

利安达专字[2018]第 2049 号

甘肃省交通运输厅：

我们接受委托，执行了与甘肃省交通运输厅商定的程序，这些程序的充分性和适当性由甘肃省交通运输厅负责。我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号—对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。本业务的目的仅是为申请 2018 年甘肃省收费公路专项债券实施方案提供专项评价。

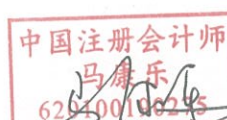
前述已执行的商定程序并不构成审计或审阅，因此我们不对执行商定程序发表审计或审阅意见。如果执行商定程序以外的程序、或执行审计或审阅，我们可能得出其他报告的结果。

本报告仅供甘肃省交通运输厅用于前述目的，不应用于其他目的及分发给其他单位或个人。



中国·北京

中国注册会计师



中国注册会计师



二〇一八年八月十四日

附件：甘肃省收费公路 2018 年专项债券实施方案专项评价

甘肃省收费公路2018年专项债券

实施方案专项评价

重要提示：甘肃省收费公路2018年专项债券实施方案专项评价是基于一定的假设和估计的基础上编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

一、单位基本情况

甘肃省交通运输厅（以下简称“交通厅”），统一社会信用代码：116200000138979102；负责人：李睿；赋码机关：甘肃省机构编制委员会办公室；机构地址：甘肃省兰州市城关区酒泉路213号。

交通厅负责推进全省综合交通运输体系建设，统筹规划全省公路、水路、铁路、民航及邮政行业发展，建立与综合交通运输体系相适应的制度体制机制；负责提出全省公路、水路、铁路交通投资规模和方向、省级财政性资金安排意见，审定年度投资计划项目并监督实施；按省政府规定权限审批、核准规划内和年度计划规模内交通投资项目；拟定全省公路、水路有关规费政策并监督实施；负责全省收费公路管理，筹措交通建设设施资金并监督使用。

二、项目情况

交通厅此次申请发行2018年甘肃省收费公路专项债券（以下简称“专项债券”）主要用于支付以下三条高速公路建设相关支出，包括：建筑安装工程费、设备工具器具购置费、工程建设其他费用以及预留费用，各项目建设基本情况如下：

1、会宁至老君坡高速公路

会宁至老君坡高速公路起点位于太平店大山川，与现有G22青兰高速公路以枢纽互通立交相接；终点位于老君坡沿坪村（宁甘界），与宁夏规划的S60西吉至会宁公路以路基相接，通过设置加宽渐变段完成路基宽度过渡。本项目推荐方案路线全长9.446公里。共设置大桥2495m/8座、小桥23m/1座，隧道580m/1座，涵洞18道、通道8道、通道桥3座、天桥1座。设置互通立交2处，分别为大山川枢纽互通立交、老君坡互通立交。根据本项目路网衔接情况以及互通立交设置情况，设置主线收费站1处，超限超载检测站1处，隧道变电所1处。地方道路恢复工程8.5Km。临时

便道4.25Km，临时便桥60m/3座。2016年8月完成项目工程可行性研究报告，2016年12月完成初步设计，2017年4月完成施工图设计，2017年5月完成施工、监理等招投标工作，2017年6月全线开工建设，2019年年底建成通车，工期30个月，收费期限为20年。

项目已通过甘肃省发改委审核，根据《甘肃省发展与改革委员会关于会宁至老君坡（宁甘界）高速公路工程可行性研究报告的批复》（甘发改交运〔2017〕693号），确定会宁至老君坡高速公路项目估算总投资13.39亿元，其中项目资本金4.6亿元，占项目总投资的34.35%。

