

2026 年甘肃省人民政府专项债券用途调整项目

—

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 9 月

甘肃省地方政府债券资金用途调整信息公开表										
区划	债券全称	债券类型	发行年度	发行额 度（万 元）	原项目情况			调整项目情况		
					原项目名称	项目类型	调减金额 （万元）	拟调整项目 名称	项目类型	调整金额 （万元）
省本级	2025年甘肃省 政府专项债券 (二十九期)	专项	2025年	294455	新建兰州至合作 铁路	0201 铁路 (含城际 铁路和铁 路专用线)	18076	新建兰州至 张掖三四 线铁路武 威至张 掖段	0201 铁路 (含城际 铁路和铁 路专用线)	18076
省本级	2025年甘肃省 政府专项债券 (二十九期)	专项	2025年	294455	新建兰州至合作 铁路	0201 铁路 (含城际 铁路和铁 路专用线)	105573	新建西宁至 成都铁路 (甘肃段)	0201 铁路 (含城际 铁路和铁 路专用线)	105573

目录

一、区域简介	1
二、项目概况	4
(一) 债券发行计划	4
(二) 项目概况表	5
三、编制依据原则和项目总投资情况	5
(一) 编制依据与原则	5
(二) 项目总投资情况	6
四、项目资金来源	6
五、项目预期收益、成本及融资平衡等情况	7
(一) 项目收入预计	7
(二) 项目成本预计	8
(三) 资金平衡测算	8
六、小结	9
七、对专项债券投资者保护措施	9
(一) 严格执行债券资金专款专用	9
(二) 加强信用评级体系	9
(三) 健全信息披露机制	100
八、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施	100
(一) 市场风险及控制措施	100
(二) 财务风险及控制措施	10
(三) 管理风险及控制措施	111
(四) 经营风险及控制措施	111
(五) 政策风险及控制措施	111
九、主管部门职责	122
附件	13
附件 1：“新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段”项目实施方案	14
附件 2：“新建西宁至成都铁路（甘肃段）”项目实施方案	35

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、项目概况

(一) 债券用途调整计划

本次根据甘肃省铁路投资建设集团有限公司《甘肃铁投集团关于申请调整兰州至合作铁路项目专项债用途的请示》文件，省级铁路调整部分地方政府债券资金用途的项目共 2 个：新建兰州至合作铁路项目，2025 年甘肃省专项债券(二十九期)发行专项债券 126715 万元，将新建兰州至合作铁路项目债券资金 105573 万元调整至两部委审核通过的新建西宁至成都铁路（甘肃段）”项目、将新建兰州至合作铁路项目债券资金 18076 万元调整至两部委审核通过的“新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段”项目。本期专项债发行计划详见表 2-1：

表 2-1：专项债券用途调整计划表

单位：亿元

序号	项目名称	前期已发行	本期调整计划	是否用作项目资本金	后续发行计划
1	新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	66.6268	1.8076	是	6.5656
2	新建西宁至成都铁路（甘肃段）	32.3952	10.5573	是	13.0475
	合计	99.022	12.3649		19.6131

（二）项目概况表

2026 年甘肃省专项债券用途调整项目一省级铁路项目包括 2 个项目，分别是“新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段”、“新建西宁至成都铁路（甘肃段）”，项目情况见表 2-2：

表 2-2：项目概况表

序号	项目名称	管理单位	项目位置及建设规模	实施单位
1	新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	甘肃省铁路投资建设集团有限公司	线路自在建武威东站引出，向西经武威市凉州区，金昌市永昌县、金川区，张掖市山丹县、甘州区至张掖西站，新建线路长 244 公里，全线新设朱王堡、金昌南、芨岭西、山丹北 4 座车站。武威地区新建兰新铁路与兰州至张掖三四线铁路间联络线长 12.6 公里。	中川铁路有限公司
2	新建西宁至成都铁路（甘肃段）	甘肃省铁路投资建设集团有限公司	新建西宁至成都铁路位于青海、甘肃、四川三省交界地带。线路北起青海省省会西宁市，向南经海东市平安区、黄南藏族自治州尖扎县、同仁县；后向东南方向进入甘肃省甘南藏族自治州，依次经夏河县、合作市、碌曲县；向南经四川省阿坝藏族羌族自治州若尔盖县，接入在建成兰铁路黄胜关站；与成兰铁路共线引入成都枢纽。线路全长 836.5 公里，利用既有兰新高铁 26.3 公里，利用在建成兰铁路 307.7 公里，新建兰新高铁接轨站海东西至黄胜关正线长度 502.5 公里，其中青海省境内新建长度 146.12km，甘肃省境内新建长度 183.47km，四川省境内新建长度 172.86km 全线设站 19 座（含既有海东西站、在建黄胜关站）。	成兰铁路有限责任公司

三、编制依据原则和项目总投资情况

（一）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. 《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)
3. 《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)
4. 《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》(厅字[2019]33号)
5. 各项目工程可研报告
6. 各项目批复文件

(二) 项目总投资情况

本项目预计总投资依据上述法规文件和标准进行编制。本期甘肃省专项债券铁路建设项目融资涉及2个铁路项目，总投资共计583.847亿元，具体明细见表3：

表3：项目总投资情况

单位：亿元

项目名称	项目总投资	投资需求			
		计划申请发行专项债券金额	前期已发行债券金额	本期拟调整债券金额	后期计划发行金额
新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	249.835	75.00	66.6268	1.8076	6.5656
新建西宁至成都铁路（甘肃段）	334.002	56.00	32.3952	10.5573	13.0475
合计	583.837	131.00	99.022	12.3649	19.6131

四、项目资金来源

本次发行的2026年甘肃省专项债券用途调整项目—省级铁路项目融资涉及2个铁路项目，项目预计总投资中，自筹资金279.287亿元、银行借款80.20亿元、财政资金39.35亿元、超长期特别国债64.00亿元、发行专项债券131.00亿元，资金来源详细情况见表4：

表 4：项目资金来源表

单位：亿元

序号	项目名称	预计总投资	资金来源				
			自筹资金	银行借款	财政资金	超长期特别国债	专项债券
1	新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	249.835	1.285	80.20	39.35	54.00	75.00
2	新建西宁至成都铁路（甘肃段）	334.002	278.002	-	-	-	56.00
	合计	583.837	279.287	80.20	39.35	54.00	131.00

五、项目预期收益、成本及融资平衡等情况

（一）项目收入预计

本次 2026 年甘肃省专项债券用途调整项目一省级铁路项目对应 2 个项目，预期收入来自客运收入、货运收入，专项债发行期限为 30 年，结合项目的建设期、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，对预测期间经济环境的估计假设为前提，预估债券存续期内，2 个项目可实现的预期收入 1446.55 亿元，详细情况见表 5-1：

表 5-1：项目收入构成表

序号	项目名称	收入项目	线路长度 (公里)	运价率客运 (元/人公里)	运价率货 运 (元/人公里)	收入合计 (亿元)
1	新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	客运	244.00	0.37	-	991.29
2	新建西宁至成都铁路（甘肃段）	客运、货运	183.47	0.29	0.26	455.26

	合计		427.47			1446.55
--	----	--	--------	--	--	---------

（二）项目成本预计

本期预测甘肃省政府专项债券铁路项目对应 2 个项目投产后的成本主要指运营成本，结合项目可行性研究报告、项目实施方案，测算项目成本合计为 860.68 亿元、产生的税金合计为 72.36 亿元。详细情况见表 5-2：

表 5-2：项目成本测算

单位：亿元

序号	项目名称	线路长度(公里)	成本合计	税金合计
1	新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	244.00	567.42	49.56
2	新建西宁至成都铁路（甘肃段）	183.47	293.26	22.80
	合计	615.27	860.68	72.36

（三）资金平衡测算

本期甘肃省政府专项债券铁路项目共计 2 个项目，预计实现收入合计 1446.55 亿元，扣除成本及税金 933.04 亿元及项目发行费用 0.155 亿元，项目实现总收益 513.355 亿元。债券本息合计 239.07 亿元，银行贷款等市场化融资本息合计 120.94 亿元。项目收益覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.415 倍。详细情况见表 5-3：

