

# 石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站 收益与融资平衡方案

项目单位：石嘴山市高新能达科技有限公司

主管单位：石嘴山高新技术产业开发区管理委员会

财政部门：石嘴山市财政局

编制日期：二〇二二年九月





# 石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站专项债券项目 收益与融资平衡方案

## 一、项目基本情况

### (一) 石嘴山市概况

石嘴山市，宁夏回族自治区辖地级市，位居宁夏最北端，东临鄂尔多斯台地，西踞银川平原北部。海拔在 1090 米~3475.9 米之间，按地形地貌可分为贺兰山山地、贺兰山东麓洪积扇冲积平原、黄河冲积平原和鄂尔多斯台地四种类型。境内贺兰山最高峰海拔 3475.9 米，面积 1605.7 平方千米，占石嘴山市土地总面积的 30.24%；石嘴山市为典型的温带大陆性气候，全年日照充足，降水量集中，蒸发强烈，空气干燥，温差较大，无霜期短。夏热而短促，春暖而多风，秋凉而短早，冬寒而漫长。年平均气温 8.4℃~9.9℃。年最低平均气温-19.4℃~-23.2℃，年最高平均气温 32.4℃~36.1℃。年平均降水量的地理分布较为均匀，全市年平均降水量在 167.5 毫米~188.8 毫米。年蒸发量在 1708.7~2512.6 毫米，是降水量的 10~14 倍，处于干旱半干旱地区；辖 2 个区、1 个县，总面积 5310 平方千米；最近期统计数据常住人口 80.30 万人。石嘴山市因黄河两岸“山石突出如嘴”而得名，风光优美。石嘴山地理位置优越，地处宁东、蒙西两个国家千亿吨级煤田之间，是呼包银兰经济带、宁夏沿黄经济区、宁蒙陕乌金三角经济区的重要节点城市；黄河穿东过，西依贺兰山，湿地面积达 415 平方千米，融全国首批 5A 级旅游景区沙湖为一体。煤炭资源是石嘴山市传统的优势矿产资源，探明储量为 21.9 亿吨。保有储量 17.03 亿吨，有 11 个煤种，被誉为“太西乌金”的太西煤保有储量 6.5 亿吨，是世界煤炭珍品，具有“三低、六高”（低灰、低硫、低磷，高发热量、高比电阻率、高机械强度、高精煤回收率、高块煤率、高化学活性）特点，广泛用于冶金、化工、建材等行业。金属矿产市境发现有铁、铜、铝、金、钛、铅等 6 种。市境硅石资源包括石英、石英岩两种，已知工业储量 1754.6 万吨，预测远景地质储量 42.7 亿吨；市境黏土资源丰富，利用该地优势黏土资源发展起来的陶瓷、水泥工业已成为石嘴山市重要工业门类之一除硅石与黏土之外，市境还发现云母、白云石、石灰石、辉绿岩等非金属矿产，石嘴山市被称为“塞上煤城”，因生产无烟煤而闻名。

石嘴山市是一个因煤而立，依煤而兴的资源型工业城市，工业的发展好坏是城市发展的命脉。2021 年，全市实现地区生产总值 617.03 亿元，增长 7.2%，两年平均增长 6.6%，分别高于全国、全区 1.5 和 1.3 个百分点，增速位居全区前列。其中，第一、二、三产业增加值分别为 37.59 亿元、321.54 亿元和 257.90 亿元，分别增长 2.1%、6.7%和 8.4%，两年分别平均增长 2.3%、6.9%和 6.8%。

2021 年，市本级一般公共预算收入完成 105706 万元，为年初预算的 100.10%，加上上级补助收入 486936 万元，债务转贷收入 120951 万元，下级上解收入及调入资金 2732 万元，上年结余 11846 万元，动用预算稳定调节基金 1380 万元，收入总计 729551 万元。市本级一般公共预算支出完成 278150 万元，为年度变动预算的 77.62%，加上补助辖区支出 243947 万元，债务还本支出 44574 万元，债务转贷支出 76951 万元，安排预算稳定调节基金 1644 万元，上解上级支出 4087 万元，支出总计 649353 万元。收支相抵，年终结余 80198 万元，全部为专项结转，安排下年使用。

