

2024年甘肃省收费公路专项债券资金用途调整
——G569线曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程
项目实施方案



前 言

本项目起点位于武威市凉州区永丰镇周家上庄（AK225+057），与既有 G30 连霍高速公路相接，同时与 G569 线北山（甘蒙界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路民勤至武威段顺接；路线终点位于骆驼河口（甘青界）（AK281+002），与青海省规划的 G569 线顺接。

本项目作为武威市南北外向通道，既是河西地区与内蒙古、青海等地联系的主要交通要道，也是中国东北地区和内蒙古东部地区经西宁进入西藏的便捷通道，项目的建设将提高国家公路网的连通度，增强路网机动性，加大路网的辐射服务范围，发挥路网的整体功能和效益，对加强蒙甘青三省乃至我国东北地区和内蒙古东部地区与青藏地区之间的经济文化交流，促进区域经济快速发展有着重要意义。

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 13.6 亿元专项债券拟调整至甘肃省收费公路 G569 线曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程 13.6 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	1.6		0.12			1.48
2	G312 线七墩至瓜州公路	8	6				2
3	G312 线清水驿至傅家窑公路	4		4			
合计		13.6	6	4.12			3.48

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	G569 线曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程	45.7	32.1	G312 线七墩至瓜州公路	2	3.23 %	20	2023-3-24	2043-3-24
				G215 线马鬃山至桥湾公路	1.48	3.20 %	20	2023-10-19	2043-10-19
				G312 线七墩至瓜州公路	6	3.82 %	20	2019-6-12	2039-6-12
				G312 线清水驿至傅家窑公路	4	3.33 %	10	2020-1-22	2030-1-22
				G215 线马鬃山至桥湾公路	0.12	3.93 %	20	2020-9-25	2040-9-25
				小计	13.6				

二、项目概况

（一）总体情况

拟建武威至仙米寺公路既是国家公路网规划中 G569 曼德拉至大通公路的重要组成部分，亦是甘肃省省道网规划中 S55 线的重要组成部分，是连接蒙甘青三省（区）之间的重要通道。本项目起点位于武威市凉州区永丰镇周家上庄（AK225+057），与既有 G30 连霍高速公路相接，同时与 G569 线北山（甘蒙界）至民勤至武威至仙米寺（甘青界）公路民勤至武威段顺接；之后沿四坝干河布线至苗家庄，再沿五坝干河布线至西营、后沿西大河至西营水库、沿西营河布线至铧尖（水关口），沿宁昌河布线至骆驼河口（甘青界）。路线长 55.945km。

根据甘肃省交通运输厅《关于 G569 曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程可行性研究报告的批复》（甘交规划函〔2020〕296 号）以及《关于 G569 曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程可行性研究报告的补充批复》（甘交规划函〔2021〕350 号），确定 G569 曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程项目总投资 61.4607 亿元，其中项目资本金 13.5227 亿元，约占项目总投资的 22%。

（二）G569 线曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程建设的必要性

1、是全面贯彻党的十九大、十九届二中、三中、四中全会精神，深入落实习近平总书记视察甘肃重要指示精神的需要。

拟建项目的实施可进一步优化武威市的对外交通运输条件，加快资源的流通速度，延长产业链，对于带动地区经济发展具有十分重要的促进作用。

2、是贯彻、落实“一带一路”国际合作高峰论坛精神，为甘肃省融入“一带一路”夯实交通基础。

本项目所在地武威地处甘肃省河西走廊东端，是一带一路上一颗璀璨明珠。东接兰州、南靠西宁、北临银川和内蒙、西通新疆，处于亚欧大陆桥的咽喉地位和西陇海兰新线经济带的中心地段。区域内文化底蕴深厚，资源优质富集，在能源开发、农业产业化、文化旅游、商贸物流等方面合作发展优势独特，在一带一路经济带甘肃段建设中具有重要的战略地位，项目的建设将加快该地区交通基础设施互通互连，形成以交通干线或综合运输通道作为发展主轴，以轴上或其吸引范围内的大中城市为依托，以发达的产业为主体的发达带状经济区域，使项目沿线地区成为新一带一路经济带上的重要经济“增长极”。

3、是加速“交通走廊”向“经济走廊”转变，加快地区经济转型，带动区域农业、旅游业等快速发展的需要。

本项目的建设，将打通甘青两省之间的快速通道，极大地改善本区域的交通条件，促进甘青两省之间的经济文化交流，加速区域资源优势向经济优势转化；有利于区域间资源互补和经济合作，对促进沿线旅游资源开发、保护沿线生态环境、促进沿线经济发展和尽快使沿线人民群众提高生活水平具有十分重要的作用。

