

2024 年海南省收费公路专项债券（二期） 资金调整项目收益与融资自求平衡方案



目 录

一、债券情况	1
二、地区情况	1
三、专项债券资金用途调整情况	2
四、项目概述	3
（一）儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）	3
1. 项目基本情况	3
2. 项目批复情况	4
3. 项目事前绩效评价情况	9
（二）儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）	11
1. 项目基本情况	11
2. 项目批复情况	11
3. 项目事前绩效评价情况	14
五、项目平衡实施方案	16
（一）资金充足性	16
（二）资金稳定性	32
六、压力测试情况	33
七、潜在风险评估	35
（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施	35
（二）影响项目收益的风险及控制措施	35
（三）影响融资平衡结果的风险及控制措施	35
八、还款保障措施	36
（一）本期专项债券偿债保障措施	36
（二）本期专项债券的投资者保护措施	37

一、债券情况

2024 年海南省收费公路专项债券（二期）发行总额为 720,000 万元，品种为记账式固定利率付息债券，全部为新增债券，期限为 30 年期。本次债券利息每半年支付，存续期内第 21-30 年（2045-2054 年），每年 5 月 24 日（节假日顺延）偿还本金 7.2 亿元。

2024 年海南省收费公路专项债券（二期）发行概况

债券名称	2024 年海南省收费公路专项债券（二期）
发行规模	720,000 万元
债券期限	30 年期
债券利率	固定利率
付息方式	利息每半年支付，存续期内第 21-30 年（2045-2054 年），每年 5 月 24 日（节假日顺延）偿还本金 7.2 亿元

二、地区情况

儋州市（含洋浦经济开发区）地处海南岛西北部，毗邻北部湾。陆地面积 3406 平方公里，约占全省十分之一；海岸线 300 公里，约占全省六分之一，是海南省陆地面积最大、海岸线最长的市县。下辖 3 个办事处、16 个镇、319 个村（居）委会，常住人口近百万，约占全省十分之一。儋州市经济数据情况详见下表 1：

表 1 儋州市 2021 年—2023 年财政经济数据

单位：亿元

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值	395.33	878.91	1002.84
一般公共预算收入	18.35	60.16	66.38
政府性基金收入	9.14	8.84	10.04
一般公共预算支出	70.17	163.14	164.63
政府性基金支出	23.26	63.07	70.51
地方债务限额	217.7	263.23	327.38
其中：一般债务限额	103.25	108.77	110.39
专项债务限额	114.45	154.45	216.99
地方债务余额	217.7	263.23	326.94
其中：一般债务余额	103.25	108.77	110
专项债务余额	114.45	154.45	216.94

三、专项债券资金用途调整情况

本次资金用途调整专项债券名称为“2024 年海南省收费公路专项债券（二期）”，债券期限 30 年，票面利率 2.66%。本次资金用途调整项目名称为“海口羊山大道至定安母瑞山公路（定安琼海段）”、“G15 沈海高速公路海口段工程”、“G98 环岛高速公路仙沟互通立交改造工程”及“什运至白沙高速公路鹦哥岭隧道及连接线工程”，根据《财政部办公厅关于进一步加快新增地方政府债券项目预算执行进度的通知》（财办预〔2019〕179 号）要求加快新增债券项目预算执行进度的精神，经批准，拟对 2024 年海南省收费公路专项债券（二期）-“海口羊山大道至定安母瑞山公路（定安琼海段）”、“G15 沈海高速公路海口段工程”、“G98 环岛高速公路仙沟互通立交改造工程”及“什运至白沙高速公路鹦哥岭隧道及连接线工程”的资金额度分配进行调整，并将调整出来的资金分配至新增项目使用。具体情况如下表 2：

表 2 2024 年海南省收费公路专项债券（二期）调整项目情况汇总表

单位：人民币万元

债券名称	项目名称	调减金额	项目名称	调增金额
2024 年海南省收费公路专项债券（二期）	海口羊山大道至定安母瑞山公路（定安琼海段）	5,500.00	儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）	10,000.00
2024 年海南省收费公路专项债券（二期）	G15 沈海高速公路海口段工程	2,500.00		
2024 年海南省收费公路专项债券（二期）	G98 环岛高速公路仙沟互通立交改造工程	2,000.00		
2024 年海南省收费公路专项债券（二期）	什运至白沙高速公路鹦哥岭隧道及连接线工程	1,298.00	儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）	1,298.00

四、项目概述

儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）及儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）符合国家政策和儋州市基础设施建设发展需要。项目基本情况如下：

（一）儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）

1. 项目基本情况

项目名称：儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）

项目主管单位：儋州市财政局

项目单位：儋州滨海新区建设投资有限公司

项目建设地址：儋州市滨海新区

项目建设规模及主要建设内容：儋州市滨海新区配套市政道路项目含 7 条道路，分别为滨经路、滨经二路、滨纬二路北段、滨纬三路、滨纬六路、滨纬七路和滨纬十路，全长约 17.72km。其中滨经二路南段为城市主干道，标准路幅宽度 45m，设计速度为 50km/h；滨纬十路为城市主干道，标准路幅宽度 40m，设计速度为 50km/h；滨经二路北段为城市次干道，标准路幅宽度 35m，设计速度为 40km/h；滨纬二路北段和滨纬三路为城市次干道，标准路幅宽度 32m，设计速度为 40km/h；滨经路、滨纬六路和滨纬七路为城市次干道，标准路幅宽度 30m，设计速度为 40km/h；全线含桥梁 3 座、涵洞 7 座。

