2026年甘肃省政府收费公路专项债券（六期）—2026年甘肃省政府专项债券（五十二期）——临夏回族自治州项目实施方案

临夏回族自治州财政局　　临夏回族自治州交通局

二〇二六年十月

目录

一、区域基本情况 1

二、项目概况 1

三、项目实施的必要性、公益性、收益性 3

四、项目投资估算及资金筹措方案 5

五、项目预期收益、成本及融资平衡等情况 7

六、项目风险及控制措施 24

七、信息披露 26

一、区域基本情况

临夏回族自治州位于黄河上游、甘肃省中部西南面，成立于1956年11月，是全国两个回族自治州和全省两个少数民族自治州之一。总面积8169平方公里，下辖临夏市、临夏县、永靖县、和政县、广河县、康乐县、积石山保安族东乡族撒拉族自治县、东乡族自治县等1市7县、124个乡镇、7个街道办、1149个行政村，总人口220万，有回、汉、东乡、保安、撒拉等31个民族，东乡族和保安族是以临夏为主要聚居区的甘肃特有少数民族。

表1：临夏州2022—2024年财政经济数据表

单位：亿元

年份	2023年	2024年	2025年
地区生产总值（亿元）	439.7	506	546.6
一般预算收支			
一般公共预算收入	22.08	23.49	25.34
一般公共预算支出	334.23	384.17	323.48
地方政府一般债券收入	6.48	8.23	—
政府性基金预算收支			
政府性基金收入	17.82	13.21	29.11
政府性基金支出	70.13	76.19	96.03
地方政府专项债券收入	61.2	56.64	—
地方政府债务状况（亿元）			
截止2025年底地方政府债务余额			505.74
2025年地方政府债务限额			510.86

二、项目概况

1.永靖至井坪高速公路

永靖至井坪高速公路工程，主要建设内容为：项目起点位于永靖县三条岘大台子村，与拟建永靖至大河家(积石山)高速公路顺接，经红岘子梁、吧咪山、董岭山、唐汪镇、达板镇，至终点临洮县井坪，与既有G75兰海高速公路以枢纽立交相接。主线路线全长42.01公里，共设置特大、大桥8993米/19座，中桥401米/5座；小桥130

米/5 座；互通立交主线桥 1971 米/5 座，分离式立交桥 97 米/1 座。设置隧道 15775 米/8 座（以双洞计），其中短隧道 310 米/1 座，中隧道 850 米/1 座，长隧道 9795 米/5 座，特长隧道 4820 米/1 座。设置互通立交 3 处(唐汪互通立交、达板互通立交、井坪枢纽立交)，匝道收费站 2 处，监控通信分中心 1 处（与唐汪匝道收费站合建)、服务区(唐汪)1 处，隧道管理所 1 处，养护工区 1 处。同步建设连接线 9.65 公里，其中： 唐汪互通立交连接线 2.72 公里、达板互通立交连接线 6.93 公里。全线设置完善的交通标志、标牌和标线工程等安全设施及绿化美化设施。主线采用双向四车道高速公路技术标准，设计速度 80 公里/小时，路基宽度 25.5 米，连接线采用二级公路技术标准，设计速度 60 公里/小时，路基宽度 12 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。其他技术指标应符合交通运输部颁发的《公路工程技术标准》(JTG B01-2014)相关规定。项目实施单位为甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司。该项目于 2023 年 6 月开工，预计建设期 48 个月，项目正在建设中。该项目收入主要为车辆通行费收入。

项目实施单位基本情况：

单位名称： 甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司

单位住所：甘肃省兰州市城关区南昌路 1716 号

法定代表人：袁得豪

注册资本：人民币 10,000,000.00 万元

经营范围： 授权经营管理国有资产；负责全省公路、航空、地方铁路等交通基础设施及相关产业的投融资、建设、运营和管理；文化旅游资源、项目的开发建设和经营管理；建设工程的施工、承包、监理、检测、咨询及工程项目管理；投资管理银行、证券、保险、担

保、基金等金融业务；地产商贸、物流仓储、文化传媒、物联网服务及国际经济技术合作；酒店建设、管理及服务；实业投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营。）

三、项目实施的必要性、公益性、收益性

拟建永靖至井坪高速公路将进一步完善永靖县、东乡县、临洮县乃至临夏州高等级路网布局，作为沿洮河旅游扶贫通道，直接服务和带动沿线刘家峡、三条岘、唐汪、达坂等多个重要乡镇80%的人口，经济社会效益显著，可有效改善沿洮河经济带的交通条件，使得更多居住在大山里的贫困群众倾向于整体搬迁下山，寻求更好的生活条件，进一步促进了山区贫困群众从根本上改变生存发展条件的信心，是一条扶贫路、旅游路、民族路。

