

2026 年甘肃省人民政府专项债券(十五期) —
省级铁路项目

实 施 方 案

甘肃省人民政府国有资产监督管理委员会

2026 年 5 月

目录

一、区域简介	1
二、申请专项债券项目概况	4
(一)项目基本情况	4
(二)项目管理单位情况	7
(三)项目实施单位情况	7
三、项目总投资与资金筹措	9
(一)项目总投资情况	9
(二)项目资金筹措	10
四、项目预期收益与融资平衡方案	10
(一)专项债券发行计划	10
(二)项目预期收益测算	11
五、小结	18
六、对专项债券投资者保护措施	18
(一)严格执行债券资金专款专用	18
(二)加强信用评级体系	19
(三)健全信息披露机制	19
七、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施	20
(一)市场风险及控制措施	20
(二)财务风险及控制措施	21
(三)管理风险及控制措施	21
(四)经营风险及控制措施	22
(五)政策风险及控制措施	22
八、主管部门职责	23

一、区域简介

甘肃省，简称“甘”或“陇”，位于中国西北地区中心地带，地处黄河中上游，东接陕西，南邻四川，西连青海、新疆，北靠内蒙古、宁夏并与蒙古人民共和国接壤，是中国西北地区中心省份之一，在国家发展全局中具有重要的政治和经济地位，国家对其资金及政策支持力度大，可持续性强。甘肃省地域呈狭长状，东西长 1655 公里，南北宽 530 公里，总面积 42.58 万平方千米，占中国国土总面积的 4.44%，居全国第七。甘肃省下辖兰州、金昌、白银、天水、嘉峪关、平凉、庆阳、武威、张掖、酒泉、定西和陇南 12 个地级市，以及临夏回族和甘南藏族 2 个自治州、17 个市辖区、5 个县级市、57 个县和 7 个自治县，省会为兰州市。截至 2025 年底，甘肃省常住人口 2443 万人。

甘肃省人民政府驻地：甘肃省兰州市城关区中央广场 1 号。现任领导：省委书记胡昌升，省长任振鹤。

发展情况：

2023—2025 年，甘肃省地区生产总值持续增长，经济增速有所波动。其中 2025 年经济增速同比保持稳定，高于全国 0.8 个百分点。分产业看，2025 年，第一产业增加值 1773.0 亿元，同比增长 5.5%；第二产业增加值 4558.2 亿元，同比增长 6.7%；第三产业增加值 7366.3 亿元，同比增长 5.3%。

发展目标：

根据《甘肃省国民经济和社会发展的第十五个五年规划纲要》，甘肃省“十五五”发展目标包括：高质量发展水平明显提升，保持甘肃省经济增速高于全国，全要素生产率稳步提升，全员劳动生产率年均增长 5%，体现甘肃特色和优势的现代化产业体系加快构建；科技创新能力明显提升，全社会研发经费投入年均增长达到 9.5%；全面深化改革质效明显提升，国有企业核心功能和核心竞争力明显增强，民营经济贡献进一步提升，一流营商环境加快形成，市场活力充分激发；开放合作能级明显提升，在国家向西开放布局中的战略通道地位进一步强化，区域合作持续深化拓展，优质产业、企业、资本、技术加速集聚；社会文明程度明显提升，陇原文化吸引力和影响力不断提升，文旅康养产业加快发展；人民生活品质明显提升，城镇调查失业率控制在 5.5% 左右，居民人均可支配收入年均增长达到 5%，劳动年龄人口平均受教育年限达到 10.5 年，社会保障制度更加优化更可持续，基本公共服务均等化水平进一步提高；美丽甘肃建设水平明显提升，2030 年前碳达峰目标如期实现，清洁低碳安全高效的新型能源体系初步建成，主要污染物排放总量持续减少，森林覆盖率提高到 13.52%，生态环境全面改善；社会治理效能明显提升，平安甘肃、法治甘肃建设取得新进展，防范化解风险体

