

2026 年广东省政府专项债券（四十期）

四会市二广高速公路龙甫互通立交建设工程

募投报告

实施单位盖章：四会市交通运输局



主管部门盖章：四会市交通运输局

市（县、区）财政局盖章：四会市财政局



2026 年 9 月

目录

一、项目基本情况	1
(一) 项目所处区域财政经济情况	1
(二) 本地社会发展规划和行业相关规划	1
(三) 项目情况	3
(四) 项目立项情况或实施依据	3
(五) 责任主体	4
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	5
(一) 重要性分析:	5
(二) 经济效益分析:	6
(三) 社会效益分析:	6
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	7
(一) 投资估算	7
(二) 筹措方案	10
(三) 项目实施安排	13
(四) 债券资金用途	13
四、项目收益与融资平衡情况	14
(一) 项目预期成本收益	14
1. 项目收入测算	14
2. 项目成本及相关税费	16
3. 项目损益情况	18
(二) 融资收益平衡情况	19
(三) 总体评价	21
五、专项债券管理	22
(一) 债券资金概况	23
(二) 债券资金管理	24
(三) 职责分工	25
六、项目风险控制	27
(一) 潜在风险及控制措施	27
(二) 还款保障措施	33
七、其他需要说明事项	33

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

四会市是肇庆市下辖的县级单位，位于广东省中部偏西，属珠三角经济区，是肇庆市的东大门和经济中心区，绥江经济走廊的龙头城市，也是珠三角通往粤西和广西的交通要冲，全市总面积 1166.38 平方公里，自然生态的环境得天独厚，发展潜力大，目前，城市建设初具规模，以四会大道为中轴线的新城区正在形成。按照“一河两岸，三组团”的城市建设规划，已基本构建起中等城市的发展框架。2023-2025 年，四会市分别实现一般公共预算收入 30.42 亿元、31.10 亿元和 31.10 亿元，政府性基金收入分别为 7.14 亿元、10.23 亿元和 10.23 亿元。

近三年四会市财政经济情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	490.07	557.94	562.28
一般公共预算收入（亿元）	30.42	31.10	37.05
政府性基金收入（亿元）	7.14	10.23	11.58
其中：国有土地出让收入（亿元）	4.71	7.80	10.03
政府性基金支出（亿元）	28.37	20.41	26.91
其中：国有土地出让支出（亿元）	3.97	4.66	13.63

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

粤港澳大湾区地处“广佛肇”“深莞惠”和“珠中江”三大经济圈以及香港、澳门两大对外窗口城市的深度融合区域，地理和生态环境优势明显。从湾区出发，往东是海峡西岸经济区，往

西是北部湾经济区和东南亚，往北是江西、湖南等广阔的内陆城市群。通过南广铁路等陆路交通和海洋运输快速连接中国内陆与东盟各国，是国际物流运输航线的重要节点和连接 21 世纪海上丝绸之路沿线国家的重要纽带。

中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《纲要》明确提出了粤港澳大湾区的五大战略定位：充满活力的世界级城市群；具有全球影响力的国际科技创新中心；“一带一路”建设的重要支撑；内地与港澳深度合作示范区；宜居宜业宜游的优质生活圈。

《粤港澳大湾区发展规划纲要》实施以来，四会市抢抓粤港澳大湾区发展机遇，适时提出加快构建城市发展核心区、先进制造业发展轴和生态发展绿色长廊的“一核一轴一廊”新发展格局（即：联合四会、城中中心商务区、贞山新城、大沙新城建设城市发展核心区；以二广高速为主线，串联四会市大沙产业升级示范园（包括富溪工业组团、马房工业组团及南江工业园）、肇庆高新区四会产业园、四会市先进制造业基地（包括亚洲金属再生园、清东科技园、龙甫电镀园等主导产业园区和广佛肇科技教育新城等重要节点，打造四会先进制造业发展轴；以汕湛高速沿线的罗源镇、威整镇、地豆镇、黄田镇、石狗镇，以及迳口镇、江谷镇、

下茆镇的山区地带,构成生态发展绿色长廊),努力形成城市高品质、产业强支撑、乡村大振兴的新时代四会发展新局面。

本项目是二广高速的重要组成部分,项目建成后将成为四会城区、亚洲金属资源再生工业基地等地区上下高速的便捷通道,有利于二广高速对四会市大沙产业升级示范园、肇庆高新区四会产业园和四会市先进制造业基地的串联,缩短四会城区、亚洲金属资源再生工业基地与高速公路之间的时空距离,在提升项目周边地区土地价值,推动区域经济社会快速发展,加快构建“一核一轴一廊”新发展格局方面发挥积极作用。

因此,本项目的建设是落实《粤港澳大湾区发展规划纲要》、四会市“一核一轴一廊”新发展格局,促进四会经济社会实现新的跨越式发展的需要。

(三) 项目情况

项目位于四会市龙甫镇,主要建设内容包括:拼宽主线长约2000米,其中拼宽主线桥梁85米/1座。新建互通匝道长约2589米,其中新建匝道桥梁约396米/2座;新建涵洞8座,加宽涵洞6座;新建收费站1处、平交口1处。同步建设必要的交通工程和沿线设施。