拟建项目是陇东南地区前往青海及其以西地区的便捷大通道，更是兰州至永靖至临夏高速（待建）、永靖至大河家（积石山）高速（待建）和G75兰海高速的联络线。项目的建设将进一步完善永靖县、东乡县乃至整个临夏州高速公路网布局，开辟临夏、定西乃至陇东南至青海民和、西宁及其以西等地的又一条快速通道，主要承担西南与西北的交通通道功能，原有G75、G30部分经S14陇西至渭源至G75去往青海和部分进疆（南疆）入藏的交通量，将无需再通过兰临高速长坡路段，将有效缓解G75兰海高速兰临段乃至兰州过境路网的交通压力，增加行车安全性。同时对加密临夏州乃至全省区域路网，充分发挥高速公路网的整体效益具有十分重要的作用。同时，项目直接服务和带动沿线唐汪、达板等重要乡镇的快速发展，将有效改善沿洮河经济带的交通条件，为临夏州构建沿黄河、沿大夏河、沿洮河-广通河三大经济带提供交通支持，打通了定西、陇南等地区至永靖的便捷快速的旅游通道，有利于永靖县旅游资源开发。

项目的建设对于完善我省中西部地区路网功能和结构，构建临夏州形路网结构，构筑区域路网中心地位，加速“交通走廊”向“经济走廊”转变，加快地区经济转型，促进区域资源深度开发，加快少数民族脱贫致富、强化民族团结、促进区域经济快速发展等意义重大。

本项目地处黄河流域，路线沿洮河两岸布设，成为沿洮河经济带发展主要快速通道，项目的建设将有效扩大通道内的交通辐射范围，实现多向连通，加速流域内一体化发展，通过加大交通连接项目建设，构建黄河流域跨区域多向连通的运输大通道，为进一步巩固脱贫攻坚成果提供强有力的交通支持，助力黄河流域甘肃段高质量发展和甘肃省交通强国建设。

我省脱贫攻坚取得决定性成就，但总体发展水平仍然不高，巩固拓展脱贫攻坚成果任务繁重，推进乡村振兴基础还不牢固，需要聚焦革命老区、少数民族地区和农村地区。全面打赢脱贫攻坚战后，仍然需要采取有效措施，切实巩固拓展脱贫攻坚成果。作为服务保障和改善民生的重要领域，交通运输必须按照省委省政府总体部署和交通运输部“保两通、优治理、谱新篇”的要求，以更加集中的精力、更加有力的举措、更加精细的工作，巩固好既有成果。

本项目的建设有利于解决项目影响地区交通发展不平衡的矛盾，是对脱贫地区交通基础设施建设的持续支持，是对交通运输基本公共服务均等化的促进，能够推进少数民族地区巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，着力保障和改善民生，加快补齐区域城乡交通运输短板。同时提高交通运输服务通达深度和覆盖广度，促进城乡交通一体化、均等化发展，增强人民群众出行的幸福感、获得感、安全感。

本项目的建设，将有效连接永靖、东乡、临洮及沿线文化旅游景点，快捷连接形成综合旅游线路，大幅缩短了时空距离，实现三县与

各景点间的“快进慢游”，实现该区域的旅游资源整体联网发展，充分响应国家交旅融合的相关政策。将极大地改善临夏州环向发展的交通条件，加速洮河经济带与黄河、大夏河经济带的联系，使永靖县、东乡县、临洮县处于三条经济带的中心叠合部位，极大地提升三县的地理区域重要度，极大地提升东乡县的经济发展深度和广度，加速各县从高原经济向河谷经济转型及跨越发展，改善区域的交通环境，打通资源外运通道，使得区域旅游、农业等资源有机地联系在一起，给区域自然资源的开发创造有利的投资环境，加快地区经济转型，促进区域经济发展意义重大。

本项目区永靖县、东乡县、定西市临洮县交通发展不平衡，发展差距较大，需要下大力气加快路网建设，优化路网结构，提高路网均衡性。本项目的实施可进一步优化临夏州的对外交通运输条件，加强黄河、大夏河经济带与洮河经济带的联系，加强临夏州横贯东西通道建设，提高区域资源的流通速度，延长产业链，对于协调和带动地区经济发展，推进西部大开发形成新格局，具有十分重要的促进作用。

本项目作为“一带一路”基础设施建设互联互通组成部分，对完善欧亚大陆桥战略通道，补充沟通西南、西北的交通枢纽，促进各民族共同团结奋斗、共同繁荣发展、助力经济走廊建设意义重大。同时随着“一带一路”倡议的提出，作为古丝绸之路咽喉要道和商埠重地的甘肃，从偏远内陆省份一跃成为向西开放的前沿阵地和重要门户。甘肃省积极融入“一带一路”建设，充分展示开放姿态和务实态度，抢抓机遇，加快发展，迈向世界。

四、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）《永靖至井坪高速公路项目可行性研究报告》。

2、项目投资估算

临夏回族自治州本次融资涉及1个政府专项债券项目，项目投资总额710,215.58万元。建设资金数据取自项目《初设批复》；债券发行费用按发行债券筹资金额0.10%测算；建设期利息费用根据项目预计建设期、发行专项债券及其他筹资金额及利率测算。最终投资估算金额是根据筹资方案调整了发行费用和建设期利息费用后的结果。具体情况详见下表：