制机制不断健全，社会治理和公共安全治理能力明显增强。

发展规划：

经济发展方面，以新发展理念为引领的高质量发展体系更加完善，发展质量和效益持续提升，地区生产总值年均增长 5%。改革开放方面，重点领域和关键环节改革实现新突破，市场体系不断健全，服务型政府建设取得重要成效，营商环境全面优化，市场主体活力有效激发。“一带一路”倡议高水平推进，开放型经济加快发展，更好融入国内大循环、国内国际双循环。社会文明方面，公共文化服务体系和文化产业体系更加健全，实现文化旅游资源大省向文化强省旅游大省迈进。生态建设方面，黄河流域生态保护和高质量发展深入推进，国土空间保护开发格局得到优化，能源资源配置效率大幅提高等。

近三年财政经济情况如下表所示：

表 1-1：甘肃省财政经济数据

单位：亿元

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	11863.84	13002.9	13697.5
地区生产总值增速（%）	6.4	5.8	5.8
人均地区生产总值（万元）	4.79	5.28	5.59
三次产业结构	13.83：34.40：51.77	12.47：34.12：53.41	12.94：33.28：53.78
全省工业增加值（亿元）	3389.56	3503.70	3626.80
固定资产投资增速（%）	5.9	3.2	-1.3
社会消费品零售总额（亿元）	4329.7	4505.3	4237.6
进出口总额（亿元）	491.7	615.4	711.7

城镇化率 (%)	55.49	56.83	58.08
居民人均可支配收入 (元)	25001	26612	28224
一般公共预算收入 (亿元)	1003.58	1051.42	1112.40
其中: 税收收入 (亿元)	698.65	682.64	705.40
一般公共预算收入增长率 (%)	10.57	6.40	5.70
上级补助收入 (亿元)	3431.73	3668.05	3819.50
一般公共预算支出 (亿元)	4521.82	4781.75	4900.70
财政自给率 (%)	22.19	21.99	22.70
政府性基金收入 (亿元)	371.81	342.96	366.00
地方综合财力 (亿元)	4807.12	5062.43	5335.20
地方政府法定债务余额 (亿元)	7107.00	8313.2	9524.2
地方政府法定债务限额 (亿元)	7258.30	9373.3	10179.3

表 1-2: 甘肃省财政收入构成情况

单位: 亿元

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入总计	1003.6	1051.8	1112.4
政府性基金收入总计	371.8	327.1	366
国有资本经营收入总计	52.2	91.9	37.3
财政收入总计	1427.6	1470.8	1515.7

表 1-3: 甘肃省政府债务余额情况表

单位: 亿元

项目	2023 年底	2024 年底	2025 年底
政府债务余额	7107.0	8313.2	9524.2
其中: 一般债务	2743.2	2885.0	3047.8
专项债务	4363.9	5428.2	6476.4

二、申请专项债券项目概况

(一) 项目基本情况

1、项目名称

宝中铁路平凉南至安国镇段扩建改造工程

2、项目建设背景

中卫至平凉铁路在路网中东接陇海铁路，西经包兰、干武铁路与兰新铁路相连，是新亚欧大陆桥的辅助通道，也是西北地区与西南、华东、华南的重要通路，在路网中占有重要地位，在一带一路建设、畅通国内大循环、促进区域经济发展、助力疆煤外运等层面，均承担着重要的通道货运功能，其远期货运能力将有大幅增长。因此对中卫至平凉铁路进行扩能改造，对于积极推进丝绸之路经济带铁路运输骨干通道建设合作，充分发挥既有对外铁路货运通道作用，解决运输瓶颈，畅通前后方通路均具有重要意义；对加强和完善区域铁路网、构筑区际大能力货运通道具有非常重要的作用。

3、线路位置及走向和建设规模

本项目建设地点位于宝中铁路平凉南站（含）经安国镇至K211+569段。宝中铁路平凉南站至K211+569段沿既有线增建二线，长42.9公里，既有线同步实施病害整治并提速改造。平凉南、平凉、新李3座车站适应性改造，封闭安国镇站。

4、项目功能定位与建设标准

铁路等级：I级。正线数目：双线。旅客列车设计速度：增建第二线160公里/小时，既有线120公里/小时。最小曲线半径：160公里/小时路段一般2000米（困难1600米），120公里/小时路段一般1200米（困难800米）。限制坡度：13%。

