

G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路 实施方案

填报单位：克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局

填报日期：2026 年 06 月 10 日



目录

一、项目基本情况.....	- 3 -
(一) 政策背景.....	- 3 -
(二) 项目背景.....	- 4 -
(三) 项目概况.....	- 7 -
(四) 项目主管部门.....	- 8 -
(五) 立项和建设的相关批复文件.....	- 9 -
(六) 项目开工和建设时间.....	- 10 -
(七) 合法性审核的律师事务所.....	- 10 -
二、经济社会效益分析.....	- 10 -
(一) 经济效益分析.....	- 10 -
(二) 社会效益分析.....	- 11 -
三、绩效目标及指标.....	- 12 -
(一) 绩效目标的设定.....	- 12 -
(二) 绩效监控和评价.....	- 14 -
(三) 事前绩效评估.....	- 14 -
四、项目投资估算及资金筹措方案.....	- 35 -
(一) 编制依据.....	- 35 -
(二) 项目总投资估算.....	- 38 -
(三) 项目融资计划.....	- 38 -
(四) 建设期资金平衡方案.....	- 39 -
五、项目收益与融资自求平衡方案.....	- 40 -
(一) 项目运作模式.....	- 40 -
(二) 项目运营收益.....	- 42 -
(三) 财务费用.....	- 48 -

(四) 项目运营成本.....	- 49 -
(五) 相关税费.....	- 49 -
(六) 资金平衡测算.....	- 51 -
(七) 会计报表.....	- 59 -
(八) 独立第三方专业机构进行评估意见.....	- 67 -
1、会所结论意见.....	- 67 -
2.律所结论意见.....	- 67 -
六、项目压力测试与评价.....	- 68 -
(一) 压力测试.....	- 68 -
(二) 总体评价.....	- 69 -
七、项目风险提示.....	- 69 -
(一) 影响项目风险因素.....	- 69 -
(二) 风险控制措施建议点.....	- 70 -
八、其他需要说明的事项.....	- 72 -
(一) 严格执行债券资金专款专用.....	- 72 -
(二) 健全信息披露制度.....	- 72 -

G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路 实施方案

根据《中华人民共和国预算法》和《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）精神，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）文件，特制定本项目实施方案。

一、项目基本情况

（一）政策背景

（1）2013年7月国家发改委印发《国家公路网规划（2013年—2030年）》：为加快建设综合交通运输体系、促进现代物流业发展，构建布局合理、功能完善、覆盖广泛、安全可靠的国家公路网络，特编制《国家公路网规划》（以下简称《规划》），规划期限为2013年至2030年。《规划》是公路交通基础设施的中长期布局规划，体现了国家发展综合交通运输的战略方针，是指导国家公路长远发展的纲领性文件。

（2）2019年9月19日，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》：建设交通强国是以习近平同志为核心的党中央立

足国情、着眼全局、面向未来作出的重大战略决策，是建设现代化经济体系的先行领域，是全面建成社会主义现代化强国的重要支撑，是新时代做好交通工作的总抓手。为统筹推进交通强国建设，制定本纲要。

(3) 中共中央、国务院印发的《国家综合立体交通网规划纲要》(2021~2035)：为加快建设交通强国，构建现代化高质量国家综合立体交通网，支撑现代化经济体系和社会主义现代化强国建设，编制本规划纲要。规划期为 2021 至 2035 年，远景展望到本世纪中叶。

(4) 《新疆维吾尔自治区交通运输“十四五”发展规划》。

(二) 项目背景

吐尔尕特陆运(公路)口岸位于新疆克孜勒苏柯尔克孜自治州乌恰县境内，是中国与吉尔吉斯斯坦共和国通商的口岸，也是通往中亚、南亚、西亚、欧洲各国的重要门户。吐尔尕特口岸地处图鲁噶尔特山口，距阿图什 170 公里，距喀什 165 公里，距乌鲁木齐 1630 公里；与吐尔尕特口岸对应的为吉尔吉斯斯坦共和国的图鲁噶尔特口岸，该口岸位于吉方的纳伦州境内，距吉尔吉斯斯坦共和国首都比什凯克 400 多公里。早在汉代，吐尔尕特即

是“丝绸之路”上的一个重要驿站。口岸通商始手 1881 年，已有上百年的历史。20 世纪初期口岸已经开放。新中国成立后，根据中苏两国签订的贸易协定和换货合同，手 1950 年初正式办理进出口过货。1958 年 5 月，开展了中苏两国间的边境贸易。1969 年通商贸易停止。1983 年 12 月 13 日，再次恢复通商贸易。G315 线托帕至吐尔尕特口岸段作吐尔尕特陆运(公路)口岸公路，自开通运营以来，为中吉两国贸易往来和中国-中亚-西亚经济走廊带发展起到重要作用。

近年来，中吉两国深入开展共建“一带一路”合作，落实有利于国际交通走廊发展的交通物流及相关基础设施合作项目，沿中国-中亚-西亚经济走廊带方向开展交通基础设施建设。G315 线托帕至吐尔尕特口岸段作为中国-中亚-西亚经济走廊带中亚洲公路网 AH61 的重要组成部分，其通行能力和服务水平直接关系到中吉口岸公路服务水平、联通的顺畅性以及“一带一路”等国家战略的实施。

然而，G315 线托帕至吐尔尕特口岸段，既有道路公路等级为三级公路，设计速度 30km/h，沿河路段纵面指标相对较好，平面指标则较低，行车安全性、舒适性差；沿线不良地质灾害众多，道路损毁严重，通行服务水平较低。既有道路公路等级、通行能

力和服务水平已不足以支撑或制约了“一带一路”、交通强国建设、新时代西部大开发、交通基础设施高质量发展和“丝绸之路核心区”建设。

G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路在国家和区域路网中均居重要地位。拟建项目的建成和使用对完善区域公路网，构建国家综合立体交通网和综合运输体系，加快交通强国建设，推动新疆交通运输行业高质量发展，充分发挥公路运输服务对“新丝绸之路经济带”的支撑作用，形成全方位向西开放和加快构建“双循环”新发展格局，改善新疆南部地区的投资环境、促进中吉两国贸易经济发展，全方位发展新疆经济，巩固脱贫攻坚成果，实现乡村振兴，建成富强民主文明和谐的社会主义现代化国家将起到十分重要的推动作用。

拟建项目位于 G315 线的末端，项目全线位于克州乌恰县境内。项目研究段落起点位于吐伊高速（C3019）托帕立交，通过托帕立交与 G315 线上阿图什至托帕段顺接，止于中国与吉尔吉斯斯坦共和国交界的国门处，与吉尔吉斯斯坦共和国的 A365 公路相接，路线途经吐尔尕特口岸、巴音库鲁提乡、托帕水库（在建）、托云乡、边防检查站、边防三连，路线全长 111.635km。

(三) 项目概况

- 1、项目名称：G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路
- 2、项目主管单位：克州交通运输局
- 3、项目实施单位：克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局
- 4、项目投向领域：收费公路
- 5、项目性质：政府牵头主导项目，有一定的公益性
- 6、项目功能定位：推进口岸经济带建设，促进传统产业转型升级、新兴产业落地生根，变通道经济为区域经济。
- 7、项目区位：项目建设区位于乌恰县境内
- 8、建设期及运营期：2023 年 04 月至 2026 年 12 月底，运营期 20 年。
- 9、建设内容：本项目起点位于吐伊高速（G30）托帕立交，通过托帕立交与 C315 线上阿图什至托帕段顺接，沿托帕吐尔尕特口岸规划区东侧边缘的恰克马克河右岸河滩布线，在 K4+200 路线抬升至恰克马克河右岸阶地后，向北沿老路位线逆恰克马克河而上，经巴音库鲁提乡，两次跨越恰克马克河交错绕避巴音库

鲁提一级水源保护地和在建托帕水库淹没区，继而利用老路、河滩的有利地形布线，经托云乡后，沿老路位线向正北方向进入吐尔尕特河右岸，跨河绕避托云乡一级水源保护地后继续沿老路，过托云牧场三连、检查站，止于中国与吉尔吉斯斯坦共和国交界的国门处，与吉尔吉斯斯坦共和国的公路 A365 顺接。推荐线路线全长约 111.635km。

（四）项目主管部门

本项目的项目主管单位为克州交通运输局，单位地址在阿图什市帕米尔路 58 院。主要职责如下：

- 1、充分考虑项目投资建设和运营成本等因素，做好本项目融资与收益平衡评估。
- 2、配合做好项目收益专项债券发行时方案的编制、专业报告出具、信息披露等各项准备工作，落实发行和管理项目收益专项债券的各项配套管理办法、标准和规定等文件；
- 3、严格履行项目建设、运营和维护责任，确保项目如期建设、如期投入运营，早日实现持续稳定的收益；
- 4、监督指导建设运营主体规范使用本专项债券资金，对发

现的违法违规资金进行严肃处理和责任追究；

5、配合做好债券对应项目形成资产的登记管理工作，做好日常统计和动态监控，确保项目资产独立性和确认资产权益归属，严禁专项债券对应资产和权益用于为融资平台公司等企业提供担保和抵押，不得擅自将项目资产进行转移和划转企业；

6、合理控制本项目资产权益取得节奏，并根据国家和新疆维吾尔自治区有关法律法规和政策规定做好对应的专项债券还本付息工作，加强对项目实施情况的监控；

7、配合做好项目跟踪评级工作，依法依规做好项目信息公开等工作。

（五）立项和建设的相关批复文件

现该项目已取得如下批复文件：

1. 2020年4月22日乌恰县人民政府《关于支持G315线托帕至吐尔尕特公路建设项目建设的函》

2. 2022年7月7日新疆维吾尔自治区发展和改革委员会《关于G315线托帕至吐尔尕特口岸公路工程可行性研究报告的批复》

3. 2022年9月1日克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局《关

于 G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路建设项目两阶段初步设计的批复》

（六）项目开工和建设时间

本项目建设期为 3.5 年，预计开工时间为 2023 年 04 月，竣工时间为 2026 年 12 月。

（七）合法性审核的律师事务所

本项目法律意见书由独立第三方律师事务所出具

二、经济社会效益分析

（一）经济效益分析

本项目主要收入为车辆通行费收入。本项目已于 2025 年 11 月 17 日成功发行地方政府专项债债券，资金总额 60,000.00 万元，专项债利率 2.34%，发行期限 20 年。本期拟申请发行债券 29000 万元，剩余债券额度 31000 万元将根据项目进度资金支付节点及财政部门审批额度申请发行。通过对拟发行专项债券资金总额的全周期测算，在债券存续期内，本项目全周期可产生经营收入合计 461,220.46 万元，项目经营成本合计为 163,962.69 万元，项目可用于还款的收益（经营活动产生的净现金流）为 295,486.68 万元，全周期债券本息为 186,480.00 万元，期末项

