

国道 246 线、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路工程项目
政府专项债券信息披露文件

一、项目基本情况

(一) 市县及行业专项规划概况。

根据《泸州市“十四五”综合交通运输发展规划》，“十四五”期间，泸州市综合交通运输建设规划投资达 807.4 亿元，是“十三五”期间的 1.22 倍。在全市国民经济和社会发展规划纲要及全省“十四五”综合交通规划的指导下，本市以铁路、公路、水运、航空等多种运输方式组成的综合交通运输体系为研究对象，加快促进基础设施、运输服务、高质量发展、行业治理等多方面发展。统筹谋划铁路、高速公路、干线航道等综合运输大通道，统筹推进“铁水公空邮”等运输方式与毗邻地区融合发展，强化铁路、城际、轨道、高速、干线的高效衔接，完善航运、航空、物流、运输服务协调合作发展，打造内通外达、高效便捷的现代综合立体交通体系。《“十四五”规划》能较好地与《国家综合立体交通网规划纲要》、《泸州市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》、《四川省高速公路网规划（2014—2030 年）》和《四川省普通省道网布局规划（2014—2030 年）》等有关规划相协调。本项目的实施将对泸州市交通运输行业发展具有促进作用。

(二) 项目情况。

1. 参与主体

实施机构：泸州市交通运输局

项目业主：泸州交通物流集团有限公司

2. 项目概况

项目所属领域：基础设施领域—交通—收费公路

产出说明：国道 246 线、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路工程项目起点位于泸县立石镇（川渝界）接重庆市省道 205 线，经泸县云锦、兆雅、龙马潭区长安、特兴、江阳区下庄、方山，止于江北镇，与国道 353 线宜宾段对接。本项目为原省道 307 线在四川泸州市境内全段路线，全长

71.81公里，实际建设规模约 68 公里（其中 K44+436.687 至 K48+251.715 路段 3.81 公里利用已建成的沱江四桥及引道），采用一级公路技术标准建设，设计速度 60 公里/小时，四车道标准，路基宽度采用 23 米，其中：城市过境段（K35+400-K51+000）约 16 公里，结合城市发展需要，适当拓宽路基，桥涵设计汽车荷载等级为公路—I 级，全线采用沥青混凝土路面。

二、经济社会效益分析

1.从经济费用效益分析角度看，本项目在专项债券存续期内还本付息资金充足，债券本息资金覆盖率可达到 1.90 倍。当通行费收入（公路+桥梁）、服务区经营收入、广告经营收入及可出让用地收入、项目运营成本和利率等影响债券还本付息的因素在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然 >1 ，本项目经济抗风险能力较强。

2.社会效益分析：本项目的建设及营运对当地国民经济和社会发展的贡献和影响是显著的，它不仅能带动当地 GDP 总量增长，而且对加快区域优势资源开发，促进区域产业结构的优化和调整，提高沿线居民的生活水平和质量，促进当地文化、教育、卫生事业的发展，加快城乡一体化进程都起到积极的作用。项目投资能较大限度地发挥投资效益和取得良好的社会效益。同时，在本项目建设过程中，应采取有效的处置预案及防范措施，积极规避拆迁、安置不当引起的社会风险和投资风险，促使项目与社会相互适应、相互协调。

三、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

本项目估算投资总额为 394,912 万元，其中工程投资 373,000 万元、建设期发债利息 21,712 万元（建设期专项债券利息按 3.20%估算）、专项债券发行费 200 万元（按发行金额的 1‰估算）。

（二）资金筹措方案。

1.资金来源

初步拟定项目总投资的 49.36%为自有资本金注入，另 50.64%的资金通过发行专项债券筹集。项目自有资金投入为 194,912 万元，项目专项债券筹资 200,000 万元。

2. 资金使用计划

表 1 资金使用计划表

单位：万元

年度	2018	2019	2020	2021
投资进度	9.45%	15.17%	5.20%	12.10%
工程投资	37,300	59,680	18,650	45,879
建设期利息	-	160	1,888	1,888
发行费用	5	54	-	37
投资估算	37,305	59,894	20,538	47,804

