

大长沟(G331线)经明鑫煤矿至G335线公路 建设项目实施方案



填报单位：哈密市交通运输局(公章)

填报日期： 年 月 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	4
(四)项目主管部门	5
(五)立项和建设的相关批复文件	6
(六)项目开工和建设时间	6
(七)合法性审核的律师事务所	7
二、经济社会效益分析	7
(一)经济效益分析	7
(二)社会效益分析	7
三、绩效目标及指标	8
(一)绩效目标的设定	9
(二)绩效监控和评价	13
(三)事前绩效评价情况	13
四、编制依据	22
(一)编制依据	22
(二)项目总投资估算	23
(三)项目融资计划及投资者保护措施	24
(四)建设期资金平衡方案	26
五、项目收益与融资自求平衡方案	26
(一)项目运作模式	26
(二)项目运营收益	27
(三)财务费用	29
(四)项目运营成本	30
(五)相关税费	30
(六)资金平衡测算	30
(七)会计报表	35
(八)独立第三方专业机构进行评估意见	40
六、项目压力测试与评价	40
七、项目风险提示	41
1、建设和管理风险	42
2、财务和市场风险	43
3、公共政策风险	43
4、流动性风险	44
5、偿付风险	44
八、其他需要说明的事项	



大长沟(G331线)经明鑫煤矿至G335线公路建设项目 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，按照财预〔2021〕61号《财政部关于印发〈地方政府专项债券项目资金绩效管理办法〉》文件，结合大长沟（G331）线经明鑫煤矿至G335线公路项目实施情况，特制定本项目实施方案。

一、项目基本情况

（一）政策背景

2015年3月，国家发改委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》指出，发挥新疆独特的区位优势 and 向西开放重要窗口作用，打造丝绸之路经济带核心区。特别是新疆自治区党委提出，要将新疆建设成为丝绸之路经济带上以交通枢纽中心为首要的“五中心三基地一通道一核心区”。近年来，哈密市把国家和自治区提出的“疆电东送”、“疆煤外运”基地建设作为地区的战略举措和重要抓手全力推进。根据《哈密地区“十四五”综合交通运输发展规划》，“十四五”时期将加快连接工业园区、矿区的专用资源公路的建设。本项目符合相关规划，促进哈密市经济的发展均具有重大的意义。

（二）项目背景

哈密市位于新疆维吾尔自治区最东端，自古就是我国陆上“丝绸之路”的交通要冲，素有“中原门户”、“西域襟喉”之称，地理区位优势尤为突出。哈密成矿地质条件优越，处于全国十大资源集中区，



目前已发现有能源、黑色金属、有色金属、贵金属、稀有和稀土金属、化工原料、冶金辅助原料、建材及宝玉石矿产等八大类 76 个矿种，占新疆已发现矿种的 65%，发现的矿产地（点）约 1000 余处，优势十分明显。据估算，探明的上表矿产保有资源量潜在价值就达 2.1 万亿元，占自治区的 38%，居全疆首位。丰富的矿产资源，为哈密实施优势资源转换战略，促进经济社会发展，奠定了坚实的物质基础。本项目大长沟（G331 线）经明鑫煤矿至 G335 线公路建设项目工程，作为资源公路能够有效促进矿产资源的开发，对推动特色资源产业的发展壮大、完善区域路网均具有重大的意义。

（三）项目概况

（1）项目名称：大长沟（G331线）经明鑫煤矿至G335线公路项目

（2）建设性质：新建

（3）建设地点：哈密市

（4）项目实施单位：哈密市天星交通投资有限责任公司

（5）项目建设期限：项目筹备及建设期2年

（6）项目建设内容及规模：

线路长度115.720Km，公路等级二级，设计时速80Km/h，路基宽度12米，行车道宽7.5米，路面结构类型为沥青混凝土路面。

（7）债券基本信息

项目名称	大长沟（G331线）经明鑫煤矿至G335线公路项目（以下简称“本项目”）
项目性质	收费公路



发行规模	2026年计划发行政府专项债人民币15000.00万元整
募集资金用途	拟用于大长沟（G331线）经明鑫煤矿至G335线公路项目建设
债券期限	15年期
债券利率	4.5%
还本付息方式	本债券发行期限15年，每半年偿还一次利息，本金到期一次偿还。

（四）项目主管部门

（1）项目实施主体

名称	哈密市交通运输局
统一社会信用代码	116522000106131858
负责人	王建兵
机构性质	政府机关
机构地址	哈密市丝绸大道41号

（2）主要职责

负责完成本项目前期所有手续，完成项目融资与收费评估报告，配合发改、财政部门申请专项债，严格履行项目建设、运营和维护责任，组织完成项目招投标工作，上报并办理项目收费许可，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；落实行业监管责任，监督指导工程质量安全和正常运营，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；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

哈密市发展改革委员会于2022年3月16日批复同意该项目建议书的建设内容《关于大长沟（G331线）经明鑫煤矿至G335线公路建设项目工程可行性研究报告的批复》（哈密市发改交通[2022]5号）。

（六）项目开工和建设时间

本项目计划2022年底前完成项目前期工作（含勘察设计、征地拆迁及招投标），2023年4月初开工，2026年12月底建成。

二、经济社会效益分析

（一）经济效益分析

（1）直接经济效益

项目建成后发债存续期内预计实现营业收入323158万元，运营期内净利润104982万元，效益较好。

（2）间接经济效益

本项目作为连接G331、G335及明鑫煤矿的等级公路，其建设将显著提高区域交通服务水平，加强辐射带动作用，对加快哈密整体经济发展，改善人民生活，加快哈密基础设施建设，推动区域经济发展具有举足轻重的作用。本项目的建设符合相关规划，建成后将与明鑫煤矿直接相连，将进一步提升区域的交通出行条件，为资源的开发利用提供良好的运输环境、成为哈密市矿产资源发展的支撑和依托，对促



进区域资源的进一步开发利用，推动特色资源产业的发展壮大具有重大的意义。

（二）社会效益分析

（1）推动“一带一路”国家战略实施

哈密市作为“丝绸之路经济带”的重要节点，通道功能日臻完善。加快公路网络的建设对促进区域全面经济发展，提高人民生活水平有着十分重要的战略意义。资源公路作为连接矿产资源地区的公路，直接服务于矿区，是公路网络重要的部分，对推动“一带一路”国家战略实施，建设“丝绸之路经济带”核心区有非常重要的意义。

（2）促进哈密市矿产资源开发

哈密市探明的矿产保有资源量潜在价值就达2.1万亿元，占自治区的38%，居全疆首位。丰富的矿产资源，为哈密实施优势资源转换战略，促进经济社会发展，奠定了坚实的物质基础。本项目作为资源公路，将进一步提升区域的交通出行条件，为资源的开发利用提供良好的运输环境、成为哈密市矿产资源发展的支撑和依托，对促进区域资源的进一步开发利用，推动特色资源产业的发展壮大具有重大的意义。