表2：项目投资估算表

单位：万元

项目名称	建设资金	债券发行费用	建设期利息			投资总额
			小计	其中：债券利息	银行借款及其他筹资利息	
永靖至井坪高速公路工程	689,073.42	567.15	20,575.01	20,575.01	0	710,215.58

（二）资金筹措方案

1、资金筹措原则

永靖至井坪高速公路项目由甘肃省公路航空旅游投资集团有限公司负责实施。资金筹措遵循以下原则：

（1）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。

（2）发行专项债券筹资。

2、资金来源

临夏回族自治州本次融资涉及1个政府专项债券项目，项目筹资总额710,215.58万元，筹资方式主要为发行专项债券以及其他筹资方式。其他筹资方式中项目建设单位自筹资金143,064.58万元。具体情况详见下表：

表3：资金筹措表

单位：万元

项目名称	其他筹资	发行专项债				筹资总额
		小计	其中：已发行债券	本期申请债券	未来拟发行	
永靖至井坪高速公路工程	143,064.58	567,151.00	390,151.00	39,849.00	137,151.00	710,215.58

五、项目预期收益、成本及融资平衡等情况

（一）项目收益及现金流入预测编制基础

2017年财政部公布财预【2017】89号《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》(以下简称“通知”)，提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

本次预测以永靖至井坪高速公路工程预期可实现的车辆通行费收入为基础，结合项目的建设期、可行性研究报告、政策性基金等信息，对预测期间经济环境的估计假设为前提，编制永靖至井坪高速公路工程收益预测表。

（二）项目收益及现金流入预测编制依据

1、《永靖至井坪高速公路工程可行性研究报告》；

2、《临夏回族自治州发展和改革委员会关于永靖至井坪高速公路工程可行性研究报告的批复》（甘发改交运〔2022〕410号）；

3、《永靖至井坪高速公路工程初步设计》；

4、《永靖至井坪高速公路工程初步设计的批复》（甘交许可〔2023〕119号）；

5、《永靖至井坪高速公路投资建设协议》；

6、《关于转发<甘肃省发展和改革委员会、甘肃省财政厅关于归并高速公路客车车辆通行费车型及收费标准的通知>的通知》》（甘交财〔2014〕287号）；

7、《国务院关于批转交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》（国发〔2012〕37号）；

8、《中华人民共和国增值税法》；

9、《中华人民共和国增值税法实施条例》。

（三）项目收益及现金流入预测假设

1、预测期内所遵循的国家和地方的现行法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化。

2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化。

3、预测期内政府制定的开发计划、筹资计划及可返还政府收益等能够顺利执行。

4、项目实际建成后的投资额与估算的投资额无重大变化。

5、预测期内所遵循的税收政策不发生重大变化。

6、销售价格、销售量、运营成本在正常范围内变动不发生重大不利变化。

7、预测期内项目可取得的专项收入能够顺利执行。

8、预测期内无其他人力不可抗拒和不可预见因素造成的重大不利影响。

（四）项目收益预计

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。

拟建项目是陇东南地区前往青海及其以西地区的便捷大通道，更是兰州至永靖至临夏高速（待建）、永靖至大河家（积石山）高速（待建）和G75兰海高速的联络线。项目的建设将进一步完善永靖县、东乡县乃至整个临夏州高速公路网布局，开辟临夏、定西乃至陇东南至青海民和、西宁及其以西等地的又一条快速通道，主要承担西南与西北的交通通道功能，原有G75、G30部分经S14陇西至渭源至G75去往青海和部分进疆（南疆）入藏的交通量，将无需再通过兰临高速长坡路段，将有效缓解G75兰海高速兰临段乃至兰州过境路网的交通压力，增加行车安全性。同时，项目直接服务和带动沿线唐汪、达板等重要乡镇的快速发展，将有效改善沿洮河经济带的交通条件，为临夏州构建沿黄河、沿大夏河、沿洮河-广通河三大经济带提供交通支持。并打通了定西、陇南等地区至永靖的便捷快速的旅游通道，有利于永

靖县旅游资源开发。拟建项目将与G75兰海高速、永民高速共同打通成渝双极--兰西组团的运输大通道，与永井高速、永积高速等共同打通至循化、贵德、共和的一条沿黄大通道。