表 1 资金使用计划表（续表）

单位：万元

年度	2022	2023	2024	2025	合计
投资进度	11.18%	19.98%	13.47%	13.45%	100.00%
工程投资	41,030	74,600	48,490	47,371	373,000
建设期利息	3,072	4,304	4,662	5,738	21,712
发行费用	39	11	34	21	200
投资估算	44,141	78,915	53,186	53,129	394,912

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）预期收益

1. 项目收入

根据本项目工程可行性研究报告成果以及类似已建工程运营实际情况，项目运营期间的收入主要由车辆通行费收入、项目可经营性设施（如加油站、加气站、充电站等）经营收入、广告经营收入、项目沿线一定范围土地开发使用等配套资源收入组成，增长率暂按每年增长 8% 测算。运营期收入预测如下：

（1）车辆通行费收入预测

根据四川省交通运输厅公路规划勘察设计研究院编制的初步设计报告以及四川省川交公路工程咨询有限公司于 2016 年 7 月出具的“国道 246 线、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路公路工程可行性研究报告审查咨询报告”，本项目公路通行费收入预测如下：

1) 收费标准

① 公路收费

本项目建设资金中的债券部分需要通过收取过路费予以偿还。确定收费标准的原则是既要满足投资者盈利的目的，又要考虑道路使用者的承受能力，尽可能发挥新建公路的社会效益。参考四川省交通厅《收费公路车辆通行费车型分类》标准，并考虑区域内经济水平和承受能力，确定本项目收费标准。考虑其它支出费用的逐年增长、物价总体水平持续走高，收费标准也将进行适当调整，每 10 年提高一次收费标准。

表 2 公路每年车辆通行费收入金额表

单位：万元

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
公路交通量(辆)						
一类车	5,096	5,504	5,944	6,419	6,933	7,488
二类车	1,984	2,143	2,314	2,499	2,699	2,915
三类车	885	956	1,032	1,115	1,204	1,300
四类车	258	279	301	325	351	379
五类车	44	48	51	55	60	65
公路收费标准(元 / 车.公里)						
一类车	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
二类车	0.7	0.76	0.76	0.76	0.76	0.76
三类车	1.05	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13
四类车	1.4	1.51	1.51	1.51	1.51	1.51
五类车	1.75	1.89	1.89	1.89	1.89	1.89
公路收费收入	11,044	11,928	12,882	13,912	15,025	16,227

表 2 公路每年车辆通行费收入金额表（续表）

单位：万元

债券偿还期	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	合计
公路交通量(辆)					
一类车	8,087	8,734	9,432	10,187	73,824
二类车	3,148	3,400	3,672	3,966	28,741
三类车	1,404	1,517	1,638	1,769	12,821
四类车	409	442	478	516	3,738
五类车	70	75	81	88	637

公路收费标准(元 / 车.公里)					-
一类车	0.35	0.35	0.35	0.35	
二类车	0.76	0.76	0.76	0.76	
三类车	1.13	1.13	1.13	1.13	
四类车	1.51	1.51	1.51	1.51	
五类车	1.89	1.89	1.89	1.89	
公路收费收入	17,525	18,927	20,442	22,077	159,990

②桥梁收费

根据《四川省高速公路特大桥梁和隧道加收车辆通行费审核试行办法》及项目实际情况，参考四川省已建成桥梁收费标准，桥梁在第1年、10年、20年一类车收费标准分别为3元/车、4元/车、5元/车。

表 3 桥梁每年车辆通行费收入金额表

单位：万元

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
公路交通量(辆)						
一类车	7,366	7,955	8,592	9,279	10,021	10,823
二类车	2,867	3,096	3,344	3,612	3,901	4,213
三类车	1,279	1,381	1,492	1,611	1,740	1,879
四类车	373	403	435	470	507	548
五类车	64	69	75	81	87	94
公路收费标准(元 / 次/辆)						
一类车	3	3	3	3	3	3
二类车	6	6	6	6	6	6
三类车	9	9	9	9	9	9
四类车	12	12	12	12	12	12
五类车	15	15	15	15	15	15
桥梁收费收入	2,012	2,173	2,347	2,535	2,737	2,956