2021 年，全市政府性基金预算收入累计完成 4.67 亿元，为年度预算的 115.20%。其中：市级政府性基金预算收入完成 1.83 亿元，为年度预算的 89.92%；平罗县政府性基金预算收入完成 2.84 亿元，为年度预算的 140.74%。全市政府性基金预算支出累计完成 2.19 亿元，为年度变动预算的 56.53%。其中：市级政府性基金预算支出完成 1.16 亿元，为年度变动预算 60.12%；平罗县政府性基金预算支出完成 1.03 亿元，为年度变动预算 52.95%。

2021 年，市本级到位地方政府债券资金 44000 万元（其中：新增债券 4000 万元，再融资债券 40000 万元），较上年减少 27805 万元，下降 38.72%；偿还地方政府债务 86660 万元，较上年增加 38641 万元，增长 80.47%；2021 年末，市本级地方政府债务余额 485242 万元，较上年减少 42660 万元，下降 8.79%。

## （二）经营情况

石嘴山市高新能达科技有限公司是由石嘴山高新技术产业开发区管理委员会投资设立的，经营范围：供电业务、发电业务、输电业务、供（配）电业务、输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验、建设工程施工。根据审计机构出具的财务状况专项审计报告，截至 2022 年 5 月，高新能达公司资产总额 5,962.76

万元（其中货币资金 1,266.67 万元），负债总额 2,500.36 万元，净资产 3,462.40 万元。

### （三）项目资金保障措施

项目建设资金严格按照《财政部关于印发<地方政府债券发行管理办法>的通知》（财库〔2020〕43 号）、《财政部关于印发<地方政府专项债务预算管理办法>的通知》（财预〔2016〕155 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》（财预〔2017〕89 号）进行管理和使用。具体如下：

（1）专项债券资金按照公开、公平、公正和透明的原则专项用于本次债券对应的石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站项目；

（2）项目资金应当按照“专项管理、分账核算、专款专用、跟踪问效”的原则，加强石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站项目专项债券资金管理，确保资金安全、规范和有效使用；

（3）项目资金的分配和管理，可根据石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站进展情况适时调整，并报请上级主管部门备案；

（4）专项债券资金纳入地方政府专项债务限额管理。专项债券收入、支出、还本、付息、发行费用等纳入政府性基金预算管理。专项用于石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站，任何部门、单位和个人不得截留、挤占和挪用。项目收入优先用于偿还专项债券本息。

### （四）项目情况

#### 1.项目基本情况

石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站(以下简称“本项目”)投资概算 7,507.38 万元，具体情况如下：

（1）项目建设单位：石嘴山市高新能达科技有限公司。

项目主管单位：石嘴山高新技术产业开发区管理委员会。

（2）项目建设地点：石嘴山高新区锂电池产业园内。

（3）项目实施期限：2022 年开工建设，2023 年建成投入使用，预计总工期 1 年。

(4) 项目建设内容：新建 220kV 变电站 1 座、变电站电压等级为 220/10KV，主变压器容量本期容量为  $2 \times 180\text{MVA}$ ，远景为  $3 \times 180\text{MVA}$ ，主要内容：由土建工程、安装工程两部分组成。土建工程：电缆沟道 385m，栅栏及地坪 6620m，站区供水管道 100m，阀门井及水表井 7 座、消防器材 42 套、消防器材间  $8.64\text{m}^2$ ，站区道路及广场  $1834\text{m}^2$ 、站区铺设 HDPE 双壁波纹管 De315 排水管 740m，检查井 32 座、雨水口 36 座、排水设施 310m，围墙及大门 360m，全站沉降观测点 102 个，地基处理  $2880\text{m}^3$ 。站外道路 540m、站外排水 450m。安装工程：新建 220kV 变电站 1 座、安装 180MVA 主变压器 2 台、全站电力电缆 10000m、开展电缆 40000m、站外电源线路 2000m 及为变电站配套的其它电气设备。

