

2025 年深圳市政府专项债券（六十二期）
沙头角口岸基础设施建设工程

实施方案



2025 年 09 月

目录

第一章项目概况.....	1
一、项目名称.....	1
二、项目单位.....	1
三、项目主管部门.....	2
四、项目建设内容.....	2
五、项目投资估算.....	2
六、项目地点及建设工期.....	3
七、项目审批情况.....	3
八、债券资金使用合规性.....	4
九、项目投后管理.....	4
第二章项目事前绩效评估情况.....	6
（一）项目实施的必要性、公益性、收益性.....	6
（二）项目建设投资合规性与项目成熟度.....	6
（三）项目资金来源和到位可行性.....	8
（四）项目收入、成本、收益预测合理性.....	8
（五）债券资金需求合理性.....	9
（六）项目偿债计划可行性和偿债风险点.....	9
（七）绩效目标合理性.....	10
（八）其他需要纳入事前绩效评估的事项.....	10
（九）整体结论.....	10
第三章项目投资概算与资金筹措.....	12
一、资金筹措.....	12
二、项目预期成本收益.....	13

第一章项目概况

沙头角口岸基础设施建设工程开发建设总成本 13,839 万元,建设期利息及相关费用 68 万元,合计总投资为 13,907 万元。其中:计划申请专项债券总额 1,500 万元,本批次申请发行 1,500 万元,债务期限 30 年,在债券存续期内每半年支付一次债券利息,到期还本。

一、项目名称

沙头角口岸基础设施建设工程(以下简称本项目或项目),属于专项债券重点支持的口岸地区基础设施领域。

二、项目单位

该项目专项债券申请单位(以下简称项目单位)为深圳市盐田区建筑工程事务署,项目单位基本信息如下表:

项目单位基本信息一览表

机构名称	深圳市盐田区建筑工程事务署
统一社会信用代码	12440308455756146E
性质	事业单位
状态	存续
地址	深圳市盐田区海山街道海景二路工青妇活动中心 17 楼
负责人	曾剑文

项目单位是依法设立并有效存续的事业单位,具备建设本项目的主体资格。

三、项目主管部门

本项目主管部门为深圳市盐田区建筑工程事务署，统一社会信用代码 12440308455756146E。

四、项目建设内容

《粤港澳大湾区发展规划纲要》布局了全市重点口岸。其中，盐田区沙头角口岸基础设施是沙头角口岸主要组成部分，改造更新沙头角地铁站至沙头角口岸、沙头角口岸至中英街关口、沙头角口岸至盐田现代产业服务中心沿线的公共配套设施、应急安全设施及基础设施等，包括新建路灯 120 个、立体停车库 1,500 平方米，改造建筑立面安全隐患 66,362 平方米，升级应急疏散通道 27,000 平方米，消防设施改造 900 套、机动车道 19,500 平方米、人行道 12,000 平方米、非机动车道 6,500 平方米、信号灯 3 处、给排水、电气等配套设施，以及交通疏解工程、水土保持工程等。

五、项目投资估算

根据提供的资料，本项目投资总成本约为 13,907 万元¹，估算表如下。

¹由于本报告数据取整呈现，表格合计数与单项加总可能存在尾差，但不影响项目实际测算。

项目投资估算构成表

单位：万元

序号	项目名称	投资金额
1	项目开发建设总成本	13,839
2	债券发行费用	1
3	建设期利息	67
4	还本付息服务费	0.003
	投资估算	13,907

从资金来源看，项目计划使用财政预算资金 12,407 万元，占比 89.21%，符合国务院关于项目资本金比例的要求；专项债券资金 1,500 万元，占比 10.79%。除以上列示资金来源外，本项目无其他融资计划，资金筹措不涉及 PPP 及其他融资安排。