（3）改善区域交通运输条件

哈密市作为新疆的“东大门”，是自治区重点打造的综合交通枢纽中心。但目前区域公路行政级别低，由于交通条件的限制，大宗农副特色产品批量外运不畅，周边乡镇的农民进出城务工也很不方便，大大影响了农村劳动力的转移和农民增收，这些都严重影响着哈密地区经济的发展。本项目的建设将完善区域公路网，改善区域交通运输



条件，提高公路通行能力和路网安全性。同时，对加强民族团结，维护社会稳定也具有十分重要的作用。

三、绩效目标及指标

(一) 绩效目标的设定

根据本项目工程可行性研究报告和项目资金收益平衡方案，科学有效的制定了绩效考核目标，具体内容详见下表：

债券资金项目支出绩效目标申报表

(2026年度)

项目名称			大长沟（G331线）经明鑫煤矿至G335线公路建设项目	
预算单位			哈密市交通运输局	
项目资金（万元）			年度资金总额：15000	
			其中：财政拨款：	
			债券资金：15000	
			其他资金：	
总体目标	大长沟（G331 线）经明鑫煤矿至 G335 线公路建设项目，项目全长123.376km（包含连接线6.97km），累计完成投资139137.7736万元，项目计划2025年4月开工建设，计划2026年12月底完工，完成116.404公里路基路面及桥涵工程，交安设施，房建，机电等工程，完成项目收费相关手续，计划2026年12月底通车运营。		年度目标	完成全线剩余路基、路面、桥涵工程，以及剩余沿线交通安全设施、房建工程内部装饰装修、机电等工程的建设任务；组织召开交工验收会议，办理项目收费相关手续，计划于2026年12月底实现通车运营。
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	新建二级公路	123.376Km
		质量指标	项目验收合格率	100%
		时效指标	项目计划开工时间	2025年4月
			项目计划完工时间	2026年12月
		成本指标	完成年度投资	15000
	项目效益	经济效益指标	有效带动沿线矿区发展	有效
			沿线运输成本降低	≥20%
			有效解决社会剩余劳动力,提供就业岗位	≥150人
		社会效益指标	建成通车后,基本公共服务水平和应急保障服务水平提升率	≥90%
		生态效益指标	按环保要求施工,并办理项目林地草地相关手续	完成
		可持续影响指标	促进哈密地区经济发展改善群众出行条件	积极作用
	满意度指标	满意度指标	公众出行服务水平满意度调查	≥90%

说明：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

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）事前绩效评价情况

为加强地方政府专项债券项目资金绩效管理，提高专项债券资金使用效益，推动提升债券资金配置效率。按照财政部《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》通知（财预〔2021〕61号）要求，按照事前绩效评估程序，独立、客观、公正地开展评估工作，对项目实施的必要性、公益性、收益性；项目建设投资合规性与项目成熟度；项目资金来源和到位可行性；项目收入、成本、收益预测合理性；债券资金需求合理性；项目偿债计划可行性和偿债风险点；绩效目标合理性等方面进行了充分论证，形成了该项目的事前绩效评估报告。

（1）评估对象

项目名称：大长沟（G331线）经明鑫煤矿至G335线公路项目

项目单位：哈密市天星交通投资有限责任公司

主管部门：哈密市交通运输局

项目属性：新建

项目绩效目标：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。

项目资金总额：项目总投资139137万元，申请政府专项债券90000万元，剩余资金自筹。2023年已到位一期专项债券20000万元（全部



做为项目资本金)；2025年已到位二期专项债券55000万元，(其中10000万元作为资本金)；2026年计划发行专项债15000万元。

(2) 评估方式和方法

①资料分析：通过查阅关于大长沟(G331线)经明鑫煤矿至G335线公路项目相关的文件政策及方案资料，结合相关批复及可行性研究报告等相关资料，为评估结论提供支撑。

②电话咨询：通过电话对评估对象及其他相关方进行咨询，充分了解项目实施内容。

(3) 评估内容

开展专项债券项目事前绩效评估，重点论证以下方面内容：

①项目实施的必要性

一是推动“一带一路”国家战略实施。

哈密市作为“丝绸之路经济带”的重要节点，通道功能日臻完善。加快公路网络的建设对促进区域全面经济发展，提高人民生活水平有着十分重要的战略意义。资源公路作为连接矿产资源地区的公路，直接服务于矿区，是公路网络重要的部分，对推动“一带一路”国家战略实施，建设“丝绸之路经济带”核心区有非常重要的意义。

二是促进哈密市矿产资源开发。

哈密市探明的矿产保有资源量潜在价值就达2.1万亿元，占自治区的38%，居全疆首位。丰富的矿产资源，为哈密实施优势资源转换战略，促进经济社会发展，奠定了坚实的物质基础。本项目作为资源公路，将进一步提升区域的交通出行条件，为资源的开发利用提供良好的运输环境、成为哈密市矿产资源发展的支撑和依托，对促进区



域资源的进一步开发利用，推动特色资源产业的发展壮大具有重大的意义。

三是改善区域交通运输条件。

哈密市作为新疆的“东大门”，是自治区重点打造的综合交通枢纽中心。但目前区域公路行政级别低，由于交通条件的限制，大宗农副特色产品批量外运不畅，周边乡镇的农民进出城务工也很不方便，大大影响了农村劳动力的转移和农民增收，这些都严重影响着哈密地区经济的发展。本项目的建设将完善区域公路网，改善区域交通运输条件，提高公路通行能力和路网安全性。同时，对加强民族团结，维护社会稳定也具有十分重要的作用。

②项目实施的公益性

一是完善布局结构，建设综合交通。

围绕“布局合理、功能完善、适度超前”原则，继续加快综合交通运输网络建设。一是继续加快干线网络建设。调整公路网布局，形成以高速等级公路为主骨架，以县乡公路、农村公路为支线的公路网。紧密结合丝绸之路经济带北通道、中通道方案，逐步形成覆盖经济区的铁路网。加大民航机场建设力度，构建布局合理、规模适度、功能完善、安全高效的民航机场网络体系。二是加快综合客运枢纽及物流园区建设。建设哈密综合交通枢纽，提升站场的综合服务水平，实现公路交通与铁路交通、航空运输的有效衔接。三是加快综合交通、区域交通、城乡交通一体化进程。在规划上加强统筹，重点推动城市群间交通网络衔接、城市道路与公路网络衔接、农村公路与干线公路衔接。