#### (5) 项目进展情况

本项目为新建项目，截至报告日已完成投资 288.48 万元，主要为设备预付款。

### 2.项目报批情况

2022 年 8 月 30 日取得大武口区发展和改革局《关于石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站初步设计的批复》(石大发改审发〔2022〕149 号)。

2022 年 8 月 29 日取得大武口区发展和改革局《关于石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站可行性研究报告的批复》(石大发改审发〔2022〕147 号)。

2022 年 8 月 25 日取得大武口区发展和改革局《关于石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站建议书的批复》(石大发改审发〔2022〕145 号)。

2022 年 7 月 20 日取得《建设用地规划许可证》(地字第 640202202200012G 号，发证机关：石嘴山高新技术产业开发区管理委员会)。

2022 年 6 月 07 日取得石嘴山市大武口区自然资源局《关于石嘴山锂电池产业园基础设施建设项目-高新 220kV 变电站土地预审意见的函》(石大自然资函〔2022〕66 号)。

### 二、债券情况

本次拟发行 2022 年专项债券资金 3,000.00 万元，结合近期同期限地方政府债

收益率，并考虑债券利率波动因素，本期债券发行利率按照 3.00%测算。本次专项债券品种为记账式固定利率付息债券，期限为 5 年期，每年付息一次，到期后一次性偿还本金，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。

按照相关政策规定，本期债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，并专项用于石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站建设项目，任何单位和个人不得截留、挤占和挪用，不得用于经常性支出。

### **三、经济社会效益分析**

#### **（一）环境效益分析**

随着石嘴山高新区的经济发展，若不配套建设污水收集管网设施，大量的污水将直接排入就近沟渠，污染环境。因此本项目实施后，能有效地解决排污问题，保护石嘴山高新区生态环境，同时这也是石嘴山市创建健康城市 and 全国环保模范城市的重要举措。

#### **（二）社会效益分析**

该工程建成投入运行后，将完善石嘴山锂电池产业园的基础设施条件，同时将促进石嘴山高新区的开发进程，促进区域的经济建设，改善园区投资环境。

#### **（三）经济效益分析**

本工程将产生的经济效益可分为直接经济效益和间接经济效益。直接经济效益是指工程使用者获得利益，间接经济效益是指随着基础设施条件的改善，使沿线土地增值等产生的效益，以及推动地方经济发展，促进劳动就业，增加税收等效益。从对国民经济贡献考虑，本项目间接经济效益主要可以概括以下几个方面：

1) 增加第三产业利润。通过对本工程实施后，改善和提高区域内的基础设施条件，可吸引更多的投资者前来投资，势必促使周边土地熟化，增强土地升值潜力，获得较高收益，有利于推动区域内房地产业、餐饮、宾馆、旅游业等第三产业的快速发展，从而产生良好的经济效益。

2) 土地增效。由于项目实施，将改善区域内的基础设施条件，周边的土地

开发加强，现有的土地使用效率将提高，土地资源得到更好地利用，这部分效益表现在项目建设完成后，其服务范围内基础设施条件的改善，带来土地收益的提高。

#### 四、事前绩效评估

##### （一）项目实施的必要性、公益性、收益性

##### （1）项目建设的必要性

##### 1）经济社会发展的要求

石嘴山高新区作为国家级的工业园区，在带动石嘴山经济发展，拉动 GDP 和地方财政收入等方面起着重要的作用。随着开发区的成长和壮大，现状基础设施落后，制约着园区的发展。因此，加快改善开发区基础设施建设对改善投资环境、人居环境，营造良好的、更富吸引力、更具竞争力的发展环境，对加快石嘴山经济社会发展有着重要意义。

