

2024年甘肃省政府收费公路专项债券资金用途调整  
——合水（太白）至华池公路工程  
项目实施方案



## 前 言

本项目是计划新增纳入《国家公路网规划》的普通国道之一，是列入交通运输部公路“十四五”规划项目之一，也是列入我省“十四五”公路水路发展规划的项目之一。本项目的建设将大大改善庆阳革命老区的道路交通条件，使庆阳与延安的红色旅游资源连成一体，推动红色旅游线路开发，加速陕甘宁无障碍红色旅游协作区建设，融入延安红色旅游大环线，形成“资源互享、优势互补、游客互送”的红色旅游区域合作格局，共同合力打造“陕甘宁革命根据地红色旅游品牌”，不仅对本区的资源开发与利用产生积极的拉动作用，而且会吸引更多的游客观光游览，成为发展老区经济、造福老区人民的重要产业。

本次收费公路专项债券还本付息来源于项目自身收入，债务风险锁定在项目内，并按照市场规则向投资者进行详细的项目信息披露，保障投资者权益，更好地发挥专项债券对地方稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险的支持作用。

## 一、本次拟调整债券项目信息

本次申请将甘肃省收费公路 G215 线马鬃山至桥湾公路工程、G312 线七墩至瓜州公路工程、G312 线清水驿至傅家窑公路工程 2019 年-2023 年已发行 49.8 亿元专项债券拟调整至甘肃省收费公路合水（太白）至华池公路工程 49.8 亿元，各项目拟调整出的专项债券项目明细情况如下表所示：

单位：亿元

序号	项目名称	已发行债券金额	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
1	G215 线马鬃山至桥湾公路	26.8	6	5.15	8	7.65	
2	G312 线七墩至瓜州公路	3			3		
3	G312 线清水驿至傅家窑公路	20		12	8		
合计		49.8	6	17.15	19	7.65	

上述项目专项债券资金拟调整用于以下项目建设，各项目申请调整情况如下表所示：

单位：亿元

序号	调整后项目名称	申请发行债券总金额（亿元）	已发行债券金额（亿元）	拟调整债券情况					
				调整前项目名称	调整金额（亿元）	利率	发行期限（年）	起息日	到期日
1	合水（太白）至华池公路工程	69.5	19.7	G312 线七墩至瓜州公路	3	3.86%	20	2021-5-18	2041-5-18
				G312 线清水驿至傅家窑公路	8	3.62%	20	2021-10-28	2041-10-28
				G215 线马鬃山至桥湾公路	6	3.82%	20	2019-6-12	2039-6-12
				G215 线马鬃山至桥湾公路	5	3.57%	20	2020-5-29	2040-5-29

				G215线马鬃山至桥湾公路	8	3.86%	20	2021-5-18	2041-5-18
				G215线马鬃山至桥湾公路	7.65	3.42%	20	2022-2-22	2042-2-22
				G312线清水驿至傅家窑公路	2	3.93%	20	2020-9-25	2040-9-25
				G312线清水驿至傅家窑公路	10	3.57%	20	2020-5-29	2040-5-29
				G215线马鬃山至桥湾公路	0.15	3.93%	20	2020-9-25	2040-9-25
				小计	49.8				

## 二、项目概况

### （一）合水（太白）至华池公路工程项目概况

#### 1、总体情况

本项目起于合水县太白镇，与 G22 青兰高速以互通立交相接，途经莲花寺水库、东华池村、林镇乡、山庄、柳湾村，终点位于华池县石咀子，与在建的 G244 打扮梁至庆城公路以互通立交相接，路线全长约 74.7 公里。本项目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。路面采用沥青混凝土结构。桥涵设计汽车荷载等级采用公路-I 级。全线设置完善的防排水、交通安全及服务养护管理等设施。全线设置互通立交 3 处，简易交叉 4 处，服务区 1 处，主线收费站 2 处，公路管理所 1 处，隧道管理站 1 处，养护工区 1 处。

根据甘肃省交通运输厅《关于合水（太白）至华池公路工程可行性研究报告的批复》（甘交许可〔2021〕539 号）确定合水（太白）至华池公路工程项目总投资 106.47 亿元，其中项目资本金 30.88 亿元，约占项目总投资的 29%。项目建设工期为 36 个月。

