

2023 年甘肃省收费公路专项债券(二期)
——2023 年甘肃省专项债券(十期)
财务评价报告

目 录

	页次
一、 报告正文	1-4
二、 附件	5-33
三、 营业执照	
四、 执业证书	
五、 签字注册会计师证书	

委托单位：甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司

甘肃省公路交通建设集团有限公司

审计单位：利安达会计师事务所（特殊普通合伙）甘肃分所

联系电话：（0931）8263969

传真号码：（0931）8263969

网 址：<http://www.Reanda.com>

2023 年甘肃省收费公路专项债券(二期)—— 2023 年甘肃省专项债券(十期) 财务评估报告

利安达专字[2023]甘 A2008 号

甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司、甘肃省公路交通建设集团有限公司：

我们接受贵公司委托，对拟用于发行2023年甘肃省收费公路专项债券(二期)——2023年甘肃省专项债券(十期)25.0003亿元的甘肃省收费公路G69甜永高速环县河连湾出入口新建项目、G69甜永高速环州故城出入口新建项目、G69甜永高速庆城高铁站出入口新建项目、G75兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交、G2201兰州南绕城高速八里镇互通立交出入口新建项目、G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目、G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目、G312线七墩至瓜州段公路工程、G215线马鬃山至桥湾公路项目、G569线北山(蒙甘界)至民勤至武威至仙米寺(甘青界)公路(其对应的拟发政府收费公路专项债融资总额为107.7604亿元，以下简称“本项目”)预期收益和融资自求平衡情况进行评价并出具财务评估报告。

我们的评价是在审核本项目管理、实施单位编制的《工程可行性研究报告》，并结合本项目的建设计划、投资计划、融资计划及其他相关资料的基础上进行的，我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3111号—预测性财务信息的审核》。本项目管理、实施单位对项目收益及现金流入预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在财务评估报告中披露，敬请使用者注意。

经我们对支持这些假设的证据的审核，在相关工程项目能够获批并按期建成的前提下，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为财务评估报告提供合理基础。我们认为，在相关工程项目能够获批并按期建成的前提下，本次发行的2023年甘肃省地方政府收费公路专项债券资金用于后附文件的甘肃省收费公路G69甜永高速环县河连湾出入口新建项目、G69甜永高速环州故城出入口新建项目、G69甜永高速庆城高铁站出入口新建项目、G75 兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立

交、G2201兰州南绕城高速八里镇互通立交出入口新建项目、G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目、G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目、G312线七墩至瓜州段公路工程、G215线马鬃山至桥湾公路项目、G569线北山（蒙甘界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路，在本次发行债券的存续期内，预期项目的车辆通行费收入、诱增车辆通行费收入、专项收入（专项收入包括政府收费公路项目对应的广告收入、服务设施收入、收费公路权益转让收入等），能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

1. 资金稳定性

因建设期内无通行费收入、专项收入、运营成本支出，项目建设期利息资金缺口由项目单位自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入、诱增通行费收入、专项收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：运营成本	现金净流入
2019		0.2292		0.2292		-0.2292
2020		0.8012		0.8012		-0.8012
2021		1.3724		1.3724		-1.3724
2022		1.9860		1.9860		-1.9860
2023		2.5470		2.5470		-2.5470
2024	0.1925	3.4381		3.4169	0.0212	-3.2456
2025	7.7557	4.2143		3.8496	0.3647	3.5414
2026	8.5570	4.2952		3.8496	0.4456	4.2618
2027	9.4319	4.3781		3.8496	0.5285	5.0538
2028	10.4003	4.4594		3.8496	0.6098	5.9410
2029	11.5674	4.5454		3.8496	0.6958	7.0220
2030	12.7195	4.5632		3.8496	0.7136	8.1563
2031	13.7469	5.5694	1.0000	3.8334	0.7360	8.1775
2032	14.9253	5.0593		3.8173	1.2420	9.8660
2033	16.2014	4.6509		3.8173	0.8336	11.5505
2034	17.6494	6.2019		3.8173	2.3846	11.4475
2035	19.1139	6.2056		3.8173	2.3883	12.9083

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2036	20.6612	4.6748		3.8173	0.8575	15.9864
2037	22.3242	4.7015		3.8173	0.8842	17.6227
2038	24.1626	4.7291		3.8173	0.9118	19.4335
2039	26.1206	16.5336	12.0000	3.5881	0.9455	9.5870
2040	28.0023	23.4935	19.0000	3.0162	1.4773	4.5088
2041	30.0306	14.4616	11.0000	2.4611	1.0005	15.5690
2042	32.2155	17.9456	15.0500	1.8636	1.0320	14.2699
2043	34.5487	27.4164	25.0003	1.3024	1.1137	7.1323
2044	36.5833	26.7692	24.7101	0.4325	1.6266	9.8141
合计	396.9102	205.2419	107.7604	76.6687	20.8128	191.6683

注：根据专项债券实施方案中的安排，由于收费公路项目总投资额大、投资回收期长，因此2023年拟发行的政府收费公路专项债券20年到期后，项目单位将通过通行费收入、诱增车辆通行费收入、专项收入、续发债券等方式补充还本资金缺口，偿还金额根据当年现金流情况确定。运营期期初项目的可用还款额不足支付利息时，由项目单位自筹资金解决缺口部分。

上表数据显示，运营期内现金总流入396.9102亿元，运营成本20.8128亿元，经营利润为376.0974亿元，本息合计184.4291亿元。运营期每年都有稳定的通行费收入、诱增车辆通行费收入、专项收入、稳定的现金净流入，因此，运营期间产生的净现金流入能使项目资金稳定性得到保障。

2. 资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为107.7604亿元，2019年已发行政府收费公路专项债券项目金额12亿元；2020年已发行政府收费公路专项债券项目金额19亿元；2021年已发行政府收费公路专项债券项目金额12亿元；2022年已发行政府收费公路专项债券项目金额15.05亿元，2023年拟发行25.0003亿元，2024年拟发行政府收费公路专项债券项目金额24.7101亿元，以车辆通行费收入、诱增车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，债券利息采用年利率3.5%按整年测算。根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为376.0974亿元，能够覆盖债券本息184.4291亿元，债务本息偿付保障倍数为2.04倍，至2044年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2024-2044年净现金流平均值9.9302

亿元，截至2044年项目还清本息后现金净流入191.6683亿元，在保证高速公路建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

3. 其他事项说明

(1) 本财务评估报告仅供发行人本次发行2023年甘肃省政府收费公路专项债券(二期)——2023年甘肃省政府专项债券(十期)收费公路专项债券25.0003亿元(其对应的拟发政府专项债融资总额为107.7604亿元)之目的使用，不得用于其他目的；

(2) 提请报告使用者连同报告“2023年甘肃省政府专项债券(十期)财务评估说明”一并阅读使用，并充分关注附件中的相关编制基础、预测基本假设、编制依据及编制方法；

(3) 项目的合法、合规及真实性均依据本项目管理、实施单位提供的资料，本项目管理、实施单位对其提供资料的真实性、合法性和完整性负责。

我们提醒报告使用者注意：由于相关工程项目部分处于建设期，在编制财务评估报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生。即使在推测性假设中所涉及的事项发生，但由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预期财务信息存在差异。

附件—2023年甘肃省政府专项债券(十期)财务评估说明

利安达会计师事务所(特殊普通合伙)

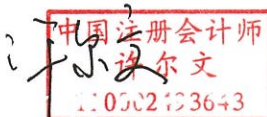


中国·兰州

中国注册会计师



中国注册会计师



二〇二三年三月六日

2023年甘肃省政府专项债券(十期)

财务评估说明

重要提示：2023年甘肃省政府专项债券(十期)财务评估说明是基于一定的假设和估计的基础上编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

一. 编制基础

2023年甘肃省政府专项债券(十期)项目财务评估报告以管理、实施单位编制的《工程可行性研究报告》为基础，并结合本项目的建设计划、投资计划、融资计划及其他相关资料进行编制。

二. 基本假设

本资金平衡测算财务评估报告基于以下重要假设：

1. 预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
2. 预测期内国家税收政策不发生重大变化；
3. 预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；
4. 预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
5. 预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；
6. 预测期内工程项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；
7. 项目能够获得相关政府部门的审批，并确定为政府收费公路，项目产生的收入纳入政府性基金预算管理，项目营运支出全额由政府统筹拨付；
8. 预测期内出现的年度资金缺口能够由政府基金预算收入统筹安排解决；
9. 预测期内项目的收费能够按照项目工程可行性研究报告推荐方案的收费标准收取通行费；
10. 无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

三. 资金平衡测算说明**1. 项目收益**

项目收益的确认：项目收益等于项目通行收入减项目运营成本。

(1) 项目通行收入

本项目为政府收费公路项目，项目通行收入来源于公路项目《工程可行性研究报告》的公路通行收费收入。

(2) 项目运营成本

本项目为政府收费公路项目，项目运营成本来源于公路项目《工程可行性研究报告》的公路运营成本。

2. 债券还本

债券还本指在本债券存续期内需偿还的专项债券本金。

3. 债券利息

债券利息指在本债券存续期内需偿还的专项债券利息，其中本次拟申请债券利息根据预计利率估算确定。

4. 项目收益-还本付息支出

本指标用于判断项目收益对融资资金覆盖情况。

该年度指标表示相应年度收益对融资资金的覆盖情况，如果为正数，表示当年项目收益能够覆盖当年本息支出；如果为负数，则表示当年项目收益不能覆盖当年的本息支出，需要由政府基金预算收入统筹安排。

该指标债券存续期累计收益表示该项目在债券存续期内累计项目收益对融资资金的覆盖情况，如果为正数，表示该项目在债券存续期内累计项目收益能够覆盖债券还本付息的支出，即表明项目能够取得收益与融资平衡；如果为负数，则表示该项目在债券存续期内累计项目收益不能覆盖债券还本付息的支出，即表明项目不能取得收益与融资平衡。

四. 项目基本情况

本次申请发行2023年甘肃省政府专项债券(十期)主要用于支付甘肃省政府收费公路G69甜永高速环县河连湾出入口新建项目、G69甜永高速环州故城出入口新建项目、G69甜永高速庆城高铁站出入口新建项目、G75兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交、G2201兰州南绕城高速八里镇互通立交出入口新建项目、G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目、G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目、G312线七墩至瓜州段公路工程、G215线马鬃山至桥湾公路项目、G569线北山(蒙甘界)至民勤至武威至仙米寺(甘青界)公路工程项目建设、维修及改扩建等相关支出，包括：建筑安装工程费、设备工具器具购置费、工程建设维修费、工程建设其他费用以及预留费用，项目建设基本情况如下：

1. G69甜永高速环县河连湾出入口新建项目

G69甜永高速环县河连湾出入口新建项目位于环县洪德镇耿湾路口,与G69甜永高速公路于K230+650处交叉,采用A型单喇叭型式,匝道与G211线平面交叉。匝道全长2.07公里(对向分隔式双车道匝道长1.0公里,单向单车道匝道长1.07公里),新建匝道桥189米/3座,新建、改建涵洞15道,设置匝道收费站1处(3入3出),采用“云边-端”智慧云收费模式,总建筑面积1493.9平方米。2022年4月河南省交通规划设计研究院股份有限公司出具了可行性研究报告。本项目建设工期12个月,建成后20年使用期。

本项目已通过甘肃省交通运输厅批复,根据《甘肃省交通运输厅关于G69甜永高速环县河连湾出入口新建项目工程可行性研究报告的批复》(甘交许可(2022)327号)确定G69甜永高速环县河连湾出入口新建项目总投资2.05亿元,资金来源:根据省交通运输厅投融资管理办公室、环县人民政府、省高速公路运营服务中心三方共同签订的《G69甜永高速环州故城、环县河连湾出入口新建项目联建协议》,本项目征地拆迁工作及其费用0.42亿元由环县人民政府承担解决,并将其作为项目资本金,占项目总投资的20.3%,其余建设资金通过申请政府收费公路专项债券、发展路衍经济等多渠道筹措解决。

2. G69甜永高速环州故城出入口新建项目

G69甜永高速环州故城出入口新建项目位于环县主城区西北侧、环州故城景区附近,与G69甜永高速公路于K257+690处交叉,采用A型单喇叭型式,匝道与环县环江大道平面交叉。匝道全长2.39公里(对向分隔式双车道匝道长1.10公里,单向单车道匝道长1.29公里),新建匝道桥802米/5座,新建涵洞6道,设置匝道收费站1处(3入4出),采用“云-边-端”智慧云收费模式,总建筑面积1493.9平方米。2022年4月河南省交通规划设计研究院股份有限公司出具了可行性研究报告。本项目建设工期12个月,建成后20年使用期。

本项目已通过甘肃省交通运输厅批复,根据《甘肃省交通运输厅关于G69甜永高速环州故城出入口新建项目工程可行性研究报告的批复》甘(交许可(2022)326号)确定G69甜永高速环州故城出入口新建项目总投资2.09亿元,资金来源:根据省交通运输厅投融资管理办公室、环县人民政府、省高速公路运营服务中心三方共同签订的《G69甜永高速环州故城、环县河连湾出入口新建项目联建协议》,项

目征地拆迁工作及其费用由环县人民政府承担解决，为项目提供“净地”；其余建设资金通过申请政府收费公路专项债券、发展路衍经济等多渠道筹措解决。

3. G69甜永高速庆城高铁站出入口新建项目

G69甜永高速庆城高铁站出入口新建项目位于银西高铁庆城站东侧，与G69甜永高速公路于K335+024处交叉，采用A型单喇叭型式，匝道与高铁庆城站站前路平面交叉。匝道全长1.98公里（对向分隔式双车道匝道长0.38公里，单向单车道匝道长1.60公里），新建匝道桥99米/1座，新建、改建涵洞8道，设置匝道收费站1处（3入4出），采用“云-边-端”智慧云收费模式，总建筑面积1493.9平方米。2022年4月完成工程可行性研究报告。本项目建设工期12个月，建成后20年使用期。

本项目已通过甘肃省交通运输厅批复，根据《甘肃省交通运输厅关于G69甜永高速庆城高铁站出入口新建项目工程可行性研究报告的批复》（甘交许可〔2022〕328号）确定G69甜永高速庆城高铁站出入口新建项目总投资1.66亿元，资金来源：根据省交通运输厅投融资管理办公室、庆城县人民政府、省高速公路运营服务中心三方共同签订的《G69庆城高铁站出入口新建项目联建协议》，本项目征地拆迁工作及其费用0.34万元由庆城县人民政府承担解决，并将其作为项目资本金，占项目总投资的20.6%；其余建设资金通过申请政府收费公路专项债券、发展路衍经济等多渠道筹措解决。