表 5-3：资金平衡测算表

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
新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	991.29	616.98	0.099	374.211	139.85	120.94	1.43
新建西宁至成都铁路（甘肃段）	455.26	316.06	0.056	139.144	99.22	-	1.40
合计	1446.55	933.04	0.155	513.355	239.07	120.94	1.415

综上，本次预测 2026 年甘肃省政府专项债券用途调整项

目一省级铁路项目 2 个铁路项目,收益覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.415 倍,项目预期收益与融资可达平衡。

六、小结

本次 2026 年甘肃省专项债券用途调整项目一省级铁路项目共涉及 2 个项目,计划调整专项债券用途 12.3649 亿元,对应全省 2 个铁路项目,经测算,调整用途后,甘肃省 2 个铁路项目预期收益与融资可达平衡,项目收益覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.415,符合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。

七、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。

八、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的、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。

九、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。

附件：

- 1、“新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段”项目实施方案
- 2、“新建西宁至成都铁路（甘肃段）”项目实施方案

附件 1：

2026 年甘肃省人民政府专项债券用途调整项目—
兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段

实 施 方 案

甘肃省铁路投资建设集团有限公司

2026 年 9 月

一、申请专项债项目概况

(1) 项目基本情况

1、项目名称

兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段。

2、项目建设背景

兰新线是新疆与我国中东部地区铁路货运主通道,也是中欧(亚)班列运行的主通道,同时承担着新疆与内地的长途普速客运,战略意义重大。2022 年兰新铁路武威至张掖段货流密度为 9142 万 t/年、客车对数 34 对/日,能力利用率达到 93%、趋于饱和。研究年度,随着疆煤外运的持续增加和白货外运的趋势性增长,以及“一带一路”倡议下的中欧(亚)班列快速增长,兰新线货运量仍将持续增长,预测到远期武威至张掖段货运量将达到 9252 万 t,对于兰新线的货运能力需求强烈。本项目的建设,可以将河西走廊沿线的省内城际客流由兰新线转移至服务质量更高的高铁线路,进而释放既有兰新线的运能,提升陆桥通道的货运保障力,也为兰新通道的“公转铁”提供运力支撑,优化大陆桥走廊的运输结构。

3、项目位置

本项目建设地点位于武威东站(不含)至张掖西站(不含)。

4、建设内容

根据国铁集团、甘肃省人民政府联合下发的《关于兰州至张

掖三四线铁路武威至张掖段初步设计的批复》，本项目主要建设规模和内容是：线路自在建武威东站引出，向西经武威市凉州区，金昌市永昌县、金川区，张掖市山丹县、甘州区至张掖西站，新建线路长 244 公里，全线新设朱王堡、金昌南、芨岭西、山丹北 4 座车站。武威地区新建兰新铁路与兰州至张掖三四线铁路间联络线长 12.6 公里。

5、项目功能定位与建设标准

铁路等级：高速铁路。正线数目：双线。设计速度：250 公里/小时。正线线间距：4.6 米。最大坡度：20‰、困难 25‰。最小平面曲线半径：一般地段 3500 米、困难地段 3000 米。到发线有效长：650 米。列车运行控制方式：CTCS-2 级列控系统。

6、项目期限

本项目建设期为 36 个月，2024 年底至 2027 年底。

7、项目相关批复

1. 可研批复。2024 年 6 月 13 日，国铁集团、甘肃省人民政府联合下发《关于兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段可行性研究报告的批复》（铁发改函【2023】208 号）文件，同意实施该项目。

2. 初设批复。2024 年 10 月 15 日，国铁集团、甘肃省人民政府联合下发《关于兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段初步设计的批复》（铁发改函【2024】358 号）文件，同意该项目设计。

3. 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 620000202200030）。

4. 中标通知书。2024 年 12 月 16 日，中国铁路兰州局集团有限公司分别向中铁二十一局集团有限公司、中铁一局集团有限公司、中铁十局集团有限公司、中铁十五局集团有限公司、中铁二局集团有限公司、中铁十四局集团有限公司和中铁十四局集团电气化工程有限公司联合体出具相应标段的站前施工中标通知书；2024 年 12 月 24 日，中国铁路兰州局集团有限公司分别向中铁四局集团电气化工程有限公司、中国铁建电气化局集团有限公司出具相应标段的站后施工中标通知书；2024 年 12 月 16 日，中国铁路兰州局集团有限公司分别向中铁隧道洛阳监理有限公司、北京铁研建设监理有限责任公司、甘肃信达建设工程咨询有限公司、兰州交大工程咨询有限责任公司、西安铁一院工程咨询管理有限公司、甘肃铁科建设工程咨询有限公司出具相应标段的监理中标通知书。（注：经向中川铁路有限公司及中国铁路兰州局集团有限公司兰州工程建设指挥部核实，中国铁路兰州局集团有限公司建设部未向该项目出具开工报告的批复，中国铁路兰州局集团有限公司针对该项目出具的中标通知书视为同意该项目开工）

综上，兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段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。

（2）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：王锋

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。

（3）项目实施单位情况

项目实施单位：中川铁路有限公司

统一社会信用代码：91620000053146513L

类型：有限责任公司

负责人：秦新举

登记机关：甘肃省市场监督管理局

住所：甘肃省兰州市西固区西固西路 38 号

经营范围：铁路工程建设和经营管理；铁路设备物资供应、服务代理、物业管理、物流服务、咨询服务。铁路运输、委托代建工程；工程建设项目的科研与技术咨询；房地产综合开发；土地开发及租赁；广告经营及租赁、仓储、商业贸易、房屋租赁、

餐饮娱乐（涉及行政许可或资质经营项目，（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营）

二、项目投资估算及资金筹措方案

（1）编制依据与原则

1. 《中华人民共和国预算法》；
2. 《国务院关于加强地方政府债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）；
3. 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）；
4. 《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）；
5. 《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）；
6. 《地方政府债务信息公开办法（试行）》（财预〔2018〕209号）；
7. 《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》（厅字〔2019〕33 号）；
8. 可行性研究报告；
9. 业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

（2）投资及筹资总额估算

本项目总投资 249.835 亿元，其中：工程投资费用 218.91 亿元，动车机组购置费 13.60 亿元，预备费 10.95 亿元，铺底流

动资金 0.39 亿元，建设期债券利息 5.91 亿元，发行费用 0.075 亿元。

项目资金筹措 249.845 亿元，其中：自筹资金 1.285 亿元，银行贷款等市场化融资 80.20 亿元，财政资金 39.35 亿元，超长期特别国债 54.00 亿元、专项债券 75.00 亿元。本项目拟接续发行专项债券 23.73 亿元。详见下表：

表 1：投资及资金筹措表

单位：亿元

项目名称	总投资							资金筹措方案								拟接 续发 行债 券
								专项债券			自筹 资金	财政 资金	超长期 特别国 债	市场 化融 资	小计	
	工程投 资费用	动车 机组 购置 费	预备 费	铺底 流动 资金	建设 期利 息	发行 费用	小计	已发行	本次调 整	期后拟 发行						
兰州至张 掖三四线 铁路武威 至张掖段	218.91	13.6	10.95	0.39	5.91	0.075	249.835	62.6268	1.8076	6.5656	1.285	39.35	54.00	80.20	249.835	23.73

资金筹措遵循以下原则：

项目投入一定资本金，保证项目顺利开工及后续融资的可能。

发行专项债券从社会筹资。

三、项目预期收益及融资平衡情况

(1) 项目收入预测

兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段预期收入来自于运输收入及其他收入。其他收入主要为：1. 资源开发收入：铁路沿线通信光纤、5G 基站等设施的租赁收入。2. 车站及列车商业收入：车站广告位、列车车身/车厢广告位出租；车站内商铺、餐饮、便利店等场地租金；车站或列车的冠名权出售。

