

2026 年广西壮族自治区政府产业园区专项债券 (二期)——2026 年广西壮族自治区政府 专项债券(二十三期)凭祥市边境出口 加工产业园三期工程 项目实施方案

一、债券情况

(一) 债券发行计划。

凭祥市边境出口加工产业园三期工程项目专项债券计划发行规模 85,000 万元，共发行三期。首期计划于 2026 年发行 20,000 万元，债券发行期限 20 年，测算利率为 3%；二期计划于 2027 年发行 40,000 万元，三期计划于 2028 年发行 25,000 万元，债券发行期限均为 20 年，测算利率均为 3.0%。

(二) 还本付息安排。

本期专项债券自发行日后第二个工作日起开始计息，每半年付息一次，第十六年至第二十年分期等额还本。

二、项目基本情况

(一) 凭祥市简介。

凭祥市坐落于广西西南边境，西南与越南谅山等一市三县接壤，边境线总长 97 公里，是我国面向东盟开放合作的前沿口岸城市，全市总面积 650 平方公里，现辖 4 个建制镇，常住人口 12.84 万人，聚居壮、汉、京、瑶、苗等 24 个民族，少数民族人口占

总人口 85.63%，其中壮族人口占总人口 84.7%，是广西重点边境民族口岸城市、全国民族团结进步示范区；坐拥友谊关国门、红木产业、跨境边贸、边关红色文化、东盟特色文旅五大优质资源，先后获评国家卫生城市、中国优秀旅游城市、广西高质量发展先进县、全国平安建设示范县（蝉联两届长安杯），素有“中国南大门·边关凭祥”的美誉。2025 年，全县实现地区生产总值 126.88 亿元，同比增长 10.5%。

（二）凭祥市财政收支情况。

2023 年至 2025 年，凭祥市本级实现一般公共预算收入分别为 4.77 亿元、5.45 亿元和 6.33 亿元；一般公共预算支出分别为 19.67 亿元、23.24 亿元和 19.94 亿元。政府性基金收入分别为 2 亿元、8.27 亿元和 4.47 亿元；政府性基金支出分别为 5.29 亿元、26.03 亿元和 17.93 亿元。

凭祥市本级 2023—2025 年财政收支情况表

单位：人民币亿元

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入	4.77	5.45	6.33
一般公共预算支出	19.67	23.24	19.94
政府性基金收入	2	8.27	4.47
其中：国有土地使用权出让收入	0.87	6.76	2.62
政府性基金支出	5.29	26.03	17.97
其中：国有土地使用权出让收入安排的支出	0.45	5.37	1.51

（三）项目情况。

1. 项目名称：凭祥市边境出口加工产业园三期工程。

2. 项目业主：凭祥市祥建发展有限责任公司。

3. 建设地点：广西凭祥市万通物流园东面。

（四）项目业主介绍。

凭祥市祥建发展有限责任公司成立于 2019 年 3 月 15 日，注册资本 100,000 万人民币，法定代表人：黄卓君，统一社会信用代码为 91451481MA5NNCAN7F，注册地址为凭祥市凭祥镇友谊关大道市民服务中心 7 楼，经营范围如下：

一般项目：市政设施管理；园区管理服务；企业管理；以自有资金从事投资活动；酒店管理；餐饮管理；公共事业管理服务；信息咨询服务；人力资源服务；政府采购代理服务；第一类医疗设备租赁；物业管理；土地使用权租赁；柜台、摊位出租；住房租赁；非居住房地产租赁；陆路国际货物运输代理；国内集装箱货物运输代理；停车场服务；普通货物仓储服务；市场营销策划；计算机软硬件及辅助设备零售；幻灯及投影设备销售；信息系统集成服务；音响设备销售；电子产品销售；数字视频监控系统销售；日用品销售；家用电器销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

（五）项目建设内容。

项目总建筑面积约为 493247.13 平方米，计划建设 10 栋厂房、4 栋职工宿舍、2 栋职工食堂、1 栋研发用房、配套辅房、门卫室、地下室、山体公园、厂区外市政道路合计总长度约 2.56Km 及厂区内相关配套服务设施。