二是促进民族团结，建设民生交通。



着重通过交通引导，增强各族人民的交往交流交融，促进各民族间的相互了解、相互尊重、相互包容、相互欣赏、相互学习、相互帮助，进一步推动哈密地区社会稳定和长治久安。按照自治区民生建设的总体要求，把保障和改善民生摆在更加突出的位置。加强农村公路质量安全和养护管理工作，落实养护主体责任，深化农村公路管养体制改革，保护好农村公路来之不易的建设成果。完善公路客货场站和公路服务区建设，提升路、站、运窗口服务水平。积极推进邮政快递、农村物流发展，抓好系统民生建设，认真办好涉及百姓生产生活的的好事实事。

三是推进持续发展，建设绿色交通。

持续加强资源节约型环境友好型行业建设。一是建设低碳交通体系。将绿色交通理念贯穿规划、设计、建设、运营管理等各环节，通过标准制定、规划协调、科技创新、试点示范等加大引导力度，在全疆率先实施“绿色交通”。二是抓好节能减排，实施绿色发展、循环发展、低碳发展。推进营运客车和城乡公交车辆新能源的利用，积极支持城市公交推广使用新能源汽车，逐步淘汰高能耗营运车辆。加强节能宣传，提高机动车驾驶员节能技能。加强对运输企业节油减排的技术指导，建立节能减排监测考核体系。

③项目的收益性

项目实施具有一定的收益性。本项目建成后，公路项目收入一般是指对公路使用者收取的车辆通行费，即收费收入。每个站的收费标准由于通过车辆车型及通行距离不同而有所差别，因此在计算开放式公路收费收入时，按照车型比例预测值分客车和货车计算出相应的收费额，求和得到公路收费总收入。经过综合测算，整个营运期的收入总额为323158万元。



（4）项目投资合规性与项目成熟度

项目投资符合相关规定，该项目已完成可行性研究报告的编制，哈密市发展改革委员会于2022年3月16日批复同意该项目建议书的建设内容《关于大长沟（G331线）经明鑫煤矿至G335线公路建设项目工程可行性研究报告的批复》（哈密市发改交通[2022]5号）。本项目投资之前，相关批复手续较为完备，项目成熟度高。

（5）项目资金来源和到位可行性

本项目属于政府专项债券支持领域，债券发行主体，申请资金规模均符合政策要求。

项目总投资139137万元，申请政府专项债券90000万元，剩余资金自筹。2023年已到位一期专项债券20000万元（全部做为项目资本金）；2025年已到位二期专项债券55000万元（其中10000万元作为资本金）；2026年计划发行专项债15000万元。在专项债券存续期内，经测算还款资金来源合计为246880万元，全部债券本息合计127807万元，债券存续期项目还款来源对债券本息的覆盖倍数为1.93倍。

因此，资金到位具有可行性，可予以支持。

（6）项目收入、成本、收益预测合理性

本项目收入、成本、收益预测较为合理。根据项目可行性研究报告，项目收入和成本为根据项目实际情况估算。本项目经营收入主要来源于项目通行费收入及沿线广告、服务区收入。

根据计划实施的经营方案和经营模式分析，项目运营成本是指项目总成本费用扣除固定资产折旧费、无形及其他摊销费和利息支出后的全部费用。运营成本要全面反映项目外购燃料动力费、水电费、工资及福利费、修理费、运营费、管理费用、折旧费、摊销费、其他费



用等。所有成本费用测算依据要充分、计算标准要统一、考虑因素要全面。

（7）债券资金需求合理性

本项目对债券资金的需求在合理范围之内。项目申请发行地方政府专项债券，在风险可控的前提下，按照地方相关法律法规限额内适度举债，根据项目的资金需求，通过对项目预期收益与融资自求平衡方案进行认真的测算和审核后，能够实现偿债来源与融资自求平衡，债券类型需求合理。

（8）项目偿债计划可行性和偿债风险点

①项目偿债计划具有一定可行性。依据可研报告，对该项目的收入、成本及收益指标做到细化、量化，测算得出项目债券存续期项目还款来源对债券本息的覆盖倍数为 1.93 倍，偿债计划可行。

②项目偿债风险可控

一是还款保障。本项目通过债券存续期还款来源能够与专项债券本息实现自求平衡，同时加强债券资金使用合规，保障投资者合法权益。

二是针对项目实施过程中，可能会出现的管理风险、资金落实风险、施工条件风险、经营风险、市场风险、财务风险、政策风险等风险采取控制措施。

（9）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，绩效目标合理。

(10) 评估结论与相关建议

根据项目事前绩效评估报告，评估项目实施的必要性、公益性、收益性；项目投资合规性与项目成熟度；项目资金来源和到位可行性；项目收入、成本、收益预测合理性；债券资金需求合理；项目偿债计划可行性和偿债风险点；绩效目标合理性等七个方面对大长沟G331线经明鑫煤矿至G335线公路项目进行综合分析后，分值为：98分，该项目“予以支持”申请政府专项债券资金。

G331线经明鑫煤矿至G335线公路项目事前绩效评估表

一级指标	二级指标	评估要点	分值设定	得分情况
项目实施的必要性、公益性、收益性（15分）	必要性	①项目是否与国家、省、市，以及相关行业宏观政策相关。②项目是否具有现实需求，需求是否迫切。	5	5
	公益性	项目是否属于公益性项目。	5	5
	收益性	项目是否具有投资收益。	5	5
项目投资合规性与项目成熟度（15分）	项目投资合规性	①项目建设审批是否合规；②项目申请投资审批是否合规。	10	10
	项目成熟度	项目实施进展是否按建设周期进行。	5	4



项目资金来源和到位可行性（10分）	项目资金来源和到位可行性	①项目资金来源渠道是否符合相关规定；②项目资金到位是否得到有效落实。	10	10
项目收入、成本、收益预测合理性（30分）	项目收入、成本、收益预测合理性	项目收入、成本、收益估算依据是否合理。	30	29
债券资金需求合理性（10分）	债券资金需求合理性	项目对债券资金的需求是否合理。	10	10
项目偿债计划可行性和偿债风险点（10分）	项目偿债计划可行性	项目偿债计划是否完整、切实可行。	5	5
	项目偿债风险点	①对偿债风险认识是否全面；②是否针对预期风险设定应对措施；③应对措施是否可行、有效。	5	5
绩效目标合理性（10分）	目标合理性	①项目是否有绩效目标；②绩效目标与部门职责、长期规划目标及年度工作目标是否一致；③绩效目标与实际工作内容是否具有相关性。④依据绩效目标设定的绩效指标是否清晰、细化、可衡量等。	10	10

