

2019年运城市地方政府专项债券 项目情况及资金平衡方案

本方案包含运城市区域情况、2019年运城市（本级）沿黄旅游公路专项债券项目情况及资金平衡方案、2019年运城市（本级）中心医院二期工程专项债券项目情况及资金平衡方案、2019年运城市绛县人民医院增容扩建工程专项债券项目情况及资金平衡方案、2019年运城市垣曲县沿黄旅游公路专项债券项目情况及资金平衡方案、2019年运城市夏县沿黄旅游公路专项债券项目情况及资金平衡方案、2019年运城市芮城县沿黄旅游公路专项债券项目情况及资金平衡方案、2019年运城市芮城县全民健身中心专项债券项目情况及资金平衡方案、2019年运城市永济市沿黄旅游公路专项债券项目情况及资金平衡方案、2019年稷山县“稷峰春色”建设专项债券项目情况及资金平衡方案、2019年山西省河津市教育领域建设专项债券项目情况及资金平衡方案、2019年新绛县民生服务领域专项债券项目情况及资金平衡方案十二部分，现予以分述：

运城市财政局
二〇一九年二月二十七日



运城市区域情况

一、运城市基本情况

运城市，是中华民族重要发祥地之一，隶属于山西省，位于山西省西南部，北依吕梁山与临汾市接壤，东峙中条山和晋城市毗邻，西、南与陕西省渭南市、河南省三门峡市隔黄河相望，是黄土高原东沿第一台阶。东西长 201.87 千米，南北宽 127.47 千米，总面积 13968 平方千米，占山西省总面积的 9%。

截至 2018 年，运城市下辖 1 区 2 市 10 县，即：盐湖区、永济市、河津市、绛县、夏县、新绛县、稷山县、芮城县、临猗县、万荣县、闻喜县、垣曲县、平陆县。

二、运城市经济发展概况

2018 年全市地区生产总值 1509.6 亿元，同比增长 7.0%，规模以上工业增加值 370.4 亿元，增长 7%，固定资产投资 536.8 亿元，同比下降 12.9%，社会消费品零售总额 792.3 亿元，同比增长 8.3%，一般公共预算收入 80.7 亿元，同比增长 20.3%，城镇居民人均可支配收入 29104 元，增长 6.6%，农村居民人均可支配收入 10916 元，增长 9.2%。常住人口 5359652 人，城镇新增就业 66234 人，转移农村劳动力 86307 人，登记失业率 2.31%。

三、运城市全市财政收支情况

1. 政府性基金收支基本情况

2016年，全市财政基金收入完成206313万元，支出执行329655万元，

2017年，全市财政基金收入完成236217万元，支出执行372943万元，

2018年，全市财政基金收入完成348334万元，支出执行478973万元，

2. 国有土地使用权转让收入情况

2016年，全市国有土地使用权出让收入完成174437万元，支出执行217873万元，

2017年，全市国有土地使用权出让收入完成195480万元，支出执行281036万元，

2018年，全市国有土地使用权出让收入完成294407万元，支出执行219693万元，

3. 运城市其他政府性基金收入支出情况

2016年，运城市其他政府性基金收入完成34万元，支出完成5910万元，

2017年，运城市其他政府性基金收入完成39万元，支出完成6851万元，

2018年，运城市其他政府性基金收入完成1598万元，支出完成19949万元，

四、运城市全市政府性债务状况

截止 2016 年，全市政府债务余额为 94.33 亿元，其中一般债务 66.37 亿元、专项债务 27.96 亿元。政府债务限额为 103.2 亿元，其中一般债务 70.3 亿元、专项债务 32.9 亿元。

截止 2017 年，全市政府债务余额为 114.01 亿元，其中一般债务 74.78 亿元、专项债务 39.23 亿元；政府债务限额为 122.98 亿元，其中一般债务 80.68 亿元、专项债务 42.3 亿元。

2018 年运城市政府债务全年限额为 161.18 亿元，政府债务余额为 151.17 亿元，按用途分用于公路建设 8.67 亿元；市政建设 57.9 亿元；土地储备 5.53 亿元；保障性住房 17.25 亿元；生态建设和环境保护 8.4 亿元；科教文卫 25 亿元；农林水利建设 11.7 亿元。

从市县分布来看，全市政府债务余额 151.17 亿元，其中市本级 71.99 亿元，县级为 79.18 亿元。

从债务期限结构看，全市政府债务 2019-2029 年以后到期债务规模及占比情况分别为：5.8 亿元、16.2 亿元、26.6 亿元、23.2 亿元、13.3 亿元、8.4 亿元、21.8 亿元、9.3 亿元、0.4 亿元、22 亿元、3.4 亿元，分别占到期债务规模的 3.86%、10.77%、17.69%、15.43%、8.84%、5.59%、14.49%、6.18%、0.27%、14.63%、2.26%。

2019年运城市（本级）沿黄旅游公路专项债券 项目情况及资金平衡方案

一、区域情况

（一）市本级经济财政情况

1、政府性基金预算收支情况

2016年，根据决算口径，市本级政府性基金预算收入完成54749万元，支出执行84018万元。

2017年，根据决算口径，市本级政府性基金预算收入完成83719万元，支出执行89459万元。

2018年，根据决算口径，市本级政府性基金预算收入完成121733万元，支出执行83036万元。

2、国有土地使用权出让收支情况

2016年，根据决算口径，市本级政府性基金预算收入完成45685万元，支出执行67807万元。

2017年，根据决算口径，市本级政府性基金预算收入完成68938万元，支出执行74155万元。

2018年，根据决算口径，市本级国有土地使用权出让收入完成101246万元，支出执行53541万元。

3、其他政府性基金收支情况

2016年，根据决算口径，市本级其他政府性基金收入完成6万元，支出执行8165万元。

2017年，根据决算口径，市本级其他政府性基金收入完成13万

元，支出执行 2619 万元。

2018 年，根据决算口径，市本级其他政府性基金收入完成 294 万元，支出执行 10100 万元。

（二）市本级债务状况

截止 2018 年，市本级政府债务余额 71.99 亿元，其中一般债务 44.95 亿元、专项债务 27.04 亿元。政府债务限额为 74.11 亿元，其中一般债务限额 45.6 亿元、专项债务限额为 28.51 亿元。

2018 年地方政府债务余额为 71.99 亿元，按用途分用于公路建设 0.07 亿元；机场 1 亿元；市政建设 41.03 亿元；土地储备 0.5 亿元；保障性住房 12.2 亿元；生态建设和环境保护 4.95 亿元；科教文卫 5.03 亿元；农林水利建设 2.34 亿元。

从债务期限结构看，市本级政府债务 2019-2029 年以后到期债务规模及占比情况分别为：3.66 亿元、8.09 亿元、7.94 亿元、6.05 亿元、5.32 亿元、7.1 亿元、9.18 亿元、7.84 亿元、0.3 亿元、13.29 亿元、3.12 亿元，分别占到期债务规模的 5.09%、11.25%、11.04%、8.42%、7.4%、9.9%、12.77%、10.91%、0.42%、18.49%、4.34%。

二、专项债券发行方案

2019 年运城市（本级）沿黄旅游公路专项债券，品种为记账式固定利率付息债券，为新增债券。本批次债券发行总规模 7,000.00 万元，期限为 5 年期，每年支付一次利息，到期后一次性偿还本金和最后一期利息，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流通。

债券发行计划表

发行年份	发行额度	发行期限
2019年	7000.00万元	5年期

三、项目情况

(一) 项目建设背景

随着经济社会发展和人民群众生活水平的提高,旅游休闲成为人民大众日常生活的重要方式,旅游景点也由过去的大景区向特色农村旅游、森林旅游、生态旅游以及扶贫旅游转换。同时,旅游业作为经济转型升级的绿色产业,成为国家和山西省重点支持发展的产业,对于推动中西部发展和贫困地区脱贫致富,促进经济增长、结构调整和民生改善意义重大。山西省“十三五”规划中提出要加快文化旅游旅游产业发展,加大保护和利用历史文化遗产力度,发掘三晋历史文化的深厚底蕴,促进文化与旅游深度融合。规划建设一批特色旅游重点景区,培育旅游新业态,形成旅游新优势,加强旅游基础设施和旅游公共服务体系建设。为将我省打造成富有特色和魅力的文化旅游强省,山西省政府确定了沿黄河、长城、太行三大旅游板块,黄河旅游公路是开发三大旅游板块,打造国家全域旅游示范区的重要组成部分。利用山西旅游资源优势,推动文化旅游融合发展,打造“夏养山西”康养产业集群,打造文化旅游村镇。经济发展,交通先行。

(二) 项目主体

运城市市本级沿黄旅游公路项目主体为运城市交通运输局。

(三) 项目概况及建设规模

根据2018年5月17日运城市人民政府市长办公会议纪要，运城市成立了运城市沿黄旅游公路和“四好农村路”建设工作领导小组，办公室设在运城市交通运输局，由其落实项目审批手续，并议定对沿黄旅游公路涉及的4个贫困县补助该县所实施项目总投资的10%，连同沿黄旅游公路规划费90万元，列入运城市级财政预算，由运城市交通运输局落实。

根据上述议定，运城市本级沿黄旅游公路项目涉及垣曲、夏县、万荣县、平陆县四个贫困县所实施的项目，项目分年分段立项实施，本次项目主要是2019年度实施的路段工程，其中，垣曲县沿黄旅游公路27.35公里，涉及峡口至同善、店头至峡口段、寨里至店头段三段总投资2.44亿元；夏县沿黄旅游公路石家至七泉段改造公路10公里，总投资估算1.47亿元；平陆县沿黄旅游公路38.5公里，涉及前沟至三湾段总投资2.57亿元；万荣县沿黄旅游公路第三部分21.3公里，涉及的主线路面及绿化工程总投资1.36亿元。

建设内容主要包括路基工程、路面工程、排水工程、管涵工程、交叉工程、安全设施、公路绿带、驿站等。

（四）项目建设计划及进度

本项目计划于2019年4月开工，2019年底前完工通车，目前已取得可研、初步设计批复、项目选址和用地预审情况说明等前期手续正在进行勘察设计招标等工作。

（五）项目批复情况

运城市沿黄旅游公路建设项目市本级项目所涉及的四县均已取

得可研、初步设计批复、项目选址等前期手续。具体为

1、垣曲县 2018 年 12 月取得垣曲县住房保障和城乡建设管理局核发的《项目选址意见书》(村镇选字 140827201803001 号); 2018 年 12 月取得《垣曲县国土资源局关于垣曲县沿黄旅游公路主线(店头-硖口段)建设工程项目用地预审的复函》(垣国土资函[2018]67 号); 2018 年 12 月 21 日取得《关于垣曲县沿黄旅游公路主线(硖口-同善段)建设工程可行性研究报告的批复》(垣发改字[2018]153 号); 2018 年 12 月 21 日取得《关于垣曲县沿黄旅游公路主线(店头-硖口段)建设工程可行性研究报告的批复》(垣发改字[2018]133 号); 2018 年 12 月 21 日取得《关于垣曲县沿黄旅游公路主线(下豪-店头段)建设工程可行性研究报告的批复》(垣发改字[2018]154 号);

2、平陆县 2018 年 12 月取得了平陆县沿黄旅游公路改造工程可行性研究报告的批复、用地预审和项目选址情况说明;

3、万荣县 2018 年 11 月取得了万荣县沿黄旅游公路建设工程可行性研究报告的批复、用地预审和项目选址情况说明;

4、夏县 2019 年 3 月取得了夏县沿黄旅游公路改造工程可行性研究报告的批复。

四、项目投资估算及资金来源

(一) 编制依据及相关文件

- 1、《运城市人民政府市长办公会议纪要》[2018]3 次
- 2、四县沿黄旅游公路建设工程可行性研究报告批复等其他资料

(二) 项目总投资

根据山西省财政厅、山西省交通运输厅《关于印发“四好农村路”和三大板块旅游公路建设资金管理办法》(晋财建(2018)83号)、《运城市人民政府市长办公会议纪要》[2018]3次的通知,运城市级人民政府给予沿黄旅游公路涉及的四县项目总投资工程投资10%的补助。运城市本级沿黄旅游公路项目2019年投资总额为四县2019年施工的项目工程投资的10%以及向社会筹资需支付的利息、手续费等,共计9,240.41万元,内容有:

1、四县沿黄旅游公路2019年工程建设投资估算总额78,521.02万元的10%即7,852.10万元:

(1)垣曲县沿黄旅游公路峡口至同善、店头至峡口段、寨里至店头段建设投资估算为24,413.69万元,建设投资估算的10%为2,441.37万元;

(2)夏县沿黄旅游公路石家至七泉段改造工程投资估算为14,735.83万元,建设投资估算的10%为1,473.58万元;

(3)平陆县沿黄旅游公路前沟至三湾段工程投资估算为25,713.28万元,建设投资估算的10%为2,571.33万元;

(4)万荣县沿黄旅游公路第三部分的主线路面及绿化工程投资估算为13,658.23万元,建设投资估算的10%为1,365.82万元;

2、本次发行债券利息1,380.61万元及发行手续费及服务费等相关费用7.7万元。

备注:

1、本期发行的债券票面利率参考当前 5 年国债收益率利率（基准日 2019 年 2 月 27 日）上浮 30%来测算，约为 3.9446%，债券发行手续费、服务费等费用按照拟发行金额的 0.11%进行估计。

2、因沿黄旅游公路分年度立项施工，本次测算时运城市本级投资总额中未考虑政府会议纪要中提到的由运城市财政预算解决的沿黄旅游公路规划费 90 万元。

（三）项目资金筹措来源

运城市本级沿黄旅游公路建设项目所需投资 9,240.41 万元来源如下：

（1）财政投入 2,240.41（未到位），占总投资额的 24.25%；

（2）资金缺口 7,000 万元，占总投资额的 75.75%，拟通过申请发行政府专项债券解决，发行期为 5 年期，债券分年付息，到期一次性还本。

（四）资金使用计划

项目总投资为 9,240.41 万元，拟 2019 年全部投入用于项目工程建设。

五、项目预期收益与融资平衡情况

（一）项目经营收益预测

本项目预计收益共计 9,467.80 万元，主要来源夏县、平陆、垣曲、万荣四县沿黄旅游公路的广告冠名、停车费、政府补助等项目资金结余。

本项目路段串联周边各大景区，将在公路周边配套停车场，同时在沿路设置旅游广告牌。上述配套性设施可产生停车场收入以及沿路的广告收入等，根据各县旅游数据预测，充足的客流量为项目产生收益提供保障。为贯彻落实山西省旅游发展大会精神和山西省委、省政府关于打造黄河、长城、太行三大旅游板块，创建国家全域旅游示范区，加快把文化旅游业培育成多省战略性支柱产业的部署，做好三大板块旅游公路规划，项目财政补助收入来源于县财政。项目预计从2020年开始产生净收益结余，预计债券存续期间内实现广告费、停车费等项目收益结余约为9,467.80万元。

（二）项目融资成本预测

融资成本主要是通过发行地方政府专项债券向社会筹资的筹资费用、每年所支付的利息费用及手续费及服务费等，故此项目预计主要融资成本为：

- 1、发行的债券本金7,000.00万元；
- 2、债券存续期间累计需支付的利息共计1,380.61万元；
- 3、支付中央国债登记结算公司及银行券商等承销商的发行手续费及服务费等费用7.70万元。

（三）项目收益、成本平衡及本息覆盖倍数情况

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，据测算数据，该项目收入可以覆盖债券的本金以及利息支出，能够达到项目收益与融资自求平衡。

资金平衡测算表

单位：万元

序号	项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	合计
1	项目资金来源 (1)=(2)+(3)	9,240.41						9,240.41
2	财政投入资金(2)	2,240.41						2,240.41
3	专项债券资金(3)	7,000.00						7,000.00
4	工程费用支出(4)	7,852.10						7,852.10
5	各县项目运营结余(5)		1,893.56	1,893.56	1,893.56	1,893.56	1,893.56	9,467.80
6	融资成本资金流出 (6)=(7)+(8)+(9)	7.70	276.12	276.12	276.12	276.12	7,276.12	8,388.31
7	债券本金支出(7)						7,000.00	7,000.00
8	债券利息支出(8)		276.12	276.12	276.12	276.12	276.12	1,380.61
9	手续费及服务费等(9)	7.70						7.70
10	本年项目资金结余 (10)=(1)+(5)-(4)-(6)	1,380.61	1,617.44	1,617.44	1,617.44	1,617.44	-5,382.56	2,467.81
11	累计现金流量净额(11)	1,380.61	2,998.05	4,615.49	6,232.93	7,850.37	2,467.81	
12	本息覆盖倍数 (12)=(5)/(6)							1.13

经上述测算，项目本息保障倍数为 1.13 倍，能够满足专项债券的还本付息要求。在各项假设前提下，本项目全部 7,000.00 万元专项债到期时，在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 2,467.81 万元的累计现金结余，期间将不存在任何资金缺口。

(四) 偿债保障措施

经测算，运城市沿黄旅游公路建设项目实施完成后，预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证本期专项债券募集资金投资的项目形成的广告冠名收入、停车费收入、经营场所租金收入、财政补助收入等，优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，运城市财政局将统筹安排政府性基金收入来弥补缺口。

六、项目建设效益分析

（一）项目建设必要性和意义

1、旅游发展的需要

本项目的实施将带动运城市各县旅游业的发展，为各大景点的开发和建设提供更大便利，同时带动旅游经济的发展。发展快捷便利和环境优美的旅游公路，对促进运城市各县旅游业的快速发展，以及打造运城市各县旅游精品路线都有着非常重要的意义

2、完善沿黄旅游公路规划，并扎实推进“四好农村路”建设的迫切需要

本项目作为旅游公路的同时也起着农村公路应有的作用。农村公路是保障农民群众生产生活的基本条件，是农业和农村发展的先导性、基础性设施，是社会主义新农村建设的重要支撑。加快发展农村公路，改善农村交通状况，代表了最广大人民群众的根本利益。

3、带动第三产业发展，实现劳动力转移经济发展的需要

山西要实现转型发展、跨越发展、和谐发展，必须加快发展以服务业为主导的第三产业。在服务性行业中旅游业有其特定的关联带动性和综合性。旅游业作为综合性产业，其在拉动内需、促进消费、促进社会就业和实现劳动力转移、降低资源能耗、促进经济社会发展方面的积极作用有目共睹。旅游业作为典型的和成熟的服务产业，旅游公路正式交通运输业和旅游业的交集之所在，所以加快旅游公路的建设对于发展服务业，促进经济转型具有重要意义。

（二）项目经济社会效益

1、改善当地生活和工作环境

近年来各地的开发建设给当地环境带来一定的破坏，尤其是植被破坏及水土流失比较严重，部分地段长期裸露，绿化面积缩小，植物物种减少，空气质量下降，人们的生活环境质量下降。项目的建设可以保护水土流失，增加各地的绿化面积，提高空气质量，改善当地居民生活和工作环境。

2、提升各地的城市形象

本项目建成后将成为各地具有都是特色和文化休闲处所。项目的建设将极大的提升整体城市形象。

3、旅游发展

旅游绿道建设符合建设建设低碳城市的发展要求，有利于城乡完善功能，强化地方风貌特征，提供城乡居民生活质量，促进全域旅游发展。建设旅游绿道既增加了市民休闲健身的新途径，也将最大化的串联周边景区景点、民俗村户，带动乡村旅游新业态的发展、郊区农民增收。基于此，农村和城市间的关系会逐渐发生有规律的变化，最终，实现沿黄经济带农村城镇化，保障社会的可持续发展。

七、项目评估和发行人对债券信用评级情况

本专项债券项目委托大华会计师事务所（特殊普通合伙）山西分所评估并出具专业评价报告。

本专项债券项目委托山西华炬律师事务所认证并出具法律意见书。

本专项债券发行人信用由东方金城国际信用评估有限公司针对

项目进行信用评级，评定等级为 AAA。

八、预见风险及防范措施

（一）总投资规划调整风险

本次项目总投资的核算和规划布局是根据工程可行性研究报告得出，市政府主管部门批复后可能会有小幅度的变动，影响资金项目资本金投入和发债计划安排。

（二）项目经营价格波动风险

本项目中大部分收入来源为观光旅游收入。因市场价格以及经济状况的不确定性，旅游收益可能会受宏观经济以及当地市场情况影响。

（三）利率波动风险

在本专项债券存续期内，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。

（四）流动性风险

本次发行的专项债券可以在银行间债券市场、上海证券交易所和深圳证券交易所市场交易流通，银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场资金的供需状况及投资者的投资偏好变化可能影响本次发行债券的流动性，在转让时存在无法找到交易对象而存在一定的流动性风险。

（五）项目风险管理措施

按照国务院办公厅10月27日印发的《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)第7.1点规定,县级以上地方各级人民政府要结合实际制定当地债务风险应急处置预案。经山西省政府批准,山西省财政厅印发《山西省地方政府性债务风险应急处置预案》,建立山西省政府债务应急处置机制,提前防范财政金融风险。

1、本项目建设期间,政府可根据项目实施情况调整项目资本金比例,以确保专项债券按时还本付息。

2、加强项目管理、财务管理,保持合理的资产负债比例,并提高资金使用效率,准确把握国家宏观经济形势、国家产业政策和证券发行债券政策变化,及时调整策略。

3、为控制项目融资平衡风险,可动态调整债券发行期限、还款方式及时间,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风险。

九、主管部门职责

项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全前提下,加快项目对应专项债券资金支出进度,形成实物工作量,推动项目早见成效;项目主管部门和单位加强收益资金调度,及时足额度将还本付息资金缴入国库;财政部门加强基金预算管理,提早催调项目收入,保证债券按时还本付息。

十、总体评价

总体来看，2019年运城市市本级沿黄旅游公路建设项目收益比较可观，能够产生持续稳定的观光旅游收益等现金流收入，且现金流收入能够完全覆盖发行专项债券还本付息的规模，项目可能存在的相关风险预计发生的可能性较小，此次运城市市本级沿黄旅游公路建设项目发行专项债券具有可行性。



二〇一九年二月二十七日



二〇一九年二月二十七日

2019年运城市（本级）中心医院二期工程专项债券 项目情况及资金平衡方案

一、区域情况

（一）市本级经济财政情况

1、政府性基金预算收支情况

2016年，根据决算口径，市本级政府性基金预算收入完成54749万元，支出执行84018万元。

2017年，根据决算口径，市本级政府性基金预算收入完成83719万元，支出执行89459万元。

2018年，根据决算口径，市本级政府性基金预算收入完成121733万元，支出执行83036万元。

2、国有土地使用权出让收支情况

2016年，根据决算口径，市本级政府性基金预算收入完成45685万元，支出执行67807万元。

2017年，根据决算口径，市本级政府性基金预算收入完成68938万元，支出执行74155万元。

2018年，根据决算口径，市本级国有土地使用权出让收入完成101246万元，支出执行53541万元。

3、其他政府性基金收支情况

2016年，根据决算口径，市本级其他政府性基金收入完成6万元，支出执行8165万元。

2017年，根据决算口径，市本级其他政府性基金收入完成13万

元，支出执行 2619 万元。

2018 年，根据决算口径，市本级其他政府性基金收入完成 294 万元，支出执行 10100 万元。

（二）市本级债务状况

截止 2018 年，市本级政府债务余额 71.99 亿元，其中一般债务 44.95 亿元、专项债务 27.04 亿元。政府债务限额为 74.11 亿元，其中一般债务限额 45.6 亿元、专项债务限额为 28.51 亿元。

2018 年地方政府债务余额为 71.99 亿元，按用途分用于公路建设 0.07 亿元；机场 1 亿元；市政建设 41.03 亿元；土地储备 0.5 亿元；保障性住房 12.2 亿元；生态建设和环境保护 4.95 亿元；科教文卫 5.03 亿元；农林水利建设 2.34 亿元。

从债务期限结构看，市本级政府债务 2019-2029 年以后到期债务规模及占比情况分别为：3.66 亿元、8.09 亿元、7.94 亿元、6.05 亿元、5.32 亿元、7.1 亿元、9.18 亿元、7.84 亿元、0.3 亿元、13.29 亿元、3.12 亿元，分别占到期债务规模的 5.09%、11.25%、11.04%、8.42%、7.4%、9.9%、12.77%、10.91%、0.42%、18.49%、4.34%。

二、专项债券发行方案

2019 年运城市（本级）中心医院二期工程专项债券，品种为记账式固定利率付息债券，为新增债券。债券发行总规模 8,000.00 万元，本次债券发行规模为 6,800.00 万元，2019 年下半年发行 1,200.00 万元，期限均为 3 年期，每年支付一次利息，到期后一次性偿还本金和最后一期利息，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易

所债券市场上流通。

债券发行计划表

发行年份	发行额度	发行期限	备注
2019年	6,800.00万元	3年期	本批次
2019年	1,200.00万元	3年期	下批次

三、项目情况

(一) 项目背景

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》指出：加强基本医疗和公共卫生等基本公共服务，推进健康中国建设。深化医药卫生体制改革，实行医疗、医保、医药联动，推进医药分开，实行分级诊疗，建立覆盖城乡的基本医疗卫生制度和现代医院管理制度。

随着国家医改政策的深入推进实施，广大人民群众就医需求快速提升，每年约以 20%幅度增长。为了满足运城市及周边地区 500 多万人民群众的就医需求，解决运城市中心医院规模不足，配套不全，硬件设施不够等诸多问题。同时为进一步贯彻落实《中共中央、国务院关于卫生改革和发展的决定》以及中共中央国务院发布的《关于深化医药卫生体制改革的意见》，运城市中心医院拟在二期东侧储备地上新建运城市中心医院二期工程项目。该项目实施后，将能改变该院功能不齐全的缺陷，优化布局、方便管理、提升诊疗空间，解决医疗服务供给不足等诸多矛盾，有效推进运城市医疗卫生事业的发展。

(二) 项目主体

运城市中心医院创建于 1947 年，其前身为太岳第三专署政民医院。经过 70 年的建设与发展，如今已成为运城市唯一一所集医疗、教学、科研、预防、保健和康复为一体的现代化三级甲等综合医院；山西医科大学附属运城医院、山西医科大学第八临床医学院；山西省市级区域医疗中心；国家住院医师规范化培训基地；全科医生临床培养基地；全国综合医院中医示范单位；国家药物临床实验机构；国家脑卒中筛查示范基地；全国百姓放心示范医院；山西省“五一劳动奖状”。

医院由东院和西院两大部分组成，共占地 357 亩，建筑面积 17.9 万平方米，编制床位 1500 张，开设床位 1975 张，备用发展空地 55.88 亩。共设置临床科室 57 个、医技科室 12 个、行政科室 36 个。在职职工 2185 人，其中医生 652 人、护理 1095 人，高级职称 427 人、中级职称 694 人，博士和硕士研究生学历 464 人。

医院妇产科为省市共建医学重点学科；另有 5 个省级重点专科，分别为心内科、妇科、神经外科、肿瘤科及护理专业；生殖医学科通过国家卫计委的评审，取得“人类辅助生殖技术”资格；产科被授予山西省首批“助产师临床培训基地”；感染性疾病科被授予“全国肝胆病技术示范基地”；药学部成为国家临床药师培训基地；烧伤科被授予“中国中西医结合学会烧伤疮疡治疗基地”；国家胸痛中心总部认定的“胸痛中心”。医院建立了具有国内先进水平的 ICU、CCU 和手术室，开展了冠状动脉搭桥术、显微神经外科及神经介入手术、经皮冠状动脉介入治疗、调强放射治疗、颈椎手术、髌髌关节置换术、人类辅助生殖技术、白内障超声乳化人工晶体植入术、美容整形，以及各种腔镜和介入手术等。医院有 20 名专家在省级医学专业委员会担任副主委，有 30 名专家在市级医学专业委员会担任主委。

（三）项目选址

本次运城市中心医院二期工程建设项目位于运城市河东东街以南、盐湖大道以北、禹西路以东。

（四）项目主要建设规模和内容

本次运城市中心医院二期工程建设项目总建筑面积 73,500 平方米,其中地上建筑面积 53,500 平方米,地下建筑面积 20,000 平方米。建设内容包括:住院楼、儿童中心、肿瘤中心、洗衣房、污水处理站、学术交流中心、地下车库及设备用房等。