（六）项目事前绩效评估。

评估要求		
评估指标	评估内容	具体说明
项目实施情况	说明项目实施的必要性、公益性、收益性、资本性	本项目的建设是融入“一带一路”战略、“中国-东盟自贸区”建设的需要，是边境经济区产业发展的需要，是全力构建沿边开发开放新格局的需要。本项目的建设，有利于优化边境经济区的产业布局，完善园区的基础配套设施，以满足边境经济区产业发展的需求。在项目建设期、运营期提供了大量的就业机会，项目建成后，越来越多的跨境企业和物流企业将会进入园区，也会提供更多的劳动就业岗位，对于解决扩大劳动就业，增加群众收入，维护社会稳定意义重大。
偿债计划	说明偿债计划的可行性和偿债风险点	项目主要收入来源于厂房租赁收入、宿舍楼租赁收入、食堂租赁收入、物业管理费收入、停车位租赁、充电桩收入、广告位收入和研发用房租赁收入等。 收益覆盖债券本息倍数是在利息赚取倍数计算与分析的基础上，进一步考虑债务本金和可用于偿还本金的固定资产折旧而计算的反映偿债能力的指标，至少应该大于 1.2 才表明有偿付本息的能力。根据项目收益覆盖债券本息倍数公式，得出项目本息覆盖倍数为 1.40，说明本项目具有较强的偿付专项债本息能力。 风险点分析：外部环境方面，国际局势不稳定，国际关系存在较大的不确定；行业竞争方面，其他自贸区也在加快布局，各省的支持政策相继出台。
建设投资实施方式	说明项目建设投资实施方式的合规性	项目建设已取得凭祥市发展和改革局立项批复（凭发改字[2022]393号）、可研批复（凭发改字[2022]317），初步设计批复（凭发改字[2023]230号），已办理土地权属不动产权证，已通过环境影响审查，建设过程采用公开招投标方式进行建设，项目建设合法合规。
资金来源	说明项目资金来源结构及债券资金需求的可行性、投向的合理性	本项目资金来源包括业主自筹资金、专项债券资金，项目概算总投资 179,660.87 万元，其中业主自筹资金 94,660.87 万元，占比 52.69%，申请专项债券资金 85,000 万元，占比 47.31%，债券资金需求可行。资金投向产业园区领域，是国家支持的方向，符合地方政府专项债券发行的规定，资金投向合理。
收入预测	说明项目收入预测的合理性与具体数据来源	本项目主要收入来源为厂房租赁收入、宿舍楼租赁收入、食堂租赁收入、物业管理费收入、停车位租赁、充电桩收入、广告位收入和研发用房租赁收入等，项目收入预测主要参考当地出租费用，数

评估要求		
评估指标	评估内容	具体说明
		据来源可靠性高，预测合理。
其他	说明其他需要事前绩效评估的事项	无。

三、经济社会效益分析

（一）项目实施必要性。

1. 落实国家对外开放及自贸试验区发展战略需要。本项目列入广西自治区“双百双新”重点产业项目，地处中国（广西）自由贸易试验区崇左片区凭祥边境核心板块，依托友谊关口岸区位优势，项目落地有利于用好自贸试验区先行先试政策，搭建中越跨境出口加工实体载体，打通国内国际双循环节点，深化中国—东盟产业链、供应链、价值链融合，服务西部陆海新通道、“一带一路”跨境产业落地建设广西凭祥综合保税区管理委员会。

2. 补齐凭祥边境产业园区硬件配套短板。凭祥边境出口加工产业园一、二期已建成投用，入驻电子加工、轻工组装、跨境仓储等数十家外贸企业，现有厂房、宿舍、配套设施趋于饱和，三期项目新建标准化厂房、职工食宿、研发办公、市政配套等，可破解园区产业承载空间不足难题，承接东部产业转移与越方回流加工企业落地，助力凭祥口岸由“通道经济”向“落地加工产业经济”转型凭祥市人民政府。

3. 完善园区生产生活基础设施、优化营商环境需要。项目配套建设 2.56km 场外市政道路、厂区给排水、电气、消防、环保等公用工程，补齐园区路网、公用配套短板，改善入驻企业生产、职工居住条件，降低企业落地建设成本，夯实凭祥边境加工产业集聚基础，助推地方外贸实体经济提质增效凭祥市人民政府。

4. 助力凭祥市域财税增收与稳边兴边建设。项目建成落地后持续引进实体加工企业，带动园区税收、口岸加工贸易增量，扩充凭祥地方税源，同时依托边境产业集聚吸纳边民就地就业，巩固边境民生与边疆稳定。