4. G75兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交

G75兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交新建项目位于宕昌县城关镇东南侧、新城子乡境内，与G75兰海高速公路相接，采用T形（预留兰州至宕昌方向匝道），匝道与宕昌县龙江大道（城市道路）平面交叉。匝道全长2.14公里，新建匝道桥770米/3座，新建涵洞2道，设置匝道收费站1处（3入5出），采用“云-边-端”智慧云收费模式，新建智慧方舱1处。安徽省交通规划设计研究总院股份有限公司2022年8月出具工程可行性研究报告。本项目建设工期12个月，运营期20年。

本项目已通过甘肃省交通运输厅批复，根据《甘肃省交通运输厅关于G75兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交新建项目工程可行性研究报告的批复》（甘交许可〔2022〕540号）确定G75兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交新建项目总投资1.97亿元，资金来源：根据省交通运输厅投融资管理办公室、宕昌县人民政府、省高速公路运营服务中心三方共同签订的《G75兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交新建项目联建协议》，项目征地拆迁工作及费用由宕昌县人民政府承担解决，为项目提

供“净地”；其余建设资金通过申请政府收费公路专项债券、发展路衍经济等多渠道筹措解决。

5. G2201兰州南绕城高速八里镇互通立交出入口新建项目

G2201兰州南绕城高速八里镇出入口新建项目位于兰州市七里河区八里镇，与G2201兰州南绕城高速公路在 K15+707 处相接，采用 T 型立交，连接匝道展线至侯家峪村东南侧与 S104 线以 T 型立交相接，匝道全长5.988公里（单向双车道匝道长 0.663公里，单向单车道匝道长4.048公里，双向四车道连接匝道长1.277公里）。新建大桥6323米/2座，中桥330米/6座，箱型通道2道，加宽既有中桥86米/1座，加宽既有小桥15米/1座，拆除重建天桥264米/2座，拆除重建渡槽80米/1座，新建涵洞（含收费站通道）8道；设置匝道收费站1处（5进7出），在既有兰州南服务区建设收费管理用房，总建筑面积841.2平方米。G2201兰州南绕城高速八里镇出入口新建项目于2021年12月完成项目工程可行性研究报告及批复；2022年3月完成施工图设计及批复。

本项目已通过甘肃省交通运输厅审核，根据《甘肃省交通运输厅关于G2201兰州南绕城高速八里镇出入口新建项目工程可行性研究报告的批复》（甘交许可（2021）612号），确定G2201兰州南绕城高速八里镇出入口新建项目工程估算总投资4.27亿元。按照省市共建模式，G2201兰州南绕城高速八里镇出入口新建项目征地拆迁工作及其费用由兰州市人民政府承担解决，剩余建设资金由项目法人多渠道筹措解决。

6. G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目

G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目位于兰州市七里河区黄峪镇，与兰州南绕城高速K28+648处相接。采用单喇叭立交形式，匝道与龚家湾至湖滩公路以平面交叉相接，匝道全长3.111公里（对向分隔双车道匝道长0.6公里，单向单车道匝道长1.168公里，双向两车道连接线长1.343公里）。设置匝道收费站1处（4入5出），采用“云-边-端”智慧云收费模式。

本项目已通过甘肃省交通运输厅审核，根据《甘肃省交通运输厅关于G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目预可行性研究报告的批复》（甘交规划函（2022）177号），确定G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目估算总投资2.7027亿元。G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目采用省市联建方式，由

兰州市政府负责征地拆迁安置工作及其费用，为项目提供“净地”；其余建设资金通过申请政府收费公路专项债券发展路衍经济等多渠道筹措解决。

7. G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目

G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目对既有G3011柳格高速甜水井停车区进行改扩建，在停车区北区设置收费站1处（2入2出），增设公厕1处；停车区南区与在建悬泉置遗址景区交旅融合综合体统筹考虑，改造停车区匝道1.3公里，设置收费站1处（2入2出）。同时，利用既有G3011柳格高速14号天桥，改扩建天桥连接线0.75公里与规划榆悬路连接，实现停车区南北两区连通。G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目新增用地41.86亩，新建箱涵2道，新建涵洞2道，接长利用涵洞1道，总建筑面积374.5平方米，并完善相应配套设施。收费方式采用“云-边-端”智慧云收费模式，设置微方舱，收费站生产生活用房在悬泉置遗址景区交旅融合综合体建设中安排解决。

本项目已通过甘肃省交通运输厅审核，根据《甘肃省交通运输厅关于G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目工程可行性研究报告的批复》（甘交许可〔2022〕519号），确定G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目估算总投资0.5521亿元，其中项目资本金0.1104亿元，约占项目总投资的20%，其余资金通过申请政府收费公路专项债券解决。

8. G312线七墩至瓜州段公路工程

G312线七墩至瓜州段公路工程路线起点位于桥湾西3公里的K3082+500处；路线终点位于G312线G30跨线桥前的K3149+200处，与G312线顺接。路基宽12米，设计速度为80公里/小时，路线走向沿G30高速公路北侧自东向西布设，在北干沟跨越G30高速公路后沿G30高速南侧自东向西布设。由于二期工程是利用一期工程作为一幅，新建另一幅，其路线走向与一期工程一致，全长67.59公里，设置中桥2座、小桥30座、涵洞175道；设置分离式立交1座；设置收费站2处、服务区1处、停车区1处。2019年3月完成项目工程可行性研究报告及批复；2019年5月完成初步设计批复；2019年8月完成施工图设计批复；2019年9月全线开工建设，收费期限为20年。

本项目已通过甘肃省交通运输厅审核，根据《甘肃省交通运输厅关于G312线七墩至瓜州公路工程可行性研究报告的补充批复》（甘交规划〔2019〕164号），确定G312线七墩至瓜州公路工程项目总投资27.68亿元，其中项目资本金5.54亿元，约占项目总投资的20%。

9. G215线马鬃山至桥湾公路项目

G215线马鬃山至桥湾公路工程起点于G7京新高速马鬃山北出口处，终点位于桥湾西3公里处，路线全长156.78公里。设置大桥2座、中桥20座、小桥18座、涵洞282道、分离式立交1处、互通式立交1处、平面交叉13处；设置收费站1处、服务区1处、停车区3处；设置完善的交通标志、标牌和标线工程等安全设施及绿化美化设施。设计车速100公里/小时的安全适用半径最小值为1250米，设计车速80公里/小时的安全适用半径最小值为710米。受地形、地质条件和社会环境影响较轻，无越岭段，纵坡较缓，无长大纵坡段。原G215线马鬃山至桥湾段公路是利用S216线旧路进行改建的二级公路，并通过桥湾互通立交连接G30连霍国家高速公路。2019年3月完成项目工程可行性研究报告及批复；2019年5月底完成初步设计及批复；2019年8月底完成施工图设计及批复；2019年9月初全线开工建设，收费期限为20年。

本项目已通过甘肃省交通运输厅审核，根据《甘肃省交通运输厅关于G215线马鬃山至桥湾公路工程可行性研究报告的补充批复》（甘交规划〔2019〕163号），确定G215线马鬃山至桥湾公路工程项目总投资45.40亿元，其中项目资本金9.08亿元，约占项目总投资的20%。其余资金通过申请政府收费公路专项债券解决。

10. G569线北山（蒙甘界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路

G569线北山（蒙甘界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路主线起点及主要控制点与甘交规划〔2018〕39号文批复一致，将路线终点由仙米寺（甘青界）调整至武威市凉州区永丰镇周家上庄，主线全长164.582公里，其中，西渠至民勤段长74.025公里，民勤至武威段长90.557公里，取消哈什哈连接线。武威绕城连接线路线方案与原工可批复一致。西渠至民勤段起点位于武威市民勤县西渠镇，途经红沙梁、泉山镇、民勤县城，终点位于民勤县薛百乡将台湾，路线长74.025公里。该段设置桥梁373米/6座，涵洞219道。主线在西渠、红沙梁、泉山、民勤东、民勤南5处设置互通式立交，共设置主线收费站、服务区、停车区、养护工区、公路管理所各1处。民勤至武威段起点位于民勤县薛百乡将台湾，途经重兴乡、九墩乡、清水、武南镇尤家庄，终点位于永丰镇周家上庄，路线长90.557公里（不含完全利用G30连霍高速31.684公里）。该段设置桥梁1302米/7座，涵洞262道。主线在重兴、九墩、下双、武威东、清水、武威南6处设置互通式立交，共设置主线收费站、匝道收费站各1处，服务区、停车区各2处，公路管理所、养护工区各1处。

本项目已通过甘肃省交通运输厅审核，根据《甘肃省交通运输厅关于G569线北山（蒙甘界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路工程可行性研究报告的补充批复》（甘交规划〔2020〕232号），确定G569线北山（蒙甘界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路工程项目总投资105.7959亿元，其中项目资本金24.3331亿元，约占项目总投资的23%。

五、债券项目基本情况

拟于2023年申请发行政府收费公路20年期专项债券25.0003亿元，品种为记账式固定利率付息债券，属于新增专项债券，专项债券为20年期。

2023年甘肃省地方政府收费公路专项债券资金纳入政府性基金预算管理，用于甘肃省收费公路G69甜永高速环县河连湾出入口新建项目、G69甜永高速环州故城出入口新建项目、G69甜永高速庆城高铁站出入口新建项目、G75 兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交、G2201兰州南绕城高速八里镇互通立交出入口新建项目、G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目、G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目、G312线七墩至瓜州段公路工程、G215线马鬃山至桥湾公路项目、G569线北山（蒙甘界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路。本次政府收费公路专项债券偿债来源全部为车辆通行费收入。各项目申请专项债券明细情况如下表所示：

单位：人民币亿元

序号	项目名称	项目情况	项目总投资	申请发行债券总金额	其中：已申请发行债券金额			
					2019年	2020年	2021年	2022年
1	G69 甜永高速环县河连湾出入口新建项目	已开工	2.05	1.63				
2	G69 甜永高速环州故城出入口新建项目	已开工	2.10	1.68				
3	G69 甜永高速庆城高铁站出入口新建项目	已开工	1.66	1.32				
4	G75 兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交	未开工	1.97	1.58				
5	G2201 兰州南绕城高速八里镇互通立交出入口新建项目	在建	4.27	3.42				
6	G2201 兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目	未开工	2.70	2.16				
7	G3011 柳格高速悬泉置出入口新建项目	未开工	0.55	0.44				

序号	项目名称	项目情况	项目总投资	申请发行债券总金额	其中：已申请发行债券金额			
					2019年	2020年	2021年	2022年
8	G312 线七墩至瓜州段公路工程	在建	27.68	22.14	6.00	2.00	4.00	3.80
9	G215 线马鬃山至桥湾公路项目	在建	45.40	36.32	6.00	7.00	8.00	11.25
10	G569 线北山（蒙甘界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路	在建	105.80	37.07		10.00		
合计			<u>194.19</u>	<u>107.76</u>	<u>12.00</u>	<u>19.00</u>	<u>12.00</u>	<u>15.05</u>

为了保障建设项目合理的融资需求，更好地发挥专项债券对完善甘肃省交通及经济发展的保障作用，助力构建安全、快捷、环保、可持续发展的高速公路网，打造西部交通强省，形成全国重要的高速公路枢纽，本项目计划通过发行专项债券方式完成项目建设，各项目发行计划如下表所示：

单位：人民币亿元

序号	项目名称	2023 年	2024 年
1	G69 甜永高速环县河连湾出入口新建项目	1.56	0.07
2	G69 甜永高速环州故城出入口新建项目	1.59	0.09
3	G69 甜永高速庆城高铁站出入口新建项目	1.22	0.09
4	G75 兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交	1.51	0.07
5	G2201 兰州南绕城高速八里镇互通立交出入口新建项目	3.23	0.19
6	G2201 兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目	2.16	
7	G3011 柳格高速悬泉置出入口新建项目	0.43	0.01
8	G312 线七墩至瓜州段公路工程	2.00	4.34
9	G215 线马鬃山至桥湾公路项目	1.30	2.77
10	G569 线北山（蒙甘界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路	10.00	17.07
合计		<u>25.00</u>	<u>24.71</u>

六. 项目总体评价要素

2017年6月，财政部发布《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）提出，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

2017年6月,《地方政府收费公路专项债券管理办法(试行)》(财预{2017}97号)提出,地方政府为政府收费公路发展举借债务方式,省、自治区、直辖市政府为收费公路专项债券的发行主体。发行收费公路专项债券的政府收费公路项目应当有稳定的预期偿债资金来源,对应的政府性基金收入应当能够保障偿还债券本金和利息,实现项目收益和融资自求平衡。

按照财政部《地方政府债务信息公开办法(试行)》(财预{2018}209号)规定,收费公路专项债券应及时向社会披露收费公路专项债券相关信息,包括收费公路专项债券规模、期限、利率、偿债计划及资金来源、项目名称、收益和融资平衡方案、建设期限、车辆通行费征收标准及期限等。省级交通运输部门应当积极配合提供相关材料;应当于每年6月底前披露截至上一年度末收费公路专项债券对应项目的实施进度、债券资金使用等情况。

2020年12月,财政部发布《关于印发地方政府债券发行管理办法的通知》(财库{2020}43号)。

根据以上文件要求,甘肃省人民政府发行收费公路专项债券,需要在满足政府专项债券限额的前提下,充分考虑资金筹措的稳定性(持续稳定的净现金流)和充足性(完全覆盖专项债券还本付息的规模),收费公路专项债券应及时向社会披露收费公路专项债券相关信息。

1. 资金稳定性

因建设期内无通行费收入、专项收入、运营成本支出,项目建设期利息资金缺口由项目单位自筹资金支付,以实现建设期资金平衡,故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年,根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测,运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入、诱增通行费收入、专项收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表:

单位:人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中:偿还本金	其中:支付利息	其中:运营成本	现金净流入
2019		0.2292		0.2292		-0.2292
2020		0.8012		0.8012		-0.8012
2021		1.3724		1.3724		-1.3724
2022		1.9860		1.9860		-1.9860
2023		2.5470		2.5470		-2.5470

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2024	0.1925	3.4381		3.4169	0.0212	-3.2456
2025	7.7557	4.2143		3.8496	0.3647	3.5414
2026	8.5570	4.2952		3.8496	0.4456	4.2618
2027	9.4319	4.3781		3.8496	0.5285	5.0538
2028	10.4003	4.4594		3.8496	0.6098	5.9410
2029	11.5674	4.5454		3.8496	0.6958	7.0220
2030	12.7195	4.5632		3.8496	0.7136	8.1563
2031	13.7469	5.5694	1.0000	3.8334	0.7360	8.1775
2032	14.9253	5.0593		3.8173	1.2420	9.8660
2033	16.2014	4.6509		3.8173	0.8336	11.5505
2034	17.6494	6.2019		3.8173	2.3846	11.4475
2035	19.1139	6.2056		3.8173	2.3883	12.9083
2036	20.6612	4.6748		3.8173	0.8575	15.9864
2037	22.3242	4.7015		3.8173	0.8842	17.6227
2038	24.1626	4.7291		3.8173	0.9118	19.4335
2039	26.1206	16.5336	12.0000	3.5881	0.9455	9.5870
2040	28.0023	23.4935	19.0000	3.0162	1.4773	4.5088
2041	30.0306	14.4616	11.0000	2.4611	1.0005	15.5690
2042	32.2155	17.9456	15.0500	1.8636	1.0320	14.2699
2043	34.5487	27.4164	25.0003	1.3024	1.1137	7.1323
2044	36.5833	26.7692	24.7101	0.4325	1.6266	9.8141
合计	396.9102	205.2419	107.7604	76.6687	20.8128	192.6683