目累计现金结存额为 110,410.68 万元。以上测算结果说明本项目每年收益不仅能覆盖当年的债券还本付息,还能产生一定的收益,说明本项目具有较好的经济效益。

(二) 社会效益分析

社会效益是本项目及其影响所及范围内为社会服务的全部效益,它是本项目的主体效益,核心效益,主要体现在:

1、项目建设有利于维护社会稳定项目建设注重区域环境条件改善,更加重视园区建设,合理引导人口、资金和技术等要素主要流向,对维护社会稳定和长治久安具有重要的现实意义。

2、项目建设有利于推动新疆交通运输行业高质量发展,充分发挥公路运输服务对“新丝绸之路经济带”的支撑作用,改善新疆南部地区的投资环境、促进中吉两国贸易经济发展,形成全方位向西开放和加快构建“双循环”新发展格局。

3、项目建设将带动多行业快速发展本项目建设涉及的行业很多,包括建筑建材、有色、化工,也包括环保、新能源新材料,可以有效带动这些行业的发展。

三、绩效目标及指标

(一) 绩效目标的设定

债券资金项目支出绩效目标申报表

(2026 年度)				
项目名称		G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路		
预算单位		克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局		
项目资金 (万元)		项目总投资: 719000 万元		
		年度资金总额: 277960 万元		
		其中: 财政拨款: 52846 万元		
		债券资金: 60000 万元 (本次申请 29000 万元)		
		其他资金: 165114 万元		
总体目标	年度目标			
	完成全部建设里程共 111.635km, 公路等级采用一级公路, 其中 K0-135 ~ K24+550、K68+831 ~ K103+305 段设计速度为 100km/h, 采用整体式路基宽 26.0 米; K24+550 ~ K68+831 段设计速度为 80km/h, 除了隧道前后采用分离式路基外, 其余路段采用整体式路基宽 25.5 米; K103+305 ~ K111+664 段设计速度为 60km/h, 采用整体式路基宽 24.5 米。完成特大桥 3018 m/2 座、大桥 3922m/11 座、中桥 1241m/27 座、小桥 326m/20 座、涵洞 220 道, 隧道 4 座/2101m, 平面交叉 15 处。			
绩效指标	一级指标	二级指标	三级指标	指标值 (包含数字及文字描述)

	项目完成	数量指标	完成公路总里程	≥111.635KM
			桥梁数量	60 座
			涵洞数量	220 道
			隧道数量	4 座
			平面交叉处	15 处
		质量指标	项目工程验收合格率	=100%
			政府债券资金规范管理使用率	=100%
		时效指标	完工及时率	=100%
			项目完工时间	2026 年 12 月
		成本指标	项目工程费用使用占比	≤95%
	项目效益	经济效益指标	推动周边经济发展	显著
		社会效益指标	解决当地人员就业	≥95%
		生态效益指标	对周围生态环境影响	无影响
		可持续影响指标	促进克州地区储能发展	长期
	满意度指标	满意度指标	受益群众满意度	≥95%

科学合理的设定绩效目标，二级指标必须包括数量、质量、时效、成本指标，三级指标个数不得低于七项、量化指标不得低于 70%。

(二) 绩效监控和评价

（二）绩效监控和评价

根据《自治区党委、自治区人民政府关于全面实施预算绩效管理的实施意见》（新党发〔2018〕30号）、《关于印发〈自治区全面实施绩效管理的工作方案〉的通知》（新财预〔2018〕158号）、《关于印发〈自治区政府债务支出预算绩效管理暂行办法〉的通知》（新财预〔2019〕80号）等文件，对项目进行绩效监控和评价。一是在债券发行的2个月内进行一次绩效监控，对绩效目标偏离值超过20%的指标立即进行整改，同时监控及整改结果经项目主管部门审核后报财政部门。二是在每年年末，对项目实施绩效自评，形成自评报告，按照绩效评级规定程序报同级财政部门。

（三）事前绩效评估

（一）项目实施的必要性、公益性、收益性

1. 项目实施的必要性

（1）政策相关性：①2013年7月国家发改委印发《国家公路网规划（2013年—2030年）》：为加快建设综合交通运输体系、促进现代物流业发展，构建布局合理、功能完善、覆盖广泛、安全可靠的国家公路网络，特编制《国家公路网规划》（以下简

称《规划》），规划期限为 2013 年至 2030 年。《规划》是公路交通基础设施的中长期布局规划，体现了国家发展综合交通运输的战略方针，是指导国家公路长远发展的纲领性文件。

②2019 年 9 月 19 日，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》：建设交通强国是以习近平同志为核心的党中央立足国情、着眼全局、面向未来作出的重大战略决策，是建设现代化经济体系的先行领域，是全面建成社会主义现代化强国的重要支撑，是新时代做好交通工作的总抓手。为统筹推进交通强国建设，制定本纲要。

③中共中央、国务院印发的《国家综合立体交通网规划纲要》(2021~2035)：为加快建设交通强国，构建现代化高质量国家综合立体交通网，支撑现代化经济体系和社会主义现代化强国建设，编制本规划纲要。规划期为 2021 至 2035 年，远景展望到本世纪中叶。

④《新疆维吾尔自治区交通运输“十四五”发展规划》。

(2) 职能相关性：克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局的主要职能中列明：特成立项目建设领导小组，负责改建建设工程项目筹建各相关部门主要领导组成的领导小组成员。项目筹建办

公室具体负责项目日常管理工作，及时协调和解决项目实施过程中存在的问题，明确职责分工，抓好人、财、物、技的统筹协调，组织各有关业务部门对项目进行监督、检查和验收。项目工程质量实行行政领导责任制、项目负责人责任制，对项目建设工程质量负责。与该项目建设内容中所体现的建设监理、建筑安全生产和竣工验收备案的政策、规章制度并监督执行的宗旨相对应，该项目的建设是克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局认真履行自己职能的体现，符合关于该项目职能的相关性要求。

（3）需求相关性：本项目的建设对完善区域公路网，构建国家综合立体交通网和综合运输体系，加快交通强国建设，推动新疆交通运输行业高质量发展，充分发挥公路运输服务对“新丝绸之路经济带”的支撑作用，改善新疆南部地区的投资环境、促进中吉两国贸易经济发展，形成全方位向西开放和加快构建“双循环”新发展格局，实现新疆经济协调、可持续、高质量发展，推进乡村振兴战略，巩固脱贫攻坚成果，实现共同富裕，建成富强民主文明和谐的社会主义现代化国家，维护南疆地区社会稳定、国家边境安全将起到十分重要的推动作用，也是贯彻落实 2021 年中央经济工作会议精神的实际行动。

（4）财政投入相关性：

项目预算资金 71.9 亿元，资金来源为拟申请地方债 120000 万（本项目已于 2025 年 11 月 17 日成功发行地方政府专项债债券，资金总额 60,000.00 万元，专项债利率 2.34%，发行期限 20 年。本期拟申请发行债券 29000 万元，剩余债券额度 31000 万元将根据项目进度资金支付节点及财政部门审批额度申请发行），财政配套资金 433886 万元，自有资金 165114 万元。克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局已根据其历年的项目情况和财力可能编制了详细的项目资金年度预算，并在执行中根据项目进展程度进行及时调整，符合财政投入的相关性要求。

2. 项目实施的公益性

本工程的建设可以进一步增强，本项目的建设，将突出新疆“承东启西”的区位优势，推进口岸经济带建设，充分发挥口岸开放型经济的“溢出效应”，推动“以贸促工、以工头贸、贸工互动”，促进传统产业转型升级、新兴产业落地生根，变通道经济为区域经济，形成全方位向西开放和加快构建“双循环”新发展格局，为新疆经济可持续、高质量发展释放源源不断的新动能，将西北边陲打造成丝路门户。

3. 项目实施的收益性

本项目经营收入主要来自车辆通行费收入。

运营期合计收入 461,220.46 万元。本项目的实施具有明确的收益渠道和稳定的收入保证。

（二）项目投资合规性与项目成熟度

1. 项目投资合规性

克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局依据 2023 年 4 月 20 日克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局《关于 G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路建设项目两阶段施工图设计的批复》，成立项目领导小组，项目决策程序合规合法。

2. 项目成熟度

G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路已经得到新疆维吾尔自治区发展和改革委员会的批复，项目规划已完成，建设用地已得到同意，建设方案经多方论证已敲定，并且完成了项目投资估算表的编制，项目较为成熟。

（三）项目资金来源和到位可行性

1. 资金筹资合规，财政投入合理

G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路构建完成后,有利于提高吐尔尕特口岸的进出口总量。建设费用由地方政府专项债券和企业自筹资金承担,资金来源渠道符合相关规定,资金筹措程序科学规范,且经过集体决策和讨论,形成了相关会议纪要。同时企业具备相应承受能力,科学合理,而且该地区内其他部门没有类似项目资金重复投入,财政资金支持方式科学合理。

2. 筹资风险可控

G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路使用资金由专项债券和地方政府配套资金、车购税资金承担,不涉及对外筹资,没有筹资风险。另外,该项目在建设过程中,克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局成立领导小组对项目实施和运营的全过程进行监督,克州交通局将严格按照合同约定以及工程施工进度,严格把关审核该项目相关工程资料,支付该项目工程款。设立专帐、专人,建立健全项目资金管理制度,保证资金专款专用。全程安排专门项目负责人对该项目进行工程质量和工程验收工作,确保资金使用公开透明。资金筹措能够体现权责对等,财权和事权相匹配,财政资金在项目执行过程中风险基本可控。

3. 投入具有一定成本可控性

克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局通过聘请第三方对该项目可行性研究报告的编制，确定该项目预算金额。该项目成本测算有依据有标准，经过市场比价后确定预算金额基本合理。该项目单位从项目立项之日开始就重视项目成本的管理工作，从确立成本责任、施工过程管理、合理化人工成本、保证材料质量和降低材料成本、减少资金占用以及施工过程中的浪费等多角度、全链条开展成本管理。在项目实施过程中，该单位将安排专人实现在保障项目质量前提下的成本最小化。该项目通过统筹规划、分步实施，统一标准，减少重复建设，降低建设和管理成本。

（四）项目收入、成本、收益预测合理性

1. 投入成本合理性

①、材料及动力费，本项目按建设高速公路 111.635km 长度计算，单价按 10 万元/公里计算。

②、工资及福利费，本项目运营维护人员按 10 人计算，年薪含社保 9.3 万元，福利费按年薪的 14% 计算，涨幅每 3 年涨幅 3%

③、小修费，以高速里程为基数按 4000 元/km

④、大修费，按折旧额的 10%计算

⑤、其他费用，按收入的 15%计算。

经过计算经营期每年成本预计 8218.67 万元。

2. 收入及收益预测合理性

①、收费年限

2004 年 8 月 18 日国务院第 61 次常务会议通过《收费公路管理条例》，2004 年 9 月 13 日国务院第 417 号公布，自 2004 年 11 月 1 日起施行。根据《收费公路管理条例》（中华人民共和国国务院令 417 号）第十四条：（一）政府还贷公路的收费期限，按照用收费偿还贷款、偿还有偿集资款的原则确定，最长不得超过 20 年。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的政府还贷公路收费期限，最长不得超过 20 年。本项目采用政府还债方式，收费期限为 20 年。