牵引种类：电力牵引。牵引质量：4000 吨。到发线有效长度：850 米双机 880 米（平凉南站 1050 米）。闭塞类型：自动闭塞。

5、建设工期

本项目建设期为 48 个月，2024 年底至 2028 年底。

6、项目相关批复

1. 可研批复。2023 年 12 月 15 日，国铁集团、甘肃省人民政府联合下发《宝中铁路平凉南至安国镇段扩能改造工程可行性研究报告的批复》（铁发改函【2023】385 号）文件，同意实施该项目。

2. 初设批复。2024 年 10 月 23 日，国铁集团、甘肃省人民政府联合下发《宝中铁路平凉南至安国镇段扩能改造工程初步设计的批复》（铁发改函【2024】373 号）文件，同意该项目设计。

3. 环评批复。2024 年 9 月 18 日，甘肃省生态环境厅下发《关于宝中铁路平凉南至安国镇段扩能改造工程环境影响报告书的批复》（甘环审发【2024】33 号）文件，同意该项目环境保护措施。

4. 用地许可。2023 年 7 月 24 日，甘肃省自然资源厅核发《建设项目用地预审与选址意见书》（编号 620000202300056）。

4. 施工许可。2025 年 1 月 9 日，兰州局集团公司建设部

下发《集团公司建设部关于中铁路平凉南至安国镇段扩能改造工程开工报告的批复》（建工函【2025】2号）文件，同意该项目开工建设。

综上，宝中铁路平凉南至安国镇段扩能改造工程项目已取得相关部门的审批手续，符合国家产业政策及地区发展规划，项目实施单位承诺上述手续真实有效。

(二) 项目管理单位情况

项目管理单位：甘肃省铁路投资建设集团有限公司

统一社会信用代码：916200006654252818

类型：有限责任公司（国有控股）

负责人：赵四辈

登记机关：甘肃省市场监督管理局

住所：甘肃省兰州市城关区盐场路街道北滨河东路 72 号 21 层 2106 室

经营范围：全省合资铁路项目建设资金的管理与合资铁路项目的投资、经营管理；铁路资产的资本运营；地产开发与经营（凭资质证经营）；建筑材料、广告、物流仓储、房屋租赁、工矿产品、通用机械、机电设备（不含小轿车）、仪器仪表、五金交电等；省政府批准或允许的其他业务。

(三) 项目实施单位情况

项目实施单位：中国铁路兰州局集团有限公司

统一社会信用代码：91620000224344566G

类型：有限责任公司

负责人：吕岳

登记机关：甘肃省市场监督管理局

住所：甘肃省兰州市城关区民主东路 383 号

经营范围：铁路客货运输及相关服务业务；铁路运输设备、设施、配件的制造、安装、维修、租赁；铁路专用设备及相关工业设备的制造、安装、维修、销售、租赁；工程总承包及管理；工程施工、咨询、勘测、设计，施工配合与管理；工程管理服务；运输生产资料购销；物资的招标采购、仓储与供销；物流服务；铁路保价运输；多式联运；国内贸易；经营进出口业务；物流金融；国际、国内货运代理，货物运输保险代理；道路运输；装卸搬运；仓储；房地产开发和经营；不动产租赁（含房屋、建筑物、场地、墙体等）；物业管理；建筑装饰装修工程；建筑安装工程的设计与施工；商务信息咨询；铁路运营咨询；铁路运输技术领域技术开发、转让、服务、咨询及劳务服务，机车车辆整车及零部件监造；合资铁路、地方铁路、专用线、专用铁路及轨道交通的受托管理；旅游列车服务；旅游服务及住宿、餐饮、食品饮料销售；卫生防疫技术服务、检验检测与评价、卫生保健及其它卫生服务；疗养，综合门诊；铁路机械设备租赁；汽车及其它机械设备租赁；信息系统集成、

研发和服务；计算机服务、软件服务；锅炉压力容器、起重机械、场内机动车辆检验和安全阀校验、衡器检测、计量检定；新产品、新技术、新材料的研究、开发、推广及应用；建筑用花岗岩等石料开采；铁路道碴生产销售；花卉苗木种植、销售、租赁；设计、制作、代理、发布各类广告；招投标服务；有线电视节目转播，有线电视用户安装及收视维护费收取；电影录像放映；生活服务、幼教服务、供电服务、供水服务、供暖服务、房屋维修服务，电力设备检验检测；废旧物资处理；出版物及其他印刷品印刷（仅限分支机构经营）；洗涤，机动车停车场服务；职业技术培训、鉴定；企业管理服务，项目引进、开发和风险投资；机械设备（不含小轿车）、五金交电、电子产品的批发零售；酒店管理培训；会议展览服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营）。