（二）项目实施公益性。

带动本地就业，夯实边境民生保障。项目建设期吸纳本地建筑劳务、技术管理人才；运营期园区入驻企业、物业、后勤、园区管理等岗位可批量吸纳凭祥本地城乡劳动力、边民就业，有效拓宽边境群众增收渠道，降低本地失业风险，助力巩固脱贫成果、推进乡村振兴落地边境县域凭祥市人民政府。完善片区公共配套，提升片区人居品质。项目配套园区市政道路、给排水环保等公益性基础设施，不仅服务园区企业职工，还可辐射周边村镇群众休闲出行，完善片区公共服务配套，改善万通物流园周边片区人居环境。优化边境生态环保配套，践行绿色发展。项目同步配套环保排污、雨污分流、海绵城市、节能绿色建筑设计，规范园

区生产污水、生活污水集中处置，减少污染物无序排放，保护凭祥边境区域生态环境，推动边境产业绿色低碳可持续发展丽水经济技术开发区。

四、项目投资估算及资金筹措方案

（一）项目投资估算。

根据凭祥市发展改革委关于《关于凭祥市边境出口加工产业园三期工程初步设计的批复》（凭发改字〔2023〕230号），本项目总投资为179,660.87万元。

项目投资详细构成情况如下表：

单位：人民币万元

序号	项目类型	金额（万元）	占总投资比例（%）
1	工程费用	129,649.02	72.16%
2	建设工程其他费用	32,840.28	18.28%
3	预备费	11,921.57	6.64%
4	建设期利息	5,250.00	2.92%
项目总投资		179,660.87	100.00%

（二）资金筹措方案。

1. 资金来源

凭祥市边境出口加工产业园三期工程项目总投资179,660.87万元。项目资金来源如下：

（1）不含专项债券的项目资本金94,660.87万元，资金来源为业主自筹，占比52.69%；

（2）专项债券资金85,000.00万元，占比47.31%，其中已发

行0万元，本次拟发行20,000.00万元，本项目专项债券资金拟作为项目资本金共0万元；

（3）其他融资0万元。

项目资金筹措计划如下表所示：

单位：人民币万元

类别	2026 年	2027 年	2028 年
不含专项债券的项目资本金	28,455.58	29,355.60	36,849.69
专项债券融资	20,000.00	40,000.00	25,000.00
其他债务融资	-	-	-
合计	48,455.58	69,355.60	61,849.69

2. 项目实施计划

项目计划建设周期为 55 个月，已于 2024 年 5 月开工建设，预计于 2028 年 12 月底竣工。

单位：人民币万元

类别	2026 年	2027 年	2028 年
项目建设	48,455.58	69,355.60	61,849.69

五、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）项目预期收入测算。

项目收支预测以 2029 年为起始年测算。项目主要收入来源于厂房租赁收入、宿舍楼租赁收入、食堂租赁收入、物业管理费收入、停车位租赁、充电桩收入、广告位收入和研发用房租赁收入。

1. 厂房租赁收入

根据园区周边同类型项目以及租赁合同进行测算，厂房出租

面积为 300,570 平方米，出租单价为 18 元/平方米/月，租金预计每年增长 3%。预计运营第一年出租率为 60%，第二年出租率为 65%，第三年开始达到 70%，第四年开始达到 75%，第五年开始达到 80%，第六年开始达到 85%，第七年开始达到 90%。债券存续期内本项目所产生的厂房租赁收入合计约为 139,591.69 万元。

2. 宿舍楼租赁收入

根据园区周边同类型项目以及租赁合同进行测算，宿舍楼出租面积为 95,502 平方米，出租单价为 18 元/平方米/月，租金预计每年增长 3%。预计运营第一年出租率为 60%，第二年出租率为 65%，第三年开始达到 70%，第四年开始达到 75%，第五年开始达到 80%，第六年开始达到 85%，第七年开始达到 90%。债券存续期内本项目所产生的宿舍楼租赁收入合计约为 44,368.69 万元。

3. 食堂租赁收入

根据园区周边同类型项目以及租赁合同进行测算，食堂出租面积为 10,070 平方米，出租单价为 30 元/平方米/月，租金预计每年增长 5%。预计运营第一年出租率为 60%，第二年出租率为 65%，第三年开始达到 70%，第四年开始达到 75%，第五年开始达到 80%，第六年开始达到 85%，第七年开始达到 90%。债券存续期内本项目所产生的食堂租赁收入合计约为 7,794.58 万元。