六、项目地点及建设工期

项目位于深圳市盐田区沙头角街道。

项目建设工期预计为 2025 年至 2026 年，整体投资计划为 2025 年至 2027 年。

七、项目审批情况

项目已获取《盐田区发展和改革局关于沙头角口岸基础设施建设工程项目建议书的批复》（深盐发改〔2025〕19 号）

《关于沙头角口岸基础设施建设工程可行性研究报告

的批复》（深盐发改投批〔2025〕6号）

综上，项目已取得相关部门的审批手续，符合国家产业政策及地区发展规划，项目单位承诺上述手续真实有效。

八、债券资金使用合规性

债券发行后，由项目单位按照建设进度，经主管部门审核同意后，向财政部门提出申请，财政部门经审核后拨付。项目单位承诺，本项目专项债券资金全部用于有一定收益且收益与融资自求平衡的公益性项目资本性支出，不用于市场化运作的非公益性或公益性较弱项目，不用于发放工资、养老金等社保支出、单位工作经费，不用于置换存量债务，不用于企业补贴及偿债，不用于支付利息，不用于 PPP 项目，不用于党政机关办公用房、技术用房等各类楼堂馆所，不用于城市大型雕塑、景观改造等各类形象工程和政绩工程，不用于房地产开发项目、一般性企业生产线或生产设备、租赁住房建设以外的土地储备、主题公园等商业设施，本项目全部融资情况（含政府债券和市场化融资）均在发行资料中如实、完整披露，不存在隐瞒融资信息、重复融资、套取资金等情况，不存在以建设-移交（BT）方式举债或以委托代建等名义变相举债，不存在带资承包方式建设政府投资项目，及其他新增政府隐性债务的情形。

九、项目投后管理

项目收入归集。项目收入由项目单位/项目运营公司收取，缴入监管专户实行分账管理，其中用于专项债券还本付息的部分按程序及时上缴国库用于偿债。

资产登记管理。专项债券存续期内，专项债券资金形成的资产为国有资产。严禁将专项债券项目对应资产违规注入其他企业或用于担保抵押，未经本级政府批准并报省级财政部门审核，不得将专项债券对应资产或项目经营权、收益权进行处置或抵押。相关监管部门做好资产监督管理，定期开展资产查验，依法进行审计监督。

第二章 项目事前绩效评估情况

（一）项目实施的必要性、公益性、收益性

2019年2月，中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》（以下简称《纲要》）。《纲要》对粤港澳大湾区发展目标提出了明确的要求，到2035年，大湾区要形成以创新为主要支撑的经济体系和发展模式，经济实力、科技实力大幅跃升，国际竞争力、影响力进一步增强；大湾区内市场高水平互联互通基本实现，各类资源要素高效便捷流动；区域发展协调性显著增强，对周边地区的引领带动能力进一步提升；人民生活更加富裕；社会文明程度达到新高度，文化软实力显著增强，中华文化影响更加广泛深入，多元文化进一步交流融合；资源节约集约利用水平显著提高，生态环境得到有效保护，宜居宜业宜游的国际一流湾区全面建成。

深圳作为粤港澳大湾区区域发展的中心城市之一，其战略定位为发挥作为经济特区、全国性经济中心城市和国家创新型城市的引领作用，加快建成现代化国际化城市，努力成为具有世界影响力的创新创业之都。2020年，深圳市委大湾区办正式发布《粤港澳大湾区建设深圳指引》（以下简称《指引》）。《指引》划定了前海深港现代服务业合作区、深港科技创新合作区、光明科学城、深港口岸经济带、西丽湖国际科教城、沙头角深港国际旅游消费合作区、粤港澳大湾区

深圳生物医药产业创新合作区等七大重点平台建设，并明确了“10+1”区定位，其中盐田区定位为国际航运枢纽，重点推进沙头角深港国际旅游消费合作区建设。

本项目的建设有助于完善沙头角片区基础设施及城市功能，促进将沙头角片区打造成为以综合服务为主导，集行政办公、商业商贸、居住及配套于一体的国际旅游消费合作区。项目的实施是推动香港融入国家大格局，提升城市重点区域的旅游品牌形象，实现沙头角片区“国际旅游消费合作区”定位的需要；是完善出行条件，保障片区交通畅通，促进片区消费，构建“和谐深圳”的需要；也是重视传承与发展非物质文化遗产，促进经济社会的全面、协调、可持续发展需要。因此项目的实施具有必要性和公益性。同时本项目运营后具有一定的运营收入，能够达到项目收益与融资自求平衡，因此项目具备收益性。