项目概算批复总投资 1894447309.55 元，其中：工程费用 1167470573.29 元，工程建设其他费 662821891.42 元(含征地拆迁补偿费为 547195567.91 元)，预备费 64154844.84 元。项目开工日期为 2021 年 9 月，预计完工日期为 2025 年 3

月。截至目前项目实施进度为 81.71%。

项目已发行专项债券情况如下表所示：

发行年度	债券全称	发行日期	发行期限	发行利率(%)	项目名称	项目安排金额
2021	2021 年海南省基础设施专项债券（四期）-2021 年海南省政府专项债券（十一期）	2021-09-23	15	3.51	儋州市滨海新区配套市政道路	3000.00
2022	2022 年海南省基础设施专项债券（一期）-2022 年海南省政府专项债券（三期）	2022-02-23	010	3.05	儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）	15000.00
2022	2022 年海南省基础设施专项债券（三期）-2022 年海南省政府专项债券（八期）	2022-06-01	010	2.88	儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）	25000.00
2023	2023 年海南省政府专项债券（六期）	2023-06-05	010	2.79	儋州市滨海新区配套市政道路	2000.00
2023	2023 年海南省政府专项债券（十六期）	2023-08-17	010	2.78	儋州市滨海新区配套市政道路	3000.00
2023	2023 年海南省政府专项债券（十八期）	2023-09-27	010	2.93%	儋州市滨海新区配套市政道路	5000.00

2. 项目批复情况

（1）投资项目统一代码

经于海南省投资项目在线审批监管平台 (<https://wssp.hainan.gov.cn/gcjsProject/personCenter/tzGs?ticketSNO=>) 查询确认，儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）已在海南省投资项目在线审批监管平台登记并取得的项目代码为 2020-469003-78-01-009026。

（2）项目建议书的批复

2020 年 6 月 1 日，儋州市发展和改革委员会以《儋州市发展和改革委员会关于儋州市滨海新区配套市政道路项目建议书的批复》（儋发改建议〔2020〕12 号）函复儋州滨海新区管理委员会，载明：为了促进当地资源的开发及滨海新区的建设，提高各地居民生活质量，提升滨海新区的市政基础设施，加快滨海新区的发展及产业结构调整，完善医院、学校周边市政道路配套市政道路。原则同意建设儋州市滨海新区配套市政道路项目。项目建设内容及规模：配套市政道路总长 18126.401 米，路面面积 738296.636m²，主要建设内容有道路工程、交通工程、给排水工程、照明工程、电缆沟工程、通信工程、绿化景观工程等。项目总投资 194718.77 万元。资金来源：政府配套投资。

（3）可行性研究报告的批复

2020 年 6 月 12 日，儋州市发展和改革委员会以《儋州市发展和改革委员会关于儋州市滨海新区配套市政道路可行性研究报告的批复》（儋发改可研〔2020〕45 号）函复儋州滨海新区管理委员会，载明：为进一步提高了市政道路通过能力，加强与周边地区联系，促进该区域的产业发展，推进了儋州市整体社会经济的发展，完善城市基础设施，原则同意建设儋州市滨海新区配套市政道路项目。项目建设地址：儋州市滨海新区。项目建设规模及内容：配套市政道路总长 18126.401 米，路面面积 738296.636m²，主要建设内容有道路工程、交通工程、给排水工程、照明工程、电缆沟工程、通信工程、绿化景观工程等。总投资 191732.55 万元，其中：建安工程费用 118405.85 万元，工程建设其他费用 59124.29 万元，预备费 14202.41 万元。资金来源：政府配套投资。原则同意可行性研究报告中提出的工程建设方案。

（4）初步设计及概算的批复

2020 年 11 月 16 日，儋州市发展和改革委员会以《关于儋州市滨海新区配套市政道路项目初步设计及概算的批复》（儋发改概算〔2020〕157 号）函复儋州滨海新区建设投资有限公司，载明：原则同意该项目（项目代码：2020-469003-78-01-009026）初步设计及概算方案，方案可作为下阶段设计和控制投资的依据。项目建设地址：儋州市滨海新区。项目建设规模及主要内容：主要建设内容及规模为：儋州市滨海新区配套市政道路项目含 7 条道路，分别为滨经路、滨经二路、滨纬二路北段、滨纬三路、滨纬六路、滨纬七路和滨纬十路，全长约 17.72km。其中滨经二路南段为城市主干道，标准路幅宽度 45m，设计速度为 50km/h；滨纬十路为城市主干道，标准路幅宽度 40m，设计速度为 50km/h；滨经二路北段为城市次干道，标准路幅宽度 35m，设计速度为 40km/h；滨纬二路北段和滨纬三路为城市次干道，标准路幅宽度 32m，设计速度为 40km/h；滨经路、滨纬六路和滨纬七路为城市次干道，标准路幅宽度 30m，设计速度为 40km/h；全线含桥梁 3 座、涵洞 7 座。

项目总投资及资金来源：总投资 1894447309.55 元，其中：工程费用 1167470573.29 元，工程建设其他费 662821891.42 元（含征地拆迁补偿费为 547195567.91 元），预备费 64154844.84 元。资金来源：政府投资。

（5）建设工程规划临时许可证

根据儋州市自然资源和规划局于 2021 年 1 月 11 日核发的《儋州市建设工程规划临时许可证》（证号：SZ469003202101001），具体情况如下：

建设单位	儋州滨海新区建设投资有限公司
项目名称	儋州市滨海新区配套市政道路项目
项目位置	儋州市滨海新区
建设规模	总长 17.72 千米，宽 30-45 米
附件名称	1、项目规划报建图纸（初步设计）
发证机关	儋州市自然资源和规划局
发证日期	2021 年 1 月 11 日