2、S11泾源至华亭高速公路

S11泾源至华亭高速公路起点位于华亭县山寨乡双疙瘩梁（宁甘界），与泾源至华亭省级联络线宁夏段S25高速公路相接；路线终点位于华亭县马峡镇深沟村，以枢纽立交与G8513平绵国家高速公路平凉（华亭）至天水段相接。推荐路线全长10.622公里，其中甘肃建设里程10.357 km，宁夏建设里程0.265 km。共设置特大、大桥3603m/6座，中桥66m/1座，小桥52m/2座、涵洞19道；隧道1185m/2座（以双洞计），其中席家梁隧道长度920m，省界甘肃境内双疙瘩梁隧道长度265m（该隧道全长500m由宁夏自治区负责实施）；小桥式通道1座、涵洞式通道5道；互通式立交2座（出入口立交1座、枢纽立交1座）；设置收费站2座（其中主线收费站1座，匝道收费站1座），设置收费车道28条，其中电子不停车收费车道（ETC）6条；设置超限超载监测站1座。2016年8月完成工程可行性研究报告，2016年12月完成初步设计，2017年4月完成施工图设计，2017年5月完成施工、监理等招投标工作，2017年6月份开工建设，2019年年底建成通车；工期30个月，收费期限为20年。

项目已通过甘肃省发展和改革委员会审核，根据甘肃省投资项目评审中心《关于上报〈S11泾源（甘宁界）至华亭高速公路工程可行性研究评估报告〉的报告》（甘投评审〔2017〕74号），确定泾源（甘宁界）至华亭高速公路项目总投资15.36亿元，其中项目资本金5.22亿元，约占项目总投资的34%。

3、S38王格尔塘至夏河高速公路

S38线王格尔塘至夏河（桑科）高速公路是《甘肃省省道网规划（2013—2030年）》规划的18条联络线之一，也是夏河县县通高速公路的目标路段，起点位于王格尔塘，与G1816乌海至玛沁国家高速公路相接，经达麦，夏河县城，终点为桑科乡，与S312线桑科至达久滩公路及G316线夏河至阿木去乎段顺接，本项目推荐线全

长41.538Km，全线设置特大、大桥11896m/26座，中桥132m/2座，涵洞59道；隧道14250m/9座；互通立交3座，分离式立交2座，涵洞式通道12道，小桥式通道2道；高速公路管理所1座；全线共设主线收费站1处，匝道收费站2处，停车区1处，养护工区1处，隧道管理站1处，隧道变电所11处。项目于2017年11月完成施工、监理等招投标工作，2017年年底全线开工，计划2020年年底建成通车，工期36个月，收费期限为20年。

项目已通过甘肃省发展和改革委员会审核，根据甘肃省投资项目评审中心《关于S38线王格尔塘至夏河（桑科）公路工程可行性研究报告出身有关情况的报告》（甘投评审函〔2017〕38号）和《甘肃省发展和改革委员会关于S38线王格尔塘至夏河（桑科）公路工程可行性研究报告的批复》（甘发改交运〔2017〕482号），确定王格尔塘至夏河（桑科）公路项目总投资68.39亿元，其中项目资本金13.68亿元，约占项目总投资的20%。

三、债券项目基本情况

根据甘肃省发展和改革委员会对各项目工程可行性研究报告的批复，本次申报发行专项债券的高速公路项目总投资额为97.14亿元，其中，资本金约占24%，剩余拟通过以专项债券方式融资73.64亿元。其中，拟于2018年申请发行收费公路专项债券34亿元，品种为记账式固定利率付息债券，属于新增专项债券，专项债券为7年期。

此次发行的2018年甘肃省地方政府收费公路专项债券资金纳入政府性基金预算管理，用于甘肃省本级的3个政府收费公路项目。本次政府收费公路专项债券偿债来源全部为车辆通行费收入。各项目申请专项债券明细情况如下表所示：

单位：人民币亿元

序号	项目名称	项目总投资	通车里程	其中：申请发行债券金额	其中：2018年申请发行债券金额
1	会宁至老君坡高速公路	13.39	9.446	8.79	5.00
2	S11 泾源 至华亭高速公路	15.36	10.622	10.14	6.50
3	S38 王格尔塘至夏河 高速公路	68.39	41.532	54.71	22.50
合计		97.14	61.60	73.64	34.00

为了保障建设项目合理的融资需求，更好地发挥专项债券对完善甘肃省交通对经济发展的保障作用，助力构建安全、快捷、环保、可持续发展的高速公路网，打造西部交通强省，形成全国重要的高速公路枢纽，该项目计划通过发行专项债券方式完成项目建设，2018年发行计划如下表所示：