表 3 桥梁每年车辆通行费收入金额表（续表）

单位：万元

年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	合计
公路交通量(辆)					
一类车	11,689	12,624	13,634	14,725	106,708
二类车	4,550	4,914	5,307	5,731	41,533
三类车	2,030	2,192	2,367	2,557	18,528
四类车	592	639	690	746	5,403
五类车	102	110	118	128	927

公路收费标准 (元 / 次/辆)					-
一类车	3	3	3	3	
二类车	6	6	6	6	
三类车	9	9	9	9	
四类车	12	12	12	12	
五类车	15	15	15	15	
桥梁收费收入	3,193	3,448	3,724	4,022	29,147

2) 收费交通量的比例

根据本项目所在地区公路收费站调查的收费交通量比例情况，本项目收费交通量占预测交通量的比例按 98% 考虑。

本项目各年车辆通行费收费（不含税）预测如下表：

表 4 汇总后每年车辆通行费收入金额表

单位：万元

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
车辆通行费收入	13,056	14,100	15,229	16,447	17,763	19,184
合计	13,056	14,100	15,229	16,447	17,763	19,184

表 4 汇总后每年车辆通行费收入金额表（续表）

单位：万元

年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	合计
车辆通行费收入	20,718	22,376	24,166	26,099	189,137
合计	20,718	22,376	24,166	26,099	189,137

(2) 项目可经营性设施（如加油站、加气站、充电站等）经营收入预测

项目沿线共计修建 2 座综合服务区，服务区主要建设及服务内容包括加油站、加气站、充电站、汽车修理、生活服务、停车住宿等，参考四川省其他已建成服务区收益，每个服务区平均年收入约 3,000 万元，年均增长率按 5% 估算。本项目各年服务区经营收入预测如下表：

表 5 汇总后每年服务区经营收入金额表

单位：万元

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
服务区收入	7,658	8,270	8,932	9,646	10,418	11,252
合计	7,658	8,270	8,932	9,646	10,418	11,252

表 5 汇总后每年服务区经营收入金额表（续表）

单位：万元

年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	合计
服务区收入	12,152	13,124	14,174	15,308	110,934
合计	12,152	13,124	14,174	15,308	110,934

（3）广告经营收入预测

项目沿线两侧共计修建 250 个广告设施，平均每个广告设施年收入为 30 万元，年均增长率按 8%估算。本项目各年广告经营收入预测如下表：

表 6 汇总后每年广告经营收入金额表

单位：万元

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
广告收入	7,500	8,100	8,748	9,448	10,204	11,020
合计	7,500	8,100	8,748	9,448	10,204	11,020

表 6 汇总后每年广告经营收入金额表（续表）

单位：万元

年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	合计
广告收入	11,902	12,854	13,882	14,993	108,649
合计	11,902	12,854	13,882	14,993	108,649

（4）项目沿线一定范围土地开发使用等配套资源收入预测

本项目线路总长约 71.87km，将项目沿线两侧各 1km 范围内用地的 20%（约 4.31 万亩）作为可出让用地，泸州市政府在土地出让收入扣除土地成本和上缴国家部分后每亩提取 3 万元作为本项目归还专项债券的专项资金并纳入本项目政府性基金预算管理。该收入暂按债券偿还期内平均分配考虑，即平均每年提取的土地出让收入约 8,620 万元，总计约 86,200 万元。

最终，项目总收入为 494,919 万元。

综上所述，本项目收入估算明细详见下表：

表 7 项目收入明细表

单位：万元

序号	年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
1	通行费收入	13,056	14,100	15,229	16,447	17,763	19,184