（二）项目投资合规性与项目成熟度

本项目取得合规性文件如下：

项目已获取《盐田区发展和改革局关于沙头角口岸基础设施建设工程项目建议书的批复》（深盐发改〔2025〕19号）；

《关于沙头角口岸基础设施建设工程可行性研究报告的批复》（深盐发改投批〔2025〕6号）。

本项目合规文件齐全，投资规模合理，项目收益较为稳

定，有较好的可实施性，项目成熟度较高。

（三）项目资金来源和到位可行性

建设资金来源于项目财政资金和通过发行专项债券筹集的资金。项目分年度资金筹措计划如下表所示：

资金来源类型	2025	2026	2027	合计	各类型占比
财政预算资金	1	7,234	5,173	12,407	89.21%
单位自有资金				—	0.00%
专项债券（用作项目资本金）				—	0.00%
专项债券（不用作项目资本金）	1,500	—	—	1,500	10.79%
银行贷款				—	0.00%
其他来源资金				—	0.00%
合计	1,501	7,234	5,173	13,907	100.00%
分年度占比	10.79%	52.01%	37.19%	100.00%	

项目资金筹措合理，资金到位具有可行性。

（四）项目收入、成本、收益预测合理性

测算依据：国家发展和改革委员会、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；国家现行财税政策、会计制度与相关法规；本项目确定的建设方案、可行性研究报告及批复；与项目相关的其他依据。

收入预测：本项目收入来源主要为停车位收入、物业租金收入及广告牌租金收入。收入价格测算依据深圳市相关定价文件及参考项目所在地周边同类型项目市场价格。

成本预测：本项目成本主要包括停车场日常经营费用及物业运营成本，项目建成后将由政府方运营，所需经费部分

由同级财政给予保障，本方案暂不考虑项目运营成本。

收益预测：项目收益=项目收入-占用项目偿债收益的相关税费（占用项目偿债收益的相关税费=相关税费合计-已计入总投资的税费），本项目收益优先用于偿还政府专项债券债务。

综上，本项目收入、成本、收益预测较为合理。

（五）债券资金需求合理性

结合建设资金需求及项目财政资金款项到账时间节点，为保障项目建设期间资金需求，项目通过发行专项债筹集资金。本项目专项债将依照项目现金流结余情况，根据偿还能力铺排还款计划，降低利息费用，提高资金使用效率，已考虑运营收益、债券利率等因素变动对专项债券本息资金覆盖情况的影响。总体而言，本项目通过发行专项债可实现较低成本筹措资金，是现阶段解决本项目融资资金问题的推荐方案，项目债券资金需求合理，申请金额符合专项债券申请标准。

（六）项目偿债计划可行性和偿债风险点

通过测算，根据资金平衡测算分析，本项目预计债券本息资金覆盖率可达到 1.49 倍，债券本息资金覆盖倍数可达到 1.46 倍。

另外，在对运营收益和债券利率变动进行压力测试后，

结果显示，本项目在运营收益下降 20%或债券利率上升 20%时，项目收益仍能覆盖债券的还本付息，项目具备一定的抗风险能力。

总体而言，本项目通过发行专项债可实现较低的项目融资成本，是现阶段解决本项目融资资金问题的较优方案。

（七）绩效目标合理性

本项目绩效目标设置能有效反映项目的预期产出、融资成本、偿债风险等。遵循科学规范、协同配合、公开透明原则。即：坚持“举债必问效、无效必问责”，遵循项目支出绩效管理的基本要求，注重融资收益平衡与偿债风险。各级财政部门牵头组织专项债券项目资金绩效管理工作，督促指导项目主管部门和项目单位具体实施各项管理工作，应当依法依规公开绩效信息，自觉接受社会监督，通过公开推动提高专项债券资金使用绩效。

（八）其他需要纳入事前绩效评估的事项

无。

（九）整体结论

综上，本项目经事前绩效评估，已具备申请专项债券资金支持的必要性和可行性。

专项债券项目绩效目标表
(2025 年度)