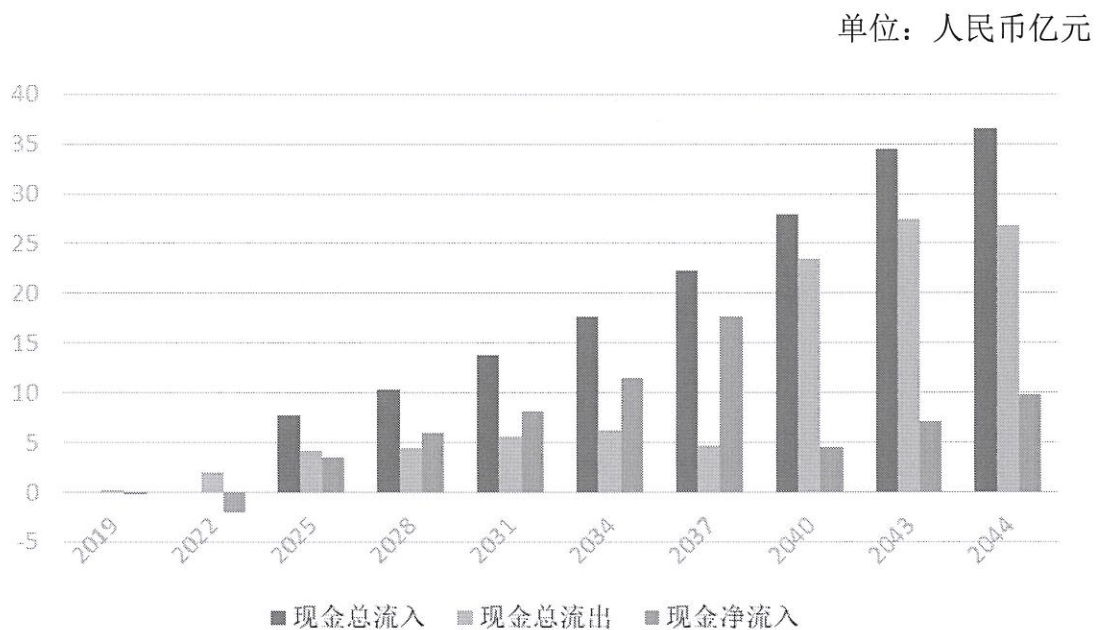
注：根据专项债券实施方案中的安排，由于收费公路项目总投资额大、投资回收期长，因此2023年拟发行的政府收费公路专项债券20年到期后，项目单位将通过通行费收入、诱增车辆通行费收入、专项收入、续发债券等方式补充还本资金缺口，偿还金额根据当年现金流情况确定。运营期期初项目的可用还款额不足支付利息时，由项目单位自筹资金解决缺口部分。

上表数据显示，运营期内现金总流入396.9102亿元，运营成本20.8128亿元，经营利润为376.0974亿元，本息合计184.4291亿元。运营期每年都有稳定的通行费收入、诱增车辆通行费收入、专项收入、稳定的现金净流入，因此，运营期间产生的净现金流入能使项目资金稳定性得到保障。

2. 资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为107.7604亿元，2019年已发行政府收费公路专项债券项目金额12亿元；2020年已发行政府收费公路专项债券项

目金额19亿元；2021年已发行政府收费公路专项债券项目金额12亿元；2022年已发行政府收费公路专项债券项目金额15.05亿元，2023年拟发行25.0003亿元，2024年拟发行政府收费公路专项债券项目金额24.7101亿元，以车辆通行费收入、诱增车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，债券利息采用年利率3.5%按整年测算。根据收入、成本预测及专项债券发行计划，运营期的资金流入、资金流出及现金净流入情况如下图所示：



根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为376.0974亿元，能够覆盖债券本息184.4291亿元，债务本息偿付保障倍数为2.04倍，至2044年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2024-2044年净现金流平均值9.9302亿元，截至2044年项目还清本息后现金净流入191.6683亿元，在保证高速公路建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

七. 各项目评价要素

（一）G69甜永高速环县河连湾出入口新建项目

1. 资金稳定性

因建设期内无诱增通行费收入和运营成本支出，项目建设期利息资金缺口由项目单位自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。

项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：运营成本	现金净流入
2023		0.0273		0.0273		-0.0273
2024		0.0558		0.0558		-0.0558
2025	0.1133	0.0592		0.0571	0.0021	0.0541
2026	0.1226	0.0593		0.0571	0.0022	0.0633
2027	0.1318	0.0598		0.0571	0.0027	0.0720
2028	0.1410	0.0599		0.0571	0.0028	0.0811
2029	0.1503	0.0600		0.0571	0.0029	0.0903
2030	0.1595	0.0605		0.0571	0.0034	0.0990
2031	0.1688	0.0606		0.0571	0.0035	0.1082
2032	0.1781	0.0907		0.0571	0.0336	0.0874
2033	0.1874	0.0608		0.0571	0.0037	0.1266
2034	0.1968	0.0609		0.0571	0.0038	0.1358
2035	0.2061	0.0611		0.0571	0.0040	0.1450
2036	0.2154	0.0612		0.0571	0.0041	0.1542
2037	0.2221	0.0613		0.0571	0.0042	0.1608
2038	0.2287	0.0614		0.0571	0.0043	0.1673
2039	0.2354	0.0616		0.0571	0.0045	0.1738
2040	0.2398	0.0997		0.0571	0.0426	0.1401
2041	0.2442	0.0618		0.0571	0.0047	0.1823
2042	0.2486	0.0620		0.0571	0.0049	0.1866
2043	0.2529	1.5935	1.5587	0.0298	0.0050	-1.3406
2044	0.2573	0.0783	0.0718	0.0013	0.0052	0.1791
合计	3.9000	2.9168	1.6305	1.1420	0.1443	0.9832

上表数据显示，运营期内现金总流入3.9000亿元，全部为诱增车辆通行费收入，运营成本0.1443亿元，经营利润为3.7557亿元，本息合计2.7725亿元。因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2. 资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为1.6305亿元，2023年本期拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额1.5587亿元，2024年拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额0.0718亿元。以诱增车辆通行费收入作为还本付息的资金来

源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，债券利息已发行的按实际发行利率测算，拟发行的采用年利率3.5%按整年测算。根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为3.7557亿元，能够覆盖本息2.7725亿元，债务本息偿付保障倍数为1.35倍，至2044年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2025-2044年净现金流平均值0.0533亿元，截至2044年项目还清本息后现金净流入0.9832亿元，在保证高速公路建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

(二) G69甜永高速环州故城出入口新建项目

1. 资金稳定性

因建设期内无诱增通行费收入和运营成本支出，项目建设期利息资金缺口由项目单位自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2023		0.0278		0.0278		-0.0278
2024		0.0571		0.0571		-0.0571
2025	0.1352	0.0607		0.0587	0.0020	0.0746
2026	0.1461	0.0607		0.0587	0.0020	0.0853
2027	0.1569	0.0612		0.0587	0.0025	0.0957
2028	0.1677	0.0613		0.0587	0.0026	0.1064
2029	0.1786	0.0614		0.0587	0.0027	0.1172
2030	0.1894	0.0619		0.0587	0.0032	0.1276
2031	0.2003	0.0620		0.0587	0.0033	0.1383
2032	0.2108	0.0921		0.0587	0.0334	0.1188
2033	0.2214	0.0622		0.0587	0.0035	0.1593
2034	0.2320	0.0623		0.0587	0.0036	0.1697
2035	0.2426	0.0624		0.0587	0.0037	0.1802
2036	0.2532	0.0625		0.0587	0.0038	0.1907
2037	0.2607	0.0626		0.0587	0.0039	0.1981

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2038	0.2683	0.0627		0.0587	0.0040	0.2056
2039	0.2758	0.0628		0.0587	0.0041	0.2130
2040	0.2813	0.1010		0.0587	0.0423	0.1803
2041	0.2867	0.0631		0.0587	0.0044	0.2236
2042	0.2922	0.0632		0.0587	0.0045	0.2290
2043	0.2976	1.6226	1.5870	0.0309	0.0047	-1.3249
2044	0.3031	0.0954	0.0890	0.0016	0.0048	0.2077
合计	4.6000	2.9889	1.6760	1.1740	0.1389	1.6111

上表数据显示，运营期内现金总流入4.6000亿元，全部为诱增通行费收入，运营成本0.1389亿元，经营利润为4.4611亿元，本息合计2.8500亿元。因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2. 资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为1.6760亿元，2023年本期拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额1.5870亿元，2024年拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额0.0890亿元，以诱增车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，债券利息已发行的按实际发行利率测算，拟发行的采用年利率3.5%按整年测算。根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为4.4611亿元，能够覆盖本息2.8500亿元，债务本息偿付保障倍数为1.57倍，至2044年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2025-2044年净现金流平均值0.0848亿元，截至2044年项目还清本息后现金净流入1.6111亿元，在保证高速公路建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

（三）G69甜永高速庆城高铁站出入口新建项目

1. 资金稳定性

因建设期内无诱增通行费收入和运营成本支出，项目建设期利息资金缺口由项目单位自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2023		0.0214		0.0214		-0.0214
2024		0.0445		0.0445		-0.0445
2025	0.0929	0.0482		0.0462	0.0020	0.0447
2026	0.1003	0.0483		0.0462	0.0021	0.0520
2027	0.1078	0.0488		0.0462	0.0026	0.0589
2028	0.1152	0.0489		0.0462	0.0027	0.0663
2029	0.1227	0.0490		0.0462	0.0028	0.0737
2030	0.1301	0.0495		0.0462	0.0033	0.0806
2031	0.1376	0.0496		0.0462	0.0034	0.0880
2032	0.1448	0.0797		0.0462	0.0335	0.0651
2033	0.1521	0.0498		0.0462	0.0036	0.1023
2034	0.1594	0.0499		0.0462	0.0037	0.1095
2035	0.1667	0.0500		0.0462	0.0038	0.1166
2036	0.1739	0.0501		0.0462	0.0039	0.1238
2037	0.1791	0.0503		0.0462	0.0041	0.1288
2038	0.1843	0.0504		0.0462	0.0042	0.1339
2039	0.1895	0.0505		0.0462	0.0043	0.1390
2040	0.1932	0.0886		0.0462	0.0424	0.1046
2041	0.1970	0.0508		0.0462	0.0046	0.1462
2042	0.2007	0.0509		0.0462	0.0047	0.1498
2043	0.2045	1.2543	1.2247	0.0247	0.0049	-1.0498
2044	0.2082	0.1014	0.0947	0.0017	0.0050	0.1068
合计	3.1600	2.3851	1.3194	0.9239	0.1418	0.7749

上表数据显示，运营期内现金总流入3.1600亿元，全部为诱增通行费收入，运营成本0.1418亿元，经营利润为3.0182亿元，本息合计2.2433亿元。因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2. 资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为1.3194亿元，2023年本期拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额1.2247亿元，2024年拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额0.0947亿元，以诱增车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，债券利息已发行的按实际发行利率测算，拟发行的采用年利率3.5%按整年测算。根据项目未来数据的合

理预测，运营期内经营利润为3.0182亿元，能够覆盖本息2.2433亿元，债务本息偿付保障倍数为1.35倍，至2044年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2025-2044年净现金流平均值0.0420亿元，截至2044年项目还清本息后现金净流入0.7749亿元，在保证高速公路建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

（四）G75兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交新建项目

1. 资金稳定性

因建设期内无诱增通行费收入和运营成本支出，项目建设期利息资金缺口由项目单位自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：运营成本	现金净流入
2023		0.0264		0.0264		-0.0264
2024		0.0541		0.0541		-0.0541
2025	0.0945	0.0755		0.0553	0.0202	0.019
2026	0.1029	0.0763		0.0553	0.0210	0.0266
2027	0.1120	0.0800		0.0553	0.0218	0.0349
2028	0.1219	0.0780		0.0553	0.0227	0.0439
2029	0.1327	0.0789		0.0553	0.0236	0.0538
2030	0.1446	0.0796		0.0553	0.0243	0.065
2031	0.1571	0.0803		0.0553	0.0250	0.0768
2032	0.1712	0.0810		0.0553	0.0257	0.0902
2033	0.1866	0.0817		0.0553	0.0264	0.1049
2034	0.2032	0.1135		0.0553	0.0582	0.0897
2035	0.2217	0.0834		0.0553	0.0281	0.1383
2036	0.2416	0.0842		0.0553	0.0289	0.1574
2037	0.2535	0.0850		0.0553	0.0297	0.1685
2038	0.2658	0.0859		0.0553	0.0306	0.1799
2039	0.2781	0.0868		0.0553	0.0315	0.1913
2040	0.2969	0.0877		0.0553	0.0324	0.2092
2041	0.3171	0.0886		0.0553	0.0333	0.2285
2042	0.3383	0.0896		0.0553	0.0343	0.2487

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2043	0.3611	1.5732	1.5090	0.0289	0.0353	-1.2121
2044	0.3853	0.1393	0.0709	0.0012	0.0672	0.2460
合计	4.3861	3.3061	1.5799	1.1060	0.6202	1.0800

上表数据显示，运营期内现金总流入4.3861亿元，全部为诱增通行费收入，运营成本0.6202亿元，经营利润3.7659亿元，本息合计2.6859亿元。因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2. 资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为1.5799亿元，2023年本期拟发行金额1.5090亿元，2024年拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额0.0709亿元，以诱增车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，债券利息已发行的按实际发行利率测算，拟发行的采用年利率3.5%按整年测算。根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为3.7659亿元，能够覆盖本息2.6859亿元，债务本息偿付保障倍数为1.40倍，至2044年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2025-2043年净现金流平均值0.0580亿元，截至2044年项目还清本息后现金净流入1.0800亿元，在保证高速公路建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

（五）G2201兰州南绕城高速八里镇互通立交出入口新建项目

1. 资金稳定性

因建设期内无诱增通行费收入和运营成本支出，项目建设期利息资金缺口由项目单位自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2023		0.0564		0.0564		-0.0564
2024		0.1162		0.1162		-0.1162
2025	0.3230	0.1420		0.1196	0.0224	0.1810