四、项目投资估算及资金筹措方案



(一) 编制依据

(1) 哈密市交通运输局“关于委托开展 G331 线经明鑫煤矿至 G335 线公路建设项目工程可行性研究报告编制工作的函”。

(2) 交通运输部交规划发[2010]178 号文件发布的《公路建设项目可行性研究报告编制办法》。

(3) 交通运输部《公路工程基本建设项目投资估算编制办法》(JTG3820—2018) 及《公路工程估算指标》(JTG/T3821—2018) 等有关规定编制。

(4) 国家发改委、建设部 2006 年颁发的《建设项目经济评价方法与参数》；

(5) 交通部颁发的《公路建设项目可行性研究指南》

(6) 国家及交通部颁发的现行其他有关规范、标准、办法、规定等；

(7) 《哈密市“十三五”综合交通运输发展规划》；

(8) 新疆维吾尔自治区、哈密市国民经济和社会发展“十三五”规划；

(9) 调查收集的相关区域经济社会、交通运输及自然条件等资料；

(二) 项目总投资估算

(1) 项目投资估算及资金使用计划

本项目推荐方案路线全长为 115.72 公里，估算总投资 139137 万元，平均每公里造价 1202.36 万元。建安费 104322.0891 万元，估算成果见下表：



项目名称	单位	金额（万元）
第一部分 建筑安装工程费	万元	104322.0891
第二部分 土地使用及拆迁费	万元	10794.1144
第三部分 工程建设其他费用	万元	7579.00169
预备费	万元	11042.5684
第一、二、三、四部分费用合计	万元	133737.7736
建设期贷款利息	万元	5400.00
投资估算总金额	万元	139137.7736
每公里造价	万元	1202.3658

（2）描述项目自有资本金到位情况、项目建设计划及现状

本项目总投资 139137 万元，申请政府专项债券 90000 万元，剩余资金自筹。2023 年已到位一期专项债券 20000 万元，已全部做为项目资本金。2025 年已到位二期专项债券 55000 万元（其中 10000 万元作为资本金）。

（三）项目融资计划及保护者投资措施

融资计划：

项目总投资 139137 万元，申请政府专项债券 90000 万元，剩余资金自筹。2023 年已到位一期专项债券 20000 万元（全部做为项目资本金）；2025 年已到位二期专项债券 55000 万元（其中 10000 万元作为资本金）；2026 年计划发行专项债 15000 万元。

保护者投资措施：



(1) 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。

(2) 项目还款责任与保障。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逐级向自治区财政缴纳本级应当承担的还本付息资金，由自治区财政厅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，自治区财政厅采取适当方式扣回。

(3) 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。自治区人民政府高度重视政府性债务管理工作，积极采取有效措施、不断完善政府性债务管理制度，着力控制债务规模，防范和化解政府性债务风险。

(4) 落实加强政府债务预算算理。设立预算稳定调节基金，建立跨年度的预算平衡机制，加强一般公共预算、政府性基金预



算和国有资本经营预算体系的统筹力度，强化项目资金的管理，加快专项资金清理，归并和整合力度。建立债务项目全生命周期偿债计划，分层次编制政府债务偿还规划和年度计划，建立健全政府债务滚动偿还方案，做好分年度的债务还本付息预算安排工作，加大预算的统筹力度，多渠道多角度全方位筹集资金偿还到期债务。根据财政部的相关要求和统一部署，根据债务分类，将一般债务纳入一般公共预算管理，将专项债务纳入政府性基金预算管理。

(四) 建设期资金平衡方案

建设期资金平衡表

资金投入和资金使用 情况	建设期限			合计	平衡情况
	2023年	2025年	2026年		
资金投入（收入）	20000	94137	25000	139137	收支相抵、 收支平衡
1. 地方财政配套资金	0	39137	10000	49137	
2. 政府专项债券资金	20000	55000	15000	90000	
资金使用（支出）	20000	94137	25000	139137	
资金余额（资金投入- 资金使用）	0	0	0	0	

五、项目收益与融资自求平衡方案

(一) 项目运作模式

(1) 项目运营主体：哈密市交通运输局监管，由哈密市天星交通投资有限责任公司负责建设。

(2) 项目运营模式：哈密市天星交通投资有限责任公司运营管理本项目。



(3) 项目管理模式：哈密市交通运输局负责本项目建设的协调、监督，由哈密市天星交通投资有限责任公司具体实施及运营管理。

(4) 项目资金筹措计划：项目总投资 139137 万元，申请政府专项债券 90000 万元，剩余资金自筹。2023 年已到位一期专项债券 20000 万元（全部做为项目资本金）；2025 年已到位二期专项债券 55000 万元（其中 10000 万元作为资本金）；2026 年计划发行专项债 15000 万元。

(二) 项目运营收益

(1) 车辆通行收费预计

表3.1 本项目未来特征年交通量预测结果 PCU/日

年份	增长率	趋势交通量	诱增交通量	合计
2021	--	3297	--	3297
2024	10.65%	4288	179	4467
2028	9.03%	5871	442	6313
2033	7.87%	8621	599	9220
2038	4.92%	11077	645	11722
2043	2.23%	12434	654	13088

表3.2车型比例预测结果（绝对数比例%）

年份	小货	中货	大货	拖挂	小客	大客车
2024	9.87%	9.34%	9.55%	29.83%	38.11%	3.29%
2028	9.76%	9.12%	9.44%	29.27%	39.03%	3.39%
2033	9.76%	9.12%	9.44%	29.27%	39.02%	3.39%
2038	9.56%	9.03%	9.25%	28.80%	39.96%	3.40%
2043	9.56%	9.03%	9.25%	28.80%	39.96%	3.40%

(2) 收费标准

根据自治区交通运输厅、区发展和改革委员会最新批准的《关于调整收费公路收费标准及相关收费政策的通知》（新交发2021]1 号



），新的收费标准将按照《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T 489-2019）确定的公路客车、货车以及专项作业车车型分类如下表。

收费车型分类标准

类别	车型及规格	
	客车	货车
1类	9座以下（含9座）	2轴（车长小于6000mm且最大允许总质量小于4500kg）
2类	10座至19座（含19座）	2轴（车长不小于6000mm且最大允许总质量不小于4500kg）
3类	20座至39座（含39座）	3轴
4类	40座以上	4轴
5类		5轴
6类		6轴
6类以上		>6轴（专项作业车总轴数>6的仍划分为6类

根据新疆维吾尔自治区人民政府印发了《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收费公路项目按照“一路一价”原则确定一类客货车收费标准，一类货车收费标准与一类客车收费标准一致。参照国家和自治区政府批复的收费标准，并结合本项目的具体情况，制定收费标准：