参考可行性研究报告及相关行业报告，收入明细如下：

1. 客运收入：

运输费率：评价参照铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，本线运行 250km/h 动车组列车，参照兰州局集团公司现状高速铁路动车组运价率采用 0.37 元/人公里。

项目收入增长率预测：

1.1 历史数据参考（中国）

1.1.1 长期趋势（疫情前） 2015-2019 年，中国铁路客运收入年均增长率约 5%-8%（高铁网络扩张驱动）。

1.1.2 短期波动（疫情后恢复）

2021 年：客运收入恢复至疫情前约 80%，同比增长约 18%。

2022 年：受疫情反复影响，国铁集团客运收入 2,350 亿元，同比增长 15.6%（低基数效应）。

2023 年上半年：铁路客运收入同比增速达 44.3%（报复性出行需求释放）。

1.2 未来预测逻辑

1.2.1. 基准情景（稳定增长）

若经济平稳、无重大政策调整，预计中长期年均增长率约为 4%-6%，低于疫情前水平（高铁网络趋于完善，增量空间收窄）。

1.2.2. 乐观情景

若票价市场化改革深化（如高铁动态调价）、旅游专列等增值服务拓展，增速可能提升至 6%-8%。

1.2.3. 风险情景

经济下行或新能源交通工具（如城际自动驾驶汽车）冲击，增速可能降至 2%-3%。

基于谨慎及地区因素考虑，本项目的运营期间的收入增长率取 3.3% 测算。接续发行期间测算暂不考虑收入增长，取债券到期最后一年的运营收入乘以接续发行期限。

2. 其他收入

其他收入按铁路行业惯例取值客运收入的 10% 测算。

经测算，预计债券存续期间内项目收入为 505.06 亿元，接续发行期项目收入为 486.23 亿元，共计 991.29 亿元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：

表 2：项目收入预测表

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	项目收 入
2028 年	244.025	0.37	1088.42	9.83	0.98	10.81
2029 年	244.025	0.37	1150.85	10.39	1.04	11.43
2030 年	244.025	0.37	1218.31	11	1.1	12.1
2031 年	244.025	0.37	1291.81	11.66	1.17	12.83
2032 年	244.025	0.37	1372.36	12.39	1.24	13.63
2033 年	244.025	0.37	1459.95	13.18	1.32	14.5
2034 年	244.025	0.37	1554.60	14.04	1.4	15.44
2035 年	244.025	0.37	1657.30	14.96	1.5	16.46
2036 年	244.025	0.37	1690.53	15.26	1.53	16.79
2037 年	244.025	0.37	1724.76	15.57	1.56	17.13
2038 年	244.025	0.37	1760.00	15.89	1.59	17.48
2039 年	244.025	0.37	1795.24	16.21	1.62	17.83
2040 年	244.025	0.37	1832.49	16.55	1.65	18.2
2041 年	244.025	0.37	1869.75	16.88	1.69	18.57
2042 年	244.025	0.37	1908.01	17.23	1.72	18.95
2043 年	244.025	0.37	1947.28	17.58	1.76	19.34
2044 年	244.025	0.37	1987.55	17.95	1.79	19.74
2045 年	244.025	0.37	2028.83	18.32	1.83	20.15
2046 年	244.025	0.37	2071.12	18.7	1.87	20.57
2047 年	244.025	0.37	2114.42	19.09	1.91	21
2048 年	244.025	0.37	2158.72	19.49	1.95	21.44
2049 年	244.025	0.37	2204.03	19.9	1.99	21.89
2050 年	244.025	0.37	2250.34	20.32	2.03	22.35
2051 年	244.025	0.37	2298.67	20.75	2.08	22.83
2052 年	244.025	0.37	2347.00	21.19	2.12	23.31
2053 年	244.025	0.37	2396.34	21.64	2.16	23.8
2054 年	244.025	0.37	2447.69	22.1	2.21	24.31
2055 年 1-6 月	244.025	0.37	1224.35	11.05	1.11	12.16
接续发 行期	244.025	0.37	48956.80	442.03	44.2	486.23
合计	244.025	0.37	99809.53	901.17	90.12	991.29

(2) 项目成本预测

项目成本主要包括运营成本、折旧费及营业外净支出。

经测算，预计债券存续期间内项目成本为 304.71 亿元，预计接续发行期项目成本为 262.71 亿元，以下费用均按正常年份计算。

1. 运输成本

本线为高速铁路，速度目标值采用 250km/h，全部运行动车组列车。根据中国铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，客运有关成本 1400 元/万人公里，无关成本 180 万元/正线公里。接续发行期间测算暂不考虑成本增长，取债券到期最后一年的运营成本乘以接续发行期限。

经测算，预计债券存续期间内运输成本合计 302.01 亿元，预计接续发行期运营成本为 260.17 亿元。具体如下表：

表 3：项目运输成本预测表

单位：亿元

年 度	里程数 (公里)	运价率 (元/人 公里)	客运量 (万人)	有关成本	无关成本	项目成本
2028 年	244.025	0.37	1088.42	4.04	4.39	8.43
2029 年	244.025	0.37	1150.85	4.25	4.39	8.64
2030 年	244.025	0.37	1218.31	4.47	4.39	8.86
2031 年	244.025	0.37	1291.81	4.71	4.39	9.10
2032 年	244.025	0.37	1372.36	4.98	4.39	9.37
2033 年	244.025	0.37	1459.95	5.27	4.39	9.66
2034 年	244.025	0.37	1554.60	5.59	4.39	9.98
2035 年	244.025	0.37	1657.30	5.94	4.39	10.33
2036 年	244.025	0.37	1690.53	6.05	4.39	10.44
2037 年	244.025	0.37	1724.76	6.17	4.39	10.56

2038 年	244.025	0.37	1760.00	6.29	4.39	10.68
2039 年	244.025	0.37	1795.24	6.41	4.39	10.80
2040 年	244.025	0.37	1832.49	6.53	4.39	10.92
2041 年	244.025	0.37	1869.75	6.66	4.39	11.05
2042 年	244.025	0.37	1908.01	6.79	4.39	11.18
2043 年	244.025	0.37	1947.28	6.92	4.39	11.31
2044 年	244.025	0.37	1987.55	7.06	4.39	11.45
2045 年	244.025	0.37	2028.83	7.20	4.39	11.59
2046 年	244.025	0.37	2071.12	7.34	4.39	11.73
2047 年	244.025	0.37	2114.42	7.49	4.39	11.88
2048 年	244.025	0.37	2158.72	7.64	4.39	12.03
2049 年	244.025	0.37	2204.03	7.79	4.39	12.18
2050 年	244.025	0.37	2250.34	7.95	4.39	12.34
2051 年	244.025	0.37	2298.67	8.11	4.39	12.50
2052 年	244.025	0.37	2347.00	8.28	4.39	12.67
2053 年	244.025	0.37	2396.34	8.45	4.39	12.84
2054 年	244.025	0.37	2447.69	8.62	4.39	13.01
2055 年 1-6 月	244.025	0.37	1224.35	4.30	2.20	6.50
接续发 行期	244.025	0.37	48956.80	172.32	87.85	260.17
合计	244.025	0.37	99809.53	353.54	208.64	562.18

2. 固定资产折旧费

折旧费包括土建工程折旧与动车组折旧,按照直线平均法折旧。土建工程残值率按 5%, 折旧率 3.17%; 车辆残值率按 4%, 折旧率 3.20%。

预计债券存续期间内折旧合计 202.67 亿元, 预计接续发行期折旧为 29.84 亿元。

3. 营业外净支出

本项目营业外净支出率按 20 元/万人•km。

经测算,预计债券存续期间内营业外净支出合计 2.70 亿元, 预计接续发行期营业外净支出合计 2.54 亿元。

4. 项目成本

项目成本是指从总成本中扣除折旧费、摊销费后的成本费用。

经测算，预计项目运营期内经营成本为 567.42 亿元（其中债券存续期间内运营成本为 304.71 亿元，预计接续发行期运营成本为 262.71 亿元），税金为 49.56 亿元，项目运营期内合计成本为 616.98 亿元。具体如下表：