②、客车分车型收费标准

按照《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489-2019）及自治区交通厅、自治区发展改革委、自治区财政厅《关于新疆维吾尔自治区收费公路货车通行费标准的通知》新交发[2019]203

号调整全区收费公路车辆的车型分类，从 2020 年 1 月 1 日起，货车通行费计费方式由计重收费调整为按车（轴）型收费，客车收费标准执行原批复标准的要求。

本项目客车分车型收费系数采用原分车型收费系数即 1 : 1.5 : 2 : 3.6，本项目车型与收费系数划分见下表。

本项目客车收费车型分类及收费系数表

类别	车辆类型	核定载人数	说明	收费系数
1 类客车	微型、小型	≤ 9	车 长 小 于 6000mm 且 核 定 载 人 数 不 大 于 9 人 载 客 汽 车	1
2 类客车	中型、乘用车列车	10~19	车 长 小 于 6000mm 且 核 定 载 人 数 为 10~19 人 的 载 客 汽 车	1.5
3 类客车	大型	≤ 39	车 长 不 小 于 6000mm 且 核 定 载 人 数 不 大 于 39 人 的 载 客 汽 车	2

4 类客车		≥ 40	车 长 不 小 于 6000mm 且 核 定 载 人 数 不 小 于 40 人 的 载 客 汽 车	3.6
-------	--	-----------	--	-----

③、货车分车型收费标准

根据《关于调整收费公路收费标准及相关政策的通知》，2021 年 1 月 1 日起新批复通车运营的收费公路货车（含专项作业车）收费极差系数为 1:1.35:3.10:4.29:4.81:6.84。

专项作业车通行费收费标准参照同类货车通行费收费标准执行，超过 6 轴的专项作业车执行 6 类货车收费标准。

本项目货车收费车型及收费系数表

类别	总轴数 (含悬 浮轴)	货车	收费系数
1 类货车	2	车长小于 6000mm 且最大允许 总质量小于 4500kg	1
2 类货车	2	车长不小于 6000mm 或最大允 许总质量不小于 4500kg	1.35
3 类货车	3		3.10

4 类货车	4		4.29
5 类货车	5		4.81
6 类货车	6		6.84

④、客、货车分车型收费收入的测算结果

本项目采用客货车分车型收费的模式，本项目分车型收费交通量预测表，见下表。

运营期各年客车分车型车流量（辆/天）

年份	一类（客）	二类（客）	三类（客）	四类（客）	车流量
					合计
2026	1493	266	23	97	1880
2027	1659	296	28	119	2101
2028	1843	329	34	145	2351
2029	2047	365	42	176	2631
2030	2274	406	52	216	2947
2031	2464	440	59	247	3210
2032	2669	476	68	284	3496
2033	2890	516	78	326	3810
2034	3130	558	89	374	4152
2035	3391	605	102	429	4527

2036	3443	614	109	457	4623
2037	3495	623	116	487	4722
2038	3548	633	123	519	4824
2039	3603	643	132	554	4930
2040	3658	653	141	589	5040
2041	3701	660	148	621	5130
2042	3743	668	156	655	5222
2043	3787	676	164	690	5317
2044	3832	683	173	727	5416
2045	3876	691	183	767	5517

运营期各年货车分车型车流量（辆/天）

年份	一类	二类	三类	四类	五类	六类	车流量
	（货）	（货）	（货）	（货）	（货）	（货）	合计
2026	202.00	645.00	41.00	223.00	255.00	3,263.00	4,629.00
2027	225.00	709.00	50.00	277.00	292.00	3,740.00	5,292.00
2028	250.00	779.00	62.00	343.00	335.00	4,286.00	6,055.00
2029	277.00	857.00	77.00	426.00	384.00	4,912.00	6,932.00
2030	308.00	942.00	95.00	527.00	440.00	5,629.00	7,942.00
2031	334.00	1,011.00	110.00	609.00	488.00	6,242.00	8,794.00
2032	361.00	1,084.00	127.00	704.00	541.00	6,922.00	9,740.00

年份	一类 (货)	二类 (货)	三类 (货)	四类 (货)	五类 (货)	六类 (货)	车流量 合计
2033	392.00	1,164.00	147.00	813.00	600.00	7,676.00	10,790.00
2034	424.00	1,249.00	170.00	939.00	665.00	8,511.00	11,957.00
2035	459.00	1,340.00	196.00	1,084.00	738.00	9,438.00	13,255.00
2036	466.00	1,346.00	210.00	1,159.00	766.00	9,800.00	13,746.00
2037	474.00	1,353.00	223.00	1,238.00	795.00	10,176.00	14,259.00
2038	480.00	1,359.00	239.00	1,323.00	826.00	10,567.00	14,794.00
2039	488.00	1,365.00	256.00	1,414.00	858.00	10,973.00	15,352.00
2040	496.00	1,371.00	273.00	1,511.00	890.00	11,394.00	15,935.00
2041	501.00	1,370.00	289.00	1,597.00	920.00	11,779.00	16,457.00
2042	507.00	1,370.00	305.00	1,688.00	951.00	12,176.00	16,999.00
2043	514.00	1,370.00	323.00	1,784.00	984.00	12,587.00	17,561.00
2044	519.00	1,370.00	341.00	1,886.00	1,017.00	13,012.00	18,144.00
2045	525.00	1,369.00	360.00	1,994.00	1,051.00	13,452.00	18,751.00

在收费收入计算中需考虑节假日减免和免费通行车辆。按照2012年9月印发的《新疆维吾尔自治区重大节假日免收小客车通行费实施方案》，新疆将在春节、清明节、劳动节、国庆节、古尔邦节及其连休日实施小客车免费通行，这一期间的小客车不计通行费。因而本项目对于9座以下（含9座）小客车按照341

天收取通行费。

同时在收费收入计算中，结合现状调查，按 10%比例考虑不收费车辆（如：军车、警车、消防车、救护车、公务车等特殊车辆）采用预测交通量的 90%作为收费交通量，计算各年度的客车收费额。

根据《关于完善收费公路价格政策促进我区交通基础设施建设有关事宜的通知》（新政办发[2017]131 号）文件，对 2017 年以后新建的政府投资、社会资本参与建设的高速、一级公路、不分区域统筹考虑未来公路投资建设成本及规模等因素，实行“一路一价”的收费公路定价方式，本项目暂按一类客货车 0.40 元/车·千米测算，此项目靠近通商口岸，大多通行的货车都是大型半挂车辆（六类货），大型半挂车辆占货车总体车流量的 60%左右，大型半挂车辆（六类货）的单车过路费收入也显著高于其他车型，所以大型半挂车辆（六类货）的总体过路费收入显著高于其他车型。

根据上面的分析，每年过路费可收取金额约 23205.25 万元。

3. 成本控制措施有效性

克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局通过聘请第三方对该项目可行性研究报告的编制，确定该项目预算金额。该项目成本

测算有依据有标准，经过市场比价后确定预算金额基本合理。该项目从项目立项之日开始就重视项目成本的管理工作，从确立成本责任、施工过程管理、合理化人工成本、保证材料质量和降低材料成本、减少资金占用以及施工过程中的浪费等多角度、全链条开展成本管理。在项目实施过程中，该单位将安排专人实现在保障项目质量前提下的成本最小化。该项目通过统筹规划、分步实施，统一标准，减少重复建设，降低建设和管理成本。

（五）债券资金需求合理性

依据《关于 G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路建设项目两阶段初步设计的批复》要求的内容和项目总投资额，项目预算资金 71.9 亿元，资金来源为拟申请地方债 120000 万（已于 2025 年 11 月 17 日成功发行地方政府专项债债券，资金总额 60,000.00 万元，专项债利率 2.34%，发行期限 20 年。本期拟申请发行债券 29000 万元，剩余债券额度 31000 万元将根据项目进度资金支付节点及财政部门审批额度申请发行），财政配套资金 433886 万元，自有资金 165114 万元。项目投向领域属于“收费公路”，符合政策支持的专项债券投向领域。

（六）项目偿债计划可行性和偿债风险点

1. 项目偿债计划可行性

该项目建设费用由地方政府专项债券和地方政府配套资金承担，资金来源渠道符合相关规定，同时地方政府具备相应承受能力，科学合理，而且该县内其他部门没有类似项目资金重复投入，财政资金支持方式科学合理。

2. 项目偿债风险点

该项目经业务股室、财务部门多次审议决定，经过充分的论证和评估，预算准确可行，建立了严格的财务制度、内控制度、预算绩效管理办法，对项目实施过程进行监控，如发生偏离预期计划，按照预算绩效管理办法及时采取纠偏措施，确保项目实施严格按照计划落到实处。

从财务规范方面分析，根据《会计法》和有关财务制度规定，以上级主管单位财务制度为指导，结合该单位业务工作特点，制订并完善了包括内部财务控制、财务公开、重点支出管理、会计报销、资产管理、现金及账户管理等财务管理制度。

在经费支出方面采取了如下措施：明确经费支出严格按照年初预算执行，做到严格控制、公开透明、科学合理，无故不得突破年初预算确定的经费数额。各项支出严格执行年度经费支出计

划，不得预算外开支，实行财务事前监督，所有经费支出（含借款）必须履行申请、审核、审批手续。专项业务工作项目支出，需由经办部门提出书面申请，部门负责人审核签字，财务部门对支出指标进行审核，提交财务部门负责人审核，经支出部门主管局长审批，财务部门负责人审核，报财务主管局长批准列支；单笔大额开支需要党组会集体批准的开支，由党组会批准。严格依据《政府采购货物和服务招标投标管理办法》（财政部令第 87 号）的规定，应该采取招标投标工作的一律进行公开招标，禁止出现应招未招或者逃避招标的情况。绩效运行监控是指通过动态采集数据，及时、系统地反映预算执行、项目实施和绩效目标完成情况等重点内容，发现运行偏差并提出及时、有效的纠偏措施予以纠正，以确保项目预算资金按计划使用并实现预期绩效目标。

（七）绩效目标合理性

1. 绩效目标明确性

①该项目设定的绩效目标明确了项目实施的依据、具体内容、时间安排、总投资额，进一步细化绩效目标指标的作用，同时对项目完成后达到的质量标准、实施效果进行了细化。

②该项目设定的绩效目标明确阐述了本项目建设的目的迫切

需要，结合克州的现状确定其主要绩效内容，明确了项目实施的具体步骤以及项目构建后能够达到的效益、效果。

③绩效目标设定与克州地区长期规划目标、年度工作目标一致，项目受益群体定位准确，绩效目标和指标的设置与项目预期产出和效益高度相关。

2. 绩效目标的合理性

①该项目建设符合国务院印发《交通强国建设纲要》：建设交通强国是以习近平同志为核心的党中央立足国情、着眼全局、面向未来作出的重大战略决策，是建设现代化经济体系的先行领域，是全面建成社会主义现代化强国的重要支撑，是新时代做好交通工作的总抓手。

