

2024年甘肃省政府收费公路专项债券资金用途调整
——S44康县至略阳高速公路望关至白河沟段
项目实施方案



前 言

交通运输是国民经济的基础性、先导性产业，对经济社会发展起着重大的支撑作用。高速公路作为重要、便捷的交通基础设施之一，在我国经济发展过程中发挥了重要作用。

S44 康县至略阳高速公路（望关至白河沟段）路线起于康县望关镇寨子村，以枢纽互通式立交与平绵高速公路（G8513）相接，终点止于白河沟（甘陕交界）。项目建成后将形成陇南市、康县通往陕西汉中的快速通道，加强陇南东进陕西的跨区域运输通道建设，既提升了陇南市承东启西、互联互通的综合交通能力，也为承接产业转移和农业特产和旅游等资源开发提供了交通运输保障。本项目是《甘肃省省道网规划（2013-2030 年）》中的 18 条联络线之一，路线起点在望关镇寨子村接平绵高速公路（G8513），止于白河沟（甘陕交界）。该项目是陇南区域向东开放的出口公路，可便捷的把甘肃陇南与陕西略阳、汉中等地快捷联通实现全程高速化。本项目也是陇南的一条重要旅游公路，是进入甘肃省康县阳坝 4A 级亚热带生态旅游风景区的快速通道，可吸引大量的过境游客和车辆，从而充分带动陇南市及康县的经济发展和产业文化交流，促进陇南经济社会各项事业的快速发展实现甘陕川共赢，更加突显陇南市在“一带一路”中的节点作用。

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 33.7 亿元专项债券拟调整至甘肃省收费公路 S44 康县至略阳高速公路望关至白河沟段公路工程 33.7 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	1.9				0.6	1.3
2	G312 线七墩至瓜州公路	3.8			1	2.8	
3	G312 线清水驿至傅家窑公路	28			28		
合计		33.7			29	3.4	1.3

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	S44 康县至略阳高速公路望关至白河沟段公路工程	65.2	31.5	G312 线七墩至瓜州公路	1	3.23 %	10	2021-10-28	2031-10-28
				G312 线七墩至瓜州公路	2.8	3.42 %	20	2022-2-22	2042-2-22
				G215 线马鬃山至桥湾公路	0.6	3.13 %	20	2022-10-27	2042-10-27
				G215 线马鬃山至桥湾公路	1.3	3.23 %	20	2023-3-24	2043-3-24

				G312线清水驿至傅家窑公路	28	3.86%	20	2021-5-18	2041-5-18
				小计	33.7				
	合计	65.2	31.5		33.7				

二、项目概况

(一) 康县至略阳高速公路项目概况

1. 总体情况

(1) 本项目是《甘肃省省道网规划（2013-2030年）》中的18条联络线之一，路线起点在望关镇寨子村接平绵高速公路（G8513），止于白河沟（甘陕交界）。该项目是陇南区域向东开放的出口公路，可便捷的把甘肃陇南与陕西略阳、汉中等地快捷联通实现全程高速化。

(2) 本项目全长43.014公里。共设置桥梁11972m/28座，其中特大桥：2982米/2座；大桥：8614米/20座；中桥376米/6座，主线设置涵洞(含通道涵)共48道；共设隧道19163米/8座，其中特长隧道5377米/1座，长隧道13259米/6座，中隧道527米/1座；

2. S44 康县至略阳高速公路望关至白河沟段工程建设的必要性

本项目的建设将引发区域经济格局的变化，如随着施工单位的进场，将有大量人工涌入，加快了水泥、沙石等材料的消耗，将促进服务业市场的发展，也促进当地经济的发展，带动人民生活水平的提高。本项目将改善项目影响区内的交通条件，促进区域资源优势向经济优势的转化，扩大市场范围，增强企业竞争力，形成新的经济增长带，促进区域经济的繁荣和发展。本项目充分收集和听取了地方意见，调查分析了沿线生产力布局、社会经济发展状况、产业布局发展规划、