4. 研发用房租租赁收入

根据园区周边同类型项目进行测算，出租面积为 23,181 平方米，出租单价为 30 元/平方米/月，租金预计每年增长 3%。预

计运营第一年出租率为 60%，第二年出租率为 65%，第三年开始达到 70%，第四年开始达到 75%，第五年开始达到 80%，第六年开始达到 85%，第七年开始达到 90%。债券存续期内本项目所产生的办公楼租赁收入合计约为 17,943.00 万元。

5. 屋顶租赁收入

屋顶可以用来安装光伏发电的建筑面积约为 22,000.00 平方米，参考同类型项目经验，光伏屋顶租赁价格大概为 20-50 元/平方米/年，具体价格受项目地理位置、光伏板类型、光照条件、市场条件等因素影响。屋顶统一租给一家光伏发电公司进行光伏发电，预计建成后首年租金为 20 元/平方米/年，每年增长 2%。计算期内本项目屋顶出租收入合计约为 1,004.98 万元。

6. 物业管理费收入

根据园区周边同类型项目进行测算，物业管理费收取面积为 429,323.00 平方米，物业管理费单价为 1 元/平方米/月，租金预计每 5 年增长 5%。预计运营第一年出租率为 60%，第二年出租率为 65%，第三年开始达到 70%，第四年开始达到 75%，第五年开始达到 80%，第六年开始达到 85%，第七年开始达到 90%。债券存续期内本项目所产生的物业管理费收入合计约为 8,913.30 万元。

7. 停车位租赁收入

根据园区周边同类型项目进行测算，园区可出租车位为 1010 个，根据《凭祥市城市道路泊位停车收费标准公告》，凭祥市道路停车收费划分一类区域和二类区域，本项目参考二类区域收费

标准：停放 30 分钟之后，前 1 小时内（含免费时段）为 2 元/辆，不足 1 个小时按 1 小时计；1 小时后为 1 元/辆•30 分钟；2 小时后为 1.5 元/辆•30 分钟，每天每车每泊位连续停车收费上限为 20 元。考虑到在园区停车场内停车的车辆多为在园区上班的员工及货运车辆，因此停车场使用率与园区发展建设相关，预计前两年停车率为 60%，第三至第五年停车率为 80%，第六年开始停车率为 85%，停车场车辆日平均停放时长按 3 小时计，根据收费标准费用为 7 元，停车场周转率按 2 计算，每个车位每天停车收入按 14 元计算，每月停车收入为 420 元/个，考虑到在园区停车场内停车的车辆多为在园区上班的员工，可以优惠价购买月票，预计建成后首年停车费为 300 元/个·月，参考崇左市近 5 年 CPI 的平均增长率及根据实际情况，每 5 年增长 5%。根据计算，计算期内停车位总收入为 6,066.33 万元。

8. 停车场充电桩收入

本项目设有 100 个新能源停车位，每个新能源停车位充电桩功率为 60kw，目前主流电动汽车的电池容量在 50 度左右，充满电所需时间不足 1 小时，按前五年每个充电桩停车位每天充电 3 小时计算，第六年开始充电桩每天充电 4 小时；前两年充电桩充电率为 60%，第三至第五年为 80%，第六年开始为 85%，根据凭祥市区分布较多的云快充、闪开汽车充电站数据显示，充电服务费为 0.6 元/kW，暂不考虑增长，结合运营负荷计算，计算期内停车场充电桩总收入约为 7,673.76 万元。

9. 广告牌收入

本项目拟设置 20 个广告牌。出租单价为 2,000 元/个/月，租金预计每 3 年增长 5%。预计运营第一年出租率为 60%，第二年出租率为 65%，第三年开始达到 70%，第四年开始达到 75%，第五年开始达到 80%，第六年开始达到 85%，第七年开始达到 90%。债券存续期内本项目所产生的广告牌租赁收入合计约为 888.32 万元。