②绩效目标与项目预计解决的问题相匹配，与现实需求相匹配。同时，绩效目标的设定具有一定的前瞻性和挑战性。

③绩效目标的设定明确了项目实施的依据、具体内容、时间安排、总投资额，起到了进一步细化绩效目标指标的作用，同时对项目完成后达到的质量标准、实施效果进行了细化。

④绩效目标的设定符合上级审核标准。

（八）项目实施计划可行性

1. 实施内容明确性

根据新疆维吾尔自治区发展和改革委员会《关于 G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路工程可行性研究报告的批复》的内容，明确了克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局在本次 G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路建设项目中的职能、系统启用时间、实施方案以及绩效目标保持一致，实施内容具体明确。

2. 实施计划可行性

克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局成立了专门的项目领导小组，对项目的前期准备、活动过程进行全过程监控，制定了相应的管理办法及项目实施方案，做到制度在先，有据可依，严格按照办法和方案流程进行管控，确保项目动态监管、制度执行常态化。项目技术路线完整、先进、可行、合理，与项目内容及绩效目标相匹配。项目组织、进度安排合理，与项目有关的基础设施条件能够得以有效保障。

（九）过程控制有效性

1. 组织机构：克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局为项目部

门主管，负责项目前期申报，负责项目实施、运营管理，乌恰县成立领导小组对项目实施和运营的全过程进行监督。

2. 管理制度建设：为规范国资公司对该项目预算支出，克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局根据政府会计准则、会计法等相关财务管理规定，结合该单位实际情况，制定了建设项目内部控制制度、收支管理制度、预算管理制度、合同管理制度等相关制度。该单位严格按照合同制度签订项目合同，确保做到公开透明、决不徇私舞弊，合同所签订条款保证公平公正。建设过程之中严格按照建设项目内部控制制度，严格监督建设、验收。在资金支付申请过程之中，该单位将严格按照收支管理制度、预算管理制度进行资金管理。

3. 管制措施：在组织保障和制度建设方面，成立项目领导小组，明确分工，落实责任，健全内控制度，保障项目的顺利实施；在预算管理上，执行事前预算编制，事后进行结算评审，保证预算支出的有效性；严格按照通知文件实施项目；所有流程都做到有规有据、有章有程。

综上，项目申报、审批、调整及项目资金申请、审批、拨付等方面已履行或计划履行的程序规范；项目组织机构健全，职责

分工较为明确，项目人员条件与项目有关均能够得以有效保障。相关业务管理制度、技术规程、标准较为健全、完善。项目执行过程中预期设立的相关管控措施、机制等能够保证项目顺利实施。

（十）预期绩效的可持续性

1. 政策和项目的可持续性：符合国家及自治区相关政策，实现文化产业创新、现代化。

2. 预期产出及效果的可持续性：G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路构建完成后，将突出新疆“承东启西”的区位优势，推进口岸经济带建设，充分发挥口岸开放型经济的“溢出效应”，推动“以贸促工、以工头贸、贸工互动”，促进传统产业转型升级、新兴产业落地生根，变通道经济为区域经济，形成全方位向西开放和加快构建“双循环”新发展格局。

3. 组织管理机构的可持续性：克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局成立了专门的项目领导小组，对项目的前期准备、活动过程进行全过程监控，制定了相应的管理办法及项目实施方案，做到制度在先，有据可依，严格按照办法和方案流程进行管控，确保项目动态监管、制度执行常态化。

四、项目投资估算及资金筹措方案

（一）编制依据

- 1、本项目规划设计方案；
- 2、国家计委、建设部发布的《建设项目经济评价方法与参数》（2006 年第三版）；
- 3、《建筑工程投资估算编制办法》建标[2007]164 号；
- 4、《关于印发<地方政府专项债券发行管理暂行办法>的通知》（财库[2015]83 号）；
- 5、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预[2016]155 号）；
- 6、《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）；
- 7、《试点发行地方政府专项债券管理办法》（财预[2018]28 号）；
- 8、工程建设其它费用估算依据：
 - ①项目建设管理费：依据《基本建设项目建设成本管理规定》（财建[2016]504 号）分档计算；
 - ②前期工作咨询费：依据《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格[2015]299 号），依照当前市场价格水平计算；
 - ③工程勘测费：依据《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格[2015]299 号），依照当

前市场价格水平计算；

④工程设计费：依据《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格[2015]299号），依照当前市场价格水平计算；

⑤工程造价咨询费：依据《关于规范工程造价咨询服务收费标准的有关事宜通知》（中价协[2013]35号），按差额定率分档累进法计算；

⑥施工图审查费：按《关于降低建筑工程施工图设计文件专家审查费标准等有关事项的通知》（新发改医价〔2012〕830号）计算，按差额定率分档累进法计算；

⑦建设工程监理费：依据《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格[2015]299号），依照当前市场价格水平计算；

⑧工程招标代理服务费：依据《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格[2015]299号），依照当前市场价格水平计算；

⑨环境影响评价费：依据《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格[2015]299号），依照当前市场价格水平计算；

⑩场地准备及临时设施费：按工程建设费用的0.5%计取；9、价格依据综合考虑项目建设期，以及历年建设工程价格变化规律，建设工程材料估算价格主要参考《乌恰县最新建设工程综合价格

信息编制说明》；

9、2019 年项目所在地同类建设工程单位造价信息。

10、基本预备费按建筑工程费用与工程建设其他费用之和的 10%计取。本次工程估算暂不考虑固定资产投资方向调节税、涨价预备费。

11、财务费用

本项目产生的财务费用包括债券利息、债券发行费、登记费、兑付费。债券利率按照 3.2%估算，发行费率为每期发行债券额度的 1‰、登记托管费为每期发行债券额度的 0.08‰、发行费及登记托管费在债券发行时一次性收取，兑付费为每年还本付息的 0.05‰，在每年债券还本付息时支付。本项目已于 2025 年 11 月 17 日成功发行地方政府专项债债券，资金总额 60,000.00 万元，专项债利率 2.34%，发行期限 20 年。本期拟申请发行债券 29000 万元，剩余债券额度 31000 万元将根据项目进度资金支付节点及财政部门审批额度申请发行，金额共计 120000 万元，发行年限为 20 年，测算全周期利息为 66,480.00 万元，发行费共计 120 万元，登记费共计 9.6 万元，全周期兑付费为 9.84 万元，本项目财务费用合计为 139.44 万元。本项目的财务费用中，建设期内产生的债券利息、发行费、登记费以及全周期产生的兑付费通过预留的建设期利息支付，建设期外产生的债券利息以及还本通

过项目在债券存续期内产生的收益来支付。

（二）项目总投资估算

项目预算资金 71.9 亿元，资金来源为拟申请地方债 120000 万（本项目已于 2025 年 11 月 17 日成功发行地方政府专项债债券，资金总额 60,000.00 万元，专项债利率 2.34%，发行期限 20 年。本期拟申请发行债券 29000 万元，剩余债券额度 31000 万元将根据项目进度资金支付节点及财政部门审批额度申请发行），财政配套资金 433886 万元，自有资金 165114 万元。

项目投入成本与预期产出及效果相匹配，投入成本较为合理，且成本测算依据相对充分，有相应历史营数据资料支撑。

（三）项目融资计划

项目预算资金 71.9 亿元，资金来源为拟申请地方债 120000 万（本项目已于 2025 年 11 月 17 日成功发行地方政府专项债债券，资金总额 60,000.00 万元，专项债利率 2.34%，发行期限 20 年。本期拟申请发行债券 29000 万元，剩余债券额度 31000 万元将根据项目进度资金支付节点及财政部门审批额度申请发行），财政配套资金 433886 万元，自有资金 165114 万元。

本项目实施方案将按照发行 120000 万元政府专项债券进行全周期测算，发行金额约占项目总投资的 16.69%。本项目已于 2025 年 11 月 17 日成功发行地方政府专项债债券，资金总额 60,000.00 万元，专项债利率 2.34%，发行期限 20 年。本期拟申请发行债券 29000 万元，剩余债券额度 31000 万元将根据项目进度资金支付节点及财政部门审批额度申请发行，计划表如下：

债券发行计划表

单位：万元

年份	地方财政 配套资金	地方政府 专项债券	单位自筹资金	小计	专项债 发行年限	专项债利 率
2023 年 -第一期	300,000.00			300,000.00		
2024 年 -第一期	61,640.00			61,640.00		
2025 年 -第一期	19,400.00	60,000.00		79,400.00	20.00	2.34%
2026 年 -第一期	52,846.00	29000.00	165,114.00	246,960.00	20.00	3.20%
2026 年 -第二期		31000.00		31000.00	20.00	3.20%
合计	433,886.00	120,000.00	165,114.00	729000.00		

（四）建设期资金平衡方案

本项目建设期 3.5 年，2023 年-2026 年，本项目已于 2025 年 11 月 17 日成功发行地方政府专项债债券，资金总额 60,000.00 万元，专项债利率 2.34%，发行期限 20 年。本期拟申请发行债券 29000 万元，剩余债券额度 31000 万元将根据项目进度资金支

付节点及财政部门审批额度申请发行，专项债资金合计 120000 万元，约占总投资的约 16.69%。建设期利息情况请参照下表：

建设期利息情况表

单位：万元

期次	建设期				合计
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	
第一期发债金额	/	/	60000	29000	79000
第二期发债金额	/	/	/	31000	31000
第三期发债金额	/	/	/	/	4000
债券本金合计	-	-	60000	60000	120000
一期债券利息	/	/	1404	1800	3204
二期债券利息	/	/	1404	1800	3204
三期债券利息	/	/	/	/	/
债券利息合计	-	-	2808	3600	6408

说明：本项目采用当年发行，次年还息的计算方式。

本项目在建设期除会产生债券利息 6408 万元以外，还会产生发行费、登记费和兑付费，发行费共计 120 万元，登记费共计 9.6 万元，全周期兑付费为 9.84 万元，建设期内财务费用共计 139.44 万元，该部分费用通过预留的建设期利息支付。

五、项目收益与融资自求平衡方案

（一）项目运作模式

1、项目运作主体：克州交通建设投资发展有限责任公司成立于2016年12月22日，注册地位于新疆克州阿图什市帕米尔西路10院，法定代表人为王鑫。经营范围包括交通建设投资、管理，房屋租赁；交通建设项目的投资；公路建设施工；公路维修养护；房屋租赁；工程机械租赁；市政道路工程建筑；克孜勒苏柯尔克孜自治州交通运输局对外投资3家公司。

2、项目管理模式：由克州交通运输局负责本项目的前期手续，招投标，投资建设等工作，项目建成后，资产性质为区属国有资产，由克州交通建设投资发展有限责任公司对项目后期的管理、运营、维护负责，项目产生的收益定期上交地方市财政局国库，用于偿还专项债券的本息。