（五）项目建设计划及进度

该项目建设工期为 48 个月,计划于 2019 年 3 月开工至 2023 年 3 月竣工。

（六）项目批复手续

运城市中心医院二期工程申请报告于 2016 年 1 月 26 日在运城市发改委以运发改科发【2016】24 号文予以核准;2017 年 10 月 19 日,运城市城乡规划联席办公委员会会议通过了二期工程设计方案;2018 年 10 月 26 日以运发改备案(2018)419 号文在运城市发改委备案。2019 年 2 月 27 日取得了可行性研究报告的批复。

四、项目投资估算及资金筹措方案

（一）项目投资估算编制主要依据

1、估算依据:

- ①《山西省建筑安装工程概算定额》(2003 年版);
- ②《山西省建设工程计价依据》(2011 年版);

③《山西省建设工程费用定额》（2011年）；

④《山西省建设工程其他费用标准》（2009年）；

⑤《山西省工程建设标准定额信息》（2016年第2期）；

⑥山西省建设厅《关于发布山西省建筑安装工程概算调整系数及有关问题的通知》（晋建标定字[2011]494号文件）；

⑦关于建筑业“营改增”《山西省建设工程计价依据》调整执行规定的通知（晋建标函[2016]383号）；

⑧山西省住房和城乡建设厅《关于调整山西省建设工程计价依据中人工单价的通知》晋建标字[2014]89号；

⑨设备价格以市场询价为准。

2、投资估算说明

其他费用估算根据《山西省建设工程其他费用标准》规定的内容并结合该项目的实际情况进行计算，主要包括：建设单位管理费、勘察设计费、建设单位临时设施费、工程监理费、城市基础设施配套费、城市消防设施配套费、可研报告编制费用等。

（二）项目投资估算

该项目估算总投资为 55,093.99 万元，其中：工程费用 46,865.44 万元，其他费用 3,339.53 万元，基本预备费 4016.40 万元，债券发行利息 863.82 万元（本期发行的债券票面利率参考当前 3 年国债收益率利率（基准日 2019 年 2 月 27 日）上浮 30% 来测算，约为 3.5993%），手续费、服务费等费用 8.8 万元（债券发行手续费、服务费等费用按照拟发行金额的 0.11% 进行估计）。

(三) 项目资金来源

该项目估算总投资为 55,093.99 万元,通过财政投入解决 47,093.99 万元(未到位),占比 85.48%;资金缺口为 8,000 万元,占比 14.52%,拟 2019 年本批次申请 6,800 万元,下批次申请 1,200 万元,如果当年政府债务限额或额度不满足的话,推迟 2020 年、2021 年发行。

(四) 资金使用计划

分年度资金使用计划

年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	合计
投资金额(万元)	31,457.19	13,843.28	5,710.08	4,083.44	55,093.99
投资比例	56.99%	25.14%	10.41%	7.46%	100%

(五) 项目资金平衡方案

1、项目收益及现金流入预测

本项目的收入主要来源为因项目投入而增加的经营结余收入,山西省运城市中心医院经营收入主要包括门诊收入、住院收入、财政基本补助收入及其他业务收入。

从医院的历史数据来看,2016 年至 2018 年经营收入及净利润逐年增长,营业收入增长率为 4.47%—11.81%。根据企业目前对未来的预测,预计 2019 年以后将持续保持适当的增长率。本次盈利预测以企业的未来发展规划为基础,并结合运城市人民群众日益增长的卫生服务需求,对门诊收入、住院收入、培训收入在历史年度实际发生数据的基础上按 8.92%—9.07%进行预测。

根据上述预测原则,预测期经营收入预测如下:

收入	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
门诊收入	26,438.82	29,476.64	32,863.51	9,159.88	97,938.85

收入	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
住院收入	95,711.75	103,780.25	112,528.93	30,503.78	342,524.71
财政基本补助收入	163.75	124.93	95.31	18.18	402.17
其他收入	779.38	837.59	902.49	243.79	2,763.25
小计	123,093.70	134,219.41	146,390.24	39,925.63	443,628.98

2、项目成本及现金流出预测

本项目成本包括经营成本、管理费用、经营税费等。

2、1 经营成本

历史年度各业务类别的经营成本主要包括人员经费、卫生材料费、药品费、固定资产折旧及其他成本。未来年度的主营业务成本按照经营所需的医疗成本以历史年度平均毛利率 26.57%进行预测。

根据上述预测原则，预测期经营成本预测如下：

成本项目	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
人员经费	18,897.16	20,607.05	22,477.38	6,130.72	68,112.31
卫生材料费	27,564.35	30,058.48	32,786.63	8,942.57	99,352.03
药品费	36,923.12	40,264.07	43,918.49	11,978.79	133,084.47
折旧及摊销	2,856.64	2,954.50	3,052.50	787.66	9,651.30
提取医疗风险基金	359.26	391.77	427.33	116.55	1,294.91
其他	2,498.14	2,948.46	3,426.79	1,190.31	10,063.70
小计	89,098.67	97,224.33	106,089.12	29,146.60	321,558.72

2、2 管理费用

运城市中心医院对管理费用采用预算考核制度对费用进行控制，历史各年度的费用支出较为均衡，对管理费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。变动费用一般按目标比率与成本相乘，得到相应的预测金额。固定费用中约束性固定费用如折旧费、摊销费，通过固定资产原值与折旧率的关系确定预测。

根据上述预测原则，预测期管理费用预测如下：

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
----	-------	-------	-------	-------	----

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
折旧及摊销	2,402.47	2,478.69	2,555.01	657.86	8,094.03
人员经费	9,720.10	10,598.64	11,559.71	3,152.73	35,031.18
商品和服务支出	7,475.25	8,292.27	9,193.12	2,546.38	27,507.02
合计	19,597.82	21,369.60	23,307.84	6,356.97	70,632.23

2、3 经营税费

医院的税项主要有增值税、城建税、教育税附加、地方教育费附加等。根据《关于医疗卫生机构有关税收政策的通知》（国办发[2000]16号）文件规定，对非盈利性医疗机构按照国家规定的价格取得的医疗服务收入，免征增值税及企业所得税，盈利性收入占营业收入比例较小，对未来收益测算影响较小，不作预测。

3、项目经营收益和本息覆盖倍数情况

3、1 项目经营收益预测

综上，经营收益不考虑财务费用及非付现成本的情况下，2019年-2022年可用于还本付息净收益 69,183.36 万元。预测如下：

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
收入总额	123,093.70	134,219.41	146,390.24	39,925.63	443,628.98
成本总额	89,098.67	97,224.33	106,089.12	29,146.60	321,558.72
管理费用	19,597.82	21,369.60	23,307.84	6,356.97	70,632.23
加：折旧及摊销	5,259.11	5,433.19	5,607.51	1,445.52	17,745.33
经营净现金流量	19,656.32	21,058.67	22,600.79	5,867.58	69,183.36

3、2 本息覆盖倍数情况

资金平衡测算表

单位：万元

序号	项目	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
1	项目资金流入 (1) = (2) + (3)	55,093.99				55,093.99
2	财政投入资金 (2)	47,093.99				47,093.99
3	专项债券资金 (3)	8,000.00				8,000.00
4	项目运营净收益 (4) = (5) + (6)	19,656.32	21,058.67	22,600.79	5,867.58	69,183.36
5	项目运营收益 (5)	123,093.70	134,219.41	146,390.24	39,925.63	443,628.98

序号	项目	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
6	项目运营成本(6)	103,437.38	113,160.74	123,789.45	34,058.05	374,445.62
7	工程投资支出(7)	31,448.39	13,555.34	5,422.14	3,795.50	54,221.37
8	投融资流出(8)=(9)+(10)+(11)	8.80	287.94	287.94	8,287.94	8,872.62
9	债券本金支出9				8,000.00	8,000.00
10	债券利息支出10		287.94	287.94	287.94	863.82
11	手续费及服务费等11	8.80				8.80
12	本年项目资金结余(12)=(1)+(4)-(7)-(8)	43,293.12	7,215.39	16,890.71	-6,215.86	61,183.36
13	累计现金流量净额13	43,293.12	50,508.51	67,399.22	61,183.36	
14	本息覆盖倍数(14)=(4)/(8)					7.80

由上表可知，本项目通过企业经营收益，带来可用于还本付息的净收益金额 69,183.36 万元。在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 61,183.36 万元的累计现金结余，债券持有期间将不存在任何资金缺口。能够满足专项债券的还本付息要求，并实现项目收益与融资自求平衡项目本息保障倍数为项目经营净现金流量 69,183.36 万元除以债券融资成本之和 8,872.62 万元，即为 7.80 倍，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现项目收益与融资自求平衡。

4、偿债保障措施

经测算，运城市中心医院二期工程建设项目实施完成后，预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证本期专项债券募集资金投资的项目形成的医疗收入、财政补助收入等，优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，运城市财政局将统筹安排政府性基金收入来弥补缺口。

五、项目建设效益分析

(一) 项目建设必要性和意义

1、是改善医疗环境和布局，满足医疗卫生事业发展的需要

本项目是运城市中心医院二期工程项目，符合山西省及运城市卫生事业发展规划纲要中完善、强化医疗卫生配套设施的要求。同时本项目的建设将更加完善运城市医疗配套设施，使运城市医疗资源更加充裕，使人民的身体健康得到进一步保障。

2、是医疗体制改革、医院自身发展的需要

随着市场经济发展，医疗体制改革正在逐步进行，运城市中心医院要在今后医疗服务事业中继续发挥重要作用和占有一席之地，必须增强自身“造血功能”。本项目的建设是医院加强基础设施建设，改善医疗环境的重大举措，将大大增强医院综合实力，大大提高医院综合竞争能力，特别是医院在通过强化内部管理，适应市场经济、技术力量与医疗设备配套有较好的基础的前提下，医院的各项工作将会进入一个更加完善的良性循环

（二）项目经济社会效益

本项目的建设符合国家、省市医疗卫生事业的发展要求。项目的建设将极大的改善运城市及周边地区的就医环境、提高运城市医疗卫生事业整体服务标准，为当地及周边的患者提供优质的医疗服务，对促进经济社会协调发展具有重要作用。医疗事业的发展，是城市发展的一个重要组成部分。本项目的建设，有利于城市品位的提高和医疗环境的改善，通过实施本项目，以满足人民群众不同层次的医疗保健服务需要，该项目的建设可以说是一个德政工程、民心工程，将对运城市经济的发展和人民生活水平的提高起到积极的推动作用。

六、项目评估和发行人对债券信用评级情况

项目资金平衡方案委托大华会计师事务所（特殊普通合伙）山西分所评估并出具专业评价报告；项目要素委托山西华炬律师事务所认证并出具法律意见书。

专项债券发行人信用由东方金城国际信用评估有限公司针对项目进行信用评级，评定等级为 AAA。

七、预见风险及防范措施

（一）财务风险

在项目建设期间，建设单位存在诚信风险导致工期延期，工程质量差，施工成本增加等问题。风险控制措施：通过招标选取诚信建设单位及监理单位，在成本方面加强施工预算管理减少财务风险。

（二）管理风险

项目实施过程中，可能受管理单位的组织水平和施工技术的不足，导致突发性的工程事故。风险控制措施：要求各项目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，加大施工安全管理，保证项目工期和质量。

（三）经营风险

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。风险控制措施：要求项目管理单位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。

（四）项目风险管理措施

按照国务院办公厅10月27日印发的《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）第7.1点规定，县级以上地方各级人民政府要结合实际制定当地债务风险应急处置预案。经山西省政府批准，山西省财政厅印发《山西省地方政府性债务风险应急处置预案》，建立山西省政府债务应急处置机制，提前防范财政金融风险。

1、本项目建设期间，政府可根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。

2、是加强项目管理、财务管理，保持合理的资产负债比例，并提高资金使用效率，增加资本金数量；准确把握国家宏观经济形势、国家产业政策和证券发行债券政策变化，及时调整策略。

3、为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限、还款方式及时间，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风险。

八、主管部门职责

项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全前提下，加快项目对应专项债券资金支出进度，形成实物工作量，推动项目早见成效；项目主管部门和单位加强收益资金调度，及时足额将还本付息资金缴入国库；财政部门加强基金预算管理，提早催调项目收入，保证债券按时还本付息。

九、总体评价

总体看，在债券存续期内，医院医疗结余合计能覆盖债券本金及利息，基于当前国内融资环境的现状，并根据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，运城市中心医院二期工程建设项目专项债券可以以相较银行贷款利率更为优惠的融资成本完成筹资，为该项目提供足够的资金支持，保证运城市中心医院二期工程建设项目的顺利施工。同时，医院医疗服务结余为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足所使用的运城市中心医院二期工程建设项目专项债券资金的还本付息要求，实现项目收益与融资自求平衡。



二〇一九年二月二十七日



二〇一九年二月二十七日

2019年运城市绛县人民医院增容扩建工程专项债券 项目情况及资金平衡方案

一、基本情况

(一) 绛县基本情况简介

绛县位于运城东北部，总面积 996 平方公里，辖 8 镇 2 乡 3 个社区 198 个行政村，30 余万人口，45 万亩耕地。隶属于山西省运城市。地处太行之末、中条之首，位于山西省南部，运城市东北部，东部与翼城县毗连，西部和闻喜县接壤，南跨中条山与垣曲县相邻，北部自东向西由翼城、曲沃两县和侯马市环绕。

(二) 经济发展情况

2018 年全年地区生产总值 623453 万元，规模以上工业增加值 55747 万元，全社会固定资产投资 201624 万元，社会消费品零售总额 265629 万元，一般公共预算收入 9898 万元，城镇常住居民人均可支配收入 26116 元，农村常住居民人均可支配收入 9745 元。

(三) 财政收支情况

1、政府性基金预算收支情况

2016 年，绛县政府性基金收入完成 1518 万元，政府性基金支出执行 4063 万元。

2017 年，绛县政府性基金收入完成 2341 万元，政府性基金支出执行 7903 万元。

2018 年，绛县政府性基金收入完成 2825 万元，政府性基金支出执行 6134 万元。

2、其他政府性基金收支情况

2016年，根据决算口径，绛县其他政府性基金收入完成8万元，其他政府性基金支出执行289万元。

2017年，根据决算口径，绛县级其他政府性基金收入完成5万元，其他政府性基金支出执行786万元。

2018年，根据决算口径，绛县级其他政府性基金收入完成0万元，其他政府性基金支出执行517万元。

（四）政府债务情况

截止2016年，全县政府债务余额为21327.2万元，其中一般债务15692.48元、专项债务5634.72万元。政府债务限额为25300万元，其中一般债务17400万元、专项债务7900万元。

截止2017年，全县政府债务余额为24814.48万元，其中一般债务16679.76元、专项债务8134.72万元。政府债务限额为29300万元，其中一般债务19900万元、专项债务9400万元。

截止2018年，全县政府债务余额为37636.29万元，其中一般债务25579.76元、专项债务12056.53万元。政府债务限额为42200万元，其中一般债务28800万元、专项债务13400万元。

从债务资金的投向看，我县政府性债务用于城县基础设施建设7536.03万元、国有土地使用权出让收入及对应专项债务收入的安排支出6036.03万元、农林水支出4200万元、自然资源海洋气象等支出5954.1万元。

从到期时间看，2019年、2020年、2021年、2022年、2023年

分别到期债务 1737.13 万元、8698.38 万元、7468.38 万元、6452.21 万元、1647.68 万元,分别占全县政府债务的 4.6%、23%、19.8%、17.1%、4.3%。

二、专项债券发行方案

2019 年运城市绛县人民医院扩容扩建专项债券,品种为记账式固定利率付息债券,为新增债券。本批次债券发行总规模 3,000.00 万元,期限为 3 年期,每年支付一次利息,到期后一次性偿还本金和最后一期利息,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流通。

债券发行计划表

发行年份	发行额度	发行期限
2019 年	3,000.00 万元	3 年期

三、项目情况

(一) 项目背景

绛县人民医院建于 1950 年,现为绛县唯一“二级甲等”综合性医院,承担着全县 30 万人口的医疗、保健、康复工作。医院现址内的砖混结构水泥板旧房,是二十世纪七十年代建造的,因设计简陋、施工粗糙,至今失修已成为危房。虽然于 2010 年至 2013 年间在现址内改扩建了一座综合楼,远远不能满足县域医疗需求,由于医疗设备不齐全、床位紧张,内科只分为心血管内科和神经内科两个科室、外科只分为普外科和神经外科两个科室,随着医改的深入、分级诊疗制度的落实,基础设施落后的问题日益突出,扩容扩建为当务之急。

基于以上多种因素，要促进绛县人民医院医疗卫生事业的建设与发展，提高医疗服务技术水平，进一步加强绛县人民医院医疗基础设施建设，发挥大、中型医疗设备的功能，既能提高医院的诊疗水平和应急能力，又能兼顾突发公共卫生事件应急处理的双重需要，实现绛县卫生医疗事业发展整体目标，必须通过多渠道筹集资金，把医院现有基础设施做大做强，从而完善绛县人民医院基本功能，提高医院的服务质量、提高人民群众的健康水平、方便群众就医、普及医疗知识、培养医学人才，满足人民群众看病就医的需求，保障人民身体健康，促进社会的和谐发展。

（二）项目主体

绛县人民医院现为我县唯一“二级甲等”综合性医院，担负着全县 30 万群众的健康保障和突发公共卫生事件医疗救治任务。是空军军医大学唐都医院、北京火箭军总医院、山西省肿瘤医院合作单位；中国人民解放军总医院（301 医院）远程会诊定点医院；“运城市区域医疗联合体”首批县级医院。

医院现占地面积 85 亩，建筑面积 1.9 万 m²。设有临床科室 18 个，医技科室 6 个，其中重症医学科为省级重点专科，心内科、骨科、妇科、儿科为市级重点专科，神经内科为县级重点专科，血透室、手术室为区域优势科室。医院现有职工 408 人，其中医师总人数 116 人，中高级职称达 62 人；护理人员 180 人，中高级职称达 45 人；医技人员 44 人，中级职称 8 人。开放床位 300 张。年总诊疗 10 万余人次，年病床使用率 98.6%。

（三）项目选址

本次运城市绛县人民医院增容扩建项目位于绛县县城内，西临文体路、东临健康路、南为厢城西街、北为规划路。

（四）项目主要建设规模和内容

本项目规划总建筑面积 76935.22 m²，包括：内科大楼，项目总建筑面积 13421 平米；外科住院楼，项目总建筑面积 10621.66 m²；门诊楼，医技楼，感染性疾病楼，内外科联通处电梯厅，职工公寓楼等附属建筑改扩建项目，总建筑面积 53224.22 m²。

（五）项目建设计划及进度

内科大楼项目：内科大楼项目建设周期为两年半，已于 2018 年 6 月开工建设，计划 2020 年底完工并投入使用。目前已完成基础土方开挖，基坑锚喷支护、DDC 灰土挤密桩、灰土褥垫层、混凝土垫层、基础防水、筏板基础等基础建设，正在进行二至九层施工。

外科住院楼项目：运城市发改委对外科住院楼可行性研究报告及初步设计已批复，目前已完成设计招标。建设期三年，计划于 2019 年开工，2022 年 6 月底前完工并投入使用。

门诊楼，医技楼，感染性疾病楼，内外科联通处电梯厅，职工公寓楼等改扩建项目：项目可行性研究报告、节能报告均已批复，环评报告编制，设计招标已完成。计划于 2019 年 6 月开工，建设期两年半，2021 年底前完工并投入使用。

（六）项目批复手续

绛县人民医院增容扩建项目已完成可研批复、初步设计批复、环评、节能、土地、一书两证手续，其中：

绛县国土资源局于 2017 年 2 月出具了《关于绛县人民医院改扩建工程建设项目预审意见》（绛国土资字（2017）20 号），2018 年 8 月出具了《关于绛县人民医院外科住院楼项目土地预审的情况说明》（绛国土资字（2018）105 号）；

运城市发展和改革委员会于 2017 年 6 月出具了《关于绛县人民医院调整内科大楼建设规模的批复》（运发改科发（2017）260 号），2017 年 9 月出具了《关于绛县人民医院内科大楼建设项目初步设计的批复》（运发改科发（2017）344 号），2018 年 9 月出具了《关于绛县人民医院外科住院楼建设项目可行性研究报告的批复》（运发改审批发（2018）22 号）；绛县发展和改革局于 2017 年 10 月出具了《关于绛县人民医院改扩建项目节能报告的批复》（绛发改能审（2017）1 号），2018 年 12 月出具了《关于绛县人民医院改扩建项目可行性研究报告的批复》（绛发改发（2018）82 号），绛县环境保护局于 2018 年 3 月出具了《关于绛县人民医院改扩建项目环境影响报告书的批复》（绛环环评（2018）3 号）。

四、项目投资估算及资金筹措方案

（一）项目投资估算编制主要依据

1、估算依据：

- ① 《山西省建筑安装工程概算定额》（2003 年版）；
- ② 《山西省建设工程计价依据》（2011 年版）；
- ③ 《山西省建设工程费用定额》（2011 年）；
- ④ 《山西省建设工程其他费用标准》（2009 年）；
- ⑤ 《山西省工程建设标准定额信息》（2016 年第 2 期）；

⑥山西省建设厅《关于发布山西省建筑安装工程概算调整系数及有关问题的通知》（晋建标定字[2011]494号文件）；

⑦关于建筑业“营改增”《山西省建设工程计价依据》调整执行规定的通知（晋建标函[2016]383号）；

⑧《中央预算内专项资金项目县医院建设指导意见》（卫办规财发[2009]9号）；

⑨《绛县县城总体规划》

（2）投资估算说明

其他费用估算根据《山西省建设工程其他费用标准》规定的内容并结合该项目的实际情况进行计算，主要包括：建设单位管理费、勘察设计费、建设单位临时设施费、工程监理费、城市基础设施配套费、城市消防设施配套费、可研报告编制费用等。

（二）项目投资估算

该项目估算总投资为 45,065.15 万元，其中：工程费用 44,737.91 万元，债券发行利息 323.94 万元（本期发行的债券票面利率参考当前 3 年国债收益率利率（基准日 2019 年 2 月 27 日）上浮 30%来测算，约为 3.5993%），发行手续费及服务费等费用 3.3 万元（债券发行、登记服务费用按照拟发行金额的 0.11%进行估计）。

工程费用 44,737.91 万元中：内科大楼项目 5,025.69 万元，外科住院楼项目 4,549.82 万元，门诊楼，医技楼，感染性疾病楼，内外科联通处电梯厅，职工公寓楼等改扩建项目 35,162.40 万元。

（三）项目资金来源及到位情况

该项目估算总投资为 45,065.15 万元，其中：中央预算内投资

3,000.00 万元，占比 6.64%；通过财政投入解决 39,065.15 元，占比 86.69%；资金缺口为 3,000.00 万元，占比 6.64%，拟通过 2019 年申请政府债券资金 3,000.00 万元解决。

该项目资金目前资金已到位 3,372.57 万元，其中，中央预算内投资到位 3,000.00 万元，县级财政资金到位 372.57 万元。

（四）资金使用计划

该项目 2018 年建筑工程已完投资 1,255 万元，占总投资的 2.78%，未完投资为 43,810.15 万元。剩余资金分年度使用计划如下：

分年度资金使用计划

年份	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	合计
投资金额（万元）	22,372.26	13,529.35	6,818.67	1,089.87	43,810.15
占总投资比例	49.64%	30.02%	15.13%	2.42%	97.22%

（五）项目资金平衡方案

1、项目收益及现金流入预测

本项目的收入主要来源为因项目投入而增加的经营结余收入，山西省运城市绛县人民医院经营收入主要包括门诊收入、住院收入、财政基本补助收入及其他业务收入。

从医院的历史数据来看，2016 年至 2018 年经营收入及净利润逐年增长，营业收入增长率为 21.26%—25.69%。根据经营目前对未来的预测，预计 2019 年以后将持续保持适当的增长率。本次盈利预测以企业的未来发展规划为基础，并结合运城市人民群众日益增长的卫生服务需求，对门诊收入、住院收入、培训收入、在历史年度实际发生数据的基础上按 17.06%—46.94%进行预测。

根据上述预测原则，预测期经营收入预测如下（以下数字如未特

殊说明，金额单位为万元）：

收入	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
门诊收入	4,254.57	6,251.92	9,186.96	3,374.97	23,068.43
住院收入	7,212.11	8,442.59	9,883.00	2,892.29	28,429.99
财政基本补助收入	998.08	1,194.05	1,428.50	427.25	4,047.88
其他收入	103.11	195.88	372.13	176.73	847.85
小计	12,567.87	16,084.45	20,870.59	6,871.24	56,394.15

2、项目成本及现金流出预测

本项目成本包括营业成本、管理费用、经营税费等。

2、1 营业成本

历史年度各业务类别的营业成本主要包括人员经费、卫生材料费、药品费、固定资产折旧及其他成本。绛县人民医院资产折旧及摊销计入权益待冲财政基金，也不构成现金流出，故本次预测不考虑。未来年度的主营业务成本按照经营所需的医疗成本以历史年度平均毛利率 20.13%进行预测。

根据上述预测原则，预测期经营成本预测如下：

成本项目	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
人员经费	3,067.25	3,909.76	5,044.14	1,647.35	13,668.51
卫生材料费	1,799.78	2,294.15	2,959.77	966.62	8,020.31
药品费	4,212.64	5,369.76	6,927.74	2,262.50	18,772.63
提取医疗风险基金	33.47	42.66	55.04	17.97	149.14
其他	749.97	955.98	1,233.34	402.79	3,342.09
小计	9,863.11	12,572.30	16,220.03	5,297.23	43,952.68

2、2 管理费用

绛县人民医院对管理费用采用预算考核制度对费用进行控制，历史各年度的费用支出较为均衡，对管理费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

根据上述预测原则，预测期管理费用预测如下：

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
人员经费	791.62	1,013.13	1,314.59	432.81	3,552.15
商品和服务支出	609.53	780.08	1,012.20	333.25	2,735.06
合计	1,401.15	1,793.21	2,326.80	766.05	6,287.21

2、3 经营税费

企业为增值税一般纳税人，税项主要有增值税、城建税、教育税附加、地方教育费附加等。根据《关于医疗卫生机构有关税收政策的通知》（国办发[2000]16号）文件规定，对非盈利性医疗机构按照国家规定的价格取得的医疗服务收入，免征增值税及企业所得税，盈利性收入占营业收入比例较小，对未来收益测算影响较小，不作预测。

3、项目经营收益和本息覆盖倍数情况

3、1 项目经营收益预测

综上，经营收益不考虑财务费用及非付现成本的情况下，2019年-2022年可用于还本付息净收益 86,786.15 万元。预测如下：

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
收入总额	12,567.87	16,084.45	20,870.59	6,871.24	56,394.15
成本总额	9,863.11	12,572.30	16,220.03	5,297.23	43,952.68
管理费用	1,401.15	1,793.21	2,326.80	766.05	6,287.21
经营净现金流量	1,303.60	1,718.94	2,323.76	807.96	6,154.26

3、2 本息覆盖倍数情况

资金平衡测算表

单位：万元

序号	项目	以前年度	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
1	项目资金流入 (1) = (2) + (3)	3,372.57	21,000.00	20,692.58			45,065.15
2	财政投入资金 (2)	3,372.57	18,000.00	20,692.58			42,065.15
3	专项债券资金 (3)		3,000.00				3,000.00
4	项目净收益 (4) = (5) + (6)		1,303.60	1,718.94	2,323.76	807.96	6,154.26

序号	项目	以前年度	2019年	2020年	2021年	2022年	合计
5	项目运营收益(5)		12,567.87	16,084.45	20,870.59	6,871.24	56,394.15
6	项目运营成本(6)		11,264.27	14,365.51	18,546.82	6,063.29	50,239.89
7	工程投资支出(7)	1,255.00	22,368.96	13,421.37	6,710.69	981.90	44,737.91
8	投融资流出(8)=(9)+(10)+ (11)		3.30	107.98	107.98	3,107.98	3,327.24
9	债券本金支出(9)					3,000.00	3,000.00
10	债券利息支出(10)			107.98	107.98	107.98	323.94
11	手续费及服务费等(11)		3.30				3.30
12	本年项目资金结余(12) (12=1-7-8)	2,117.57	-68.65	8,882.16	-4,494.90	-3,281.92	3,154.26
13	累计现金流量净额(13)	2,117.57	2,048.92	10,931.08	6,436.18	3,154.26	
14	本息覆盖倍数(14)(14=4/8)						1.85

