


**2019 年福建省龙岩市收费公路专项债券（一期）
——2019 年福建省政府专项债券（五期）
募投项目情况**

2019 年福建省龙岩市收费公路专项债券（一期）——2019 年福建省政府专项债券（五期）发行规模 3 亿元。

一、募集资金投向说明

收费公路专项债券总额 3 亿元，用于龙岩市共 1 个收费公路项目，募集资金拟使用规模情况如下：

表1 项目基本情况表

项目名称	项目总投资 (亿元)	拟使用本期专项债券 规模(亿元)	项目实施方
厦蓉高速公路龙岩东 联络线（龙岩高速公 路东环线）	63.20	3	龙岩东环高速公路有 限责任公司

二、募集资金投资项目情况

厦蓉高速公路龙岩东联络线（龙岩高速公路东环线）

（一）项目概况

厦蓉高速公路龙岩东联络线（龙岩高速公路东环线）是厦蓉高速公路和莆永高速公路之间的快捷连接线，功能定位为城市环城高速公路，兼具城市快速路功能。该项目已列入海西高速公路网规划及我省“十三五”交通运输发展专项规划，并列入国家发改委、交通运输部支撑“三大战略”发展地方高速公路储备项目，同时也是省重点项目，龙岩市十五个“重中之重”城市建设项目之一。项目的建设对于进一

步完善海西高速公路网，构建龙岩区域高速公路骨架网络，有效缓解城市出入境交通、过境交通压力，提升综合交通现代化水平具有重要的意义。

本项目起于新罗区曹溪镇崎濑，由既有厦蓉高速公路设置曹溪互通接出，后设王庄收费站，并设出入口衔接 G319，路线跨过 G319，经王庄村至东山村，后过金鸡路口，沿龙厦铁路东侧穿过翠屏山隧道，经翠屏山煤矿、龙岩洞、牛坑、东宝山至铁山镇，于铁山洋美设置铁山收费站，跨龙川溪、穿铁山隧道到达终点富溪村，设置富溪互通与莆永高速公路衔接，主线全长约 20.8 公里，其中王庄收费站与铁山收费站之间路段约 14.7 公里为城市快速路，半开放式交通，新建辅道约 7.6 公里。

全线设曹溪、富溪等 2 个互通立交，设置 6 处出入口分别衔接 G319、金鸡路、北环路、工业路、铁山集镇、铁山镇洋美村。

龙岩东环路项目批复情况如下：

表2 厦蓉高速公路龙岩东联络线项目批复情况表

批复文件名称	文号	发文机关
关于厦蓉高速公路龙岩东联络线（龙岩高速公路东环线）水土保持方案的批复	闽水水保[2016]115号	福建省水利厅
关于厦蓉高速公路龙岩东联络线（龙岩高速公路东环线）环境影响报告书的批复	龙环审[2016]92号	龙岩市环境保护局
关于厦蓉高速公路龙岩东联络线（龙岩高速公路东环线）工程可行性研究报告的批复	闽发改网审交通[2016]152号	福建省发展和改革委员会
建设用地预审意见书	闽国土资[2016]预011	福建省国土资源厅
建设项目选址意见书	选字第350800201700041	龙岩市城乡规划局

关于厦蓉高速公路龙岩东联络线（龙岩高速公路东环线）初步设计的批复	闽交建[2017]86号	福建省交通运输厅、福建省发展和改革委员会、龙岩市人民政府
关于厦蓉高速公路龙岩东联络线（龙岩高速公路东环线）辅道施工图设计文件的批复	龙交建[2017]190号	龙岩市交通运输局
建设用地规划许可证	地字第 350800201700070	龙岩市城乡规划局
关于厦蓉高速公路龙岩东联络线（龙岩高速公路东环线）施工图设计的批复	闽交建[2017]116号	福建省交通运输厅
使用林地审核同意书	林资许准[2017]561号	国家林业局
关于厦蓉高速公路龙岩东联络线工程建设农用地转用的批复	闽政文[2018]339号	福建省人民政府

（二）项目投资情况

根据《福建省交通运输厅 福建省发展和改革委员会 龙岩市人民政府关于厦蓉高速公路龙岩东联络线（龙岩高速公路东环线）初步设计的批复》，龙岩东环路项目估算总投资632,006万元，总投资估算情况如下：

表3 投资估算表

单位：万元

项目	合计
第一部分 建筑安装工程费	375,332
第二部分 设备及工具、器具购置费	5,693
第三部分 工程建设其他费用	222,272
第四部分 预备费	28,708
投资估算总金额合计	632,006

参考2019年3月4日十五年期国债收益率3.47%，以及2018年福建省（省本级、漳州市、龙岩市）收费公路专项债券（一期）--2018年福建省政府专项债券（九期）十五年期发行票面利率4.33%，本期发行利率暂按4.50%进行测算。同时，按0.1%费率计算债券发行费用。经调整本期债券利息及发行费用后，本项目总投资额调整为

626,213.00万元，预计建设期资金使用624,265.00万元，按年度现金支出计划如下：

表4 建设期资金使用计划表

单位：万元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	合计
建设期资金使用 金额合计	60,000	120,090	219,475	224,700	624,265