2）园区发展的需要。随着园区持续发展，新企业的陆续入住，而现在的锂电池产业园基础设施老旧，已无法满足园区的发展需求。不断加快基础设施建设，改善投资环境，改善人居环境，营造良好的、更富吸引力、更具竞争力的发展环境，是加快经济社会发展的重要工作。

3）提升锂电池产业园形象的需要。石嘴山锂电池产业园规划用地面积 110 公顷（约 1650 亩），以锂电池产业为园区的主要产业发展方向。目前，杉杉能源、海力电子等厂区已建成使用，已初步形成了锂电池产业园产业氛围。已积极对接中色东方年产 3 万吨正极材料、巴斯夫正极材料、国家电投集团锂电池负极材料、山东永浩新材料科技有限公司锂电池负极材料、太西无烟煤制备锂电负极材料中试试验线等项目，随着新项目的陆续落地，锂电池产业园对于石嘴山市经济发展具有明显的区域拉动作用。随着锂电池产业园的逐步发展壮大，完善基础设施将大大改善产业园整体形象，提升区域品位，因此本工程的改造建设势在必得。

##### （2）公益性

随着招商引资工作的深入开展，园区的知名度也在逐步提升，外地企业对开



发区优势和产业政策有了更加深入和细致地了解，纷纷到开发区考察并调研投资项目的可行性。石嘴山锂电池产业园的建设将为石嘴山投资树立一个优美舒适的环境，为当地经济的快速发展创造必要的基础条件。为成功招商引资，以促进石嘴山 GDP 的增长，加速建设开发区的基础设施提供了助力。

### **（3）项目收益性**

本项目运营期的收入来源为电费收入，扣除运营支出后的项目收益能覆盖项目总债务本息。

### **（二）项目建设投资合规性与项目成熟度**

本项目已取得立项批复等合规性要件，属于新开工项目，项目成熟度高。本项目不是 PPP 项目，不涉及拖欠工程欠款和农民工工资等情况，项目实施单位不涉及地方政府隐性债务。

### **（三）项目资金来源和到位可行性**

根据大武口区发展和改革局《关于石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站初步设计的批复》（石大发改审发〔2022〕149 号），本项目初步设计批复总投资为 7,507.38 万元，资金来源为中央预算内资金、地方政府配套资金等多渠道筹措解决，不形成新的政府债务。

### **（四）项目收入、成本、收益预测合理**

本项目收入、成本的测算依据为相关合同及可研报告等，项目收益预测合理。

### **（五）债券资金需求合理性**

本项目总投资为 7,507.38 万元，债券需求额度 3,000.00 万元。本项目是具有一定收益性的公益类项目，满足申请专项债券额度的要求。因本项目技术条件成熟，建设工期较短，能较快形成有效投资。为使项目尽快落地，需有充足资金保证。

### **（六）项目偿债计划可行性和偿债风险点**

2022 年发行完成专项债券 3,000.00 万元，发行期限为 5 年，发行利率预计为 3.00%。在债券存续期内，债券每年付息一次，到期后一次性还本。

项目存续期内可达到的偿债资金覆盖率为 1.29 倍，其中项目总收益 4,438.34



万元，债券本金 3,000.00 万元、债券利息 450.00 万元、专项债券还本付息合计 3,450.00 万元。

项目预期收入能够合理保障偿还融资本金和利息，能实现项目收益和融资自求平衡。因此，本项目具有较好的偿债能力。

### （七）绩效目标合理性

本项目从项目的产出数量、质量、时效、成本，经济效益、社会效益、可持续影响、服务对象满意度方面明确绩效目标，指标与相关规划、计划相符，绩效目标与现实需求相匹配，绩效目标可细化、量化，绩效目标合理。