1、道路交通量预测

表4：本项目各路段汇总汽车交通量

单位：PCU/D

方案		2027年	2030年	2035年	2041年	2046年	2051年	2056年
拟建项目	三条岘枢纽立交～唐汪立交	12743	15817	21974	31242	40178	45458	48971
	唐汪立交～达坂立交	12986	16099	22318	31758	40786	46146	49712
	达坂立交～井坪枢纽立交	13349	16573	23062	32896	42577	48172	51895
	加权平均交通量	**12932**	**16046**	**22285**	**31713**	**40819**	**46183**	**49753**
兰永临高速	兰州～三条岘枢纽立交	13757	17049	23630	33495	42968	48614	52371
	三条岘枢纽立交～临夏	11230	13686	18461	25271	31383	35507	38251
永积高速	三条岘枢纽立交～白家川枢纽立交	10844	13228	17869	24498	30455	34457	37120
	白家川枢纽立交～积石山	8707	10811	15042	21459	27768	31417	33845
永靖至民和高速		9623	11941	16585	23606	30386	34379	37036
G1816 康临高速		15462	19187	26523	37581	48399	54760	58992
G75兰临高速	兰州～井坪	29081	32186	37571	44354	50025	56599	60973
	井坪～临洮	36549	40384	46985	55315	62087	70246	75675

表5：汇总分车型交通量

单位：PCU/D

路段	时间	小货	中货	大货	拖挂	小客	大中客	合计
三条岘枢纽立交～唐汪立交	2027	1049	1552	3334	2197	3627	985	12744
	2030	1265	1898	4161	2755	4546	1191	15816
	2035	1705	2597	5814	3867	6379	1611	21973
	2041	2349	3637	8313	5555	9160	2228	31242
	2046	2921	4604	10752	7216	11901	2784	40178
唐汪立交	2027	1069	1582	3397	2239	3696	1004	12987
	2030	1288	1932	4236	2804	4627	1212	16099
	2035	1732	2638	5905	3928	6479	1636	22318

~达坂立交	2041	2388	3697	8451	5647	9311	2264	31758
	2046	2965	4674	10914	7325	12081	2826	40785
达坂立交~井坪枢纽立交	2027	1099	1626	3492	2301	3799	1032	13349
	2030	1326	1989	4360	2887	4763	1248	16573
	2035	1790	2726	6102	4059	6695	1690	23062
	2041	2474	3829	8754	5849	9645	2345	32896
	2046	3095	4879	11394	7647	12611	2951	42577
加权平均交通量	2027	1064	1575	3383	2229	3680	1000	12932
	2030	1284	1926	4222	2795	4612	1208	16046
	2035	1729	2634	5897	3922	6469	1633	22285
	2041	2385	3691	8439	5639	9298	2261	31713
	2046	2968	4678	10923	7331	12091	2829	40819

2、收费标准

本项目的收费标准确定主要考虑以下几方面的因素：回收公路全部投资；本项目的专项债券偿还；相邻公路收费标准；地方国民经济的发展水平；收费对人民生活水平负担能力的影响。考虑到本项目为高速公路，封闭式收费制式，通过的交通量中，有一定比例的特种车辆不需缴纳过路费，如执行公务的军车、警车、消防车辆等，本次按缴费车辆占预测交通量的比例给予一定的折减。同时充分考虑到了国家法定节假日免收小客车通行费及绿色通道车辆对于收费收入的影响。交通运输部办公厅印发的《关于大力推动高速公路 ETC 发展应用工作的通知》中，明确从 2019 年 7 月 1 日起，严格落实对 ETC 用户不少于 5%的车辆通行费基本优惠政策，并实现对通行本区域的 ETC 车辆无差别基本优惠。各大银行纷纷响应政府部门号召，推出一系列 ETC 优惠政策，ETC 用户高速通行至少打 9.5 折，直线拉升了 ETC 用户数量，也方便了车辆出行。先采用目前甘肃省封闭式收费站的收费标准对项目进行初步财务分析。《甘肃省交通运输厅、甘肃省发展和改革委员会、甘肃省财政厅关于印发收费公路车辆通行费新车型分类

及收费标准的通知》（甘交财审〔2019〕62号）、《甘交财〔2014〕287号）。当前甘肃省高速公路各车型收费标准见表6。

表6：甘肃省高速公路各车型收费标准表

单位：元/车公里

现行高速公路收费标准	类别			一类车	二类车	三类车	四类车	五类车	六类车
	车型分类标准	车型及类别	客车	≤9座客车及摩托车	10座~19座	20座~39座	≥40座		
			货车总轴数（含悬浮轴）	2	2	3	4	5	6
交通量预测中	车型分类标准	车型及类别	客车	小中客	大客	小货	中货	大货	拖挂
			货车	≤19座	>19座	≤2t	>2t~≤7t	>7t~≤20t	>20t
一级收费标准（元/车公里）	兰永一级		客车	15	25	35	55		
			货车	25	35	55	75	83	90
高速收费标准（元/车公里）	一般公路		客车	0.35	0.55	0.8	1.25		
			货车	0.55	0.8	1.25	1.6	1.8	2
	宝天、十天、成武、武罐、临合、两徽、兰州南绕城高速公路		客车	0.5	0.6	0.9	1.3		
			货车	0.6	0.9	1.3	1.6	1.8	2