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2026	0.3420	0.1450		0.1196	0.0254	0.1970
2027	0.3619	0.1480		0.1196	0.0284	0.2139
2028	0.3831	0.1510		0.1196	0.0314	0.2321
2029	0.4057	0.1541		0.1196	0.0345	0.2516
2030	0.4219	0.1552		0.1196	0.0356	0.2667
2031	0.4387	0.1563		0.1196	0.0367	0.2824
2032	0.4557	0.1574		0.1196	0.0378	0.2983
2033	0.4739	0.1585		0.1196	0.0389	0.3154
2034	0.4931	0.2655		0.1196	0.1459	0.2276
2035	0.5097	0.1605		0.1196	0.0409	0.3492
2036	0.5264	0.1617		0.1196	0.0421	0.3647
2037	0.5435	0.1629		0.1196	0.0433	0.3806
2038	0.5613	0.1642		0.1196	0.0446	0.3971
2039	0.5805	0.1656		0.1196	0.0460	0.4149
2040	0.5975	0.1670		0.1196	0.0474	0.4305
2041	0.6147	0.1684		0.1196	0.0488	0.4463
2042	0.6324	0.1699		0.1196	0.0503	0.4625
2043	0.6510	3.3397	3.2247	0.0632	0.0518	-2.6887
2044	0.6706	0.3504	0.1921	0.0034	0.1549	0.3202
合计	<u>9.9866</u>	<u>6.8159</u>	<u>3.4168</u>	<u>2.3920</u>	<u>1.0071</u>	<u>3.1707</u>

上表数据显示，运营期内现金总流入9.9866亿元，全部为诱增通行费收入，运营成本1.0071亿元，经营利润为8.9795亿元，本息合计5.8088亿元。因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2.资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为3.4168亿元，本期拟发行3.2247亿元收费公路专项债券；2024年拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额0.1921亿元。以诱增车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，拟发行的采用年利率3.5%按整年测算。根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为9.9866亿元，能够覆盖本息5.8088亿元，债务本息偿付保障倍数为1.55倍，至2044年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2025-2044年净现金流平均值0.1672亿元，截至2044年项目还清本息后现金净流入3.1707亿元，在保证高速公路建设资金

的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

(六) G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目

1. 资金稳定性

因建设期内无诱增通行费收入和运营成本支出，项目建设期利息资金缺口由项目单位自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：运营成本	现金净流入
2023		0.0378		0.0378		-0.0378
2024	0.1925	0.0969		0.0757	0.0212	0.0956
2025	0.2039	0.0986		0.0757	0.0229	0.1053
2026	0.2162	0.1004		0.0757	0.0247	0.1158
2027	0.2292	0.1021		0.0757	0.0264	0.1271
2028	0.2425	0.1040		0.0757	0.0283	0.1385
2029	0.2530	0.1049		0.0757	0.0292	0.1481
2030	0.2639	0.1058		0.0757	0.0301	0.1581
2031	0.2754	0.1067		0.0757	0.0310	0.1687
2032	0.2878	0.1076		0.0757	0.0319	0.1802
2033	0.2994	0.1597		0.0757	0.0840	0.1397
2034	0.3697	0.1094		0.0757	0.0337	0.2603
2035	0.3801	0.1104		0.0757	0.0347	0.2697
2036	0.3914	0.1114		0.0757	0.0357	0.2800
2037	0.4030	0.1125		0.0757	0.0368	0.2905
2038	0.4157	0.1136		0.0757	0.0379	0.3021
2039	0.4230	0.1147		0.0757	0.0390	0.3083
2040	0.4309	0.1158		0.0757	0.0401	0.3151
2041	0.4384	0.1170		0.0757	0.0413	0.3214
2042	0.4460	0.1182		0.0757	0.0425	0.3278
2043	0.4539	2.2929	2.1621	0.0378	0.0930	-1.8390
合计	6.6159	4.4404	2.1621	1.5139	0.7644	2.1755

上表数据显示，运营期内现金总流入6.6159亿元，全部为诱增通行费收入，运营成本0.7644亿元，经营利润为5.8515亿元，本息合计3.6760亿元。因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2.资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为2.1621亿元，本期拟发行2.1621亿元收费公路专项债券。以诱增车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，拟发行的采用年利率3.5%按整年测算。根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为5.8515亿元，能够覆盖本息3.6760亿元，债务本息偿付保障倍数为1.59倍，至2043年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2024-2043年净现金流平均值0.1107亿元，截至2043年项目还清本息后现金净流入2.1755亿元，在保证高速公路建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

(七) G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目

1.资金稳定性

因建设期内无诱增通行费收入和运营成本支出，项目建设期利息资金缺口由项目单位自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2023		0.0076		0.0076		-0.0076
2024		0.0153		0.0153		-0.0153
2025	0.0306	0.0409		0.0155	0.0254	-0.0103
2026	0.0479	0.0423		0.0155	0.0268	0.0056
2027	0.0569	0.0437		0.0155	0.0282	0.0132
2028	0.0677	0.0453		0.0155	0.0298	0.0224
2029	0.0805	0.0519		0.0155	0.0364	0.0286
2030	0.0957	0.0486		0.0155	0.0331	0.0471
2031	0.0563	0.0504		0.0155	0.0349	0.0059
2032	0.0632	0.0524		0.0155	0.0369	0.0108
2033	0.0709	0.0544		0.0155	0.0389	0.0165
2034	0.0794	0.0615		0.0155	0.046	0.0179
2035	0.0889	0.0588		0.0155	0.0433	0.0301
2036	0.0997	0.0612		0.0155	0.0457	0.0385

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2037	0.1118	0.0637		0.0155	0.0482	0.0481
2038	0.1569	0.0663		0.0155	0.0508	0.0906
2039	0.1716	0.0741		0.0155	0.0586	0.0975
2040	0.1875	0.0721		0.0155	0.0566	0.1154
2041	0.2051	0.0752		0.0155	0.0597	0.1299
2042	0.2242	0.0785		0.0155	0.063	0.1457
2043	0.2634	0.5085	0.4341	0.0079	0.0665	-0.2451
2044	0.2881	0.0828	0.0076	0.0001	0.0751	0.2053
合计	2.4463	1.6555	0.4417	0.3099	0.9039	0.7908

上表数据显示，运营期内现金总流入2.4463亿元，全部为诱增通行费收入，运营成本0.9039亿元，经营利润为1.5424亿元，本息合计0.7516亿元。因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2. 资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为0.4417亿元，本期拟发行0.4341亿元；2024年拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额0.0076亿元。以诱增车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，拟发行的采用年利率3.5%按整年测算。根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为1.5424亿元，能够覆盖本息0.7516亿元，债务本息偿付保障倍数为2.05倍，至2044年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2025-2044年净现金流平均值0.0407亿元，截至2044年项目还清本息后现金净流入0.7908亿元，在保证高速公路建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

（八）G312线七墩至瓜州段公路工程

1. 资金稳定性

因建设期内无通行费收入和运营成本支出，项目建设期利息资金缺口由项目单位自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2019		0.1146		0.1146		-0.1146
2020		0.2649		0.2649		-0.2649
2021		0.3747		0.3747		-0.3747
2022		0.5130		0.5130		-0.5130
2023		0.6124		0.6124		-0.6124
2024		0.7233		0.7233		-0.7233
2025	1.0661	0.8560		0.7993	0.0567	0.2101
2026	1.1956	0.8739		0.7993	0.0746	0.3217
2027	1.3410	0.8923		0.7993	0.0930	0.4487
2028	1.504	0.9098		0.7993	0.1105	0.5942
2029	1.6869	0.9278		0.7993	0.1285	0.7591
2030	1.8657	0.9317		0.7993	0.1324	0.9340
2031	2.0634	1.9195	1.0000	0.7831	0.1364	0.1439
2032	2.2821	1.3007		0.7670	0.5337	0.9814
2033	2.5241	0.9117		0.7670	0.1447	1.6124
2034	2.7917	0.9160		0.7670	0.1490	1.8757
2035	3.1024	1.3624		0.7670	0.5954	1.7400
2036	3.4476	0.9251		0.7670	0.1581	2.5225
2037	3.8313	0.9298		0.7670	0.1628	2.9015
2038	4.2577	0.9347		0.7670	0.1677	3.3230
2039	4.7315	6.8251	6.0000	0.6524	0.1727	-2.0936
2040	5.2201	3.0732	2.0000	0.5021	0.5711	2.1469
2041	5.7591	3.5918	3.0000	0.4085	0.1833	2.1673
2042	6.3537	4.2749	3.8000	0.2862	0.1887	2.0788
2043	7.0098	2.3813	2.0000	0.1869	0.1944	4.6285
2044	7.7336	4.6167	4.3405	0.0760	0.2002	3.1169
合计	69.7674	41.9573	22.1405	15.6629	4.1539	27.8101

上表数据显示，运营期内现金总流入69.7674亿元，全部为通行费收入，运营成本4.1539亿元，经营利润为65.6135亿元，本息合计37.8034亿元。因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2. 资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为22.1405亿元，2019年已发行20年期政府收费公路专项债券项目金额6亿元，年利率3.82%；2020年已发行20年期政府收费公路专项债券项目金额2亿元，年利率3.57%；2021年已发行20年期政府收费

公路专项债券项目金额3亿元收费公路专项债券年利率3.86%；2021年已发行10年期政府收费公路专项债券项目金额1亿元，年利率3.23%；2022年已发行20年期政府收费公路专项债券项目金额3.8亿元，其中：已发行2.8亿元收费公路专项债券，年利率3.42%；已发行1亿元收费公路专项债券，年利率3.29%；本期拟发行2亿元收费公路专项债券；2024年拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额4.3405亿元。以车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，债券利息已发行的按实际发行利率测算，拟发行的采用年利率3.5%按整年测算。根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为65.6135亿元，能够覆盖本息37.8034亿元，债务本息偿付保障倍数为1.74倍，至2044年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2025-2044年净现金流平均值1.5207亿元，截至2044年项目还清本息后现金净流入27.8101亿元，在保证高速公路建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

（九）G215线马鬃山至桥湾公路项目

1. 资金稳定性

因建设期内无通行费收入和运营成本支出，项目建设期利息资金缺口由项目单位自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：运营成本	现金净流入
2019		0.1146		0.1146		-0.1146
2020		0.3578		0.3578		-0.3578
2021		0.6407		0.6407		-0.6407
2022		1.1160		1.1160		-1.1160
2023		1.1979		1.1979		-1.1979
2024		1.2692		1.2692		-1.2692
2025	2.4936	1.3800		1.3177	0.0623	1.1136
2026	2.8182	1.4035		1.3177	0.0858	1.4147
2027	3.1852	1.4270		1.3177	0.1093	1.7582
2028	3.5999	1.4506		1.3177	0.1329	2.1493

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2029	4.0687	1.4742		1.3177	0.1565	2.5945
2030	4.4781	1.4789		1.3177	0.1612	2.9992
2031	4.9288	1.4838		1.3177	0.1661	3.4450
2032	5.4249	1.4887		1.3177	0.1710	3.9362
2033	5.9709	1.4939		1.3177	0.1762	4.4770
2034	6.5718	1.4991		1.3177	0.1814	5.0727
2035	7.1740	2.6193		1.3177	1.3016	4.5547
2036	7.8313	1.5102		1.3177	0.1925	6.3211
2037	8.5488	1.5159		1.3177	0.1982	7.0329
2038	9.3321	1.5218		1.3177	0.2041	7.8103
2039	10.1872	7.4134	6.0000	1.2031	0.2103	2.7738
2040	10.9608	8.1766	7.0000	0.9600	0.2166	2.7842
2041	11.7932	8.9001	8.0000	0.6770	0.2231	2.8931
2042	12.6887	11.6816	11.2500	0.2018	0.2298	1.0071
2043	13.6523	1.6565	1.3000	0.1198	0.2367	11.9958
2044	14.6891	3.0658	2.7735	0.0485	0.2438	11.6233
合计	150.3976	67.3371	36.3235	26.3542	4.6594	83.0605

上表数据显示，运营期内现金总流入150.3976亿元，全部为通行费收入，运营成本4.6594亿元，经营利润为145.7382亿元，本息合计62.6777亿元。因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2. 资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为36.3235亿元，2019年已发行20年期政府收费公路专项债券项目金额6亿元，年利率3.82%；2020年已发行20年期政府收费公路专项债券项目金额7亿元，其中：5亿元收费公路专项债券年利率3.57%；2亿元收费公路专项债券年利率3.93%；2021年已发行20年期政府收费公路专项债券项目金额8亿元，年利率3.86%；2022年已发行20年期政府收费公路专项债券项目金额11.25亿元，其中：7.65亿元收费公路专项债券年利率3.42%；3.60亿元收费公路专项债券年利率3.29%；本期拟发行1.3亿元；2024年拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额2.7735亿元。以车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，债券利息已发行的按实际发行利率测算，拟发行的采用年利率3.5%按整年测算。根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为145.7382亿元，能够覆盖本息62.6777亿元，债务本息偿付保障倍数为2.33倍，至2044年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2025-2044年净现金流平均值4.3878亿元，截至2044年项目还清本息后现金净流入83.0605亿元，在保证高速公路建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

(十) G569线北山（蒙甘界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路

1. 资金稳定性

因建设期内无通行费收入和运营成本支出，项目建设期利息资金缺口由交通厅自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：运营成本	现金净流入
2020		0.1785		0.1785		-0.1785
2021		0.3570		0.3570		-0.3570
2022		0.3570		0.3570		-0.3570
2023		0.5320		0.5320		-0.5320
2024		1.0057		1.0057		-1.0057
2025	3.2026	1.4532		1.3045	0.1487	1.7494
2026	3.4652	1.4855		1.3045	0.1810	1.9797
2027	3.7492	1.5180		1.3045	0.2135	2.2312
2028	4.0572	1.5505		1.3045	0.2460	2.5067
2029	4.4883	1.5832		1.3045	0.2787	2.9051
2030	4.9705	1.5915		1.3045	0.2870	3.3790
2031	5.3206	1.6002		1.3045	0.2957	3.7204
2032	5.7066	1.6090		1.3045	0.3045	4.0976
2033	6.1146	1.6182		1.3045	0.3137	4.4964
2034	6.5524	3.0638		1.3045	1.7593	3.4886
2035	7.0218	1.6373		1.3045	0.3328	5.3845
2036	7.4807	1.6472		1.3045	0.3427	5.8335
2037	7.9704	1.6575		1.3045	0.3530	6.3129
2038	8.4918	1.6681		1.3045	0.3636	6.8237
2039	9.0480	1.6790		1.3045	0.3745	7.3690
2040	9.5943	11.5118	10.00	1.1260	0.3858	-1.9175
2041	10.1751	1.3448		0.9475	0.3973	8.8303
2042	10.7908	1.3568		0.9475	0.4093	9.4340