### （八）绩效目标设定情况

本项目绩效目标从项目的产出数量、质量、时效、成本，经济效益、社会效益、生态效益、可持续影响、服务对象满意度等设定。绩效目标表详见下表：

绩效评价目标表

项目目标	建设 220kV 变电站 1 座				
绩效指标				指标内容	绩效指标设定依据及指标值数据来源
一级指标	二级指标	三级指标	指标值		
产出指标	数量指标	建设数量	1	220kV 变电站 1 座	可行性研究报告
		投资完成率	100%	总投资完成率 100%	可行性研究报告
		资金使用率	100%	总投资完成率 100%	可行性研究报告
	质量指标	工程验收合格率	100%	工程验收合格率 100%	可行性研究报告
	时效指标	开工时效	2022 年 11 月前开工	2022 年 11 月前开工	可行性研究报告
		完工时效	2023 年 10 月前完工	2023 年 10 月前完工	可行性研究报告
		建设资金到位率	100%	建设期资金到位率 100%	可行性研究报告
	成本指标	总投资	±10%	总投资控制在 ±10% 范围内	可行性研究报告
效益指标	经济效益指标	产业发展	促进	促进产业发展	可行性研究报告

	社会效益指标	招商引资	完备	改善招商引资环境	可行性研究报告
	生态效益指标	符合国家环评要求	符合	符合国家环评要求,环境污染达标率 100%	可行性研究报告
	可持续影响指标	偿债能力	可偿债收益稳定	项目收入来源,可偿债收益持续稳定	《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)
满意度指标	服务对象满意度指标	服务对象满意度指标	≥95%	满意度≥95%	社会公众认知

### (九) 审核情况

本项目绩效目标已报备主管部门和财政部门审核。

## 五、项目投资估算及资金筹措方案

### (一) 投资估算

石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站估算总投资 7,507.38 万元,其中建筑工程 861.19 万元、安装工程 5,802.47 万元、其它费用 473.12 万元、预备费 214.10 万元、土地征用费 141.50、场地租用及清理费 15 万元。为了保障该项目的合理融资需求,有效促进该项目顺利实施,结合项目实际情况,确定该项目建设资金来源主要为项目启动资金、专项债券融资,其中:项目启动资金 4,507.38 万元,占投资总额的 60.04%,无银行贷款,由公司自筹资金解决,于 2022 年全部到位;申请专项债券额度 3,000.00 万元,占投资总额的 39.96%。

### (二) 资金筹措方案

#### 1. 资金来源

石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站总投资共计 7,507.38 万元。

项目资金需求计划如下:

(单位:万元)

序号	项目名称	总投资估算	资金筹措方案		债券发行期限
			启动资金	专项债券	
1	石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站	7,507.38	4,507.38	3,000.00	5 年期
合计		7,507.38	4,507.38	3,000.00	--

## 2. 资金使用计划

本项目总投资约 7,507.38 万元，用于建设期投资，计划 2 年期内使用完毕。  
资金支出计划情况如下：

分年度支出计划表

单位：万元

项目	合计	2022 年	2023 年
建设成本费用	7,507.38	3,753.69	3,753.69
合计	7,507.38	3,753.69	3,753.69

## 六、项目预期收益、成本及融资平衡情况

### （一）预期收益

#### 1. 项目收入

本项目建成后主要给产业园区的企业供电，收入来源为用电企业使用本项目建成后的变电站所缴纳的用电费用，作为本项目的运营收入。

220kV 变电站工程建成后，不但能改善供电质量，还可以降低企业用电成本，按自治区发改委《关于宁夏电网 2021-2022 年输配及销售电价有关事项的通知》（宁发改价格（管理）〔2020〕780 号），用电价格可从原有 10KV 输配线路销售价格 0.3949 元/千瓦时下调至 220kV 的 0.3499 元/千瓦时，每度降低 0.045 元。节约的用电成本中，将 0.04 元/千瓦时让渡给用电企业，0.005 元/千瓦时由用电企业缴纳给建设单位作为变电站的运营收入。