表 4：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
兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	304.71	262.71	49.56	616.98
合计	567.42		49.56	616.98

（3）项目还本付息情况

本次将 2025 年甘肃省政府专项债券（二十九期）新建兰州至合作铁路项目债券资金 18076 万元调整至两部委审核通过的“新建兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段”项目，前期已发行债券 62.6268 亿元，期后拟发行债券 6.5656 亿，自筹资金 1.295 亿元、银行贷款等市场化融资 80.20 亿元，财政资金 39.35 亿元，超长特别国债 54.00 亿元。拟接续发行债券 23.73 亿元，发行期限 20 年。

本次专项债调整债券票面利率按照 2025 年甘肃省政府专项债券（二十九期）发行结果的公告：票面年利率 2.45%，到期日 2056 年 9 月 24 日（节假日顺延）应还本付息情况如下：

表 5：本次调整债券还本付息表

单位：亿元

年度	期初本金余	本期偿还	期末本金余	融资利率	应付利息
第一年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第三年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第四年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第五年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第六年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第七年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第八年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第九年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十一年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十二年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十三年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十四年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十五年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十六年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十七年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十八年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十九年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十一	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十二	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十三	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十四	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十五	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十六	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十七	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十八	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十九	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第三十年	1.8076	1.8076	0.0000	2.45%	0.0443
合计		1.8076			1.33

本项目已发行专项债券 66.6268 亿元，根据 2025 年甘肃省
政府专项债券(十一期)发行结果的公告：票面年利率 2.13%，到

期日 2055 年 4 月 28 日(节假日顺延); 2025 年甘肃省政府专项债券(二十九期)发行结果的公告: 票面年利率 2.45%, 到期日: 2055 年 9 月 24 日(节假日顺延); 2026 年甘肃省政府专项债券(十九期)发行结果的公告: 票面年利率 2.44%, 到期日: 2056 年 6 月 16 日(节假日顺延); 2026 年甘肃省政府专项债券(三十五期)发行结果的公告: 票面年利率 2.28%, 到期日: 2056 年月日(节假日顺延); 应还本付息情况如下:

表 6: 前期已发行债券还本付息表

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
兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	2025 年 4 月	23.73	2.13%	30	15.16	38.89
兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	2025 年 9 月	7.56	2.45%	30	5.56	13.12
兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	2026 年 6 月	32.8371	2.44%	30	24.04	56.8771
兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	2026 年 8 月	2.4997	2.28%	30	1.71	4.3297
合计:		66.6268			46.47	113.0968

本项目期后债券拟发行规模 6.5656 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 7: 期后拟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	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第三年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第四年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第五年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第六年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第七年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第八年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第九年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十一年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十二年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十三年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十四年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十五年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十六年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十七年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十八年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十九年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十一	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十二	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十三	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十四	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十五	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十六	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十七	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十八	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十九	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第三十年	6.5656	6.5656	0.0000	2.54%	0.1668
合计		6.5660			5.00

在此基础上,根据项目运营期各年的收益情况和债券偿本息偿付需要,本项目计划接续发行专项债券 23.73 亿元,接续发行债券票面利率按照 2.54%测算,期限 20 年,按半年支付债券利息,到期支付本金并支付最后一期利息。

本项目债券还本付息情况如下：

表 8：拟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	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第二年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第三年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第四年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第五年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第六年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第七年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第八年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第九年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十一年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十二年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十三年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十四年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十五年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十六年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十七年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十八年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十九年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第二十年	23.73	23.73		2.54%	0.6027
合计		23.73			12.05

本项目拟通过银行贷款市场化融资本金80.20亿元，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 9：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）	80.20	20 年	2.54%	40.74	120.94

（4）资金平衡测算

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，可实现收入合计991.29亿元，扣除合计项目成本及税金616.98亿元、合计债券发行费用0.099亿元后，可用于还本付息的资金为374.211亿元。债券本息合计139.85亿元，银行贷款等市场化融资本息合计120.94亿元。项目收益覆盖融资本息总额的保障倍数为1.43倍。具体情况如下：

表 7：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	债券本息合计	银行贷款等 市场化融资 本息	本息覆盖倍 数
兰州至张掖三四线铁路武威至张 掖段	991.29	616.98	0.099	374.211	139.85	120.94	1.43

四、小结

兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段项目计划发行专项债 75.00 亿元，本次拟调整用途 1.8076 亿元，期限 30 年，用于兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段项目出资。接续发行专项债券 23.73 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 374.211 亿元，对应偿还所有融资本息总额 260.79 亿元的覆盖倍数为 1.43 倍，项目预期收益与融资可达平衡。

附件 2:

2026 年甘肃省人民政府专项债券用途调整项目—
新建西宁至成都铁路（甘肃段）

实 施 方 案

甘肃省铁路投资建设集团有限公司

2026 年 7 月

一、申请专项债项目概况

（一）项目基本情况

1. 项目名称

新建西宁至成都铁路甘肃段

2. 项目建设背景

该项目是加强“丝绸之路经济带”和“长江经济带”两大经济带联系，贯彻西部大开发战略，促进区域经济协调发展的需要。国家提出“丝绸之路经济带”和“长江经济带”实施东西双向开放的国家战略。西宁是丝绸之路经济带的重要节点，成都是长江经济带的重要战略支点，本项目对架构两大经济带陆路联通桥梁，为地域辽阔的西北地区、人口相对集中的西南地区间高效的经济协作和协调发展提供了便捷的交通基础设施保障，对于实现西部地区协调发展具有重要的现实意义，是贯彻落实国家发展战略的重要举措。

该项目是构筑并补强西北至西南地区客运通道，形成“八纵八横”兰（西）广高铁通道的需要。《中长期铁路网规划》提出形成以“八纵八横”主通道为骨架、区域连接线衔接、城际铁路补充的高速铁路网，实现省会城市高速铁路通达、区际之间高效便捷相连。本项目作为兰（西）广高铁通道的组成部分，北端与兰新高铁连通，在合作地区与兰合铁路连通，沟通青海、甘肃、新疆等西北地区，南端通过成都铁路

枢纽衔接成渝高铁、成贵高铁等通道，沟通西南地区，有效拓展高速铁路网的服务范围。项目建成后，西宁至成都的旅行时间将由现状的 15h 缩短到 4.5h 以内，大幅缩短西北至西南地区的时空距离，对构筑并补强西北至西南地区客运通道，完善“八纵八横”高速铁路网布局具有重要意义。

该项目是完善区域路网布局，提高路网通道安全性和可靠性的需要本线是国家“八纵八横”高速铁路纵向主通道兰（西）广通道的重组成部分，是国家西部铁路网中重要的纵向通道之一，在区域路网中起到连接西北与西南、沟通华南路网的作用。目前青甘川三省交界的少数民族聚居区黄南州、甘南州和阿坝州尚无铁路通达，本项目的建设将填补这一地区铁路空白。本项目与既有宝成线、在建的兰渝线、规划的格成线等共同构成西北与西南的区际铁路通道体系，缓解兰州铁路枢纽的客货运输压力，进一步优化完善区域路网结构，增强路网机动灵活性，提高区际通道安全可靠。

该项目是促进沿线资源开发和产业升级，加快城镇化进程的需要项目沿线地区经济总体属于欠发达地区，产业结构不大合理，但沿线区域矿产和旅游资源丰富，本项目的建设，可为沿线地区国土旅游资源的开发创造良好条件，带动相关产业发展升级；沿线及区域城镇化率较低，城镇化进程缓慢，城镇化发展极不均衡。通过本项目的建设，以兰西城市群、成渝城市群作为区域经济发展的引擎，带动海东、黄南、临夏、甘南、阿坝以及其它周边区县经济发展，增强产

业集聚能力，从而提高区域整体城镇化建设水平。

该项目是改变沿线贫困地区封闭落后面貌，加快扶贫开发的需要。项目沿线海东、黄南、甘南、阿坝地区均属特殊贫困地区，也是全国集中连片特殊类型贫困地区之一。因自然条件严酷，生态环境脆弱，灾害频繁，加之信息闭塞，交通不便，扶贫成本高，脱贫难度大等因素成为区域扶贫攻坚主战场。本项目能够明显带动贫困地区经济发展，符合国家扶贫政策要求，对促进沿线少数民族地区经济发展，改变沿线贫困带封闭落后面貌，促进扶贫开发具有重要意义。