年份	现金总流入	现金总流出	其中：偿还本金	其中：支付利息	其中：营运成本	现金净流入
2043	11.4022	11.1940	10.00	0.7725	0.4215	0.2082
2044	12.0480	18.2391	17.07	0.2987	0.8704	-6.1911
合计	141.6503	71.4389	37.0700	26.0899	8.2790	70.2114

上表数据显示，运营期内现金总流入 141.6503 亿元，全部为通行费收入，运营成本 8.2790 亿元，经营利润为 133.3713 亿元，本息合计 63.1599 亿元。因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2. 资金充足性

本项目拟发行政府收费公路专项债券总额度为37.07亿元，2020年已发行20年期政府收费公路专项债券项目金额10亿元，年利率3.57%；2023年拟发行10亿元；2024年拟发行20年期政府收费公路专项债券项目金额17.07亿元。以车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，债券利息已发行的按实际发行利率测算，拟发行的采用年利率3.5%按整年测算。根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为133.3713亿元，能够覆盖本息63.1599亿元，债务本息偿付保障倍数为2.11倍，至2044年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2025-2044年净现金流平均值3.6321亿元，截至2044年项目还清本息后现金净流入70.2114亿元，在保证高速公路建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

八. 与项目相关的财务风险

我们注意到，在专项债券实施方案中制定了针对以下风险的应对措施：

1. 项目建设期和运营初期自筹资金的筹措风险

由于以上部分项目工程可行性研究报告中的总投资额与甘肃省发展和改革委员会批复文件存在一定差异，项目的建设期利息，以及运营期期初可用还款额不足支付利息的资金缺口部分，将会对项目建设及运营产生一定的影响，交通厅将通过安排省级交通专项资金或调整增加项目资本金的方式自筹解决，确保项目顺利建设以及债券利息的全额兑付。

2. 专项债券后期发行可能存在的风险

随着环境因素的变化，后续专项债券的发行将面临国家经济政策变动、政府债券发行政策变化等因素形成的2023年及后期债券发行额度、发行时间等不确定影

响。如遇国家政策调整，交通厅与甘肃省财政厅将统筹安排，多渠道筹措项目建设后续资金，合理设计专项债券发行期限和节奏，防范地方政府债券为足额发行风险，确保项目按期完工，并顺利投入运营。

3. 市场情况变动可能存在的风险

如受市场因素影响，在建设过程中或运营期内，导致建设成本或人力成本、维修费用等运营成本增加，将通过统筹安排省级交通专项资金确保项目顺利完成，要求项目管理单位加强项目运营及资金管理，压缩不合理支出，保证还本付息资金。如因实际交通量、收入未能达到预测值等，项目收益不足偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内续发周转偿还，项目收入实现后予以归还。

4. 续发债券可能存在的风险

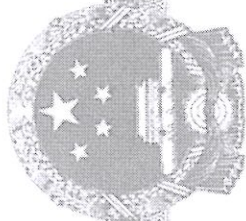
根据专项债券各项目评价要素，在收费公路运营初期收入较小，20年期债券到期还本时，收费收入弥补运营成本后的可用还款额不足以偿还到期本金形成的资金缺口的情况下，交通厅拟通过续发同等金额的债券补充还本资金。交通厅将及时测算并提出年度收费公路专项债券需求，按时报送省级财政部门，便于财政部门科学合理的分配收费公路专项债券额度。

九. 项目总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券、地方政府收费公路专项债券的要求，并结合已发行收费公路专项债券方案的分析，认为甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司、甘肃省公路交通建设集团有限公司以“甘肃省人民政府收费公路G69甜永高速环县河连湾出入口新建项目、G69甜永高速环州故城出入口新建项目、G69甜永高速庆城高铁站出入口新建项目、G75兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交、G2201兰州南绕城高速八里镇互通立交出入口新建项目、G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目、G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目、G312线七墩至瓜州段公路工程、G215线马鬃山至桥湾公路项目、G569线北山（蒙甘界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路”项目，申请发行2023年政府收费公路专项债券可以以优惠于银行贷款利率的融资成本完成资金筹措，为以上公路项目提供充足的资金支持，运营期内其以公路对应的车辆通行费收入形成的现金流入能够充分满足还本付息要求。

综上所述，通过发行政府收费公路专项债券的方式满足甘肃省人民政府收费公路G69甜永高速环县河连湾出入口新建项目、G69甜永高速环州故城出入口新建项目、

G69甜永高速庆城高铁站出入口新建项目、G75兰海高速宕昌官鹅沟出入口互通立交、G2201兰州南绕城高速八里镇互通立交出入口新建项目、G2201兰州南绕城高速黄峪镇出入口新建项目、G3011柳格高速悬泉置出入口新建项目、G312线七墩至瓜州段公路工程、G215线马鬃山至桥湾公路项目、G569线北山（蒙甘界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91620102099295506E

扫描二维码
登录国家企业信用
信息公示系统, 备
案、许可、监管信
息



名称 利安达会计师事务所(特殊普通合伙) 甘肃分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

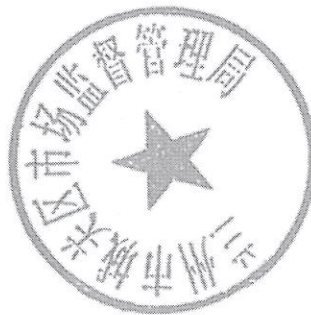
负责人 马康乐

经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具有关报告; 基本建设年度财务决算审计; 代理记账; 会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训; 法律、法规规定的其他业务。(以上项目凭许可证在有效期内经营) ***

成立日期 2014年04月17日

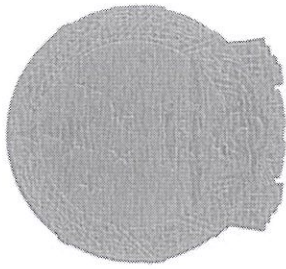
营业期限 长期

营业场所 甘肃省兰州市城关区南滨河东路5198号名城广场1幢2单元7层717室



登记机关

2019 年 07 月 10 日



会计师事务所分所

执业证书



名称：利安达会计师事务所（特殊普通合伙）
甘肃分所

负责人：马康乐

经营场所：甘肃省兰州市城关区南滨河东路5198号
名城广场1幢2单元7层717室

分所执业证书编号：

110001546201

批准执业文号：

甘财会〔2011〕35号

批准执业日期：

2011年10月26日

证书序号：5001496

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



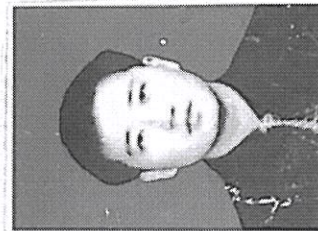
发证机关：甘肃省财政厅

二〇一一年七月二十日

中华人民共和国财政部制



姓名 马康乐
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1975年3月15日
Date of birth
工作单位 利安达会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit
身份证号码 41010319750315139X
Identity card No.



姓名: 马康乐
证书编号: 620100190275

已年检, 换发证书

年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 620100190275
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2020 年 3 月 27 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d

注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

2018.9.13
兰州中德会计师事务所
CPA
2018年6月15日

同意调入

2018年6月15日
兰州中德会计师事务所
CPA
2018年6月15日

注意事项

- 一、注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行法定业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 四、本证书遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2015.3.13
2016.3.13
2017.3.13
2018.3.13
2019.3.13
2020.3.13

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2017年3月27日
2018年3月26日
2019年5月27日
2020年5月26日



姓名 许尔文
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1966年03月27日
Date of birth
工作单位 北京中路华会计师事务所兰州分所
Working unit
身份证号码 620105660327103
Identity card No.

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2007.4.15
2008.4.15
2009.4.15
2010.4.15
2011.4.15
2012.4.15
2013.4.15
2014.4.15
2015.4.15
2016.4.15
2017.4.15
2018.4.15
2019.4.15
2020.4.15



姓名：许尔文
证书编号：110002493643

证书编号：110002493643
No. of Certificate

批准注册协会：甘肃省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期：2005年02月28日
Date of Issuance

**2023 年甘肃省政府收费公路专项债券(二期)—
2023 年甘肃省政府专项债券(十期)—
G30 连霍高速高台元山子出入口新建项目
专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告**

甘广合会咨[2023]第 123 号

甘肃广合会计师事务所有限公司



甘肃广合会计师事务所有限公司

GANSUGUANGHECERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTSCO.,LTD.

甘广合会咨[2023]第 123 号

2023 年甘肃省收费公路专项债券(二期)一

2023 年甘肃省专项债券(十期)一

G30 连霍高速高台元山子出入口新建项目

专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

甘肃省交通运输厅:

我们接受委托,对 G30 连霍高速高台元山子出入口新建项目的项目收益与融资自求平衡情况进行评价,并出具财务评估报告。

相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责,这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设证据的审核,我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且,我们认为,该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的,并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预测事项通常并非如预期那样发生,并且变动可能重大,实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求,根据我们对当前国内融资环境的研究,我们认为本次通过发行专项债券,项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入,作为还本付息的资金来源。

经专项审核,我们认为,在相关单位对 G30 连霍高速高台元山子出入口新建项目的项目收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的专项债券项目预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息,实现项目收益和融资自求平衡。

本财务评估报告仅供发行本债券之目的使用,不得用作其他任何目的。

我们同意将本财务评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件,随同其他申报材料一起上报。



(此页无正文)


附件：项目收益及现金流入评价说明



甘肃广合会计师事务所有限公司

中国·兰州

中国注册会计师：魏周军 


中国注册会计师：和媛媛 


二〇二三年二月二十八日



附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

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号文)文件提出，“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”、“分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。”

基于上述文件的要求，地方政府发行专项债券建设的项目，需要在满足法定专项债务限额的前提下，考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡，同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

二、项目收益及现金流入预测编制的相关依据

- 1、《中华人民共和国预算法》；
- 2、《地方政府专项债务预算管理办法》(财预[2016]155号)；
- 3、《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)。
- 4、《地方政府债务信息公开办法(试行)的通知》(财预[2018]209号)；
- 5、《可行性研究报告》；
- 6、业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

三、项目收益及现金流入预测假设

本项目收入预测的编制基于下述基本假设：

- 1、预测期内所遵循的国家和地方的现行法律、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化。
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化。
- 3、预测期内所遵循的税收政策不发生重大变化。
- 4、项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，项目实施单位编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。



5、项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动，在未来实现时与实际情况基本相符。

6、项目实施单位拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收入等能够顺利执行。

7、预测期内无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

四、项目概况

(一)项目基本情况

1、项目实施单位

项目实施单位：甘肃省交通投资管理有限公司。

项目业主：甘肃省交通投资管理有限公司。

2、项目概况

1)项目名称

G30连霍高速高台元山子出入口新建项目。

2)项目基本信息

①项目区位

本项目位于高台县新坝镇元山子村北侧3公里处，与G30连霍高速公路于K2285+232处交叉，采用B型单喇叭型式，匝道与S593线元明公路平面交叉。

②建设规模

匝道全长 3.05公里，对向分隔式双车道匝道长1.56公里，单向单车道匝道长1.49公里。

新建匝道桥142米/3座，新建、改建涵洞9道，设置匝道收费站1处(3入3出)，采用“云-边-端”智慧云收费模式，总建筑面积1520平方米。

③项目实施进度安排

本项目建设期为12个月，2022年12月末至2023年12月末。

(二)投资估算和资金筹措方案

1、投资估算

G30连霍高速高台元山子出入口新建项目，项目预计总投资13,207.42万元，其中：工程建设费用10,876.92万元，工程建设其他费用1,033.72万元，预备费1,071.96万元，建设期债券利息214.27万元，发行费用10.56万元。



本项目拟通过发行20年期专项债券筹集资金10,555.00万元，其中：本期发行8,850.00万元，期后拟发行1,705.00万元。从客观、谨慎角度出发，本期发行的债券票面利率确定为3.50%，发行费用取0.1%测算。

项目总投资具体如下：

表1：总投资估算表

单位：万元

项目	金额
一、工程建设费	10,876.92
二、工程建设其他费	1,033.72
三、预备费	1,071.96
四、债券利息费用	214.27
五、债券发行费用	10.56
工程总投资	13,207.42

2、资金筹措

本项目资金筹措方式为自筹资金和专项债券资金。

本项目资金筹措13,207.42万元，其中：自筹资金2,652.42万元，申请专项债券10,555.00万元，其中：本期发行8,850.00万元，期后拟发行1,705.00万元。

表2：资金筹措表

单位：万元

项目名称	资金来源				
	合计	自有资金	银行贷款	特别国债	专项债券
G30 连霍高速高台元山子出入口新建项目	13,207.42	2,652.42			10,555.00

本项目应付本息情况具体如下：

1)专项债券本息情况

本项目债券拟发行规模8,850.00万元，假设债券融资利率3.50%，期限二十年，每半年支付一次利息，第二十年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

表3-1：还本付息表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第二年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第三年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第四年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75



第五年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第六年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第七年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第八年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第九年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第十年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第十一年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第十二年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第十三年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第十四年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第十五年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第十六年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第十七年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第十八年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第十九年	8,850.00		8,850.00	3.50%	309.75
第二十年	8,850.00	8,850.00		3.50%	309.75
合计		8,850.00			6,195.00

2)期后拟发行专项债券本息情况

本项目期后债券拟发行规模 1,705.00 万元，假设债券融资利率 3.50%，期限二十年，每半年支付一次利息，第二十年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

表3-2：还本付息表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第二年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第三年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第四年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第五年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第六年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第七年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第八年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第九年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第十年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第十一年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第十二年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第十三年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第十四年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第十五年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68



第十六年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第十七年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第十八年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第十九年	1,705.00		1,705.00	3.50%	59.68
第二十年	1,705.00	1,705.00		3.50%	59.68
合计		1,705.00			1,193.60

五、项目收益及融资平衡情况

(一)项目收入

G30连霍高速高台元山子出入口新建项目预期收入来自于诱增的车辆通行费收入。

参考可行性研究报告及相关行业报告，收入具体为：

1、公路收费收入

项目建成后按照省内同等级公路的收费标准对各车型收取通行费，根据可研报告预测的交通量，具体测算收入见下表。

预计运营期第一年生产负荷达到100%。

经测算，预计债券存续期间内项目收入为39,441.38万元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：