本项目属于有一定收益的公益性项目。

(四) 项目立项情况或实施依据

2024 年 12 月 10 日，取得广东省发展和改革委员会出具《广东省发展改革委关于四会市二广高速公路龙甫互通立交建设工程可行性研究报告的批复》（粤发改投审[2024]173 号）。

（五）责任主体

1. 本项目实施单位、资产持有单位和主管部门均为四会市交通运输局，机构详细信息如下表：

名称	四会市交通运输局
统一社会信用代码	11441284007156067F
机构地址	四会市东城区广场南路建设大楼内
负责人	徐响
机构性质	机关单位
工作职能	<p>（1）贯彻执行国家、省、肇庆市有关交通运输工作的方针政策和法律法规，拟订并组织公路、水路、港口行业实施发展战略、中长期规划、年度计划、地方性交通运输行业政策和管理实施办法并监督实施。指导交通运输行业有关体制改革工作。</p> <p>（2）负责综合运输体系的规划协调和综合交通建设管理工作，组织编制综合交通运输体系发展规划，提出综合交通发展战略，协调综合交通发展重大事项。</p> <p>（3）负责交通运输（公路、港口）建设市场的监督、管理和调控，维护交通运输建设市场的平等竞争秩序；负责交通运输（公路、港口）建设项目的基建程序管理，以及交通运输（公路、港口）设施维护的监督管理。组织实施重点交通工程建设。</p> <p>（4）贯彻执行公路法律法规规章，组织拟定全市公路规划，指导维护公路建设秩序、监督检查公路养护、管理和保护公路及其附属设施，促进公路完好、安全和畅通。</p> <p>（5）贯彻执行道路运输、城市公交和出租车法律法规规章，指导全市道路运输市场秩序管理，指导全市城市公交、出租车经营秩序管理，促进全市道路运输、城市公交、出租车健康有序发展。</p> <p>（6）贯彻执行港口和水路运输法律法规规章，组织拟订港口总体规划，指导管理港口建设和经营，促</p>

	<p>进港口建设与发展；组织拟订水路运输发展规划，指导管理水路运输以及水路运输辅助业务，维护水路运输经营秩序，促进水路运输健康发展。</p> <p>(7)联系铁路运营，统筹衔接铁路运输与道路运输、城市公交、出租车等运输方式之间的有序对接，促进提高综合运输服务水平。</p> <p>(8)统筹推进交通运输行业应用科技化、信息化成果以及互联网技术，提高管理效能和行业精准服务水平。</p> <p>(9)贯彻执行交通运输行业安全生产法律法规规章，指导全市交通行业安全生产管理和应急管理工作，建立健全交通行业安全生产监管责任制，组织协调紧急客货运输，组织保障公路、水路应急畅通。</p> <p>(10)统筹负责全市道路运政、水路运政、公路路政、航道行政、港口行政等方面的交通运输综合行政执法工作。</p> <p>(11)完成市委、市政府和肇庆市交通运输局交办的其它任务。</p>
--	---

四会市二广高速公路龙甫互通立交建设工程建设完成形成资产后，四会市交通运输局为资产的责任部门，严格按照国家、省和单位内控制度进行管理。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

(一) 重要性分析:

本项目为四会市二广高速公路龙甫互通立交。项目位于广东省四会市龙甫镇，是龙甫镇、龙甫工业区以及附近交通流通过省道 S118 连接二连浩特至广州高速公路(以下简称“二广高速”)三水至怀集段的互通立交。二广高速公路第一期(三水至怀集)南起佛山市三水区西南镇，连接广三高速，途径三水西南，肇庆高新区，四会新江，龙甫，黄田，广宁宾亨，广宁城区，古水，北止怀集城区，路线全长约 118 公里，设计速度为 100km/h，双向

六车道。本项目的建设，对于完善地区公路网络，促进地方的经济发展等方面，均具有重要意义。

（二）经济效益分析：

1. 项目的建设将为社会提供众多的就业机会，有利于提高沿线人民群众的生活水平。

从近期来看，每亿元公路建设投资可为社会提供约 1800 个直接就业机会、2100 个间接就业机会（即刺激相关产业活动增加带来的就业）。本项目建设投资直接和间接拉动了影响区社会经济的发展，将为社会提供新的就业机会，对于降低失业率，提高本地区人民的生活水平具有重要的、积极的意义。

本项目的建设将构成沿线地区之间联系的快捷通道，有利于改善沿线地区的交通联系，促进了沿线地区社会经济的发展，为社会的和谐、稳定、持续发展做出积极贡献。

2. 项目建设对加快沿线地区土地开发，拉动经济增长，带动相关产业的发展等具有重要作用。

交通发达，百业兴旺。项目加强了四会市与外界的联系。项目的建设，有利于促进沿线地区土地开发利用，拉动沿线地区经济发展。

（三）社会效益分析：

本项目建成通车后，能够提高通道通行能力，缓解现状道路的交通压力，对于改善沿线区域的交通出行条件具有十分重要的

意义。项目建成通车能够改善项目影响区运输条件。良好的运输条件，将使得车辆的行驶成本大幅度降低，公路运输供给部门的车辆由于公路良好的技术条件减少了运行成本，包括燃料、轮胎、保修、磨损和事故成本的下降等。