#### 2、合水（太白）至华池公路工程建设的必要性

##### （1）建设现代化高质量综合立体交通网络需要

本项目所在地位于陕甘宁三省（区）的交界处，与 G22 青兰高速雷家角（陕甘界）至西峰段相接，途经太白镇、东华池、林镇乡、九只窑口、山庄、老爷岭、邓庄、柳湾村，止于华池石咀子，以枢纽立交形式与在建的 G244 打扮梁至庆城公路相接，为兰州、银川、西安、延安和天水等旅游热点城市的联袂地带，也是周边客源市场互相往来不可替代的途经地。华池县南梁通用机场项目选址于华池县城东南侧的柔远镇柳湾村阳山庄，北距县城直线距离 14 公里，距南梁镇直线距离 25 公里，可作为交通枢纽，带动周边区域活力，对旅游开发有促进作用。

## （2）是支持革命老区社会经济发展，改善老区人民生活水平的需要

经济要发展，交通应先行，要提高革命老区的经济发展水平、提升老区人民的生活品质，改善交通环境是基本前提。本项目的建设将明显缓解当地交通瓶颈，畅通项目所在革命老区的省内省际通道，充分发挥陕甘边区区位优势，为合水、华池乃至庆阳的发展创造有利的投资环境，提供有利的硬件保障和支持。本项目的实施既是贯彻党中央关于帮助老区群众巩固脱贫攻坚成果方针政策的需要，又是服务庆阳革命老区社会经济发展的需要。

## （3）是促进甘陕两省红色旅游资源开发的需要

为充分结合精品红色旅游线路的打造，南梁地区需要打通东至延安，西至兰州，南至西安，北至银川的快速对外通道。本项目东连国家高速 G22，西接国道 G244，将南梁地区融入高速路网覆盖范围，对区域以红色旅游为主的旅游资源开发整合，打造全国性大旅游线路具有较大的促进作用，通过南梁地区旅游经济的发展，可以带动老区人民生活水平的提高。

### （3）现有旧路不能满足庆阳地区高等级路网需求

本项目位于国家规划的“一带一路”的重要节点甘肃省庆阳市，是甘肃“一带一路经济带”的重要组成部分，对完善区域高等级公路网具有重要作用，项目所在的南梁地区目前社会经济发展水平较低，交通基础设施落后，特别是高等级公路缺乏，为配合实施国家发展战略目标，加快“一带一路经济带”的实施进度，有必要改善现状地区的交通基础现状。

## 3、项目绩效评估

### （1）项目资金到位情况

项目批复总投资 106.47 亿元，累计到位资金 21.7 亿元。

### （2）项目成熟度（建设进度）

截至 2024 年 9 月，累计完成投资 67.69 亿元（2024 年完成 12.63 亿元），占总投资的 63.58%。其中，路基工程完成 66.89%，桥涵工程完成 67.56%，隧道工程完成 65.88%。。

## 三、项目投资估算及资金筹措方案

### （一）投资估算

#### 1. 编制依据与原则

- （1）《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》国发〔2014〕43 号
- （2）《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕97 号）
- （3）《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43 号）
- （4）《合水（太白）至华池公路工程可行性研究报告》
- （5）甘肃省交通运输厅《关于合水（太白）至华池公路工程可行性研究报告的批复》（甘交许可〔2021〕539 号）。

#### 2、估算总额

合水（太白）至华池公路投资估算总金额为 106.47 亿元。

## （二）资金筹措方案

### 1、资金筹措原则

合水（太白）至华池公路由甘肃省公路交通建设集团有限公司负责实施。资金筹措遵循以下原则：

（1）车辆购置税作为本项目资本金，保证项目顺利开工及后续融资的可能。

（2）发行专项债券及其他渠道筹资。

### 2、资金来源

根据甘肃省交通运输厅《关于合水（太白）至华池公路工程可行性研究报告的批复》（甘交许可〔2021〕539号）确定合水（太白）至华池公路工程项目总投资106.47亿元，其中项目资本金30.88亿元，约占项目总投资的29%。剩余69.5亿元通过发行专项债券及其他渠道筹资。2022年已发行专项债券9.7亿元，2024年已发行专项债券10亿元，2025年计划发行债券49.8亿元。