综上所述，本项目在专项债券存续期内预期总收入合计为 234,244.65 万元。项目每年预期收入情况如下表：

单位：人民币万元

时间	厂房租赁收入	宿舍楼租赁收入	食堂租赁收入	研发用房租赁收入	屋顶租赁收入	停车收入	充电桩收入	广告位出租	物业费收入	当年总收入
2029 年	3,895.39	1,237.71	217.51	500.71	44.00	218.16	236.52	28.80	309.11	6,687.91
2030 年	4,346.60	1,381.07	242.71	558.71	44.88	218.16	236.52	31.20	334.87	7,394.72
2031 年	4,821.39	1,531.93	269.22	619.74	45.78	290.88	315.36	33.60	360.63	8,288.53
2032 年	5,320.74	1,690.59	297.10	683.92	46.69	290.88	315.36	37.80	386.39	9,069.47
2033 年	5,845.72	1,857.40	326.42	751.40	47.63	290.88	315.36	40.32	412.15	9,887.28
2034 年	6,397.41	2,032.69	357.22	822.32	48.58	324.51	446.76	42.84	459.80	10,932.13
2035 年	6,976.94	2,216.83	389.58	896.81	49.55	324.51	446.76	47.63	486.85	11,835.46
2036 年	7,186.25	2,283.33	401.27	923.71	50.54	324.51	446.76	47.63	486.85	12,150.85
2037 年	7,401.84	2,351.83	413.31	951.43	51.55	324.51	446.76	47.63	486.85	12,475.71
2038 年	7,623.90	2,422.39	425.71	979.97	52.58	324.51	446.76	50.01	486.85	12,812.68
2039 年	7,852.61	2,495.06	438.48	1,009.37	53.64	340.74	446.76	50.01	511.19	13,197.86
2040 年	8,088.19	2,569.91	451.63	1,039.65	54.71	340.74	446.76	50.01	511.19	13,552.79
2041 年	8,330.84	2,647.01	465.18	1,070.84	55.80	340.74	446.76	52.51	511.19	13,920.87
2042 年	8,580.76	2,726.42	479.14	1,102.96	56.92	340.74	446.76	52.51	511.19	14,297.40
2043 年	8,838.18	2,808.21	493.51	1,136.05	58.06	340.74	446.76	52.51	511.19	14,685.21
2044 年	9,103.33	2,892.46	508.31	1,170.13	59.22	357.78	446.76	55.14	536.75	15,129.88
2045 年	9,376.43	2,979.23	523.56	1,205.24	60.40	357.78	446.76	55.14	536.75	15,541.29
2046 年	9,657.72	3,068.61	539.27	1,241.40	61.61	357.78	446.76	55.14	536.75	15,965.04
2047 年	9,947.45	3,176.01	555.45	1,278.64	62.84	357.78	446.76	57.89	536.75	16,419.57
合计	139,591.69	44,368.69	7,794.58	17,943.00	1,004.98	6,066.33	7,673.76	888.32	8,913.30	234,244.65

(二) 项目预期成本测算。

本项目成本主要为工资及福利费、固定资产维修费、营销费用、管理费用及税费支出。具体测算依据如下：

1. 工资及福利费

本项目劳动定员 20 人，2025 年广西人才网显示“物流/仓储”类职位（含国际物流运营）平均月薪约 5,000 - 6,500 元（年薪约 6 万 - 7.8 万元），本项目 2028 年运营首年职工平均工资福利 6.45 万元，增幅 2%。计算期内本项目所产生的工资及福利费合计约为 4,419.65 万元。

2. 固定资产维修费

本项目固定资产维修费按固定资产年折旧 5% 计算，计算期内本项目所产生的修理费合计约为 8,107.11 万元。

3. 营销费用

营销费主要为项目的招商、推广、业务往来等产生的费用，按年经营收入 2% 概算，计算期内本项目所产生的营销费合计约为 4,684.90 万元。

4. 管理费用

管理费计主要为正常运行产生的费用，按上述费用的 10% 概算，计算期内本项目所产生的管理费合计约为 1,721.18 万元。

5. 税费支出

项目运营期涉及的税费支出主要包括增值税、增值税附加、所得税等，按现行国家有关法规，各项税、费的计取标准如下：

税费支出主要有房屋租赁增值税 9%；停车及充电服务增值税、广告租赁增值税、物业管理费增值税 6%；城市维护建设税、教育附加和地方教育附加按增值税的 5%、3%、2%；项目固定资产投资抵扣增值税率 9%；设备购置抵扣增值税率为 13%；工程建设其他费用抵扣增值税率 6%；房产税按房屋租金收入的 12%；项目固定资产投资抵扣增值税率 9%；设备购置抵扣增值税率为 13%、印花税按买卖合同、承揽合同、建设工程合同等税目税率 0.03% 计缴；程建设其他费用抵扣增值税率 6%。