另一方面，由于交通运行条件的改善，人们的旅行时间将会有所减少，旅行节约的时间可以用于生产活动或闲暇娱乐活动。如果劳动者将节约的时间用于生产生活，则会为社会多创造一部分价值；如果劳动者将节约的时间用于闲暇娱乐，就有更多的时间进行自我发展，或者用于学习知识，提高文化素养，则会为社会整体带来间接经济效益，或者用于休闲娱乐运动，增强体质，则会推动社会精神文明建设。

三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划

（一）投资估算

1. 编制依据及原则

（1）交通部《公路工程基本建设项目投资估算编制办法》（JTG3820-2018）（以下简称“估算编制办法”）及交通部《公路工程估算指标》（JTG/T3821-2018）；

（2）、交通部《公路工程基本建设项目概算预算编制办法》（JTG3830-2018）及交通部《公路工程概算定额》（JTG/T3831-2018）；

(3) 交通部《公路工程机械台班费用定额》
(JTG/T3833-2018)；

(4) 广东省交通厅粤交基〔2019〕544 号文“广东省交通运输厅关于《公路工程项目投资估算编制办法》《公路工程项目概算预算编制办法》及配套指标定额补充规定的通知”；

(5) 广东省国土资源厅关于印发广东省征地补偿保护标准(2016 年修订调整)的通知粤国土资规字[2016]1 号文；

(6) 粤府办[2010]41 号《关于进一步做好我省被征地农民养老保障工作的意见》；

(7) 广东省人民政府令第 146 号《广东省非农业建设补充耕地管理办法》；

(8) 粤国土资发[2005]51 号文“广东省国土资源厅关于深入开展征地制度改革有关问题的通知”；

(9) 财综[2006]48 号“关于调整新增建设用地土地有偿使用费政策等问题的通知”；

(10) 中华人民共和国 2018 年发布的《中华人民共和国耕地占用税法》；

(11) 劳社部发[2007]14 号关于切实做好被征地农民社会保障工作有关问题的通知；

(12) 国土资发[2006]225 号文件《关于加强生产建设项目土地复垦管理工作的通知》；

(13) 国家发展计划委员会计投资[1999]1340号文《国家计委关于加强对基本建设大中型项目概算中“差价预备费”管理有关问题的通知》；

(14) 交通运输部公告 2019 年第 26 号“交通运输部关于调整《公路工程建设项目投资估算编制办法》(JTG3820-2018)和《公路工程建设项目概算预算编制办法》(JTG3830-2018)中“税金”有关规定的公告”；

(15) 广东省财政厅、林业厅粤财农【2017】54号《关于调整森林植被恢复费征收标准的通知》；

(16) 粤国土资耕保发【2017】196号《广东省国土资源厅关于建立水田指标预购制度的通知》；

(17) 粤府办【2021】22号文《广东省人民政府办公厅转发省人力资源社会保障厅关于进一步完善我省被征地农民养老保障政策意见的通知》；

(18) 粤办涵【2021】227号文广东省人民政府办公厅关于印发《广东省强化资源要素支撑全力推进省重大项目开工建设的工作方案》的通知；

(19) 工程可行性研究技术方案的工程数量；

(20) 估算采用珠海纵横创新软件有限公司的纵横造价编审(广东专业版)10.1软件编制。

2. 项目总投资

项目投资估算表

序号	投资估算项目名称	总金额（万元）
1	建筑工程费用	14,598.45
2	土地使用及拆迁补偿费	5,730.43
3	工程建设其他费用	1,326.45
4	预备费	1,944.67
项目总投资		23,600.00

（二）筹措方案

1. 市场化融资资金筹措：

无。

2. 地方政府债券资金筹措：

1) 存量债券资金列式

四会市二广高速公路龙甫互通立交建设工程，以前年度已安排专项债券资金共计 0.00 万元。

2) 本年度及以后年度债券资金概况

2026 年计划安排专项债券资金 7,800.00 万元；

9 月发行 2026 年广东省政府专项债券（四十期）3,000.00 万元（用于项目资本金 0.00 万元，发行期限五年，每年支付利息，第五年末偿还本金），待后续安排专项债券资金 4,800.00 万元；

以后年度计划安排专项债券资金 4,200.00 万元。

3. 非融资资金筹措:

本项目财政性资金 11,600.00 万元。

表项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资	已到位 金额	市场化 融资资金	已到位 金额	非融资资金						地方政府专项债券融资		
					单位自有 资金	其中：已 到位金额	财政性资 金	其中：已 到位金额	其他	其中：已 到位金额	本次发行 金额	以前发行 金额	计划以后 发行金额
合计	23,600.00						11,600.00				3,000.00		9,000.00
2026 年	7,800.00										3,000.00		4,800.00
以后年度	15,800.00						11,600.00						4,200.00

（三）项目实施安排

2024 年 12 月 10 日，取得广东省发展和改革委员会出具《广东省发展改革委关于四会市二广高速公路龙甫互通立交建设工程可行性研究报告的批复》（粤发改投审[2024]173 号）。

项目位于四会市龙甫镇，主要建设内容包括：拼宽主线长约 2000 米，其中拼宽主线桥梁 85 米/1 座。新建互通匝道长约 2589 米，其中新建匝道桥梁约 396 米/2 座；新建涵洞 8 座，加宽涵洞 6 座；新建收费站 1 处、平交口 1 处。同步建设必要的交通工程和沿线设施。