单位：人民币亿元

序号	项目名称	7 年期	小计
1	会宁至老君坡高速公路	5.00	5.00
2	S11 泾源 至华亭高速公路	6.50	6.50
3	S38 王格尔塘至夏河 高速公路	22.50	22.50
合计		34.00	34.00

四、评价要素

2017年6月，财政部发布《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）提出，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

2017年6月，《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕97号）提出，地方政府为政府收费公路发展举借债务方式，省，自治区、直辖市政府为收费公路专项债券的发行主体。发行收费公路专项债券的政府收费公路项目应当有稳定的预期偿债资金来源，对应的政府性基金收入应当能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

根据以上文件要求，甘肃省人民政府发行收费公路专项债券，需要在满足政府专项债券限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性（持续稳定的净现金流）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模）。

1、资金稳定性

因建设期内无通行费收入和运营成本支出，部分项目建设期利息筹资金缺口由交通厅自筹资金支付，以实现建设期资金平衡，故现金流情况分析从运营期开始。项目确定的运营收费年限为20年，根据对运营期间车辆通行量、收费标准、运营成本情况等的预测，运营期间各项目在专项债券发行期间有较为稳定的车辆通行费收入。运营期内各年现金流入、流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：运营成本	其中：支付利息	其中：偿还本金	现金净流入
2019		3.314		3.314		-3.314
2020	1.942	3.395	0.081	3.314		-1.453
2021	4.096	3.538	0.224	3.314		0.558
2022	4.567	3.574	0.260	3.314		0.993
2023	4.962	3.611	0.297	3.314		1.351
2024	5.391	3.646	0.332	3.314		1.745
2025	5.887	14.909	0.365	3.314	11.23	-9.022
2026	6.324	6.237	0.379	2.808	3.05	0.087
2027	6.825	7.413	0.392	2.671	4.35	-0.588
2028	7.368	5.322	0.406	2.476	2.44	2.046
2029	7.825	5.406	0.490	2.366	2.55	2.419
2030	8.625	6.103	0.852	2.251	3.00	2.522
2031	9.630	5.659	0.453	2.116	3.09	3.971
2032	10.315	5.247	0.470	1.977	2.80	5.068
2033	11.108	5.590	0.489	1.851	3.25	5.518
2034	11.906	6.012	0.507	1.705	3.80	5.894
2035	12.696	6.460	0.526	1.534	4.40	6.236
2036	13.483	6.882	0.546	1.336	5.00	6.601
2037	14.318	7.328	0.567	1.111	5.65	6.990
2038	15.205	7.844	0.588	0.856	6.40	7.361
2039	16.206	8.405	0.687	0.568	7.15	7.801
2040	8.681	6.499	0.772	0.247	5.48	2.182
合计	<u>187.36</u>	<u>132.394</u>	<u>9.683</u>	<u>49.071</u>	<u>73.64</u>	<u>54.966</u>