(6) 项目建筑工程施工许可证

(6-1) 根据儋州市住房和城乡建设局于 2021 年 8 月 6 日核发的《建筑工程施工许可证》（编号 460400202108060202），具体情况如下：

建设单位	儋州滨海新区建设投资有限公司		
工程名称	儋州市滨海新区配套市政道路项目（一标段）		
建设地址	儋州市滨海新区		
建设规模	0.00 m ²		
合同工期	2021-01-01 至 2024-05-31		
合同价格	57729.023783 万元		
勘察单位	海口市城市规划设计研究院	项目负责人	肖勤学
设计单位	上海市政工程设计研究总院（集团）有限公司	项目负责人	李宏
施工单位	上海建工集团股份有限公司	项目负责人	蒋洪进
监理单位	中咨工程管理咨询有限公司	总监理工程师	李清泉
工程总承包单位	/	项目经理	/
备注	总长 6475.9 米，宽 35 米—45 米		

(6-2) 根据儋州市住房和城乡建设局于 2021 年 8 月 6 日核发的《建筑工程施工许可证》（编号 460400202108060102），具体情况如下：

建设单位	儋州滨海新区建设投资有限公司		
工程名称	儋州市滨海新区配套市政道路项目（二标段）		
建设地址	儋州市滨海新区		
建设规模	0.00 m ²		
合同工期	2021-01-01 至 2024-05-31		
合同价格	56987.509293 万元		
勘察单位	海口市城市规划设计研究院	项目负责人	肖勤学

设计单位	中铁第四勘察设计院集团有限公司	项目负责人	张清峰
施工单位	中铁二十局集团第一工程有限公司	项目负责人	李海龙
监理单位	公诚管理咨询有限公司	总监理工程师	张薇
工程总承包单位	/	项目经理	/
备注	总长约 11244 米，宽 30—40 米		

(7) 项目名称变更会议纪要

2021 年 11 月 9 日，儋州市人民政府印发名为《研究儋州市滨海新区配套市政道路项目名称事宜》的专题会议纪要（[2021]209 号），载明：会议原则同意将儋州市滨海新区配套市政道路项目名称变更为“儋州市滨海新区基础设施建设工程(一期)”，项目建设内容等不变。

(8) 项目建设用地规划许可证

(8-1) 根据儋州市自然资源和规划局于 2022 年 5 月 23 日核发的《建设用地规划许可证》（地字第 460400202200009 号），具体情况如下：

用地单位	儋州滨海新区建设投资有限公司
项目名称	儋州市滨海新区配套市政道路项目（滨经路）
批准用地机关	儋州市人民政府
批准用地文号	儋府函【2022】167 号
用地位置	儋州市滨海新区
用地面积	57877.5 m ²
土地用途	城镇道路用地
建设规模	全长 4085.932m，滨经路为城市次干道，标准路幅宽 30m，设计速度为 40km/h
土地取得方式	划拨用地
附图及附件名称	1、建设用地勘测定界图

(8-2) 根据儋州市自然资源和规划局于 2022 年 5 月 23 日核发的《建设用地规划许可证》（地字第 460400202200011 号），具体情况如下：

用地单位	儋州滨海新区建设投资有限公司
项目名称	儋州市滨海新区配套市政道路项目（滨经二路）
批准用地机关	儋州市人民政府
批准用地文号	儋府函【2022】158 号
用地位置	儋州市滨海新区
用地面积	313349.2 m ²
土地用途	城镇道路用地

建设规模	南段全长 4524.602m 为城市主干道；北段全长 1949.827m，为城市次干道
土地取得方式	划拨用地
附图及附件名称	/

(8-3) 根据儋州市自然资源和规划局于 2022 年 5 月 23 日核发的《建设用地规划许可证》（地字第 460400202200013 号），具体情况如下：

用地单位	儋州滨海新区建设投资有限公司
项目名称	儋州市滨海新区配套市政道路项目（滨纬三路）
批准用地机关	儋州市人民政府
批准用地文号	儋府函【2022】159 号
用地位置	儋州市滨海新区
用地面积	61592.3 m ²
土地用途	城镇道路用地
建设规模	全长 1569.365m。为城市次干路
土地取得方式	划拨用地
附图及附件名称	1、建设用地勘测定界图

(8-4) 根据儋州市自然资源和规划局于 2022 年 5 月 23 日核发的《建设用地规划许可证》（地字第 460400202200014 号），具体情况如下：

用地单位	儋州滨海新区建设投资有限公司
项目名称	儋州市滨海新区配套市政道路项目（滨纬七路）
批准用地机关	儋州市人民政府
批准用地文号	儋府函【2022】165 号
用地位置	儋州市滨海新区
用地面积	63125.1 m ²
土地用途	城镇道路用地
建设规模	全长 673.135m，为城市次干路
土地取得方式	划拨用地
附图及附件名称	1、建设用地勘测定界图

(8-5) 根据儋州市自然资源和规划局于 2022 年 5 月 23 日核发的《建设用地规划许可证》（地字第 460400202200015 号），具体情况如下：

用地单位	儋州滨海新区建设投资有限公司
项目名称	儋州市滨海新区配套市政道路项目（滨纬十路）
批准用地机关	儋州市人民政府

批准用地文号	儋府函【2022】166 号
用地位置	儋州市滨海新区
用地面积	53339.5 m ²
土地用途	城镇道路用地
建设规模	全长 1519.043m ， 为城市主干路
土地取得方式	划拨用地
附图及附件名称	1、建设用地勘测定界图