4、是打通武威南北大通道，提升武威交通枢纽地位的需要。

本项目作为武威通往青海的主要通道，也是河西地区与青海等地联系的主要交通通道之一，是中国东北地区和内蒙古东部地区经西宁进入西藏的便捷通道。本项目的建设，将打通武威市南北大通道，届时，武威市座中四联，北至内蒙、银川、华北等地，西至新疆，南下青海、西藏，冬至兰州等地，其交通枢纽地位凸显。

5、是打通蒙甘青三省快速能源运输通道的需要。

随着本项目和北山（蒙甘界）至武威段的建成通车，将打通蒙甘青三省之间的能源、资源快速通道，便于内蒙等地煤炭运往武威、青

海等地，且便于青海等地资源外运，促进区域之间的资源整合，加速区域资源优势向经济优势转化，带动区域经济发展。

6、是加快国省干线公路建设，完善区域路网结构的需要。

本项目作为武威市南北外向通道，既是河西地区与内蒙古、青海等地联系的主要交通要道，也是中国东北地区 and 内蒙古东部地区经西宁进入西藏的便捷通道，项目的建设将提高国家公路网的连通度，增强路网机动性，加大路网的辐射服务范围，发挥路网的整体功能和效益，对加强蒙甘青三省乃至我国东北地区和内蒙古东部地区与青藏地区之间的经济文化交流，促进区域经济快速发展有着重要意义。

（三）项目绩效评估

1、项目资金到位情况

项目批复总投资 61.46 亿元，累计到位资金 45.6 亿元。

2、项目成熟度（建设进度）

该项目于 2021 年 7 月全线开工建设，线路全长 55.9 公里，项目估算总投资 61.46 亿元，计划工期 36 个月，2024 年计划完成投资 12 亿元。

截至2024年9月底，该项目累计完成投资57.07亿元，占总投资61.46亿的92.86%，其中本年度完成投资9.5亿元，占年度投资计划12亿元的79.17%。

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) 《G569 线曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程可行性研究报告》、《关于 G569 曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程可行性研究报告的批复》(甘交规划函〔2020〕296 号)以及《关于 G569 曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程可行性研究报告的补充批复》(甘交规划函〔2021〕350 号)。

2、估算总额

本项目投资估算总金额为 61.46 亿元。

(二) 资金筹措方案

1、资金筹措原则

G569 线武威至仙米寺公路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

根据甘肃省交通运输厅《关于 G569 曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程可行性研究报告的批复》(甘交规划函〔2020〕296 号)以及《关于 G569 曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程可行性研究报告的补充批复》(甘交规划函〔2021〕350 号)，确定 G569 曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程项目总投资 61.4607 亿元，其中项目资本金 13.5227 亿元，约占项目总投资的 22%，自筹资金 2.238 亿元，剩余 45.7 亿元通过发行专项债券解决。2021 年已发行 0.5 亿元、2022 年已发行债券 12.1 亿元、2023 年已发行 17.5 亿元，2024 年计

划发行债券 15.6 亿元，已发行 2 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	自筹资金	专项债券			
				2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
武仙	61.4607	13.5227	2.238	0.5	12.1	17.5	15.6

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)
(小客车按 345 天计)。

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

年度	通行费收入预测
2025 年	19847
2026 年	21274
2027 年	22801
2028 年	24440
2029 年	26200
2030 年	28084
2031 年	30024

年度	通行费收入预测
2032 年	31951
2033 年	34012
2034 年	34406
2035 年	52176
2036 年	55545
2037 年	58850
2038 年	62357
2039 年	66061
2040 年	69517
2041 年	73175
2042 年	77024
2043 年	81080
2044 年	83511
总计	952335

（二）项目成本预计

本项目运营成本包括：运营管理费、养护费、大修费、机电运营费等，项目营运期每年的各部分费用确定如下：

表 3：项目运营成本表

单位：万元

年度	运营成本
2025 年	1322
2026 年	1572
2027 年	1822
2028 年	2075
2029 年	2327
2030 年	2399
2031 年	2471
2032 年	2547
2033 年	2624
2034 年	9538
2035 年	2786
2036 年	2869
2037 年	2957
2038 年	3047
2039 年	3139
2040 年	3233