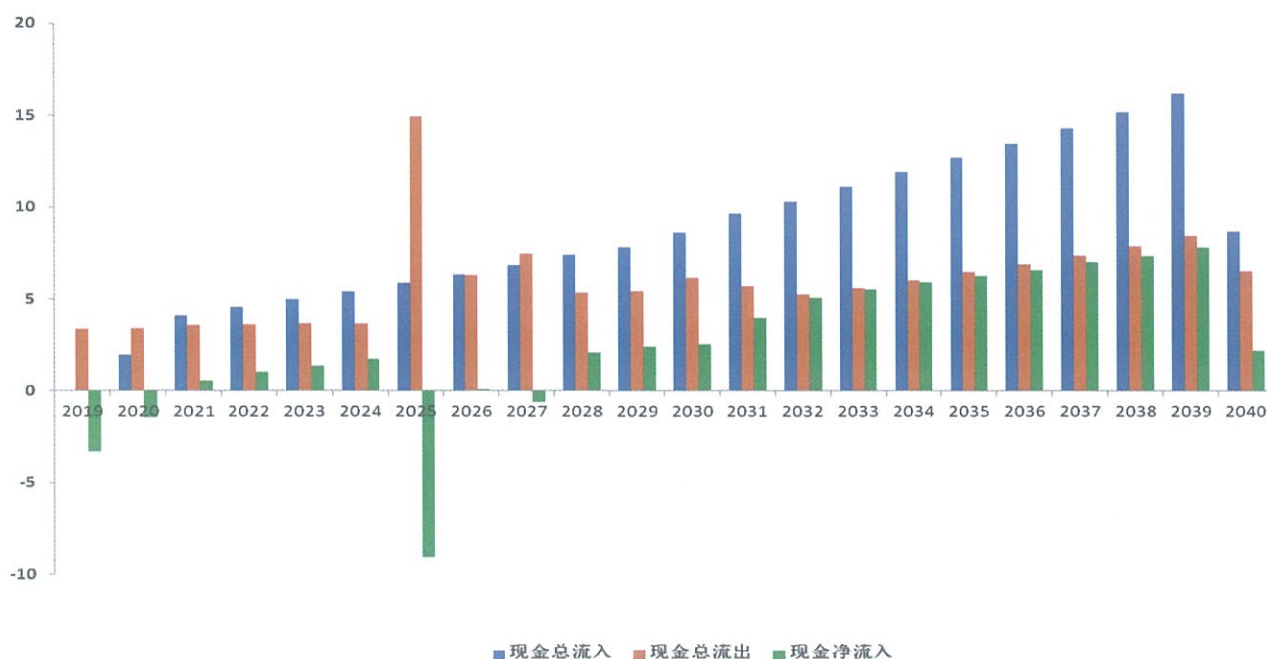
注：根据交通厅专项债券实施方案中的安排，由于收费公路项目总投资额大、投资回收期长，因此2018年拟发行的专项债券7年到期后，交通厅将通过通行费收入、专项收入、续发债券等方式补充还本资金缺口，偿还金额根据当年现金流情况确定。运营期期初部分项目的可用还款额不足支付利息时，有交通厅自筹资金解决缺口部分。

上表数据显示,运营期内现金总流入187.36亿元,全部为通行费收入,运营成本9.683亿元,经营利润为177.677亿元,本息合计122.711亿元。收入随运营年限逐年增加,现金净流入呈阶段性增长,因此,运营期间产生的净现金流入,能使项目资金稳定性得到保障。

2、资金充足性

2018年拟发行专项债券项目金额34亿元,以车辆通行费收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间,参照目前地方政府专项债券发行情况,债券利息采用年利率4.5%按整年测算。根据收入、成本预测及专项债券发行计划,运营期的资金流入、资金流出及现金净流入情况如下图所示:

单位:人民币亿元



根据项目未来数据的合理预测,运营期内经营利润为177.677亿元,能够覆盖债券本息122.711亿元,债务本息偿付保障倍数为1.45倍,至2040年全部项目可还清本息,预期收益与融资可达平衡。

运营期间的公路收费能够产生持续的现金净流入,并且呈逐渐增长趋势,2020-2040年净现金流平均值2.617亿元,截至2040年全部项目均还清本息后现金净流入54.966亿元,截至2040年所有项目的累计净现金流为纯收益,金额总计54.966亿元,在保证高速公路建设资金的同时,能够覆盖专项债券还本付息的规模,满足资金充足性的要求。

五、与项目相关的财务风险

我们注意到，交通厅在专项债券实施方案中制定了针对以下风险的应对措施：

1. 项目建设期和运营初期自筹资金的筹措风险

由于交通厅以上各项目工程可行性研究报告中的总投资额与甘肃省发展和改革委员会批复文件存在一定差异，部分项目的建设期利息，以及运营期期初可用还款额不足支付利息的资金缺口部分，将会对项目建设及运营产生一定的影响，交通厅将通过安排省级交通专项资金或调整增加项目资本金的方式自筹解决，确保项目顺利建设以及债券利息的全额兑付。

2. 专项债券后期发行可能存在的风险

交通厅申报发行收费公路专项债券共73.64亿元，其中，拟于2018年申请发行34亿元，后续发行35.64亿元，随着环境因素的变化，后续专项债券的发行将面临国家经济政策变动、政府债券发行政策变化等因素形成的2019年及后期债券发行额度、发行时间等不确定影响。如遇国家政策调整，交通厅与甘肃省财政厅将统筹安排，多渠道筹措项目建设后续资金，合理设计专项债券发行期限和节奏，防范地方政府债券为足额发行风险，确保项目按期完工，并顺利投入运营。