项目名称		沙头角口岸基础设施建设工程	投向领域	口岸地区基础设施
项目主管部门		深圳市盐田区建筑工程事务署	项目单位	深圳市盐田区建筑工程事务署
政策依据		《盐田区发展和改革局关于沙头角口岸基础设施建设工程项目建议书的批复》（深盐发改〔2025〕19号） 《关于沙头角口岸基础设施建设工程可行性研究报告的批复》（深盐发改投批〔2025〕6号）		
计划开工时间		2025 年开工	计划竣工时间	2026 年竣工，2027 年结算
项目实施内容		《粤港澳大湾区发展规划纲要》布局了全市重点口岸。其中，盐田区沙头角口岸基础设施是沙头角口岸主要组成部分，改造更新沙头角地铁站至沙头角口岸、沙头角口岸至中英街关口、沙头角口岸至盐田现代产业服务中心沿线的公共配套设施、应急安全设施及基础设施等，包括新建路灯 120 个、立体停车库 1,500 平方米，改造建筑立面安全隐患 66,362 平方米，升级应急疏散通道 27,000 平方米，消防设施改造 900 套、机动车道 19,500 平方米、人行道 12,000 平方米、非机动车道 6,500 平方米、信号灯 3 处、给排水、电气等配套设施，以及交通疏解工程、水土保持工程等。		
总体资金需求		债券资金需求 1,500 万元； 其他资金：12,407 万元	年度资金需求	债券资金需求 1,500 万元； 其他资金：1 万元
以前年度发行债券情况		以前年度未发行专项债券		
年度绩效目标		完成项目年度建设工作		
当年绩效指标	一级指标	二级指标	三级指标	目标值
	产出指标	数量指标	施工项目部/施工围挡	1 处/300 米
		质量指标	质量验收	合格
		时效指标	工程进度	按期完工
		成本指标	项目投资	100%
	效益指标	社会效益指标	基础设施建设	民生进一步改善，群众满意度和获得感提高
		生态效益指标	改善生态环境	改善
		可持续影响指标	长期保障平稳运行	良好
		服务对象满意度指标	服务对象满意度	满意度≥90%
	偿债风险指标	融资与收益平衡指标	存续期内息前税后净现金流/还本付息金额	>1.2
		还本付息指标	还本付息执行率=当年实际还本付息金额/当年应还本付息金额（%）	100%

第三章项目投资概算与资金筹措

一、资金筹措

本项目开发建设总成本 13,839 万元，建设期利息及相关费用 68 万元，合计总投资为 13,907 万元。

计划使用专项债券资金 1,500 万元，财政资金 12,407 万元，符合国务院关于项目资本金比例的要求。项目资本金按照项目建设进度分年度到位。项目分年度资金筹措计划表如下表所示：

项目分年度资金筹措计划表

单位：万元

资金来源类型	2025	2026	2027	合计	各类型占比
财政预算资金	1	7,234	5,173	12,407	89.21%
单位自有资金				—	0.00%
专项债券（用作项目资本金）				—	0.00%
专项债券（不用作项目资本金）	1,500	—	—	1,500	10.79%
银行贷款				—	0.00%
其他来源资金				—	0.00%
合计	1,501	7,234	5,173	13,907	100.00%
分年度占比	10.79%	52.01%	37.19%	100.00%	

二、项目预期成本收益

（一）项目经营性收入分析

近年来，盐田区在沙头角片区区域建设投入力度持续加大，通过实施基础设施互联互通工程、空间载体提质工程、制度规则衔接工程、文旅品牌塑造工程、新型商贸引领工程等“五大工程”，沙头角片区市政基础设施建设与改造稳步推进，设施能力和服务水平不断提高，区域综合承载力日益增强，区域安全保障能力明显提高。与此同时，沙头角片区也存在部分建筑残旧、排水立管老化破损、机动车与非机动车违停严重等诸多安全隐患，严重影响区域居民生活品质的提升，成为区域发展的约束瓶颈。

项目主要对沙头角地铁站至沙头角口岸、沙头角口岸至中英街关口、沙头角口岸至盐田现代产业服务大厦沿线进行应急安全强化、公共设施优化等内容。项目建设有助于通过基础设施建设完善城市功能，助力将沙头角片区打造为以综合服务为主导，集行政办公、商业商贸、居住及配套于一体的国际旅游消费合作区。