由上表可知，本项目通过企业经营收益，带来可用于还本付息的净收益金额 6,154.26 万元。在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 3,154.26 万元的累计现金结余，债券持有期间将不存在任何资金缺口。能够满足专项债券的还本付息要求，并实现项目收益与融资自求平衡项目本息保障倍数为项目经营净现金流量 6,154.26 万元除以债券融资成本之和 3,327.24 万元，即为 1.85 倍，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现项目收益与融资自求平衡。

4、偿债保障措施

经测算，山西省运城市绛县人民医院增容扩建建设项目实施完成后，预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证本期专项债券募集资金投资的项目形成的医疗收入、财政补助收入等，优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，运城市绛县财政局将统筹安排政府性基金收入来弥补缺口。

五、项目建设效益分析

（一）项目建设必要性和意义

随着绛县社会经济的迅速发展，人民群众生活水平的不断提高，卫生条件逐步改善，医疗水平亦相应提高，但由于基础设施较差，目前服务设施和服务能力不能满足人民群众的医疗需要，医院医疗设备不齐全，医院无法进行一些身体检查，给患者带来不便。使一部分患者就诊大医院，群众看病难、看病贵的问题突出。因此，进一步加强绛县人民医院医疗基础设施建设，发挥大、中型医疗设备的功能，既能提高医院的诊疗水平和应急能力，又能兼顾突发公共卫生事件应急处理的双重需要。该项目的建设将完善绛县人民医院基本功能，提高医院的服务质量、提高人民群众的健康水平、方便群众就医、普及医疗知识、培养医学人才，满足人民群众看病就医的需求，保障人民身体健康，促进社会的和谐发展。因此，该项目的建设已成为绛县人民医院的当务之急。

（二）项目经济社会效益

项目的实施适应广大人民群众的需求，充分考虑了绛县经济基础和当地承受能力，项目受益人群多，广大群众对此项目建设非常支持，具有很好的互适性。本项目设施后，具有技术力量雄厚、环境优雅等特色，将为广大群众提供优质医疗服务创造了良好的环境，并开展全区预防保健、康复、医学教学、健康教育，是全市医疗救护的中心之一，将促进区域经济社会和谐发展，产生良好的社会效益。医疗卫生与经济发展之间的关系具有双向性及协调性：经济对卫生事业发展有支撑作用，具体主要表现为资金投入，人力、物力、信息和技术支持；

卫生对经济发展的促进作用，表现为卫生工作可以通过改变环境来改变经济中的参与者，可延长人的寿命和平均工作时间，更好地保护劳动生产力，将着眼点放在经济发展的基础性作用上。所以，医疗卫生事业不仅是国民经济发展的重要组成部分，而且是经济增长的重要源泉。

六、项目评估和发行人对债券信用评级情况

项目资金平衡方案委托大华会计师事务所（特殊普通合伙）山西分所评估并出具专业评价报告；项目要素委托山西华炬律师事务所认证并出具法律意见书。

专项债券发行人信用由东方金城国际信用评估有限公司针对项目进行信用评级，评定等级为 AAA。

七、预见风险及防范措施

（一）财务风险

在项目建设期间，建设单位存在诚信风险导致工期延期，工程质量差，施工成本增加等问题。风险控制措施：通过招标选取诚信建设单位及监理单位，在成本方面加强施工预算管理减少财务风险。

（二）管理风险

项目实施过程中，可能受管理单位的组织水平和施工技术的不足，导致突发性的工程事故。风险控制措施：要求各项目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，加大施工安

全管理，保证项目工期和质量。

（三）经营风险

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。风险控制措施：要求项目管理单位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。

（四）项目风险管理措施

按照国务院办公厅 10 月 27 日印发的《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）第 7.1 点规定，县级以上地方各级人民政府要结合实际制定当地债务风险应急处置预案。经山西省政府批准，山西省财政厅印发《山西省地方政府性债务风险应急处置预案》，建立山西省政府债务应急处置机制，提前防范财政金融风险。

一是本项目建设期间，政府可根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。

二是加强项目管理、财务管理，保持合理的资产负债比例，并提高资金使用效率，增加资本金数量；准确把握国家宏观经济形势、国家产业政策和证券发行债券政策变化，及时调整策略。

三是为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限、还款方式及时间，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风险。

八、主管部门职责

项目主管部门和单位在依法依规、确保工程质量安全前提下，加快项目对应专项债券资金支出进度，形成实物工作量，推动项目早见成效；项目主管部门和单位加强收益资金调度，及时足额将还本付息资金缴入国库；财政部门加强基金预算管理，提早催调项目收入，保证债券按时还本付息。

九、总体评价

总体看，在债券存续期内，医院医疗结余合计能覆盖债券本金及利息，基于当前国内融资环境的现状，并根据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，山西省运城市绛县人民医院扩容扩建建设项目专项债券可以以相较银行贷款利率更为优惠的融资成本完成筹资，为该项目提供足够的资金支持，保证山西省运城市绛县人民医院扩容扩建建设项目的顺利施工。同时，医院医疗服务结余为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足所使用的山西省运城市绛县人民医院扩容扩建建设项目专项债券资金的还本付息要求，实现项目收益与融资自求平衡。



二〇一九年二月二十七日



二〇一九年二月二十七日

2019年运城市垣曲县沿黄旅游公路改造工程 专项债券项目情况及资金平衡方案

一、区域情况

(一) 垣曲县基本情况

垣曲县，位于山西省南端，运城市东北隅，全县国土面积 1620 平方公里，辖 11 个乡镇 188 个行政村，总人口 24 万，农业人口 16.1 万，是中条山腹地的一个革命老区县、山区贫困县、小浪底水库重点淹没县。垣曲历史悠久，是帝舜故里，成汤之都，垣曲生态优美，境内山峦起伏，水丰林茂，资源丰富，迄今探明的矿藏有 46 种。风、光、水等新能源开发利用优势明显，潜力巨大。垣曲区位独特，地处晋豫交界，闻垣高速纵贯全境，正在建设的垣沁高速接连中原，阳运高速公路已纳入全省规划，交通网络方便快捷。

(二) 垣曲县经济发展情况

2018 年，垣曲县紧紧围绕稳定进入全市第一方阵目标，以项目建设为抓手，统筹推进三次产业协调发展，埋头苦干，奋力拼搏，经济发展水平稳步提升提质。地区生产总值完成 63.4 亿元，同比增长 7.5%；城镇居民人均可支配收入完成 26738 元，同比增长 7.4%，增幅全市排名第一；农村居民人均可支配收入完成 7576 元，同比增长 12.7%，增幅全市排名第二；外贸进出口总额完成 34.7 亿元。

(三) 垣曲县财政收支情况

1、政府性基金预算收支情况

2016年，根据决算口径，全县政府性基金收入为完成2,628万元，政府性基金支出执行8,880万元；

2017年，根据决算口径，全县政府性基金收入完成7,431万元，政府性基金支出执行15,261万元；

2018年，根据决算口径，全县政府性基金收入完成7,459万元，政府性基金支出执行25,613万元。

2、其他政府性基金收支基本情况

2016年，根据决算口径，全县其他政府性基金收入完成1,019万元，其他政府性基金支出执行4,812万元。

2017年，根据决算口径，全县其他政府性基金收入完成1,152万元，其他政府性基金支出执行6,094万元。

2018年，根据决算口径，全县其他政府性基金收入完成1,120万元，其他政府性基金支出执行8,529万元。

（四）垣曲县债务情况

截止2016年，全县政府债务余额为24,734万元，其中一般债务24,734万元、专项债务0万元。政府债务限额为26,900万元，其中一般债务25,900万元、专项债务1,000万元。

截止2017年，全县政府债务余额为30,155万元，其中一般债务27,155万元、专项债务3,000万元。政府债务限额为32,900万元，其中一般债务28,900万元、专项债务4,000万元。

截止 2018 年，全县政府债务余额为 57,870 万元，其中一般债务 46,870 万元、专项债务 11,000 万元。政府债务限额为 60,600 万元，其中一般债务 48,600 万元、专项债务 12,000 万元。

从债务资金的投向看，我县政府性债务用于基础设施建设 4,067 万元、教育支出 13,726 万元、文化支出 1,030 万元，公路支出 450 万元、医疗卫生支出 4,640 万元、生态建设和环境保护 1,024 万元、农林水利建设 28,479 万元、社会保障支出 2,554 万元、住房保障支出 1,900 万元。

从到期时间看，2019 年、2020 年、2021 年、2022 年、2023 年分别到期债务 2,000 万元、2,500 万元、8,610 万元、6,000 万元、9,861 万元，分别占全县政府债务的 3%、4%、15%、10%、17%。

二、专项债券发行方案

2019 年运城市垣曲县沿黄旅游公路项目专项债券，品种为记账式固定利率付息债券，为新增债券。本批次债券发行总规模 6,000.00 万元，期限为 5 年期，每年支付一次利息，到期后一次性偿还本金和最后一期利息，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流通。

债券发行计划表

发行年份	发行额度（万元）	发行期限
2019 年	6,000.00	5 年

三、项目情况

（一）项目主体

垣曲县沿黄旅游公路（下毫-店头-同善）改造工程项目主体为垣曲县交通运输局。

（二）项目概况

项目建设地址途经上毫新村、下毫新村、店头村、谭家村，路线毗邻山西古城国家湿地公园，诸冯山风景区、山泉水葡萄观光采摘区等。

项目路线长度为 27.325 公里，分为三段施工建设。其中：

- 1、店头—硖口段：该段在允西河东侧新建，全长 8.611 公里；
- 2、硖口—同善段：该段为原阳店线改建，全长 7.265 公里；
- 3、下毫-店头段：该段利用横济线建设，全长 11.449 公里；

建设内容主要包括路基工程、路面工程、排水工程、管涵工程、交叉工程、安全设施、公路绿带、驿站等；目前本工程正在进行勘察设计招标，预计 2019 年 4 月开工建设，2019 年底前完成建设。

（三）项目审批情况

1、2018 年 12 月 13 日取得垣曲县住房保障和城乡建设管理局核发的《项目选址意见书》（村镇选字 140827201803001 号）；

2、2018 年 12 月 14 日取得《垣曲县国土资源局关于垣曲县沿黄旅游公路主线（店头-硖口段）建设工程项目用地预审的复函》（垣国土资函[2018]67 号）；

3、2018年12月21日取得《关于垣曲县沿黄旅游公路主线（硖口-同善段）建设工程可行性研究报告的批复》（垣发改字[2018]153号）；

4、2018年12月21日取得《关于垣曲县沿黄旅游公路主线（店头-硖口段）建设工程可行性研究报告的批复》（垣发改字[2018]133号）；

5、2018年12月21日取得《关于垣曲县沿黄旅游公路主线（下毫-店头段）建设工程可行性研究报告的批复》（垣发改字[2018]154号）；

四、项目总投资及资金来源

（一）编制依据及原则

- 1、《“十三五”全国旅游业发展规划》；
- 2、《山西省财政厅、交通运输厅关于印发“四好农村路”和三大板块旅游公路建设资金管理暂行办法的通知》（晋财建一[2018]83号）。

（二）项目总投资

本项目总投资估算为25,603.66万元，主要包括建筑安装工程费用及其他配套设施工程费用、债券利息及发行相关费用。其中：

- 1、店头—硖口段工程投资估算为12,529.08万元；
- 2、硖口—同善段工程投资估算为11,146.22万元；
- 3、下毫-店头段工程投资估算为738.39万元；

4、债券存续期内需支付的债券利息 1,183.38 万元、发行手续费及服务费等 6.60 万元。

注：利率参考 2019 年 2 月 27 日的 5 年国债收益率上浮 30% 测算，利率约为 3.9446%；发行相关费用按照发行金额的 0.11% 进行预估。

（三）项目资金筹措来源

2019 年垣曲县沿黄旅游公路（下毫-店头-同善）改造工程项目所需项目资金 25,603.66 万元来源如下：

- 1、省级财政补助资金 4,394.46 万元，占工程建设总成本的 18%；
- 2、市级财政补助资金 2,441.37 万元，占工程建设总成本的 10%；
- 3、财政投入资金 12,767.83 万元，占总投资的 50%。
- 4、拟通过申请发行政府专项债券解决 6,000.00 万元；

（四）资金使用计划

项目总投资为 25,603.66 万元，拟 2019 年全部投入用于项目工程建设。

五、项目预期收益与融资平衡情况

（一）项目收益预测

本项目预计收益共计 8,079.76 万元，来源主要为附近广告冠名收入、停车费收入、政府补助收入等。

1、经营收入

本项目路段串联周边历山猕猴源、舜王坪、皇姑嫫、诸冯山、望仙、山西古城国家湿地公园等6个景区，将在公路周边配套三个停车场。同时在沿路设置旅游广告牌。上述配套性设施可产生停车场收入以及沿路的广告收入等，根据垣曲县旅游数据预测，充足的客流量为项目产生收益提供保障，项目预计从2020年开始产生收益，预计债券存续期间内实现广告费、停车费等净收益约为3,079.76万元。

2、财政补助收入

为贯彻落实山西省旅游发展大会精神和山西省委、省政府关于打造黄河、长城、太行三大旅游板块，创建国家全域旅游示范区，加快把文化旅游业培育成多省战略性支柱产业的部署，做好三大板块旅游公路规划，项目财政补助收入来源于县财政，每年基于当年预算情况及项目情况来预测，预计债券存续期间内财政补助收入约为5,000.00万元。

(二) 项目融资成本

融资成本主要是通过发行地方政府专项债券向社会筹资的筹资费用、每年所支付的利息费用及手续费及服务费等，故此项目预计主要融资成本为：

- 1、发行的债券本金6,000.00万元；
- 2、债券存续期间累计需支付的利息共计1,183.38万元；
- 3、支付中央国债登记结算公司及银行券商等承销商的发行手续费及服务费等费用6.60万元。

(三) 项目收益平衡及本息覆盖倍数情况

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，该项目收入可以覆盖债券的本金以及利息支出，能够达到项目收益与融资自求平衡。

资金平衡表

单位：万元

序号	项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	合计
1	项目资金来源 (1)=(2)+(3)+(4)+(5)	25,603.66						25,603.66
2	省级财政补助资金(2)	4,394.46						4,394.46
3	市级财政补助资金(3)	2,441.37						2,441.37
4	财政投入资金(4)	12,767.83						12,767.83
5	专项债券资金(5)	6,000.00						6,000.00
6	工程费用支出(6)	24,413.69						24,413.69
7	项目运营净收入(7)		1,724.65	1,724.65	1,724.65	1,724.65	1,181.16	8,079.76
8	融资成本流出 (8)=(9)+(10)+(11)	6.60	236.68	236.68	236.68	236.68	6,236.68	7,189.98
9	债券本金支出(9)						6,000.00	6,000.00
10	债券利息支出(10)		236.68	236.68	236.68	236.68	236.68	1,183.38
11	手续费及服务费等(11)	6.60						6.60
12	本年项目资金结余 (12)=(1)+(7)-(6)-(8)	1,183.38	1,487.97	1,487.97	1,487.97	1,487.97	-5,055.51	2,079.76
13	累计现金流量净额(13)	1,183.38	2,671.35	4,159.33	5,647.30	7,135.28	2,079.76	
14	本息覆盖倍数(14)=(7)/(8)							1.12

经上述测算，项目本息保障倍数为 1.12 倍，能够满足专项债券的还本付息要求。在各项假设前提下，本项目全部 6,000.00 万元专项债到期时，在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 2,079.76 万元的累计现金结余，期间将不存在任何资金缺口。

(四) 偿债保障措施

经测算，垣曲县沿黄旅游公路(下毫-店头-同善)改造工程实施完成后，预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证本期专项债券募集资金投资的项目形成的场地租金收入、停车费收入、衍生项目收益及其他收入，优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，垣曲县财政局将统筹安排政府性基金收入来弥补缺口。

六、项目建设效益分析

(一) 项目建设必要性和意义

1、本项目的建设是促进垣曲县旅游发展的重要助力。

垣曲县沿黄旅游公路(下毫-店头-同善)改造工程建设，符合垣曲县旅游发展规划的要求，满足国家生态文明建设、生态多样性保护、社会发展、科普教育以及市民休闲游憩的需要。项目路段长度较长，串联周围各大景区，项目的实施将带动周边旅游业的发展，为各大景点的开发和建设提供更大便利，同时带动旅游经济的发展。发展快捷便利和环境优美的旅游公路，对促进垣曲县旅游业的快速发展，以及打造垣曲县旅游精品路线都有着非常重要的意义。

2、有利于完善沿黄旅游公路规划，扎实推进“四好农村路”建设

本项目作为旅游公路的同时也起着农村公路应有的作用。农村公路是保障农民群众生产生活的基本条件，是农业和农村发展的先导性、基础性设施。农村公路作为农村重要基础设施之一，是社会主义新农

村建设的重要基础。建设社会主义新农村,迫切需要与之配套的道路,迫切需要能够带动和促进区域经济发展的畅通渠道。且项目的建设将创造大量的就业机会,对转移农村剩余劳动力、提高劳动力利用率有着举足轻重的作用,同时项目的建成对减少农村贫困人口也是一个不争的事实,对于扶贫有着实质性的作用和贡献。

(二) 项目经济社会效益

1、社会效益

本项目改造对区域社会经济发展有很大的积极作用,能够促进农业经济的发展;方便了资源的运输,使得资源的价格优势得到了充分的发挥;促进沿线农村产业布局与结构合理化。促进农业产业结构的调整,促进了当地乡镇企业的迅速发展。随着该公路网络的进一步完善,农村客货运输将进一步加强,加快农村城镇化,减少城乡差距,改善农民就业条件。农村公路的建设施工、材料采集加工、运输等能吸收大量劳动力。项目完工后,公路养护与它带动的相关产业的发展也能吸纳大量的农村劳动力。

2、经济效益

提高农村招商引资能力,对于改善投资环境,提高吸引力,增加外商的投资力度有着重要的影响。旅游业作为综合性产业,其在拉动内需、促进消费、促进社会就业和实现劳动力转移、降低资源能耗、促进经济社会发展方面的积极作用有目共睹,随着沿黄道路迅速发展,垣曲县的旅游业发展将得到长足的进步,还将为农村劳动力创造更多

的就业机会，保障社会可持续发展。最终，实现沿黄经济带农村城镇化，保障社会的可持续发展。

七、项目评估和发行人对债券信用评级情况

本专项债券项目委托大华会计师事务所（特殊普通合伙）山西分所评估并出具专业评价报告。

本专项债券项目委托山西华炬律师事务所认证并出具法律意见书。

本专项债券发行人信用由东方金城国际信用评估有限公司针对项目进行信用评级，评定等级为 AAA。

八、预见风险及防范措施

（一）总投资规划调整风险

本次项目总投资的核算和规划布局是根据工程可行性研究报告得出，市政府主管部门批复后可能会有小幅度的变动，影响资金项目资本金投入和发债计划安排。

（二）项目经营价格波动风险

本项目中大部分收入来源为观光旅游收入。因市场价格以及经济状况的不确定性，旅游收益可能会受宏观经济以及当地市场情况影响。

（三）利率波动风险

在本专项债券存续期内，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。

（四）流动性风险

本次发行的专项债券可以在银行间债券市场、上海证券交易所和深圳证券交易所市场交易流通，银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场资金的供需状况及投资者的投资偏好变化可能影响本次发行债券的流动性，在转让时存在无法找到交易对象而存在一定的流动性风险。

（五）项目风险管理措施

按照国务院办公厅10月27日印发的《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）第7.1点规定，县级以上地方各级人民政府要结合实际制定当地债务风险应急处置预案。经山西省政府批准，山西省财政厅印发《山西省地方政府性债务风险应急处置预案》，建立山西省政府债务应急处置机制，提前防范财政金融风险。

1、本项目建设期间，政府可根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。

2、加强项目管理、财务管理，保持合理的资产负债比例，并提高资金使用效率，增加资本金数量；准确把握国家宏观经济形势、国家产业政策和证券发行债券政策变化，及时调整策略。

3、为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限、还款

方式及时间，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风险。

九、主管部门职责

项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全前提下，加快项目对应专项债券资金支出进度，形成实物工作量，推动项目早见成效；项目主管部门和单位加强收益资金调度，及时足额度将还本付息资金缴入国库；财政部门加强基金预算管理，提早催调项目收入，保证债券按时还本付息。

十、总体评价

总体来看，2019年运城市垣曲县沿黄旅游公路（下毫-店头-同善）改造工程项目收益比较可观，能够产生持续稳定的观光旅游收益等现金流收入，且现金流收入能够完全覆盖发行专项债券还本付息的规模，项目可能存在的相关风险预计发生的可能性较小，此次垣曲县沿黄旅游公路（下毫-店头-同善）改造工程项目发行专项债券具有可行性。



二〇一九年二月二十七日



二〇一九年二月二十七日

2019年运城市夏县沿黄旅游公路（石家-七泉） 改造工程专项债券项目情况及资金平衡方案

一、区域情况

（一）夏县基本情况

夏县位于山西省运城市中偏东南部，南接平陆县，北邻闻喜县、垣曲县，西连盐湖区，东隔黄河与河南渑池县相望；东有中条山，西有稷王山，鸣条岗横卧其中，国土面积 1352.6 平方千米，山区面积占到总面积的 70%。2017 年末，全县辖 6 镇 5 乡，257 个行政村，总人口 36.29 万人，城镇人口 6.51 万人，乡村人口 29.78 万人。

（二）夏县经济发展情况

2018 年，全年全县地区生产总值 561,997.00 万元，比上年增长 5.5%。规模以上工业增加值 54,744.00 万元，增长 6.3%；固定资产投资 292,175.00 万元，增长-8.2%；社会消费品零售总额 282,369.00 万元，增长 7.5%；一般公共预算收入 12,777.00 万元，增长 13.3%；城镇居民人均可支配收入 2.62 万元，增长 6.3%；农村居民人均可支配收入完成 0.81 万元，增长 9.3%。

（三）夏县财政收支情况

1、政府性基金预算收支情况

2016 年，根据决算口径，全县政府性基金收入为 1,652.00 万元，政府性基金支出为 6,957.00 万元；

2017年，根据决算口径，全县政府性基金收入为8,035.00万元，政府性基金支出为11,354.00万元；

2018年，根据决算口径，全县政府性基金收入为15万元，政府性基金支出为22,527.00万元。

2、其他政府性基金收支基本情况

2016年，根据决算口径，全县其他政府性基金收入完成440.00万元，其他政府性基金支出执行440.00万元。

2017年，根据决算口径，全县其他政府性基金收入完成214.00万元，其他政府性基金支出执行214.00万元。

2018年，根据决算口径，全县其他政府性基金收入完成517.00万元，其他政府性基金支出执行262.00万元。

(四) 夏县债务情况

截止2016年，全县政府债务余额为29,369.44万元，其中一般债务29,369.44万元。政府债务限额为31,400.00万元，其中一般债务30,400.00万元、专项债务1,000.00万元。

截止2017年，全县政府债务余额为36,918.75万元，其中一般债务29,918.75万元、专项债务7,000.00万元。政府债务限额为41,400.00万元，其中一般债务33,400.00万元、专项债务8,000.00万元。

截止2018年，全县政府债务余额50,563.93万元，其中一般债

务 31,563.93 万元、专项债务 19,000.00 万元。政府债务全年限额为 55,400.00 万元,其中一般债务 35,400.00 万元、专项债务 20,000.00 万元。

从债务资金的投向看,我县政府性债务用于公路支出 5,334.25 万元、城县基础设施建设 16,391.09 万元、土地储备 9,000.00 万元、生态建设和环境保护 3,174.18 万元、教育文化支出 7,285.55 万元、医疗卫生支出 15.36 万元、农林水利建设 5,825.39 万元、其他项目支出 3,538.10 万元。

从未来偿还时间来看,2019 年、2020 年、2021 年、2022 年到期政府债券分别为 2,000.00 万元、2,500.00 万元、14,451.95 万元、20930.97 万元,分别占全县债务 3.96%、4.9%、28.5%、41.39%。

二、专项债券发行方案

2019 运城市闻夏县沿黄旅游公路项目专项债券,品种为记账式固定利率付息债券,为新增债券。本批次债券发行总规模 3,000.00 万元,期限为 5 年期,每年支付一次利息,到期后一次性偿还本金和最后一期利息,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流通。

债券发行计划表

单位：万元

发行年份	发行额度	发行期限
2019年	3,000.00	5年

三、项目情况

(一) 项目主体

夏县沿黄旅游公路（石家-七泉）改造工程项目主体为夏县交通运输局。

(二) 项目概况

本项目是对夏县沿黄旅游公路主线石家至七泉段进行的改造工程，项目起点位于平陆县和夏县县界，与平陆县沿黄公路相接，途经祁家坡村、祁家河村，终点位于七泉村，本次改造工程全长 10 公里。

项目建设内容主要包括全长 10 公里公路路基路面工程、中桥 3 座（其中 1 座利用，2 座新建）、涵洞 25 道（其中圆管涵 9 道，盖板涵 16 道，全部为新建）、弃土场 2 个、排水工程、管涵工程、交叉工程、安全设施、公路绿带等；全线总用地 352.33 亩，其中新增用地 295.61 亩。

本项目计划于 2019 年年底完成改造建设。

(三) 项目批复情况

2019 年 3 月 13 日夏县交通运输局取得《夏县交通运输局关于夏

县沿黄旅游公路主线石家至七泉段改造工程可行性研究报告的批复》
(夏交发[2019]21号);

四、项目总投资及资金来源

(一) 编制依据及原则

项目投资估算主要依据如下文件进行编制:

1、《山西省交通运输厅关于提前下发2019年三大板块旅游公路建设补助资金计划的通知》(晋交规划发〔2018〕466号);

2、运城市交通运输局关于下达2019年农村公路养护、建设和沿黄旅游公路补助资金计划的通知(运交计统函〔2018〕207号);

3、2018年2月编制《运城市沿黄旅游公路规划》;

(二) 项目总投资

本项目总投资估算15,330.83万元,主要包括建筑安装工程费用及其他配套设施工程费用、债券利息及发行手续费及服务费等。其中:

1、建安费用11,302.46万元;

2、工程建设费用2,215.20万元;

3、预备费等其他费用1,218.17万元;

4、债券存续期内需支付的债券利息591.70万元、发行手续费及服务费用3.30万元。

注:利率参考2019年2月27日的5年国债收益率上浮30%测算,利率约为3.9446%;发行相关费用按照发行金额的0.11%进行预估。

（三）项目资金来源

2019年夏县沿黄旅游公路（石家-七泉）改造工程所需资金15,330.83万元来源如下：

- （1）省级财政补助资金2,652.45万元，占工程总成本的18%；
- （2）市级财政补助资金1,473.58万元，占工程总成本的10%；
- （3）财政投入资金解决8,204.79万元，占总投资的54%；
- （4）通过申请发行政府专项债券解决3,000.00万元。

注：利率参考2019年2月27日的5年国债收益率上浮30%测算，利率约为3.9446%；发行相关费用按照发行金额的0.11%进行预估。

（四）资金使用计划

本项目所需全部资金15,330.83万元，拟2019年全部投入用于项目工程建设。

五、项目预期收益与融资平衡情况

（一）项目经营收益预测

1、经营收入

夏县沿黄旅游公路（石家-七泉）改造工程项目公路周边配套有驿站、停车场，同时在沿路设置旅游广告牌等，上述配套性设施可产生广告冠名收入、停车费收入、经营场所租金收入等，根据垣曲县旅游数据预测，充足的客流量为项目产生收益提供保障，项目预计从