三、项目总投资与资金筹措

（一）项目总投资情况

本项目总投资 31.223 亿元，其中工程投资费用 28.02 亿元，动车机组购置费 0.90 亿元，预备费 0.83 亿元，建设期利息 1.46 亿元，发行费用 0.013 亿元。

详细情况见表 1：

表 1：项目总投资情况

单位：亿元

项目名称	合计	工程投资费用	动车机组购置费	预备费	建设期利息	发行费用
宝中铁路平凉南至安国镇段扩建改造工程	31.223	28.02	0.90	0.83	1.46	0.013

（二）项目资金筹措

本项目资金筹措合计 31.223 亿元，其中专项债券 12.60 亿元（已发行债券 3.00 亿元，本期发行债券 3.50 亿元，期后拟发行债券 6.10 亿元），自筹资金 0.673 亿元、银行贷款等市场化融资 9.70 亿元，财政资金 5.55 亿元，超长期特别国债 2.70 亿元。拟接续发行债券 3.00 亿元，发行期限 20 年。详细情况见表 2：

表 2：项目资金筹措表

单位：亿元

项目名称	资金来源						拟接续发行债券
	合计	自筹资金	银行贷款等市场化融资	财政资金	超长期特别国债	专项债券	
宝中铁路平凉南至安国镇段扩建改造工程	31.223	0.673	9.70	5.55	2.70	12.60	3.00

四、项目预期收益与融资平衡方案

（一）专项债券发行计划

1、专项债券发行规模与期限

根据项目投资进度计划，该项目拟发行债券总额度为 12.60 亿元，2025 年已成功发行 2025 年甘肃省政府专项债

券（十一期）30 年期专项债券 3.00 亿元；本次计划发行地方政府专项债券 3.50 亿元，期后拟发行 6.10 亿元。详细情况见表 3：

表 3：专项债券发行计划表

发行性质	发行年度	发行规模	付息方式	发行期限
前期已发行	2025 年	3.00 亿元	按半年付息，到期还本	30 年
本期拟发行	2026 年	3.50 亿元	按半年付息，到期还本	30 年
期后拟发行	-	6.10 亿元	按半年付息，到期还本	30 年
合计		12.60 亿元	-	-

2、债券利率设定

本项目预设发行利率 2.54%，发行额度共计 3.50 亿元，发行期限 30 年，每半年支付一次利息，第三十年偿还本金。本项目在债券存续期内的债券利息总额为 2.67 亿元，到期本息合计 6.17 亿元。

（二）项目预期收益测算

1、项目预期收入测算

宝中铁路平凉南至安国镇段扩建改造工程预期收入来自于运输收入及其他收入。

参考可行性研究报告及相关行业报告，收入明细如下：

注：本项目可行性研究报告“中卫至平凉铁路扩建改造工程”包含：平凉南至安国镇（43.49 公里）及安国镇至中卫段（247.40 公里），本次测算收入、成本数据按照平凉南至安国镇段公里数分摊。

1. 客运收入：

运输费率：本线运行动力集中型动车组、普速客车与货物列车。结合目前区域内已开通运营的动力集中型动车组运

价，本次研究动车组运价率暂按 0.25 元/人公里。并根据线路长度及客运量进行测算。

2. 其他收入

其他收入率按运输收入的 5% 计算。

经测算，预计债券存续期间内项目收入为 46.56 亿元，接续发行期项目收入为 52.14 亿元，共计 98.70 亿元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：