客车分车型收费标准（单位：元/车公里）

等级	一型车	二型车	三型车	四型车
本项目推荐收费标准	0.45	0.68	0.9	1.62

货车分车型收费标准（单位：元/车公里）

等级	一型车	二型车	三型车	四型车	五型车	六型车
本项目推荐收费标准	0.45	0.61	1.4	1.93	2.16	3.08

同时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。因而本项目按《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489-2019）车型分类标准，对于9座以下（含9座）小客车按照345天收取通行费。

同时在收费收入计算中，结合现状调查，部分车辆免收车辆通行费（如：军车、警车、消防车、救护车、公务车等特殊车辆），根据相关道路交通量数据，报告在计算收费收入时考虑5%的漏收率，大修年份按当年正常交通量的80%计算。

（3）收费估算

依据上述收费标准和各车型的通行量预测，可得出每一年的预测数据。经测算本项目运营期内平均年收入为19009万元，债券存续期内共计产生运营收入323158万元。具体如下表所示：



收费收入估算表

(单位: 万元)

序号	项目	合计	运营期（年）																			
			2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
1	道路运输收入	409244	9742	10937	11923	12997	14169	15284	16487	17784	19183	20693	21703	22764	23876	25043	26268	26853	27452	28064	28690	29330
1.1	一类客车收费收入	50430	1192	1307	1434	1572	1725	1860	2007	2165	2335	2519	2655	2799	2950	3110	3279	3352	3426	3503	3581	3661
1.2	二类客车收费收入	90273	2133	2340	2566	2815	3087	3330	3592	3875	4180	4509	4753	5010	5281	5567	5869	6000	6134	6270	6410	6553
1.3	三类客车收费收入	21613	511	560	614	674	739	797	860	928	1001	1079	1138	1199	1264	1333	1405	1436	1468	1501	1535	1569
1.4	四类客车收费收入	58033	1371	1504	1650	1809	1985	2141	2309	2491	2687	2898	3055	3221	3395	3579	3773	3857	3943	4031	4121	4213
1.1	一类货车收费收入	17646	441	479	521	567	616	664	717	773	834	900	940	982	1027	1073	1121	1146	1172	1198	1224	1252
1.2	二类货车收费收入	31588	789	858	933	1014	1103	1189	1283	1384	1493	1610	1683	1758	1838	1920	2007	2052	2097	2144	2192	2241
1.3	三类货车收费收入	11065	278	302	327	354	384	414	447	482	520	561	587	615	644	674	706	722	738	754	771	788
1.4	四类货车收费收入	26740	672	729	790	856	928	1001	1079	1164	1256	1355	1419	1485	1556	1629	1706	1744	1783	1822	1863	1905
1.1	一类收费收入	3396	68	93	101	110	119	129	139	150	161	174	182	190	199	207	217	222	227	232	237	242
1.2	二类收费收入	18844	379	515	560	608	661	713	769	830	895	966	1009	1054	1102	1151	1203	1230	1257	1285	1314	1343
1.3	三类收费收入	5094	102	139	151	164	179	193	208	224	242	261	273	285	298	311	325	332	340	347	355	363
1.4	四类收费收入	39117	787	1069	1162	1263	1373	1481	1597	1723	1858	2005	2095	2189	2287	2389	2497	2552	2609	2667	2727	2788



1.5	五类货车	收费 交通量	9287	233	253	275	298	323	349	376	406	438	472	494	516	540	565	591	604	617	631	645	660
		收费收 入	79960	2008	2179	2364	2566	2784	3003	3240	3495	3770	4066	4252	4447	4651	4864	5087	5200	5316	5434	5556	5679
1.6	五类货车	收费 交通量	3980	100	108	118	128	139	149	161	174	188	202	212	221	231	242	253	259	265	270	277	283
		收费收 入	48731	1224	1328	1441	1564	1697	1830	1974	2130	2297	2478	2592	2710	2834	2964	3100	3169	3240	3312	3386	3461
2	税金及 附加		13505	321	361	393	429	468	504	544	587	633	683	716	751	788	826	867	886	906	926	947	968
2.1	营业税		12277	292	328	357.68	390	425	459	495	534	576	621	651	683	716	751	788	806	824	842	861	880
2.2	营业税附 加		1228	29	33	36	39	43	46	49	53	58	62	65	68	72	75	79	81	82	84	86	88



（三）财务费用

地方政府专项债券及银行融资借款均按照4.5%的年利率测算，债券存续期利息为37807万元，发行费率1‰金额为90万元、登记托管费0.08‰金额7.2万元、兑付服务费0.05‰金额6.39万元。预计财务费用合计37910.59万元。

（四）项目运营成本

（1）公路养护及大修费用

项目评价基年的公路养护及小修费高速公路约为10万元/千米，考虑本项目运营后，随着交通量的逐年增长，路面及沿线设施的破损程度将逐年加大，公路每年所需的养护费用也将同时增加，预计年均增长3%。

大修费用主要为路面重新罩面费用，约为100万元/千米，并按通车运营后每10年进行一次大修考虑。

（2）公路管理费用

运营管理费用主要包括收费站和服务区的运营费用，为项目运营期间，维持收费管理正常运转所需资金、人员工资、收费监控设备正常维修费用等。

本项目推荐方案实行开放式收费，共设置2处主线收费站，本项目的运营管理费用主要是收费站的运营费用。参考新疆现有收费站人员设置及其人员平均收入，预计本项目运营管理费用为490万元。

（3）税金

本项目税金是指营业税和所得税。营业税为营业收入乘以营业税税率，所得税为利润总额乘以所得税税率。



营业税=收费收入×营业税税率

营业税金及附加=营业税×附加税金比例

所得税=（收费收入-营业税金及附加-总成本费用）×所得税税率

营业税率按3%计算，附加税金比例10%，所得税率25%。

（4）折旧、摊销

①固定资产折旧

本项目固定资产折旧采用平均年限法，预计运营期末净残值率为5%，折旧年限取运营期年限20年。

固定资产折旧额=固定资产投资总额×(1-5%)/20

②无形资产及其他资产摊销

项目无形资产及其它资产自运营通车开始，采用平均年限法，在有限使用期限内平均摊入成本，不计残值，摊销年限为20年。

无形资产及其他资产摊销额=无形资产及其他资产总额/20



总成本表

序号	年份 项目	运 营 期 （年）																			合计
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	
1	经营成本	667	681	694	708	722	737	751	766	782	797	813	19345	846	863	880	898	916	934	953	972
1.1	隧道运营费	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2	收费站管理费	320	326	333	340	346	353	360	368	375	382	390	398	406	414	422	431	439	448	457	466
1.3	小修养护费用	347	354	361	368	376	383	391	399	407	415	423	432	440	449	458	467	477	486	496	506
1.4	大修费用												18515								
2	折旧费	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160	6160
3	摊销费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	财务费用	4050	4050	4050	4050	4050	4050	4050	4050	4050	4050	4050	4050	4050	2025	0	0	0	0	0	0
5	总成本	10877	10890	10904	10918	10932	10946	10961	10976	10991	11007	11023	29554	11056	9048	7040	7058	7075	7094	7112	7131