表4：项目收入表

单位：万元					
项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
车辆通行费收入			334.26	440.77	581.17
合计			334.26	440.77	581.17
项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
车辆通行费收入	766.44	906.38	1,072.24	1,268.25	1,499.85
合计	766.44	906.38	1,072.24	1,268.25	1,499.85
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
车辆通行费收入	1,773.70	1,941.25	2,124.88	2,325.88	2,545.77
合计	1,773.70	1,941.25	2,124.88	2,325.88	2,545.77
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
车辆通行费收入	2,786.77	3,050.18	3,339.15	3,459.84	3,585.05
合计	2,786.77	3,050.18	3,339.15	3,459.84	3,585.05
项目	2042 年	2043 年	合计		
车辆通行费收入	3,714.94	1,924.61	39,441.38		
合计	3,714.94	1,924.61	39,441.38		



通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案、项目收入相关收费标准文件以及相关行业报告，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定的项目主要参数，重新进行测算。我们未发现项目预测收入的依据存在明显不合理之处，也未发现预测收入的数据存在明显偏差。

(二)项目成本

1、运营成本

项目运营成本主要包括运营费用、大修费、固定资产折旧费。

经测算，预计债券存续期间内运营成本为7,827.12万元，以下费用均按正常年份计算。

1)运营费用

运营费用包括日常养护费用、管理费用、机电运营费用等。根据可研报告测算，运营费用具体见项目运营成本表。

2)大修费

通车运营后每10年进行一次大修，第一次大修费按1800万元计。运营期间大修费具体见项目运营成本表。

3)固定资产折旧费

根据行业规定及项目预测，固定资产原值12,982.60万元，残值率5.0%，折旧年限为20年，年折旧费616.67万元。

4)经营成本费用

经营成本是指从总成本中扣除折旧费、摊销费后的成本费用。

项目年经营成本具体见项目运营成本表。

经测算，运营期内各年项目预计运营成本具体如下：

表6：项目运营成本表

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
日常养护费			170.00	178.50	187.43
大修费					
人员薪酬			19.50	20.48	21.50
固定资产折旧			154.17	616.67	616.67
总计			343.67	815.65	825.60
其中：经营成本			189.50	198.98	208.93



项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
日常养护费	196.80	206.64	216.97	227.82	239.21
大修费					
人员薪酬	22.58	23.71	24.90	26.15	27.46
固定资产折旧	616.67	616.67	616.67	616.67	616.67
总计	836.05	847.02	858.54	870.64	883.34
其中：经营成本	219.38	230.35	241.87	253.97	266.67
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
日常养护费	251.17	263.73	276.92	290.77	305.31
大修费			1,800.00		
人员薪酬	28.83	30.27	31.78	33.37	35.04
固定资产折旧	616.67	616.67	616.67	616.67	616.67
总计	896.67	910.67	2,725.37	940.81	957.02
其中：经营成本	280.00	294.00	2,108.70	324.14	340.35
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
日常养护费	320.58	336.61	353.44	371.11	389.67
大修费					
人员薪酬	36.79	38.63	40.56	42.59	44.72
固定资产折旧	616.67	616.67	616.67	616.67	616.67
总计	974.04	991.91	1,010.67	1,030.37	1,051.06
其中：经营成本	357.37	375.24	394.00	413.70	434.39
项目	2042 年	2043 年	合计		
日常养护费	409.15	214.81	5,406.64		
大修费			1,800.00		
人员薪酬	46.96	24.66	620.48		
固定资产折旧	616.67	308.34	11,562.57		
总计	1,072.78	547.81	19,389.69		
其中：经营成本	456.11	239.47	7,827.12		

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案，并经测算，我们未发现项目预测运营成本金额存在明显不合理之处。

2、财务费用

本项目融资成本为17,954.16万元，其中：

发行专项债券10,555.00万元，其中：本期发行8,850.00万元，期后拟发行1,705.00万元；

债券利息7,388.60万元，其中：本期发行债券利息6,195.00万元，期后拟发行债券利息1,193.60万元；



债券发行费用10.56万元，其中：本期发行债券费用8.85 万元，期后拟发行费用1.71万元。

债券存续期内的财务费用详见表3-1：项目还本付息表、表3-2：项目还本付息表。

3、税费

本项目收入主要来源于诱增的车辆通行费收入。根据国家现行税法规定，项目相关的主要税种及计税依据具体如下：

表7：项目税费表

项目	税率	计税基数	备注
增值税	9%	按应税收入的 9%计缴	
城市维护建设税	7%	按照增值税的 7%计缴	
教育费附加	3%	按照增值税的 3%计缴	
地方教育费附加	2%	按照增值税的 2%计缴	

在项目运营期间，存在采购购置费用等的进项税额，可以在运营期进行抵扣。

运营期间各年项目预计相关税费具体如下：

表8：项目税费明细表

单位：万元

项目	销项税额	进项税额	增值税	城市维护建设税	教育费附加	地方教育费附加	合计
2022 年							
2023 年							
2024 年	27.60		27.60	1.93	0.83	0.55	30.91
2025 年	36.39		36.39	2.55	1.09	0.73	40.76
2026 年	47.99		47.99	3.36	1.44	0.96	53.75
2027 年	63.28		63.28	4.43	1.90	1.27	70.88
2028 年	74.84		74.84	5.24	2.25	1.50	83.83
2029 年	88.53		88.53	6.20	2.66	1.77	99.16
2030 年	104.72		104.72	7.33	3.14	2.09	117.28
2031 年	123.84		123.84	8.67	3.72	2.48	138.71
2032 年	146.45		146.45	10.25	4.39	2.93	164.02
2033 年	160.29		160.29	11.22	4.81	3.21	179.53
2034 年	175.45	207.08	-31.63				-31.63
2035 年	192.05		192.05	13.44	5.76	3.84	215.09
2036 年	210.20		210.20	14.71	6.31	4.20	235.42
2037 年	230.10		230.10	16.11	6.90	4.60	257.71



2038 年	251.85		251.85	17.63	7.56	5.04	282.08
2039 年	275.71		275.71	19.30	8.27	5.51	308.79
2040 年	285.67		285.67	20.00	8.57	5.71	319.95
2041 年	296.01		296.01	20.72	8.88	5.92	331.53
2042 年	306.74		306.74	21.47	9.20	6.13	343.54
2043 年	158.91		158.91	11.12	4.77	3.18	177.98
2044 年							
总计	3,256.62	207.08	3,049.54	215.68	92.45	61.62	3,419.29

(三)资金平衡方案

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能够保障建设和还本付息需要。

根据本项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算，项目流量情况具体如下：

表9：资金测算平衡表

单位：万元						
项目	以前年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金				334.26	440.77	581.17
2、经营活动支付的现金				-189.50	-198.98	-208.93
3、经营税金及附加				-30.91	-40.76	-53.75
经营活动产生的现金流小计				113.85	201.03	318.49
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金			-12,982.59			
投资活动产生的现金流小计			-12,982.59			
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金			2,652.42			
2、债券融资款			10,555.00			
3、债券发行费			-10.56			
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息			-184.72	-369.43	-369.43	-369.43
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计			13,012.14	-369.43	-369.43	-369.43
四、现金流合计						
1、期初现金				29.55	-226.03	-394.43



2、期内现金变动			29.55	-255.58	-168.40	-50.94
3、期末现金			29.55	-226.03	-394.43	-445.37
项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	766.44	906.38	1,072.24	1,268.25	1,499.85	1,773.70
2、经营活动支付的现金	-219.38	-230.35	-241.87	-253.97	-266.67	-280.00
3、经营税金及附加	-70.88	-83.83	-99.16	-117.28	-138.71	-164.02
经营活动产生的现金流小计	476.18	592.20	731.21	897.00	1,094.47	1,329.68
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43
四、现金流合计						
1、期初现金	-445.37	-338.62	-115.85	245.93	773.50	1,498.54
2、期内现金变动	106.75	222.77	361.78	527.57	725.04	960.25
3、期末现金	-338.62	-115.85	245.93	773.50	1,498.54	2,458.79
项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	1,941.25	2,124.88	2,325.88	2,545.77	2,786.77	3,050.18
2、经营活动支付的现金	-294.00	-2,108.70	-324.14	-340.35	-357.37	-375.24
3、经营税金及附加	-179.53	31.63	-215.09	-235.42	-257.71	-282.08
经营活动产生的现金流小计	1,467.72	47.81	1,786.65	1,970.00	2,171.69	2,392.86
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43



6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43
四、现金流合计						
1、期初现金	2,458.79	3,557.08	3,235.46	4,652.68	6,253.25	8,055.51
2、期内现金变动	1,098.29	-321.62	1,417.22	1,600.57	1,802.26	2,023.43
3、期末现金	3,557.08	3,235.46	4,652.68	6,253.25	8,055.51	10,078.94
项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	合计
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	3,339.15	3,459.84	3,585.05	3,714.94	1,924.61	39,441.38
2、经营活动支付的现金	-394.00	-413.70	-434.39	-456.11	-239.47	-7,827.12
3、经营税金及附加	-308.79	-319.95	-331.53	-343.54	-177.98	-3,419.29
经营活动产生的现金流小计	2,636.36	2,726.19	2,819.13	2,915.29	1,507.16	28,194.97
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						-12,982.59
投资活动产生的现金流小计						-12,982.59
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						2,652.42
2、债券融资款						10,555.00
3、债券发行费						-10.56
4、偿还债券本金					-10,555.00	-10,555.00
5、支付债券利息	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43	-184.71	-7,388.60
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-369.43	-369.43	-369.43	-369.43	-10,739.71	-4,746.74
四、现金流合计						
1、期初现金	10,078.94	12,345.87	14,702.63	17,152.33	19,698.19	
2、期内现金变动	2,266.93	2,356.76	2,449.70	2,545.86	-9,232.55	10,465.64
3、期末现金	12,345.87	14,702.63	17,152.33	19,698.19	10,465.64	10,465.64

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于0。

如个别年度短期资金出现小额缺口时，可向财政申请临时性资金，补充资金缺口。

项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

六、评价要素

(一)项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。



截至2043年偿还本息后，项目累计净现金结余10,465.64万元，因此本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

(二)项目收益净现金流入的充足性

本项目资金筹措13,207.42万元，其中：自筹资金2,652.42万元，专项债券10,555.00万元。

本专项债券募投项目收益为建设完成后诱增的车辆通行费收入。根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入28,194.97万元，专项债券累计本息17,954.16万元，债务本息覆盖倍数1.57倍。

上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现专项债券募投项目收益与融资自求平衡。

本息覆盖倍数具体如下：

表10：本息覆盖倍数表

单位：万元

年度	项目融资成本				项目收益
	本金归还	利息支付	债券发行费用	本息合计	
2022 年					
2023 年		154.88	8.85	163.73	
2024 年		309.75		309.75	113.85
2025 年		309.75		309.75	201.03
2026 年		309.75		309.75	318.49
2027 年		309.75		309.75	476.18
2028 年		309.75		309.75	592.20
2029 年		309.75		309.75	731.21
2030 年		309.75		309.75	897.00
2031 年		309.75		309.75	1,094.47
2032 年		309.75		309.75	1,329.68
2033 年		309.75		309.75	1,467.72
2034 年		309.75		309.75	47.81
2035 年		309.75		309.75	1,786.65
2036 年		309.75		309.75	1,970.00
2037 年		309.75		309.75	2,171.69
2038 年		309.75		309.75	2,392.86
2039 年		309.75		309.75	2,636.36
2040 年		309.75		309.75	2,726.19
2041 年		309.75		309.75	2,819.13



2042 年		309.75		309.75	2,915.29
2043 年	8,850.00	154.87		9,004.87	1,507.16
2044 年					
合计	8,850.00	6,195.00	8.85	15,053.85	28,194.97
期后拟发行	1,705.00	1,193.60	1.71	2,900.31	
存量债券					
银行贷款					
总计	10,555.00	7,388.60	10.56	17,954.16	28,194.97
本息覆盖倍数	1.57				

(三)风险分析

依据当前的市场状况及数据，对预测期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，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素。

下面对本项目整体现金流入向下波动进行敏感性分析。

表 11：风险分析表

项目	现金流向下变动比例 0%	现金流向下变动比例 5%	现金流向下变动比例 10%
项目净现金流入	28,194.97	26,860.58	25,526.19
专项债券还本付息	17,954.16	17,954.16	17,954.16
特别国债还本付息			
银行贷款还本付息			
本息覆盖倍数	1.57	1.50	1.42

从上表分析可见，本项目收益能覆盖债券本金及利息。

七、评估结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，根据我们对当前国内融资环境的研究，我们认为本次通过发行专项债券，本项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入，作为还本付息的资金来源。

综上，通过对本项目收益和融资自求平衡的分析，在专项债券存续期内，本项目预期净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。





营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91620100767737040G

国家
企业
信用信息公示
系统
二维码



名称 甘肃广合会计师事务所有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 郭增峰

经营范围

许可项目：注册会计师业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)***
一般项目：税务服务；财务咨询；企业管理咨询；工程管理服务；工程管理服务；工程造价咨询业务；招标投标代理服务。(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)***

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2005年02月25日

营业期限 2005年02月25日至2035年02月24日

住所 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401



登记机关

2022年09月26日

与原件一致 出具报告专用

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所
执业证书

名称：甘肃广合会计师事务所有限公司
首席合伙人：郭伟峰
主任会计师：
经营场所：甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401
组织形式：有限责任
执业证书编号：62010111
批准执业文号：甘财会〔2005〕8号
批准执业日期：2005年02月21日

原件一致 出据报告专用

证书序号: 0015529

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：甘肃省财政厅
二〇二一年一月十一日

中华人民共和国财政部制



中华人民共和国
注册会计师证书

The People's Republic of China
Certificate of Certified Public Accountant

与原件一致 出具报告专用



姓名

魏周军

Full name

性别

男

Sex

出生日期

1974年08月30日

Date of birth

工作单位

甘肃广合会计师事务所有限公司

Working unit

身份证号码

610103197408303217

Identity card No.