2020年开始产生收益，经测算，预计债券存续期间内实现广告费、停车费等净收益约为1,505.52万元。

2、财政补助收入

为贯彻落实山西省旅游发展大会精神和山西省委、省政府关于打造黄河、长城、太行三大旅游板块，创建国家全域旅游示范区，加快把文化旅游业培育成多省战略性支柱产业的部署，做好三大板块旅游公路规划，项目财政补助收入来源于县财政，每年基于当年预算情况及项目情况来预测，预计债券存续期间内财政补助收入约为2,750.00万元。

(二) 项目融资成本预测

融资成本主要是通过发行地方政府专项债券向社会筹资的筹资费用、每年所支付的利息费用及手续费及服务费等，故此项目预计主要融资成本为：

- (1) 发行的债券本金3,000.00万元；
- (2) 债券存续期间需支付的债券利息共计591.70万元；
- (3) 发行手续费及服务费等费用3.30万元。

(三) 项目收益平衡及本息覆盖倍数情况

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，据测算数据，该项目收入可以覆盖债券的本金以及利息支出，能够达到项目收益与融资自求平衡。

资金平衡测算表

单位：万元

序号	项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	合计
1	项目资金流入 (1)=(2)+(3)+(4)+(5)	15,330.83						15,330.83
2	省级财政补助资金(2)	2,652.45						2,652.45
3	市级财政补助资金(3)	1,473.58						1,473.58
4	财政投入资金(4)	8,204.79						8,204.79
5	专项债券资金(5)	3,000.00						3,000.00
6	工程费用支出(6)	14,735.83						14,735.83
7	项目运营净收入(7)		904.24	904.24	904.24	904.24	638.56	4,255.52
8	融资成本资金流出 (8)=(9)+(10)+(11)	3.30	118.34	118.34	118.34	118.34	3,118.34	3,595.00
9	债券本金支出(9)						3,000.00	3,000.00
10	债券利息支出(10)		118.34	118.34	118.34	118.34	118.34	591.70
11	手续费及服务费等(11)	3.30						3.30
12	本年项目资金结余 (12)=(1)-(6)+(7)	591.70	785.90	785.90	785.90	785.90	-2,479.78	1,255.52
13	累计现金流量净额(13)	591.70	1,377.60	2,163.50	2,949.40	3,735.30	1,255.52	
14	本息覆盖倍数 (14)=(7)/(8)							1.18

经上述测算，项目本息保障倍数为 1.18 倍，能够满足专项债券的还本付息要求。在各项假设前提下，本项目全部 3,000.00 万元专项债到期时，在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 1,255.52 万元的累计现金结余，期间将不存在任何资金缺口。

4、偿债保障措施

经测算，夏县沿黄旅游公路（石家-七泉）改造工程实施完成后，

预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证本期专项债券募集资金投资的项目形成的场地租金收入、停车费收入、衍生项目收益及其他收入，优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，夏县财政局将统筹安排政府性基金收入来弥补缺口。

六、项目建设效益分析

（一）项目建设必要性和意义

夏县沿黄旅游公路（石家-七泉）改造工程建设，符合夏县经济发展和社会事业发展规划的要求，符合夏县的发展战略要求，满足国家生态文明建设、生态多样性保护、社会发展、科普教育以及市民休闲游憩的需要。项目两个路段均路龄较长，路面平整度较差，技术指标较低，排水不畅，路面老化呈网状裂纹，导致行车十分困难，严重影响了夏县全域旅游产业发展和夏县的脱贫任务，根据沿黄旅游公路总体规划，项目路段改造工程已迫在眉睫。

本项目的实施，为沿黄片区祁家河乡 3.3 万人带来了良好的就业机会。夏县是省级重点扶贫县，祁家河乡是夏县的重点扶贫乡，修建道路在本地招工可带动一批工人脱贫；道路运营期间养护维护带动一批农民脱贫；道路状况提升以后带动旅游产业发展可以带动一批服务人员脱贫；游客日益增多，当地农特产和农家乐等可以带动当地农民脱贫，为夏县打赢脱贫攻坚战奠定了坚实基础。

（二）项目经济社会效益

1、社会效益

本项目改造对区域社会经济发展有很大的积极作用，能够促进农业经济的发展；方便了资源的运输，使得资源的价格优势得到了充分的发挥；促进沿线农村产业布局与结构合理化。促进农业产业结构的调整，促进了当地乡镇企业的迅速发展。随着该公路网络的进一步完善，农村客货运输将进一步加强，加快农村城镇化，减少城乡差距。改善农民就业条件。首先农村公路的建设施工、材料采集加工、运输等能吸收大量劳动力。项目完工后，公路养护与它带动的相关产业的发展也能吸纳大量的农村劳动力。

2、经济效益

提高农村招商引资能力，对于改善投资环境，提高吸引力，增加外商的投资力度有着重要的影响。随着沿黄道路迅速发展，还将为农村劳动力创造更多的就业机会，保障社会可持续发展。通过农村交通基础设施建设改善落后农村内部的发展格局，带动交通干线沿线地区的发展，并促进增长极的形成和发展，继而使经济发展的成果向周边地区扩散。基于此，农村和城市间的关系会逐渐发生有规律的变化，最终，实现沿黄经济带农村城镇化，保障社会的可持续发展。

七、项目评估和发行人对债券信用评级情况

本专项债券项目委托大华会计师事务所（特殊普通合伙）山西分所评估并出具专业评价报告。

本专项债券项目委托山西华炬律师事务所认证并出具法律意见

书。

本专项债券发行人信用由东方金城国际信用评估有限公司针对项目进行信用评级，评定等级为AAA。

八、预见风险及防范措施

（一）总投资规划调整风险

本次项目总投资的核算和规划布局是根据工程可行性研究报告得出，市政府主管部门批复后可能会有小幅度的变动，影响资金项目资本金投入和发债计划安排。

（二）项目经营价格波动风险

本项目中大部分收入来源为观光旅游收入。因市场价格以及经济状况的不确定性，旅游收益可能会受宏观经济以及当地市场情况影响。

（三）利率波动风险

在本专项债券存续期内，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。

（四）流动性风险

本次发行的专项债券可以在银行间债券市场、上海证券交易所和深圳证券交易所市场交易流通，银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场资金的供需状况及投资者的投资偏好变化可能影响本次发行债券的流动性，在转让时存在无法找到交易对象而存在一定的流动性风险。

（五）项目风险管理措施

按照国务院办公厅 10 月 27 日印发的《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)第 7.1 点规定,县级以上地方各级人民政府要结合实际制定当地债务风险应急处置预案。经山西省政府批准,山西省财政厅印发《山西省地方政府性债务风险应急处置预案》,建立山西省政府债务应急处置机制,提前防范财政金融风险。

1、本项目建设期间,政府可根据项目实施情况调整项目资本金比例,以确保专项债券按时还本付息。

2、加强项目管理、财务管理,保持合理的资产负债比例,并提高资金使用效率,增加资本金数量;准确把握国家宏观经济形势、国家产业政策和证券发行债券政策变化,及时调整策略。

3、为控制项目融资平衡风险,可动态调整债券发行期限、还款方式及时间,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风险。

九、主管部门职责

项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全前提下,加快项目对应专项债券资金支出进度,形成实物工作量,推动项目早见成效;项目主管部门和单位加强收益资金调度,及时足额度将还本付息资金缴入国库;财政部门加强基金预算管理,提早催调项目收入,

保证债券按时还本付息。

十、总体评价

总体来看，2019年运城市夏县沿黄旅游公路（石家-七泉）改造工程项目收益比较可观，能够产生持续稳定的观光旅游收益等现金流收入，且现金流收入能够完全覆盖发行专项债券还本付息的规模，项目可能存在的相关风险预计发生的可能性较小，此次夏县沿黄旅游公路（石家-七泉）改造工程项目发行专项债券具有可行性。



二〇一九年二月二十七日



二〇一九年二月二十七日

2019年运城市芮城县沿黄旅游公路（彩霞-新村）改造专项债券项目情况及资金平衡方案

一、区域情况

（一）芮城县基本情况

芮城县，隶属于山西省运城市，是山西省的南大门，地处黄河中游金三角核心区域和华北、西北、中原经济区交汇点，是山西沟通南北、贯通东西的战略通道，区位优势得天独厚。境内北依中条山，南临黄河，国土面积 1176 平方公里，总计 40.6 万人，其中农业人口 28.9 万。

截至 2019 年，芮城县下辖 7 镇 3 乡辖 172 个建制村。即：陌南镇、西陌镇、东垆乡、南卫乡、古魏镇、学张乡、大王镇、永乐镇、阳城镇、风陵渡镇。县区矿产资源稀缺，主要依靠种植业，是华北小麦主产区。农作物主要是小麦、棉花、苹果、大棚菜等，地方特产主要是条山苹果、黄河鲤鱼，探明的矿产资源稀缺有磷矿石、石灰石、紫砂石、铜、金等 20 余种。

（二）芮城县经济概况

全年实现地区生产总值 91.85 亿元，增长 7.1%；完成财政总收入 7.36 亿元，增长 11.8%；完成一般公共预算收入 3.46 亿元，增长 7.2%；实现社会消费品零售总额 36.55 亿元，增长 8.4%；实现固定资产投资 25.67 亿元，下降 51.8%（主要是 2017 年光伏一期投资 36.13 亿元拉高了固投基数，剔除光伏因素，2018 年同比增长 49.9%）；实

现外贸进出口总额 6569 万元，增长 73.3%；规模以上工业增加值增长 9.0%；城镇、农村居民人均可支配收入实现 29246 元、11310 元，分别增长 6.4%、8.7%。

（三）芮城县财政收支情况

1、政府性基金预算收支情况

2016 年，芮城县政府性基金收入完成 11142 万元，政府性基金支出执行 28334 万元。

2017 年，芮城县政府性基金收入完成 19774 万元，政府性基金支出执行 22963 万元。

2018 年，芮城县政府性基金收入完成 14275 万元，政府性基金支出执行 36566 万元。

2、其他政府性基金收入支出情况

2016 年，根据决算口径，芮城县其他政府性基金收入完成 0 万元，其他政府性基金支出执行 338 万元。

2017 年，根据决算口径，芮城县其他政府性基金收入完成 0 万元，其他政府性基金支出执行 1210 万元。

2018 年，根据决算口径，芮城县其他政府性基金收入完成 4 万元，其他政府性基金支出执行 409 万元。

（四）芮城县政府性债务情况

截止 2016 年，全县政府债务余额为 41709 万元，其中一般债务 22909 元、专项债务 18800 万元。政府债务限额为 44700 万元，其中一般债务 23900 万元、专项债务 20800 万元。

截止 2017 年，全县政府债务余额为 45033 万元，其中一般债务 24233 元、专项债务 20800 万元。政府债务限额为 47700 万元，其中一般债务 25900 万元、专项债务 21800 万元。

截止 2018 年，全县政府债务余额为 67908 万元，其中一般债务 31108 元、专项债务 36800 万元。政府债务限额为 70800 万元，其中一般债务 33000 万元、专项债务 37800 万元。

截止到 2018 年底，芮城县政府债务率为 30.15%，与全国政府平均债务率 76.5%相比低 46.35 个百分点，比国际公认警戒线 100%低 69.85 个百分点，债务风险稳定、可控。

从债务资金的投向看，我县政府性债务用于土地储备 19800 万元、城县基础设施建设 18600 万元、公路支出 7500 万元、农林水支出 6600 万元、教育支出 6100 万元、保障性住房 5100 万元、生态建设和环境保护 3300 万元、医疗卫生支出 600 万元、政权建设 200 万元、其他项目支出 100 万元。

从到期时间看，2019 年、2020 年、2021 年、2022 年、2023 年分别到期债 0.15 亿元、0.53 亿元、2 亿元、0.42 亿元、0.05 亿元，分别占全县政府债务的 2.98%、10.52%、39.68%、8.33%、0.99%。总体来看，芮城县政府债务偿付压力较小。

二、专项债券发行方案

2019 山西省运城市芮城县沿黄旅游公路（彩霞-新村）改造工程项目专项债券，品种为记账式固定利率付息债券，为新增债券。本批次债券发行总规模 4,000.00 万元，期限为 5 年期，每年支付一次利息，到期后一次性偿还本金和最后一期利息，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流通。

债券发行计划表

发行年份	发行额度（万元）	发行期限
2019 年	4,000.00	5 年期

三、项目情况

（一）项目主体

项目主体：芮城县交通运输局

项目承担（实施）主体：芮城县道路管理站

（二）项目概况

芮城县沿黄旅游公路（彩霞-新村）改造工程项目位于彩霞村东侧，谭圣线 K36+450 处，路线沿谭圣线向东途经岳村、南张村、杜村、郑家村、礼教渡口，在 K14+700 处折北布线，途径东沟村、破门村，终点位于新村西侧与永乐南路相接，主线全长 20.365km，支线起点位于主线 K6+326 处，路线向南，终点位于礼教渡口，支线全长 0.361km。本项目采用三级公路标准建设，设计速度 30km/h，其中改建路段长 16.444 公里，新建路段长 3.560 公里（K15+860~K19+420）。带项目

完工后将黄河板块旅游公路运城市芮城县大禹渡至圣天湖段与谭郭至涧口、柳湾至垣潼线段连接起来，形成芮城县南部完整的沿黄旅游公路。

项目建设工期：本工程计划 2019 年 6 月开工，2019 年 11 月底完工，工期 6 个月。目前正在进行施工图设计

（三）项目审批情况

该项目已于 2018 年 11 月 30 日取得芮发改发（2018）96 号《关于对黄河板块旅游公路运城市芮城县谭郭至小沟南段工程可行性研究报告的批复》。

四、项目投资估算及资金筹措方案

（一）编制依据及原则

芮城县沿黄旅游公路建设工程可行性研究报告批复等其他资料。

（二）项目总投资

芮城县沿黄旅游公路（彩霞-新村）改造工程总投资 15,520.31 万元，其中建筑安装工程费 9,029.02 万元，工程建设其它费用 3,282.40 万元，预备费 615.57 万元，景观设计及观景台设计费 1,800.00 万元，债券利息支出 788.92 万元，发行债券相关费用 4.40 万元。

备注：利率参考 2019 年 2 月 27 日的 5 年国债收益率利率 3.0343% 上浮 30%测算，利率约为 3.9446%；发行相关费用按照发行金额的

0.11%进行预估。

（三）项目资金来源

本项目总投资 15,520.31 万元，其中省级财政补助资金 2,650.86 万元，占工程建设总成本的 18.00%；财政投入资金 8,869.45 万元，占总投资额的 57.15%；资金缺口 4,000.00 万元，占总投资额的 57.15%，拟全部通过发行政府专项债券融资。

（四）资金使用计划

项目总投资 15,520.31 万元，拟 2019 年全部用于项目工程建设。

五、项目预期收益及融资平衡情况

（一）项目收益预测

本项目预计收益由广告冠名收入、停车费收入、经营场所租赁收入、政府补助收入等共计 5,324.34 万元。

1、经营收入

本项目旅游路段共配套四个停车场，同时在沿路设置旅游广告牌等，以芮城县旅游数据预测，充足的客流量为项目产生收益提供保障，项目预计从 2020 年开始产生收益，预计债券存续期间内实现经营净收益约为 2,824.34 万元。

2、政府补助收入

为贯彻落实山西省旅游发展大会精神和山西省委、省政府关于打造黄河、长城、太行三大旅游板块，创建国家全域旅游示范区，加快

把文化旅游业培育成多省战略性支柱产业的部署，做好三大板块旅游公路规划，项目财政补助收入来源于县财政，每年基于当年预算情况及项目情况来预测，预计债券存续期间内财政补助收入约为 2,500.00 万元。收入测算表如下：

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	合计
停车收入	575.00	575.00	575.00	575.00	143.75	2,443.75
广告收入	65.55	65.55	65.55	65.55	16.39	278.59
租赁收入	24.00	24.00	24.00	24.00	6.00	102.00
政府补助收入	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	2,500.00
合计	1,164.55	1,164.55	1,164.55	1,164.55	666.14	5,324.34

（二）项目融资成本预测

融资成本主要是通过发行地方政府专项债券向社会筹资的筹资费用、每年所支付的利息费用及发行相关费用，故此项目预计主要融资成本为：

- （1）发行的债券本金 4,000.00 万元；
- （2）债券存续期间累计需支付的利息共计 788.92 万元；
- （3）支付中央国债登记结算公司及银行券商等承销商的发行手续费及服务费等费用 4.40 万元。

（三）项目收益平衡及本息覆盖倍数情况

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，该项目收入可以覆盖债券的本金以及利息支出，能够达到项目收益与融资自求平衡。

资金测算平衡表如下：

资金平衡表

单位：万元

序号	项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	合计
1	项目资金来源(1)=(2)+(3)+(4)	15,520.31						15,520.31
2	省级财政补助(2)	2,650.86						2,650.86
3	财政投入资金(3)	8,869.45						8,869.45
4	专项债券资金(4)	4,000.00						4,000.00
5	工程费用支出(5)	14,726.99						14,726.99
6	项目运营净收入(6)		1,164.55	1,164.55	1,164.55	1,164.55	666.14	5,324.34
7	融资本流出(7)=(8)+(9)+(10)	4.40	157.78	157.78	157.78	157.78	4,157.78	4,793.32
8	债券本金支出(8)						4,000.00	4,000.00
9	债券利息支出(9)		157.78	157.78	157.78	157.78	157.78	788.92
10	手续费级服务费等(10)	4.40						4.40
11	本年项目资金结余 (11)=(1)+(6)-(5)-(7)	788.92	1,006.77	1,006.77	1,006.77	1,006.77	-3,491.65	1,324.34
12	累计现金流量净额(12)	788.92	1,795.68	2,802.45	3,809.22	4,815.98	1,324.34	
13	本息覆盖倍数(13)=(6)/(7)							1.11

经上述测算，在各项假设前提下，本项目资金覆盖率可达到 1.11 倍，能够满足专项债券的还本付息要求。在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 1,324.34 万元的累计现金结余，期间将不存在任何资金缺口，因此本项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

（四）偿债保障措施

经测算，芮城县沿黄旅游公路（彩霞-新村）改造工程项目建设完成后，预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证待项目建设完工取得的收益优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，芮城县财政局将统筹安排政府性基金收入来弥补缺口。

六、项目建设效益分析

（一）项目建设必要性和意义

芮城县原沿黄扶贫旅游路始建于 2007 年，原有公路路基宽度为 6.5 米，路面宽 6 米，路面结构为 3 厘米沥青碎石面层+18 厘米灰土垫层，经过多年运行，现有路面破损严重，最小转弯半径 30 米，多处涵洞阻塞，排水设施不完善，严重制约了沿线群众的生产和生活，同时沿线缺少标志、里程碑和百米桩，交叉路口缺失道口桩，存在较大的安全隐患。根据省委、省政府关于沿黄河旅游板块规划建设要求和市委、市政府“大运城”建设、“一区五带”发展布局，芮城县政府决定依托独特的文化资源和优越的地理位置，挖掘黄河文化，推进

全域旅游发展，着力打造以芮城大禹渡、风陵古渡口、圣天湖、西侯度、印象风陵为主休闲旅游康养基地，以“一路”带动“一带”，促进芮城县经济结构转型升级，为芮城县的经济社会发展注入新活力。

同时该路段是沿线老百姓脱贫致富、进行农业生产和经济贸易的重要通道，对促进人流、物流及信息流的形成和集散起到积极地推动作用，对沿线村镇脱贫致富、过上幸福美满生活具有不容忽视的意义。本项目的建设将进一步完善区域公路路网，提升了路网整体服务水平，道路通行更加便捷畅通，推进全域旅游发展。

（二）项目经济社会效益

1、社会效益

本项目改造对区域社会经济发展有很大的积极作用，能够促进农业经济的发展；方便了资源的运输，使得资源的价格优势得到了充分的发挥；促进沿线农村产业布局与结构合理化。促进农业产业结构的调整，促进了当地乡镇企业的迅速发展。随着该公路网络的进一步完善，农村客货运输将进一步加强，加快农村城镇化，减少城乡差距。改善农民就业条件。首先农村公路的建设施工、材料采集加工、运输等能吸收大量劳动力。项目完工后，公路养护与它带动的相关产业的发展也能吸纳大量的农村劳动力。

2、经济效益

提高农村招商引资能力，对于改善投资环境，提高吸引力，增加外商的投资力度有着重要的影响。随着沿黄道路迅速发展，还将为农

村劳动力创造更多的就业机会，保障社会可持续发展。通过农村交通基础设施建设改善落后农村内部的发展格局，带动交通干线沿线地区的发展，并促进增长极的形成和发展，继而使经济发展的成果向周边地区扩散。基于此，农村和城市间的关系会逐渐发生有规律的变化，最终，实现沿黄经济带农村城镇化，保障社会的可持续发展。

七、项目评估和发行人对债券信用评级情况

本专项债券项目委托大华会计师事务所（特殊普通合伙）山西分所评估并出具专业评价报告。

本专项债券项目委托山西华炬律师事务所认证并出具法律意见书。

本专项债券发行人信用由东方金城国际信用评估有限公司针对项目进行信用评级，评定等级为AAA。

八、预见风险及防范措施

（一）总投资不准确和规划调整风险

本次项目总投资的核算和规划布局是根据工程可行性研究报告得出，市政府主管部门批复后可能会有小幅度的变动，影响资金项目资本金投入和发债计划安排。

（二）项目经营价格波动风险

本项目中大部分收入来源为观光旅游收入。因市场价格以及经济状况的不确定性，所以观光旅游收益可能会受宏观经济以及当地市场情况影响。

（三）利率波动风险

在本专项债券存续期内，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。

（四）流动性风险

本次发行的专项债券可以在银行间债券市场、上海证券交易所和深圳证券交易所市场交易流通，银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场资金的供需状况及投资者的投资偏好变化可能影响本次发行债券的流动性，在转让时存在无法找到交易对象而存在一定的流动性风险。

（五）项目风险管理措施

1. 按照国务院办公厅 2016 年 10 月 27 日印发的《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）第 7.1 点规定，县级以上地方各级人民政府要结合实际制定当地债务风险应急处置预案。经山西省人民政府批准，山西省人民政府办公厅印发《山西省政府性债务风险应急处置预案》，建立山西省政府债务应急处置机制，提前防范财政金融风险。经山西省运

城市人民政府批准，建立运城市政府债务应急处置机制，提前防范财政金融风险。

2. 项目建设期间，政府可根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。

3. 加强项目管理、财务管理，保持合理的资产负债比例，并提高资金使用效率，增加资本金数量；准确把握国家宏观经济形势、国家产业政策和证券发行债券政策变化，及时调整策略。

4. 为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限、还款方式及时间期限，做好还本付息的期限配比、还款计划和准备工作，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风险。

5. 按照债券发行期限和额度，在项目区年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。如确实出现收入无法按时实现的情况，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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。可按次规定发行专项债券先行偿还。

九、主管部门职责

项目主管部门和单位在依法依规、确保工程质量安全前提下，加快项目对应专项债券资金支出进度，形成实物工作量，推动项目早见成效；项目主管部门和单位加强收益资金调度，及时足额度将还本付息资金缴入国库；财政部门加强基金预算管理，提早催调项目收入，保证债券按时还本付息。

十、总体评价

总体来看，芮城县沿黄旅游公路（彩霞-新村）改造工程项目收益能够产生持续稳定的观光旅游收益等现金流收入，且现金流收入能够完全覆盖发行专项债券还本付息的规模，项目可能存在的相关风险预计发生的可能性较小，因此芮城县沿黄旅游公路（彩霞-新村）改造工程项目发行专项债券具有可行性。

芮城县交通运输局

二〇一九年二月二十七日

芮城县财政局

二〇一九年二月二十七日

2019年运城市芮城县全民健身中心 专项债券项目情况及资金平衡方案

一、区域情况

(一) 芮城县基本情况

芮城县，隶属于山西省运城市，是山西省的南大门，地处黄河中游金三角核心区域和华北、西北、中原经济区交汇点，是山西沟通南北、贯通东西的战略通道，区位优势得天独厚。境内北依中条山，南临黄河，国土面积 1176 平方公里，总计 40.6 万人，其中农业人口 28.9 万。

截至 2019 年，芮城县下辖 7 镇 3 乡 172 个建制村。即：陌南镇、西陌镇、东垆乡、南卫乡、古魏镇、学张乡、大王镇、永乐镇、阳城镇、风陵渡镇。县区矿产资源稀缺，主要依靠种植业，是华北小麦主产区。农作物主要是小麦、棉花、苹果、大棚菜等，地方特产主要是条山苹果、黄河鲤鱼，探明的矿产资源稀缺有磷矿石、石灰石、紫砂石、铜、金等 20 余种。

(二) 芮城县经济概况

全年实现地区生产总值 91.85 亿元，增长 7.1%；完成财政总收入 7.36 亿元，增长 11.8%；完成一般公共预算收入 3.46 亿元，增长 7.2%；实现社会消费品零售总额 36.55 亿元，增长 8.4%；实现固定

资产投资 25.67 亿元 ,下降 51.8%(主要是 2017 年光伏一期投资 36.13 亿元拉高了固投基数 ,剔除光伏因素 ,2018 年同比增长 49.9%);实现外贸进出口总额 6569 万元 ,增长 73.3%;规模以上工业增加值增长 9.0%;城镇、农村居民人均可支配收入实现 29246 元、11310 元 ,分别增长 6.4%、8.7%。

(三) 芮城县财政收支情况

1、政府性基金预算收支情况

2016 年,芮城县政府性基金收入完成 11142 万元 ,政府性基金支出执行 28334 万元。

2017 年,芮城县政府性基金收入完成 19774 万元 ,政府性基金支出执行 22963 万元。

2018 年,芮城县政府性基金收入完成 14275 万元 ,政府性基金支出执行 36566 万元。

2、其他政府性基金收入支出情况

2016 年 ,芮城县其他政府性基金收入完成 0 万元,其他政府性基金支出执行 338 万元。

2017 年 ,芮城县其他政府性基金收入完成 0 万元,其他政府性基金支出执行 1210 万元。

2018年，芮城县级其他政府性基金收入完成4万元，其他政府性基金支出执行409万元。

(四) 芮城县政府性债务情况

截止2016年，全县政府债务余额为41709万元，其中一般债务22909元、专项债务18800万元。政府债务限额为44700万元，其中一般债务23900万元、专项债务20800万元。

截止2017年，全县政府债务余额为45033万元，其中一般债务24233元、专项债务20800万元。政府债务限额为47700万元，其中一般债务25900万元、专项债务21800万元。

截止2018年，全县政府债务余额为67908万元，其中一般债务31108元、专项债务36800万元。政府债务限额为70800万元，其中一般债务33000万元、专项债务37800万元。

截止到2018年底，芮城县政府债务率为30.15%，与全国政府平均债务率76.5%相比低46.35个百分点，比国际公认警戒线100%低69.85个百分点，债务风险稳定、可控。

从债务资金的投向看，我县政府性债务用于土地储备19800万元、城县基础设施建设18600万元、公路支出7500万元、农林水支出6600万元、教育支出6100万元、保障性住房5100万元、生态建设和环境保护3300万元、医疗卫生支出600万元、政权建设200万元、其他项目支出100万元。

从到期时间看，2019年、2020年、2021年、2022年、2023年分别到期债0.15亿元、0.53亿元、2亿元、0.42亿元、0.05亿元，分别占全县政府债务的2.98%、10.52%、39.68%、8.33%、0.99%。总体来看，芮城县政府债务偿付压力较小。

二、专项债券发行方案

2019 山西省运城市芮城县全民健身中心项目专项债券，品种为记账式固定利率付息债券，为新增债券。本批次债券发行总规模3,000.00万元，期限为5年期，每年支付一次利息，到期后一次性偿还本金和最后一期利息，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流通。

债券发行计划表

发行年份	发行额度(万元)	发行期限
2019年	3,000.00	5年期

三、项目情况

(一) 项目主体

项目主体：芮城县住房和城乡建设管理局

(二) 项目概况

芮城县全民健身中心建设项目位于山西省运城市芮城县北郊，北侧为北环路，南侧为芮城中学，东侧为古魏路，占地 31166.82 m²，地块呈矩形，是一个集体育活动、文化娱乐的多功能综合性活动场所，是满足芮城县全民健身的活动基地。