该项目是维护少数民族地区社会稳定，促进民族团结，为抵御高寒地区地震及冰雪灾害和战略需求提供运力保障的需要。沿线地区地处高寒地区，境内江河纵横、草地无垠，自然条件复杂，道路交通严重受制于季节气候的影响，冬春两季公路路面多因结冰导致车辆难于通行，交通基础设施严重不足。同时，本项目经过青海省海东、黄南、甘肃省甘南、四川省阿坝等少数民族集居区，其中藏族群众占全国（除西藏外）的60%以上，其社会稳定对西藏稳定有十分重要的作用，本项目的建设对抵御高寒边远地区地震、冰雪灾害和战略需求，改变沿线封闭落后面貌，加强少数民族地区民族团结、维护藏族聚居区的政治和社会稳定具有十分重要的意义。

综上所述，本线是加强“丝绸之路经济带”和“长江经

济带”两大经济带联系，贯彻西部大开发战略，促进区域经济协调发展的需要；是构筑并补强西北至西南地区客运通道，形成“八纵八横”兰（西）广高铁通道的需要；是完善区域路网布局，提高路网通道安全性和可靠性的需要；是促进沿线国土资源旅游资源开发和产业升级，加快城镇化进程的需要；是改变沿线贫困地区封闭落后面貌，加快扶贫开发的需要；是维护少数民族地区社会稳定，促进民族团结，为抵御高寒地区冰雪灾害和战略需求提供运力保障的需要。因此，本项目的建设是必要的。

3. 线路位置及走向和建设规模

新建线路自西宁枢纽海东西站引出，经青海省海东市、黄南藏族自治州，甘肃省甘南藏族自治州，四川省阿坝藏族羌族自治州，与在建成兰铁路成都至黄胜关段黄胜关站接轨后，共线引入成都枢纽。

西宁至成都线路全长 836.5 公里，利用既有兰新高铁 26.3 公里，利用在建成兰铁路 307.7 公里，新建兰新高铁接轨站海东西至黄胜关正线长度 502.5 公里，其中青海省境内新建长度 146.12km，甘肃省境内新建长度 183.47km，四川省境内新建长度 172.86km 全线设站 19 座（含既有海东西站、在建黄胜关站）。

4. 项目功能定位与建设标准

新建西宁至成都铁路是西北地区连接西南、沟通华南

的重要铁路通道，是西宁（兰州）至成都的便捷通道，是中长期高速铁路网“八纵八横”中兰（西）广高铁通道的组成部分，是青、新至西南地区客运主通道，同时也是一条国土资源开发性的线路。因此本线的功能定位是以客为主、兼顾沿线少量货运的一条区际快速铁路干线。

（1）建设标准

铁路等级：I 级。

设计速度：200km/h, 部分路段预留提速至 250km/h 平面条件。

正线数目：双线。

最小平面曲线半径：一般路段 3500m（困难路段 2800m）。

限制坡度：25‰。

牵引种类：电力牵引。

牵引质量：1500 吨。

到发线有效长度：650 米。

列车运行控制方式：CTCS-2 列控系统。

闭塞类型：自动闭塞。

5. 建设进度计划

本项目建设期为 90 个月，自 2020 年中旬至 2027 年底。

6. 项目合规合法性审批情况

(1) 2019 年 4 月 8 日，甘肃省发展和改革委员会签发《甘肃省发展和改革委员会关于上报新建铁路西宁至成都线（甘肃段）社会稳定风险评估意见的报告》（甘发改交运〔2019〕300 号）。

(2) 2019 年 5 月 22 日，取得甘肃省自然资源厅《甘肃省自然资源厅关于新建铁路西宁至成都线西宁至黄胜关段（甘肃省境内）项目规划选址的批复》（甘资规划发〔2019〕19 号）

(3) 2019 年 5 月 22 日，取得甘肃省自然资源厅《新建铁路西宁至成都线西宁至黄胜关段（甘肃省境内）建设项目选址意见书》（甘自然资源办第〔2019〕11 号）。

(4) 2019 年 12 月 29 日，甘肃省人民政府签发《甘肃省人民政府关于报送西宁至成都铁路甘肃段项目出资承诺文件的函》（甘政函〔2019〕151 号）。

(5) 2019 年 12 月，取得中铁第一勘察设计院集团有限公司《新建铁路西宁至成都线西宁至黄胜关段可行性研究总说明书》。

(6) 2020 年 1 月 9 日，取得国家发展和改革委员会下发的《国家发展改革委关于新建西宁至成都铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2020〕38 号）。

(7) 2020 年 5 月 17 日，取得中国国家铁路集团有

限公司《国铁集团青海省人民政府甘肃省人民政府关于新建西宁至成都铁路先期开工工程初步设计的批复》（铁鉴函〔2020〕187号）。

（8）2021年2月1日，自然资源部办公厅下发《自然资源部办公厅关于新建西宁至成都铁路（甘肃段）建设项目控制性工程先行用地的复函》（自然资办函〔2021〕208号）。

（9）2021年7月20日，取得中华人民共和国水利部《新建西宁至成都铁路西宁至黄胜关段水土保持方案审批准予行政许可决定书》（水许可决〔2021〕39号）。

（10）2021年10月28日，取得中国国家铁路集团有限公司发展和改革部《国铁集团发展和改革部关于新建西宁至成都线西宁至黄胜关段节能报告的审查意见》（发改节环函〔2021〕110号）。

（11）2022年5月30日，取得中华人民共和国生态环境部《关于新建西宁至成都铁路西宁至黄胜关段环境影响报告书的批复》（环审〔2022〕62号）。

（12）2022年8月23日，取得中国国家铁路集团有限公司《国铁集团青海省人民政府甘肃省人民政府四川省人民政府关于新建西宁至成都铁路初步设计的批复》（铁鉴函〔2022〕364号）。

(13) 2022 年 8 月 23 日，取得中国国家铁路集团有限公司《国铁集团青海省人民政府甘肃省人民政府四川省人民政府关于西宁至成都铁路西宁至黄胜关段化隆站等 13 座站房综合楼初步设计的批复》（铁鉴函〔2022〕365 号）。

（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。

项目管理单位基本情况：集团公司成立于 2018 年 8 月，注册资本为 300 亿元整，注册地址为甘肃省兰州市北滨河东路 69 号，其经营范围主要为：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等。

项目管理单位负责人：王锋

（三）项目实施单位情况

项目实施单位：成兰铁路有限责任公司

项目实施单位基本情况：成兰铁路有限责任公司成立于 2010 年 11 月 19 日，注册资本 1151.6 亿元人民币，注册地址为四川省成都金牛高新技术产业园区蜀西路 46 号一栋二单元 4-14 层，其经营范围主要为：建设工程施工；公共铁路运输；房地产开发经验；国内货物运输代理、技术服务、技术开发、技术咨询。

项目实施单位负责人：付国成

二、项目投资估算及资金筹措方案

（一）项目投资估算

本项目预计总投资为 334.002 亿元，其中：工程投资费用 329.646 亿元，建设期债券利息 4.30 亿元，债券发行费用 0.056 亿元。详细情况见表 1：

表 1：项目投资估算表

单位：亿元

项目名称	工程投资费用	动车机组购置费	建设期债券利息	债券发行费用	合计
新建西宁至成都铁路（甘肃段）	329.646	-	4.30	0.056	334.002

（二）项目资金筹措

本项目预计总投资 334.002 亿元，其中企业自筹资金 278.002 亿元，专项债券 56.00 亿元，其中：已发行 32.3952 亿元，本次拟调整“2025 年甘肃省政府专项债券（二十九期）”筹集资金 10.5573 亿元，期后拟发行 13.0475 亿元。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				
	合计	自筹资金	银行贷款等市场化融资	财政资金	专项债券
新建西宁至成都铁路（甘肃段）	334.002	278.002	-	-	56.00