区域路网规划及城市发展规划等资料，以使路线布设既与现有相关公路合理衔接，又兼顾重要城镇的发展规划，有利于促进城镇周边地区的经济发展。拟建项目尽可能避开了良田或少占良田，被占地农户可以利用补偿款调整种植结构，或搞第三产业等，以弥补占地损失，虽对居民短期生活可能造成一定影响，但经济收入不会明显减少。

3. 项目绩效评估

(1) 项目资金到位情况

项目批复总投资83.14亿元，累计到位资金31.5亿元。

(2) 项目成熟度（建设进度）

该项目于2020年10月全线开工建设，线路全长43.014公里，项目估算总投资83.14亿元，计划工期48个月，2024年计划完成投资20亿元。

截至2024年9月底，该项目累计完成投资61.47亿元，占总投资83.14亿的73.94%，其中本年度完成投资2.02亿元，占年度投资计划7亿元的28.86%。

三、项目投资估算及资金筹措方案

(一) 投资估算

1、编制依据

- (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) 《S44 康县至略阳高速公路望关至白河沟段建设项目可行性研究报告》及《关于 S44 康县至略阳高速公路望关至白河沟段工程可行性研究报告的批复》（甘发改交运〔2020〕346号）。

2、估算总额

项目投资估算总金额为 83.14 亿元。

（二）资金筹措方案

1、资金筹措原则

S44康县至略阳高速公路望关至白河沟段工程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）通过申请中央车辆购置税补助资金和项目法人多渠道筹措解决

（2）发行专项债券筹资

2、资金来源

根据《关于S44康县至略阳高速公路望关至白河沟段工程可行性研究报告的批复》（甘发改交运〔2020〕346号），S44康县至略阳高速公路望关至白河沟段工程总投资83.14亿元，其中通过中央车辆购置税补助资金和项目法人多渠道筹措资金约17.94亿元，发行政府专项债券65.2亿元，其中3.33亿元用于项目资本金。2020年、2021年、2022年已发行1.5亿元、15亿元（其中3.33亿元用于项目资本金）、14亿元（其中陇南市发债5000万元、康县发债5000万元），2024年已发行1亿元，拟发行33.7亿元。

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	中央车辆购置税补助资金和项目法人多渠道筹措	专项债总额	2020年	2021年	2022年	2024年
康略	83.14	17.94	65.2（含3.33亿资本金）	1.5	15	14	34.7

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 \times 各车型收费标准 \times 365 \times 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：车辆通行费收入预测表

单位：万元

年份	小计
2025 年	25925
2026 年	32287
2027 年	40430
2028 年	43153
2029 年	46082
2030 年	54151
2031 年	57872
2032 年	61868
2033 年	64978
2034 年	68257
2035 年	78887
2036 年	82899
2037 年	87135
2038 年	89223
2039 年	91365
2040 年	102917
2041 年	105394
2042 年	107930
2043 年	110533

2044 年	113201
合计	1464487

(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，各部分费用确定如下：

表 3：项目财务运营成本表

单位：万元

年份	运营管理费	日常维护费	大中修	机电运营费	合计
2025 年	430	430		1541	2401
2026 年	443	443		1587	2473
2027 年	456	456		1635	2547
2028 年	470	470		1683	2623
2029 年	484	484		1734	2702
2030 年	499	499		1785	2783
2031 年	514	514		1838	2866
2032 年	529	529		1894	2952
2033 年	545	545		1951	3041
2034 年	561	0	7296	1343	9200
2035 年	578	578		2070	3226
2036 年	595	595		2133	3323
2037 年	613	613		2197	3423
2038 年	632	632		2261	3525
2039 年	651	651		2329	3631
2040 年	670	670		2400	3740
2041 年	690	690		2472	3852
2042 年	711	711		2546	3968
2043 年	732	732		2623	4087
2044 年	754	0	9805	1805	12364
合计	11557	10242	17101	39827	78727

(三) 项目融资还本付息情况

S44康县至略阳高速公路望关至白河沟段工程总投资83.14亿元，其中通过中央车辆购置税补助资金和项目法人多渠道筹措资金约17.94亿元，发行政府专项债券65.2亿元，其中3.33亿元用于项目资本金。2020年、2021年、2022年已发行1.5亿元、15亿元（其中3.33