表7：按收费车型换算后的交通量（绝对数、辆）

年份	货车						客车				合计
	第1类	第2类	第3类	第4类	第5类	第6类	第1类	第2类	第3类	第4类	
2027	1064	210	867	1326	84	474	2392	1288	133	533	8371
2028	1133	257	888	1428	91	511	2579	1389	142	568	8986
2029	1206	315	910	1537	98	551	2781	1498	151	605	9652
2030	1284	385	933	1655	105	594	2998	1614	161	644	10373
2031	1367	472	955	1782	113	640	3232	1740	172	686	11159

2032	1455	578	978	1919	122	690	3485	1876	183	731	12017
2033	1549	708	1002	2066	132	744	3757	2023	195	779	12955
2034	1649	867	1027	2224	142	802	4051	2181	208	830	13981
2035	1729	527	1276	2312	147	833	4205	2264	218	871	14382
2036	1824	557	1350	2454	156	885	4467	2405	230	919	15247
2037	1924	589	1428	2605	166	940	4745	2555	243	970	16165
2038	2030	623	1511	2765	176	999	5041	2714	257	1024	17140
2039	2142	659	1599	2935	187	1061	5355	2883	271	1081	18173
2040	2260	697	1692	3116	199	1127	5689	3063	286	1141	19270
2041	2385	738	1790	3308	211	1198	6044	3254	301	1206	20435
2042	2492	774	1877	3483	222	1263	6370	3430	315	1261	21487
2043	2603	812	1968	3667	234	1331	6714	3615	329	1319	22592
2044	2719	851	2064	3861	247	1403	7076	3810	344	1379	23754
2045	2841	892	2165	4065	260	1479	7458	4015	360	1442	24977
2046	2968	936	2270	4282	275	1558	7859	4232	377	1509	26266
2047	3042	959	2327	4389	282	1597	8055	4338	386	1547	26922
2048	3118	983	2385	4499	289	1637	8256	4446	396	1586	27595
2049	3196	1008	2445	4611	296	1678	8462	4557	406	1626	28285
2050	3276	1033	2506	4726	303	1720	8674	4671	416	1667	28992
2051	3358	1059	2569	4844	311	1763	8892	4788	427	1707	29716
2052	3442	1085	2633	4965	319	1807	9114	4908	437	1750	30460
2053	3528	1112	2699	5089	327	1852	9342	5031	448	1794	31222
2054	3616	1140	2766	5216	335	1898	9576	5157	459	1839	32002
2055	3706	1168	2835	5346	343	1945	9815	5286	470	1885	32799
2056	3618	1140	2767	5219	335	1899	9579	5158	460	1839	32014

本项目建设里程较短，造价较高，且构造物相对较为集中，因此，在本项目收费标准确定时参考了目前甘肃省高速公路收费标准，即一般路段+隧道加收通行费。

本项目路线里程收费标准采用0.5元/车公里。

本项目起点至唐汪立交段路线全长23.3公里，设置隧道群

（14.395公里/6座），参考现有十天隧道群、成武隧道群、两徽高速隧道群、武罐隧道群收费标准20元/车次计算。

收费标准确定为0.5元/车公里+隧道20元/车次。

3、免缴费政策

按照交通部对收费公路的有关政策规定，对警车、军车和执行任务的消防车、救护车及其他一些特殊车辆免缴通行费，据调查免费车辆约为2%左右，故收费交通量按预测交通量的98%进行计算。根据2012年7月12日发布的《国务院关于批转交通运输部等部门重大节假日免收的小型客车通行费实施方案的通知》（国发〔2012〕37号）对本项目7座以下（含7座）载客车辆按345天收取车辆通行费。

4、路衍经济收入

公路的建设为地方经济发展提供了良好的交通运输环境，其快速、便捷的特点有助于沿线地区生产要素和商品的自由流通，实现各种资源的优化配置。在促进沿线社会经济发展的同时，使各地区获得比较均等的相对利益，发挥各自的经济优势，并保证区域内主导产业能带动和影响区域内相关产业增长，形成各具特色的产业群体。第一，直接投入效益。建设过程中，由于项目投入了大量的资金，刺激区域内相关产业扩大规模，带来经济增长效益，由交通直接投资又转化为社会需求，通过市场机制转化为相关产业的间接投资，最终体现为国民经济的增长。第二，产出效益。公路建成后，改善了区域交通状况，降低了运输成本，促进了运输业的发展，刺激了客货运量的增加，对各相关部门净产值增长做出了贡献。第三，开发效益。公路建设带动了沿线地区资源开发，如地产增值、开发自然资源、旅游资源，支撑这些产业持续快速发展，带来明显的社会效益。第四，传递效益。受产业间投入产出关联因素的影响，围绕其他受益产业的发展而出现新