以前年度已年检，换发证书

证书编号: 620100420776
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2016 年 11 月 23 日
Date of Issuance

年度检验登记

Annual Renewal Registration 2020年6月28日上午

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

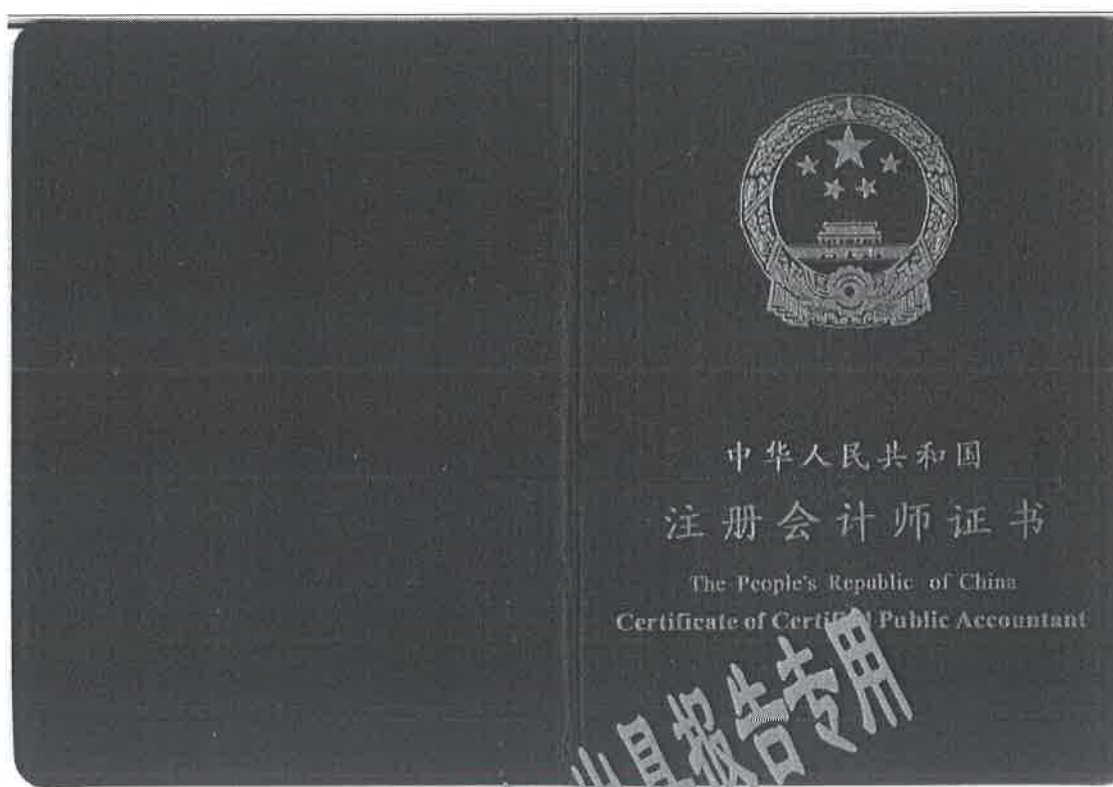



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 月 日
/y /m /d





姓名	和娅妮
Full name	
性别	女
Sex	
出生日期	1994-08-15
Date of birth	
工作单位	甘肃广合会计师事务所有限公司
Working unit	
身份证号码	
Identity card No.	620422199408150245

与原件一致 出具报告专用

年检检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

证书编号: 620101110025
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022 年 08 月 09 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d

**2023 年甘肃省政府收费公路专项债券(二期)—
2023 年甘肃省政府专项债券(十期)—
G312 线丰乐至马营口段（含永昌过境）工程
专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告**

甘广合会咨[2023]第 122 号

甘肃广合会计师事务所有限公司

甘肃广合会计师事务所有限公司

GANSUGUANGHECERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTSCO.,LTD.

甘广合会咨[2023]第 122 号

2023 年甘肃省收费公路专项债券(二期)——

2023 年甘肃省专项债券(十期)——

G312 线丰乐至马营口段（含永昌过境）工程

专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

甘肃省交通运输厅：

我们接受委托，对 G312 线丰乐至马营口段（含永昌过境）工程的项目收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具财务评估报告。

相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预测事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，根据我们对当前国内融资环境的研究，我们认为本次通过发行专项债券，项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入，作为还本付息的资金来源。

经专项审核，我们认为，在相关单位对 G312 线丰乐至马营口段（含永昌过境）工程的项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的专项债券项目预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

本财务评估报告仅供发行本债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

我们同意将本财务评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随同其他申报材料一起上报。





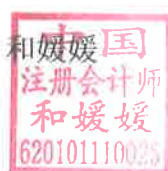

(此页无正文)

附件：项目收益及现金流入评价说明



中国·兰州

中国注册会计师：魏周军  

中国注册会计师：和媛媛  

二〇二三年二月二十八日



附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

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号文)文件提出，“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”、“分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。”

基于上述文件的要求，地方政府发行专项债券建设的项目，需要在满足法定专项债务限额的前提下，考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡，同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

二、项目收益及现金流入预测编制的相关依据

- 1、《中华人民共和国预算法》；
- 2、《地方政府专项债务预算管理办法》(财预[2016]155号)；
- 3、《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)。
- 4、《地方政府债务信息公开办法(试行)的通知》(财预[2018]209号)；
- 5、《可行性研究报告》；
- 6、业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

三、项目收益及现金流入预测假设

本项目收入预测的编制基于下述基本假设：

- 1、预测期内所遵循的国家和地方的现行法律、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化。
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化。
- 3、预测期内所遵循的税收政策不发生重大变化。
- 4、项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，项目实施单位编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。



5、项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动，在未来实现时与实际情况基本相符。

6、项目实施单位拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收入等能够顺利执行。

7、预测期内无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

四、项目概况

(一)项目基本情况

1、项目实施单位

项目实施单位：甘肃省交通投资管理有限公司。

项目业主：甘肃省交通投资管理有限公司。

2、项目概况

1)项目名称

G312线丰乐至马营口段（含永昌过境）工程。

2)项目基本信息

①项目区位

本项目起点位于金昌市和武威市两市交界处，与G312线古浪至丰乐段顺接，途经六坝镇、东寨镇、骊轩文化产业园、焦家庄镇，终点位于金昌市永昌县马营口，顺接既有G312线，路线长51.3公里（其中利用现有G312线升级改造路段长24公里，新建段长27.3公里）。

②建设规模

主线采用双向四车道一级公路技术标准，设计速度80公里/小时，路基宽度25.5米。桥涵设计汽车荷载等级采用公路-I级，其他技术指标按交通运输部颁布的《公路工程技术标准》（JTG B01—2014）规定执行。全线设置2处互通式立交（东寨、焦家庄），养护工区1处，主线收费站1处（含收费广场）。新建桥梁2339米/17座（其中，大桥661米/3座，中桥442米/6座，分离式立交桥1236米/8座）。

③项目实施进度安排

本项目建设期为24个月，2022年10月初至2024年9月底。

(二)投资估算和资金筹措方案

1、投资估算



G312线丰乐至马营口段（含永昌过境）项目，项目预计总投资220,185.67万元，其中：工程建设费用156,617.33万元，工程建设其他费用40,295.21万元，预备费17,722.13万元，建设期债券利息5,404.00万元，发行费用147.00万元。

本项目拟通过发行20年期专项债券筹集资金147,000.00万元，其中：已发行25,000.00万元，本期发行80,000.00万元，期后拟发行42,000.00万元。从客观、谨慎角度出发，本期发行的债券票面利率确定为3.50%，发行费用取0.1%测算。

项目总投资具体如下：

表1：总投资估算表

单位：万元	
项目	金额
一、工程建设费	156,617.33
二、工程建设其他费	40,295.21
三、预备费	17,722.13
四、债券利息费用	5,404.00
五、债券发行费用	147.00
工程总投资	220,185.67

2、资金筹措

本项目资金筹措方式为自筹资金和专项债券资金。

本项目资金筹措220,185.67万元，其中：自筹资金73,185.67万元，申请专项债券147,000.00万元，其中：已发行25,000.00万元，本期发行80,000.00万元，期后拟发行42,000.00万元。

表2：资金筹措表

项目名称	资金来源				
	合计	自有资金	银行贷款	特别国债	专项债券
G312 线丰乐至马营口段（含永昌过境）工程	220,185.67	73,185.67			147,000.00

本项目应付本息情况具体如下：

1)专项债券本息情况

本项目债券拟发行规模80,000.00万元，假设债券融资利率3.50%，期限二十年，每半年支付一次利息，第二十年年末偿还本金，应还本付息情况如下：



表3-1：还本付息表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第二年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第三年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第四年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第五年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第六年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第七年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第八年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第九年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第十年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第十一年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第十二年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第十三年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第十四年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第十五年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第十六年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第十七年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第十八年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第十九年	80,000.00		80,000.00	3.50%	2,800.00
第二十年	80,000.00	80,000.00		3.50%	2,800.00
合计		80,000.00			56,000.00

2)存量专项债券本息情况

根据 2022 年甘肃省人民政府项收费公路专项债券（三期）—2022 年甘肃省人民政府专项债券（十六期）发行结果的公告，票面年利率 3.29%，到期日 2042 年 6 月 27 日。

根据 2022 年甘肃省人民政府收费公路专项债券（四期）—2022 年甘肃省人民政府专项债券（二十四期）发行结果的公告，票面年利率 3.13%，到期日 2042 年 10 月 27 日。

表3-2：前期已发行债券涉及具体项目还本付息情况表

单位：万元

债券名称	发债时间	发债金额	票面利率	发行期限	利息	本息合计
2022 年甘肃省人民政府项收费公路专项债券（三期）—2022 年甘肃省人民政府专项债券（十六期）	2022 年 6 月	5,000.00	3.29%	20 年	3,290.00	8,290.00



2022 年甘肃省收费公路专项债券（四期）—2022 年甘肃省专项债券（二十四期）	2022 年 10 月	20,000.00	3.13%	20 年	12,520.00	32,520.00
合计		25,000.00			15,810.00	40,810.00

3)期后拟发行专项债券本息情况

本项目期后债券拟发行规模 42,000.00 万元，假设债券融资利率 3.50%，期限二十年，每半年支付一次利息，第二十年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

表3-3：还本付息表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第二年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第三年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第四年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第五年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第六年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第七年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第八年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第九年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第十年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第十一年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第十二年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第十三年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第十四年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第十五年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第十六年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第十七年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第十八年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第十九年	42,000.00		42,000.00	3.50%	1,470.00
第二十年	42,000.00	42,000.00		3.50%	1,470.00
合计		42,000.00			29,400.00

五、项目收益及融资平衡情况

(一)项目收入



G312线丰乐至马营口段（含永昌过境）项目预期收入来自于车辆通行费收入、路衍经济收入。

参考可行性研究报告及相关行业报告，收入具体为：

1、公路收费收入

项目建成后按照省内同等级公路的收费标准对各车型收取通行费，根据预测的交通量，确定收费交通量为98%，年预计收费天数为343天。运行第一年至2035年，每年收入按照3%递增，2036年及以后年度按照2%递增，具体测算收入见下表。

2、路衍经济收入

项目建成后预计产生加油加气充电、客栈餐饮、销售特产、展销、出租广告位、服务区周边景区收入等衍生经济收入。以预测交通量为基础，预计运行第一年即2024年的路衍经济净收入为768.40万元，后续年度以3%的平均增长率递增，具体测算收入见下表。

预计运营期第一年生产负荷达到100%。

经测算，预计债券存续期间内项目收入为406,943.71万元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：

表4：2024年收费标准及交通流量表

车型	收费（元）	车流量（次）	备注
1 类客车	15.00	935.00	
2 类客车	25.00	234.00	
3 类客车	35.00	258.00	
4 类客车	55.00	601.00	
1 类货车	25.00	1,574.00	
2 类货车	35.00	1,242.00	
3 类货车	55.00	900.00	
4 类货车	75.00	621.00	
5 类货车	83.00	462.00	
6 类货车	90.00	1,223.00	
7 类货车（7 轴）	99.00	172.00	
8 类货车（8 轴）	108.00	137.00	
9 类货车（9 轴）	117.00	86.00	
10 类货车（10 轴及以上）	125.00	34.00	



表5：项目收入表

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
车辆通行费收入			3,658.94	15,074.84	15,527.09
路衍经济收入			192.10	791.45	815.19
合计			3,851.04	15,866.29	16,342.28
项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
车辆通行费收入	15,992.91	16,472.68	16,966.86	17,475.89	18,000.16
路衍经济收入	815.19	864.84	890.79	917.51	945.04
合计	16,808.10	17,337.52	17,857.65	18,393.40	18,945.20
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
车辆通行费收入	18,540.16	19,096.37	19,669.25	20,259.34	20,664.51
路衍经济收入	973.39	1,002.59	1,032.67	1,063.65	1,095.56
合计	19,513.55	20,098.96	20,701.92	21,322.99	21,760.07
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
车辆通行费收入	21,077.79	21,499.35	21,929.35	22,367.95	22,815.31
路衍经济收入	1,128.43	1,162.28	1,197.15	1,233.06	1,270.05
合计	22,206.22	22,661.63	23,126.50	23,601.01	24,085.36
项目	2042 年	2043 年	2044 年	合计	
车辆通行费收入	23,271.63	23,737.05	12,105.89	386,203.32	
路衍经济收入	1,308.15	1,347.39	693.91	20,740.39	
合计	24,579.78	25,084.44	12,799.80	406,943.71	

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案、项目收入相关收费标准文件以及相关行业报告，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定的项目主要参数，重新进行测算。我们未发现项目预测收入的依据存在明显不合理之处，也未发现预测收入的数据存在明显偏差。

(二)项目成本

1、运营成本

项目运营成本主要包括日常养护费、大修费、工资及福利费、固定资产折旧费。

经测算，预计债券存续期间内运营成本为22,225.14万元，以下费用均按正常年份计算。

1)日常养护费

通车年路线日常养护费用按8万元/公里计，项目总长度51.318km，运营期前4年，分别按照第5年养护费用的 20%、40%、60%、80%计算。项目建成通车后，随



着交通量的增加，公路的破损程度逐年加大，养护费用相应提高，在运营期内以3%的年均增长率递增。

日常养护费具体见项目运营成本表。

2)大修费

通车运营后每10年进行一次大修，第一次大修费按80万元/公里计，运营期间大修费具体见项目运营成本表。

3)工资及福利费

主线收费站按照每站40人计，人均综合成本按5.00万元/年考虑，年收费人员费用共计 200.00 万元。

养护工区人员按照每5公里1人计取，共10人，人均综合成本按6万元/年考虑，年养护工区人员费用共计60.00万元。后续年度以4%/年的增长率递增。

工资及福利费年具体见项目运营成本表

4)固定资产折旧费

根据行业规定及项目预测，固定资产原值214,634.67万元，残值率5.0%，折旧年限为20年，年折旧费10,195.15万元。

5)经营成本费用

经营成本是指从总成本中扣除折旧费、摊销费后的成本费用。

项目年经营成本具体见项目运营成本表。

经测算，运营期内各年项目预计运营成本具体如下：

表6：项目运营成本表

单位：万元					
项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
日常养护费			23.80	190.37	285.56
大修费					
人员薪酬			65.00	270.40	281.22
固定资产折旧			2,548.79	10,195.15	10,195.15
总计			2,637.59	10,655.92	10,761.93
其中：经营成本			88.80	460.77	566.78
项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
日常养护费	380.74	475.93	490.21	504.92	520.07
大修费					
人员薪酬	292.47	304.17	316.34	328.99	342.15