亿元用于项目资本金）、14亿元（其中陇南市发债5000万元、康县发债5000万元），2024年已发行1亿元，本次申请调整33.7亿元。已发行债券按照实际利率测算，债券期限20年，每半年支付利息。本项目还本付息情况如下：

（1）根据2020年甘肃省收费公路专项债券（五期）-2020年甘肃省专项债券（九期）发行结果，本项目发行政府债券1亿元，期限20年，发行利率3.57%，每半年支付利息。

（2）根据2020年甘肃省收费公路专项债券（七期）-2020年甘肃省专项债券（十八期）发行结果，本项目发行政府债券0.5亿元，期限20年，发行利率3.93%，每半年支付利息。

（3）根据2021年甘肃省收费公路专项债券（二期）-2021年甘肃省专项债券（六期）发行结果，本项目发行政府债券7亿元，期限20年，发行利率3.86%，每半年支付利息。

（4）根据2021年甘肃省收费公路专项债券（五期）-2021年甘肃省专项债券（十七期）发行结果，本项目发行政府债券8亿元，期限20年，发行利率3.62%，每半年支付利息。

（5）根据2022年甘肃省收费公路专项债券（一期）-2022年甘肃省专项债券（六期）发行结果，本项目发行政府债券3亿元，期限20年，发行利率3.42%，每半年支付利息。

（6）根据2022年甘肃省收费公路专项债券（三期）-2022年甘肃省专项债券（十六期）发行结果，本项目发行政府债券11亿元，期限20年，发行利率3.29%，每半年支付利息。

（7）根据2024年甘肃省收费公路专项债券（二期）——2024年甘肃省专项债券（七期）发行结果，本项目发行政府债券1亿元，期限20年，发行利率2.53%，每半年支付利息。

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
2020 年	2040 年	10000	3.57%	20 年	7140	17140
2020 年	2040 年	5000	3.93%	20 年	3930	8930
2021 年	2041 年	70000	3.86%	20 年	54040	124040
2021 年	2041 年	80000	3.62%	20 年	57920	137920
2022 年	2042 年	30000	3.42%	20 年	20520	50520
2022 年	2042 年	110000	3.29%	20 年	72380	182380
2024 年	2044 年	10000	2.53%	20 年	5060	15060
合计		315000			220990	535990

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
2021-10-28	2031-10-28	10000	3.23%	10	2261	7.5	2422.5	12422.5
2022-2-22	2042-2-22	28000	3.42%	20	16758	18	17236.8	45236.8
2022-10-27	2042-10-27	6000	3.13%	20	3380.4	18.5	3474.3	9474.3
2023-3-24	2043-3-24	13000	3.23%	20	7768.15	19	7978.1	20978.1
2021-5-18	2041-5-18	280000	3.86%	20	178332	17	183736	463736
合计		337000			208499.55		214847.7	551847.7

（四）资金平衡测算

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)及《收费公路管理条例》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,通车后20年运营期内,收入合计1464487万元,扣除运营成本78727万元后,可用于还款的资金为1385760万元。发行政府债券652000万元。已发行债券按照实际利率测算,债券发行期限为10年/20年,偿还利息合计为435837.7万元,债券本息合计1087837.7万元。根据测算,项目收益覆盖债券本息总额的保障倍数为1.27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4。

表 4：项目收益与融资测算表

单位：万元

项目信息	金额
总投资	831400
专项债券融资	652000
收入合计	1464487
运营成本合计	78727
可用还款额(利润)	1385760
债券本金合计	652000
债券利息合计	435837.7
债券本息合计	1087837.7
所有项目总收益/所有项目总投资	1.67
项目总收益/项目总债务融资本息	1.27
项目总收益/项目总债务融资本金	2.13
项目总收益/项目总地方债券融资本息	1.27
项目总收益/项目总地方债券融资本金	2.13

综上，康县至略阳高速公路项目具有较强偿债能力，项目申请发行债券的本息可通过项目自身收益偿还。

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、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，若国家针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33.7亿元，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。