2	其他运营收入						
2.1	广告收入	7,500	8,100	8,748	9,448	10,204	11,020
2.2	服务区收入	7,658	8,270	8,932	9,646	10,418	11,252
2.3	土地出让收入	8,620	8,620	8,620	8,620	8,620	8,620
	合计	36,834	39,091	41,528	44,161	47,004	50,075

表 7 项目收入明细表（续表）

单位：万元

序号	年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	合计
1	通行费收入	20,718	22,376	24,166	26,099	189,137
2	其他运营收入					
2.1	广告收入	11,902	12,854	13,882	14,993	108,649
2.2	服务区收入	12,152	13,124	14,174	15,308	110,934
2.3	土地出让收入	8,620	8,620	8,620	8,620	86,200
	合计	53,392	56,973	60,842	65,019	494,919

2.项目成本

年度运营成本主要包含日常养护费（运营管理费、小中修养护费）、大修费等。成本与项目所获的收入相关。最终，项目运营总成本为 15,262 万元。

（1）运营管理费

国道 246 线、353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路运营期第 1 年运营管理费 977 万元，各年运营管理费按 2%逐年递增。具体金额如下表：

表 8 汇总后每年运营管理费金额表

单位：万元

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
运营管理费	977	997	1,017	1,037	1,058	1,079
合计	977	997	1,017	1,037	1,058	1,079

表 8 汇总后每年运营管理费金额表（续表）

单位：万元

年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	合计
运营管理费	1,100	1,122	1,145	1,168	10,700
合计	1,100	1,122	1,145	1,168	10,700

（2）小中修养护费和大修费

预测本项目的小中修养护费平均为 5 万元/公里,运营期第 1 年运营管

理费为 417 万元，之后各年运营管理费按 2%逐年递增。

表 9 各年道路养护费用

单位：万元

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
小中修养护费	417	425	433	442	451	460
合计	417	425	433	442	451	460

表 9 各年道路养护费用（续表）

单位：万元

年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	合计
小中修养护费	469	479	488	498	4,562
合计	469	479	488	498	4,562

3、年度运营成本测算

项目产生的税费另行考虑，不纳入本次计算范围。根据上述费用测算结果，本项目运营期内各年年度运营成本如下表所示：

表 10 项目经营成本估算表

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
运营管理费	977	997	1,017	1,037	1,058	1,079
小中修养护费	417	425	433	442	451	460
成本合计	1,394	1,422	1,450	1,479	1,509	1,539

表 10 项目经营成本估算表（续表）

单位：万元

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	合计
运营管理费	1,100	1,122	1,145	1,168	10,700
小中修养护费	469	479	488	498	4,562
成本合计	1,570	1,601	1,633	1,666	15,261

最终项目运营总收益为 479,658 万元，债券本息合计数为 264,000 万元，项目覆盖倍数为 1.82¹。

（二）资金测算平衡情况

资金测算平衡情况详见表 11。

五、项目绩效目标

通过敏感性分析，当通行费收入（公路+桥梁）、可经营性设施经营收

¹ 本息资金覆盖倍数=项目收益/债券本息

入、广告经营收入及可出让用地收入、项目运营成本和利率等影响债券还本付息的因素在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然 >1 ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

六、潜在影响项目的风险评估

（一）项目进度风险

受到征地、批复、施工进度等方面的影响，本期债券对应项目的建设进度可能无法完全按照计划进行，可能影响本项目收益和融资平衡。

（二）市场风险和利率波动风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。市场利率波动将会对投资项目财务成本产生影响，进而影响本项目收益和融资平衡。

（三）财务风险

由于本债券对应项目仍在实施过程中，可能存在资金周转、投资估算等方面的风险，进而影响本项目收益和融资平衡。

七、还款保障情况

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，及时按照转贷协议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。

八、主管部门和项目单位职责

泸州市交通运输局作为项目主管部门，应当加强对项目的管理和监督，在依法合规、确保工程质量安全的前提下，推动建设项目按时完工投入使用；加强对项目实施情况的监控，监督项目业主单位规范使用专项债券资金，确保专项债券资金专款专用，合理控制项目建设进度并做好与项