项目工期安排计划如下：

2024 年 11 月：完成项目立项：

2025 年 5 月：完成项目两阶段勘察设计工作；

2025 年 6 月：完成施工招标及施工进场准备；

2025 年 7 月~2027 年 7 月：施工阶段，建设期两年；

2027 年 8 月：工程建成通车。

预计运营时间为 2028 年 1 月

（四）债券资金用途

本次计划申请专项债券 3,000.00 万元，主要用于项目施工费用、监理费和其他费用。

专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
----	------------

施工费用、监理费和其他费用等支出	3,000.00
合计	3,000.00

四、项目收益与融资平衡情况

（一）项目预期成本收益

1. 项目收入测算

根据广东中科投资咨询管理有限公司于2025年1月编制的四会市二广高速公路龙甫互通立交建设工程资金筹措方案中可知该项目建成正式运营后主要收入包括租赁收入、广告费收入、通行费收入。

（1）租赁收入

广东省四会市二广高速龙甫互通立交建设工程通过出租建成的住宿、收费站房、宣传栏和球馆等获取租赁收入，按面积2220平方米，租金80元/平方米/月，并预测每年增长10%。

（2）广告费收入

广告费收入年为500万元，项目运营后每五年增加300万元。

（3）通行费收入

按可行性研究报告的交通量进行预测，收费天数341天，收费里程按1.8公里，单价按0.6元/公里计算。通行费收入明细

表如下图所示

年份	交通量 pcu/d	收费天数 (全年免费 通行 2 4 天)	单价	收费里程	全年收入 (万元)
2028	12539	341	0.6	1.8	461.79
2029	13581	341	0.6	1.8	500.16
2030	14622	341	0.6	1.8	538.50
2031	15664	341	0.6	1.8	576.87
2032	16435	341	0.6	1.8	605.27
2033	17207	341	0.6	1.8	633.70
2034	17978	341	0.6	1.8	662.09
2035	18750	341	0.6	1.8	690.53
2036	19521	341	0.6	1.8	718.92
2037	20187	341	0.6	1.8	743.45
2038	20853	341	0.6	1.8	767.97
2039	21518	341	0.6	1.8	792.46
2040	22184	341	0.6	1.8	816.99
2041	22850	341	0.6	1.8	841.52
2042	23331	341	0.6	1.8	859.23
2043	23811	341	0.6	1.8	876.91
2044	24292	341	0.6	1.8	894.63
2045	24772	341	0.6	1.8	912.30
2046	25253	341	0.6	1.8	930.02
2047	25733	341	0.6	1.8	947.69
合计					14,771.00

收入测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	租赁收入	广告费收入	通行费收入	合计
第一年				0.00
第二年				0.00
第三年	213.12	500.00	461.79	1,174.91
第四年	234.43	500.00	500.16	1,234.59
第五年	257.88	500.00	538.50	1,296.38
第六年	283.66	500.00	576.87	1,360.53
第七年	312.03	500.00	605.27	1,417.30
第八年	343.23	800.00	633.70	1,776.93
第九年	377.56	800.00	662.09	1,839.65

年度	租赁收入	广告费收入	通行费收入	合计
第十年	415.31	800.00	690.53	1,905.84
第十一年	456.84	800.00	718.92	1,975.76
第十二年	502.53	800.00	743.45	2,045.98
第十三年	552.78	1,100.00	767.97	2,420.75
第十四年	608.06	1,100.00	792.46	2,500.52
第十五年	668.86	1,100.00	816.99	2,585.85
第十六年	735.75	1,100.00	841.52	2,677.27
第十七年	809.32	1,100.00	859.23	2,768.55
第十八年	890.26	1,760.00	876.91	3,527.17
第十九年	979.28	1,760.00	894.63	3,633.91
第二十年	1,077.21	1,760.00	912.52	3,749.73
合计	9,718.11	17,280.00	12,893.51	39,891.62

2. 项目成本及相关税费

根据广东中科投资咨询管理有限公司于 2025 年 1 月编制的四会市二广高速公路龙甫互通立交建设工程资金筹措方案中可知该项目建成正式运营后主要支出包括人员经费、税费、管理费、修理及维护费、其他费用(包括办公费、生产用车费、差旅费及各种不可预见的支出等)，每年预测总费用 100 万元，并预测每年增长 5%。

相关税费

①增值税的预测评价应纳税增值税=增值税销项税额-增值税进项税额

其中：根据财政部、国家税务总局、海关总署联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》，文件规定中计算增值税的收入金额均为不含增值税金额，在计算增值税销项税额时的计算

公式为：增值税销项税额=本项目测算收入/(1+增值税税率)✖增值税税率；

其中：进项税额取得主要以接受建筑企业的建筑安装服务，根据规定其增值税率为 9%，根据项目概预算的投资金额预测可取得的进项税额，项目概预算的投资金额为含税金额，在计算运营成本时已换算为不含税成本，在预测进项税额时的计算公式为：增值税进项税额=项目概预算投资金额/(1+增值税税率)✖增值税税率；

②本项目税金包括增值税、城乡建设维护税、教育费附加、房产税等，本项目增值税涉及 6%、9%，按各收入乘以相应税率计算销项税额；城市维护建设税按增值税 7%缴纳，教育费附加按增值税的 3%缴纳，地方教育附加按增值税的 2%缴纳，房产税按出租收入的 12%，印花税按应税收入 1‰缴纳。