3、资金筹措计划：项目预算资金71.9亿元，资金来源为拟申请地方债120000万（本项目已于2025年11月17日成功发行地方政府专项债债券，资金总额60,000.00万元，专项债利率2.34%，发行期限20年。本期拟申请发行债券29000万元，剩余债券额度31000万元将根据项目进度资金支付节点及财政部门审批额度申请发行），财政配套资金433886万元，自有资金165114万元。

4、保障措施：项目实施过程中，将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项目建设支持作用。

（二）项目运营收益

本工程考虑以下收入来源：

①、收费年限

2004年8月18日国务院第61次常务会议通过《收费公路管理条例》，2004年9月13日国务院第417号公布，自2004年11月1日起施行。根据《收费公路管理条例》（中华人民共和国国务院令417号）第十四条：（一）政府还贷公路的收费期限，按照用收费偿还贷款、偿还有偿集资款的原则确定，最长不得超过15年。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的政府还贷公路收费期限，最长不得超过20年。本项目采用政府还债方式，收费期限为20年。

②、客车分车型收费标准

按照《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489-2019）及自治区交通厅、自治区发展改革委、自治区财政厅《关于新疆维

《内蒙古自治区收费公路货车通行费标准的通知》新交发[2019]203号调整全区收费公路车辆的车型分类，从2020年1月1日起，货车通行费计费方式由计重收费调整为按车（轴）型收费，客车收费标准执行原批复标准的要求。

本项目客车分车型收费系数采用原分车型收费系数即 1 : 1.5 : 2 : 3.6，本项目车型与收费系数划分见下表。

本项目客车收费车型分类及收费系数表

类别	车辆类型	核定载人数	说明	收费系数
1 类客车	微型、小型	≤ 9	车 长 小 于 6000mm 且 核 定 载 人 数 不 大 于 9 人 载 客 汽 车	1
2 类客车	中型、乘用车列车	10~19	车 长 小 于 6000mm 且 核 定 载 人 数 为 10~19 人 的 载 客 汽 车	1.5
3 类客车	大型	≤ 39	车 长 不 小 于 6000mm 且 核 定 载 人 数 不 大 于 39	2

			人的载客汽车	
4 类客车		≥ 40	车 长 不 小 于 6000mm 且 核 定 载人数不小于 40 人的载客汽车	3.6

③、货车分车型收费标准

根据《关于调整收费公路收费标准及相关政策的通知》，2021 年 1 月 1 日起新批复通车运营的收费公路货车（含专项作业车）收费极差系数为 1:1.35:3.10:4.29:4.81:6.84。

专项作业车通行费收费标准参照同类货车通行费收费标准执行，超过 6 轴的专项作业车执行 6 类货车收费标准。

本项目货车收费车型及收费系数表

类别	总轴数 (含悬 浮轴)	货车	收费系数
1 类货车	2	车长小于 6000mm 且最大允许 总质量小于 4500kg	1
2 类货车	2	车长不小于 6000mm 或最大允 许总质量不小于 4500kg	1.35

3 类货车	3		3.10
4 类货车	4		4.29
5 类货车	5		4.81
6 类货车	6		6.84

④、客、货车分车型收费收入的测算结果

本项目采用客货车分车型收费的模式，本项目分车型收费交通量预测表，见下表。

运营期各年客车分车型车流量（辆/天）

年份	一类（客）	二类（客）	三类（客）	四类（客）	车流量
					合计
2026	1493	266	23	97	1880
2027	1659	296	28	119	2101
2028	1843	329	34	145	2351
2029	2047	365	42	176	2631
2030	2274	406	52	216	2947
2031	2464	440	59	247	3210
2032	2669	476	68	284	3496
2033	2890	516	78	326	3810
2034	3130	558	89	374	4152

2035	3391	605	102	429	4527
2036	3443	614	109	457	4623
2037	3495	623	116	487	4722
2038	3548	633	123	519	4824
2039	3603	643	132	554	4930
2040	3658	653	141	589	5040
2041	3701	660	148	621	5130
2042	3743	668	156	655	5222
2043	3787	676	164	690	5317
2044	3832	683	173	727	5416
2045	3876	691	183	767	5517

运营期各年货车分车型车流量（辆/天）

年份	一类	二类	三类	四类	五类	六类	车流量
	（货）	（货）	（货）	（货）	（货）	（货）	合计
2026	202.00	645.00	41.00	223.00	255.00	3,263.00	4,629.00
2027	225.00	709.00	50.00	277.00	292.00	3,740.00	5,292.00
2028	250.00	779.00	62.00	343.00	335.00	4,286.00	6,055.00
2029	277.00	857.00	77.00	426.00	384.00	4,912.00	6,932.00
2030	308.00	942.00	95.00	527.00	440.00	5,629.00	7,942.00
2031	334.00	1,011.00	110.00	609.00	488.00	6,242.00	8,794.00

年份	一类 (货)	二类 (货)	三类 (货)	四类 (货)	五类 (货)	六类 (货)	车流量 合计
2032	361.00	1,084.00	127.00	704.00	541.00	6,922.00	9,740.00
2033	392.00	1,164.00	147.00	813.00	600.00	7,676.00	10,790.00
2034	424.00	1,249.00	170.00	939.00	665.00	8,511.00	11,957.00
2035	459.00	1,340.00	196.00	1,084.00	738.00	9,438.00	13,255.00
2036	466.00	1,346.00	210.00	1,159.00	766.00	9,800.00	13,746.00
2037	474.00	1,353.00	223.00	1,238.00	795.00	10,176.00	14,259.00
2038	480.00	1,359.00	239.00	1,323.00	826.00	10,567.00	14,794.00
2039	488.00	1,365.00	256.00	1,414.00	858.00	10,973.00	15,352.00
2040	496.00	1,371.00	273.00	1,511.00	890.00	11,394.00	15,935.00
2041	501.00	1,370.00	289.00	1,597.00	920.00	11,779.00	16,457.00
2042	507.00	1,370.00	305.00	1,688.00	951.00	12,176.00	16,999.00
2043	514.00	1,370.00	323.00	1,784.00	984.00	12,587.00	17,561.00
2044	519.00	1,370.00	341.00	1,886.00	1,017.00	13,012.00	18,144.00
2045	525.00	1,369.00	360.00	1,994.00	1,051.00	13,452.00	18,751.00

在收费收入计算中需考虑节假日减免和免费通行车辆。按照2012年9月印发的《新疆维吾尔自治区重大节假日免收小客车通行费实施方案》，新疆将在春节、清明节、劳动节、国庆节、古尔邦节及其连休日实施小客车免费通行，这一期间的小客车不

计通行费。因而本项目对于 9 座以下（含 9 座）小客车按照 341 天收取通行费。

同时在收费收入计算中，结合现状调查，按 5%比例考虑不收费车辆（如：军车、警车、消防车、救护车、公务车等特殊车辆）采用预测交通量的 95%作为收费交通量，计算各年度的客车收费额。

根据《关于完善收费公路价格政策促进我区交通基础设施建设有关事宜的通知》（新政办发[2017]131 号）文件，对 2017 年以后新建的政府投资、社会资本参与建设的高速、一级公路、不分区域统筹考虑未来公路投资建设成本及规模等因素，实行“一路一价”的收费公路定价方式，本项目暂按一类客货车 0.40 元/车·千米测算。

根据上面的分析，每年过路费可收取金额在 23205.25 万元。

（三）财务费用

本项目已于 2025 年 11 月 17 日成功发行地方政府专项债券，资金总额 60,000.00 万元，专项债利率 2.34%，发行期限 20 年。本期拟申请发行债券 29000 万元，剩余债券额度 31000 万元将根据项目进度资金支付节点及财政部门审批额度申请发行，债券存续期内财务费用共计 66619.44 万元，其中：债券存续期内

的债券利息合计为 66,480.00 万元，发行费共计 120 万元，登记费共计 9.6 万元，全周期兑付费为 9.84 万元。

(四) 项目运营成本

按要素成本估算法进行成本估测。

①、材料及动力费，本项目按建设高速公路 111.635km 长度计算，单价按 10 万元/公里计算。

②、工资及福利费，本项目运营维护人员按 10 人计算，年薪含社保 9.3 万元，福利费按年薪的 14% 计算，涨幅每 3 年涨幅 3%；

③、小修费，以高速里程为基数按 4000 元/km

④、大修费，按折旧额的 10% 计算

⑤、其他费用，按收入的 15% 计算。

经过计算经营期每年成本预计 8218.67 万元。

(五) 相关税费

(1) 增值税及税金

税法依据：《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征

增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）。

税目及税率：经营期销项税额按不含税收入的 9% 计算。经营期进项税额部分：材料及动力费用按不含税金额的 9% 计算进项税额；小修费、大修费及其他费用用按不含税金额的 6% 计算。建设期进项按照投资总额不含税金额的 9% 计算进项税额，在经营期予以抵扣。

（2）附加税

税法依据：《中华人民共和国城市维护建设税法》（中华人民共和国主席令第 51 号）《国务院关于修改〈征收教育费附加的暂行规定〉的决定》（中华人民共和国国务院令第 448 号）和《财政部关于统一地方教育附加政策有关问题的通知》（财综〔2010〕98 号）。

税目及税率：城市维护建设税 7%；教育费附加 3%；地方教育费附加 2%。

（3）企业所得税：

税法依据：《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国主席令第 63 号）。

税目及税率：企业所得税率按利润总额 25%计算。

(六) 资金平衡测算

1. 准确计算项目可偿债收益情况

本项目收入来源于项目本身的收益，主要为车辆通行费收入构成。在运营期内，本项目经营收入合计为 461,220.46 万元，营业成本合计为 163,962.69 万元，项目可偿债收益为 295,486.68 万元。测算过程及结果详见《专项债全周期资金平衡表》