**用电量依据：**目前产业园区已入住企业 2 家，分别为宁夏海力电子有限公司（以下简称“海力电子”）和杉杉能源（宁夏）有限公司（以下简称“杉杉能源”），暂且不计后续项目，仅计已入驻的项目，完全达产后预计年耗电量 29.25 亿度，谨慎性考虑，我们按年耗电量 25 亿度测算。

年份	装机容量（万 KVA）			用电量（万 KWH）		
	海力电子	杉杉能源	总容量	海力电子	杉杉能源	总电量
2023 年	26.64	13.68	40.32	89,829	39,858.75	129,687.75
2024 年	30.64	15.25	45.89	167,705	54,373.95	222,078.95
2025 年	30.64	15.25	45.89	233,269	59,212.35	292,481.35
2026 年	30.64	15.25	45.89	233,269	59,212.35	292,481.35

年份	装机容量（万 KVA）			用电量（万 KWH）		
	海力电子	杉杉能源	总容量	海力电子	杉杉能源	总电量
2027 年	30.64	15.25	45.89	233,269	59,212.35	292,481.35

**收费依据：**根据高新区管委会和海力电子有限公司签订的《宁夏海力电子有限公司新能源、大数据、云计算用高性能电极箔项目投资协议》高新区管委会新建 220kV 变电站，协调国网公司新建供电线路用于保证海力电子有限公司新建项目正常用电。海力电子有限公司按交易电量的 0.005 元/千瓦吋上交变电站运营单位作为变电站运营收入。同网同价，杉杉能源的用电价格也参照 0.005 元/千瓦吋计算。

各年收入明细如下：

（单位：万元）

年份	预测用电度数 （亿度）	生产负荷	用电度数 （亿度）	电费单价（元 /千瓦吋）	收入（万元）
	A	B	C=A*B	D	E=C*D
2022 年（建设 期）					
2023 年	25	80%	3.3333	0.005	166.67
2024 年	25	80%	20	0.005	1,000.00
2025 年	25	100%	25	0.005	1,250.00
2026 年	25	100%	25	0.005	1,250.00
2027 年	25	100%	25	0.005	1,250.00
合计	--			--	4,916.67

注：本项目预计 2023 年 10 月完工，2023 年收入按 2 个月计算，预计第一年经营收入达到预计收入的 80%，第二年及以后年度达到 100%。

## （二）项目成本

### 1.经营成本

**2022-2027 年项目经营成本预测表**

（单位：万元）

年份	维护及修理费	职工薪酬	合计
2022 年（建设期）			
2023 年	18.33	0.80	19.13

年份	维护及修理费	职工薪酬	合计
2024 年	110.00	4.80	114.80
2025 年	110.00	4.80	114.80
2026 年	110.00	4.80	114.80
2027 年	110.00	4.80	114.80
合计	458.33	20.00	478.33

备注：按照石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站实施方案计划，预计该项目发债期内经营活动现金流出 478.33 万元。主要包括维护及修理费、职工薪酬等。本项目预计 2023 年 10 月建设完成，2023 年经营成本按两个月计算。

（1）维护及修理费：变电站建成后委托有资质的单位进行日常巡视、检修、运行维护、试验等。参照目前已建成的 110KV 变电站，12 条线路间隔，年运行维护费 35.00 万元，220kV 变电站 38 条线路间隔，预计年维护及修理费 110.00 万元。

（2）职工薪酬：变电站建成后有 1 名门口值守人员，参照目前已建成的 110KV 变电站门口值守人员月工资 3,000.00 元，预计 220kV 变电站门口值守人员每月工资 4,000.00 元，年工资 4.80 万元。