3. 项目事前绩效评价情况

(1) 必要性及公益性

①社会、经济均衡发展的需要

道路是城市发展的重要基础设施，通过道路工程项目的建设，不仅可以加强滨海新区经济、文化联系，同时也提高了滨海新区居民的生活质量，改善了交通环境，为滨海新区的经济和文化发展奠定基础。

②有效地提升滨海新区基础设施品位的需要

滨海新区具有巨大的旅游资源和区域优势，其建设的重点就是要提高道路基础设施的品位。将其营造成为新的旅游热点，打造与海花岛风景相媲美的基础设施环境是当前滨海新区建设的首要任务。

③进一步促进儋州市滨海新区完善路网的需要

道路基础设施的建设将能有效改善滨海新区与外界的交通联系，这也将进一步改善白马井镇的交通现状，对白马井镇及周边路网的完善具有极为重要意义。

④加快城市建设，提高城市化水平的需要

近年来，儋州市的人口呈现逐年增长之势，本项目的建设不仅可以满足人口增加对城市交通基础设施的需求，同时也从硬件上加快了儋州市发展进程，扩大了城区人口规模和用地规模，增强了中心城市的内聚力和辐射力，创造一个投资者安心、放心、舒心的创业环境，真正把滨海新区建设成为环境优美、生活舒适、人尽其才、物尽其用、地尽其利的最适宜创业的城市。

⑤满足日益增长的交通运输需求的需要

综上所述，本项目是滨海新区在新的形势下所做的一项基础性工程，打通滨海新区路网骨干不完善，缓解该片区的交通不畅的局面，并且具有十分重要的发

展战略意义。所以，该项目建设是适时的，也是亟须的。

(2) 收益性：本项目预计于 2025 年完工，项目收入来源于土地出让收入等。

(3) 项目投资合规性与项目成熟度

本项目的建设投资符合国家、海南省有关法律法规、政策文件及规范性文件要求。

(4) 项目资金来源和到位可行性

本项目累计资金筹措总额 194,985.48 万元，自筹资金 131,985.48 万元，项目通过政府专项债券融资共计 63,000.00 万元，其中：2021 年发行 3,000.00 万元，2022 年发行 40,000.00 万元，2023 年发行 10,000.00 万元，本次专项债券资金用途调整金额为 10,000.00 万元。未来年度计划的财政资金投入，若条件允许，在满足合法合规、资金平衡要求的前提下，也可考虑发行债券方式筹集。

总体来看，综合儋州市财政状况，财政资金到位可行性较高，专项债券部分以最终实际发行计划为准。

(5) 项目收入、成本、收益预测的合理性

①项目收入的合理性

本项目收入预测，结合环境更加优化等因素带来的影响，保守预计债券存续期内运营收入的增长率。本项目参考可行性研究报告及同类型项目收益数据，对债券存续期内项目运营收入进行预估。

②项目成本的合理性

本项目运营成本主要为设备设施维修费。结合本项目自身运营效益提高的影响保守预估运营成本。

③收益预测的合理性

本项目运营收入及运营成本均参照相应的标准及市场价格进行了合理的预测，项目收益为项目运营收入与运营成本的差额，合理性较高。

(6) 债券资金需求的合理性

本项目资金来源主要有两方面，其中财政资金投入按照年度资金需求逐年到位；通过发行专项债券融资。由于项目实际进展情况存在变动，本次拟发行专项债券募集的债券资金将根据项目实际进展情况与资金需求统筹安排使用，但合计不得超过筹集资金总额。

通过测算，专项债券存续期内可实现项目收益 124,362.19 万元，本金覆盖

倍数为 1.44，能够满足专项债券还本付息的需求。项目收益可以覆盖融资成本，资金无法偿还风险较低。本项目通过发行专项债券募集资金可以降低融资成本，是现阶段解决项目建设资金问题的较优方案。

按照《中共中央国务院关于全面实施预算绩效管理的意见》（中发〔2018〕34号）、《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（财预〔2021〕61号）等法律法规及规范性文件规定，本项目已开展事前绩效评估工作。根据事前评估报告，该项目的实施是必要的，绩效目标设置符合实际，预期绩效可实现程度较高，预算编制科学合理，事前调研充分，资金筹措合规，债券偿还能力较强，项目事前绩效评估的总体意见为：予以支持。

（二）儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）

1. 项目基本情况

项目名称：儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）

项目主管单位：儋州市财政局

项目单位：儋州滨海新区建设投资有限公司

项目建设地址：儋州市滨海新区

项目建设规模和内容：拟建通海西路，道路等级为城市次干路，路线全长 630.454 米，红线宽度 30 米。主要建设内容为道路工程、交通工程、给水工程、雨水工程、污水工程、照明工程、电力工程、电信工程、绿化工程等。

项目概算批复总投资为 3676.04 万元，其中：工程费用为 2645.81 万元，工程建设其他费用为 880.59 万元（含征地拆迁及青苗补偿费 533.68 万元），预备费为 149.64 万元。项目开工日期为 2023 年 4 月，预计完工时间为 2024 年 12 月。截至目前项目实施进度为 76%。

2. 项目批复情况

（1）投资项目统一代码

经于海南省投资项目在线审批监管平台（<https://wssp.hainan.gov.cn/gcjsProject/personCenter/tzGs?ticketSN0=>）查询确认，儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）已在海南省投资项目在线审批监管平台登记并取得的项目代码为 2202-460400-04-01-455604。