项目测算所适用的税率具体以国家相关税收法规的规定和实际纳税标准为准。

综上所述，本项目在专项债券存续期内预期总成本合计为 51,257.44 万元。项目每年预期成本情况如下表：

单位：人民币万元

时间	工资及福利费	固定资产维修费	营销费用	管理费用	税费支出	当年总成本
2029 年	193.50	426.69	133.76	75.40	645.98	1,475.33
2030 年	197.37	426.69	147.89	77.20	721.25	1,570.40
2031 年	201.32	426.69	165.77	79.38	800.52	1,673.68
2032 年	205.34	426.69	181.39	81.34	882.78	1,777.54
2033 年	209.45	426.69	197.75	83.39	969.26	1,886.54
2034 年	213.64	426.69	218.64	85.90	1,061.11	2,005.98
2035 年	217.91	426.69	236.71	88.13	1,157.38	2,126.82
2036 年	222.27	426.69	243.02	89.20	1,191.49	2,172.67
2037 年	226.72	426.69	249.51	90.29	1,228.36	2,221.57
2038 年	231.25	426.69	256.25	91.42	1,265.06	2,270.67
2039 年	235.88	426.69	263.96	92.65	1,302.59	2,321.77
2040 年	240.59	426.69	271.06	93.83	1,365.66	2,397.83
2041 年	245.40	426.69	278.42	95.05	1,483.78	2,529.34
2042 年	250.31	426.69	285.95	96.30	1,651.11	2,710.36
2043 年	255.32	426.69	293.70	97.57	2,338.37	3,411.65
2044 年	260.43	426.69	302.60	98.97	3,136.31	4,225.00

2045 年	265.63	426.69	310.83	100.32	3,425.57	4,529.04
2046 年	270.95	426.69	319.30	101.69	3,718.68	4,837.31
2047 年	276.37	426.69	328.39	103.15	3,979.34	5,113.94
合计	4,419.65	8,107.11	4,684.90	1,721.18	32,324.60	51,257.44

(三) 项目融资平衡情况测算。

1. 项目总收益

专项债券存续期内，凭祥市边境出口加工产业园三期工程项目预期总收入为 234,244.65 万元，预期总成本为 51,257.44 万元，项目总收益为 182,987.21 万元。

2. 项目总债务融资本息

专项债券存续期内，项目总债务融资本息金额为 130,900.00 万元，其中专项债券融资本息为 130,900.00 万元，其他债务融资本息金额为 0 万元。具体还本付息计划如下：

单位：人民币万元

专项债券			其他债务融资			项目总债务融资本息
债券本金	利息支出	专项债券融资本息	其他债务融资本金	利息支出	其他债务融资本息	
85,000.00	45,900.00	130,900.00	-	-	-	130,900.00

3. 融资平衡情况

针对专项债券的还本付息情况，本项目的总债务融资本息覆盖倍数为 1.40。具体测算如下表：

单位：人民币万元

项目名称	项目总收益	项目总债务融资本息	覆盖倍数
凭祥市边境出口加工产业园三期工程项目	182,987.21	130,900.00	1.40
合计	182,982.21	130,900.00	1.40

4. 压力测试

考虑到收入、成本因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

单因素敏感性分析	-5%	0%	5%
收入变动敏感性分析			
项目总债务融资本息的覆盖倍数	1.31	1.40	1.49
成本变动敏感性分析			
项目总债务融资本息的覆盖倍数	1.42	1.40	1.38

基于上表，收入和成本变动是影响本项目资金平衡的敏感因素，当整个项目的收入下降 5%的情况下，债券本息资金的覆盖倍数为 1.31，能通过压力测试。当整个项目的成本上升 5%情况下，债券本息资金的覆盖倍数为 1.38，仍然能通过压力测试。