项目建设内容：体院馆（二层框架结构）：6921 m²，游泳馆（二层框架结构）4000 m²，浴室（一层框架架构）：796 m²，室外楼梯、连廊：732 m²，景观绿地面积：18160 m²，道路广场铺设面积：6526 m²，其他公共设备配套设施等。

项目进展情况：项目基本建筑工程已完工，剩余项目外墙、室内外配套工程计划于 2019 年底完工。

（三）项目审批情况

2015 年 10 月 22 日取得《关于芮城县全民健身中心建设项目初步设计的批复》（芮发改发〔2015〕98 号）。

四、项目投资估算及资金筹措方案

（一）编制依据及原则

项目投资估算主要依据如下法律法规进行编制：

- （1）芮城县全民健身中心可行性研究报告批复等其他资料；
- （2）业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

(二) 项目总投资

芮城县全民健身中心建设项目总投资 14,080.81 万元，其中工程费 12,371.19 万元，工程建设其它费用 840.38 万元，预备费 274.25 万元，债券利息支出 591.69 万元，发行债券相关费用 3.30 万元。

备注：利率参考 2019 年 2 月 27 日的 5 年国债收益率利率 3.0343%上浮 30%测算，利率约为 3.9446%；发行相关费用按照发行金额的 0.11%进行预估。

(三) 项目资金来源

本项目总投资 14,080.81 万元，其中财政已投入 9,441.29 万元，占总投资额的 67.05%；财政拟继续投入资金 1,639.52 万元，占总投资额的 11.64%，资金缺口 3,000.00 万元，占总投资额的 11.32%，拟全部通过发行政府专项债券融资。

(四) 资金使用计划

项目总投资 14,080.81 万元，以前年度已完成投资 8,830.00 万元，剩余未完工程投资 4,655.82 万元将于 2019 年全部用于项目工程建设。

五、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 项目收益预测

本项目预计收益由体育馆及游泳馆收入、停车费收入、经营场所租赁收入等，以芮城县城镇人口预测，充足的客流量为项目产生收益提供保障，项目预计从2020年开始产生收益，每年预计收入1,497.66万元，债券存续期间内可实现经营累计收入6,365.06万元。

收入预测表如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	合计
体育馆收入	320.00	320.00	320.00	320.00	80.00	1,360.00
游泳馆收入	331.50	331.50	331.50	331.50	82.88	1,408.88
其他收入	846.16	846.16	846.16	846.16	211.54	3,596.18
合计	1,497.66	1,497.66	1,497.66	1,497.66	374.42	6,365.06

(二) 项目成本预测

项目成本主要为人员薪酬、清洁卫生费、水电天然气费等，预计每年项目运营支出236.88万元，债券存续期间运营支出共计1,006.74万元。因考虑到项目进项税较大，本次不考虑增值税，债券存续期间所得税费支出1,339.60万元，共计成本2,346.34万元。

成本预测如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	合计
管理服务人员工资	47.88	47.88	47.88	47.88	11.97	203.49
清洁卫生费	68.00	68.00	68.00	68.00	17.00	289.00
水费	15.00	15.00	15.00	15.00	3.75	63.75
电费	36.00	36.00	36.00	36.00	9.00	153.00
天然气费	50.00	50.00	50.00	50.00	12.50	212.50

游泳馆各种耗材	20.00	20.00	20.00	20.00	5.00	85.00
所得税费用	315.20	315.20	315.20	315.20	78.80	1,339.60
合计	552.08	552.08	552.08	552.08	138.02	2,346.34

(三) 项目收益平衡及本息覆盖倍数情况

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，该项目收入可以覆盖债券的本金以及利息支出，能够达到项目收益与融资自求平衡。

资金测算平衡表如下：

资金测算表

单位：万元

序号	项目	以前年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	合计
1	项目资金来源 (1) = (2) + (3)	9,441.29	4,639.52						14,080.81
2	财政投入资金 (2)	9,441.29	1,639.52						11,080.81
3	专项债券资金 (3)		3,000.00						3,000.00
4	工程费用支出 (4)	8,830.00	4,655.82						13,485.82
5	项目运营净收入 (5) = (6) - (7)			945.58	945.58	945.58	945.58	236.40	4,018.72
6	项目运营收益 (6)			1,497.66	1,497.66	1,497.66	1,497.66	374.42	6,365.06
7	项目运营成本 (7)			552.08	552.08	552.08	552.08	138.02	2,346.34
8	融资成本流出(8)=(9) + (10) + (11)		3.30	118.34	118.34	118.34	118.34	3,118.34	3,594.99
9	债券本金支出 (9)							3,000.00	3,000.00
10	债券利息支出 (10)			118.34	118.34	118.34	118.34	118.34	591.69
11	手续费级服务费等(11)		3.30						3.30
12	本年项目资金结余(12) = (1) + (5) - (4)	611.29	-16.30	945.58	945.58	945.58	945.58	236.40	4,613.70
13	累计现金流量净额(13)	611.29	594.99	1,540.57	2,486.15	3,431.73	4,377.31	4,613.70	
14	本息覆盖倍数 (14) = (5) / (8)								1.12

经上述测算，在各项假设前提下，本项目资金覆盖率可达到 1.12 倍，能够满足专项债券的还本付息要求。在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 4,613.70 万元的累计现金结余，期间将不存在任何资金缺口，因此本项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

(四) 偿债保障措施

经测算，芮城县全民健身中心建设项目建设完成后，预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证待项目建设完工取得的收益优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，芮城县财政局将统筹安排政府性基金收入来弥补缺口。

六、项目建设效益分析

(一) 项目建设必要性和意义

1、项目的建设是城市建设发展和完善城市基础设施的需要

芮城县全民健身中心的建设，既完善了城市基础设施，解决城市体育用地和体育设施不足的矛盾，又使城市整体功能得到充分发挥，给城市发展注入新的生机和活力，可以推动其它建设项目的快速发展，提高城市化水平，这也符合芮城县城市建设体现芮城特色、抓好芮城开发建设的发展战略。

2、项目的建设是芮城县体育事业发展的需要

随着体育事业的发展和人民生活水平的不断提高，芮城县现有的体育设施和体育活动场所已远远满足不了体育训练比赛和群众性体育活动的需要，也制约了芮城县竞技体育运动水平的提高，不利于城市的对外开放和其他文化交流活动。芮城县全民健身中心的建设，将大力推动芮城县体育事业的发展。

(二) 项目经济社会效益

1、社会效益

芮城县全民健身中心的建设是改善城市环境，塑造城市景观，树立城市形象，提高城市品位，完善城市功能的需要。它不但体现了城市的发展水平和综合实力，也是衡量城市文化素质和文明修养水平的标志之一。芮城县全民健身中心建设地点为芮城县北郊芮城中学附近，芮城县全民健身中心建成后，将成为当地一个重要景观，一个亮点，对于体现新时期芮城县的城市建设水平、树立芮城县城市形象、提升城市品位和档次，完善城市功能以及提高运城市的知名度都将起到重要的作用。同时因芮城县全民健身中心周边设施绿化用地较多，还具有较好的环境效益。

2、经济效益

芮城县全民健身中心的建设，可提高芮城县的知名度和竞争力，通过举办大型的体育比赛和文娱、商贸活动等，可吸引大量的外地人员来芮城县参观、游览，从而带动交通、商业、旅游、宾馆服务业等

相关产业的发展，提供更多的就业岗位，增加就业人口，保持社会稳定，推动芮城县经济的发展，同时也可以促进芮城县对外经济技术和文化的交流。

七、项目评估和发行人对债券信用评级情况

本专项债券项目委托大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所评估并出具专业评价报告。

本专项债券项目委托山西华炬律师事务所认证并出具法律意见书。

本专项债券发行人信用由东方金城国际信用评估有限公司针对项目进行信用评级，评定等级为 AAA。

八、预见风险及防范措施

(一) 总投资不准确和规划调整风险

本次项目总投资的核算和规划布局是根据工程可行性研究报告得出，市政府主管部门批复后可能会有小幅度的变动，影响资金项目资本金投入和发债计划安排。

(二) 利率波动风险

在本专项债券存续期内，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。

(三) 流动性风险

本次发行的专项债券可以在银行间债券市场、上海证券交易所和深圳证券交易所市场交易流通，银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场资金的供需状况及投资者的投资偏好变化可能影响本次发行债券的流动性，在转让时存在无法找到交易对象而存在一定的流动性风险。

(四) 项目风险管理措施

1.按照国务院办公厅 2016 年 10 月 27 日印发的《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)第 7.1 点规定，县级以上地方各级人民政府要结合实际制定当地债务风险应急处置预案。经山西省人民政府批准，山西省人民政府办公厅印发《山西省政府性债务风险应急处置预案》，建立山西省政府债务应急处置机制，提前防范财政金融风险。经山西省运城市人民政府批准，建立运城市政府债务应急处置机制，提前防范财政金融风险。

2.项目建设期间，政府可根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。

3.加强项目管理、财务管理，保持合理的资产负债比例，并提高资金使用效率，增加资本金数量；准确把握国家宏观经济形势、国家产业政策和证券发行债券政策变化，及时调整策略。

4.为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限、还款方式及时间期限，做好还本付息的期限配比、还款计划和准备工作，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风险。

5.按照债券发行期限和额度，在项目区年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。如确实出现收入无法按时实现的情况，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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。可按次规定发行专项债券先行偿还。

九、主管部门职责

项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全前提下，加快项目对应专项债券资金支出进度，形成实物工作量，推动项目早见成效；项目主管部门和单位加强收益资金调度，及时足额度将还本付

息资金缴入国库；财政部门加强基金预算管理，提早催调项目收入，保证债券按时还本付息。

十、总体评价

总体来看，芮城县全民健身中心建设项目收益能够产生持续稳定的运营收益等现金流收入，且现金流收入能够完全覆盖发行专项债券还本付息的规模，项目可能存在的相关风险预计发生的可能性较小，因此芮城县全民健身中心建设项目发行专项债券具有可行性。

芮城县住房和城乡建设管理局

二〇一九年二月二十七日



芮城县财政局

二〇一九年二月二十七日



2019年永济市沿黄旅游公路改造工程 专项债券项目情况及资金平衡方案

一、区域情况

（一）永济市基本情况

永济市地处晋陕豫黄河金三角的核心地带，是山西的“南大门”，西临“母亲河”、南屏中条山、北望峨眉岭、腹有伍姓湖、横贯涑水河。全市国土总面积1208平方公里，辖7镇3个街道，253个行政村，22个社区，人口46.2万。

永济市区位优势明显，交通条件便利。永济地处华北、西北、中原三大地域连接处，具有承接东西、贯通南北之区位优势；南同蒲铁路横贯全市，运风高速公路穿境而过，大西高铁客运专线专门设有永济北站，是运城市外出西北、西南的交通主出口之一，也是对外联系的主通道之一。永济土地水利条件较好，农业生产条件优越。境内土地一马平川，水利井黄两灌，水浇地面积占总耕地面积97%以上。全市现有运城市级以上农业产业化龙头企业41家，其中国家级龙头企业3家，省级龙头企业7家，形成了以芦笋加工、油脂加工、肉鸡加工、果蔬汁加工、传统粮棉加工为主的五大农业优势产业。永济历史人文荟萃，旅游资源丰富。境内古迹景点星罗棋布，著名景点有鹳雀楼、普救寺、唐开元大铁牛、五老峰、蒲州古城遗址、神潭大峡谷等，丰富的旅游资源已经成为永济的一张名片，是运城乃至山西旅游的重要窗口。永济工业布局较早，格局基本形成。早在上

世纪 70 年代初，八大地营以上企业就先后落户永济，较早地构建起永济工业布局结构；目前全市共有 300 余家工业企业，其中规模以上企业 48 家，形成了以中车永济电机公司为龙头的机电制造业、以华圣铝业为依托的铝深加工业、以粟海忠民两大集团为龙头的现代农产品加工业三大产业集群。

（二）永济市经济概况

2018 年，全市生产总值完成 143.7 亿元，增长 7.6%；规上工业增加值完成 17.5 亿元，增长 8.6%；固定资产投资 57.4 亿元，增长 0.4%；一般公共预算收入 4.5663 亿元，增长 9.1%；社会消费品零售总额 65.3 亿元，增长 8.8%；外贸进出口总额 2.83 亿元，增长 2.5%；城镇居民人均可支配收入 29793 元，增长 6.5%；农村居民人均可支配收入 13500 元，增长 9%。

（三）永济市财政收支情况

1、政府性基金预算收支情况

2016 年，永济市政府性基金收入完成 13776 万元，政府性基金支出执行 30185 万元。

2017 年，永济市政府性基金收入完成 3531 万元，政府性基金支出执行 25291 万元。

2018 年，永济市政府性基金收入完成 12754 万元，政府性基金支出执行 14857 万元。

2、其他政府性基金收入支出情况

2016 年，永济市其他政府性基金收入完成 1104 万元，其他政府性基金支出执行 1062 万元。

2017年，永济市其他政府性基金收入完成182万元，其他政府性基金支出执行177万元。

2018年，永济市其他政府性基金收入完成5万元，其他政府性基金支出执行0万元。

（四）永济市政府性债务情况

截止2016年，全市政府债务余额为44369.03万元，其中一般债务16525.35万元、专项债务27843.68万元。政府债务限额为47300万元，其中一般债务17900万元、专项债务29400万元。

截止2017年，全市政府债务余额为61322.03万元，其中一般债务20260.6万元、专项债务41061.43万元。政府债务限额为64300万元，其中一般债务21900万元、专项债务42400万元。

截止2018年，全市政府债务余额为77800万元，其中一般债务33500万元、专项债务44300万元。政府债务限额为84300万元，其中一般债务36900万元、专项债务47400万元。

从2018年政府债券资金的投向看，全市政府性债券用于一般公共服务支出1095万元，教育支出1300万元，文化体育与传媒支出2314万元，社会保障和就业支出582万元，医疗卫生与计划生育支出1000万元，城乡社区支出1395万元，农林水支出314万元，交通运输支出7000万元，城市建设支出5000万元。

从政府债券到期时间看，2019年、2020年、2021年、2022年、2023年分别到期债务本金0万元、8500万元、15600万元、18600万元、9500万元，分别占全市政府债务的0%、10.93%、20.05%、23.91%、12.2%。

二、专项债券发行方案

2019 永济市沿黄旅游公路改造工程项目专项债券，品种为记账式固定利率付息债券，为新增债券。本批次债券发行总规模 4,000.00 万元，期限为 5 年期，每年支付一次利息，到期后一次性偿还本金和最后一期利息，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流通。

债券发行计划表

发行年份	发行额度（万元）	发行期限
2019 年	4,000.00	5 年期

三、项目情况

（一）项目主体

项目主体：永济市交通运输局

（二）项目概况

永济市沿黄旅游公路改造项目包括永济市沿黄旅游公路改扩建工程和永济市中条山旅游绿道（沿黄旅游路支线水峪口至万固寺段）工程项目。

1、永济市沿黄旅游公路改扩建工程项目

永济市沿黄旅游公路改扩建工程项目位于永济市西南区域，起点位于张营镇东吕村，途径张营镇、蒲州镇、韩阳镇，止点位于芮城县谭郭村，该项目主线全长 51 公里，支线全长 26 公里。涉及蒲州镇、韩阳镇 2 个乡镇，该线路经过西文学村、西阎郭村等 14 个行政村。主线道路起点接西文学村口，道路沿原有县道张风线向西进入蒲州镇街道，经三岔口右转沿原有道路向西，终点接韩阳街与省道接口。

项目建设工程期：本工程计划 2018 年 8 月开工，2019 年 12 月底完工，工期 16 个月。

项目建设内容：本项目全长 26.177 公里，其中主线 K0+000—K9+032.038 段原路面宽 7 米，路基宽 11 米，改建后路面宽 10 米，路基宽 12 米，为公路三级标准；主线 K9+032.038—K17+200.482 段原路面宽 6 米，路基宽 7 米，改建后路面宽 8 米，路基宽 9.5 米，为公路三级标准；支线 AK0+000—AK1+801.155 段原路面宽 9 米（局部路段宽度不足），路基宽 10 米，改建后路面宽 8.5 米，路基宽 10 米，为公路三级标准；支线 BK0+000—BK4+528.683 段原路面前 200 米为水泥混凝土路面，路面宽 12 米，路基宽 12 米，剩余路段为土路，土路宽 5 米，改建后路面宽 7 米，路基宽 8.5 米，为公路三级标准；支线 CK0+000—CK2+645.506 段原路面宽 7 米，路基宽 8 米，改建后路面宽 8 米，路基宽 12 米，为公路三级标准。

项目进度情况：工程已 2018 年 8 月开工，已完成路基工程 22 千米，边沟、路缘石 3 千米，土方 3 万方，填土 3.6 万方砂砾垫层 5.6 万方，占工程总量的 50%。

2、永济市中条山旅游绿道（沿黄旅游路支线水峪口至万固寺段）工程项目

永济市中条山旅游绿道（沿黄旅游路支线水峪口至万固寺段）工程项目位于永济市水峪口风景区，途经太峪口村、孟桐故居、介峪口村、尧王台风景区、西姚温村、胜利庄，终点到达蒲州镇万固寺风景区，全线路长 6.77km。

项目建工期：本工程计划 2018 年 11 月开工，2019 年 9 月底完工，工期 11 个月。

项目建设内容：本项目为旅游绿道，按四级公路标准建设，路面宽度 6.0m，全线禁止机动车通行，设置骑行道和人行道，路面采用彩色沥青柔性涂层，道路两侧各设计 7m 的绿化带，总占地面积 140000 m²，沿线共布设 3 个休息区及 6 个游园，内有景观小品及配套设施建设，占地面积 98000 m²。

项目进度情况：工程已于 2018 年 11 月开工，已完成道路两侧 7 米绿化带及游园休息区填土及场地整修等工作目前正在准备栽植苗木等前期工作。

（三）项目批复情况

项目批复情况如下：

（1）2018 年 5 月 2 日取得永政发改〔2018〕41 号永济市发展和改革局《关于永济市沿黄旅游公路改扩建工程可行性研究报告的批复》

（2）2019 年 6 月 26 日取得永政发改〔2018〕65 号永济市发展和改革局《关于永济市中条山旅游绿道（沿黄旅游道路支线水峪口至万固寺段）建设工程可行性研究报告的批复》

（3）2018 年 10 月 10 日取得永政发改〔2018〕112 号永济市发展和改革局《关于永济市中条山旅游绿道（沿黄旅游道路支线水峪口至万固寺段）建设工程可行性研究报告调整投资的批复》

四、项目投资估算及资金筹措方案

（一）编制依据及原则

项目投资估算主要依据如下法律法规进行编制：

(1) 永济市沿黄旅游公路改扩建工程、中条山旅游绿道可行性研究报告批复；

(2) 业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

(二) 项目总投资

永济市沿黄旅游公路改造项目总投资 14,804.76 万元，其中：

1、工程建设投资总额共计 14,011.45 万元，按项目名称划分，其中中条山旅游绿道（沿黄旅游路支线水峪口至万固寺段 5,602.44 万元、沿黄旅游公路改扩建工程 8,409.01 万元；按建设内容划分，其中工程建设成本 11,257.38 万元、工程建设及其它费用 1,689.19 万元、预备费 1,064.88 万元；

2、债券利息支出 788.92 万元（利率参考 2019 年 2 月 27 日的 5 年国债收益率利率 3.0343%上浮 30%测算，利率约为 3.9446%）；

3、发行债券相关费用 4.40 万元（发行相关费用按照发行金额的 0.11%进行预估）。

(三) 项目资金来源

永济市沿黄旅游公路改造项目总投资额 14,804.76 万元，其中：

1、项目前期财政已投入资金 6,676.00 万元，占总投资额的 45.09%；2019 年财政拟继续投入资金 1,606.70 万元，占总投资额的 10.85%；

2、省级补助资金 2,522.06 万元，占工程建设成本的 18.00%；

3、资金缺口 4,000.00 万元，占总投资额的 27.02%，拟 2019 年全部通过发行政府专项债券融资，债券到期一次性还本。

（四）资金使用计划

项目总投资 14,804.76 万元，已到位 6,676.00 万元，剩余 8,128.76 万元将全部用 2019 年项目工程建设。

（五）拟发行债券情况

根据永济市沿黄旅游公路改造项目债券发行计划，本期拟发行 4,000.00 万元地方政府专项债券，期限 5 年，到期一次性还本；债券存续期内共计利息 788.92 万元；发行手续费及服务费等费用 4.40 万元（按发行债券金额的 0.11% 计算）。

五、项目预期收益及融资平衡情况

（一）项目收益预测

本项目预计收益由广告冠名收入、停车费收入、政府补助收入等共计 5,510.22 万元。

1、经营收入

本项目旅游路段共配套三个停车场，同时在沿路设置旅游广告牌等，以永济市旅游数据预测，充足的客流量为项目产生收益提供保障，项目预计从 2020 年开始产生收益，预计债券存续期间内实现经营净收益约为 4,510.22 万元。

2、政府补助收入

为贯彻落实山西省旅游发展大会精神和山西省委、省政府关于打造黄河、长城、太行三大旅游板块，创建国家全域旅游示范区，加快把文化旅游业培育成多省战略性支柱产业的部署，做好三大板块旅游公路规划，项目财政补助收入来源于县财政，每年基于当年预算情况及项目情况来预测，

预计债券存续期间内财政补助收入约为 1,000.00 万元。

收入预测表如下：

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	合计
停车收入	1,019.33	1,019.33	1,019.33	1,019.33	254.83	4,332.17
广告收入	41.90	41.90	41.90	41.90	10.47	178.05
政府补助收入	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	1,000.00
合计	1,261.23	1,261.23	1,261.23	1,261.23	465.31	5,510.22

（二）项目融资成本预测

融资成本主要是通过发行地方政府专项债券向社会筹资的筹资费用、每年所支付的利息费用及发行相关费用，故此项目预计主要融资成本为：

- （1）发行的债券本金 4,000.00 万元；
- （2）债券存续期间累计需支付的利息共计 788.92 万元；
- （3）支付中央国债登记结算公司及银行券商等承销商的发行手续费及服务费等费用 4.40 万元。

（三）项目收益平衡及本息覆盖倍数情况

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，该项目收入可以覆盖债券的本金以及利息支出，能够达到项目收益与融资自求平衡。

资金测算平衡表如下：

资金平衡表

单位：万元

序号	项目	以前年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	合计
1	项目资金来源(1)=(2) + (3) + (4)	6,676.00	8,128.76						14,804.76
2	省级财政补助(2)		2,522.06						2,522.06
3	财政投入资金(3)	6,676.00	1,606.70						8,282.70
4	专项债券资金(4)		4,000.00						4,000.00
5	工程费用支出(5)	3,173.00	10,838.45						14,011.45
6	项目运营净收入(6)			1,261.23	1,261.23	1,261.23	1,261.23	465.31	5,510.22
7	融资成本流出 (7)=(8)+(9)+(10)		4.40	157.78	157.78	157.78	157.78	4,157.78	4,793.32
8	债券本金支出(8)							4,000.00	4,000.00
9	债券利息支出(9)			157.78	157.78	157.78	157.78	157.78	788.92
10	手续费级服务费等(10)		4.40						4.40
11	本年项目资金结余 (11)=(1)+(6)-(5)-(7)	3,503.00	-2,714.08	1,103.44	1,103.44	1,103.44	1,103.44	-3,692.48	1,510.22
12	累计现金流量净额(12)	3,503.00	788.92	1,892.36	2,995.81	4,099.25	5,202.70	1,510.22	
13	本息覆盖倍数 (13)=(6)/(7)								1.15

经上述测算，在各项假设前提下，本项目资金覆盖率可达到 1.15 倍，能够满足专项债券的还本付息要求。在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 1,510.22 万元的累计现金结余，期间将不存在任何资金缺口，因此本项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

（四）偿债保障措施

经测算，永济市沿黄旅游公路改造项目建设完成后，预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证待项目建设完工取得的收益优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，永济市财政局将统筹安排政府性基金收入来弥补缺口。

六、项目建设效益分析

（一）项目建设必要性和意义

永济市沿黄旅游公路改扩建工程和永济市中条山旅游绿道（沿黄旅游路支线水峪口至万固寺段）工程项目符合建设低碳城市的发展要求，有利于完善城乡功能，强化地方风貌特征，提高城乡居民生活质量，促进全域旅游发展，是国内城乡建设的一种新趋势。

本项目建成后，对改善永济市生态环境、提高人民群众生活质量、树立城市形象、优化投资环境等方面都将有着明显的作用；为树立文明、整洁、现代化的城市形象打下良好的基础；为完善永济市投资环境、带动经济发展提供了良好的条件，能发挥较好的社会效益。

（二）项目经济社会效益

1、改善当地生活和工作环境

近年来永济市的开发建设当地环境带来一定的破坏，尤其是植被破坏及水资源流失比较严重，部分地段长期裸漏，绿化面积缩小，植物物种减少，空气质量下降，人们的生活环境质量下降。项目的建设可以保护水土流失，增加永济市的绿化面积，提高空气质量，改善当地居民生活和工作环境。项目建成后将成为永济市具有都市特色和文化休闲场所极大的提升整体城市形象。

2、促进区域经济发展，提高居民收入

项目建设符合低碳城市的发展要求，有利于完善城乡功能，强化地方风貌特征，提高城乡居民生活质量，促进全域旅游发展业务，带动乡村旅游新业态的发展，使区域经济稳速发展，提高居民收入。

七、项目评估和发行人对债券信用评级情况

本专项债券项目委托大华会计师事务所（特殊普通合伙）山西分所评估并出具专业评价报告。

本专项债券项目委托山西华炬律师事务所认证并出具法律意见书。

本专项债券发行人信用由东方金城国际信用评估有限公司针对项目进行信用评级，评定等级为 AAA。

八、预见风险及防范措施

（一）总投资不准确和规划调整风险

本次项目总投资的核算和规划布局是根据工程可行性研究报告得出，市政府主管部门批复后可能会有小幅度的变动，影响资金项目资本金投入和发债计划安排。

（二）项目经营价格波动风险

本项目中大部分收入来源为观光旅游收入。因市场价格以及经济状况的不确定性，所以观光旅游收益可能会受宏观经济以及当地市场情况影响。

（三）利率波动风险

在本专项债券存续期内，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。

（四）流动性风险

本次发行的专项债券可以在银行间债券市场、上海证券交易所和深圳证券交易所市场交易流通，银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场资金的供需状况及投资者的投资偏好变化可能影响本次发行债券的流动性，在转让时存在无法找到交易对象而存在一定的流动性风险。

（五）项目风险管理措施

1. 按照国务院办公厅 2016 年 10 月 27 日印发的《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）第 7.1 点规定，县级以上地方各级人民政府要结合实际制定当地债务风险应急处置预案。经山西省人民政府批准，山西省人民政府办公厅印发《山西省政府性债务风险应急处置预案》，建立山西省政府债务应急处置机制，提前防范财政金融风险。经山西省运城市人民政府批准，建立运城市政府债务应急处置机制，提前防范财政金融风险。

2. 项目建设期间，政府可根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。

3. 加强项目管理、财务管理，保持合理的资产负债比例，并提高资金使用效率，增加资本金数量；准确把握国家宏观经济形势、国家产业政策和证券发行债券政策变化，及时调整策略。

4. 为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限、还款方式及时间期限，做好还本付息的期限配比、还款计划和准备工作，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风险。

5. 按照债券发行期限和额度，在项目区年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。如确实出现收入无法按时实现的情况，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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。可按次规定发行专项债券先行偿还。

九、主管部门职责

项目主管部门和单位在依法依规、确保工程质量安全前提下，加快项目对应专项债券资金支出进度，形成实物工作量，推动项目早见成效；项目主管部门和单位加强收益资金调度，及时足额将还本付息资金缴入国库；财政部门加强基金预算管理，提早催调项目收入，保证债券按时还本

付息。

十、总体评价

总体来看，永济市沿黄旅游公路改造项目收益能够产生持续稳定的观光旅游收益等现金流收入，且现金流收入能够完全覆盖发行专项债券还本付息的规模，项目可能存在的相关风险预计发生的可能性较小，因此永济市沿黄旅游公路改造项目发行专项债券具有可行性。