成本测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	总费用	税费	合计
第一年			
第二年			
第三年	100.00	24.57	100.00
第四年	105.00	26.97	105.00
第五年	110.25	29.61	110.25
第六年	115.76	32.50	115.76
第七年	121.55	35.68	121.55
第八年	127.63	39.45	127.63
第九年	134.01	43.29	134.01

年度	总费用	税费	合计
第十年	140.71	47.51	140.71
第十一年	147.75	52.15	147.75
第十二年	155.13	57.24	155.13
第十三年	162.89	63.13	162.89
第十四年	171.03	69.29	171.03
第十五年	179.59	76.06	179.59
第十六年	188.56	83.51	188.56
第十七年	197.99	91.69	197.99
第十八年	207.89	101.31	207.89
第十九年	218.29	307.51	218.29
第二十年	229.20	376.62	229.20
合计	2,813.23	1,558.08	2,813.31

3. 项目损益情况

根据上述测算，四会市二广高速公路龙甫互通立交建设工程在债券存续期内的项目营运收益为 35,520.31 万元。

金额单位：人民币万元

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第一年	0.00	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00	0.00
第三年	1,174.91	124.57	1,050.34
第四年	1,234.59	131.97	1,102.62
第五年	1,296.38	139.86	1,156.52
第六年	1,360.53	148.26	1,212.27
第七年	1,417.30	157.23	1,260.07
第八年	1,776.93	167.08	1,609.85
第九年	1,839.65	177.30	1,662.35
第十年	1,905.84	188.22	1,717.62
第十一年	1,975.76	199.90	1,775.86
第十二年	2,045.98	212.37	1,833.61
第十三年	2,420.75	226.02	2,194.73
第十四年	2,500.52	240.32	2,260.20

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第十五年	2,585.85	255.65	2,330.20
第十六年	2,677.27	272.07	2,405.20
第十七年	2,768.55	289.68	2,478.87
第十八年	3,527.17	309.20	3,217.97
第十九年	3,633.91	525.80	3,108.11
第二十年	3,749.73	605.82	3,143.91
合计	39,891.62	4,371.31	35,520.31

(二) 融资收益平衡情况

1. 项目现金流测算表

根据融资项目覆盖专项债券存续期内运营收入与成本费用测算数据以及项目债券融资成本，融资项目运营期内的现金流量情况如下表所示，表明融资项目的收入与支出能够实现总体平衡。

融资项目运营期内项目现金流测算表

金额单位:人民币万元

年度	项目现金流入	项目现金流出		净现金流量	累计现金流量
	运营收入	年度付本息	年度运营成本支出		
第一年	0.00	300.00	0.00	-300.00	-300.00
第二年	0.00	300.00	0.00	-300.00	-600.00
第三年	1,174.91	300.00	124.57	750.34	150.34
第四年	1,234.59	300.00	131.97	802.62	952.97
第五年	1,296.38	300.00	139.86	856.52	1,809.49
第六年	1,360.53	300.00	148.26	912.27	2,721.76
第七年	1,417.30	3,300.00	157.23	-2,039.93	681.82
第八年	1,776.93	225.00	167.08	1,384.85	2,066.67
第九年	1,839.65	225.00	177.30	1,437.35	3,504.02
第十年	1,905.84	225.00	188.22	1,492.62	4,996.64
第十一年	1,975.76	225.00	199.90	1,550.86	6,547.50
第十二年	2,045.98	225.00	212.37	1,608.61	8,156.11

第十三年	2,420.75	225.00	226.02	1,969.73	10,125.85
第十四年	2,500.52	225.00	240.32	2,035.20	12,161.05
第十五年	2,585.85	225.00	255.65	2,105.20	14,266.25
第十六年	2,677.27	225.00	272.07	2,180.20	16,446.45
第十七年	2,768.55	225.00	289.68	2,253.87	18,700.32
第十八年	3,527.17	225.00	309.20	2,992.97	21,693.29
第十九年	3,633.91	225.00	525.80	2,883.11	24,576.40
第二十年	3,749.73	9,225.00	605.82	-6,081.09	18,495.31
合计	39,891.62	17,025.00	4,371.31	18,495.31	18,495.31

2. 预期债券存续期内项目收益偿还融资本息情况

本融资项目收益为项目自身营运产生的现金流入，项目营运前需支付的融资利息由项目建设资金支付，预期自融资开始日至第二十年内，项目产生的政府性基金收入或专项收入用于偿还融资本息的情况如下：

预期项目收益实现情况下的本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	0.00	0.00	0.00		
第一年		300.00	300.00	0.00	
第二年		300.00	300.00	0.00	
第三年		300.00	300.00	1,050.34	
第四年		300.00	300.00	1,102.62	
第五年		300.00	300.00	1,156.52	
第六年		300.00	300.00	1,212.27	
第七年	3,000.00	300.00	3,300.00	1,260.07	
第八年		225.00	225.00	1,609.85	
第九年		225.00	225.00	1,662.35	
第十年		225.00	225.00	1,717.62	
第十一年		225.00	225.00	1,775.86	
第十二年		225.00	225.00	1,833.61	
第十三年		225.00	225.00	2,194.73	
第十四年		225.00	225.00	2,260.20	
第十五年		225.00	225.00	2,330.20	