3. 市场情况变动可能存在的风险

如受市场因素影响，在建设过程中或运营期内，导致建设成本或人力成本、维修费用等运营成本增加，交通厅将通过统筹安排省级交通专项资金确保项目顺利完成，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，保证还本付息资金。如因实际交通量、收入未能达到预测值等，项目收益不足偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内续发周转偿还，项目收入实现后予以归还。

4. 续发债券可能存在的风险

根据专项债券实施方案，在收费公路运营初期收入较小的情况下，在7年期债券到期还本时，收费收入弥补运营成本后的可用还款额不足以偿还到期本金形成的资金缺口，交通厅拟通过续发同等金额的债券补充还本资金。交通厅将及时测算提出年度收费公路专项债券需求，按时报送省级财政部门，便于财政部门科学合理分配收费公路专项债券额度。

六、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券、地方政府收费公路专项债券的要求，并结合交通厅发行收费公路专项债券方案的分析，认为交

通厅以“会宁至老君坡高速公路”“S11泾源至华亭高速公路”“S38王格尔塘至夏河高速公路”三个项目，申请发行2018年专项债券可以以优惠于银行贷款利率的融资成本完成资金筹措，为以上高速公路项目提供充足的资金支持，运营期内其以高速公路对应的车辆通行费收入形成的现金流入能够充分满足还本付息要求。

综上所述，通过发行政府收费公路专项债券的方式满足交通厅上述三个项目的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

编号: 1 04375736



营业执照

(副本) (4-1)

统一社会信用代码 911101050805090096

名称 利安达会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

主要经营场所 北京市朝阳区东直门北里210号楼201室

执行事务合伙人 黄锦辉

成立日期 2013年10月22日

合伙期限 2013年10月22日至 长期

经营范围 审查企业会计报表;出具审计报告;验证企业资本;出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务;出具有关报告;基本建设年度财务决算审计;代理记账;会计咨询;税务咨询;管理咨询;会计培训;法律、法规规定的其他业务。(企业依法自主选择经营项目,开展经营活动;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



提示:每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

2018 年 01 月 09 日

企业信用信息公示系统网址: qyxy.baic.gov.cn

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



会计师事务所

执业证

名称：利安达会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人：黄锦辉

主任会计师：

经营场所：北京市朝阳区慈云寺北里210号楼1101室

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11000154

批准执业文号：京财会许可[2013]0061号

批准执业日期：2013年10月11日

证书序号：0000109

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



二〇一八年十月十日

中华人民共和国财政部制



证书序号: 000111

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证监会审查，批准
利安达会计师事务所（特殊普通合伙） 执行证券、期货相关业务。



证书号: 15

发证时间: 二〇一〇年十一月二十七日

证书有效期至: 二〇一九年十一月二十七日

甘肃省注册会计师协会
年度检验专用章

以前年度已年检，换新证

甘会协[2004]1号

证书编号: 620100190275
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2004 年 6 月 16 日
Date of Issuance

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会



姓名: 马康乐
Full name

性别: 男
Sex

出生日期: 1975-03-15
Date of birth

工作单位: 甘肃中一会计师事务所
Working unit

身份证号码: 410103750315139
Identity card No.

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

甘肃省注册会计师协会
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2007 年 6 月 16 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

甘肃省注册会计师协会
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2007 年 6 月 16 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

中国注册会计师协会
2018年3月21日
(甘肃)

年 月 日
/y /m /d



姓名: 张荣
性别: 男
出生日期: 1968年7月30日
工作单位: 甘肃中经华会计师事务所有限公司
身份证号: 622201196807306310
Identity card No.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2016.2.25



证书编号:
No. of Certificate

110002493738

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

甘肃省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

2015年 07月 16日
/y /m /d



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

北京中经华会计师事务所
兰州分公司
转出协会盖章
2017年 12月 22日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

甘肃中经华会计师事务所
甘肃分公司
转入协会盖章
2017年 12月 22日
/y /m /d

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日
/y /m /d