表 4：运营收入测算表

单位：亿元

年 度	里程数 (公里)	运价率 (元/人公里)	客运量 (万人)	客运收入	其他收入	运输收入
2029 年	43.49	0.25	814.73	0.89	0.09	0.93
2030 年	43.49	0.25	867.30	0.94	0.09	0.99
2031 年	43.49	0.25	919.86	1.00	0.10	1.05
2032 年	43.49	0.25	981.18	1.07	0.11	1.12
2033 年	43.49	0.25	1033.75	1.12	0.11	1.18
2034 年	43.49	0.25	1095.07	1.19	0.12	1.25
2035 年	43.49	0.25	1156.40	1.26	0.13	1.32
2036 年	43.49	0.25	1217.72	1.32	0.13	1.39
2037 年	43.49	0.25	1270.28	1.38	0.14	1.45
2038 年	43.49	0.25	1322.85	1.44	0.14	1.51
2039 年	43.49	0.25	1375.41	1.50	0.15	1.57
2040 年	43.49	0.25	1427.97	1.55	0.16	1.63
2041 年	43.49	0.25	1480.54	1.61	0.16	1.69
2042 年	43.49	0.25	1533.10	1.67	0.17	1.75
2043 年	43.49	0.25	1594.42	1.73	0.17	1.82
2044 年	43.49	0.25	1646.99	1.79	0.18	1.88
2045 年	43.49	0.25	1708.31	1.86	0.19	1.95
2046 年	43.49	0.25	1769.64	1.92	0.19	2.02
2047 年	43.49	0.25	1830.96	1.99	0.20	2.09
2048 年	43.49	0.25	1892.28	2.06	0.21	2.16
2049 年	43.49	0.25	1953.61	2.12	0.21	2.23
2050 年	43.49	0.25	2014.93	2.19	0.22	2.3

2051 年	43.49	0.25	2085.02	2.27	0.23	2.38
2052 年	43.49	0.25	2146.34	2.33	0.23	2.45
2053 年	43.49	0.25	2216.42	2.41	0.24	2.53
2054 年	43.49	0.25	2286.51	2.49	0.25	2.61
2055 年	43.49	0.25	1138.87	1.24	0.12	1.3
接续发行期	43.49	0.25	47955.85	47.40	4.74	52.14
合计	43.49	0.25	90779.49	89.73	8.97	98.70

2、项目运营成本费用测算

本项目投产后的成本包含：经营成本、税费等，结合项目可行性研究报告，经测算，预计项目运营期内经营成本为 45.90 亿元（其中债券存续期间内运营成本为 22.26 亿元，预计接续发行期运营成本为 23.64 亿元），税金为 4.95 亿元，项目运营期内合计成本为 50.85 亿元。具体如下表：

表 5：项目成本预测表

单位：亿元

项目名称	债券存续期间经营成本	接续发行期运营成本	税金	合计成本
宝中铁路平凉南至安国镇段扩建改造工程	22.26	23.64	4.95	50.85
合计	45.90		4.95	50.85

3、项目还本付息情况

1) 专项债券本息情况

本项目债券拟发行规模 3.50 亿元，假设债券融资利率 2.54%，期限三十年，每半年支付一次利息，第三十年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

表 6：还本付息表

单位：亿元

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	3.50		3.50	2.54%	0.0890

第二年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第三年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第四年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第五年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第六年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第七年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第八年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第九年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第十年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第十一年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第十二年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第十三年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第十四年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第十五年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第十六年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第十七年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第十八年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第十九年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第二十年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第二十一年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第二十二年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第二十三年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第二十四年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第二十五年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第二十六年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第二十七年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第二十八年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第二十九年	3.50		3.50	2.54%	0.0890
第三十年	3.50	3.50	0.00	2.54%	0.0890
合计		3.50			2.67

2) 存量专项债券本息情况

根据 2025 年甘肃省人民政府专项债券（十一期）发行结果的公告：票面年利率 2.13%，债券期限：30 年，半年付息一次，到期日：2055 年 4 月 29 日（节假日顺延）。

表 7：前期已发行债券涉及具体项目还本付息情况表

单位：亿元

项目名称	发债时间	发债金额	票面利率	发行期限 (年)	利息	本息合计
宝中铁路平凉南至安国镇 段扩建改造工程	2025 年 4 月	3.00	2.13%	30	1.92	4.92

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 6.10 亿元，假设债券融资利率 2.54%，期限三十年，每半年支付一次利息，第三十年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

表 8：期后拟发行专项债券本息情况

单位：亿元

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	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第二年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第三年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第四年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第五年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第六年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第七年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第八年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第九年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第十年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第十一年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第十二年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第十三年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第十四年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第十五年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第十六年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第十七年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第十八年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第十九年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第二十年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第二十一年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第二十二年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第二十三年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第二十四年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第二十五年	6.100		6.100	2.54%	0.1550