(三) 项目资金来源

根据该项目初步设计的批复，本项目拟安排项目资本金共计189,600万元，申请发行专项债券442,400万元。

表5 建设期资金使用及筹措计划表

单位：万元

序号	项目	2017年	2018年	2019年	2020年
1	投资计划	60,000	120,090	219,475	224,700
2	资金筹措	63,000	119,039	219,475	230,487
2.1	资本金	63,000	29,038	43,275	54,287
2.2	发行专项债券	-	90,000	176,200	176,200
3	资金结余	3,000	1,949	1,949	7,736

(四) 项目预期收益与融资自求平衡情况

1、项目收益情况

本项目收入主要来源于车辆通行费收入，车辆通行费价格参考国内及本项目相邻地区同等级公路的收费标准，以及福建省已通车高速公路收费标准的增长趋势与水平。同时考虑到高速公路预测交通量中包括部分免费车辆的存在，在根据已通车高速公路的实际情况，收费交通量按预测交通量的95.6%计算。本项目运营期成本主要包括养护及管理费、大中修工程费、行业管理费等。

本项目建设期3年，根据目前实际进展情况，本项目将于2021年竣工进入运营期并开始收费。本项目运营期通行费收入合计915,811万元，运营成本合计45,138万元。

2、项目融资还本付息情况

该项目建设期计划使用专项债券资金442,400万元，债券发行期限为15年；并计划于2035年接续发行专项债券135,000万元，债券发行期限为5年。该项目具体融资计划如下表所示：

表6 专项债券发行计划

单位：万元

	发行年份	发行规模	发行期限
建设期	2018	90,000	15年期
	2019	176,200	15年期
	2020	176,200	15年期
续发计划	2035	135,000	5年期

根据本项目债券发行计划，假设发行利率为4.50%；并且每一年的债券发行均在当年度6月30日前完成，本项目发行债券利息合计326,700万元。本项目对应的专项债券还本付息情况表如下：

表7 龙岩东环路项目还本付息情况表

单位：万元

年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
期初专项债券余额	-	90,000	266,200	442,400	442,400	442,400	442,400	442,400
本期专项债券发行	90,000	176,200	176,200	-	-	-	-	-
利息支出	-	7,862	15,791	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755
本期还款	-	7,862	15,791	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-	-
付息	-	7861.5	15790.5	19755	19,755	19,755	19,755	19,755
期末专项债券余额	90,000	266,200	442,400	442,400	442,400	442,400	442,400	442,400
年度	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
期初专项债券余额	442,400	442,400	442,400	442,400	442,400	442,400	442,400	442,400
本期专项债券发行	-	-	-	-	-	-	-	-

利息支出	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755
本期还款	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755	109,755
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-	90,000
付息	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755	19,755
期末专项债券余额	442,400	442,400	442,400	442,400	442,400	442,400	442,400	352,400
年度	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
期初专项债券余额	352,400	176,200	135,000	135,000	135,000	135,000	135,000	
本期专项债券发行	-	135,000	-	-	-	-	-	
利息支出	11,894	3,965	6,075	6,075	6,075	6,075	6,075	
本期还款	188,094	180,165	6,075	6,075	6,075	6,075	141,075	
其中：还本	176,200	176,200	-	-	-	-	135,000	
付息	11,894	3,965	6,075	6,075	6,075	6,075	6,075	
期末专项债券余额	176,200	135,000	135,000	135,000	135,000	135,000	-	

3、自求平衡情况

该项目收益与融资平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，债券存续期内债券本息资金保障倍数可达到1.17倍。

（五）第三方评估意见

德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所出具了评估意见：基于财政部对发行地方政府收费公路专项债券的要求，厦蓉高速公路龙岩东联络线（龙岩高速公路东环线）可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以车辆通行费收入所对应的充足、稳定现金流作为后续资金回笼的手段。基于我们对项目收益与融资自求平衡情况的分析评估，我们未注意到本项目在专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

三、项目相关风险及对策

（一）经济环境风险

项目的建设施工将不可避免地会对周围生态环境、沿线居民的生

产和生活造成影响，包括对生态环境的影响、对土地利用的影响、对地质水文的影响、对水土资源的影响、对沿线声音环境的影响等。

对策：要求项目的建设严格注重生态环境保护和水土保持。在项目的全流程期间均严格监察项目对生态环境、噪声、废气和扬尘的影响，在设计、施工和运营中采取相应的处理措施，将施工对周边环境的影响降低到最低限度。

（二）项目管理风险

收费公路建设具有周期长、资金投入大等特点，在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平、可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设产生一定的不确定性。

对策：要求各项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作，选择具有较高技术与管理水平的承建商，督促施工队伍积极学习、引进先进、可靠的施工技术和装备，加强施工安全管理，保证项目工期和质量。

（三）经营风险

经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险。若本项目投入运营后的实际交通量、通行费定价未能达到预测值，将影响项目整体收益，对债券还本付息产生影响。同时，项目日常经营性支出涉及人力成本、维修费用等变动因素，实际支出增加也降低偿债能力。

对策：要求项目管理单位密切关注通行费定价情况，加强项目运营及资金管理，压缩不合理支出，提高资金使用效率，保证还本付息

资金。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。