的需求，引发了连带产业从交通建设中间接受益，公路沿线地区第三产业的快速发展是最典型的传递效益。第五，潜在效益。公路网形成后，交通功能的显著增强有助于经济信息的交流和市场的开拓，特别是促进了沿线地区人们思想观念的转变和开放、竞争意识的增强等，带来了无形的潜在效益。

收入测算：

结合项目服务区设置及餐饮、购物、娱乐、住宿、特色产品专营、车辆维修清洗、司机之家、主题文化、服务区兼景区一体化等服务区基本功能，进行运营期内服务区收入预测。

单个服务区每天经营收入=当年路段平均交通量×服务区捕获率×每车人数×人均消费×提成利润率；其中，服务区捕获率建议取值在20%～40%之间；每车人数，一般按2.5人/车计；人均消费一般在30元～50元不等。

本次测算服务区捕获率采用30%，提成利润率采用25%，每车人数2.5人，人均消费30元计算。

据此测算，本项目于2027年运营，运营初年主线交通量预测为8371veh/d，运营第二十年主线交通量预测为26266veh/d。故单个服务区运营初年经营收入=8371×30%×2.5×30×25%×365≈1719万元，第二十年经营收入=26266×30%×2.5×30×25%×365≈5393万元。

其他路衍经济收入

结合沿线广告牌、服务区广告灯箱、液晶电视、LED屏幕设置情况及沿线通信网络管道、核心节点通信设备铺设情况，进行运营期内其他路衍经济收入预测。

(1)广告收入

广告牌设置按扣除隧道后总里程，按每公里设置一个广告考虑，

每个广告牌租赁收入按2万元计算。本项目路基（含桥梁）共26.233公里，广告收入每年约52万元。之后每年按3%增长计算。

⑵通信管道及设备铺设、使用租赁收入

目前甘肃省高等级公路通信管道收入约为每根每年约5200～6200元/公里，平均价格约为5500元/公里。高等级公路管道数约为12-18根，除去高等级公路自用约为6-8根，可租赁约6-10根。本次测算按8根计算，本项目主线共42.008公里，每年管道及设备铺设、使用租赁收入约为185万元。之后每年按3%增长计算。

运营第一年可取得收入15,714.50万元，后续每年随着车辆通行数量的增加而增加，债券存续期内共计取得收入1,272,512.75万元

（五）项目成本预计

1、公路建设经济费用

公路建设费用包括建筑安装工程费、人力费用及其他、征拆费用及预留费用等。

2、公路运营经济费用

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：

公路养护、大修及运营管理费用调整

⑴养护、大修费：根据对甘肃省现有公路的养护小修费用调查分析，评价基年的高速养护及小修费高速公路约为8万元/公里。本项目建成通车前4年分别按定额的20%、40%、60%、80%计算。项目建成通车后，随着交通量的增加，公路的破损程度逐年加大，养护费用相应提高，在运营期内考虑3%的年均增长幅度。经济费用按建设费用中建筑安装工程费的影子价格换算系数调整确定。公路通车运营后高速每10年进行一次大修；基年大修财务费用按200万元/公里计。

经济费用按建设费用中建筑安装工程费用的影子价格换算系数调整确定。大修当年不计列养护维修费用。

⑵运营管理费:该项费用主要为项目运营期间,维持收费管理(处)站正常运转所需资金、人员工资、收费监控设备正常维修费用等。本项目拟设匝道收费站2处、高速公路管理所1处。参照有关资料和目前甘肃省收费站运营费用情况,每个双向匝道收费站运营管理费综合取150万元/年,高速公路管理所运营管理费按200万计取,评价期内考虑职工工资的增长和设备逐年老化引起的维修费用增长,增长率按 3%计算。经济费用等于财务费用。

隧道运营费用估算及调整

⑴养护、小修费:根据甘肃省现有公路隧道情况及本项目的特点,高速公路隧道日常养护和小修财务费用基年按30万元/公里·年计算(单洞),项目建成通车前4年分别按定额的20%、40%、60%、80%计算。项目建成通车后,随着交通量的增加,隧道的破损程度逐年加大,养护费用相应提高,在运营期内考虑3%的年均增长幅度。经济费用按建设费用中建。筑安装工程费的影子价格换算系数调整确定。

⑵运营管理费:隧道运营费用主要为照明、通风、监控、通信等支出的费用和管理人员的工资福利、办公用品、隧道管理机构正常运转的其他费用等。一般情况下1000米以上的隧道需设置监控等设施,100米以上的隧道需设置照明设施。本项目共设8座隧道,并设置12处隧道变电所和1个隧道管理站。根据测算,拟建项目照明费用为59 万元/年,通风费用245万元/年,隧道管理站和隧道变电站正常运转费用为75万元/年。项目建成通车后,考虑到交通量相对较小,隧道通风、照明费用按总费用的40%、60%、80%计算,隧道通风、照明设备随着物价上涨,其运营成本考虑3%的年均增长幅度。并考虑