### 3、项目分年建设融资计划

根据项目总投资、资金来源和预计工期，拟定项目融资计划表1。

表1：项目分年建设融资计划表

单位：亿元

项目名称	项目总投资	资本金	2022年	2024年	2025年	其他渠道
太华	106.47	30.88	9.7	10	49.8	6.09

## 四、项目预期收益、成本及融资平衡等情况

### （一）车辆通行费收入预计

本项目是沿途区县生产、生活和对外交往的主要公路运输通道，通过对项目区公路建设规划、城镇规划及资源开发规划的分析，项目建成后，项目所在通道的交通流量在路网上的分布将会发生变化。根据项目通道趋势交通量、诱增交通量、相关公路通道转移交通量的预

测，得到本项目公路各特征年总交通量预测情况。

年收费收入 = (Σ 各车型日收费交通量 × 各车型收费标准 × 365 × 收费里程) (小客车按 345 天计) + 各车型桥隧费。

根据以上收费标准和计算公式，得出项目营运期每年的车辆通行费收入。车辆通行费收入预测表见表 2。

表 2：分年收入表

单位：万元

年度	通行费收入预测
2026 年	31745
2027 年	34763
2028 年	38091
2029 年	41752
2030 年	45777
2031 年	50258
2032 年	54649
2033 年	59417
2034 年	64609
2035 年	70250
2036 年	76390
2037 年	82276
2038 年	88605
2039 年	95427
2040 年	102748
2041 年	109626
2042 年	116962
2043 年	124798
2044 年	133165
2045 年	142120
总计	1563428

## (二) 项目成本预计

本项目运营成本包括：管理费、养护费、大中修费、机电费用等，项目营运期每年的各部分费用确定如下：

表 3：分年运营成本表

单位：万元

年度	运营管理费	养护费	大修费	机电运营费	合计
2026 年	680	274	0	268	1222
2027 年	701	546	0	402	1649
2028 年	724	820	0	536	2080
2029 年	746	1093	0	670	2509
2030 年	770	1366	0	690	2826
2031 年	793	1407	0	711	2911
2032 年	818	1449	0	732	2999
2033 年	844	1493	0	754	3091
2034 年	870	1537	0	777	3184
2035 年	898	0	18700	800	20398
2036 年	926	1631	0	824	3381
2037 年	955	1680	0	849	3484
2038 年	985	1730	0	874	3589
2039 年	1016	1782	0	900	3698
2040 年	1048	1835	0	927	3810
2041 年	1080	1890	0	955	3925
2042 年	1114	1947	0	984	4045
2043 年	1149	2006	0	1013	4168
2044 年	1185	2066	0	1044	4295
2045 年	1223	0	18700	1075	20998
总计	18525	26552	37400	15785	98262

### (三) 项目融资还本付息情况

合水（太白）至华池公路工程项目总投资 106.47 亿元，其中项目资本金 30.88 亿元，约占项目总投资的 29%。剩余 69.5 亿元通过发行专项债券及其他渠道筹资。2022 年已发行专项债券 9.7 亿元，2024 年已发行 10 亿元，债券期限 20 年，按照实际发行利率进行测算，本次申请调整专项债券 49.8 亿元。债券期限 20 年，每半年支付利息，到期一次还本。本项目还本付息情况如下：

(1) 根据 2022 年甘肃省政府收费公路专项债券（三期）-2022 年甘肃省政府专项债券（十六期）发行结果，本项目 2022 年发行政府债券 9.7 亿元，期限 20 年，发行利率 3.29%，每半年支付利息，到期还本。

(2) 根据 2024 年甘肃省收费公路专项债券(一期)——2024 年甘肃省专项债券(四期)发行结果,本项目发行债券 10 亿元,债券期限 20 年,发行利率 2.56%,每半年支付利息,到期还本。

表 4: 已发行债券还本付息表

单位: 万元

发行时间	到期时间	发债金额	票面利率	发行期限	利息	本息合计
2022 年	2042 年	97000	3.29%	20 年	63826	160826
2024 年	2044 年	100000	2.56%	20 年	51200	151200
合计		197000			115026	312026