三、项目预期收益、成本及融资平衡等情况

本项目作为跨省铁路建设项目，项目可行性研究报告编制

单位已对项目投资规模与资金筹措按照青海省、甘肃省、四川省进行了剥离，以便于不同省针对本省进行经济效益测算。

因此，本项目发行专项债券所涉及的投资规模与资金筹措、预期收益与成本支出，以及债券发行方案和项目收益与融资平衡测算，均引用项目可行性研究报告剥离出来的甘肃段的预测数据进行测算分析，特此说明。

（一）专项债券发行计划

根据项目投资进度计划，本项目拟发行债券总额度为 56.00 亿元，前期已发行 32.3952 亿元，本次拟调整 2025 年甘肃省政府专项债券（二十九期）”筹集资金 10.5573 亿元，后续计划发行 13.0475 亿元，预计总本息合计 99.22 亿元。详细情况见表 3：

表 3:专项债发行计划表

单位：亿元

发行性质	发行年度	发行规模	付息方式	发行期限
首次发行	2020 年	1 亿元	半年付息，到期还本	30 年
第二次发行	2021 年	3 亿元	半年付息，到期还本	30 年
第三次发行	2023 年	0.9 亿元	半年付息，到期还本	30 年
第四次发行	2024 年	12 亿元	半年付息，到期还本	30 年
第五次发行	2025 年	5 亿元	半年付息，到期还本	30 年
第六次发行	2025 年	10.4952 亿元	半年付息，到期还本	30 年
本期拟调整	2025 年	10.5573 亿元	半年付息，到期还本	30 年
后续拟发行	-	13.0475 亿元	半年付息，到期还本	30 年

合计	56 亿元		30 年
----	-------	--	------

（二）项目预期收益测算

1. 项目预期收入测算

根据项目可行性研究报告，本项目投入运营后的项目收入主要包括经营性收入（客运收入、货运收入）。其中：客运收入为通过销售客票实现的主营业务收入，货运收入为按运输方式分为整车、零担、集装箱运费。

本线旅客列车运行有动车组列车、普速旅客列车，动车组列车按 200km/h、普速旅客列车按 160km/h 组织行车。评价参照铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，客、货运价率分别为：

客运价：动车组运价率为 0.29 元/人公里，普速客车运价率为 0.12 元/人公里。

货运价：本次评价货运运价率按国铁平均运价 0.16 元/tkm。

根据《中长期铁路网规划》，西宁至成都铁路是中长期高速铁路网“八纵八横”中兰（西）广高铁通道的组成部分，定位为以客为主、兼顾少量货运，是一条客、货共线的区际快速铁路干线。

（1）客运收入

本次客运运量预测采用“四阶段法”，首先根据全国铁路运量预测和区域客运量发展趋势，对区域客运总量进

行生成和分布预测，在分析区际间铁路通道功能分工及合理吸引范围的基础上，预测出项目趋势型客运量；结合项目沿线社会经济发展现状，产业布局构成以及工业、旅游业等相关行业发展规划，预测项目建成后产生的转移运量与诱增运量，综合趋势、转移、诱增运量，确定本项目承担的客运量与客车对数。

①趋势客流预测

本线建成后将在区域路网中构筑西北—西南区际交流客运主通道，承担大部分西北与西南区域之间的趋势型旅客交流，分析客流构成主要为西南人口稠密地区向西北的劳务客流和旅游客流为主。根据区域铁路客运量预测，结合趋势 OD 交流及本线与相邻线路分工,分析确定本线趋势客流详见下表。

趋势型客流预测表

单位：万人

区段	2030年	2035年	2045年
西宁 - 合作	398	667	953
合作 - 黄胜关	792	1298	1845

②转移客流预测

目前项目沿线 G213 国道长途过境客车日均交通量近 180 辆/日，全年客流量 80 万人。随着本项目的实施，将分流部分公路客流和相关铁路客流。本次预测采用 Logit 模型计算项目实施前后通道各方式的分担率，将分担率的

变化认定为本项目的转移效果。预测本线的转移客运量详见下表。

转移客流预测表

单位：万人

区段	2030年	2035年	2045年
西宁 - 合作	117	129	142
合作 - 黄胜关	233	256	282

③诱增客流预测

本项目诱增客流分为沿线居民出行诱增客流和项目直接吸引范围内的新增旅游客流。

居民出行诱增客流：项目沿线除西宁、成都外的大部分范围属于少数民族集聚地区，人口平均密度仅 21 人/平方千米，远低于全国平均 170 人/平方千米水平，采用乘车系数、诱增模型等多种方法预测沿线居民出行，诱增出行及客流密度见下表。

沿线各地区居民诱增出行表

地区	分类	单位	2017年	2030年	2035年	2045年
海东	人口	万人	144	142	143	145
	本线铁路客流	万人次		28	30	33
黄南	人口	万人	27	27	28	30
	本线铁路客流	万人次		5	6	7
甘南	人口	万人	73	71	73	75
	本线铁路客流	万人次		14	15	17

阿坝	人口	万人	92	93	94	95
	本线铁路客流	万人次		19	20	22

旅游客流：沿线吸引区旅游资源富集，现状项目沿线旅游客流达到 4430 万人（不含西宁、成都），结合沿线各主要景区旅游客流铁路分担率、旅游客流流向、淡旺季特征，预测本线各区段诱增旅游客流淡旺季密度见下表。

居民出行诱增客流密度表

单位：万人

区段	居民诱增出行客流		
	2030 年	2035 年	2045 年
西宁-合作	14	15	17
合作-黄胜关	17	26	29

诱增旅游客流密度表

区段	旅游客流（万人/年）			旺季日均（人/日）			淡季日均（人/日）		
	2030 年	2035 年	2045 年	2030 年	2035 年	2045 年	2030 年	2035 年	2045 年
西宁-合作	56	64	71	1843	2094	2349	1280	1454	1632
合作-黄胜关	123	139	147	4039	4556	4818	2805	3164	3346

汇总沿线居民出行诱增客流和旅游客流，得到诱增客流密度见下表。

诱增客流密度表

单位：万人

	诱增客流
--	------

区段	2030年	2035年	2045年
西宁-合作	70	79	88
合作-黄胜关	140	157	175

根据上述趋势、转移和诱增客流预测，汇总各区段客流密度详见下表。

区段客流密度预测汇总表

单位：万人

区段	趋势客流			转移客流			诱增客流			合计		
	2030年	2035年	2045年	2030年	2035年	2045年	2030年	2035年	2045年	2030年	2035年	2045年
西宁-合作	398	667	953	117	129	142	70	79	88	586	874	1183
合作-黄胜关	792	1298	1845	233	256	282	140	157	175	1165	1711	2302

（2）货运收入

本线仅在承担青海中东部地区至四川西部、云南地区的直通货物交流时具有 211km 的距离优势，从可能承担的直通货物流量来看，研究年度青海中东部地区发往川西、云南地区货物分别为 227 万吨、330 万吨、500 万吨，主要为煤炭、化肥、钢铁、其他等；川西及云南地区发往青海中东部地区货物分别为 81 万吨、135 万吨、182 万吨，主要为磷矿、其他等，详见表

区际货物交流表

单位：万吨

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2030年	2035年	2045年
--	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

年度		下行	上行	下行	上行	下行	上行	下行	上行	下行	上行	下行	上行	下行	上行	下行	上行
西宁地区与川西	小计	62	77	45	101	73	43	33	9	10	8	75	114	120	189	162	285
云南地区	化肥	4	8	10	12	11	19			9	4	5	15	13	20	16	25
	钢铁	1	14		11		10		3		3	2	30	5	35	8	40
	煤炭		48		70		6						60		120		200
	磷矿	51		30		60		25				60		90		120	
	其他	6	7	5	8	2	8	8	6	1	1	8	9	12	14	18	20
格尔木地区与川西、云南地区	小计	3	72	5	103	3	113	1	37	3	49	6	113	15	141	20	215
	化肥	1	42	1	68	1	70			1	31	1	70	3	90	5	150
	煤炭		5						18				8		11		15
	其他	2	25	4	35	2	43	1	19	2	18	5	35	12	40	15	50
合计		65	149	50	204	76	156	34	46	13	57	81	227	135	330	182	500