（2）可行性研究报告的批复

2022 年 4 月 13 日，儋州市发展和改革委员会以《关于儋州滨海新区基础设施建设工程(二期)可行性研究报告的批复》(儋发改可研(2022)15 号)函复儋州滨海新区建设投资有限公司，载明：为了加快滨海新区市政道路体系、完善基础设施建设，原则同意建设儋州滨海新区基础设施建设工程(二期)(项目代码：2202-460400-04-01-577531)。项目建设地址：儋州市滨海新区。项目建设规模及主要建设内容：拟建通海西路道路全长 630.454m，规划道路红线宽度为 30m，机动车道为双向四车道，道路等级为城市次干路，设计速度为 40km/h；主要建设内容包括道路工程、交通工程、给排水工程、照明工程、电力通信工程、绿化工程等。项目总投资及资金来源：本项目总投资为 3677.54 万元，其中工程建设费用 2705.70 万元，工程建设其他费用 721.09 万元(含征地拆迁补偿费 292.37 万元)，预备费 250.75 万元。资金来源：政府投资。原则同意可行性研究报告中提出的工程建设方案。

(3) 初步设计及概算的批复

2022 年 9 月 26 日，儋州市行政审批服务局以《关于儋州市滨海新区基础设施建设工程(二期)初步设计及概算的批复》(儋初概审批(2022)048 号)函复儋州滨海新区建设投资有限公司，载明：原则同意儋州市滨海新区基础设施建设工程(二期)(项目代码：2202-460400-04-01-455604)初步设计及概算，可作为下阶段设计和控制投资的依据。项目建设地址：儋州市滨海新区。项目建设规模和内容：拟建通海西路，道路等级为城市次干路，路线全长 630.454 米，红线宽度 30 米。主要建设内容为道路工程、交通工程、给水工程、雨水工程、污水工程、照明工程、电力工程、电信工程、绿化工程等。项目总投资及资金来源：项目总投资为 3676.04 万元，其中：工程费用为 2645.81 万元，工程建设其他费用为 880.59 万元(含征地拆迁及青苗补偿费 533.68 万元)，预备费为 149.64 万元。资金来源：政府投资。

(4) 建设工程规划许可证

根据儋州市行政审批服务局于 2023 年 3 月 30 日核发的《建设工程规划许可证》(建字第 460400202310034 号)，具体情况如下：

建设单位(个人)	儋州滨海新区建设投资有限公司
建设项目名称	儋州市滨海新区基础设施建设工程(二期)
建设位置	儋州市白马井镇滨海新区

建设规模	本项目为通海西路北起滨经二路（建设中），南至滨海二道，路线全长 630.454m，道路红线宽度 30m，双向四车道，沥青砼路面，设计行车速度为 40km/h，城市次干道。建设内容包括：道路工程、交通工程、给排水工程、照明工程、电力通信工程、绿化工程等。
发证机关	儋州市行政审批服务局
发证日期	2023 年 3 月 30 日

（5）国有建设用地划拨决定书

2023 年 4 月 12 日，儋州市自然资源规划局出具《国有建设用地划拨决定书》，具体情况如下：

批准机关	儋州市人民政府
批准文号	儋府函[2023]238 号
划拨建设用地使用权人	儋州滨海新区建设投资有限公司
建设项目名称	儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）
本宗地用途	城镇道路用地
宗地编号	2023-10
宗地坐落	儋州市滨海新区白马井镇
宗地面积	总面积大写壹万玖仟伍佰柒拾柒点壹平方米（小写 19577.1 平方米）。其中划拨宗地面积为大写壹万玖仟伍佰柒拾柒点壹平方米（小写 19577.1 平方米）
特别规定	本宗土地只限于建设儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）项目

（6）建筑工程施工许可证

根据儋州市行政审批服务局于 2023 年 4 月 18 日核发的《建筑工程施工许可证》（编号 460400202304180202），具体情况如下：

建设单位	儋州滨海新区建设投资有限公司		
工程名称	儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）		
建设地址	儋州市白马井镇滨海新区		
建设规模	通海西路北起滨经二路（建设中），南至滨海二道，路线全长 630.454m，道路红线宽度 30m，双向四车道，沥青砼路面，设计行车速度为 40km/h，城市次干道。建设内容包括：道路工程、交通工程、给排水工程、照明工程、电力通信工程、绿化工程等。		
合同工期	2023-03-01 至 2024-08-22		
合同价格	2611.020497 万元		
勘察单位	海南岩佳勘察设计有限公司	项目负责人	李金兰
设计单位	中外建华诚工程技术集团有限公司	项目负责人	郭智明
施工单位	中铁建工集团有限公司	项目负责人	骆勇发
监理单位	广西万安工程咨询有限公司	总监理工程师	黄日新

（7）建设用地规划许可证

根据儋州市自然资源和规划局于 2023 年 4 月 20 日核发的《建设用地规划许可证》（地字第 460400202300013 号），具体情况如下：

用地单位	儋州滨海新区建设投资有限公司
用地项目名称	儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）
批准用地机关	儋州市人民政府
批准用地文号	儋府函【2023】238 号
用地位置	滨海新区白马井镇
用地面积	19577.1
土地用途	城镇道路用地
建设规模	通海西路北起滨经二路（建设中），南至滨海二道，路线全长 630.454m，道路红线宽度 30m，双向四车道，沥青砼路面，设计行车速度为 40km/h，城市次干道。
土地取得方式	划拨用地
附图及附件名称	1、建设项目用地勘测定界图