二〇一九年二月二十七日



二〇一九年二月二十七日

2019年运城市稷山县“稷峰春色”建设专项债券 项目情况及资金平衡方案

一、区域情况

(一) 稷山县基本情况

稷山县位于山西省西南部，运城市正北端，古属冀州，春秋属晋，战国属魏，唐属绛州，自北魏设县至今，已有1600多年的历史。稷山是中华民族农耕文明的发祥地，中国农业始祖后稷曾在此树艺五谷、教民稼穡，稷山县名由此而来。全县人口36万，国土面积686平方公里，耕地58万亩，下辖5镇（稷峰镇、西社镇、化峪镇、翟店镇、清河镇）2乡（蔡村乡、太阳乡），共200个行政村。

1、人文历史厚重。中唐名相裴耀卿、元初御史姚天福、“神笔”梁纲等历代名人各领风骚。县域内有大佛寺、稷王庙、青龙寺、宋金墓、法王庙、玉壁城遗址、北阳城砖塔等7处国保文化单位。有传承上百年的高跷走兽、高台花鼓、赵氏四味坊麻花、金银细工制作技艺、螺钿漆器髹饰技艺等5项国家级非物质文化遗产。其中，稷王庙是全国祭祀后稷最大的庙宇，大佛寺有全国最大的土雕大佛。

2、资源禀赋独特。矿产资源主要有白云岩、石灰石、石英石、石英砂等；可用于陶瓷、玻璃、防水保温材料、化工产品的生产；天然矿泉水、温泉资源非常丰富；属暖温带大陆性季风气候，年平均气温为13.5℃，年总降水量近500毫米。全年二级以上良好天数达到300天以上。

3、交通条件便利。境内侯禹高速、闻合高速、侯西铁路、108国道等纵横交错，县城距三个省会城市太原、西安、郑州均不超过300公里，基本上都是3小时车程；距中心城市运城市1小时车程；县城与各乡镇之间形成了“15”分钟的交通圈、经济圈。

4、产业特色鲜明。全县规模以上工业企业21家，新型煤焦化工、有色金属冶炼、包装印刷文化、红枣种植加工、特色医疗、蛋鸡养殖等优势产业蓬勃发展，形成了370万吨焦炭、100万吨生铁、100万吨钢材、55万吨锰铁、30万吨煤焦油深加工、24万吨炭黑、3亿平方米纸合板、15.3万亩板枣、蛋鸡存栏突破千万只的生产规模。

（二）稷山县2018年经济发展概况

2018年，稷山县坚决贯彻落实中央省市各项决策部署，县域经济保持了稳中有进、稳中提质、稳中向好的良好态势。全年地区生产总值完成92.93亿元，增长7.3%；财政总收入完成5.02亿元，增长10.3%；一般公共预算收入完成2.41亿元，增长18.6%；规模以上工业增加值完成22.4亿元，增长10.8%；固定资产投资完成36.1亿元，下降18.3%；社会消费品零售总额完成32.7亿元，增长9%；外贸出口总额完成14.7亿元，增长30.2%；城镇居民可支配收入完成2.7万元，增长7%；农村居民可支配收入完成1.1万元，增长9.2%。从全年各项主要指标完成情况来看，除固定资产投资受宏观经济、统计口径等因素影响，同比下降外，其余主要经济指标全部实现了平稳较快增长。

（三）2016年至2018年财政收支情况

1、政府性基金预算收支情况

2016 年，根据决算口径，稷山县政府性基金预算收入完成 1608 万元，政府性基金预算支出执行 5557 万元。

2017 年，根据决算口径，稷山县政府性基金预算收入完成 11099 万元，政府性基金预算支出执行 7372 万元。

2018 年，根据决算口径，稷山县政府性基金预算收入完成 16138 万元，政府性基金预算支出执行 14604 万元。

2、国有土地使用权出让收支情况

2016 年，根据决算口径，稷山县国有土地使用权出让收入 1244 万元、国有土地使用权出让支出 1505 万元；

2017 年，根据决算口径，稷山县国有土地使用权出让收入 9753 万元、国有土地使用权出让支出 5413 万元；

2018 年，根据决算口径，稷山县国有土地使用权出让收入 14335 万元、国有土地使用权出让支出 12608 万元。

3、其他政府性基金收支情况

2016 年，根据决算口径，稷山县其他政府性基金收入完成 364 万元，其他政府性基金支出执行 4052 万元。

2017 年，根据决算口径，稷山县其他政府性基金收入完成 1346 万元，其他政府性基金支出执行 3320 万元。

2018 年，根据决算口径，稷山县其他政府性基金收入完成 1803 万元，其他政府性基金支出执行 1996 万元。

（四）稷山县政府债务状况

2018 年末，稷山县政府性债务限额 37900 万元，稷山县政府债务余额为 32841 万元，其中：一般债务 25386 万元，专项债务 7455 万元，未超限额。

从债务资金的投向看，政府性债务用于城市基础设施建设、教育、扶贫、医疗卫生、工业园区基础设施建设等方面。

从债务期限结构看，稷山县政府债务 2019-2029 年到期债务规模分别为：3027 万元、3000 万元、5374 万元、8000 万元、0 万元、0 万元、8384 万元、0 万元、0 万元、4000 万元、0 万元，分别占到期债务规模的：9.2%、9.1%、16.4%、24.4%、0%、0%、25.5%、0%、0%、12.2%、0%。

二、本次参与发行的运城市稷山县地方政府专项债券项目基本情况及拟募集资金规模如下：

金额单位：万元

序号	项目名称	总投资	拟募集资金规模
1	妇幼保健院综合楼建设项目	3,700.00	700.00
2	县直初中（稷王初中）建设项目	9,983.68	2,000.00
3	城西入城口道路改造建设项目	2,743.30	1,500.00
4	全民健身中心建设项目	3,329.76	600.00
5	公共体育场田径跑道和足球场建设项目	1,061.75	200.00
6	合计	20,818.49	5,000.00

2019 年运城市稷山县“稷峰春色”建设专项债券，品种为记账式固定利率付息债券，为新增债券。债券发行规模 5,000.00 万元，其中：5 年期 2,500.00 万元、10 年期 2,500.00 万元，5 年期每年支付一次利息，10 年期每半年支付一次利息，到期后一次性偿还本金

和最后一期利息，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流通。

三、项目概况

(一) 运城市稷山县妇幼保健院综合楼建设项目

1、建设背景

稷山县妇幼保健院现有建筑 1986 年投入，建设年代较早，经过 30 年的使用，建筑安全系数较低，达不到抗震设防要求，且现有消防设施不能满足新的消防规范，如遇突发的自然灾害，没有任何抵御能力。同时由于年久失修，地基出现不均匀下沉，墙体多处裂缝，屋顶大面积漏雨，楼内水、暖、电等设施严重老化，尽管多次维修，但是不能从根本上解决破旧的问题，已经严重影响了各项工作的正常开展。前几年经稷山县建筑工程质量监测站鉴定，属于危房 C 级，对到稷山县妇幼保健院进行保健医疗的妇女儿童和全体医护人员的生命财产安全构成很大威胁。稷山县妇幼保健院的儿科作为稷山县重点学科，现仅有 8 间病房，16 张病床，其中 2015 年住院为 1614 人次，病床使用率达到 179.60%，由于病房及床位紧张，致使很多患儿不能及时入院治疗。根据国家机构改革精神，县计生指导站的 25 名人员及部分工作职能并入稷山县妇幼保健院，使医院本来就紧张的保健、医疗、计生指导等业务用房显的更加紧张。稷山县妇幼保健院妇幼卫生服务体系建设落后，基础设施严重不足，科室设计不合理，诊疗条件受限，保健诊疗场地跟不上，妇保、儿保系统保健率低，培训设施不健全，现有建筑面积和硬件设施条件已远不能满足病人就医需求。

2015年12月27日，根据第十二届全国人民代表大会常务委员会议第十八次会议《关于修改〈中华人民共和国人口与计划生育法〉的决定》修正，其中第十八条明确规定“国家提倡一对夫妻生育两个子女”，这标志着从2016年1月1日起，我国全面放开二孩政策。预示着我国将出现第四次生育高峰期；人民生活水平越来越高，住院家属更倾向与专业性更高的专科医院而非综合医院的儿科。

此背景下，稷山县妇幼保健院提出了在健康医疗产业园，规划稷峰东街南侧和稷城路东侧空地新建综合楼建设项目，在解决自身发展需求的同时也可更好地改善稷山县妇幼的就医环境，使医院得服务层次得到提升，满足就医者使用需求。

2、项目建设规模

运城市稷山县妇幼保健院综合楼建设项目，建设单位为稷山县妇幼保健计划生育服务中心（稷山县妇幼保健院），位于稷山县稷峰街与稷城路交叉口东南角，总占地面积 5997.44 m²，总建筑面积 10500 m²，11 层综合楼一栋（地下 2 层，地上 9 层），共设置床位 110 张，建筑物内设门诊科、儿保科、病房、妇科和产科等基本功能分区，并配套建设给排水、供热、电气等基础设施，建成后每天门诊人次将达到 500 人次。

表 3-1：主要经济技术指标

序号	项 目	单 位	数 量	备注
1	新院区总用地面积	m ²	5997.44	
2	建筑物占地面积	m ²	954.57	
3	综合楼建筑面积	m ²	10500	
3.1	地上建筑面积	m ²	8590.86	

表 3-1：主要经济技术指标

序号	项 目	单 位	数 量	备注
3.2	地下建筑面积	m ²	1909.14	
4	病 床 数	床	110	现有 40 张，增加 70 张
5	公共卫生编制人员	人	50	
6	项目总投资	万元	3700	
6.1	工程费用	万元	3050.78	
6.2	工程建设其他费	万元	372.56	
6.3	基本预备费	万元	276.66	
7	建设周期	月	18	
8	综合能源消费量	tce	618.74	
8.1	电 力	万 kw·h/a	333.36	
8.2	天 然 气	万 m ³ /a	17.09	
8.3	新 水	万 t/a	1.77	

3、项目批复情况

(1)《山西省发展和改革委员会关于运城市稷山县妇幼保健院综合楼建设项目可行性研究报告的批复》(晋发改科教发〔2016〕294号);

(2)《关于变更批复稷山县妇幼保健院综合楼建设项目建设地址的函》(运发改科函〔2017〕97号);

(3)《关于转发运城市发展和改革委员会对稷山县妇幼保健院综合楼建设项目建设地址变更的批复》(稷发改函〔2017〕27号);

(4)《运城市发展和改革委员会关于稷山县妇幼保健院综合楼建设项目初步设计及概算的批复》(运发改科发〔2017〕270号);

(5)《关于稷山县妇幼保健院综合楼建设项目环境影响报告书的批复》(稷环函〔2017〕58号);

(6)《中华人民共和国不动产权证书》(晋〔2017〕稷山县不动产权第 0000015 号);

(7)《建设工程规划许可证》(运市规建字第 140824201603008 号);

(8)《建筑工程施工许可证》(编号: 140824201708280501)。

4、项目进展

运城市稷山县妇幼保健院综合楼建设项目,于 2017 年 8 月开工建设,截止 2018 年 2 月底,项目主体已完工,正在进行室内装修及附属工程,预计 2019 年 7 月全部完工。

5、项目建设的必要性

(1)是现代医疗服务体系的发展要求,稷山县妇幼保健院肩负着全县及周边市县妇幼保健的任务,是农村三级医疗卫生保健网的重要枢纽,妇幼保健院的发展状况,在很大程度上关系到稷山县及周边市县广大城乡居民的身体健康。

(2)是满足患者就医的需要,稷山县妇幼保健院现有建筑建于 1986 年,早已陈旧不堪,存在严重的安全隐患,不便于开展新增业务。现医院可用床位 40 张,由于医疗用房面积严重不足,造成就医和办公环境非常拥挤,给正常开展医疗工作带来诸多困难,增大了广大群众的就医难度,影响了疾病患者的治疗康复,同时严重制约了医院的发展。而本项目建设能够有效地缓解医院压力,提高稷山县居民的健康水平。

(3)符合国家关于二胎政策的要求,随着第三次生育高峰诞生的婴儿进入生育年龄,以及全面放开二胎政策的启动,我国将出现第四次生育高峰;再者人民生活水平越来越高,住院家属更倾向与专业

性更高的专科医院而非综合医院；综合上述，专业的妇幼保健院存在着巨大的需要，项目的建设是必要的。

（二）稷山县县直初中（稷王初中）建设项目

项目建设单位：稷山县教育科技局

1、建设背景

随着社会的发展和进步，家长更加关注孩子的教育问题。稷山县外来务工人员越来越多，随其进城就读的子女也不断增多，给学校教育教学工作及学生管理工作带来了新的难题，产生了许多新的矛盾。随着稷山县城城市的发展，稷山县育英街、稷峰东街、体育路周边新建了明鑫苑、晋华苑、聚鑫苑、颐欣苑、曙光家园、明鑫花苑等多个住宅小区，集中了稷山县近 5.5 万的人口，按照居住人口各年龄占有的比例估算，该区域内适龄儿童约 2000 名，而周边没有一所公立初中，结合这一现状，稷山县教育科技局决定在稷山县育英街与体育路交汇处东南角新建一所标准化的公立初中，以满足该区域适龄儿童的入学需求。

2、项目建设规模

稷山县县直初中（稷王初中）建设项目，位于稷山县育英街与体育路交汇处东南角，总占地面积 41186 m²（合 61.78 亩），总建筑面积为 24459 m²，主要包括：3 栋 5F 框架结构的教学楼，每栋建筑面积 2766 m²；1 栋 5F 框架结构的教辅楼，建筑面积 2766 m²；1 栋 5F 框架结构的综合楼，建筑面积 3568 m²；2 栋 4F 框架结构的学生宿舍，每栋建筑面积 3596 m²；1 栋 2F 框架结构的餐厅，建筑面积 1806 m²；

1F 框架结构的连廊，建筑面积 153 m²；3 座 1F 砖混结构的门房，总建筑面积 116 m²；砖混结构的看台，建筑面积 560 m²。运动场包括：300 米跑道操场、足球场、篮球场、羽毛球场、排球场、乒乓球场等。其它公共配套设施主要包括：配套相应设备、上下水管路、供暖管路、供电线路、通讯、网络以及项目区内的围墙、绿化、道路等。

3、项目批复情况

(1)《关于稷山县县直初中（稷王初中）建设项目可行性研究报告的批复》（稷发改字〔2018〕3 号）；

(2)《建设用地规划许可证》(许可证号：运市规 140824201902002 号)。

4、项目进展及资金使用计划

(1) 稷山县县直初中（稷王初中）建设项目，已完成可研、立项、土地预审、规划等前期程序性工作，计划于 2019 年 6 月开工建设，预计于 2020 年 12 月全部完工。

(2) 2018 年支出前期费用 14.4 万元，2019 年计划投资 3000 万元，2020 年投资 6000 万元。

5、项目建设的必要性

(1) 是保障儿童就近接受高质量教育的需要，是促进稷山县教育事业持续发展的一大举措，将极大解决稷山县教育基础设施不足的问题，有效保证儿童能就近接受高质量教育。

(2) 是坚持教育优先发展，办人民满意教育的需要，是完善稷山县基础教育设施、提高学校整体教育水平的需要，近年来稷山县经

济发展迅速,但基础教育设施却仍然是薄弱环节,通过本项目的建设,可以满足稷山县教育发展要求,给学生提供一个安全、舒适的生活环境,使适龄儿童能就近入学。同时为稷山县开展义务教育和提高教育教学质量奠定了物质基础,对推动地方义务教育的均衡发展做出了积极贡献。

(三) 稷山县城西入城口道路改造建设项目

1、建设背景

稷山县城现状道路网呈方格网布局结构,东西方向道路为主导方向。东西方向主要道路有 2 条,分别为稷峰街和 108 国道。南北方向主要道路有 5 条,分别是丰喜路、振兴路、稷王路、大佛路、稷圣路(站前路)。其余均为支路,交通条件较差。现状交通存在的主要问题之一是干路网存在大量的尽端路,有些尽端路是城市的交通性主干路,起着主要交通走廊作用。尽端路的存在,使道路通行功能未能充分发挥,增加了周边路网的交通压力,降低了路网的整体运输效率。

城西入城口道路为现状稷南大街西延段,现状道路宽度仅为 11.5m,作为城市出入口及城市交通性主干路,道路宽度不能满足使用要求,同时影响城市形象。本次工程将稷南大街全线拓宽贯通,完善城市交通路网,充分发挥道路的通行功能。

2、项目建设规模

稷山县城西入城口道路改造建设项目,为县城东西向主干道,起点为新规划 108 国道,终点为丰喜路,道路全长 906.227m,本次建设内容主要为:道路工程(含道路路基和路面工程、照明工程、绿化

工程和交通安全及管理设施工程)、排水工程、电力工程、通信工程等,建设单位为稷山县住房保障和城乡建设管理局。

3、项目批复

(1)《关于稷山县城西入城口道路改造建设工程项目可行性研究报告的批复》(稷发改字〔2018〕28号);

(2)《建设工程规划许可证》(建字第140824201803001号)。

4、项目进展及资金使用计划

(1)稷山县城西入城口道路改造建设项目,于2018年11月开工建设,目前正在进行施工现场的除基、清表、强弱电及国防光缆的移除工作,预计2019年9月底完工。

(2)2018年支出222.70万元,2019年计划支出2000万元,2020年竣工决算后支出520.60万元。

5、项目建设的必要性

(1)本项目为稷山县2018年确定的重点工作,其建设实施是促进稷山县经济社会发展的需要。

(2)是加速城市化发展的需要,该道路的全面改造是县城交通量不断增长的必然要求,项目的实施将会加速城市之间的人流、资金流、信息流、技术流的流动,并在地域空间重新得到分配;给区域带来新的发展功能,并促进原有功能得到提升。

(3)项目的实施将使稷南大街城西入城口段红线拓宽至50m,不仅完善了县城路网结构,而且加强了稷山县与周边县市的联系,满足未来交通量的增长需求。

(4) 城市道路交通环境问题主要是空气污染和噪声污染，该项目实施后，可增加 8.5m 景观绿化带和 6m 宽中央分隔绿化带，人行道还种植有行道树，大面积的绿化能有效降低周边的噪声污染和扬尘污染，改善道路环境。

(四) 稷山县体育场建设项目

1、建设背景

随着县城规模的不断扩大，县城职能的不断增加，稷山县体育设施落后的矛盾将越来越突出，远远满足不了体育事业发展的需要，这不仅影响到稷山县竞技运动水平的提高和体育人才的培养，还造成群众体育活动无场地设施，影响全民健身计划的实施，同时也影响了县城品位和档次的提高。

2、建设规模

2019 年稷山县体育场建设项目，建设单位为稷山县体育发展中心，位于稷山县四馆一中心以北、运稷一级路以东，包括：稷山县全民健身中心建设项目、稷山县县级公共体育场田径跑道和足球场建设项目，详见表 3-2 和表 3-3。

表 3-2：稷山县全民健身中心

序号	项目	单位	数量	备注
1	总占地面积	m ²	5312	合 7.97 亩
1.1	基底面积	m ²	1324	
1.2	场地硬化面积	m ²	2127.74	混凝土硬化
1.3	绿化面积	m ²	1860.26	
2	全民健身中心建筑面积	m ²	3972	
3	经济技术指标			
3.1	容积率	-	0.75	
3.2	建筑密度	%	24.92	

3.3	绿地率	%	35.02	
-----	-----	---	-------	--

表 3-3：稷山县公共体育场田径跑道和足球场建设

项目经济技术指标

序号	项目	单位	数量	备注
1	总占地面积	m ²	28000	合 42 亩
1.1	400 米田径跑道及跑道内面积	m ²	9506	塑胶铺装
1.2	足球场面积	m ²	6400	人工草坪铺装
1.3	停车场面积	m ²	3000	透水砖铺装
1.4	其余场地硬化面积	m ²	4994	混凝土硬化
1.5	绿化面积	m ²	2800	
1.6	看台占地面积	m ²	1300	
2	主席台建筑面积	m ²	140	
3	绿地率	%	10	

3、项目批复

(1)《关于稷山县县级公共体育场田径跑道和足球场建设项目可行性研究报告的批复》（稷发改字〔2018〕53 号）；

(2)《关于稷山县全民健身中心建设项目可行性研究报告的批复》（稷发改字〔2018〕54 号）；

(3)《关于稷山县全民健身中心建设项目可行性研究报告调整方案的批复》（稷发改字〔2018〕57 号）。

4、项目进展及资金使用计划

(1) 2019 年稷山县体育场建设项目，目前已完成可研立项审批、用地预审、项目选址、环评等手续，其他前期手续正在进行中，计划于 2019 年 6 月开工建设，预计于 2021 年 12 月全部完工。

(2) 2019 年计划支出 1500 万元，2020 年计划支出 2000 万元，

2021 年计划支出 890 万元。

5、项目建设的必要性

(1) 项目的建设为稷山县全民健身提供基础条件，是实施全民健身国家发展战略的需要。

(2) 是改善城市环境，塑造城市景观，树立城市形象，提高城市品位，完善城市功能的需要。对于体现新时期稷山县的城市建设水平、树立稷山县城市形象、提升城市品位和档次，完善城市功能都将起到重要的作用。

本项目是稷山县的重点工程项目，项目的建设利于完善稷山县城城市功能，利于改善稷山县体育用地和体育设施不足的局面，利于满足人民群众日益增长的精神需求，利于提高公民身体素质，促进社会和谐发展。从以上分析来看，稷山县体育场建设项目不仅符合国家和地方政府的政策、规划要求，也是稷山县政治、社会、经济发展的需要，因此，该项目的建设是十分紧迫的，更是十分必要的。

四、投资估算

(一) 估算总额

2019 年运城市稷山县“稷峰春色”建设项目估算总投资为 20,818.49 万元, 详见下表:

表 4-1: 项目投资估算明细表

金额单位: 万元

序号	项目名称	对应项目费用明细	费用明细金额	总投资
1	妇幼保健院综合楼建设项目	工程费用	3,050.78	3,700.00
		工程建设其他费用	372.56	

表 4-1：项目投资估算明细表

金额单位：万元

序号	项目名称	对应项目费用明细	费用明细金额	总投资
		基本预备费	276.66	
2	县直初中（稷王初中） 建设项目	工程费用	8,564.37	9,983.68
		工程建设其他费用	877.41	
		基本预备费	541.90	
3	城西入城口道路改造建设项目	工程费用	2,372.90	2,743.30
		工程建设其他费用	167.20	
		基本预备费	203.20	
4	全民健身中心建设项目	工程费用	2,697.06	3,329.76
		工程建设其他费用	385.50	
		基本预备费	247.20	
5	公共体育场田径跑道和足球场 建设项目	工程费用	853.49	1,061.75
		工程建设其他费用	129.61	
		基本预备费	78.65	
6	合 计			20,818.49

（二）资金筹措

1、资金筹措原则

2019 年稷山县“稷峰春色”建设项目承担主体为稷山县人民政府，资金筹措遵循以下原则：

（1）项目由稷山县财政局投入一定自有资本金，保证项目顺利开工及后续融资的可能性；

（2）通过发行地方政府专项债券从社会筹资。

2、资金来源

为保障本项目的顺利实施，结合稷山县财政局的实际情况，降低资金成本，提高资金流动性，保障项目现金流最大化，确定 2019 年

稷山县“稷峰春色”建设项目所需项目资金为 20,818.49 万元，资金来源为：

(1)项目资本金为 15,818.49 万元，通过稷山县财政资金投入，目前已到位资金 3,806.00 万元，详见下表；

金额单位：万元

序号	项目名称	总投资	已到位财政资金
1	妇幼保健院综合楼建设项目	3,700.00	2,576.00
2	县直初中（稷王初中）建设项目	9,983.68	1,000.00
3	城西入城口道路改造建设项目	2,743.30	230.00
4	全民健身中心建设项目	3,329.76	
5	公共体育场田径跑道和足球场建设项目	1,061.75	
6	合计	20,818.49	3,806.00

②本次通过申请发行地方政府专项债券筹资 5,000.00 万元。

五、项目预期收益与融资平衡情况

（一）项目预期收益

2019 年稷山县“稷峰春色”建设项目完成后，项目收益主要来源于稷山县妇幼保健院的医疗业务收入及财政补贴收入，项目正常运行成本主要包括：人员经费、卫生材料费、药品费、水电燃料费以及日常的办公经费等。

2019 年至 2029 年预计可实现项目净收益 9,909.56 万元，详见表 5-1。

1、医疗业务收入

稷山县妇幼保健院医疗业务收入主要包括：诊察收入、检查收入、化验收入、治疗收入、西药药品收入、床位收入、手术收入、护理收入等，参考稷山县妇幼保健院 2015 年至 2018 年的医疗业务收入数据，

并结合新建妇幼保健院综合楼的规模,按照年均增长率10%进行测算,2019年至2029年预计医疗业务收入为10,079.17万元。

2、财政补贴收入

稷山县妇幼保健院为稷山县全额拨款事业单位,参考稷山县妇幼保健院2015年至2018年的财政补贴收入数据并根据谨慎性原则,按照年均增长率14.85%进行测算,2019年至2029年预计财政补贴收入为16,723.60万元。

3、项目正常运行成本

稷山县妇幼保健院正常运行成本主要包括:人员经费、卫生材料费、药品费、水电燃料费以及日常的办公经费等,参考稷山县妇幼保健院2015年至2018年的各项成本数据的年均增长率或者近4年平均数进行测算(已剔除非常因素),2019年至2029年预计各项业务成本为16,893.20万元。

(二)项目融资成本

2019年稷山县“稷峰春色”建设项目,此次专项债券计划发行5,000.00万元,其中:5年期2,500.00万元、10年期2,500.00万元,到期一次性还本,融资成本主要是通过地方政府专项债券向社会筹资的筹资费用以及每年所需支付的利息,此次2019年稷山县“稷峰春色”建设项目预计主要融资成本为:

(1)支付银行券商等承销商的债券发行手续费5.00万元;

(2)支付中央国债登记结算有限责任公司的登记托管费0.50万元;

(3) 支付中央国债登记结算有限责任公司的兑付服务费 0.3247 万元；

(4) 根据谨慎性原则，债券利息支出分别参考当前 5 年期和 10 年期国债收益率（基准日：2019 年 2 月 21 日）上浮 30% 来测算，分别约为 3.79% 和 4.08%，2019 年至 2029 年共计需要支付债券利息费用 1,493.75 万元。

（三）项目收益与融资平衡情况

在本债券存续期内，2019 年稷山县“稷峰春色”建设项目完成后的经营收益可有效覆盖债券对应建设工程项目的债券本息支出。工程建设完成后，项目经营收益可以支付后期债券存续期间的利息支出以及到期的本金偿还支出。2019 年稷山县“稷峰春色”建设项目本息覆盖率可达到 1.52 倍，期末项目累计净现金结余为 3,409.99 万元，2019 年稷山县“稷峰春色”建设项目完成后能够实现充足、稳定的现金流收入，能够覆盖专项债券还本付息的规模，由此可知，本项目能够实现项目收益与融资自求平衡，详见表 5-2：