从本线周边线路路网分工来看，兰渝线作为规划的疆煤外运主通道之一，定位为西北至西南地区货运主通道，南北端分别直接连接重庆、兰州两大枢纽，并在中段通过宝成南段与成都枢纽相连，与枢纽内相关线路衔接顺畅，径路顺直，未来能力也将有较大富裕，因此，研究年度青海中东部地区至四川西部、云南地区的 500 万吨直通货物交流完全可以由兰渝线分流。

此外，项目沿线经过多个国家层面的限制开发区域（重点生态功能区）和禁止开发区域，地质条件复杂，生态环境脆弱，客观上也不适宜承担大规模的大宗物资。

综上，根据研究年度区域相关线路功能定位及分工、直通货物流量流向、沿线主体功能区规划及生态环境分布等因素，分析认为，本线不承担路网通过运量，青海中东部地区到西南地区的货物运输主要考虑由兰渝线承担。

本线区段货流密度表

单位：万吨

区段	货流密度					
	2030年		2035年		2045年	
	上行	下行	上行	下行	上行	下行
西宁-合作	65	30	85	37	102	42
合作-黄胜关	73	40	104	53	135	69

（3）客货运量汇总

根据以上本线客货运量预测结果，汇总见下表。

本线区段货流密度、旅客列车对数汇总表

单位：万吨、对/日

区段	2030年					2035年					2045年				
	货流密度		客流密度	客车对数		货流密度		客流密度	客车对数		货流密度		客流密度	客车对数	
	上行	下行		旺季	淡季	上行	下行		旺季	淡季	上行	下行		旺季	淡季
西宁-合作	65	30	586	31	24	85	37	874	42	36	102	42	1183	52	45
合作-黄胜关	77	40	1165	58	46	104	53	1711	78	65	135	69	2302	95	82

据上所述，本项目预计 2028 年建成通车，在运营期内，预计实现经营性总收入约为 455.26 亿元。详细情况见表 4：

表 4：项目收入预测表

单位：亿元

年度	里程数	动车运价率 (元/人公里)	动车对数	普列运价率 (元/人公里)	普列对数	客流密度 (万人)	客运量 (万人)	货物运价率 (元/吨公里)	上行货流密度 (万吨)	下行货流密度 (万吨)	货运收入 (甘肃段)	客运收入 (甘肃段)	合计收入
2020年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2024年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2026年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2027年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2028年	183.47	0.29	15.00	0.12	10.00	1751.00	2252	0.16	142.00	70.00	0.26	8.47	8.73

年度	里程数	动车运价率 (元/人公里)	动车对数	普列运价率 (元/人公里)	普列对数	客流密度 (万人)	客运量 (万人)	货物运价率 (元/吨公里)	上行货流密度 (万吨)	下行货流密度 (万吨)	货运收入 (甘肃段)	客运收入 (甘肃段)	合计收入
2029年	183.47	0.29	17.00	0.12	10.00	1751.00	2350	0.16	142.00	70.00	0.26	8.84	9.10
2030年	183.47	0.29	19.00	0.12	11.00	1751.00	2457	0.16	142.00	70.00	0.26	9.24	9.50
2031年	183.47	0.29	21.00	0.12	11.00	1918.00	2646	0.16	152.00	75.00	0.28	9.95	10.23
2032年	183.47	0.29	23.00	0.12	12.00	2084.00	2859	0.16	162.00	80.00	0.30	10.75	11.05
2033年	183.47	0.29	24.00	0.12	12.00	2250.00	3091	0.16	172.00	85.00	0.32	11.62	11.94
2034年	183.47	0.29	25.00	0.12	13.00	2416.00	3342	0.16	180.00	90.00	0.33	12.57	12.90
2035年	183.47	0.29	26.00	0.12	14.00	2585.00	3615	0.16	189.00	90.00	0.34	13.60	13.94
2036年	183.47	0.29	26.00	0.12	14.00	2685.00	3722	0.16	195.00	92.00	0.35	14.00	14.35
2037年	183.47	0.29	27.00	0.12	15.00	2785.00	3834	0.16	200.00	94.00	0.36	14.42	14.78
2038年	183.47	0.29	27.00	0.12	15.00	2885.00	3951	0.16	205.00	96.00	0.37	14.86	15.23
2039年	183.47	0.29	28.00	0.12	16.00	2985.00	4071	0.16	210.00	98.00	0.38	15.31	15.69

年度	里程数	动车运价率 (元/人公里)	动车对数	普列运价率 (元/人公里)	普列对数	客流密度 (万人)	客运量 (万人)	货物运价率 (元/吨公里)	上行货流密度 (万吨)	下行货流密度 (万吨)	货运收入 (甘肃段)	客运收入 (甘肃段)	合计收入
2040年	183.47	0.29	28.00	0.12	16.00	3085.00	4194	0.16	215.00	100.00	0.39	15.77	16.16
2041年	183.47	0.29	29.00	0.12	17.00	3185.00	4319	0.16	220.00	102.00	0.40	16.24	16.64
2042年	183.47	0.29	29.00	0.12	17.00	3285.00	4450	0.16	225.00	104.00	0.40	16.74	17.14
2043年	183.47	0.29	30.00	0.12	18.00	3385.00	4586	0.16	230.00	106.00	0.41	17.25	17.66
2044年	183.47	0.29	30.00	0.12	18.00	3485.00	4724	0.16	235.00	108.00	0.42	17.77	18.19
2045年	183.47	0.29	31.00	0.12	19.00	3485.00	4866	0.16	237.00	111.00	0.43	18.30	18.73
2046年	183.47	0.29	31.00	0.12	19.00	3585.00	5017	0.16	239.00	111.00	0.43	18.87	19.30
2047年	183.47	0.29	31.00	0.12	19.00	3685.00	5171	0.16	241.00	111.00	0.43	19.45	19.88
2048年	183.47	0.29	31.00	0.12	19.00	3785.00	5327	0.16	243.00	111.00	0.43	20.04	20.47
2049年	183.47	0.29	31.00	0.12	19.00	3885.00	5332	0.16	245.00	111.00	0.44	20.05	20.49
2050年	183.47	0.29	31.00	0.12	19.00	3890.00	5335	0.16	247.00	111.00	0.44	20.07	20.51

年度	里程数	动车运价率 (元/人公里)	动车对数	普列运价率 (元/人公里)	普列对数	客流密度 (万人)	客运量 (万人)	货物运价率 (元/吨公里)	上行货流密度 (万吨)	下行货流密度 (万吨)	货运收入 (甘肃段)	客运收入 (甘肃段)	合计收入
2051 年	183.47	0.29	31.00	0.12	19.00	3895.00	5338	0.16	247.00	111.00	0.44	20.09	20.53
2052 年	183.47	0.29	31.00	0.12	19.00	3895.00	5338	0.16	247.00	111.00	0.44	20.09	20.53
2053 年	183.47	0.29	31.00	0.12	19.00	3895.00	5338	0.16	247.00	111.00	0.44	20.09	20.53
2054 年	183.47	0.29	15.50	0.12	9.50	1947.50	2669	0.16	123.50	55.50	0.44	20.09	20.53
2055 年	183.47	0.29	15.50	0.12	9.50	1947.50	2669	0.16	123.50	55.50	0.44	20.09	20.53
合计	183.47						96846				10.63	444.63	455.26