专项债全周期资金平衡表 1

单位：万元

序号	项目	金额合计	建设期	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	建设期资金流入	729000.00	300,000.00	61,640.00	79,400.00	277,960.00	-	-	-	-	-	-	-	-
	地方财政配套资金	433,886.00	300,000.00	61,640.00	19,400.00	52,846.00	-	-	-	-	-	-		
	地方政府专项债券	120,000.00	-	-	60,000.00	60,000.00	-	-	-	-	-	-		
	单位自筹资金	165,114.00	-	-	-	165,114.00	-	-	-	-	-	-		
2	运营期收入合计（含税）	461,220.46	-	-	-	-	9,116.98	10,359.55	11,775.83	13,396.68	15,254.23	16,816.24	18,542.11	20,455.74
	一类（客）	84,817.98	-	-	-	-	2,091.52	2,324.07	2,581.83	2,867.61	3,185.61	3,451.78	3,738.96	4,048.56
	二类（客）	15,130.95	-	-	-	-	372.64	414.66	460.89	511.32	568.76	616.39	666.82	722.86
	三类（客）	2,829.79	-	-	-	-	32.22	39.22	47.63	58.84	72.85	82.65	95.26	109.27
	四类（客）	11,878.11	-	-	-	-	135.89	166.71	203.13	246.56	302.59	346.02	397.85	456.69
	一类（货）	11,490.07	-	-	-	-	282.98	315.20	350.22	388.05	431.47	467.90	505.72	549.15
	二类（货）	32,812.93	-	-	-	-	903.57	993.23	1,091.29	1,200.56	1,319.63	1,416.30	1,518.56	1,630.63
	三类（货）	5,455.05	-	-	-	-	57.44	70.04	86.85	107.87	133.08	154.10	177.91	205.93
	四类（货）	30,173.68	-	-	-	-	312.40	388.05	480.50	596.78	738.27	853.14	986.22	1,138.92
	五类（货）	19,326.61	-	-	-	-	357.23	409.06	469.30	537.94	616.39	683.63	757.88	840.53
	六类（货）	247,305.29	-	-	-	-	4,571.09	5,239.31	6,004.19	6,881.15	7,885.58	8,744.33	9,696.93	10,753.20
3	建设期资金流出（不含建设期利息）	717,596.00	300,000.00	61,640.00	79,400.00	276,556.00	-	-	-	-	-	-	-	-
	建设成本流出	717,596.00	300,000.00	61,640.00	79,400.00	276,556.00	-	-	-	-	-	-		
4	运营期经营成本合计	163,962.69	-	-	-	-	4,253.67	4,402.78	4,572.73	5,563.50	5,786.41	5,973.85	6,977.62	7,207.26
	材料费和动力费	22,327.00	-	-	-	-	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35
	工资及福利费	9,414.74	-	-	-	-	432.00	432.00	432.00	444.96	444.96	444.96	458.31	458.31
	小修费	893.00	-	-	-	-	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65
	大修费	75,981.49	-	-	-	-	1,566.63	1,566.63	1,566.63	2,349.94	2,349.94	2,349.94	3,133.26	3,133.26

序号	项目	金额合计	建设期	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	其他费用	55,346.46	-	-	-	-	1,094.04	1,243.15	1,413.10	1,607.60	1,830.51	2,017.95	2,225.05	2,454.69
5	税金合计	1,771.09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	企业所得税	1,771.09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	专项债发行相关费用合计(不参与计算)	138.93	-	-	64.80	64.87	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
	发行费用	120.00	-	-	60.00	600.00	-	-	-	-	-	-	-	-
	登记托管费	9.60	-	-	4.80	4.80	-	-	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	9.33	-	-	-	0.07	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
7	支出合计	165,733.78	-	-	-	-	4,253.67	4,402.78	4,572.73	5,563.50	5,786.41	5,973.85	6,977.62	7,207.26
8	可用于还款的项目收益	295,486.68	-	-	-	-	4,863.31	5,956.77	7,203.10	7,833.18	9,467.82	10,842.39	11,564.49	13,248.48
9	自有资金归还建设期利息	1,404.00	-	-	-	1,404.00	-	-	-	-	-	-	-	-
10	本年应还专项债本金合计	120,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2025 年-第一期	60,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2026 年-第一期	29000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2026 年-第二期	41,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	本年应还专项债利息合计	66,480.00	-	-	-	1,404.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00
	2025 年-第一期	28,080.00	-	-	-	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00
	2026 年-第一期	12,160.00	-	-	-	-	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00
	2026 年-第二期	26,240.00	-	-	-	-	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00
12	当年应还专项债券本息合计	186,480.00	-	-	-	1,404.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00
13	净现金流量	110,410.68	-	-	-	-	1,539.31	2,632.77	3,879.10	4,509.18	6,143.82	7,518.39	8,240.49	9,924.48
14	累计净现金流量		-	-	-	-	1,539.31	4,172.08	8,051.18	12,560.36	18,704.18	26,222.57	34,463.06	44,387.54

专项债全周期资金平衡表（续表 1）

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
			13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
			13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1	建设期资金流入	729000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	地方财政配套资金	433,886.00												
	地方政府专项债券	120,000.00												
	单位自筹资金	165,114.00												
2	运营期收入合计（含税）	461,220.46	22,566.86	24,910.55	25,734.27	26,588.80	27,481.15	28,418.36	29,384.97	30,239.50	31,126.26	32,050.86	33,004.84	33,996.68
	一类（客）	84,817.98	4,384.77	4,750.40	4,823.25	4,896.09	4,970.34	5,047.39	5,124.44	5,184.68	5,243.51	5,305.15	5,368.19	5,429.83
	二类（客）	15,130.95	781.69	847.54	860.14	872.75	886.76	900.77	914.78	924.58	935.79	947.00	956.80	968.01
	三类（客）	2,829.79	124.68	142.89	152.70	162.50	172.31	184.92	197.52	207.33	218.54	229.75	242.35	256.36
	四类（客）	11,878.11	523.93	600.98	640.20	682.23	727.06	776.09	825.12	869.95	917.58	966.61	1,018.44	1,074.48
	一类（货）	11,490.07	593.98	643.01	652.81	664.02	672.42	683.63	694.84	701.84	710.25	720.06	727.06	735.46
	二类（货）	32,812.93	1,749.71	1,877.19	1,885.59	1,895.40	1,903.80	1,912.21	1,920.61	1,919.21	1,919.21	1,919.21	1,919.21	1,917.81
	三类（货）	5,455.05	238.15	274.57	294.19	312.40	334.81	358.63	382.44	404.86	427.27	452.49	477.70	504.32
	四类（货）	30,173.68	1,315.43	1,518.56	1,623.63	1,734.30	1,853.37	1,980.85	2,116.74	2,237.21	2,364.69	2,499.18	2,642.07	2,793.37
	五类（货）	19,326.61	931.59	1,033.85	1,073.08	1,113.70	1,157.13	1,201.96	1,246.79	1,288.81	1,332.24	1,378.47	1,424.70	1,472.33
	六类（货）	247,305.29	11,922.93	13,221.56	13,728.68	14,255.41	14,803.15	15,371.91	15,961.69	16,501.03	17,057.18	17,632.94	18,228.32	18,844.71
3	建设期资金流出（不含建设期利息）	717,596.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	建设成本流出	717,596.00												
4	运营期经营成本合计	163,962.69	7,460.59	8,538.90	8,637.74	8,740.29	9,644.85	9,757.31	9,873.31	10,773.75	10,880.16	10,991.11	11,903.92	12,022.94
	材料费和动力费	22,327.00	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35	1,116.35
	工资及福利费	9,414.74	458.31	472.06	472.06	472.06	486.22	486.22	486.22	500.81	500.81	500.81	515.83	515.83
	小修费	893.00	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65	44.65
	大修费	75,981.49	3,133.26	3,916.57	3,916.57	3,916.57	4,699.89	4,699.89	4,699.89	5,483.20	5,483.20	5,483.20	6,266.51	6,266.51
	其他费用	55,346.46	2,708.02	2,989.27	3,088.11	3,190.66	3,297.74	3,410.20	3,526.20	3,628.74	3,735.15	3,846.10	3,960.58	4,079.60
5	税金合计	1,771.09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.56	527.66	1,096.87
	企业所得税	1,771.09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.56	527.66	1,096.87
6	专项债发行相关费用合计（不参与计算）	138.93	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	3.17	3.10

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
			13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
	发行费用	120.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	登记托管费	9.60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	9.33	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	3.17	3.10
7	支出合计	165,733.78	7,460.59	8,538.90	8,637.74	8,740.29	9,644.85	9,757.31	9,873.31	10,773.75	10,880.16	11,137.67	12,431.58	13,119.81
8	可用于还款的项目收益	295,486.68	15,106.27	16,371.65	17,096.53	17,848.51	17,836.30	18,661.05	19,511.66	19,465.75	20,246.10	20,913.19	20,573.26	20,876.87
9	自有资金归还建设期利息	1,404.00												
10	本年应还专项债本金合计	120,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60,000.00	60,000.00
	2025 年-第一期	60,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60,000.00	-
	2026 年-第一期	29000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29000.00
	2026 年-第二期	41,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41,000.00
11	本年应还专项债利息合计	66,480.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	1,920.00
	2025 年-第一期	28,080.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	1,404.00	-
	2026 年-第一期	12,160.00	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00	608.00
	2026 年-第二期	26,240.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00	1,312.00
12	当年应还专项债券本息合计	186,480.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	63,324.00	61,920.00
13	净现金流量	110,410.68	11,782.27	13,047.65	13,772.53	14,524.51	14,512.30	15,337.05	16,187.66	16,141.75	16,922.10	17,589.19	-42,750.74	-41,043.13
14	累计净现金流量		56,169.81	69,217.46	82,989.99	97,514.50	112,026.80	127,363.85	143,551.58	159,693.26	176,615.36	194,204.55	151,453.81	110,410.68

2. 详细列示分年度还本付息情况

分年度还本付息情况表单位：万元

年份	项目	专项债-财务费用								
		专项债 还本金额	发行费	登记托 管费	2025 年-第 一期	2026 年-第 一期	2026 年-第 二期	利息合计	兑付服 务费	小计
			0.10%	0.0080%	2.34%	3.20%	3.20%		0.005%	
2023 年	第 1 年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2024 年	第 2 年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025 年	第 3 年	-	60.00	4.80	-	-	-	-	-	64.8000
2026 年	第 4 年	-	60.00	4.80	1,404.00	-	-	1,404.00	0.0702	1,468.8702
2027 年	第 5 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2028 年	第 6 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2029 年	第 7 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2030 年	第 8 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2031 年	第 9 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2032 年	第 10 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2033 年	第 11 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2034 年	第 12 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2035 年	第 13 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2036 年	第 14 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2037 年	第 15 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2038 年	第 16 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2039 年	第 17 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2040 年	第 18 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2041 年	第 19 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2042 年	第 20 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2043 年	第 21 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2044 年	第 22 年	-	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	0.1662	3,324.1662
2045 年	第 23 年	60,000.00	-	-	1,404.00	608.00	1,312.00	3,324.00	3.1662	3,327.1662
2046 年	第 24 年	60,000.00	-	-	-	608.00	1,312.00	1,920.00	3.0960	1,923.0960
合计		120,000.00	120.00	9.60	28,080.00	12,160.00	26,240.00	66,480.00	9.32	66,618.92

3. 全面列示偿债指标的计算情况

序 号	名 称	可偿债收益	总投资或本息	数值
1	总投资收益率（项目可偿债总收益/总投资）	295,486.68	729000.00	0.41
2	总债务还本付息保障倍数（项目可偿债总收益/总债务融资本息）	295,486.68	186,480.00	1.58
3	总债务本金保障倍数（项目可偿债总收益/总债务融资本金）	295,486.68	120,000.00	2.46
4	专项债券本息保障倍数（项目可偿专项债收益/专项债券本息）	295,486.68	186,480.00	1.58
5	专项债券本金保障倍数（项目可偿专项债收益/专项债券本金）	295,486.68	120,000.00	2.46