（五）相关税费

营业税率按 3% 计算，附加税金 10%，所得税 25%。

（六）资金平衡测算

（1）准确计算项目可偿债收益情况。

本项目 2023 年已到位一期专项债券 20000 万元（全部做为项目资本金），期限 15 年，利率 3.15%；2025 年已到位二期专项债券 55000 万元（其中 10000 万元作为资本金），第一批金额为 20000 万元，期限 15 年，利率 2.07%，第二批金额为 35000 万元，期限 15 年，利率 2.29%；2026 年计划发行专项债 15000 万元，期限 15 年，拟执行利率 4.5%。整个债券存续期内本息合计 127807 万元，债券存续期内还款资金来源合计为 246880 万元，债券存续期项目还款来源对债券本息的覆盖倍数为 1.93 倍。

（2）详细列示分年度还本付息情况。

本项目 2023 年已到位一期专项债券 20000 万元（全部做为项目资本金），期限 15 年，利率 3.15%；2025 年已到位二期专项债券 55000 万元（其中 10000 万元作为资本金），第一批金额为 20000 万元，期限 15 年，利率 2.07%，第二批金额为 35000 万元，期限 15 年，利率 2.29%；2026 年计划发行专项债 15000 万元，期限 15 年，拟执行利率 4.5%。本募投项目在募集资金存续期间本息覆盖情况详见下表：



借款还本付息表																						
序 号	年 份 项目	合 计	建设期		运营期																	
			2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	
1	年初借款		0.00	2000	2000	7500	9000	9000	9000	9000	9000	90000	9000	9000	9000	9000	90000	9000	9000	70000	70000	15000
1.1	一期专项债		2000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	二期专项债		0.00	0.00	5500	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3	三期专项债		0.00	0.00	0.00	1500	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	本年付息	37807.50		630.00	630.00	1845.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.00	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.00	2520.50	1890.50	1890.50	675.00
2.1	一期专项债付息	9450.00		630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	0.00	0.00	0.00
2.2	二期专项债付息	18232.50				1215.50	1215.50	1215.50	1215.50	1215.50	1215.50	1215.50	1215.00	1215.50	1215.50	1215.50	1215.50	1215.00	1215.50	1215.00	1215.00	0.00
2.3	三期专项债付息	10125.00					675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	675.00	0.00
3	本年还本	90000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2000.00	0.00	55000.00	15000.00	
4	本息合计	127807.50	0.00	630.00	630.00	1845.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.00	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2252.00	1890.50	56890.50	15675.00	
5	年末借款		2000	2000	7500	9000	9000	9000	9000	9000	9000	90000	9000	9000	9000	9000	9000	7000	7000	15000	0.00	
6	债券期内还本资金来源	24688.00		0.00	8754.00	9895.00	1083.00	1146.00	1244.00	1270.00	1356.00	14493.00	1549.00	1657.00	1730.00	2668.00	1885.00	1968.00	20403.00	20814.00	20931.00	
6.1	债券期内利润	10498.25		0.00	1964.00	1889.00	2155.00	2782.00	3761.00	4021.00	4883.00	5812.00	6815.00	7899.00	8620.00	-6012.00	1017.00	1100.00	12352.00	12763.00	14096.00	
6.2	债券期内财务费用	37177.50	0.00	0.00	630.00	1845.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	1890.00	1890.00	675.00	
6.3	债券期内折旧费	10472.00		0.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	



(3) 偿债指标情况:

- ①总投资收益率（项目可偿债总收益/总投资）为1.77；
- 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）为1.93；
- 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）为2.74；
- 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）为1.93；
- 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）为2.74；
- ⑥市场化融资本息保障倍数（项目可偿专项债收益/市场化融资本息）为/；
- ⑦市场化融资本金保障倍数（项目可偿专项债收益/市场化融资本金）为/。

(4) 资金测算平衡情况，全面反映现金流入、现金流出和现金净流量情况。



现金流量表

项目	合计	建设期		运营期																
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
		2000	9413	3474	1093	1192	1299	1416	1528	1648	1778	1918	2069	2170	2276	2387	2504	2626	2685	27452
1. 现金流入	46229	5.00	0.00	2.00	7.00	3.00	7.00	9.00	4.00	7.00	4.00	3.00	3.00	3.00	4.00	6.00	3.00	8.00	3.00	.00
2. 现金流出	15967	0.00	630.00	1297.00	2526.50	3214.50	3228.50	3242.50	3257.50	3271.50	3286.50	3302.50	3317.50	3333.50	2186.50	3366.50	2338.50	2770.50	5778.50	16591.00
2.1 经营成本流出	31866.00	0.00	0.00	667.00	681.00	694.00	708.00	722.00	737.00	751.00	766.00	782.00	797.00	813.00	1934.50	846.00	863.00	880.00	898.00	916.00
2.2 还本利息流出	90000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2000.00	0.00	5500.00	15000.00
2.3 付息现金流出	37807.50	0.00	630.00	630.00	1845.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	1890.50	1890.50	675.00
现金流出小计	15967.50	0.00	630.00	1297.00	2526.50	3214.50	3228.50	3242.50	3257.50	3271.50	3286.50	3302.50	3317.50	3333.50	2186.50	3366.50	2338.50	2770.50	5778.50	16591.00
现金净流量	10498.50	0.00	0.00	1964.00	1889.50	2155.50	2782.06	3761.19	4021.88	4883.63	5812.88	6815.63	7899.38	8620.13	-601.25	1017.13	1100.51	1235.88	1276.88	14096.25
经营活动产生的累计净现金流量		0.00	0.00	1964.00	3853.50	6009.00	8791.06	1255.25	1657.41	2145.75	2727.06	3408.65	4198.63	5060.75	4459.32	5476.43	6576.95	7812.38	9088.65	10498.25



(5) 结论

本项目 2023 年已到位一期专项债券 20000 万元（全部做为项目资本金），期限 15 年，利率 3.15%；2025 年已到位二期专项债券 55000 万元（其中 10000 万元作为资本金），第一批金额为 20000 万元，期限 15 年，利率 2.07%，第二批金额为 35000 万元，期限 15 年，利率 2.29%；2026 年计划发行专项债 15000 万元，期限 15 年，拟执行利率 4.5%。整个债券存续期内本息合计 127807 万元，债券存续期内还款资金来源合计为 246880 万元，债券存续期项目还款来源对债券本息的覆盖倍数为 1.93 倍。