职工工资的增长和设备逐年老化引起的维护费用增长，隧道管理机构正常运转费用增长率按3%计算，经济费用等于财务费用。

根据项目可研报告预测项目付现的运营成本，主要包括管理费、养护费、大中修费、机电费用等。根据可行性研究报告，运营第一年成本463.50万元，后续每年随着车辆通行数量的增加而增加，债券存续期内成本共计61,451.00万元。

3.各项税金预测

项目运营后，增值税税率为9%。城市维护建设税税率为7%，教育费附加费率为3%，地方教育附加费率为2%，所得税税率为25%。

表8：成本收益预测表

单位：万元

年度	收入	成本	净收益
2026年			
2027年	15,714.50	1,916.73	13,797.77
2028年	33,668.00	4,351.52	29,316.48
2029年	36,088.00	4,885.31	31,202.69
2030年	38,707.00	5,438.51	33,268.49
2031年	41,561.00	5,963.44	35,597.56
2032年	44,678.00	6,314.69	38,363.31
2033年	48,087.00	6,695.95	41,391.05
2034年	53,571.00	7,342.08	46,228.92
2035年	56,774.00	11,618.29	45,155.71
2036年	60,179.00	8,101.18	52,077.82
2037年	63,787.00	8,511.84	55,275.16
2038年	67,613.00	8,945.65	58,667.35
2039年	71,675.00	9,403.29	62,271.71
2040年	75,993.00	9,886.61	66,106.39
2041年	79,883.00	10,333.34	69,549.66
2042年	83,967.00	10,800.03	73,166.97
2043年	88,267.00	11,289.67	76,977.33
2044年	92,788.00	11,803.76	80,984.24
2045年	97,561.00	15,790.16	81,770.84

2046 年	97,561.00	15,790.16	81,770.84
2047 年	24,390.25	3,947.53	20,442.72
合计	1,272,512.75	179,129.74	1,093,383.01

（六）项目融资还本付息情况

永靖至井坪高速公路工程，计划发行专项债券金额 567,151.00 万元。其中前期已发行 390,151.00 万元，本期拟发行 39,849.00 万元（永靖县 19924 万元、东乡县 19925 万元），未来拟发行 137,151.00 万元。

1.前期已发行债券及还本付息安排

根据前期发行安排和发行结果，前期已发行债券金额为 390,151.00 万元，票面利率分别为：3.20%、2.56%、2.53%、2,70%、2.22%、2.39%、2.41%、2.23%，期限为 20 年，在债券存续期每半年支付债券利息，到期支付本金，债券发行费用率 0.10%。债券发行情况及还本付息情况详见下表：

单位：万元

债券名称	发行金额	预测发行利率	发行年限	预计调整时间	应付利息	本息合计
2023 年甘肃省政府收费公路专项债券（六期）—2023 年甘肃省政府专项债券（二十三期）	20,000.00	3.20%	20		12,800.00	32,800.00
2024 年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2024 年甘肃省政府专项债券（四期）	20,000.00	2.56%	20		10,240.00	30,240.00
2024 年甘肃省政府收费公路专项债券（二期）—2024 年甘肃省政府专项债券（七期）	10,000.00	2.53%	20		5,060.00	15,060.00
2024 年甘肃省政府收费公路专项债券（三期）—2024 年甘肃省政府专项	40,000.00	2.70%	20		19,440.00	59,440.00

债券名称	发行金额	预测发行利率	发行年限	预计调整时间	应付利息	本息合计
债券（十七期）						
2024 年甘肃省政府收费公路专项债券（四期）—2024 年甘肃省政府专项债券（二十三期）	50,000.00	2.22%	20		19,980.00	69,980.00
2025 年甘肃省政府收费公路专项债券（三期）—2025 年甘肃省政府专项债券（二十二期）	80,000.00	2.39%	20		38,240.00	118,240.00
2026 年甘肃省政府收费公路专项债券（一期）—2026 年甘肃省政府专项债券（六期）	60,000.00	2.51%	20		30,120.00	90,120.00
2026 年甘肃省政府收费公路专项债券（二期）—2026 年甘肃省政府专项债券（十三期）	60,000.00	2.39%	20		28,680.00	88,680.00
2026 年甘肃省政府收费公路专项债券（三期）—2026 年甘肃省政府专项债券（二十期）	46,000.00	2.41%	20		22,172.00	68,172.00
2026 年甘肃省政府收费公路专项债券（五期）—2026 年甘肃省政府专项债券（四十七期）	4,151.00	2.23%	20		1,851.35	6,002.35
合计	390,151.00	——	——		188,583.35	578,734.35

2. 本期拟发行债券及还本付息安排

本期拟发行债券金额为 39,849.00 万元，假设票面利率为 2.70%，期限为 20 年，在债券存续期每半年支付债券利息，到期偿还本金，债券发行费率 0.10%。债券发行情况及还本付息情况详见下表：

单位：万元

债券名称	发行金额	预测发行利率	发行年限	预计调整时间	应付利息	本息合计
2026 年甘肃省政府收费公路专项债券(六期) —	39,849.00	2.70%	20 年		21,518.46	61,367.46