4. 资金测算平衡情况

本项目已于 2025 年 11 月 17 日成功发行地方政府专项债债券，资金总额 60,000.00 万元，专项债利率 2.34%，发行期限 20 年。本期拟申请发行债券 29000 万元，剩余债券额度 31000 万元将根据项目进度资金支付节点及财政部门审批额度申请发行，本项目债券存续期内债券利息总额为 66,480.00 万元，债券本息合计为 186,480.00 万元，项目经

营业收入合计为 461,220.46 万元，项目经营成本合计为 163,962.69 万元，可用于还款的项目收益为 295,486.68 万元，经过资金平衡测算，在满足以上收入、成本、税金及附加等项目假定条件的前提下，本项目融资全周期测算后，偿债保障倍数为 1.58，大于底线倍数 1.2。

综上，本项目的收益不但可以覆盖项目全周期债券的本息之和，且项目收益仍有一定的结余，项目整体情况良好。具体测算数据详见《资金平衡测算表》。

资金平衡测算表

单位：万元

收支明细	金额
项目收入合计	461,220.46
项目成本合计	163,962.69
相关税费合计	1,771.09
可用还款的项目收益	295,486.68
本年应还专项债本金合计	120,000.00
本年应还专项债利息合计	66,480.00
当年应还专项债券本息合计	186,480.00
保障倍数	1.58

注：全周期保障倍数（1.58）=可用还款的项目收益

(295,486.68 万元) / 债券本息合计 (186,480.00 万元)

5. 项目资金平衡情况的结论

本项目在债券存续期全周期收入为 461,220.46 万元，运营期经营成本为 163,962.69 万元，可用于还款的项目收益为 295,486.68 万元，债券存续期全周期本息之和为 186,480.00 万元，由此可得知本项目全周期的偿债保证比为 1.58，大于 1.2，可覆盖全周期债券本息，表明项目整体有相对较好的收益，符合专项债发行的要求。

(七) 会计报表

资产负债表、利润表、现金流量表详见下表

资产负债表 1

序号	项目及单位	建设期	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	资产	300,000.00	361,640.00	441,040.00	729000.00	704,873.03	691,839.52	680,052.34	668,895.24	659,372.78	651,224.89	643,799.10	638,057.30
1.1	流动资产总额	-	-	-	-	1,539.31	4,172.08	8,051.18	12,560.36	18,704.18	26,222.57	34,463.06	44,387.54
1.1.1	货币资金	-	-	-	-	1,539.31	4,172.08	8,051.18	12,560.36	18,704.18	26,222.57	34,463.06	44,387.54
1.2	在建工程	300,000.00	361,640.00	441,040.00	729000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3	固定资产净值	-	-	-	-	703,333.72	687,667.44	672,001.16	656,334.88	640,668.60	625,002.32	609,336.04	593,669.76
1.3.1	固定资产原值	-	-	-	-	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00
1.3.2	固定资产累计折旧	-	-	-	-	15,666.28	31,332.56	46,998.84	62,665.12	78,331.40	93,997.68	109,663.96	125,330.24
2	负债及所有者权益	300,000.00	361,640.00	441,040.00	729000.00	704,873.03	691,839.52	680,052.34	668,895.24	659,372.78	651,224.89	643,799.10	638,057.30
2.1	流动负债总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.1	短期借款												
2.2	其他债权												
2.3	应付债券	-	-	60,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00
2.4	长期借款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5	负债小计	-	-	60,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00
3	所有者权益	300,000.00	361,640.00	381,040.00	599,000.00	584,873.03	571,839.52	560,052.34	548,895.24	539,372.78	531,224.89	523,799.10	518,057.30
3.1	资本金	300,000.00	361,640.00	381,040.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00
3.2	资本公积												
3.3	累计盈余公积金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.4	累计未分配利润	-	-	-	-	-14,126.97	-27,160.48	-38,947.66	-50,104.76	-59,627.22	-67,775.11	-75,200.90	-80,942.70
	资产负债率 (%)	0.00%	0.00%	13.60%	16.69%	17.02%	17.35%	17.65%	17.94%	18.20%	18.43%	18.64%	18.81%

资产负债表 2

序号	项目及单位	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
		2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
		13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1	资产	634,173.29	631,554.66	629,660.91	628,519.14	627,365.16	627,035.93	627,557.31	628,032.78	629,288.60	631,211.51	572,794.49	516,085.08

1.1	流动资产总额	56,169.81	69,217.46	82,989.99	97,514.50	112,026.80	127,363.85	143,551.51	159,693.26	176,615.36	194,204.55	151,453.81	110,410.68
1.1.1	货币资金	56,169.81	69,217.46	82,989.99	97,514.50	112,026.80	127,363.85	143,551.51	159,693.26	176,615.36	194,204.55	151,453.81	110,410.68
1.2	在建工程												
1.3	固定资产净值	578,003.48	562,337.20	546,670.92	531,004.64	515,338.36	499,672.08	484,005.80	468,339.52	452,673.24	437,006.96	421,340.68	405,674.40
1.3.1	固定资产原值	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00	729000.00
1.3.2	固定资产累计折旧	140,996.52	156,662.80	172,329.08	187,995.36	203,661.64	219,327.92	234,994.20	250,660.48	266,326.76	281,993.04	297,659.32	313,325.60
2	负债及所有者权益	634,173.29	631,554.66	629,660.91	628,519.14	627,365.16	627,035.93	627,557.31	628,032.78	629,288.60	631,211.51	572,794.49	516,085.08
2.1	流动负债总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.1	短期借款												
2.2	其他债权												
2.3	应付债券	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	60,000.00	-
2.4	长期借款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5	负债小计	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	60,000.00	-
3	所有者权益	514,173.29	511,554.66	509,660.91	508,519.14	507,365.16	507,035.93	507,557.31	508,032.78	509,288.60	511,211.51	512,794.49	516,085.08
3.1	资本金	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00	599,000.00
3.2	资本公积												
3.3	累计盈余公积金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.4	累计未分配利润	-84,826.71	-87,445.34	-89,339.09	-90,480.86	-91,634.84	-91,964.07	-91,442.69	-90,967.22	-89,711.40	-87,788.49	-86,205.51	-82,914.92
	资产负债率(%)	18.92%	19.00%	19.06%	19.09%	19.13%	19.14%	19.12%	19.11%	19.07%	19.01%	10.47%	0.00%

利润表 1

序号	项目及单位	合计	建设期	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	收入合计	461,220.46	-	-	-	-	9,116.98	10,359.55	11,775.83	13,396.68	15,254.23	16,816.24	18,542.11	20,455.74
2	应交增值税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	经营成本	163,962.69	-	-	-	-	4,253.67	4,402.78	4,572.73	5,563.50	5,786.41	5,973.85	6,977.62	7,207.26
5	折旧及摊销费用	313,325.60	-	-	-	-	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28
6	财务费用	65,076.00	-	-	-	-	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00

7	利润总额	-81,143.83	-	-	-	-	-14,126.97	-13,033.51	-11,787.18	-11,157.10	-9,522.46	-8,147.89	-7,425.79	-5,741.80
8	应纳税所得额	-540,113.57	-	-	-	-	-14,126.97	-27,160.48	-38,947.66	-50,104.76	-59,627.22	-67,775.11	-61,073.93	-53,782.22
9	所得税	1,771.09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	净利润	-82,914.92	-	-	-	-	-14,126.97	-13,033.51	-11,787.18	-11,157.10	-9,522.46	-8,147.89	-7,425.79	-5,741.80
11	期初未分配利润		-	-	-	-	-	-14,126.97	-27,160.48	-38,947.66	-50,104.76	-59,627.22	-67,775.11	-75,200.90
12	可供分配的利润		-	-	-	-	-14,126.97	-27,160.48	-38,947.66	-50,104.76	-59,627.22	-67,775.11	-75,200.90	-80,942.70
13	提取法定盈余公积金		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	可供投资者分配的利润		-	-	-	-	-14,126.97	-27,160.48	-38,947.66	-50,104.76	-59,627.22	-67,775.11	-75,200.90	-80,942.70
15	未分配利润		-	-	-	-	-14,126.97	-27,160.48	-38,947.66	-50,104.76	-59,627.22	-67,775.11	-75,200.90	-80,942.70
16	息税前利润	-16,067.83	-	-	-	-	-10,802.97	-9,709.51	-8,463.18	-7,833.10	-6,198.46	-4,823.89	-4,101.79	-2,417.80
17	息税折旧摊销前利润	297,257.77	-	-	-	-	4,863.31	5,956.77	7,203.10	7,833.18	9,467.82	10,842.39	11,564.49	13,248.48

利润表 2

序号	项目及单位	合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
			13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1	收入合计	461,220.46	22,566.86	24,910.55	25,734.27	26,588.80	27,481.15	28,418.36	29,384.97	30,239.50	31,126.26	32,050.86	33,004.84	33,996.68
2	应交增值税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	经营成本	163,962.69	7,460.59	8,538.90	8,637.74	8,740.29	9,644.85	9,757.31	9,873.31	10,773.75	10,880.16	10,991.11	11,903.92	12,022.94
5	折旧及摊销费用	313,325.60	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28	15,666.28
6	财务费用	65,076.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00
7	利润总额	-81,143.83	-3,884.01	-2,618.63	-1,893.75	-1,141.77	-1,153.98	-329.23	521.38	475.47	1,255.82	2,069.47	2,110.64	4,387.46

8	应纳税所得额	-540,113.57	-45,879.05	-37,340.58	-29,711.87	-22,705.75	-16,433.94	-11,021.37	-6,615.98	-3,521.88	-1,369.16	586.26	2,110.64	4,387.46
9	所得税	1,771.09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.56	527.66	1,096.87
10	净利润	-82,914.92	-3,884.01	-2,618.63	-1,893.75	-1,141.77	-1,153.98	-329.23	521.38	475.47	1,255.82	1,922.91	1,582.98	3,290.59
11	期初未分配利润		-80,942.70	-84,826.71	-87,445.34	-89,339.09	-90,480.86	-91,634.84	-91,964.07	-91,442.69	-90,967.22	-89,711.40	-87,788.49	-86,205.51
12	可供分配的利润		-84,826.71	-87,445.34	-89,339.09	-90,480.86	-91,634.84	-91,964.07	-91,442.69	-90,967.22	-89,711.40	-87,788.49	-86,205.51	-82,914.92
13	提取法定盈余公积金		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	可供投资者分配的利润		-84,826.71	-87,445.34	-89,339.09	-90,480.86	-91,634.84	-91,964.07	-91,442.69	-90,967.22	-89,711.40	-87,788.49	-86,205.51	-82,914.92
15	未分配利润		-84,826.71	-87,445.34	-89,339.09	-90,480.86	-91,634.84	-91,964.07	-91,442.69	-90,967.22	-89,711.40	-87,788.49	-86,205.51	-82,914.92
16	息税前利润	-16,067.83	-560.01	705.37	1,430.25	2,182.23	2,170.02	2,994.77	3,845.38	3,799.47	4,579.82	5,393.47	5,434.64	6,307.46
17	息税折旧摊销前利润	297,257.77	15,106.27	16,371.65	17,096.53	17,848.51	17,836.30	18,661.05	19,511.66	19,465.75	20,246.10	21,059.75	21,100.92	21,973.74