3. 项目事前绩效评价情况

（1）必要性及公益性

①是提升城市形象，改善投资环境的要求。

城市化水平体现了一个地区的经济实力，体现了一个地区的外在形象，也体现了一个地区的投资环境。人民生活是否殷实，居住环境是否适宜，创业氛围是否浓烈，人气商机是否旺盛，投资经商是否安全，都通过城市这一窗口得以展示。城市化不是简单意义上的人口向城市集中，而是生产、生活方式的城市化，体现着社会较高的发展水平。城市作为人民群众生产和生活的中心，发挥着集聚和配置功能，使人口向城市集中，企业向工业园区集中，人群向舒适的环境集中。城市建设，就是解决城区功能布局不尽合理、定位不尽科学、人居环境不尽理想等问题，努力使整个城市的环境得到重构，形象得到重塑。通过加快城市建设步伐，以不断完善城市综合服务功能，创造一个投资者安心、放心、舒心的创业环境，真正把儋州市建设成为环境优美、生活舒适、人尽其才、物尽其用、地尽其利的最适宜创业的城市。所以儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）的建设是该地区自身形象和投资环境改善的要求。

②是滨海新区发展建设的必需条件。

随着滨海新区的发展建设，对加强人居环境的开发建设提出了更高的要求。

良好的居住环境离不开道路等基础设施的建设。本区域市政基础设施的建设将直接服务于滨海新区的建设，为打造生态和交通导向的发展模式，适应了热带气候和线形场地的特性为白马井镇镇区提供最基本建设平台。

③是滨海新区发展热带红色自然景观旅游建设的必需条件。

良好的旅游度假环境离不开道路内外部路网的完善和基础设施的建设。本项目道路的建设将直接服务于滨海新区的整体建设，为打造生态和交通导向的发展模式，为滨海新区的发展提供最基本的建设平台。所以，本项目的建设顺应了海南省委、省政府为推动区域社会经济发展，促进海南省西部地区发展的政策，是滨海新区政府努力打造旅游经济发展、基础设施进步的具体化工作之一，它的建设是必要的。

(2) 收益性：本项目预计于 2024 年完工，项目收入来源于土地出让收入等。

(3) 项目建设的投资合规性与项目成熟度

本项目的建设投资符合国家、海南省有关法律法规、政策文件及规范性文件要求。

(4) 项目资金来源和到位可行性

本项目累计资金筹措总额 3,727.83 万元，自筹资金 786.83 万元，项目通过政府专项债券融资共计 2,941.00 万元，其中：2022 年已发行政府专项债券 1,643.00 万元，本次申请发行专项债券 1,298.00 万元。未来年度计划的财政资金投入，若条件允许，在满足合法合规、资金平衡要求的前提下，也可考虑发行债券方式筹集。

总体来看，综合儋州市财政状况，财政资金到位可行性较高，专项债券部分以最终实际发行计划为准。

(5) 项目收入、成本、收益预测的合理性

①项目收入的合理性

本项目收入预测，结合环境更加优化等因素带来的影响，保守预计债券存续期内运营收入的增长率。本项目参考可行性研究报告及同类型项目收益数据，对债券存续期内项目运营收入进行预估。

②项目成本的合理性

本项目运营成本主要为设备设施维修费。结合本项目自身运营效益提高的影响保守预估运营成本。

③收益预测的合理性

本项目运营收入及运营成本均参照相应的标准及市场价格进行了合理的预测，项目收益为项目运营收入与运营成本的差额，合理性较高。

(6) 债券资金需求的合理性

本项目资金来源主要有两方面，其中财政资金投入按照年度资金需求逐年到位；通过发行专项债券融资。由于项目实际进展情况存在变动，本次拟发行专项债券募集的债券资金将根据项目实际进展情况与资金需求统筹安排使用，但合计不得超过筹集资金总额。

通过测算，专项债券存续期内可实现项目收益 2,632.95 万元，本金覆盖倍数为 1.20，能够满足专项债券还本付息的需求。项目收益可以覆盖融资成本，资金无法偿还风险较低。本项目通过发行专项债券募集资金可以降低融资成本，是现阶段解决项目建设资金问题的较优方案。

按照《中共中央国务院关于全面实施预算绩效管理的意见》（中发〔2018〕34号）、《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（财预〔2021〕61号）等法律法规及规范性文件规定，本项目已开展事前绩效评估工作。根据事前评估报告，该项目的实施是必要的，绩效目标设置符合实际，预期绩效可实现程度较高，预算编制科学合理，事前调研充分，资金筹措合规，债券偿还能力较强，项目事前绩效评估的总体意见为：予以支持。

五、项目平衡实施方案

(一) 资金充足性

儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）本次专项债券资金用途调整金额为 10,000.00 万元，儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）本次专项债券资金用途调整金额为 1,298.00 万元。根据项目收益与融资平衡分析结果显示，各项目债券存续期内还本付息资金充足，各项目综合本息覆盖倍数均可达到 1.20 以上。详见下表 3：

表 3 本息覆盖率表¹（单位：人民币万元）

项目	项目总投资	期末累计现金结存额	项目总收益	项目已发行 ²	本次计划发行	预计债券本息	本息覆盖率	本息覆盖倍数
儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）	194,985.48	43,788.78	124,362.19	53,000.00	10,000.00	86,114.20	1.51	1.44
儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）	3,727.83	490.77	2,632.95	1,643.00	1,298.00	2,193.97	1.22	1.20

对此，我们从投资估算、债券发行和还本付息、发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性等方面分析如下：