2026年甘肃省政府专项债券(五十二期)						

3.未来拟发行债券及还本付息安排

未来拟发行金额为137,151.00万元，假设票面利率为2.70%，期限为20年，在债券存续期每半年支付债券利息，到期偿还本金，债券发行费率为0.10%。债券发行情况及还本付息情况详见下表：

单位：万元

计划发行年份	计划发行金额	预测发行利率	计划发行年限	应付利息	本息合计
2027	137,151.00	2.70%	20	74,061.54	211,212.54

（七）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，本期债券项目通车后20年运营期内，通行费收入合计1,272,512.75万元，扣除运营成本179,129.74万元及债券发行费用570万后，可用于还款的资金为 1,093,383.01 万元。已发行债券利率按照实际利率测算，本次与未来发行债券根据近期同期限地方债发行利率按照2.7%的利率测算，债券发行期限为20年，发行债券合计567,151.00万元，债券本息合计851,314.35万元。根据以上测算，项目收益覆盖债券本息总额的保障倍数为1.28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14：

表14：项目收益与融资测算表

单位：万元

项目名称	项目收入	成本	收益	债券发行	可还款金额	借款	债券本息	覆盖倍数

				费用		本息		
永靖至井坪高速公路	1,272,512.75	179,129.74	1,093,383.01	567.15	1092815.86	0	851,314.35	1.28

（八）其他需要说明的事项

甘肃省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。

（九）项目事前绩效评估

1、项目建设投资合规性与项目成熟度

本项目从区域社会、经济、地形、地质、交通运输、路网状况、交通量分析预测、工程技术、路线方案、主要控制点、工程量、投资估算、资金筹措以及经济评价、节能评价、土地利用评价、社会评价、工程风险分析等方面进行了综合研究。根据国家全面建成小康社会的奋斗目标，本项目作为深度贫困地区基础设施建设项目，为推动贫困地区经济社会发展，促进民族交往交流交融和脱贫致富，其建设是紧迫而成熟的。

2、项目资金来源和到位可行性

本项目位于临夏州，由于甘肃省自筹建设资金能力非常有限，为加快区域公路网的建设步伐，确保项目顺利实施，通过国家加大资金补助和扶持力度，减小地方财政压力，降低贷款数额，提高项目财务

收益。项目资本金即总投资的20%采用地方资源换资金、政府补助资金及地方自筹等方式筹措，其余资金采用发行收费公路地方政府专项债方式融资，资金来源合法合规且可以按期到位。

3、项目收入、成本、收益预测合理性

本项目的收费标准确定主要考虑以下几方面的因素：回收公路全部投资；本项目的贷款偿还；相邻公路收费标准；地方国民经济的发展水平；收费对人民生活水平负担能力的影响。考虑到本项目为高速公路，封闭式收费制式，通过的交通量中，有一定比例的特种车辆不需缴纳过路费，如执行公务的军车、警车、消防车辆等，本次按缴费车辆占预测交通量的比例给予一定的折减。同时充分考虑到了国家法定节假日免收小客车通行费及绿色通道车辆对于收费收入的影响。项目成本和收益也进行了国民经济评价及敏感性分析，因此项目收入、成本、收益均预测合理。

4、债券资金需求合理性

拟建项目作为公路基础建设项目，且位于“三区三州”国家重点扶贫地区，公路基础建设相对薄弱，项目的建设对于区域扶贫开发、强化民族团结等有着重要意义。鉴于此，除去项目资本金即总投资的20%为自筹资金外，其余资金均采用专项债券融资，在这种模式下其财务分析可行，因此项目债券资金需求合理。

5、项目偿债计划可行性和偿债风险点

本次发行项目是临夏州一条重要的省级高速公路，项目的通车对于区域经济有着巨大的促进作用，其国民经济效益较好，并有一定的抗风险能力。

根据风险分析本项目的风险源主要有工程风险（地质、材料、设备和设计、施工等因素）、经济风险、政策风险、外部协作条件风险（供水、供电和建材供应等）和社会风险，但均属于可控风险，在项目实施阶段加强风险的分析、预判，并采取相关的管控措施后，均可使各项风险发生的概率和后果降至最低。

（十）小结

永靖至井坪高速公路项目的建设，对于完善路网结构、提高道路服务水平、加快社会经济发展，方便沿线群众生产生活具有十分重要的意义。经测算，项目预期收益与融资可达平衡。

六、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，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，甘肃省交通运输厅将通过统筹安排省级交通专项资金，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

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：若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）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，临夏州交通局、甘肃省财政厅将根据调整后的国家政策，积极统筹安排，多渠道筹措项目建设后续资金，确保本次发行债券建设的收费公路项目按期完工，并顺利投入运营。

七、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，收费公路专项债券应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及期限等。交通运输部门应当积极配合提供相关材料。