本项目在测算运营期内预期实现的收入总额约为 455.26 亿元，对此，根据专项债偿还要求，本项目投入运营所实现的项目收入用于拟发行专项债券的本息偿付。

因此，本项目投入运营后，在计算债券存续期可用于偿还专项债券的地方政府专项收入总额约为 455.26 亿元。

2. 项目预期成本测算

根据项目可行性研究报告，结合项目融资方案，本项目投入运营后的运营成本费用主要根据公里数及有关支出和无关支出进行测算，动车组运营成本：有关成本为 1400 元/万人公里，普客有关成本为 1000 元/万人公里，货运有关成本 600 元/万吨公里，无关成本 80 万元/正线公里。甘肃段运营成本共计 293.26 亿元。详细情况见表 5：

表 5：运营成本测算表

单位：亿元

年度	线路长度（甘肃段）	有关支出动车（万元/万人公里）	有关支出普客（万元/万人公里）	无关支出（万元/公里）	货运有关成本（万元/万吨）	客运密度	甘肃段运输成本
2020 年	-	-	-	-	-	-	-
2021 年	-	-	-	-	-	-	-

2022年	-	-	-	-	-	-	-
2020年	-	-	-	-	-	-	-
2024年	-	-	-	-	-	-	-
2025年	-	-	-	-	-	-	-
2026年	-	-	-	-	-	-	-
2027年	-	-	-	-	-	-	-
2028年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	1751.00	6.34
2029年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	1751.00	6.54
2030年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	1751.00	6.74
2031年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	1918.00	7.14
2032年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	2084.00	7.58
2033年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	2250.00	8.05
2034年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	2416.00	8.56
2035年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	2585.00	9.11
2036年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	2685.00	9.34
2037年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	2785.00	9.57
2038年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	2885.00	9.80
2039年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	2985.00	10.05
2040年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3085.00	10.30
2041年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3185.00	10.56
2042年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3285.00	10.82

2043年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3385.00	11.10
2044年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3485.00	11.38
2045年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3485.00	11.67
2046年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3585.00	11.97
2047年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3685.00	12.28
2048年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3785.00	12.60
2049年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3885.00	13.03
2050年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3890.00	13.08
2051年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3895.00	13.13
2052年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3895.00	13.13
2053年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	3895.00	13.13
2054年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	1947.50	13.13
2055年	183.47	0.14	0.1	80	0.06	1947.50	13.13
合计	183.47						293.26

根据测算，本项目在债券存续期内的运营成本甘肃段合计约 293.26 亿元。

3. 项目预期收益与融资自求平衡

根据上述项目预期收入与运营期成本费用测算结果，本项目发行专项债券总规模为 56.00 亿元，项目投入运营后的债券存续期内的债券本息和为 99.22 亿元。与之对应，

本项目在测算运营期内可用于偿还债券本息的甘肃段政府专项收入为 455.26 亿元,其中扣除运营成本费用 293.26 亿元、税费 22.80 亿元、债券发行费用 0.056 亿元,则可用于偿还专项债券本息的项目总收益为 139.144 亿元。

因此,本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为 135.144 亿元,对应偿还专项债券本息和 99.22 亿元的覆盖倍数为 1.40,表明本项目预期收益能够与融资实现自求平衡详细情况见表 6:

表 6: 项目预期收益对债券本息覆盖倍数测算表

单位: 亿元

项目名称	项目收入	运营成本	税费	债券发行费用	项目收益	债券本息和	收益对本息覆盖倍数
新建西宁至成都 铁路项目 (甘肃 段)	455.26	293.26	22.80	0.056	139.144	99.22	1.40

4、还本付息计划

本项目拟发行债券总额度为 56.00 亿元。其中: 2020 年已发行甘肃政府专项债 (十六期) 1.00 亿元, 发行期限 30 年, 利率 4.07%; 2021 年已发行甘肃政府专项债 (十五期) 3.00 亿元, 发行期限 30 年, 利率 3.72%; 2024 年已发行甘肃政府专项债 (八期) 12.00 亿元, 发行期限 30 年, 利率 2.54%; 2025 年已发行甘肃政府专项债 (十一期) 5.00

亿元，发行期限 30 年，利率 2.13%；2025 年调整 2023 已发行甘肃省政府“一带一路”专项债券(二期)-2023 年甘肃政府专项债(六期)0.90 亿元，发行期限 30 年，利率 3.33%；2025 年已发行甘肃政府专项债（二十九期）10.4952 亿元，发行期限 30 年，利率 2.45%；本次拟将“2025 年甘肃省政府专项债券(二十九期)一新建兰州至合作铁路”发行专项债券额度 10.5773 亿元调整至新建西宁至成都铁路(甘肃段)。根据 2025 年甘肃省政府专项债券(二十九期)发行结果的公告：票面年利率 2.45%，到期日 2055 年 9 月 24 日(节假日顺延)。该笔债券存续期还本付息情况见表 7：

表 7：项目本期专项债还本付息计划表

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	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第二年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第三年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第四年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第五年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第六年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第七年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第八年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第九年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第十年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第十一年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第十二年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第十三年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第十四年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第十五年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第十六年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587

第十七年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第十八年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第十九年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第二十年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第二十一年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第二十二年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第二十三年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第二十四年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第二十五年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第二十六年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第二十七年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第二十八年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第二十九年	10.5773		10.5773	2.45%	0.2587
第三十年	10.5773	10.5773	0.0000	2.45%	0.2587
合计		10.5773			7.76

项目前期发行情况：2022 年甘肃省政府专项债券（十六期），已成功发行 30 年期专项债券 1.00 亿元；2021 年甘肃省政府专项债券（十五期），已成功发行 30 年期专项债券 3.00 亿元；2023 甘肃省政府“一带一路”专项债券(二期)-2023 年甘肃政府专项债（六期），已成功调整 0.90 亿元，2024 年甘肃省政府专项债券（八期），已成功发行 30 年期专项债券 12.00 亿元,2025 年甘肃省政府专项债券(十一期)，已成功发行 30 年期专项债券 5.00 亿元，2025 年已发行甘肃政府专项债（二十九期），已成功发行 30 年期专项债券 10.4952 亿元，详细情况见表 8：

表 8：前期已发行债券还本付息表

单位：亿元

债券名称	发债金额	票面利率	发行期限(年)	利息	本息合计
------	------	------	---------	----	------

2020 年甘肃省专项债券（十六期）	1.00	4.07%	30	1.22	2.22
2021 年甘肃省专项债券（十五期）	3.00	3.72%	30	3.35	6.35
2023 年甘肃省“一带一路”专项债券（二期）-2023 年 甘肃专项债（六期）	0.90	3.33%	30	0.90	1.80
2024 年甘肃省专项债券（八期）	12.00	2.54%	30	9.14	21.14
2025 年甘肃省专项债券（十一期）	5.00	2.13%	30	3.20	8.20
2025 年甘肃省专项债券（二十九期）	10.4952	2.45%	30	7.71	18.2052
合计	32.3952			25.52	57.9152

本项目预设后续发行债券利率为 2.54%，可发行额度 13.0475 亿元，发行期限为 30 年，债券利息按半年付息，到期一次性还本并支付最后一期利息，具体还本付息计划见表 9：

表 9：后期拟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	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第三年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第四年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第五年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第六年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第七年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第八年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第九年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十一年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十二年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十三年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十四年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十五年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十六年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十七年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十八年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十九年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314

第二十一年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十二年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十三年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十四年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十五年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十六年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十七年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十八年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十九年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第三十年	13.0475	13.0475	0.0000	2.54%	0.3314
合计		13.0475			9.94

四、小结

综上所述，新建西宁至成都铁路线甘肃段计划发行专项债券 56.00 亿元，前期已发行 21.00 亿元，本次拟调整“2023 年甘肃省政府‘一带一路’专项债券（二期）-2023 年甘肃省政府专项债券（六期）”筹集资金 0.90 亿元，后续计划发行 34.10 亿元，预设发行 30 年期专项债券利率为 2.54%，债券到期本息合计为 99.22 亿元；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 455.26 亿元，其中扣除运营成本费用 293.26 亿元、税费 22.80 亿元、债券发行费用 0.056 亿元，则可用于偿还专项债券本息的项目总收益为 139.144 亿元，对债券本息的覆盖率为 1.40，预期收益能够与融资实现自求平衡，符合财政部地方政府专项债券发行的相关要求。