第十六年		225.00	225.00	2,405.20	
第十七年		225.00	225.00	2,478.87	
第十八年		225.00	225.00	3,217.97	
第十九年		225.00	225.00	3,108.11	
第二十年	9,000.00	225.00	9,225.00	3,143.91	
合计	12,000.00	5,025.00	17,025.00	35,520.31	
本息覆盖倍数	2.09				

(三) 总体评价

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，预期项目收益的变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则，下面对预期项目收益情况向下波动进行敏感性分析。

预期项目收益实现 90%情况下的本息覆盖倍数表

金额单位:人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	0.00	0.00	0.00		
第一年		300.00	300.00	0.00	
第二年		300.00	300.00	0.00	
第三年		300.00	300.00	945.31	
第四年		300.00	300.00	992.36	
第五年		300.00	300.00	1,040.87	
第六年		300.00	300.00	1,091.04	
第七年	3,000.00	300.00	3,300.00	1,134.06	
第八年		225.00	225.00	1,448.86	
第九年		225.00	225.00	1,496.11	
第十年		225.00	225.00	1,545.86	
第十一年		225.00	225.00	1,598.28	
第十二年		225.00	225.00	1,650.25	
第十三年		225.00	225.00	1,975.26	
第十四年		225.00	225.00	2,034.18	
第十五年		225.00	225.00	2,097.18	
第十六年		225.00	225.00	2,164.68	
第十七年		225.00	225.00	2,230.98	

第十八年		225.00	225.00	2,896.17	
第十九年		225.00	225.00	2,797.30	
第二十年	9,000.00	225.00	9,225.00	2,829.52	
合计	12,000.00	5,025.00	17,025.00	31,968.28	
本息覆盖倍数	1.88				

预期项目收益实现 80%情况下的本息覆盖倍数表

金额单位:人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	0.00	0.00	0.00		
第一年		300.00	300.00	0.00	
第二年		300.00	300.00	0.00	
第三年		300.00	300.00	840.28	
第四年		300.00	300.00	882.10	
第五年		300.00	300.00	925.22	
第六年		300.00	300.00	969.81	
第七年	3,000.00	300.00	3,300.00	1,008.06	
第八年		225.00	225.00	1,287.88	
第九年		225.00	225.00	1,329.88	
第十年		225.00	225.00	1,374.10	
第十一年		225.00	225.00	1,420.69	
第十二年		225.00	225.00	1,466.89	
第十三年		225.00	225.00	1,755.79	
第十四年		225.00	225.00	1,808.16	
第十五年		225.00	225.00	1,864.16	
第十六年		225.00	225.00	1,924.16	
第十七年		225.00	225.00	1,983.10	
第十八年		225.00	225.00	2,574.37	
第十九年		225.00	225.00	2,486.49	
第二十年	9,000.00	225.00	9,225.00	2,515.13	
合计	12,000.00	5,025.00	17,025.00	28,416.25	
本息覆盖倍数	1.67				

综上所述,预计四会市二广高速公路龙甫互通立交建设工程预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于 1.67,项目收益可以覆盖融资成本,不能偿还的风险较低。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

1. 存量债券资金列式

四会市二广高速公路龙甫互通立交建设工程，以前年度已安排专项债券资金共计 0.00 万元。

2. 本年度及以后年度债券资金概况

2026 年计划安排专项债券资金 7,800.00 万元；

9 月发行 2026 年广东省政府专项债券（四十期）3,000.00 万元（用于项目资本金 0.00 万元，发行期限五年，每年支付利息，第五年末偿还本金），待后续安排专项债券资金 4,800.00 万元；

以后年度计划安排专项债券资金 4,200.00 万元。

3. 还本付息测算

本债券存续期计划发行期限为二十年，假设融资利率 2.50%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金。按照预算法要求，项目所在地按预算管理级次将此次专项债券纳入政府性基金预算管理。

项目还本付息测算汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
已融资	0.00				0.00	0.00
第一年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第二年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第三年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第四年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
第五年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第六年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第七年	12,000.00	3,000.00	9,000.00	2.50%	300.00	3,300.00
第八年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第九年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十一年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十二年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十三年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十四年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十五年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十六年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十七年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十八年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第十九年	9,000.00		9,000.00	2.50%	225.00	225.00
第二十年	9,000.00	9,000.00		2.50%	225.00	9,225.00
合计		12,000.00			5,025.00	17,025.00

(二) 债券资金管理

本项目严格执行专项债券资金专款专用的原则，将建立明确主管部门及职责，其中组合使用专项债券和市场化融资的，应实行分账管理。执行严格的流入管理和流出管理制度，并按照中发〔2018〕34号文的要求进行绩效评价，加强资金的使用与管理。

1. 资金流入管理：项目资金流入主要包括资本金、债券资金和项目收入流入。本项目资本金来源于项目建设单位自有资金及财政资金。本项目专项债券资金由市级财政统一管理，专账核算，专款专用，不得挪用。或者在商业银行开立独立于日常经营账户的债券资金管理专用账户(以下简称债券资金专户)，用于专项债