总体看，项目收益与融资能实现自求平衡，不能还本付息的风险较小。

六、债券发行依据

（一）发行主体资格。

《中华人民共和国预算法》第三十五条规定，经国务院批准的省、自治区、直辖市的预算中必需的建设投资的部分资金，可以在国务院确定的限额内，通过发行地方政府债券举借债务的方式筹措。《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第四条规定，设区的市、自治州，县、自治县、不设区的市、市辖区政府（以下简称市县级政府）确需发行专项债券的，由省、自治区、直辖市政府统一发行并转贷给市县级政府。

（二）地方政府债务限额管理。

《中华人民共和国预算法》第三十五条规定，举借债务的规模，由国务院报全国人民代表大会或者全国人民代表大会常务委员会批准。

《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第十条规定，财政部在全国人民代表大会或其常务委员会批准的专项债务限额内，根据债务风险、财力状况等因素并统筹考虑国家调控政策、各地区公益性项目建设需求等，提出分地区专项债务限额及当年新增专项债务限额方案，报国务院批准后下达省级财政部门。

《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第十一条规定，省级财政部门在财政部下达的本地区专项债务限额内，根据债务风险、财力状况等因素并统筹考虑本地区公益性项目建设需求等，提出省本级及所辖各市县当年专项债务限额方案，报省、自治区、直辖市政府批准后下达市县级财政部门。

《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，各地试点分类发行专项债券的规模，应当在国务院批准的专项债务限额内统筹安排，包括当年新增专项债务限额、上年末专项债务余额低于限额的部分。

（三）地方政府债务预算管理。

《中华人民共和国预算法》第三十五条规定，省、自治区、

直辖市依照国务院下达的限额举借的债务，列入本级预算调整方案，报本级人民代表大会常务委员会批准。

《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第三条规定，专项债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。

《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第十三条规定，增加举借专项债务收入，以下内容应当列入预算调整方案：（1）省、自治区、直辖市在新增专项债务限额内筹措的专项债券收入；（2）市县级政府从上级政府转贷的专项债务收入。

《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第十八条规定，专项债务转贷下级政府的，财政部门应当在本级人民代表大会或其常务委员会批准后，及时将专项债务转贷的预算下达有关市县级财政部门。接受专项债务转贷的市县级政府在本级人民代表大会或其常务委员会批准后，应当及时与上级财政部门签订转贷协议。

七、潜在影响项目收益与融资平衡结果的各种风险评估

（一）与项目建设或运营有关的风险。

1. 项目建设风险。如果发生供电、交通、给排水、通讯、消防、环保等市政基础配套设施不完善，可能导致项目不能按期完工。

2. 项目运营风险。如果发生政策调整或者项目运营方经营不

善，可能导致项目收益不能达到预期。

（二）影响融资平衡结果的风险。

1. 利率波动风险

在债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化和国家经济政策变动等因素，会引起资本市场利率的波动，进而对本项目的财务成本产生影响，可能会影响项目收益与融资平衡。

2. 流动性风险

债券市场资金的供需状况和投资者的投资偏好变化，可能影响本次发行债券的流动性，可能存在转让时无法找到交易对手而流动性不足的风险。

（三）项目风险管理措施。

1. 《中华人民共和国预算法》第三十五条第五款规定，国务院建立地方政府债务风险评估和预警机制、应急处置机制以及责任追究制度。《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）第四条第（二）点“建立债务风险应急处置机制”规定，各级政府要制定应急处置预案，建立责任追究机制。经广西壮族自治区人民政府批准，广西壮族自治区财政厅印发《广西壮族自治区地方政府性债务风险应急处置预案》，建立广西壮族自治区人民政府债务应急处置机制，提前防范财政金融风险。

2. 加强项目财务管理，保持合理的资产负债比例，并提高资金使用效率。

3. 在项目建设过程中，项目实施单位要对项目设计单位、监理单位、施工方、材料设备供应商等单位进行严格管控。

八、主管部门责任

本项目主管部门是凭祥市工业和信息化局。

主管部门负责按照地方政府专项债券项目工作要求并根据凭祥市边境出口加工产业园三期工程项目建设任务、成本等因素，建立本地区试点发行专项债券项目库，做好入库专项债券项目的规划期限、投资计划、收益与融资平衡方案、预期收入等测算，做好试点发行专项债券年度项目库与政府债务管理系统的衔接，配合做好专项债券发行各项准备工作，加强对项目实施情况的监控，并统筹协调相关部门保障项目建设进度，如期实现专项收入，确保还本付息资金及时足额上缴财政部门等后续工作。