表 5-1: 运城市稷山县妇幼保健院收支测算明细表

金额单位: 万元

序号	项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年一季度	合计	测算依据
1	收入合计	1,398.27	1,576.44	1,778.12	2,006.50	2,265.24	2,558.48	2,890.95	3,268.04	3,695.91	4,181.57	1,183.26	26,802.76	
1.1	医疗业务收入	607.70	668.47	735.31	808.84	889.73	978.70	1,076.57	1,184.23	1,302.65	1,432.92	394.05	10,079.17	10.00%
1.2	财政补贴收入	790.57	907.97	1,042.80	1,197.66	1,375.51	1,579.78	1,814.37	2,083.81	2,393.25	2,748.65	789.21	16,723.60	14.85%
2	支出合计	1,353.87	1,408.19	1,465.46	1,525.88	1,589.64	1,656.93	1,727.99	1,803.04	1,882.34	1,966.16	513.70	16,893.20	
2.1	医疗业务成本	1,124.54	1,167.39	1,212.62	1,260.40	1,310.88	1,364.24	1,420.66	1,480.34	1,543.51	1,610.39	420.31	13,915.28	
2.1.1	其中: 人员经费	783.14	822.84	864.56	908.39	954.45	1,002.84	1,053.68	1,107.11	1,163.24	1,222.21	321.04	10,203.50	5.07%
2.1.2	卫生材料费	51.72	51.72	51.72	51.72	51.72	51.72	51.72	51.72	51.72	51.72	12.93	530.12	平均数
2.1.3	药品费	145.48	145.48	145.48	145.48	145.48	145.48	145.48	145.48	145.48	145.48	36.37	1,491.20	平均数
2.1.4	印刷费	15.32	16.85	18.54	20.39	22.43	24.67	27.14	29.85	32.84	36.12	9.93	254.08	10.00%
2.1.5	水费	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	0.32	13.05	平均数
2.1.6	电费	11.43	11.43	11.43	11.43	11.43	11.43	11.43	11.43	11.43	11.43	2.86	117.13	平均数
2.1.7	差旅费	7.67	7.67	7.67	7.67	7.67	7.67	7.67	7.67	7.67	7.67	1.92	78.65	平均数
2.1.8	专用燃料费	17.58	17.58	17.58	17.58	17.58	17.58	17.58	17.58	17.58	17.58	4.40	180.20	平均数
2.1.9	其他材料费	9.89	11.31	12.94	14.81	16.95	19.39	22.18	25.38	29.04	33.23	9.51	204.64	14.42%
2.1.10	委托业务费	49.39	49.39	49.39	49.39	49.39	49.39	49.39	49.39	49.39	49.39	12.35	506.26	平均数
2.1.11	培训费	1.57	1.75	1.95	2.18	2.43	2.71	3.02	3.37	3.76	4.19	1.17	28.10	11.55%
2.1.12	工会经费	1.97	1.97	1.97	1.97	1.97	1.97	1.97	1.97	1.97	1.97	0.49	20.14	平均数
2.1.13	劳务费	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.69	28.18	平均数
2.1.14	公务用车维护费	6.16	6.16	6.16	6.16	6.16	6.16	6.16	6.16	6.16	6.16	1.54	63.15	平均数
2.1.15	其他	19.21	19.21	19.21	19.21	19.21	19.21	19.21	19.21	19.21	19.21	4.80	196.87	平均数
2.2	管理费用	229.33	240.80	252.84	265.48	278.76	292.69	307.33	322.70	338.83	355.77	93.39	2,977.92	5.00%
3	本年结余	44.39	168.25	312.66	480.62	675.60	901.55	1,162.96	1,465.00	1,813.57	2,215.41	669.56	9,909.56	

表 5-2: 2019 年稷山县“稷峰春色”建设项目收益、成本及融资平衡测算表

金额单位: 万元

序号	项目	以前年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	合计
1	项目资金流入(1=2+3+4)	3,806.00	9,613.39	7,611.74	312.66	480.62	675.60	901.55	1,162.96	1,465.00	1,813.57	2,215.41	669.56	30,728.05
2	项目资本金	3,806.00	4,569.00	7,443.49										15,818.49
3	地方政府专项债券		5,000.00											5,000.00
4	项目运营净收益		44.39	168.25	312.66	480.62	675.60	901.55	1,162.96	1,465.00	1,813.57	2,215.41	669.56	9,909.56
5	开发建设支出	2,868.10	9,569.00	8,381.39										20,818.49
6	可偿债资金(6=1-5+14)	937.90	982.29	156.14	272.04	555.90	1,034.74	1,739.53	205.60	1,568.60	3,280.16	5,393.56	5,961.12	9,909.56
7	融资支出资金流出(7=8+9+10+11+12)	-	56.50	196.76	196.76	196.76	196.76	2,696.88	102.01	102.01	102.01	102.01	2,551.13	6,499.57
8	其中: 债券发行费		5.00											5.00
9	登记托管费		0.50											0.50
10	兑付服务费		0.0026	0.0098	0.0098	0.0098	0.0098	0.1348	0.0051	0.0051	0.0051	0.0051	0.1276	0.3247
11	债券利息支出		51.00	196.75	196.75	196.75	196.75	196.75	102.00	102.00	102.00	102.00	51.00	1,493.75
12	债券本金支出							2,500.00					2,500.00	5,000.00
13	本年项目结余(13=1-5-7)	937.90	-12.11	-966.41	115.90	283.86	478.84	-1,795.34	1,060.95	1,362.99	1,711.56	2,113.40	-1,881.57	3,409.99
14	期末累计结余	937.90	925.79	-40.62	75.28	359.14	837.98	-957.35	103.60	1,466.59	3,178.16	5,291.56	3,409.99	
15	本息覆盖率(15=6÷7)													1.52

六、偿债保障措施

经测算，2019年稷山县“稷峰春色”建设项目实施完成后，预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证本期专项债券募集资金投资的“稷峰春色”建设项目形成的经营收入，优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，稷山县财政局将统筹安排政府性基金收入来弥补缺口。

七、项目评估及债券发行人信用评级情况

（一）本专项债券发行人信用由东方金诚国际信用评估有限公司进行信用评级，评定等级为AAA。

（二）本专项债券项目委托山西天正会计师事务所（有限公司）对项目情况及资金平衡方案进行专项评价，并出具专项评价报告。

（三）本专项债券项目委托山西华炬律师事务所对项目的合法合规性出具法律意见书。

八、可能存在的相关风险及防控措施

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

1、自然环境

环境影响方面的风险主要指项目实施对周围水资源、矿产资源、文物古迹、风景名胜、自然环境等产生的负面影响，致使项目不能顺利实施或要增加大量投资进行防治和治理等。

风险控制措施：项目主要污染物为生活垃圾和污水，健全完善的收排设施，基本上不会造成人为的环境影响，项目投入使用后，继续加强对生

活垃圾和污水的收集、运送工作，防止人为原因造成环境污染。

2、来源于施工方的风险因素

由于施工方的施工方案不合理、施工管理不到位，可能导致工期延长，可能给项目带来的风险。

风险控制措施：详细分析可能导致项目施工工期延长的各种因素，制定各种相应的预防措施，认真编制施工方案，加强施工管理。

3、资金落实情况

若在建设过程中因工期延长、建设规划调整、建设内容增加等原因，则会造成项目总投资增加，资金不落实，项目不能顺利实施。

风险控制措施：①资金不足额就位，不得开工建设；②加强落实除各级财政补助资金之外的资金，拓展各种融资渠道，准确把握国家宏观经济政策、国家及地方产业发展政策，落实建设资金。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

1、经营风险

一旦运营效果达不到预期情况，也会影响投资回收困难和债券资金本息支付困难，针对以上风险，一是要做好市场与品牌推广；二是在项目运营中加强管理，不断提高服务及运营水平；三是引进专业的运营管理团队。

2、财务风险

项目建设资金除自筹外，需要部分发债完成，在发债成功后，以后每年度需要面临还本付息支出的压力，因此在资金回笼方面要做到快速高效，保证后期各项费用支出的资金充足性。针对该项风险，项目方将遵循满足

需求、安全可靠的原则，采取积极措施控制项目成本、质量、实施进度，合理安排和使用。

九、主管部门职责

项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全前提下，加快项目对应专项债券资金支出进度，形成实物工作量，推动项目早见成效；项目主管部门和单位加强收益资金调度，及时足额将还本付息资金缴入国库；财政部门加强基金预算管理，提早催调项目收入，保证债券按时还本付息。

十、总体评价

总体来看，2019年稷山县“稷峰春色”建设项目收益比较可观，能够产生持续稳定的现金流收入，且现金流收入能够覆盖发行地方政府专项债券还本付息的规模，项目可能存在的相关风险预计发生的可能性较小，此次，2019年稷山县“稷峰春色”建设项目发行地方政府专项债券具有可行性。

(此页无正文，以下为《2019年稷山县“稷峰春色”建设专项债券项目情况及资金平衡方案》之盖章页)

稷山县妇幼保健院计划生育服务中心



2019年3月17日

稷山县教育科技局



2019年3月17日

稷山县住房保障和城乡建设管理局



2019年3月17日

稷山县体育发展中心



2019年3月17日

稷山县财政局



2019年3月17日

2019年河津市教育领域建设项目专项债券 项目情况及资金平衡方案

一、区域情况

（一）河津市基本情况

河津古称绛州龙门，隶属于山西省运城市，因地处滨河要口，当黄河要津，故名河津。河津位于山西省西南部，运城市西北隅，吕梁山南麓汾河与黄河交汇的三角地带，东迎汾水与稷山县为邻，西隔黄河与陕西省韩城市相望，南有台地与万荣县毗连，北依吕梁山与临汾市乡宁县接壤。辖区东西宽 27.5 公里，南北长 35 公里，国土总面积 593 平方公里，地理坐标为东经 110° 32′ -110° 50′ 和北纬 35° 8′ -35° 17′，海拔高度在 367.5 米至 1107 米之间。至 2014 年，河津市下辖 2 个街道、2 个镇和 5 个乡，计 9 个社区、148 个行政村，常住人口 40.53 万（2014 年），荣获“中国楹联文化城市”称号。

2018 年 7 月，农业农村部确定“2018 年农村集体产权制度改革试点单位”，河津入选。

（二）河津市经济、财政状况

1、河津市 2018 年经济发展概况

2018 年，全年完成地区生产总值 237.1 亿元，增长 15.32%；财政总收入 42.6 亿元，增长 37.1%；一般公共预算收入 15.7 亿元，增长 33.3%；规模以上工业增加值 113.8 亿元，增长 8.5%；社会消费品零售总额 82.1 亿元，增长 8.3%；固定资产投资 51.1 亿元，增长 3.1%；

城镇居民人均可支配收入 29034 元，增长 6.7%；农村居民人均可支配收入 13754 元，增长 7.99%。各项经济指标高位跃进，突破历史峰值。

2、河津市 2016 年至 2018 年财政收支情况

(1) 政府性基金预算收支情况

2016 年，根据决算口径，全市政府性基金预算收入完成 14775 万元，政府性基金预算支出执行 12066 万元。

2017 年，根据决算口径，全市政府性基金预算收入完成 8014 万元，政府性基金预算支出执行 18132 万元。

2018 年，根据决算口径，全市政府性基金预算收入完成 22490 万元，政府性基金预算支出执行 41066 万元。

(2) 国有土地使用权出让收支情况

2016 年，国有土地使用权出让收入 11222 万元、国有土地使用权出让支出 9451 万元；

2017 年，国有土地使用权出让收入 6001 万元、国有土地使用权出让支出 12816 万元；

2018 年，国有土地使用权出让收入 19231 万元、国有土地使用权出让支出 36697 万元。

(3) 其他政府性基金收支情况

2016 年，根据决算口径，全市其他政府性基金收入完成 0 万元，其他政府性基金支出执行 725 万元。

2017 年，根据决算口径，全市其他政府性基金收入完成 11 万元，

其他政府性基金支出执行 541 万元。

2018 年，根据决算口径，全市其他政府性基金收入完成 637 万元，其他政府性基金支出执行 770 万元。

（三）河津市政府债务状况

2018 年末，全市政府性债务限额 49700 万元，全市政府债务余额为 44822 万元，其中：一般债务 20868 万元，专项债务 23954 万元，未超限额。

从债务资金的投向看，政府性债务主要用于城市基础设施建设、交通、教育等方面。

从债务期限结构看，全市政府债务 2019-2030 年到期债务规模分别为：511.53 万元、2570.75 万元、6808.47 万元、9300 万元、6380 万元、24.6 万元、9800 万元、0 万元、0 万元、9426.98 万元、0 万元、0 万元，分别占到期债务规模的：1.14 %、5.74 %、15.19 %、20.75 %、14.23 %、0.06 %、21.86 %、0%、0 %、21.03 %、0 %、0 %。

二、本次参与发行的山西省河津市地方政府专项债券项目基本情况及拟募集资金规模如下：

金额单位：万元

序号	项目名称	计划投资金额	建设进展	完工时间	拟募集资金规模
1	河津市实验小学新校区建设项目	10,426.11	在建	2019 年 12 月底	3,000.00
2	河津中学扩建工程建设项目	6,822.23	在建	2019 年 9 月	1,000.00
合计		17,248.34			4,000.00

2019 年河津市教育领域建设专项债券，品种为记账式固定利率付息债券，为新增债券。债券发行规模 4,000.00 万元，期限为 10 年

期，每半年支付一次利息，到期后一次性偿还本金和最后一期利息，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流通。

三、项目概况

（一）河津市实验小学新校区建设项目

1、项目背景

河津市实验小学原校区占地面积 10000 平方米，建筑面积 6800 平方米，设计规模 6 轨，随着河津市加快城市建设步伐，城区面积不断扩大，中心城区人口也在迅速增加，人口的不断增加将会造成入校就读人数逐年的增加，而如今，城市在迅速拓展过程中，相应的学校建设未能及时跟进，造成学校规划不合理，学位供需不足，教育资源严重紧缺等现象，河津市实验小学兴办几十年来，一直得到当地家长及学生的好评，作为河津市最大的市直公立小学，在当地普及义务教育方面占有重要的作用。目前，现有校区已远远无法满足常年增加的就读人数。

为促进基础教育全面健康发展，逐步解决城市快速发展和教育资源紧缺的矛盾，提高教学质量，满足河津市适龄人口就近入学的需求，缓解实验小学的入学压力，特提出本项目的建设。

2、项目建设规模

河津市实验小学新校区新选址在华兴路以北，万春街以西，海华名园以东。新建一所规模为 10 轨 60 个教学班的完全小学。项目占地面积 42771.76 m²（合 64.16 亩），总建筑面积 28170.61 m²。

建设内容：建设教学楼 6 幢，建筑面积 21033.31 m²，地上 4 层，框架结构，建筑总高度为 16.05 米；图书实验楼一幢，建筑面积 4554 m²，地上 5 层，框架结构，建筑总高度为 18.75 米；食堂及附属用房一幢、建筑面积 943.3 m²，地上一层，框架结构，建筑总高度为 4.8 米；风雨操场、看台 1140 m²，均为地上 1 层，框架结构，建筑总高度为 10.45 米；附属用房建筑面积 500 m²。同时配套建设围墙、车棚、室外运动场、排水、供电、采暖、燃气、消防、道路、绿化等公用工程及辅助设施。

3、项目批复情况

(1) 《河津市发展和改革局关于河津市实验小学新校区建设项目可行性研究报告的批复》（河发改字〔2017〕114 号）；

(2) 《山西省河津市国土资源局关于河津市实验小学新建校区占地项目预审意见》（河国土资函〔2017〕87 号）；

(3) 《河津市发展和改革局关于河津市实验小学新校区建设项目初步设计的批复》（河发改字〔2017〕116 号）；

(4) 《建设用地规划许可证》（地字第 140882201800028 号）。

4、项目进展

河津市实验小学新建项目已完成地面垃圾及建筑物清运，图纸设计等环节，目前一期教学楼已经公开招标确定了施工和监理单位，二期图书实验楼、食堂及风雨操场图示设计已完成并经预算公司预算，现正在进行财政评审。预计 2019 年 12 月底完工。

5、项目建设的必要性

本项目的建设不仅改善了实验小学的入学环境，提升教学条件，而且对保证河津市义务教育全面覆盖、缓解河津市义务教育学校资源紧张问题，推动河津市义务教育资源科学、合理配置，促进当地教育均衡发展具有现实意义和重要作用。项目建设具有良好的社会效益，项目建设是必要的，也是可行的。

（二）河津中学扩建工程建设项目

1、项目背景

学校现有目前教学楼 2 幢，仅有教室 54 个；学生公寓楼 3 幢，宿舍 300 间，仅可提供 1800 学生入住，学生餐厅 1 幢，仅可供 1600 个学生就餐，而河津中学现有 70 个教学班，学生大约 3500 人。学校现有建筑规模远远不能满足办学要求，河津中学为解决现阶段的办学困难，已经将高一放在城南校区就学，这造成了高年级与低年级交流的困难，增加学校管理和教师授课的极大的不便。餐厅现在采取高二、高三学生轮流用餐的措施，该餐厅由于建于上世纪 90 年代，布局不合理，不符合现行食品卫生条例对学生餐厅分区操作、分类储藏、就餐等要求。近年来，随着社会经济的快速发展，居民收入的不断增加，加之学生家长，望子成龙，望女成凤的心情越来越迫切，对优质教育的需求明显强烈。由于河津中学校建筑规模及当时建设条件有限，难以满足日益增长求学需求以及满足关于普通高中多样化办学的要求、对全面提高普通高中学生综合素质达到瓶颈。结合河津市县城总体规划，河津市各部门一致决定扩建河津中学。

2、项目建设规模

河津中学扩建工程主要建设规模为新建教学楼一幢，建筑面积为 4400 m²，地上四层，框架结构，建筑总高度为 16.3 米；新建学生餐厅一幢，建筑面积为 7600 m²，地上两层，地下一层，框架结构，建筑总高度为 9.6 米，新建学生宿舍两幢，建筑面积为 11000 m²，各为地上五层，砖混结构，建筑总高度为 17.95 米；配套的附属用房面积共为 1000 m²。

3、项目批复情况

(1) 《河津市发展和改革局关于河津中学扩建工程建设项目可行性研究报告的批复》（河发改字〔2017〕6号）；

(2) 《河津市人民政府征用土地通知书□河津中学建设用地的批复》（河政征土字〔2015〕1号）；

(3) 《河津市发展和改革局关于关于河津中学扩建工程建设项目初步设计的批复》（河发改字〔2017〕15号）；

(4) 《建筑工程施工许可证》（编号 14088220172280101-016）。

4、项目进展

2017年12月20日工程施工和监理公开招标完毕；2017年12月26日，与中标单位签订施工与监理合同，2017年12月28日开工。目前主体全部完工，教学楼、餐厅外墙保温、真石漆已完成；宿舍楼抹灰、外墙保温完成。预计2019年9月份完工。

5、项目建设的必要性

(1) 该项目是完善河津市教育事业发展，改善教学环境，提高教学质量，提升学生综合素质的迫切需求。

科技人才和高素质人才匮乏及农村人口文化素质不高，是制约河津地方经济和社会发展的的重要因素。21 世纪是知识经济的时代，科技进步在经济增长中的作用将越来越突出，且随着经济全球化，国际竞争愈演愈烈，面对新形势和挑战，河津要发展就应切实落实教育优先发展的战略地位，坚持规模、结构、质量和效益的内在统一。

(2) 本项目的建设完善了教学设施、优化了办学条件，有利于提高河津中学的办学条件，为高一级院校输送合格新生，为当地经济建设培养有用人才，适应了河津市社会发展的需要。

(3) 是现阶段河津中学急需提升办学条件的需求

学校现有建筑规模远远不能满足办学要求，河津中学为解决现阶段的办学困难，已经将高一放在城南校区就学，这造成了高年级与低年级交流的困难，增加学校管理和教师授课的极大的不便。近年来，随着社会经济的快速发展，居民收入的不断增加，对优质教育的需求明显强烈。

四、投资估算

(一) 估算总额

此次河津市教育领域建设项目总投资 17,248.34 万元，其中河津市实验小学新校区建设项目总投资 10,426.11 万元，河津中学扩建工程建设项目总投资 6,822.23 万元。具体明细详见表 3-1。

表 3-1：总投资估算明细表

金额单位：万元

项 目	工程费用	其他费用	基本预备费	合 计
河津市实验小学新校区建设项目	9,029.28	624.53	772.30	10,426.11
河津中学扩建工程建设项目	3,983.63	2,331.30	507.30	6,822.23
合计	13,012.91	2,955.83	1,279.60	17,248.34

（二）资金筹措

1、资金筹措原则

2019 年河津市教育领域建设项目，项目承担主体为河津市教育局，资金筹措遵循以下原则：

（1）项目由河津市财政局投入一定自有资本金，保证项目顺利开工及后续融资的可能性；

（2）通过发行地方政府专项债券从社会筹资。

2、资金来源

为保障本项目的顺利实施，结合河津市财政局的实际情况，降低资金成本，提高资金流动性，保障项目现金流最大化，确定 2019 年河津市教育领域建设项目所需项目资金为 17,248.34 万元，资金来源为：

（1）项目资本金为 13,248.34 万元，通过河津市自有财政资金投入，目前已到位资金 2,375.57 万元，其中：河津市实验小学已到位资金 230.00 万元、河津中学已到位资金 2,145.57 万元；

（2）本次通过申请发行地方政府专项债券筹资 4,000.00 万元。

五、项目预期收益与融资平衡情况

（一）项目预期收益

天津市教育领域建设项目建设完成后，项目收益主要来源于河津中学的事业收入和财政补贴收入，项目正常运行成本主要为事业支出。

2020年至2028年预计可实现项目净收益6,995.30万元，详见表5-1。

1、事业收入

参考河津中学2014年至2018年的事业收入数据并根据谨慎性原则，按照年均增长率10%进行测算，2020年至2028年预计事业收入为11,195.68万元。

2、财政补贴收入

参考河津中学2014年至2018年的事业收入数据并根据谨慎性原则，按照5年平均数的年增长率5%进行测算，2020年至2028年预计财政补贴收入为24,749.60万元。

3、项目正常运行成本

河津中学正常运行成本为事业支出，包括财政补贴支出和非财政补贴支出。根据谨慎性原则，参考河津中学2014年至2018年的事业支出数据，财政补贴支出按照近5年平均数进行测算，2020年至2028年预计支出为18,609.12万元；非财政补贴支出，按照年增长率5%进行测算，2020年至2028年预计支出为9,096.90万元。

表 5-1: 河津中学教育类建设项目收支测算明细表

金额单位: 万元

项 目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	合 计	备 注
收 入 合 计	3,488.51	3,600.73	3,718.57	3,842.30	3,972.22	4,108.63	4,251.87	4,402.26	3,316.21	34,701.32	
其中: 财政补贴收入	2,244.54	2,356.77	2,474.61	2,598.34	2,728.26	2,864.67	3,007.90	3,158.30	3,316.21	24,749.60	按5年平均数的年增长率5%进行测算
事业收入	1,243.96	1,243.96	1,243.96	1,243.96	1,243.96	1,243.96	1,243.96	1,243.96	1,243.96	11,195.68	按年增长率10%进行测算
事 业 支 出 合 计	2,892.68	2,933.93	2,977.24	3,022.72	3,070.47	3,120.61	3,173.26	3,228.54	3,286.58	27,706.02	
其中: 财政补助支出	2,067.68	2,067.68	2,067.68	2,067.68	2,067.68	2,067.68	2,067.68	2,067.68	2,067.68	18,609.12	按5年平均数进行测算
非财政补助支出	825.00	866.25	909.56	955.04	1,002.79	1,052.93	1,105.58	1,160.86	1,218.90	9,096.90	按年增长率5%进行测算
本期结余	595.83	666.81	741.33	819.59	901.75	988.02	1,078.61	1,173.73	29.63	6,995.30	

（二）项目融资成本

2019年河津市教育领域建设项目，此次专项债券计划发行4,000.00万元，期限为10年，到期一次性还本，融资成本主要是通过地方政府专项债券向社会筹资的筹资费用以及每年所需支付的利息，此次河津市教育领域建设项目预计主要融资成本为：

（1）支付银行券商等承销商的债券发行手续费4.00万元；

（2）支付中央国债登记结算有限责任公司的登记托管费0.40万元；

（3）支付中央国债登记结算有限责任公司的兑付服务费0.28万元；

（4）根据谨慎性原则，债券利息支出参考当前10年期国债收益率（基准日：2019年2月21日）上浮30%来测算，约为4.08%，每年支付利息163.20万元，2019年至2029年共计需要支付债券利息费用1,632.00万元。

（三）项目收益与融资平衡情况

在本债券存续期内，2019年河津市教育领域建设项目可有效覆盖债券对应建设工程项目的债券本息支出。工程建设完成后，经营净收入可以支付后期债券存续期间的利息支出以及到期的本金偿还支出。2019年河津市教育领域建设项目本息覆盖率可达到1.24倍，期末项目累计净现金结余1,358.62万元，项目完成后能够实现充足、稳定的现金流收入，能够覆盖专项债券还本付息的规模，由此可知，本项目能够实现项目收益与融资自求平衡，详见表5-2：

表 5-2: 河津市教育类建设项目收益、成本及融资平衡测算表

金额单位: 万元

序号	项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	合计
1	项目资金流入 (1=2+3+4)	2,375.57	14,872.77	595.83	666.81	741.33	819.59	901.75	988.02	1,078.61	1,173.73	29.63	-	24,243.64
2	自有财政资金	2,375.57	10,872.77											13,248.34
3	地方政府专项债券筹资		4,000.00											4,000.00
4	净收益			595.83	666.81	741.33	819.59	901.75	988.02	1,078.61	1,173.73	29.63		6,995.30
5	开发建设支出(5=6+7+8)	10,349.00	6,899.34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,248.34
6	建设工程费	7,807.75	5,205.16											13,012.91
7	建设工程其他费用	2,077.88	1,385.25											3,463.13
8	预备费	463.38	308.92											772.30
9	可偿债资金(9=1-5+17)	-7,973.43		509.83	1,013.42	1,591.55	2,247.93	2,986.47	3,811.28	4,726.69	5,737.21	5,603.63	5,440.42	6,995.30
10	融资支出(10=11+12+13+14+15)	-	86.00	163.21	163.21	163.21	163.21	163.21	163.21	163.21	163.21	163.21	4,081.80	5,636.68
11	债券发行手续费(1%)		4.00											4.00
12	登记托管费(0.1%)		0.40											0.40
13	兑付服务费(0.05%)		0.0041	0.0082	0.0082	0.0082	0.0082	0.0082	0.0082	0.0082	0.0082	0.0082	0.2041	0.28
14	债券利息支出		81.60	163.20	163.20	163.20	163.20	163.20	163.20	163.20	163.20	163.20	81.60	1,632.00
15	本金支出												4,000.00	4,000.00
16	当年结余(16=1-5-10)	-7,973.43	7,887.43	432.62	503.60	578.12	656.38	738.54	824.82	915.40	1,010.52	-133.57	-4,081.80	1,358.62
17	期末累计结余(17=9-10)	-7,973.43	-86.00	346.62	850.22	1,428.34	2,084.72	2,823.26	3,648.08	4,563.48	5,574.00	5,440.42	1,358.62	
18	本息覆盖率(18=9÷10)													1.24

六、偿债保障措施

经测算，2019年河津市教育领域建设项目实施完成后，预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证本期专项债券募集资金投资的河津市教育领域建设项目形成的经营收入，优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，河津市财政局将统筹安排政府性基金收入来弥补缺口。

七、项目评估及债券发行人信用评级情况

(一)本专项债券发行人信用由东方金诚国际信用评估有限公司进行信用评级，评定等级为AAA。

(二)本专项债券项目委托山西天正会计师事务所(有限公司)对项目情况及资金平衡方案进行专项评价，并出具专项评价报告。

(三)本专项债券项目委托山西华炬律师事务所对项目的合法合规性出具法律意见书。

八、可能存在的相关风险及防控措施

(一)影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

1、自然环境

环境影响方面的风险主要指项目实施对周围水资源、矿产资源、文物古迹、风景名胜、自然环境等产生的负面影响，致使项目不能顺利实施或要增加大量投资进行防治和治理等。

风险控制措施：项目主要污染物为生活垃圾和污水，健全完善的收排设施，基本上不会造成人为的环境影响，项目投入使用后，继续加强对生活垃圾和污水的收集、运送工作，防止人为原因造成环境污

染。

2、来源于施工方的风险因素

由于施工方的施工方案不合理、施工管理不到位，可能导致工期延长，可能给项目带来的风险。

风险控制措施：详细分析可能导致项目施工工期延长的各种因素，制定各种相应的预防措施，认真编制施工方案，加强施工管理。

3、资金落实情况

若在建设过程中因工期延长、建设规划调整、建设内容增加等原因，则会造成项目总投资增加，资金不落实，项目不能顺利实施。

风险控制措施：①资金不足额就位，不得开工建设；②加强落实除各级财政补助资金之外的资金，拓展各种融资渠道，准确把握国家宏观经济政策、国家及地方产业发展政策，落实建设资金。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