券募集资金的接收、存储及划转。本项目收入专款专用，用于本项目债券本息的偿付。

2. 资金流出管理：本项目资金流出主要包括项目投资支出、债券本息偿付和项目运营成本。关于建设投资等支出，负责实施的施工单位按照进度提出申请，施工单位需如实填写专项债券资金支付审批表、已完工程量、综合单价、变更、索赔凭证、工程进度等要件，并报送监理单位、项目建设单位及审计单位，经监理单位、项目建设单位及审计单位审核后，按债券资金管理办法相关规定拨付资金。关于债券本息偿付，项目收入实现后，由项目单位准备需要到期支付的债券本息，并将项目收益转至财政部门，由财政部门向省财政厅缴纳本期应当承担的还本付息资金。项目运营成本严格按计划支出，预算外支出要上报审批。

3. 资金预算绩效评价：财政部门将按照中共中央国务院印发《关于全面实施预算绩效管理的意见》（中发〔2018〕34号）的要求，将专项债券资金的使用纳入到项目主管单位的绩效评价范围之内，绩效评价结果将决定债券资金的拨付额度及拨付进程及同类项目专项债的再次申报批复。

（三）职责分工

四会市财政局负责按照专项债务管理规定，组织做好信息披露等工作。负责组织项目专项债券发行工作。负责组织项目专项

债券还本付息。财政部门应组织建立相应的资产登记和统计报告制度，会同主管部门、项目单位加强专项债券项目对应资产管理。

四会市交通运输局负责组织制定专项债券项目融资平衡方案，督促指导项目单位做好项目专项债券发行准备工作和信息披露有关工作。负责对项目建设、资金使用和还本付息进行监督，指导项目单位加快项目建设、规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。合理评估发行项目专项债券对应项目风险并组织风险应对工作。负责编制项目专项债券还本付息年度预算，组织督促项目单位及时缴交还本付息资金，确保债券还本付息不出任何风险。项目主管部门、项目单位应当认真履行项目建设、运营、维护责任，保障项目如期实施，确保项目收益与融资平衡。及时组织项目单位将项目形成的资产进行资产登记管理。

四会市交通运输局负责按照债券发行组织等统一安排，研究制定专项债券项目融资平衡方案，及时提供项目专项债券发行和信息披露有关项目信息。负责项目建设、运营管理，规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。负责分析预测发行项目专项债券对应项目风险并提出应对措施。负责落实债券还本付息资金，负责按规定缴交项目对应的政府性基金预算收入或专项收入。指导督促资产持有单位及时将项目形成的资产按照约定的产权归属进行资产登记入账管理。

四会市交通运输局负责专项债形成资产产权登记、会计核算、收益收缴等工作。资产持有单位负责对专项债形成资产进行分类确认，按照国家统一的会计制度进行会计核算，及时登记入账及产权登记，并当按照资产管理有关规定管理和维护专项债形成资产。资产持有单位负责及时收取资产收益，负责落实债券还本付息资金，并将对应的政府性基金收入和用于偿还专项债券的专项收入按程序及时足额上缴。

六、项目风险控制

（一）潜在风险及控制措施

项目可能存在潜在的工程实施风险、组织及管理风险、财务及融资风险、收益实现规模与预期存在差异的风险、收益专项用于偿债的操作风险、利率波动风险。本期专项债券发行的主要法律风险及风险控制措施如下：

1. 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施。

（1）自然环境和施工条件带来的风险

风险因素：

1）突发事件影响，如恶劣天气、地震、临时停水、停电、交通中断等；

2）提供的场地条件不及时或不能正常满足工程需要；

3）外界配合条件有问题，如交通运输受阻，水、电供应条件不具备等；

4) 监理到位工作不到位, 影响工期;

5) 施工出现质量问题, 延误工期。

风险应对措施:

1) 基础工程尽量避开雨季施工, 否则应采取有效防护措施;

2) 施工工棚搭建满足防震要求;

3) 做好防止交通中断、停电、停水应急预案;

4) 强化前期地质勘查工作, 防止因地质勘测不到位造成的停工;

5) 项目建设前周密设计供排水、供配电方案, 防止水电供应造成停工;

6) 搞好社会稳定风险评估和防范方案, 密切与相关单位沟通, 减少单位临时工程施工干扰, 市民闹事, 节假日交通管制, 市容整顿的限制等造成的工期延误;

7) 与监理单位签订严格、职责明确的监理合同, 加强对监理单位的监管, 明确监理单位的责任;

8) 强化质量管理, 严格按照规范和条例招投标、施工、监理和质量检查, 杜绝质量问题影响施工进度。

(2) 施工方风险

风险因素:

1) 施工计划不周详;

2) 施工技术力量达不到要求;

- 3) 施工组织能力差;
- 4) 对施工图纸的领会能力差;
- 5) 施工应急预案差;
- 6) 施工单位提交的材料、样品不及时, 导致工期延误;
- 7) 施工过程中出现质量问题;
- 8) 施工人员不就位或施工过程中施工人员不足。

风险控制措施:

1) 通过招投标选择社会信誉好, 技术力量强、管理能力高的施工队伍;

2) 进行事前控制: 审核施工单位提交的施工进度计划; 审核施工单位提交的施工方案; 审核施工单位提交的施工总平面图; 制定材料、设备的采、供计划; 按期完成现场障碍物的拆除, 及时向施工单位提供现场; 落实施工临时供水、供电, 接通施工道路、电话线路, 及时为施工单位创造必要的施工条件。