## 2.发行费

本项目债券发行费用按债券发行金额的 1‰测算，本次发行费用预计为 3.00 万元。

## 3.债券利息

本项目拟发行 2022 年专项债券 3,000.00 万元，结合近期同期限地方政府债收益率，并考虑债券利率波动因素，本期债券发行利率按照 3.00%测算，预测期债券利息支出为 450.00 万元，该项目债券利息支出如下表所示：

2023-2027 年债券利息支出预测表

期数	年份	债务利息支出（万元）
1 期	2023 年	90.00
2 期	2024 年	90.00



期数	年份	债务利息支出（万元）
3 期	2025 年	90.00
4 期	2026 年	90.00
5 期	2027 年	90.00
合计		450.00

政府债券每年付息一次，本次发行成功后将在 2023 年支付第一期债券利息。

### （三）融资平衡情况

该项目发债期内现金流出共计 11,438.71 万元，其中工程建设支出 7,507.38 万元，运营成本支出共计 478.33 万元，债券还本付息现金流出共计 3,450.00 万元，债券发行费用 3.00 万元。发债期内现金净流量为 985.34 万元，可获得较为稳定的现金流量。

石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站在实施过程中，按照预计条件的资金测算平衡结果，项目存续期内可达到的偿债资金覆盖率为 1.29 倍，其中项目总收益 4,438.34 万元，债券本金 3,000.00 万元、债券利息 450.00 万元、专项债券还本付息合计 3,450.00 万元。

项目还本付息资金有充分保障，能够满足资金筹措充足性的要求。该项目实施方案资金平衡计划在保障项目建设及日常运营资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，项目能够满足资金筹措充足性的要求。

### 石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站

#### 专项债券项目偿债资金覆盖率分析表

（单位：万元）

年份	收入（万元）	运营成本	经营收益
2023 年	166.67	19.13	147.54
2024 年	1,000.00	114.80	885.20
2025 年	1,250.00	114.80	1135.20
2026 年	1,250.00	114.80	1135.20
2027 年	1,250.00	114.80	1135.20
项目总债务融资本息			3,450.00
偿债资金覆盖率			1.29

注：偿债资金覆盖率=项目总收益/项目总债务融资本息

## 七、项目风险评估及控制措施

### （一）影响项目收益和融资平衡结果的风险因素

#### 1. 利率风险

在本政府专项债券存续期内，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影响，进而影响项目投资收益的平衡。

#### 2. 工期风险

项目工程一般存在工期延期和工程事故的可能性。项目建设期每年的利息额较大，如果工期延期或出现工程事故，工程投资将增加，并且工期延期将影响项目的现金收入，使项目净收益减少。

#### 3. 后期运行管理风险

拖延项目工期的因素非常多，如勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目业主的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理水平等等，从国内已建工程的实际情况来看，要实现项目预定的工期目标有一定的难度。项目建设期每年的利息额较大，如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

#### 4. 经营风险

经营风险主要是指一系列与经济环境和经济发展有关的不确定的因素。包括：财务风险、管理风险、工程招投标风险。

#### 5. 其他不可预见风险。

### （二）主要风险控制措施

1. 做好期限配比、还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

2. 通过市场调查，获得尽可能多的信息。获得有关投资环境的市场信息越多，做出的预测就越精确，从而能进行正确的科学决策，包括投资项目选择、区位的选择、时机的选择、融资的选择等等。这样就能把不确定性降低到最低限度，较好的控制投资过程中的风险。

3. 选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的

施工队伍，确保工程的质量与进度；通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款），切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

4. 在建设及投资过程中，应做好经营风险管理、全面预算管理等，降低经营风险。

5. 针对其他不可预见性的问题，建设单位在日常工作中，应注重与当地党委、政府的沟通和互通，及时分析和预测可能出现的不确定问题，采取预防或防范措施；及时发现和细微观察矛盾的出现，及时制定应对措施并加以解决，预防矛盾的积累和集中爆发。