1、实施机构收入风险

河津市高中的学费收入直接影响河津市高中的收入水平。学费的增长主要取决于地区的经济发展水平和物质文化生活水平。招生规模的确定受本地区适龄人口的增长影响较大。

风险控制措施：应不断完善学校硬件设施，加强师资队伍建设，提升项目学校口碑，吸引优质生源。积极学习国内外学校先进的运营管理经验，在保证教学质量的前提下，节约成本。

2、财务风险

项目建设资金除自筹外，需要部分发债完成，在发债成功后，以

后每年度需要面临还本付息支出的压力，因此在资金回笼方面要做到快速高效，保证后期各项费用支出的资金充足性。针对该项风险，项目方将遵循满足需求、安全可靠的原则，采取积极措施控制项目成本、质量、实施进度，合理安排和使用。

九、主管部门职责

项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全前提下，加快项目对应专项债券资金支出进度，形成实物工作量，推动项目早见成效；项目主管部门和单位加强收益资金调度，及时足额将还本付息资金缴入国库；财政部门加强基金预算管理，提早催调项目收入，保证债券按时还本付息。

十、总体评价

总体来看，2019年河津市教育领域建设项目经营收益比较可观，能够产生持续稳定的现金流收入，且现金流收入能够覆盖发行地方政府专项债券还本付息的规模，项目可能存在的相关风险预计发生的可能性较小，此次，2019年河津市教育领域建设项目发行地方政府专项债券具有可行性。

河津市教育科技局



2019年3月17日

河津市财政局



2019年3月17日

2019年运城市新绛县民生服务领域建设 专项债券项目情况及资金平衡方案

一、区域情况

(一) 新绛县基本情况

新绛县，隶属于山西省运城市；位于山西省西南部，运城地区北部，东临侯马市，西接稷山县，南连闻喜县，东北与襄汾县接壤，西北与乡宁县相邻；属暖温带半湿润大陆性季风气候。全县总面积593.39平方公里，下辖8个镇、1个乡、1个区，总人口34万。

绛州是座历史悠久的古城，西周时期，武王封文王第十七子为郇侯辖今新绛地，为侯国。春秋时期，郇国为晋所灭，地属晋。1949年，成立晋南行政公署，驻新绛；属晋南专署。1949年底，属运城专署。1958年，属晋南专署。1971年，属运城地区。2000年，运城地区改称运城市，新绛仍属之。

新绛是国家历史文化名城、全国文化先进县、中国鼓乐之乡、中国楹联文化县、中国果菜十强县。著名景点有：龙兴寺、稷益庙、绛守居园池等。

(二) 新绛县经济、财政状况

1、新绛县2018年经济发展概况

全年生产总值完成98.1亿元，同比增长10.1%，经济总量首次突破90亿元；财政总收入完成13.88亿元，同比增长93.2%，首次跨过10亿元；一般公共预算收入完成4.84亿元，同比增长55.9%；

规模以上工业增加值完成 42.1 亿元，同比增长 12.0%；固定资产投资完成 25.2 亿元，同比增长 2.7%；社会消费品零售总额完成 48.3 亿元，同比增长 8.0%；城镇居民人均可支配收入完成 28724 元，同比增长 7.0%；农村居民人均可支配收入完成 11952 元，同比增长 9.2%。一二三产业结构 18.6：47.0:34.4，正逐步向高质量发展方向迈进。

2、2016 年至 2018 年财政收支情况

(1) 政府性基金预算收支情况

2016 年，根据决算口径，新绛县政府性基金预算收入完成 5961 万元，政府性基金预算支出执行 9671 万元。

2017 年，根据决算口径，新绛县政府性基金预算收入完成 6320 万元，政府性基金预算支出执行 7582 万元。

2018 年，根据决算口径，新绛县政府性基金预算收入完成 15045 万元，政府性基金预算支出执行 20793 万元。

(2) 国有土地使用权出让收支情况

2016 年，国有土地使用权出让收入 3954 万元、国有土地使用权出让支出 3929 万元；

2017 年，国有土地使用权出让收入 3891 万元、国有土地使用权出让支出 3857 万元；

2018 年，国有土地使用权出让收入 12117 万元、国有土地使用权出让支出 17386 万元。

(3) 其他政府性基金收支情况

2016 年，根据决算口径，新绛县其他政府性基金收入完成 0 万

元，其他政府性基金支出执行 0 万元。

2017 年，根据决算口径，新绛县其他政府性基金收入完成 0 万元，其他政府性基金支出执行 0 万元。

2018 年，根据决算口径，新绛县其他政府性基金收入完成 0 万元，其他政府性基金支出执行 0 万元。

（三）新绛县政府债务状况

2018 年末，新绛县政府性债务限额 51700 万元，新绛县政府债务余额为 48940 万元，其中：一般债务 36140 万元，专项债务 12800 万元，未超限额。

从债务资金的投向看，政府性债务全部用于公益性项目的资本性支出方面。

从债务期限结构看，新绛县政府债务 2019-2029 年到期债务规模分别为：2000 万元、5000 万元、11722.55 万元、6150.19 万元、5000 万元、567 万元、13200.2 万元、0 万元、0 万元、5300 万元、0 万元。分别占到期债务规模的：4.09%、10.22%、23.95%、12.57%、10.22%、1.16%、26.97%、0%、0%、10.83%、0%。

二、本次参与发行的运城市新绛县民生服务领域专项债券项目基本情况及募集资金规模如下：

金额单位：万元

序号	项目名称	计划投资金额	建设进展	完工时间	拟募集资金规模
1	新绛县学府花园、惠民苑廉租住房项目	3,500.00	在建	2020 年 6 月份	2,000.00
2	新绛县新城幼儿园建设项目	3,291.42	在建	2019 年 12 月底	1,000.00
合计		6,791.42			3,000.00

2019年运城市新绛县民生服务领域建设专项债券，品种为记账式固定利率付息债券，为新增债券。债券发行规模3,000.00万元，其中：5年期1,500.00万元、10年期1,500.00万元，5年期每年支付一次利息，10年期每半年支付一次利息，到期后一次性偿还本金和最后一期利息，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流通。

三、项目情况

(一) 新绛县学府花园廉租房项目

1、项目背景

住房问题是涉及民生的重要问题，构建多层次的住房保障体系是社会主义和谐社会的重要内容，随着住房制度改革不断深化和房地产市场的逐步完善，广大群众的住房问题明显改善，但部分最低收入家庭很难通过自身努力解决住房困难，需要政府进行扶持和救助。住房问题直接关系到老百姓生活水平的提高和生活质量的改善，解决低收入家庭住房困难具有重要意义。

廉租住房制度是解决最低收入家庭住房问题的重要途径，是社会保障体系建设的重要组成部分，是各级政府履行社会保障职能的重要职责，也是落实十六届六中全会提出的“拓展资金筹措渠道，加快廉租住房建设，规范和加强经济适用住房建设，逐步解决城镇低收入家庭住房问题的具体体现，逐步实现人人享有适当住房的社会目标”，这样有利于促进社会稳定，政治安定，人民安居乐业，有利于经济社会的协调发展。

廉租房是政府以租金补贴或实物配租的方式，向符合城镇居民最

低生活保障标准且住房困难的家庭提供社会保障性质的住房。中国建设部明确要求，全国所有市县在 2007 年年底前必须建立“廉租房”制度。

推进廉租住房建设，是新绛县委、县政府落实党的十七大会议精神，以人为本、关注民生、构建社会主义和谐社会的重大举措，是一项民生工程 and 民心工程，县委、县政府高度重视，专门责成相关部门必须按照市委、市政府的统一安排和部署，切实履行好政府职责，精心组织、强化措施、建立健全各项制度确保这项工程落到实处，真正把好事办好，实事实办，让老百姓得到实实在在的实惠。国家正在实施廉租房政策，这是一个非常好的机遇，给当地大部分低收入人群提供了居者有其屋的保障。

2、项目概况

学府花园廉租房项目位于新绛县祁郭村东侧，建设单位新绛县房地产开发管理中心，用于解决城镇中低收入家庭住房困难问题。项目占地面积 20 亩，建设四幢 6 层砖混住宅单元楼，各层高度均为 3.1 米，室内外差 0.45 米，建筑总高度为 19.05 米，建筑为平层顶，总建筑面积 15085.6 m²，共计 312 套，总投资约 3500 万元。

3、项目批复情况

(1) 《运城市发展和改革委员会关于转发山西省发展和改革委员会批复新绛县房地产开发管理中心建设学府花园、惠民苑廉租住房项目工程可行性研究报告的通知》（运发改投发〔2012〕343 号）；

(2) 《山西省新绛县环境保护局关于新绛县房地产开发管理中心建设 2012 年廉租住房建设项目环境影响登记表批复》（新环函字

(2012) 49 号) ;

(3) 《建设用地批准书》(新绛县(2016)划字 003 号) ;

(4) 《建设项目选址意见书》(选字第 140825201601003) ;

(5) 《建设工程规划许可证》(建字第 140825201903001 号) ;

(6) 《建设用地规划许可证》(运市规地字第 140825201602005 号)。

4、项目进展情况

学府花园廉租房项目于 2019 年 3 月 15 号进行公开招标, 预计 2019 年 3 月底开工建设, 2020 年 6 月份完工。

5、项目建设的必要性

(1) 住房问题关系国计民生, 中央重视、社会关注、群众关心。住房问题是经济问题也是社会问题。党中央、国务院高度重视解决城市居民住房问题, 始终把改善群众居住条件作为城市住房制度改革和房地产业发展的根本目的。是政府和社会的责任。

(2) 廉租住房是解决低收入家庭住房困难的主要渠道。建立健全城镇廉租住房保障制度, 是完善住房保障制度的一项重要内容。切实解决好城镇最低收入家庭基本住房需求问题, 是促进社会稳定、构建和谐社会的客观要求。

(3) 促进新绛房地产市场发展需要, 本项目建设合乎贫困居民需求且符合房地产未来发展趋势, 促进城市快速发展, 改善人们休闲居住环境的需要。目前新绛县廉租住房小区建设处于起步的初级阶段, 新绛县城目前尚没有配套设施较齐, 物业管理规模, 功能较为完

善的居住小区,但随着居民生活水平的提高和人们对居住生活、购物、休闲等却提出了更高要求。改革开放以来,我国国民经济和各项社会事业持续较快发展,广大人民群众的物质文化生活不断改善。特别是近些年来,随着城市建设的发展和人民生活水平的提高,我县人均住房面积也在不断提升,但在人民群众总体居住条件明显改善的同时,居民生活居住条件却依然很差,已无法跟上城市经济发展的步伐。

(二) 新绛县新城幼儿园建设项目

1、项目背景

百年大计,教育为本。教育是民族振兴、社会进步的基石,是提高国民素质、开发人力资源的根本途径。

学前教育是终身学习的开端,是国民教育体系的重要组成部分,是重要的社会公益事业。改革开放特别是新世纪以来,我国学前教育取得长足发展,普及程度逐步提高。但总体上看,学前教育仍是各级各类教育中的薄弱环节,主要表现为教育资源短缺、投入不足,师资队伍不健全,体制机制不完善,城乡区域发展不平衡,一些地方“入园难”问题突出。办好学前教育,关系亿万儿童的健康成长,关系千家万户的切身利益,关系国家和民族的未来。《国家中长期教育改革和发展规划纲要》(2010-2020年)指出:学前教育对幼儿身心健康、习惯养成、智力发展具有重要意义。遵循幼儿身心发展规律,坚持科学保教方法,保障幼儿快乐健康成长。积极发展学前教育,到2020年,普及学前一年教育,基本普及学前两年教育,有条件的地区普及学前三年教育。

2、项目概况

新绛县新城幼儿园建设院址位于新绛县峨嵋街与凤凰岭路交汇处西南角，为 1 所全日制幼儿园，总占地面积 9388 m²（约 14.08 亩），其中：建筑物占地面积 2583.10 m²、绿地面积 3286.50 m²、道路及场地硬化面积 3518.40 m²。

项目主要建设 1 栋 3 层“人”字形综合楼及地下人防工程、门房，总建筑面积 8447.78 m²，其中：综合楼建筑面积 5563.97 m²、地下建筑面积 2829.81 m²（其中人防工程面积 2657.1 m²）、门房建筑面积 54 m²。

项目建成后，设置幼儿园 17 个班，满足 600 余名幼儿的学习生活。

3、项目批复情况

（1）《新绛县发展和改革局关于新绛县新城幼儿园建设项目可行性研究报告的批复》（新发改教字〔2018〕18 号）；

（2）《新绛县发展和改革局关于新绛县新城幼儿园建设项目初步设计的批复》（新发改社字〔2018〕41 号）；

（3）《山西省新绛县国土资源局关于新绛县新城幼儿园项目用地预审的复函》（新国土资函〔2018〕7 号）；

（4）《山西省新绛县环境保护局关于新绛县新城幼儿园建设项目环评登记表的批复》（新环函字〔2015〕137 号）；

（5）《建设项目选址意见书》（选字第 140825201801001 号）；

（6）《建筑工程施工许可证》（编号 140825201808240101）；

（7）《建设工程规划许可证》（建字第 1408252201803003 号）；

(6) 《建设用地规划许可证》(地字第 140825201802001 号)。

4、项目进展情况

该项目已于 2018 年 7 月开工建设,正在做基础底板,混凝土浇筑,预计 2019 年 12 月竣工。

5、项目建设的必要性

(1) 项目的建设是保障儿童就近接受高质量学前教育的需要

学前教育是基础教育的重要组成部分,是关系国民素质和民族未来兴盛的大事。随着时代发展的需要,人们越来越关注学前教育,新绛县新城位于风岭、古城以西,侯西铁路以北,随着城市建设的发展新城新建了凤凰苑、绛州水木清华、龙湖金港、丽华苑、龙盛华庭等多个小区,已成为新县城核心发展区。但新城没有一所公办幼儿园,项目的建成,是人民群众盼望已久的需要,是促进幼儿教育事业持续发展的一大举措,将极大改善新绛县幼儿入学难的问题。

(2) 项目的建设是响应国家政策的需要

为满足学前教育适龄儿童的需求,实现新绛县幼儿教育事业的科学、均衡、公平发展,根据《山西省中长期教育改革和发展规划纲要(2010—2020 年)(晋发〔2011〕115 号)》及《教育部等四部门关于实施第三期学前教育行动计划的意见》(教基〔2017〕3 号)的精神,新建新绛县新城幼儿园工程建设项目、本次项目拟设 17 个班,可容纳 500 名学前适龄儿童就读,可辐射新城凤凰苑、绛州水木清华、龙湖金港丽华苑、龙盛华庭等多个小区,可解决一部分儿童的学前教育问题。

(3) 项目建设是提高新绛县基础教育水平的需要

百年大计，教育为本。发展学前教育，对促进儿童身心全面健康发展，全面普及基础教育，构建终身教育体系，全面建设小康社会具有重要的意义。发展学前教育、提高学前教育质量，推进教育现代化建设，已经成为服务型政府改善民生的重要举措和紧迫任务。

综上所述，该项目的建设符合国家和山西省教育事业发展的要求，符合学前教育工程的实施要求，对推进该县教育事业的均衡发展，改善幼儿园的办学条件具有重要意义，社会效益显著，项目建设是十分必要的。

四、投资估算

(一) 估算总额

此次运城市新绛县民生服务领域总投资为 6,791.42 万元。其中新绛县学府花园、惠民苑廉租住房项目总投资 3,500.00 万元，新绛县新城幼儿园建设项目总投资 3,291.42 万元。具体明细详见表 4-1。

表 4-1：总投资估算明细表

金额单位：万元

项目	工程费用	其他费用	基本预备费	合计
新绛县学府花园廉租住房项目	3,200.00	300.00		3,500.00
新绛县新城幼儿园建设项目	2,811.36	293.75	186.31	3,291.42
合计	6,011.36	593.75	186.31	6,791.42

(二) 资金筹措

1、资金筹措原则

2019年运城市新绛县民生服务领域建设项目资金筹措遵循以下原则：

(1) 项目由新绛县财政局投入一定自有资本金，保证项目顺利开工及后续融资的可能性；

(2) 通过发行地方政府专项债券从社会筹资。

2、资金来源

为保障本项目的顺利实施，结合新绛县财政局的实际情况，降低资金成本，提高资金流动性，保障项目现金流最大化，确定2019年运城市新绛县民生服务领域建设项目所需项目资金为6,791.42万元，资金来源为：

(1) 项目资本金为3,791.42万元，通过新绛县自有财政资金投入，目前已到位资金815.00万元（新城幼儿园）；

②本次通过申请发行地方政府专项债券筹资3,000.00万元。

五、项目预期收益与融资平衡情况

(一) 项目预期收益

2019年运城市新绛县民生服务领域建设项目，收益来源为学府花园廉租住房项目租金收入和新城幼儿园建设项目学杂费收入。预计2020年-2029年预计可实现收入4,598.46万元。具体明细详见下表：

新绛县民生服务领域建设项目收益测算表

年 度	廉租房租金收入 (万元)	幼 儿 园 收 入 (万元)		合计 (万元)
		保育教育费	生活费	
2020年	44.35	141	270	455.35

新绛县民生服务领域建设项目收益测算表

年 度	廉租房租金收入 (万元)	幼 儿 园 收 入 (万元)		合计 (万元)
		保育教育费	生活费	
2021 年	88.70	141	270	499.70
2022 年	88.70	141	270	499.70
2023 年	88.70	141	270	499.70
2024 年	88.70	141	270	499.70
2025 年	88.70	141	270	499.70
2026 年	88.70	141	270	499.70
2027 年	88.70	141	270	499.70
2028 年	88.70	141	270	499.70
2029 年	22.18	42.3	81	145.48
合计	776.16	1,311.30	2,511.00	4,598.46

1、学府花园廉租住房租金收入

根据《新绛县保障性住房建设领导小组办公室关于新绛县公共租赁住房租金调整的通知》（新保住办字〔2017〕3号）规定，城镇中低偏下收入、新就业无房职工、外来务工人员保障对象，公共租赁住房租金调整为4.9元/m²/月。根据租金收入的标准预计2020年-2029年预计可实现收入776.15万元。详见下表：

学府花园廉租住房项目租金收入测算表

项目	建筑面积 (m ²)	租金标准 (元/m ² /月)	月数	金额 (万元)
2020 年	15085.6	4.9	6	44.35
2021 年	15085.6	4.9	12	88.70
2022 年	15085.6	4.9	12	88.70

学府花园廉租住房项目租金收入测算表

项目	建筑面积 (m ²)	租金标准 (元/m ² /月)	月数	金额 (万元)
2023 年	15085.6	4.9	12	88.70
2024 年	15085.6	4.9	12	88.70
2025 年	15085.6	4.9	12	88.70
2026 年	15085.6	4.9	12	88.70
2027 年	15085.6	4.9	12	88.70
2028 年	15085.6	4.9	12	88.70
2029 年	15085.6	4.9	3	22.18
合计				776.15

2、新城幼儿园建设项目学杂费收入

新城幼儿园建设项目完成后，可容纳 17 个教学班、600 余名幼儿，5 个月为一学期，每年收入按照 10 个月进行测算，学杂费收入包括保育教育费和生活费。

(1) 保育教育费：《根据新绛县物价局、教育局、财政局关于调整新绛县幼儿园保育教育费收费标准的通知》（新价字〔2014〕11 号）文件规定，幼儿园保育教育费收费标准为 235 元/生/月。每年保育教育费收入为 $600 \times 235 \times 10 = 141$ 万元，2029 年按 3 个月进行测算，2020 年至 2029 年收入可达到 1,311.30 万元；

(2) 生活费：参考各地市幼儿园生活费收费标准，生活费按照每天 15 元，每月 450 元预估，每年生活费收入为 $600 \times 450 \times 10 = 270$ 万元，2029 年按 3 个月进行测算，2020 年-2029 年收入可达到 2,511.00

万元。

根据《山西省财政厅、山西省教育厅关于建立学前教育生均公用经费拨款制度的通知》（晋财教〔2018〕291号）文件规定，学前教育公用经费用于保障学校正常运转、完成教育教学活动和其他日常工作任务等方面支出的费用。所以，本次测算不考虑成本。

（二）项目融资成本

2019年运城市新绛县民生服务领域建设项目，此次专项债券计划发行3,000.00万元，其中5年期1,500.00万元，10年期1,500.00万元，5年期每年支付一次利息，10年期每半年支付一次利息，到期一次还本，融资成本主要是通过地方政府专项债券向社会筹资的筹资费用以及每年所需支付的利息，故此公共租赁住房建设项目预计主要融资成本为：

- 1、支付银行券商等承销商的债券发行手续费3.00万元；
- 2、支付中央国债登记结算有限责任公司的登记托管费0.30万元；
- 3、支付中央国债登记结算有限责任公司的兑付服务费0.19万元。
- 4、根据谨慎性原则，此次地方政府专项债券利息支出参考当前5年期和10年期国债收益率（基准日：2019年2月21日）上浮30%来测算，分别约为3.79%和4.08%，2019年至2029年共计需要支付债券本息合计3,896.25万元。具体详见下表：

金额单位：万元

年度	融 资 本 息 支 付				合 计
	5 年 期		10 年 期		
	本 金	利 息	本 金	利 息	
2019 年				30.6	30.6
2020 年		56.85		61.2	118.05
2021 年		56.85		61.2	118.05
2022 年		56.85		61.2	118.05
2023 年		56.85		61.2	118.05
2024 年	1,500.00	56.85		61.2	1618.05
2025 年				61.2	61.2
2026 年				61.2	61.2
2027 年				61.2	61.2
2028 年				61.2	61.2
2029 年			1,500.00	30.6	1530.6
合 计	1,500.00	284.25	1,500.00	612.00	3896.25

（三）项目收益与融资平衡情况

在本债券存续期内，租金收入和学杂费收入可有效覆盖债券对应建设项目的债券本息支出。租金收入和学杂费收入可以支付后期债券存续期间的利息支出以及到期的本金偿还支出。2019年运城市新绛县民生服务领域建设项目本息覆盖率可达到1.18倍，期末项目累计净现金结余为698.71万元，项目对应的租金收入和学杂费能够实现充足、稳定的现金流收入，能够覆盖专项债券还本付息的规模，由此可知，本项目能够实现项目收益与融资自求平衡，详见表5-1：

表 5-1: 2019 年运城市新绛县民生服务领域建设项目收益、成本及融资平衡测算表

金额单位: 万元

序号	项 目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	合计
1	项目资金流入 (1=2+3+4)	4,358.28	2,888.49	499.70	499.70	499.70	499.70	499.70	499.70	499.70	499.70	145.48	11,389.88
2	自有财政资金	1,358.28	2,433.14										3,791.42
3	地方政府专项债券筹资	3,000.00											3,000.00
4	净收益		455.35	499.70	499.70	499.70	499.70	499.70	499.70	499.70	499.70	145.48	4,598.46
5	开发建设支出 (5=6+7+8+9)	4,809.88	1,981.54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,791.42
6	工程费用	4,207.95	1,803.41										6,011.36
7	其他费用	415.62	178.13										593.75
8	基本预备费	186.31											186.31
10	可偿债资金 (10=1-5+18)	-451.60	421.45	803.10	1,184.74	1,566.39	1,948.04	829.61	1,268.11	1,706.61	2,145.11	2,229.39	4,598.46
11	融资支出 (11=12+13+14+15+16)	33.90	118.06	118.06	118.06	118.06	1,618.13	61.20	61.20	61.20	61.20	1,530.68	3,899.74
12	债券发行费 (1%)	3.00	-										3.00
13	登记托管费 (0.1%)	0.30	-										0.30
14	兑付服务费 (0.005%)	0.0015	0.0059	0.0059	0.0059	0.0059	0.0809	0.0031	0.0031	0.0031	0.0031	0.0765	0.19
15	债券利息支出	30.60	118.05	118.05	118.05	118.05	118.05	61.20	61.20	61.20	61.20	30.60	896.25
16	本金支出						1,500.00					1,500.00	3,000.00
17	当年结余 (17=1-5-11)	-485.50	788.90	381.65	381.65	381.65	-1,118.43	438.50	438.50	438.50	438.50	-1,385.20	698.71
18	期末累计结余 (18=11-12)	-485.50	303.39	685.04	1,066.69	1,448.34	329.91	768.41	1,206.91	1,645.41	2,083.91	698.71	
19	本息覆盖率 (19=11÷12)												1.18

备注: 可偿债资金=当年项目资金流入-当年项目开发建设支出+上年期末累计结余

六、偿债保障措施

经测算，2019年运城市新绛县民生服务领域建设项目实施完成后，预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证本期专项债券募集资金投资的新绛县学府花园廉租住房项目形成的租金收入和新城幼儿园建设项目形成的学杂费收入优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，新绛县财政局将统筹安排政府性基金收入来弥补缺口。

七、项目评估及债券发行人信用评级情况

（一）本专项债券发行人信用由东方金诚国际信用评估有限公司进行信用评级，评定等级为AAA。

（二）本专项债券项目委托山西天正会计师事务所（有限公司）对项目情况及资金平衡方案进行专项评价，并出具专项评价报告。

（三）本专项债券项目委托山西华炬律师事务所对项目的合法合规性出具法律意见书。

八、可能存在的相关风险及防控措施

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

1、自然环境

环境影响方面的风险主要指项目实施对周围水资源、矿产资源、文物古迹、风景名胜、自然环境等产生的负面影响，致使项目不能顺利实施或要增加大量投资进行防治和治理等。

风险控制措施：项目主要污染物为生活垃圾和污水，健全完善的收排设施，基本上不会造成人为的环境影响，项目投入使用后，继续

加强对生活垃圾和污水的收集、运送工作，防止人为原因造成环境污染。

2、来源于施工方的风险因素

由于施工方的施工方案不合理、施工管理不到位，可能导致工期延长，可能给项目带来的风险。

风险控制措施：详细分析可能导致项目施工工期延长的各种因素，制定各种相应的预防措施，认真编制施工方案，加强施工管理。

3、资金落实情况

若在建设过程中因工期延长、建设规划调整、建设内容增加等原因，则会造成项目总投资增加，资金不落实，项目不能顺利实施。

风险控制措施：①资金不足额就位，不得开工建设；②加强落实除各级财政补助资金之外的资金，拓展各种融资渠道，准确把握国家宏观经济政策、国家及地方产业发展政策，落实建设资金。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

1、经营风险

一旦建设规模达不到规划要求，也会影响投资回收困难和债券资金本息支付困难，针对该风险，及时跟踪市场需求，，早日回收投资，确保按时还本付息。

2、市场风险

业主与政府保持良好的合作关系，拓展各种融资渠道。准确把握国家宏观经济政策、国家及地方产业发展政策，充分利用有利条件，在其变化时及时调整策略。加强对项目的资金管理，落实建设资金，

保证工程按期完工。加强招商引资工作步伐，促进现金回流。

3、财务风险

项目建设资金除自筹外，需要部分发债完成，在发债成功后，以后每年度需要面临还本付息支出的压力，因此在资金回笼方面要做到快速高效，保证后期各项费用支出的资金充足性。针对该项风险，项目方将遵循满足需求、安全可靠的原则，采取积极措施控制项目成本、质量、实施进度，合理安排和使用。

九、主管部门职责

项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全前提下，加快项目对应专项债券资金支出进度，形成实物工作量，推动项目早见成效；项目主管部门和单位加强收益资金调度，及时足额将还本付息资金缴入国库；财政部门加强基金预算管理，提早催调项目收入，保证债券按时还本付息。

十、总体评价

总体来看，2019年运城市新绛县民生服务领域建设项目收益比较可观，能够产生持续稳定的现金流收入，且现金流收入能够覆盖发行运城市新绛县民生服务领域建设专项债券还本付息的规模，项目可能存在的相关风险预计发生的可能性较小，此次运城市新绛县民生服务领域建设项目发行地方政府专项债券具有可行性。

(此页无正文)



新绛县房地产开发管理中心

2019年3月17日



新绛县教育科技局

2019年3月17日



新绛县财政局

2019年3月17日