表 5: 本期调整债券还本付息表

单位: 万元

发行时间	到期时间	发债金额	票面利率	发行期限(年)	利息	债券剩余期限	调整后利息	调整后本息合计
2021-5-18	2041-5-18	30000	3.86%	20	19686	17	19686	49686
2021-10-28	2041-10-28	80000	3.62%	20	49232	17.5	50680	130680
2019-6-12	2039-6-12	60000	3.82%	20	34380	15	34380	94380
2020-5-29	2040-5-29	50000	3.57%	20	28560	16	28560	78560
2021-5-18	2041-5-18	80000	3.86%	20	30345	17	52496	132496
2022-2-22	2042-2-22	76500	3.42%	20	47093.4	18	47093.4	123593.4
2020-9-25	2040-9-25	20000	3.93%	20	12576	16.5	12969	32969
2020-5-29	2040-5-29	100000	3.57%	20	57120	16	57120	157120
2020-9-25	2040-9-25	1500	3.93%	20	943.2	16.5	972.675	2472.675
合计		498000			279935.6		303957.075	801957.075

#### (四) 资金平衡测算

政府收费还贷公路的收费年限为 20 年,根据《地方政府收费公路专项债券管理办法(试行)》(财预〔2017〕97 号)的相关规定,按照 20 年收费期对本项目进行资金平衡测算。

经测算,本项目通车后 20 年运营期内,收入合计 1563428 万元,扣除运营成本 98262 万元后,可用于还款的资金为 1465166 万元。发

行政府专项债券 695000 万元。已发行债券按照实际利率测算，债券发行期限为 20 年，本项目于债券到期日可实现偿还本息，利息合计为 418983.075 万元，债券本息合计 1113983.075 万元。根据以上测算，项目收益覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.32 倍，项目预期收益与融资可达平衡。项目收益与融资测算表见表 6。

表6：项目收益与融资测算表

单位：万元

项目信息	金额
总投资	1064700
专项债券融资	695000
收入合计	1563428
运营成本合计	98262
可用还款额(利润)	1465166
债券本金合计	695000
债券利息合计	418983.075
债券本息合计	1113983.075
项目总收益/项目总投资	1.38
项目总收益/项目总债务融资本息	1.32
项目总收益/项目总债务融资本金	2.11
项目总收益/项目总地方债券融资本息	1.32
项目总收益/项目总地方债券融资本金	2.11

综上，合水（太白）至华池公路工程项目具有偿债能力，项目申请发行债券的本息可通过项目自身收益偿还。项目偿债能力分析见表6。

五、项目风险及控制措施

（一）市场风险及控制措施

市场风险：在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

**风险控制措施：**要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。密切关注宏观经济市场，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

## **(二) 财务风险及控制措施**

**财务风险：**由于项目建设周期较长，如果在项目建设过程中，受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨，将导致项目施工成本增加，财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定财务风险。

**风险控制措施：**项目可行性研究报告编制过程中，在测算项目总投资时已考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，控制建设成本，确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

## **(三) 管理风险及控制措施**

**管理风险：**收费公路建设具有周期长、资金投入大等特点，在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平和可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设产生一定的不确定性。

**风险控制措施：**要求各项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作，选择具有较高技术与管理水平的承建商，督促施工队伍积极学习、引进先进、可靠的施工技术和装备，加强施工安全管理，保证项目工期和质量。

## **(四) 经营风险及控制措施**

**经营风险：**经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险。若项目投入运营后的实际交通量、通行费定价未能达到预测值，将影响项

目整体收益，对债券还本付息产生影响。同时，项目日常经营性支出涉及人力成本、维修费用等变动因素，实际支出增加也降低偿债能力。

**风险控制措施：**要求项目管理单位密切关注通行费定价情况，加强项目运营及资金管理，压缩不合理支出，提高资金使用效率，保证还本付息资金。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

### **（五）政策风险及控制措施**

**政策风险：**本次调整政府专项债的政府收费公路项目，若国家对专项债券新增限额及发行条件等进行调整，可能导致后续债券发行难以实现，进而影响项目后续建设。

**风险控制措施：**本次债券发行是依据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）和《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕97号）实施，国家相关政策变化可能性较小。同时，如遇国家政策调整，甘肃省将根据调整后的国家政策，积极统筹安排，确保本次调整债券建设的收费公路项目按期完工，并顺利投入运营。

## **六、信息披露**

按照财政部《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕97号）、《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）规定、《地方政府专项债券用途调整操作指引》（财预〔2021〕110号），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以及对应项目的实施进度、债券资金使用等情况。

## 七、其他需要说明的事项

甘肃省人民政府有权调整项目资本金比例。项目存续期间，政府可根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。同时，根据《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，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

## 八、小结

本项目本期调整收费公路专项债券金额49.8亿元，按照债券调整后剩余期限计算利息，经测算，项目预期收益与融资可达平衡。