## **八、还款保障情况**

### **（一）其他事项**

按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照转贷协议约定向自治区财政缴纳我公司应当承担的还本付息资金，由自治区财政按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、处置可变现资产、调整预算支出结构等方式筹集资金偿还债务。未按时足额向自治区财政缴纳专项债券还本付息资金的，自治区财政采取适当方式扣回。

### **（二）还款保障措施**

#### **1. 合规管理、严控风险**

该项目专项债资金到位后，专项债资金将严格按照财政部《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36号）等文件要求，实行统一管理，分级负责，强化专项债券的使用管理。资金管理应遵循“依法依规、真实完整，严格监督、公开透明，限定用途、强化绩效”的原则，保证专款专用，明确资金用途、来源和还款保障。

#### **2. 及时信息披露**

按照按照《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43号）第十二条、第十三条、第十四条、第十五条、第十六条等规定遵

循诚实信用原则，及时披露专项债券基本信息等情况，专项债券存续期内持续披露募投项目、资金使用等情况，为投资者提供及时有效信息，保护投资者有效权益。

### 3.建立债务风险应急处置预案

根据《中华人民共和国预算法》、《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《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）等文件的相关要求，该项目将从制度层面建立地方政府性债务风险防控措施及债务风险应急处置预案，进一步细化政府性债务风险预警和应急处置工作各个环节的流程和步骤，全面防控政府性债务风险并完善应急处置机制。

## 九、主管部门责任

项目运行过程中，主管部门将主动披露项目施工期间的施工进度、项目收益专项债券资金使用情况、项目运营期间的收支情况等信息。在债券资金管理方面，行业主管部门将会履行项目建设运营管理责任，加强成本控制，确保项目形成的专项收入应收尽收，并按照规定及时足额上交。年终时，行业主管部门配合财政部门编制项目收益债券收支决算，在政府性基金预算报告中全面、准确反映项目收益专项债券收入、支出、还本付息等情况。

附件一

石嘴山国家高新区基础设施建设项目高新 220kV 变电站专项债券项目资金平衡分析表

序号	收支项目	合计	2022 年（1 期）	2023 年（2 期）	2024 年（3 期）	2025 年（4 期）	2026 年（5 期）	2027 年（6 期）
1	项目现金流入	12,424.05	7,507.38	166.67	1,000.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00
1.1	经营活动现金流入	4,916.67		166.67	1,000.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00
1.1.1	收入	4,916.67		166.67	1,000.00	1,250.00	1,250.00	1,250.00
1.2	筹资活动现金流入	7,507.38	7,507.38					
1.2.1	项目启动资金	4,507.38	4,507.38					
1.2.2	银行专项贷款							
1.2.3	债券融资款	3,000.00	3,000.00					
1.2.4	其他资金流入							
2	项目现金流出	11,438.71	3,756.69	3,862.82	204.80	204.80	204.80	3,204.80
2.1	建设期支出现金流出	7,507.38	3,753.69	3,753.69				
2.1.1	工程建设支出	7,507.38	3,753.69	3,753.69				
2.2	业务活动现金流出	478.33		19.13	114.80	114.80	114.80	114.80
2.3	经营期设备更新费							
2.4	融资活动现金流出	3,453.00	3.00	90.00	90.00	90.00	90.00	3,090.00
2.4.1	债券发行费用	3.00	3.00					
2.4.2	偿还专项债券本金	3,000.00						3,000.00
2.4.3	偿还专项债券利息	450.00		90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
2.4.4	偿还银行贷款本金							
2.4.5	偿还银行贷款利息							
2.4.6	偿还其他资金							
	项目期内现金变动	985.34	3,750.69	-3,696.15	795.20	1,045.20	1,045.20	-1,954.80
	项目期初现金	-	-	3,750.69	54.54	849.74	1,894.94	2,940.14
	项目期末现金	985.34	3,750.69	54.54	849.74	1,894.94	2,940.14	985.34