第二十六年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第二十七年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第二十八年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第二十九年	6.100		6.100	2.54%	0.1550
第三十年	6.100	6.100	0.000	2.54%	0.1550
合计		6.100			4.65

4) 接续发行专项债券本息情况

本项目接续发行专项债券拟发行规模 3.00 亿元，假设债券融资利率 2.54%，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 9：接续发行债券还本付息表

单位：亿元

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	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第二年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第三年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第四年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第五年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第六年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第七年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第八年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第九年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第十年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第十一年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第十二年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第十三年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第十四年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第十五年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第十六年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第十七年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第十八年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第十九年	3.00		3.00	2.54%	0.0762
第二十年	3.00	3.00		2.54%	0.0762
合计		3.00			1.52

综上，本项目发行专项债券本息合计 23.36 亿元，其中：

发行专项债券 12.60 亿元，其中：本期发行 3.50 亿元，期后拟发行 6.10 亿元，已发行 3.00 亿元，拟接续发行 3.00 亿元。

债券利息 10.76 亿元，其中：本期发行债券利息 2.67 亿元，期后拟发行债券利息 4.65 亿元，已发行债券利息 1.92 亿元，接续发行债券利息 1.52 亿元。

5) 银行贷款等市场化融资本息情况

本项目拟通过银行贷款市场化融资本金 9.70 亿元，截止目前上述银行贷款均未到位，假设银行贷款融资利率 2.54%，期限二十年，每半年支付一次利息，第二十年年末偿还借款本金，应还本付息情况如下：

表 10：银行贷款等市场化融资还本付息表

单位：亿元

借款银行	本金	期限	利率	利息	本息合计
银行贷款（未确定）	9.70	20 年	2.54%	4.93	14.63

4、项目预期收益与融资自求平衡

根据《地方政府专项债务预算管理办法》财预〔2016〕155 号相关规定，对本项目进行资金平衡测算。

根据上述项目预期收入与运营期成本支出测算结果，项目预计实现收入 98.70 亿元，扣除成本及税金 50.85 亿元及项目发行费用 0.016 亿元，项目实现总收益 47.834 亿元。债券本息合计 23.36 亿元，银行贷款等市场化融资本息合 14.63 亿元。项目收益覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.26 倍。具体情况如下：

表 11：项目收益平衡表

单位：亿元

项目名称	项目收入	成本及税金	债券发行费用	项目收益	债券融资本息	银行贷款等市场化融资本息	覆盖倍数
宝中铁路平凉南至安国镇段扩能改造工程	98.70	50.85	0.016	47.834	23.36	14.63	1.26

五、小结

宝中铁路平凉南至安国镇段扩建改造工程项目计划发行专项债 12.60 亿元，本次拟发行 3.50 亿元，期限 30 年，用于宝中铁路平凉南至安国镇段扩建改造工程项目出资。接续发行专项债券 3.00 亿元，发行期限 20 年。项目债务存续期内可用于偿还专项债券本息的项目收益总额 47.834 亿元，对应偿还所有融资本息总额 37.99 亿元（其中债券本息合计 23.36 亿元，银行贷款等市场化融资本息合 14.63 亿元）的覆盖倍数为 1.26 倍，项目预期收益与融资可达平衡。

六、对专项债券投资者保护措施

（一）严格执行债券资金专款专用

按照《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）有关要求，专项债券发行人对发债项目所涉及的项目收入、支出、还本、付息、发行费用等全部纳入政府性基金预算管理，不得用于

其他项目建设，不得用于经常性支出等与项目无关支出。任何单位和个人不得截留、挤占和挪用专项债券资金，确保专项债券的专款专用。

（二）加强信用评级体系

专项债券发行人按照有关规定开展专项债券信用评级，择优选择信用评级机构，与信用评级机构签署信用评级协议，明确双方权利和义务。信用评级机构按照独立、客观、公正的原则开展信用评级工作，遵守信用评级规定与业务规范，及时发布信用评级报告。

专项债券发行人组建专项债券承销团，承销团成员应当是在中国境内依法成立的金融机构，具有债券承销业务资格，资本充足率、偿付能力或者净资本状况等指标达到监管标准。与此同时，债券发行人加强发债定价现场管理，确保在发行定价和配售过程中，不得有违反公平竞争、进行利益输送、直接或间接谋取不正当利益以及其他破坏市场秩序的行为。