按照政府的规划依据并结合项目定位，从项目改造后的社会效益及经济效益考虑，在项目存续期内，将安排项目建设所涉及区域的停车位收入、物业租金收入以及广告牌租金收入作为本项目债券还本付息期内的主要收入来源。

（1）停车位收入

本项目停车位数量预估为 917 个，根据该同类型项目经营情况结合本项目所处区位，停车收费单价按照 300 元/个·月进行预估。

（2）物业租金收入

本项目物业面积约为 46,363.44 平方米，根据该同类型项目出租情况及本项目所处区位，租金评估价为 65 元/平方米·月，考虑相关优惠政策后，出租单价暂按 31 元/平方米·月测算，出租率暂按 63%计算。

（3）广告收入

根据提供的材料，本项目配置广告牌 4 个，可出租面积合计约为 200 平方米，结合相关市场调研及其他同类型项目经营情况，暂按 600 元/平方米·月测算。结合广告收入运营模式，暂按广告收入的 50%估算由合作方留存的部分，测算仅考虑余下 50%的收入用于项目还本付息。

此外，上述单价预估均暂不考虑增长率。另结合本次发债规模，计划安排 10%的收入用于本期专项债还本付息，下同成本。另外，结合债券实际发行时间和收入实现情况预估，从保守谨慎的角度出发，最后一年暂计算 8 个月的收入，下同成本。

（二）项目收入合计

综上，债券存续期内，本项目分年度收入如下表所示：

项目分年度收入合计表

单位：万元

分年度收入										
年份	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
停车位收入	330	330	330	330	330	330	330	330	330	330
物业租金收入	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078
广告收入	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72
收入合计	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480
纳入还本付息测算的收入	148	148	148	148	148	148	148	148	148	148
年份	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
停车位收入	330	330	330	330	330	330	330	330	330	330
物业租金收入	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078
广告收入	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72
收入合计	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480
纳入还本付息测算的收入	148	148	148	148	148	148	148	148	148	148
年份	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
停车位收入	330	330	330	330	330	330	330	330	220	9,463
物业租金收入	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	1,078	718	30,891
广告收入	72	72	72	72	72	72	72	72	48	2,064
收入合计	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	986	42,419
纳入还本付息测算的收入	148	148	148	148	148	148	148	148	99	4,242

（三）项目运营成本分析

本项目成本主要包括停车场日常经营费用及物业运营成本，项目建成后将由政府方进行运营，所需经费部分由同级财政给予保障，本方案暂不考虑项目运营成本。

项目税费主要包含增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加及房产税。

1. 增值税

本项目按照简易计税方法，按照 5%的征收率计算应纳税额。

2. 城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加

城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加按增值税的 12%计算。

3. 房产税

根据《深圳经济特区房产税实施办法》（深府〔1987〕164 号），本项目出租不动产以租金收入为房产税的计税依据，税率按照 12%计算。

本项目分年度运营支出情况如下表：

项目分年度运营支出表

单位：万元

分年度运营支出										
年份	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
成本合计	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202
纳入还本付息测算的成本	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
年份	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
成本合计	202	202	202	202	202	202	202	202	202	202
纳入还本付息测算的成本	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
年份	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
成本合计	202	202	202	202	202	202	202	202	135	5,793
纳入还本付息测算的成本	20	20	20	20	20	20	20	20	13	579

（四）项目收益与融资平衡方案

1. 项目收益分析

综上，债券存续期内，本项目分年度收益情况如下表：

项目分年度收益表²

单位：万元

类别	分年度收益									
	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
项目收入	148	148	148	148	148	148	148	148	148	148
运营支出	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
收益	128	128	128	128	128	128	128	128	128	128
类别	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
项目收入	148	148	148	148	148	148	148	148	148	148
运营支出	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
收益	128	128	128	128	128	128	128	128	128	128
类别	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
项目收入	148	148	148	148	148	148	148	148	99	4,242
运营支出	20	20	20	20	20	20	20	20	13	579
收益	128	128	128	128	128	128	128	128	85	3,663