1. 投资估算

从客观、谨慎角度出发，本次债券利息每半年支付，存续期内第 21-30 年（2045-2054 年）每年 5 月 24 日（节假日顺延）偿还本金的 10%。根据 2021 年海南省政府专项债券（十一期）15 年期专项债券票面利率 3.51%、2022 年海南省政府专项债券（三期）10 年期专项债券票面利率 3.05%、2022 年海南省基础设施专项债券（三期）-2022 年海南省政府专项债券（八期）10 年期专项债券票面利率 2.88%、2023 年海南省政府专项债券（六期）10 年期专项债券票面利率 2.79%、2023 年海南省政府专项债券（十六期）10 年期专项债券票面利率 2.78%以及 2023 年海南省政府专项债券（十八期）10 年期专项债券票面利率 2.93%及 2024 年海南省收费公路专项债券（二期）30 年期专项债券票面利率 2.66%进行测算。据此估算各项目总投资（含建设期利息）情况详见表 4：

¹ 本息覆盖倍数=预期项目收益/债券本息，本息覆盖率=期末项目累计现金结存额/债券本息+1

² 注：儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）项目已资金调整金额为 1,643.00 万元，其中：2022 年海南省基础设施专项债券（五期）-2022 年海南省政府专项债券（十三期）资金调整 1,643.00 万元。2022 年海南省基础设施专项债券（五期）-2022 年海南省政府专项债券（十三期）的项目收益与融资自求平衡方案及财务评价报告中均对 1,643.00 万元调整资金已经进行披露项目收益与融资自求平衡情况，故儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）的本次债券仅披露发行金额 1,298.00 万元。

表 4-1 儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）投资概算及投资计划情况表

单位：人民币万元

工程名称	总概算	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、工程建设费用总计	189,444.73	37,000.00	8,000.00	40,000.00	10,000.00	28,643.00	65,801.73
二、建设期利息	5,540.75			694.05	1,310.70	1,701.50	1,834.50
合计	194,985.48	37,000.00	8,000.00	40,694.05	11,310.70	30,344.50	67,636.23

表 4-2 儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）投资概算及投资计划情况表

单位：人民币万元

工程名称	总概算	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、工程建设费用总计	3,676.04	1,643.00	-	1,298.00	735.04
二、建设期利息	51.79			17.26	34.53
合计	3,727.83	1,643.00	-	1,315.26	769.57

2. 债券发行和还本付息

本次债券利息每半年支付，存续期内第 21-30 年（2045-2054 年）每年 5 月 24 日（节假日顺延）偿还本金的 10%。项目自发行之日起债券存续期内还本付息情况如表 5：

表 5-1-1 儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）债券还本付息表

单位：人民币万元

年份/项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
债券期初余额		3,000.00	43,000.00	53,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00
本期发行	3,000.00	40,000.00	10,000.00	10,000.00								
其中：2021年海南省政府专项债券（十一期），15年，3.51%	3,000.00											
2022年海南省政府专项债券（三期），10年，3.05%		15,000.00										
2022年海南省基础设施专项债券（三期）-2022年海南省政府专项债券（八期），10年，2.88%		25,000.00										
2023年海南省政府专项债券（六期），10年，2.79%			2,000.00									
2023年海南省政府专项债券（十六期），10年，2.78%			3,000.00									
2023年海南省政府专项债券（十八期），10年，2.93%			5,000.00									
本次资金用途调整				10,000.00								
本期还款		694.05	1,310.70	1,701.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	41,245.75
其中：利息		694.05	1,310.70	1,701.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,245.75
本金偿还												40,000.00
债券期末余额	3,000.00	43,000.00	53,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00	63,000.00	23,000.00

表 5-1-2 儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）债券还本付息表

年份/项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
债券期初余额	23,000.00	13,000.00	13,000.00	13,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
本期发行												
其中：2021 年海南省政府专项债券（十一期），15 年，3.51%												
2022 年海南省政府专项债券（三期），10 年，3.05%												
2022 年海南省基础设施专项债券（三期）~2022 年海南省政府专项债券（八期），10 年，2.88%												
2023 年海南省政府专项债券（六期），10 年，2.79%												
2023 年海南省政府专项债券（十六期），10 年，2.78%												
2023 年海南省政府专项债券（十八期），10 年，2.93%												
本次资金用途调整												
本期还款	10,629.10	371.30	371.30	3,371.30	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00
其中：利息	629.10	371.30	371.30	371.30	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00
本金偿还	10,000.00			3,000.00								
债券期末余额	13,000.00	13,000.00	13,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00

单位：人民币万元

表 5-1-3 儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）债券还本付息表

单位：人民币万元

年份/项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	合计
债券期初余额	10,000.00	9,000.00	8,000.00	7,000.00	6,000.00	5,000.00	4,000.00	3,000.00	2,000.00	1,000.00	
本期发行											63,000.00
其中：2021 年海南省政府专项债券（十一期），15 年，3.51%											3,000.00
2022 年海南省政府专项债券（三期），10 年，3.05%											15,000.00
2022 年海南省基础设施专项债券（三期）-2022 年海南省政府专项债券（八期），10 年，2.88%											25,000.00
2023 年海南省政府专项债券（六期），10 年，2.75%											2,000.00
2023 年海南省政府专项债券（十六期），10 年，2.78%											3,000.00
2023 年海南省政府专项债券（十八期），10 年，2.93%											5,000.00
本次资金用途调整											10,000.00
本期还款	1,266.00	1,239.40	1,212.80	1,186.20	1,159.60	1,133.00	1,106.40	1,079.80	1,053.20	1,013.30	86,114.20
其中：利息	266.00	239.40	212.80	186.20	159.60	133.00	106.40	79.80	53.20	13.30	23,114.20
本金偿还	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	63,000.00
债券期末余额	9,000.00	8,000.00	7,000.00	6,000.00	5,000.00	4,000.00	3,000.00	2,000.00	1,000.00	-	