该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖专项债还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

(七) 会计报表

（详见下页）



资产负债表

资产负值表																				
序号	项目	建设期		计算期																
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
	年度	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
一	资产	69137.00	69137.00	126101.00	141026.50	141292.50	141919.06	142898.19	143158.88	144020.63	144949.88	145952.63	147036.38	147757.13	133124.50	149308.13	130142.13	131489.88	76900.88	63233.25
1	流动资产	0.00	0.00	1964.00	1889.50	2155.50	2782.06	3761.19	4021.88	4883.63	5812.88	6815.63	7899.38	8620.13	-6012.50	10171.13	11005.13	12352.88	12763.88	14096.25
(1)	货币资金	0.00	0.00	1964.00	1889.50	2155.50	2782.06	3761.19	4021.88	4883.63	5812.88	6815.63	7899.38	8620.13	-6012.50	10171.13	11005.13	12352.88	12763.88	14096.25
(2)	应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(3)	预付账款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(4)	存货	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(5)	其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	固定资产净值	69137.00	69137.00	124137.00	139137.00	139137.00	139137.00	139137.00	139137.00	139137.00	139137.00	139137.00	139137.00	139137.00	139137.00	139137.00	119137.00	119137.00	64137.00	49137.00
二	负债及所有者权益	69137.00	69137.00	126101.00	141026.50	141292.50	141919.06	142898.19	143158.88	144020.63	144949.88	145952.63	147036.38	147757.13	133124.50	149308.13	130142.13	131489.88	76900.88	63233.25
1	流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(1)	短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(2)	应付账款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(3)	预收账款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(4)	其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	建设投资借款	20000.00	20000.00	75000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	70000.00	70000.00	15000.00	0.00
3	负债合计	20000.00	20000.00	75000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	90000.00	70000.00	70000.00	15000.00	0.00
4	所有者权益益	49137.00	49137.00	51101.00	51026.50	51292.50	51919.06	52898.19	53158.88	54020.63	54949.88	55952.63	57036.38	57757.13	43124.50	59308.13	60142.13	61489.88	61900.88	63233.25



[illegible]

利润表

收入与利润表																						
序号	项目	合计	建设期		运营期																	
			2020-2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	
	生产负荷				100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
1	总收入	323158.00			9742.00	10937.00	11923.00	12997.00	14169.00	15284.00	16487.00	17784.00	19183.00	20693.00	21703.00	22764.00	23876.00	25043.00	26268.00	28853.00	27452.00	
1.1	通行费收入	323158.00			9742.00	10937.00	11923.00	12997.00	14169.00	15284.00	16487.00	17784.00	19183.00	20693.00	21703.00	22764.00	23876.00	25043.00	26268.00	28853.00	27452.00	
2	营业税及附加	10663.00			321.00	361.00	393.00	429.00	468.00	504.00	544.00	587.00	633.00	683.00	716.00	751.00	788.00	826.00	867.00	886.00	906.00	
3	总成本	173763.50			7457.00	8686.50	9374.50	9388.50	9402.50	9417.50	9431.50	9446.50	9462.50	9477.50	9493.50	28025.50	9526.50	9543.50	8930.50	8948.50	7751.00	
3.1	经营成本	31866.00			667.00	681.00	694.00	708.00	722.00	737.00	751.00	766.00	782.00	797.00	813.00	19345.00	846.00	863.00	880.00	898.00	916.00	
3.2	财务费用	37177.50			630.00	1845.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	2520.50	1890.50	1890.50	675.00	
3.3	折旧费	104720.00			6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	6160.00	
3	利润总额	138731.50			1964.00	1889.50	2155.50	3179.50	4298.50	5362.50	6511.50	7750.50	9087.50	10532.50	11493.50	-6012.50	13561.50	14673.50	16470.50	17018.50	18795.00	



4	应纳所得税额	138731.50			1964.00	1889.50	2155.50	3179.50	4298.50	5362.50	6511.50	7750.50	9087.50	10532.50	11493.50	-6012.50	13561.50	14673.50	16470.50	17018.50	18795.00
5	所得税(25%)	33749.00			0.00	0.00	0.00	397.44	537.31	1340.63	1627.88	1937.63	2271.88	2633.13	2873.38	0.00	3390.38	3668.38	4117.63	4254.63	4698.75
6	净利润	104982.50			1964.00	1889.50	2155.50	2782.06	3761.19	4021.88	4883.63	5812.88	6815.63	7899.38	8620.13	-6012.50	10171.13	11005.13	12352.88	12763.88	14096.25

现金流量表

现金流量表																						
项目	合计	建设期				运营期																
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041		
1. 现金流入	462295.00	0.00	9413.00	3474.00	1093.00	1192.00	1299.00	1416.00	1528.00	1648.00	1778.00	1918.00	2069.00	2170.00	2276.00	2387.00	2504.00	2626.00	2685.00	27452.00		
2. 现金流出	159673.50	0.00	630.00	1297.00	2526.00	3214.00	3228.00	3242.00	3257.00	3271.00	3286.00	3302.00	3317.00	3333.00	2186.00	3366.00	2338.00	2770.00	5778.00	16591.00		
2.1 经营成本流出	31866.00	0.00	0.00	667.00	681.00	694.00	708.00	722.00	737.00	751.00	766.00	782.00	797.00	813.00	1934.00	846.00	863.00	880.00	898.00	916.00		
2.2 还本现金流出	90000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2000.00	0.00	5500.00	15000.00		
2.3 付息现金流出	37807.50	0.00	630.00	630.00	1845.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	2520.00	1890.00	1890.00	675.00		
现金流出小计	159673.50	0.00	630.00	1297.00	2526.00	3214.00	3228.00	3242.00	3257.00	3271.00	3286.00	3302.00	3317.00	3333.00	2186.00	3366.00	2338.00	2770.00	5778.00	16591.00		
现金净流量	104982.50	0.00	0.00	1964.00	1889.50	2155.50	2782.06	3761.19	4021.88	4883.63	5812.88	6815.63	7899.38	8620.13	-6012.50	10171.13	11005.13	12352.88	12763.88	14096.25		
经营活动产生的累计净		0.00	0.00	1964.00	3853.00	6009.00	8791.06	1255.25	1657.41	2145.75	2727.06	3408.65	4198.56	5060.75	4459.25	5476.43	6576.95	7812.38	9088.65	10498.25		