目专项债券还本付息的衔接，并组织和监督项目业主单位及时将专项债券项目对应的政府性基金收入、专项收入及时足额缴入国库，保障专项债券本息偿付。

项目单位作为项目业主单位，负责制定项目年度建设计划，安排协调、组织项目资金、检查督促计划实施；建立独立的基建账户，按照国家规定制定规范的项目财务、会计和报账管理制度，检查监督项目资金的到位和使用情况；严格执行管理制度，建立有效监督机制；对项目监理单位进行管理，监督执行各项目技术方案和技术标准，对已完成工程进行经济、技术、财务监测评价，组织工程竣工验收；做好项目建设组织协调工作，编制建设管理计划、工程进度计划及资金计划，对项目建设施工组织设计、施工进度计划、施工方案、施工质量保证体系等进行持续管理和监督，确保项目按合同工期、投资、质量完成；建立质量管理体系，遵循相关国家标准或工程管理的其他要求；进行质量策划，制定质量目标，编制质量计划，确保工程质量达到国家现行规范要求，并经验收合格。

九、补充说明

此项目债券资金总需求 200,000 万元，根据地方政府债务限额管理要求和项目实施进展情况，2018 年-2024 年已发行 179,300 万元。本次拟继续发行 20700 万元，期限 10 年。该项目实施内容及收益来源未发生变动，在不超过项目债券总需求情况下，债券分批次跨年发行对项目整体融资平衡不构成实质影响。

表 11 现金流模拟测算表

单位：万元

年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023
现金流入						
自筹资金流入	32,305	5,894	20,538	10,804	5,641	67,715
债券资金流入	5,000	54,000	-	37,000	38,500	11,200
运营期现金流入	-	-	-	-	-	-
现金流入总额	37,305	59,894	20,538	47,804	44,141	78,915
现金流出						
建设期资金流出	37,300	59,680	18,650	45,879	41,030	74,600
运营期现金流出	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	-	160	1,888	1,888	3,072	4,304
债券发行费用/融资费用	5	54	-	37	39	11
现金流出总额	37,305	59,894	20,538	47,804	44,141	78,915
现金净流量						
当年项目现金净流入	-	-	-	-	-	-
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	-	-

表 11 现金流模拟测算表（续表）

单位：万元

年度	2024	2025	2026	2027	2028	2029
现金流入						
自筹资金流入	19,586	32,429	-	-	-	-
债券资金流入	33,600	20,700	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	36,834	39,091	41,528	44,161
现金流入总额	53,186	53,129	36,834	39,091	41,528	44,161
现金流出						
建设期资金流出	48,490	47,371	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	1,394	1,422	1,450	1,479

债券还本付息	4,662	5,738	6,400	6,400	11,400	60,240
债券发行费用/融资费用	34	21	-	-	-	-
现金流出总额	53,186	53,129	7,794	7,822	12,850	61,719
现金净流量						
当年项目现金净流入	-	-	29,040	31,269	28,678	-17,558
期末项目累计现金结存额	-	-	29,040	60,309	88,987	71,429

表 11 现金流模拟测算表（续表）

单位：万元

年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	合计
现金流入							
自筹资金流入	-	-	-	-	-	-	194,912
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	200,000
运营期现金流入	47,004	50,075	53,392	56,973	60,842	65,019	494,919
现金流入总额	47,004	50,075	53,392	56,973	60,842	65,019	889,831
现金流出							
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	373,000
运营期现金流出	1,509	1,539	1,570	1,601	1,633	1,666	15,262
债券还本付息	4,512	41,512	41,828	13,296	35,338	21,362	264,000
债券发行费用/融资费用	-	-	-	-	-	-	200
现金流出总额	6,021	43,051	43,398	14,897	36,971	23,028	652,462
现金净流量							
当年项目现金净流入	40,984	7,024	9,994	42,076	23,871	41,991	
期末项目累计现金结存额	112,413	119,437	129,431	171,508	195,379	237,370	