2. 项目融资本息

债券存续期内，本项目专项债券资金收益与融资平衡情况如下表：

²由于本报告数据取整呈现，表格合计数与单项加总可能存在尾差，但不影响项目实际测算。

专项债券应付本息情况表

单位：万元

序号	年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金	融资利率 ³	应付利息	应付本息
1	2025	—	1,500	—	1,500	2.24%		
2	2026	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
3	2027	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
4	2028	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
5	2029	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
6	2030	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
7	2031	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
8	2032	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
9	2033	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
10	2034	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
11	2035	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
12	2036	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
13	2037	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
14	2038	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
15	2039	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
16	2040	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
17	2041	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
18	2042	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
19	2043	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
20	2044	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
21	2045	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
22	2046	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
23	2047	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
24	2048	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
25	2049	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
26	2050	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
27	2051	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
28	2052	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
29	2053	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
30	2054	1,500	—	—	1,500	2.24%	34	34
31	2055	1,500	—	1,500	—	2.24%	34	1,534
合计			1,500	1,500			1,008	2,508

³ 参考本报告测算日 2025 年 8 月 22 日前五日的中国债券信息网公布的 30 年期中债国债收益率平均值，上浮 15 个基点，即按 2.24% 进行测算。

（六）项目收益与融资平衡分析

根据以上分析，债券存续期内，本项目专项债券资金收益与融资平衡情况如下表：

专项债券资金收益与融资平衡情况表

单位：万元

序号	年度	项目收益（含以往年度收益结余）	融资		
			到期本金	到期利息	本息合计
1	2025	-	-	-	-
2	2026	-	-	34	34
3	2027	128	-	34	34
4	2028	256	-	34	34
5	2029	383	-	34	34
6	2030	511	-	34	34
7	2031	639	-	34	34
8	2032	767	-	34	34
9	2033	894	-	34	34
10	2034	1,022	-	34	34
11	2035	1,150	-	34	34
12	2036	1,278	-	34	34
13	2037	1,405	-	34	34
14	2038	1,533	-	34	34
15	2039	1,661	-	34	34
16	2040	1,789	-	34	34
17	2041	1,916	-	34	34
18	2042	2,044	-	34	34
19	2043	2,172	-	34	34
20	2044	2,300	-	34	34
21	2045	2,428	-	34	34
22	2046	2,555	-	34	34
23	2047	2,683	-	34	34
24	2048	2,811	-	34	34
25	2049	2,939	-	34	34
26	2050	3,066	-	34	34
27	2051	3,194	-	34	34
28	2052	3,322	-	34	34
29	2053	3,450	-	34	34
30	2054	3,577	-	34	34

序号	年度	项目收益（含 以往年度收益 结余）	融资		
			到期本金	到期利息	本息合计
31	2055	3,663	1,500	34	1,534
合计			1,500	1,008	2,508

综上，本项目预期项目收益对拟使用的专项债券本息的覆盖倍数为 1.46，能够合理保障专项债券本息，实现项目收益与融资自求平衡。

另外，在对运营收益和债券利率变动进行压力测试后，结果显示，本项目在运营收益下降 20%或债券利率上升 20%时，项目收益仍能覆盖债券的还本付息，项目具备一定的抗风险能力。

单因素变动压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试 (单因素敏感性分析)	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
运营收入变动敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	1.33	1.45	1.57	1.69	1.81	1.94	2.06	2.18	2.30
债券本息资金覆盖率	1.20	1.27	1.34	1.41	1.49	1.56	1.63	1.71	1.78
债券本息资金覆盖倍数	1.17	1.24	1.31	1.39	1.46	1.53	1.61	1.68	1.75
利率变动敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	1.94	1.91	1.88	1.85	1.81	1.78	1.75	1.72	1.69
债券本息资金覆盖率	1.61	1.58	1.55	1.52	1.49	1.46	1.43	1.41	1.38
债券本息资金覆盖倍数	1.59	1.55	1.52	1.49	1.46	1.43	1.40	1.38	1.35

综上，本项目预期项目收益能够合理保障专项债券本息，实现项目收益与融资自求平衡。