6	债券期内还 本资金来源	24688 0.00		0.00	8754 .00	9895 .00	1083 6.00	1146 2.56	1244 1.69	1270 2.38	1356 4.13	1449 3.38	1549 6.13	1657 9.88	1730 0.63	2668 .00	1885 1.63	1968 5.63	2040 3.38	2081 4.38	2093 1.25
6. 1	债券期内利 润	10498 2.50		0.00	1964 .00	1889 .50	2155 .50	2782 .06	3761 .19	4021 .88	4883 .63	5812 .88	6815 .63	7899 .38	8620 .13	-601 2.50	1017 1.13	1100 5.13	1235 2.88	1276 3.88	1409 6.25
6. 2	债券期内财 务费用	37177 .50	0.00	0.00	630. 00	1845 .50	2520 .50	2520 .50	2520 .50	2520 .50	2520 .50	2520 .50	2520 .50	2520 .50	2520 .50	2520 .50	2520 .50	2520 .50	1890 .50	1890 .50	675. 00
6. 3	债券期内折 旧费	10472 0.00		0.00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00	6160 .00
7	债券期内本 息覆盖率	1.93																			



六、项目压力测试与评价

(一) 压力测试

节点	因素变动幅度	项目还款资金(万元)	保障倍数
1	-20.00%	197504.00	1.55
2	-15.00%	209848.00	1.64
3	-10.00%	222192.00	1.74
4	-5.00%	234536.00	1.84
5	20.00%	296256.00	2.32
6	15.00%	283912.00	2.22
7	10.00%	271568.00	2.12
8	5.00%	259224.00	2.03
9	0.00%	246880.00	1.93

(二) 整体评价

基于上述偿债指标测试情况,以此为基础,按照单因素敏感性分析选择正负20%的幅度,对9个节点进行测试,项目预期收益可以覆盖专项债本息,项目具备一定的抗风险能力。

七、项目风险提示

(一) 影响项目风险因素

对影响项目风险因素进行逐项分析,对以下风险进行详细分析:

1.建设和管理风险。2.财务和市场风险。3.公共政策风险。5.流动性风险。6.偿付风险。

(1) 建设和管理风险

技术风险。项目技术方面的风险主要指项目采用技术的先进性、可靠性、适用性和可得性与预测方案发生重大变化,可能给项目带来的风险。

风险评价:可能性小、影响小。



工程风险。本项目工程风险主要包括，由于路线方案、工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期拖长给本项目带来的风险。

风险评价：可能性中等、影响较大。

灾害性风险。灾害性风险在本项目主要表现为大风、地震等自然灾害。

风险评价：可能性非常小、影响较小。

环境影响风险。环境影响风险包括两方面：一方面是建设阶段的风险，另一方面是运营阶段的风险。拟建项目建设阶段环境影响方面的风险主要指工程建设对周围生态资源、水资源、矿产资源等自然环境产生的负面影响，致使项目不能顺利实施或需要增加大量投资进行治理。拟建项目运营阶段环境影响方面的风险主要指运营阶段，随着道路交通量的增长，项目沿线噪声污染、废气污染日趋严重，环境治理和国家环保政策的调整将加大营运阶段成本或制约道路车流量的增加。

风险评价：可能性较大、影响中等。

（2）财务和市场风险

本项目财务管理中存在资金挪用、财务管理不清晰等风险，但本项目财务管理团队经营丰富，财务操作规范，风险较小。区域未来社会经济发展的不确定性直接影响道路的运输需求，最终导致本项目建成之后实际交通量与预测值发生偏离；项目区内未来路网结构的调整影响本项目的实际交通量；项目区域主要筑路材料的实际价格与估算价格发生较大偏离。



风险评价：可能性小、影响小。

（3）公共政策风险

本项目政策风险主要指国内外政治经济条件发生重大变化或者政府政策作出重大调整，项目原定目标难以实现甚至无法实现。新疆地处我国西部边陲，与多个国家和地区接壤，新疆的稳定形势、国家“新丝绸之路经济带”向西发展趋势和周边国家政局变化都有可能引起国家对新疆发展政策的调整；同时，新疆又是我国能源聚集地，资源开发的力度直接影响到区域的交通运输需求；新疆也是我国发展相对滞后的地区之一，发展速度受到国家宏观政策的影响。国家宏观调控政策的变化，尤其是向西开放力度、维稳力度、能源开发战略的调整，直接影响到区域的发展，从而影响到拟建项目的交通量、建设必要性及建设时机。

国家及自治区政府目前大力交通行业的发展，项目所属行业目前符合国家政策，风险较小。

（4）流动性风险

由于本项目发行债券期限较长，在存续期内可能面临宏观经济环境、市场资金情况等因素的影响，导致项目收入未达预期，现金流不足或者项目收益挪作他用，导致本项目流动性风险。

但目前国家鼓励发展交通业，该项目作为重点交通项目，预测每年交通量呈增长趋势，项目收益现金流预计逐年增加。同时加强资金管理，预防资金挪用。本项目流动性风险较小。

（5）偿付风险



项目收益能否覆盖专项债本息，是影响偿付风险的主要因素，本项目专项债券偿付资金主要来自于项目通行费收入。经测算，本项目2023年已到位一期专项债券20000万元（全部做为项目资本金），期限15年，利率3.15%；2025年已到位二期专项债券55000万元（其中10000万元作为资本金），第一批金额为20000万元，期限15年，利率2.07%，第二批金额为35000万元，期限15年，利率2.29%；2026年计划发行专项债15000万元，期限15年，拟执行利率4.5%。整个债券存续期内本息合计127807万元，债券存续期内还款资金来源合计为246880万元，债券存续期项目还款来源对债券本息的覆盖倍数为1.93倍。项目预期收益与融资可达平衡，偿债较有保障，偿付风险较低。

（二）潜在风险应对措施

（1）制度应急预案

建议根据国务院办公厅印发的《地方政府性债务风险应急处置预案》（国办【2016】88号）的相关要求，进一步建立相关政府性债务风险防控机制，完善政府综合财务报告制度，全面评估风险状况，有效控制地方政府投融资风险。

（2）加强项目工程质量控制

严格执行招投标制度，选择国内知名度高、施工技术雄厚、装备先进的施工企业参与拟建项目的建设，设计阶段加大投入，做好、做全现场勘探、勘察工作，建议根据相关文件要求，进一步加强工程



质量安全分析，严格执行工程建设审批程序，强化建设工程质量安全风险源头控制，落实各项安全管理措施和对策。

(3) 强化项目管理

借鉴行业内知名企业的成功经验、建立科学、严格的公司管理制度，建立专门的应急结构和完善的应急制度，以应对突发性事件对项目建设或运营的影响，进行市场调研，竞价招标，力争买到最低价格的筑路材料。

(4) 坚持政府主导、市场运作、社会参与。鼓励社会广泛参与，实现基础设施投资主体的多元化，为项目建设增加后盾。

八、其他需要说明的事项

无。