年度	运营成本
2041 年	3332
2042 年	3434
2043 年	3538
2044 年	10480
总计	67512

3. 项目融资还本付息情况

G569 曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程项目总投资 61.4607 亿元,其中项目资本金 13.5227 亿元,约占项目总投资的 22%。剩余 45.7 亿元通过发行专项债券解决。2021 年已发行 0.5 亿元、2022 年已发行债券 12.1 亿元、2023 年已发行 17.5 亿元,2024 年已发行 2 亿元,本次调整债券 13.6 亿元,债券期限 10 年/20 年,每半年支付利息,项目融资利率按照实际发行利率测算。本项目还本付息情况如下:

(1) 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 0.5 亿元,期限 20 年,发行利率 3.62%,每半年支付利息,到期一次还本。

(2) 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 9 亿元,期限 20 年,发行利率 3.29%,每半年支付利息,到期还本。

(3) 根据 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)发行结果,本项目发行政府债券 3.1 亿元,期限 20 年,发行利率 3.13%,每半年支付利息,到期还本。

(4) 根据 2023 年甘肃省收费公路专项债券(六期)-2023 年甘肃省专项债券(二十三期)发行结果,本项目发行政府债券 17.5 亿元,期限 20 年,发行利率 3.20%,每半年支付利息,到期还本。

(5) 根据 2024 年甘肃省人民政府收费公路专项债券(二期)——2024 年甘肃省人民政府专项债券(七期)发行结果,本项目发行政府债券 2 亿元,期限 20 年,发行利率 2.53%,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
2021 年	2041 年	5000	3.62%	20 年	3620	8620
2022 年	2022 年	90000	3.29%	20 年	59220	149220
2022 年	2022 年	31000	3.13%	20 年	19406	50406
2023 年	2043 年	175000	3.2%	20 年	112000	287000
2024 年	2044 年	20000	2.53%	20 年	10120	30120
合计		321000			204366	525366

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
2023-3-24	2043-3-24	20000	3.23%	20	12920	19	12274	32274
2023-10-19	2043-10-19	14800	3.20%	20	9472	19.5	9235.2	24035.2
2019-6-12	2039-6-12	60000	3.82%	20	45840	15	34380	94380
2020-1-22	2030-1-22	40000	3.33%	10	13320	6	7992	47992
2020-9-25	2040-9-25	1200	3.93%	20	943.2	16.5	778.14	1978.14
合计		136000			82495.2		64659.34	200659.34

(三) 项目综合评价

1 财务评价

根据项目可行性研究报告,本项目的建设将会给影响区域带来较好的国民经济效益,国民经济内部收益率高于 8%的基准收益率,且具有一定的抗风险能力。

根据测算,项目在 20 年收费期间内,项目收益与融资可达平衡,项目预期收入可覆盖债券本息。

2 社会评价

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。本项目将改善武威市的交通条件，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；沿线县城及重要城镇是本项目的重要影响区域。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；为保障现有公路运输畅通、结合沿线村镇规划及工农业生产的实际需要，路线与等级公路及城市干道（含规划干道）相交时均采用立交的形式连接，除设置互通式立交及桥隧构造物外，还设置分离式立交等构造物，合理连接了现有路网和规划道路，保持现有公路畅通，较好的解决了干线公路与其他公路的衔接和交通转换问题。此外，本项目设置的通道、天桥配合沿线乡镇的发展及其道路规划，合理的连接现有路网和规划道路，不会对现有公路造成干扰，同时也能满足居民横向通行和生产生活的需要；拟建项目尽可能避开了良田或少占良田，项目实施时应做好拆迁安置的衔接过渡工作，做到先安置后拆迁，依据公开、公正、透明的原则，征地拆迁补偿方案都会在各乡镇予以公告。占地后一般不做重新调整，直接给予一次性补偿。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。通过公众调查显示，沿线超过九成的被调查者对拟建公路表示十分支持。

（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，通行费收入合计952335万元，扣除运营成本67512万元后，可用于还款的资金为884823万元。发行政府专项债券457000万元。已发行债券利率按照实际利率测算，债券发行期限为10年/20年，利息合计为286861.2万元，债券本息合计743861.2万元。根据以上测算，项目收益覆盖债券本息总额的保障倍数为1.22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9。

表9：项目收益与融资测算表

单位：万元	
项目信息	金额
总投资	614607
专项债券融资	457000
通行费收入合计	952335
运营成本合计	67512
可用还款额(利润)	884823
债券本金合计	457000
债券利息合计	269025.34
债券本息合计	726025.34
项目总收益/项目总投资	1.44
项目总收益/项目总债务融资本息	1.22
项目总收益/项目总债务融资本金	1.94
项目总收益/项目总地方债券融资本息	1.22
项目总收益/项目总地方债券融资本金	1.94

综上，G569 曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程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

G569曼德拉至大通公路武威至仙米寺段工程项目本期调整债券金额13.6亿元，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。