现金流量表 1

序号	项目及单位	合计	建设期	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	经营活动净现金流量	295,486.68	-	-	-	-	4,863.31	5,956.77	7,203.10	7,833.18	9,467.82	10,842.39	11,564.49	13,248.48
1.1	现金流入	461,220.46	-	-	-	-	9,116.98	10,359.55	11,775.83	13,396.68	15,254.23	16,816.24	18,542.11	20,455.74
1.1.1	营业收入	461,220.46	-	-	-	-	9,116.98	10,359.55	11,775.83	13,396.68	15,254.23	16,816.24	18,542.11	20,455.74
1.2	现金流出	165,733.78	-	-	-	-	4,253.67	4,402.78	4,572.73	5,563.50	5,786.41	5,973.85	6,977.62	7,207.26
1.2.1	经营成本	163,962.69	-	-	-	-	4,253.67	4,402.78	4,572.73	5,563.50	5,786.41	5,973.85	6,977.62	7,207.26
1.2.6	所得税	1,771.09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	投资活动净现金流	-729000.00	-300,000.00	-61,640.00	-79,400.00	-277,960.00	-	-	-	-	-	-	-	-

	量													
2.1	现金流入	-												
2.2	现金流出	729000.00	300,000.00	61,640.00	79,400.00	277,960.00	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资（不含利息）	717,596.00	300,000.00	61,640.00	79,400.00	276,556.00	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.2	建设期利息支出	1,404.00	-	-	-	1,404.00	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3	其他投资活动支出	-												
3	筹资活动净现金流量	533,924.00	300,000.00	61,640.00	79,400.00	277,960.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00
3.1	现金流入	729000.00	300,000.00	61,640.00	79,400.00	277,960.00	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金投入	599,000.00	300,000.00	61,640.00	19,400.00	217,960.00	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2	建设投资借款	120,000.00	-	-	60,000.00	60,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	现金流出	185,076.00	-	-	-	-	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00
3.2.1	各种利息支出	65,076.00	-	-	-	-	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00
3.2.2	偿还债务本金	120,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	净现金流量	110,410.68	-	-	-	-	1,539.31	2,632.77	3,879.10	4,509.18	6,143.82	7,518.39	8,240.49	9,924.48
5	累计盈余资金		-	-	-	-	1,539.31	4,172.08	8,051.18	12,560.36	18,704.18	26,222.57	34,463.06	44,387.54

现金流量表 2

序号	项目及单位	合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
			13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1	经营活动净现金流量	295,486.68	15,106.27	16,371.65	17,096.53	17,848.51	17,836.30	18,661.05	19,511.66	19,465.75	20,246.10	20,913.19	20,573.26	20,876.87
1.1	现金流入	461,220.46	22,566.86	24,910.55	25,734.27	26,588.80	27,481.15	28,418.36	29,384.97	30,239.50	31,126.26	32,050.86	33,004.84	33,996.68
1.1.1	营业收入	461,220.46	22,566.86	24,910.55	25,734.27	26,588.80	27,481.15	28,418.36	29,384.97	30,239.50	31,126.26	32,050.86	33,004.84	33,996.68
1.2	现金流出	165,733.78	7,460.59	8,538.90	8,637.74	8,740.29	9,644.85	9,757.31	9,873.31	10,773.75	10,880.16	11,137.67	12,431.58	13,119.81

1.2.1	经营成本	163,962.69	7,460.59	8,538.90	8,637.74	8,740.29	9,644.85	9,757.31	9,873.31	10,773.75	10,880.16	10,991.11	11,903.92	12,022.94
1.2.6	所得税	1,771.09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146.56	527.66	1,096.87
2	投资活动净现金流量	-729000.00												
2.1	现金流入	-												
2.2	现金流出	729000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资（不含利息）	717,596.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.2	建设期利息支出	1,404.00												
2.2.3	其他投资活动支出	-												
3	筹资活动净现金流量	533,924.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-3,324.00	-63,324.00	-61,920.00
3.1	现金流入	729000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金投入	599,000.00												
3.1.2	建设投资借款	120,000.00												
3.2	现金流出	185,076.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	63,324.00	61,920.00
3.2.1	各种利息支出	65,076.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	3,324.00	1,920.00
3.2.2	偿还债务本金	120,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60,000.00	60,000.00
4	净现金流量	110,410.68	11,782.27	13,047.65	13,772.53	14,524.51	14,512.30	15,337.05	16,187.66	16,141.75	16,922.10	17,589.19	-42,750.74	-41,043.13
5	累计盈余资金		56,169.81	69,217.46	82,989.99	97,514.50	112,026.80	127,363.85	143,551.51	159,693.26	176,615.36	194,204.55	151,453.81	110,410.68

(八) 独立第三方专业机构进行评估意见

1、会所结论意见

基于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，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为 G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路专项债券方案可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，最终以 G315 公路运营后的车辆通行费用收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足专项债券发行还本付息的要求。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券方式满足 G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路建设项目的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

2. 律所结论意见

根据以上内容，本所律师认为：

（一）克州交通运输局为本期债券发行编制的《G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路实施方案》已披露本期债券的主要内容。

（二）本期债券募集资金用于 G315 线托帕至吐尔尕特口岸公路，用途符合相关法律、法规要求。

（三）为本期债券发行提供服务的审计机构、法律顾问均具备相应的从业资质。

(四) 本期债券的偿债措施能够满足项目收益与融资自求平衡的要求,符合专项债券发行条件。

六、项目压力测试与评价

(一) 压力测试

充分考虑政府性基金收入、专项收入、融资成本变动、市场价格波动等因素影响,对债券项目因素变动进行压力测试,暂时选择单因素变动压力测试。单因素敏感性分析选择正负 20%的幅度,按照-20%、-15%、-10%、-5%、0%、5%、10%、15%、20%九个节点进行测试,掌握偿债指标变动情况。

单因素敏感性分析结果

压力测试表一收入变动

项目		项目收入 (变动因素)	项目成本	可偿债收益 (万元)	债券本息和	本息覆盖 倍数
单因素变动 比例	-20%	368,976.37	165,733.78	203,242.59	186,480.00	1.09
	-15%	392,037.39	165,733.78	226,303.61	186,480.00	1.21
	-10%	415,098.41	165,733.78	249,364.63	186,480.00	1.34
	-5%	438,159.44	165,733.78	272,425.66	186,480.00	1.46
	0%	461,220.46	165,733.78	295,486.68	186,480.00	1.58
	5%	484,281.48	165,733.78	318,547.70	186,480.00	1.71
	10%	507,342.51	165,733.78	341,608.73	186,480.00	1.83
	15%	530,403.53	165,733.78	364,669.75	186,480.00	1.96
	20%	553,464.55	165,733.78	387,730.77	186,480.00	2.08

压力测试表-成本变动

项目		项目收入	项目成本 (变动因素)	可偿债收益 (万元)	债券本息和	本息覆盖 倍数
单因素变动比 例	-20%	461,220.46	132,587.02	328,633.44	186,480.00	1.76
	-15%	461,220.46	140,873.71	320,346.75	186,480.00	1.72
	-10%	461,220.46	149,160.40	312,060.06	186,480.00	1.67
	-5%	461,220.46	157,447.09	303,773.37	186,480.00	1.63
	0%	461,220.46	165,733.78	295,486.68	186,480.00	1.58
	5%	461,220.46	174,020.47	287,199.99	186,480.00	1.54
	10%	461,220.46	182,307.16	278,913.30	186,480.00	1.50
	15%	461,220.46	190,593.85	270,626.61	186,480.00	1.45
	20%	461,220.46	198,880.54	262,339.92	186,480.00	1.41

(二) 总体评价

基于上述偿债指标测试情况，根据资金平衡测算分析，评价运营收入变动的敏感性，对项目承受压力变化情况进行详细描述，得出项目具备一定的抗风险能力的总体评价。

该项目在债券存续全周期内，项目经营总收入为 461,220.46 万元，参与计算的项目运营总成本为 163,962.69 万元，可还款的项目收益(经营活动产生的净现金流)为 295,486.68 万元，偿债保证比为 1.58，大于 1.2，可以覆盖全周期债券的还本付息，项目整体满足专项债发债要求。且经过九个节点的单因素敏感性测试后可以得知，说明项目抗风险能力较强，有一定的韧性。

总之，该项目有相对较好的收益性和抗风险能力，已达到发行政府专项债的标准。

七、项目风险提示

(一) 影响项目风险因素

1、建设和管理风险

在项目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。

2、财务和市场风险

建设资金风险：在项目实施过程中由于资金不落实，导致建设工期延长，工程造价上升，使原定投资效益目标难以实现的可能性。

利率风险：是指由于利率变动导致资金成本上升，给项目造成损失的可能性。

3、公共政策风险

本项目预算资金 71.9 亿元，资金来源为拟申请地方债 120000 万（本次申请 29000 万元），财政配套资金 433886 万元，自有资金 165114 万元。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。

4、流动性风险

流动性风险是指项目运营无法及时获得或者无法以合理成本获得充足资金，以偿付到期债务或其他支付义务、满足资产增长或其他业务发展需要的风险。

建立完善地方债务偿还机制、根据开发区经济实力适度举债、建立与完善债务信息披露机制可有效控制地方债务风险。

5、偿付风险

偿付风险是指生产经营的不确定性带来的风险，基础设施建设工程的经济效益难以在短时间内得到很好的体现。若项目投入运营后的实际收入未能达到预测值，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。

（二）风险控制措施建议点

1、建设和管理风险

严格按照要求选择承建商、加强施工队伍管理、保证项目工期和质量等。

2、财务和市场风险

为防范资金供应风险，必须认真做好资金来源可靠性分析。为防范利率风险，本项目测算债券发行利率时假设发行利率为 3.2%，测算较为保守，用于防止项目分期发行专项债券时，利率存在较大幅度上升。

3、公共政策风险

如遇国家政策调整，乌恰县财政局将根据调整后的国家政策，积极统筹安排，确保项目按期完工，投入运营。

4、流动性风险

建立完善、可靠和健全的资金使用计划和债券偿还计划，明确规定负债的偿还责任、资金的使用范围、债务的偿还期限以及偿债资金的来源。偿债主体要严格执行偿债计划，落实偿债资金，及时足额偿还债务本息。项目运营主体应建立有效的运营机制，增加项目收益，提高偿债能力，提高债务资金使用效率，避免由于资金浪费导致的债务无法按时偿还。

5、偿付风险

要求项目密切关注经开区招商引资力度及相关优惠政策，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。因项目运营期达产收入的实现较晚或暂时难以实现，本项目不能足额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，若政府预算基金收入或专项收入超出预期，可选择提前还款，以

减轻偿债压力。

八、其他需要说明的事项

（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）健全信息披露制度

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。