3) 进行工程进度的检查: 审批施工计划及施工修改计划; 审核施工单位每旬、每月提交的工程进度报告; 按合同要求, 及时进行工程计量验收和质量验收; 做好有关进度、计量方面的签证; 进行工程进度的动态管理; 为工程进度款的支付签署进度、计量方面认证意见; 组织现场协调会。

4) 进行事后控制: 要求施工单位制定保证总工期不突破的对策措施, 主要有技术措施、组织措施、经济措施、合同措施; 要

求施工方制定月、季工期进度拖延后的补救措施；调整相应的施工计划、材料设备、资金供应计划等，在新的条件上组织新的协调和平衡。

（3）资金落实情况

风险因素：

1）资金不到位，工程款不能按时拨付影响施工，导致耽误工期；

2）资金不到位，影响材料供应商不能及时供货，导致耽误工期；

3）资金不到位，导致监理、质检等与施工相关的部门无法工作，导致耽误工期。

风险应对措施：

1）资金不足额就位，不得开工建设；

2）严格财经制度，防止建设资金被贪污、挪用。

（4）工程事故

风险因素：

1）人身安全对施工工期的影响；

2）设备损毁对施工工期的影响；

3）火灾、电击对设备、设施破坏对工期的影响；

4）事故处理不当，引起群体事件，影响建设工程工期。

风险应对措施：

1) 编制和执行施工安全工作守则，建立安全报告制度，设立专职安全监理和安全员；

2) 加强对施工人员的安全教育，增强施工人员的安全防范意识，提高安全防范自救能力；

3) 配发和使用安全帽、安全带、安全网、安全标志等安全设备；

4) 施工场所按规定进行围挡封闭，架设安全网。洞口及临边进行防护；

5) 对结构复杂、危险性大、特性较多的特殊工程（如起重吊装作业、脚手架工程、模板工程、基坑支护等）要采取专项安全措施；

6) 考虑不同季节对施工的不安全因素，在雨季施工应做好防电、防雷、防坍塌和防强风的工作。冬季施工应做好防风、防火、防滑等工作。

2. 影响项目收益的风险及控制措施

(1) 市场风险

风险因素：市场利率波动将会对本项目财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险应对措施：

为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比、还款计划和准备，加快资金周转，

适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

（2）财务风险

风险因素：

1）资金周转风险：本项目基础设施投入资金较大，建设资金部分采取申请债券融资解决，如在实施过程中遭遇意外的困难而使项目建设延期的局面，或遇市场发生重大变化，项目可能出现资金周转困难；

2）投资估算风险：本项目总投资的不准确的调整都会导致项目财务风险，本项目的投资估算结果是建立在目前的政策、法规、市场因素的基础上编制的，由于本项目建设周期较短，未来国家及地方政策、法规、市场等因素的变化不确定性较小。

风险应对措施：

1）充分考虑项目建设的特点，对项目基础设施建设进行周密的安排，保证按期完工，充分落实建设所需资金。

2）加强促进现金回流。项目实施方和项目主管单位应实时监管项目的变现情况，确保债券发行资金的按时回笼，以增强项目的抗风险能力。

3）委托中介机构对实施过程中，定期对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生影响的情况，应及时采取措施进行解决。

（二）还款保障措施

按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照约定逐级向省财政缴纳本级应当承担的还本付息资金，由省财政按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、处置可变现资产、调整预算支出结构等方式筹集资金偿还债务。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的，省财政采取适当方式扣回。

七、其他需要说明事项

根据《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（财预〔2021〕61号）与广东省财政厅《关于进一步管好用好地方政府专项债券资金的通知》（粤财债〔2020〕24号）规定：申报地方政府专项债券的项目应通过事前绩效评估、绩效目标管理、绩效运行监控、绩效评价管理、评价结果应用等环节推动提升债券资金配置效率和使用效益的过程。本项目单位已开展本项目的事前绩效评估。

按照《财政部关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）规定，分类发行专项债券的地方政府应当及时披露专项债券及其项目信息。财

政部门应当在门户网站等及时披露专项债券对应的项目概况、项目预期收益和融资平衡方案、专项债券规模和期限、发行计划安排、还本付息等信息。行业主管部门和项目单位应当及时披露项目进度、专项债券资金使用情况等信息。

根据《财政部关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72号），省级财政部门应当及时在本单位门户网站、中国债券信息网等网站披露地方债券发行相关信息，不再向财政部备案需公开的信息披露文件。省级财政部门对信息披露文件的合规性、完整性负责，要严格落实专项债券对应项目主管部门和市县区责任，督促其科学制定项目融资与收益自求平衡方案。信息披露情况作为财政部评价各地地方债券发行工作的重要参考。

根据《关于启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板的通知》（财办库〔2019〕364号），为加强地方政府债券信息披露管理，提高信息披露质量，决定启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板，2020年4月1日起，各地发行地方政府新增专项债券时，须增加披露地方政府新增专项债券项目信息披露模板。按此规定，该项目专项债券全套信息披露文件通过中国债券信息网-中央结算公司官方网（<http://www.chinabond.com.cn/>）详细披露，披露时间及文件内容根据省统一安排及要求。