专项债券发行定价结束后，通过中国债券信息网和本地区门户网站等媒体，及时公布债券发行结果。

（三）健全信息披露机制

按照有关规定及时披露专项债券基本信息、财政经济运行及相关债务情况、募投项目及对应的政府性基金或专项收入情况、风险揭示以及对投资者做出购买决策有重大影响的

其他信息。

在专项债券存续期内，专项债券发行人按照有关规定持续披露募投项目情况、募集资金使用情况、对应的政府性基金或专项收入情况以及可能影响专项债券偿还能力的重大事项等。

专项债券发行人严格遵循信息披露遵循诚实信用原则，不得有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，保障投资者及时获取真实、可靠、有效的所投资债券项目有关重要信息。

七、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施

根据项目建设方案和运营模式，结合当前国内外经济社会发展环境和项目所在区域经济社会发展趋势，本项目潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及其防范措施主要如下：

（一）市场风险及控制措施

主要风险分析：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

风险分析：本项目建设过程中，施工所需的原材料价格受市场因素影响而显著上涨，将导致施工成本增加、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，尽可能控制建设成本。如在项目建设过程中由于建设成本增加，导致财务风险出现，专项债券发行人将通过统筹安排积极筹措其他资金，以调整增加对应项目资本金的方式，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

风险分析：铁路建设项目具有建设周期长、资金投入多、施工难度大等特点，在实施过程中设计方案的变化、项目管理部门的组织管理水平、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：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和引进先进、可靠、安全的施工技术和装备，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

风险分析：项目运营中，若实际客运量及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，可能导致实际支出增加进而降低偿债能力。

风险控制措施：项目管理单位密切关注客运量及定价变化情况，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。与此同时地方政府已承诺为本项目给予运营补贴，以弥补经营性亏损。如果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

风险分析：地方政府发行的专项债券，如果国家针对专项债券发行政策进行调整，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)、《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)、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》(国办发[2018]101号)、中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》等

政策文件要求实施的,国家相关政策变化可能性较小。同时,如遇国家政策调整,专项债券发行人将根据调整后的国家政策,积极统筹安排地方专项资金,多渠道筹措项目建设运营后续资金,确保发行债券建设的铁路项目按期完工,并顺利投入运营。

综上所述,本期发行地方政府专项债券的高速铁路建设项目,属于《中长期铁路网规划》和《铁路“十三五”发展规划》重要组成部分,对国家铁路网建设和地方经济社会发展具有重要意义。项目建设和运行过程中可能对项目收益和融资平衡结构产生影响的各项风险均处于较低水平,发生风险的可能性较小,不会对该项目的预期收益和融资平衡结构造成重大影响。

八、主管部门职责

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)、《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》等地方政府债券发行工作要求，甘肃省财政厅负责省政府债券额度管理和预算管理，组织做好债券发行、还本付息等工作，按照专项债券风险防控要求审核项目资金需求。同时会同交通运输、城乡建设、发展改革等行业主管部门审核汇总本地区各项政府投资项目的资金需求，组织做好政府投资项目库与地方政府债务管理系统的衔接，配合做好本地区各类专项债券的各项发行准备工作，规范使用专项债券资金，组织有关单位及时足额缴纳专项之前融资项目的收入，并对专项债券对应项目形成的资产纳入国有资产管理。

本项目作为在甘肃省政府的统筹安排下，由甘肃省铁路投资建设集团有限公司牵头实施的国家级高速铁路建设项目，由报经主管部门组建的项目公司履行资产运营维护责任，并做好资产的会计核算工作。将项目专项债券对应的政府性基金收入和用于偿还专项债券的专项收入及时足额缴入国库，纳入政府性基金预算管理，确保专项债券还本付息资金安全。

综上所述，本次发行地方政府专项债券的铁路建设项目，属于国家规划的高速铁路网重要组成部分，对国家和地方经济社会发展具有重要意义。因此，本项目在工程建设和运行

过程中可能对项目收益和融资平衡结构产生影响的各项风险均处于较低水平，发生风险的可能性较小，不会对项目的预期收益和融资平衡结构造成重大影响。