固定资产折旧	10,195.15	10,195.15	10,195.15	10,195.15	10,195.15
总计	10,868.36	10,975.25	11,001.70	11,029.06	11,057.37
其中：经营成本	673.21	780.10	806.55	833.91	862.22
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
日常养护费	535.67	551.74		585.34	602.90
大修费			4,105.44		
人员薪酬	355.84	370.07	384.87	400.26	416.27
固定资产折旧	10,195.15	10,195.15	10,195.15	10,195.15	10,195.15
总计	11,086.66	11,116.96	14,685.46	11,180.75	11,214.32
其中：经营成本	891.51	921.81	4,490.31	985.60	1,019.17
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
日常养护费	620.99	639.62	658.81	678.57	698.93
大修费					
人员薪酬	432.92	450.24	468.25	486.98	506.46
固定资产折旧	10,195.15	10,195.15	10,195.15	10,195.15	10,195.15
总计	11,249.06	11,285.01	11,322.21	11,360.70	11,400.54
其中：经营成本	1,053.91	1,089.86	1,127.06	1,165.55	1,205.39
项目	2042 年	2043 年	2044 年	合计	
日常养护费	719.90	741.50	381.87	10,287.44	
大修费				4,105.44	
人员薪酬	526.72	547.79	284.85	7,832.26	
固定资产折旧	10,195.15	10,195.15	5,097.58	201,354.22	
总计	11,441.77	11,484.44	5,764.30	223,579.36	
其中：经营成本	1,246.62	1,289.29	666.72	22,225.14	

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案，并经测算，我们未发现项目预测运营成本金额存在明显不合理之处。

2、财务费用

本项目融资成本为248,357.00万元，其中：

发行专项债券147,000.00万元，其中：已发行25,000.00万元，本期发行80,000.00万元，期后拟发行42,000.00万元；

债券利息101,210.00万元，其中：已发行债券利息15,810.00万元，本期发行债券利息56,000.00万元，期后拟发行债券利息29,400.00万元；

债券发行费用147.00万元，其中：已发行债券费用25.00万元，本期发行债券费用100.00万元，期后拟发行费用22.00万元。

债券存续期内的财务费用详见表3-1：项目还本付息表、表3-2：前期已发行债



券涉及具体项目还本付息情况表、表3-3：项目还本付息表。

3、税费

本项目收入主要来源于车辆通行费收入、路衍经济收入。根据国家现行税法规定，项目相关的主要税种及计税依据具体如下：

表7：项目税费表

项目	税率	计税基数	备注
增值税	13%、9%	按应税收入的 13%、9%计缴	
城市维护建设税	7%	按照增值税的 7%计缴	
教育费附加	3%	按照增值税的 3%计缴	
地方教育费附加	2%	按照增值税的 2%计缴	

在项目运营期间，存在采购购置费用等的进项税额，可以在运营期进行抵扣。

运营期间各年项目预计相关税费具体如下：

表8：项目税费明细表

单位：万元

项目	销项税额	进项税额	增值税	城市维护 建设税	教育费附 加	地方教育费 附加	合计
2022 年							
2023 年							
2024 年	324.21	2.74	321.47	22.50	9.64	6.43	360.04
2025 年	1,335.76	21.90	1,313.86	91.97	39.42	26.28	1,471.53
2026 年	1,375.83	32.85	1,342.98	94.01	40.29	26.86	1,504.14
2027 年	1,414.30	43.80	1,370.50	95.94	41.12	27.41	1,534.97
2028 年	1,459.62	54.75	1,404.87	98.34	42.15	28.10	1,573.46
2029 年	1,503.41	56.40	1,447.01	101.29	43.41	28.94	1,620.65
2030 年	1,548.51	58.09	1,490.42	104.33	44.71	29.81	1,669.27
2031 年	1,594.97	59.83	1,535.14	107.46	46.05	30.70	1,719.35
2032 年	1,642.82	61.63	1,581.19	110.68	47.44	31.62	1,770.93
2033 年	1,692.10	63.47	1,628.63	114.00	48.86	32.57	1,824.06
2034 年	1,742.87	472.31	1,270.56	88.94	38.12	25.41	1,423.03
2035 年	1,795.16	67.34	1,727.82	120.95	51.83	34.56	1,935.16
2036 年	1,832.28	69.36	1,762.92	123.40	52.89	35.26	1,974.47
2037 年	1,870.19	71.44	1,798.75	125.91	53.96	35.98	2,014.60
2038 年	1,908.89	73.58	1,835.31	128.47	55.06	36.71	2,055.55
2039 年	1,948.41	75.79	1,872.62	131.08	56.18	37.45	2,097.33
2040 年	1,988.75	78.07	1,910.68	133.75	57.32	38.21	2,139.96
2041 年	2,029.94	80.41	1,949.53	136.47	58.49	38.99	2,183.48



2042 年	2,072.01	82.82	1,989.19	139.24	59.68	39.78	2,227.89
2043 年	2,114.95	85.31	2,029.64	142.07	60.89	40.59	2,273.19
2044 年	1,079.40	43.93	1,035.47	72.48	31.06	20.71	1,159.72
总计	34,274.38	1,655.82	32,618.56	2,283.28	978.57	652.37	36,532.78

(三)资金平衡方案

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能够保障建设和还本付息需要。

根据本项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算，项目流量情况具体如下：

表9：资金测算平衡表

单位：万元

项目	以前年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金				3,851.04	15,866.29	16,342.28
2、经营活动支付的现金				-88.80	-460.77	-566.78
3、经营税金及附加				-360.04	-1,471.53	-1,504.14
经营活动产生的现金流小计				3,402.20	13,933.99	14,271.36
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金		-24,477.90	-156,410.50	-33,746.27		
投资活动产生的现金流小计		-24,477.90	-156,410.50	-33,746.27		
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金			60,000.00	13,185.67		
2、债券融资款		25,000.00	122,000.00			
3、债券发行费		-25.00	-122.00			
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息		-238.75	-2,190.50	-4,815.50	-5,060.50	-5,060.50
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计		24,736.25	179,687.50	8,370.17	-5,060.50	-5,060.50
四、现金流合计						
1、期初现金			258.35	23,535.35	1,561.45	10,434.94
2、期内现金变动		258.35	23,277.00	-21,973.90	8,873.49	9,210.86
3、期末现金		258.35	23,535.35	1,561.45	10,434.94	19,645.80
项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	16,808.10	17,337.52	17,857.65	18,393.40	18,945.20	19,513.55



2、经营活动支付的现金	-673.21	-780.10	-806.55	-833.91	-862.22	-891.51
3、经营税金及附加	-1,534.97	-1,573.46	-1,620.65	-1,669.27	-1,719.35	-1,770.93
经营活动产生的现金流小计	14,599.92	14,983.96	15,430.45	15,890.22	16,363.63	16,851.11
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50
四、现金流合计						
1、期初现金	19,645.80	29,185.22	39,108.68	49,478.63	60,308.35	71,611.48
2、期内现金变动	9,539.42	9,923.46	10,369.95	10,829.72	11,303.13	11,790.61
3、期末现金	29,185.22	39,108.68	49,478.63	60,308.35	71,611.48	83,402.09
项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	20,098.96	20,701.92	21,322.99	21,760.07	22,206.22	22,661.63
2、经营活动支付的现金	-921.81	-4,490.31	-985.60	-1,019.17	-1,053.91	-1,089.86
3、经营税金及附加	-1,824.06	-1,423.03	-1,935.16	-1,974.47	-2,014.60	-2,055.55
经营活动产生的现金流小计	17,353.09	14,788.58	18,402.23	18,766.43	19,137.71	19,516.22
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50
四、现金流合计						
1、期初现金	83,402.09	95,694.68	105,422.76	118,764.49	132,470.42	146,547.63
2、期内现金变动	12,292.59	9,728.08	13,341.73	13,705.93	14,077.21	14,455.72



3、期末现金	95,694.68	105,422.76	118,764.49	132,470.42	146,547.63	161,003.35
项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	23,126.50	23,601.01	24,085.36	24,579.78	25,084.44	12,799.80
2、经营活动支付的现金	-1,127.06	-1,165.55	-1,205.39	-1,246.62	-1,289.29	-666.72
3、经营税金及附加	-2,097.33	-2,139.96	-2,183.48	-2,227.89	-2,273.19	-1,159.72
经营活动产生的现金流小计	19,902.11	20,295.50	20,696.49	21,105.27	21,521.96	10,973.36
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金				-25,000.00	-80,000.00	-42,000.00
5、支付债券利息	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-4,821.75	-2,870.00	-245.00
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-5,060.50	-5,060.50	-5,060.50	-29,821.75	-82,870.00	-42,245.00
四、现金流合计						
1、期初现金	161,003.35	175,844.96	191,079.96	206,715.95	197,999.47	136,651.43
2、期内现金变动	14,841.61	15,235.00	15,635.99	-8,716.48	-61,348.04	-31,271.64
3、期末现金	175,844.96	191,079.96	206,715.95	197,999.47	136,651.43	105,379.79
项目	合计					
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	406,943.71					
2、经营活动支付的现金	-22,225.14					
3、经营税金及附加	-36,532.78					
经营活动产生的现金流小计	348,185.79					
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金	-214,634.67					
投资活动产生的现金流小计	-214,634.67					
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金	73,185.67					
2、债券融资款	147,000.00					
3、债券发行费	-147.00					
4、偿还债券本金	-147,000.00					
5、支付债券利息	-101,210.00					
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						



融资活动产生的现金流小计	-28,171.33					
四、现金流合计						
1、期初现金						
2、期内现金变动	105,379.79					
3、期末现金	105,379.79					

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于0。如个别年度短期资金出现小额缺口时，可向财政申请临时性资金，补充资金缺口。项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

六、评价要素

(一)项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。

截至2044年偿还本息后，项目累计净现金结余105,379.79万元，因此本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

(二)项目收益净现金流入的充足性

本项目资金筹措220,185.67万元，其中：自筹资金73,185.67万元，专项债券147,000.00万元。

本专项债券募投项目收益为建设完成后车辆通行费收入、路衍经济收入。根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入348,185.79万元，专项债券累计本息248,357.00万元，债务本息覆盖倍数1.40倍。

上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现专项债券募投项目收益与融资自求平衡。

本息覆盖倍数具体如下：

表10：本息覆盖倍数表

单位：万元

年度	项目融资成本				项目收益
	本金归还	利息支付	债券发行费用	本息合计	
2022 年					
2023 年		1,400.00	80.00	1,480.00	
2024 年		4,025.00	42.00	4,067.00	3,402.20



2025 年		4,270.00		4,270.00	13,933.99
2026 年		4,270.00		4,270.00	14,271.36
2027 年		4,270.00		4,270.00	14,599.92
2028 年		4,270.00		4,270.00	14,983.96
2029 年		4,270.00		4,270.00	15,430.45
2030 年		4,270.00		4,270.00	15,890.22
2031 年		4,270.00		4,270.00	16,363.63
2032 年		4,270.00		4,270.00	16,851.11
2033 年		4,270.00		4,270.00	17,353.09
2034 年		4,270.00		4,270.00	14,788.58
2035 年		4,270.00		4,270.00	18,402.23
2036 年		4,270.00		4,270.00	18,766.43
2037 年		4,270.00		4,270.00	19,137.71
2038 年		4,270.00		4,270.00	19,516.22
2039 年		4,270.00		4,270.00	19,902.11
2040 年		4,270.00		4,270.00	20,295.50
2041 年		4,270.00		4,270.00	20,696.49
2042 年		4,270.00		4,270.00	21,105.27
2043 年	80,000.00	2,870.00		82,870.00	21,521.96
2044 年	42,000.00	245.00		42,245.00	10,973.36
合计	122,000.00	85,400.00	122.00	207,522.00	348,185.79
期后拟发行					
存量债券	25,000.00	15,810.00	25.00	40,835.00	
银行贷款					
总计	147,000.00	101,210.00	147.00	248,357.00	348,185.79
本息覆盖倍数	1.40				

(三)风险分析

依据当前的市场状况及数据，对预测期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，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素。

下面对本项目整体现金流入向下波动进行敏感性分析。

表 11：风险分析表

项目	现金流向下变动比例 0%	现金流向下变动比例 5%	现金流向下变动比例 10%
项目净现金流入	348,185.79	332,401.27	316,616.74
专项债券还本付息	248,357.00	248,357.00	248,357.00



特别国债还本付息			
银行贷款还本付息			
本息覆盖倍数	1.40	1.34	1.27

从上表分析可见，本项目收益能覆盖债券本金及利息。

七、评估结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，根据我们对当前国内融资环境的研究，我们认为本次通过发行专项债券，本项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入，作为还本付息的资金来源。

综上，通过对本项目收益和融资自求平衡的分析，在专项债券存续期内，本项目预期净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。





照
执
业
营

(副)本

统一—社会信用代码
91620100767737040



壹佰萬元整

和公限有務經士會仁一機拍

第 1 章 緒 論

成立日期 2005年02月25日

有限公司(自然人投资或控股)

營業期限 2005年02月25日 至 2035年02月24日

法定代理人 郭倩峰

住所 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

[illegible]

團
范
審
經



馬告鄂王蘇一仕鳳

登记机关

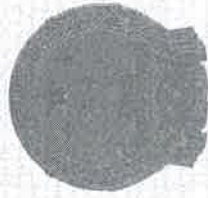
2024年 0月 24日

国家企业信用信息公示系统网址:

<http://www.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日期间向国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所
执业证书

名称：甘肃广合会计师事务所有限公司
首席合伙人：郭清峰
主任会计师：
经营场所：甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401
组织形式：有限责任
执业证书编号：62010111
批准执业文号：甘财会〔2005〕8号
批准执业日期：2005年02月21日

原件一致 出证专用

证书序号：0015529

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

甘肃省财政厅
发证机关：甘肃省财政厅
二〇二一年一月十一日

中华人民共和国财政部制



中华人民共和国
注册会计师证书
The People's Republic of China
Certificate of Certified Public Accountant

与原件一致 出具报告专用



姓名

Full name

性别

Sex

1974年08月30日

Date of birth

甘肃广合会计师事务所有限公司

Working unit

610103197408303217

身份证号码
Identity card No.



以前年度已年检，换发证书

证书编号: 620100020776
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2016 年 11 月 23 日
Date of Issuance

年度检验登记

Annual Renewal Registration 2020年6月28日上午

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

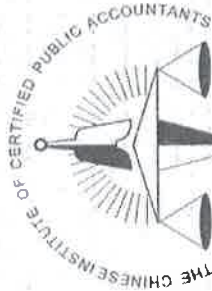
年 月 日
/y /m /d



中华人民共和国
注册会计师证书

The People's Republic of China
Certificate of Certified Public Accountant

与原件一致 出具报告专用



中国注册会计师

姓名 Full name 刘煜源
性别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1994-08-15
工作单位 Working unit 甘肃广合会计师事务所有限公司
身份证号码 Identity card No. 620422199408150245



与原件一致 出具报告专用

年检检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

证书编号: 620101140025
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022年 08月 09日
Date of Issuance

年 月 日
/y /m /d