表 5-2-1 儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）债券还本付息表

单位：人民币万元

年份/项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
债券期初余额		1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00
本次资金用途调整	1,298.00															
本期还款	17.26	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53
其中：利息	17.26	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53
本金偿还																
债券期末余额	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00

表 5-2-2 儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）债券还本付息表

单位：人民币万元

年份/项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	合计
债券期初余额	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,168.20	1,038.40	908.60	778.80	649.00	519.20	389.40	259.60	129.80	
本次资金用途调整																1,298.00
本期还款	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	164.33	160.87	157.42	153.97	150.52	147.06	143.61	140.16	136.71	131.53	2,193.97
其中：利息	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	31.07	27.62	24.17	20.72	17.26	13.81	10.36	6.91	1.73	895.97
本金偿还						129.80	129.80	129.80	129.80	129.80	129.80	129.80	129.80	129.80	129.80	1,298.00
债券期末余额	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,298.00	1,168.20	1,038.40	908.60	778.80	649.00	519.20	389.40	259.60	129.80		

3. 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

(1) 儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）

本项目累计资金筹措总额 194,985.48 万元，自筹资金 131,985.48 万元，项目通过政府专项债券融资共计 63,000.00 万元，其中：2021 年发行 3,000.00 万元，2022 年发行 40,000.00 万元，2023 年发行 10,000.00 万元，本次专项债券资金用途调整金额为 10,000.00 万元。前述项目的自筹资金由政府通过财政资金统筹安排。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 6，项目现金流平衡表详见表 7：

表 6 儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

项目名称	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	合计
自筹资金总计	37,000.00	5,000.00	694.05	1,310.70	20,344.50	67,636.23	131,985.48
债券发行总计		3,000.00	40,000.00	10,000.00	10,000.00		63,000.00
合计	37,000.00	8,000.00	40,694.05	11,310.70	30,344.50	67,636.23	194,985.48

表 7-1-1-1 儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）现金流平衡表

单位：人民币万元

年度	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
现金流入																		
自筹资金收入	37,000.00	5,000.00	694.05	1,310.70	20,344.50	67,636.23												
债券资金流入		3,000.00	40,000.00	10,000.00	10,000.00													
土地出让收入					16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63				
现金流入总额	37,000.00	8,000.00	40,694.05	11,310.70	46,926.13	84,217.86	16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63	16,581.63	-	-	-	-
现金流出																		
建设期资金流出	37,000.00	8,000.00	40,000.00	10,000.00	28,643.00	65,801.73												
土地政策性成本及基金扣除					4,145.41	4,145.41	4,145.41	4,145.41	4,145.41	4,145.41	4,145.41	4,145.41	4,145.41	4,145.41				
债券还本付息			694.05	1,310.70	1,701.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	1,834.50	10,629.10	371.30	371.30	3,371.30	266.00
现金流出总额	37,000.00	8,000.00	40,694.05	11,310.70	34,489.91	71,781.64	5,979.91	5,979.91	5,979.91	5,979.91	5,979.91	5,979.91	45,391.16	14,774.51	371.30	371.30	3,371.30	266.00
现金净流量																		
当年项目现金净流入	-	-	-	-	12,436.22	12,436.22	10,601.72	10,601.72	10,601.72	10,601.72	10,601.72	10,601.72	-28,809.53	1,807.12	-371.30	-371.30	-3,371.30	-266.00
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	12,436.22	24,872.45	35,474.17	46,075.89	56,677.61	67,279.34	77,881.06	88,482.78	59,673.25	61,480.38	61,109.08	60,737.78	57,366.48	57,100.48

表 7-1-2 儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）现金流平衡表

单位：人民币万元

年度	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	合计
现金流入																		
自筹资金收入																		
债券资金流入																		131,985.48
土地出让收入																		63,000.00
现金流入总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	165,816.26
现金流出																		360,801.78
建设资金流出																		
土地政策性成本及基金扣除																		189,444.73
债券还本付息	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	1,266.00	1,239.40	1,212.80	1,186.20	1,159.60	1,133.00	1,106.40	1,079.80	1,053.20	1,013.30	41,454.08
现金流出总额	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	266.00	1,266.00	1,239.40	1,212.80	1,186.20	1,159.60	1,133.00	1,106.40	1,079.80	1,053.20	1,013.30	86,114.20
现金净流量																		317,013.01
当年项目现金净流入	-266.00	-266.00	-266.00	-266.00	-266.00	-266.00	-266.00	-1,266.00	-1,239.40	-1,212.80	-1,186.20	-1,159.60	-1,133.00	-1,106.40	-1,079.80	-1,053.20	-1,013.30	43,788.78
期末项目累计现金结存额	56,834.48	56,568.48	56,302.48	56,036.48	55,770.48	55,504.48	55,238.48	53,972.48	52,733.08	51,520.28	50,334.08	49,174.48	48,041.48	46,935.08	45,855.28	44,802.08	43,788.78	

（2）儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）

本项目累计资金筹措总额 3,727.83 万元，自筹资金 786.83 万元，项目通过政府专项债券融资共计 2,941.00 万元，其中：2022 年已发行政府专项债券 1,643.00 万元（2022 年海南省基础设施专项债券（五期）-2022 年海南省政府专项债券（十三期）项目收益与融资自求平衡方案及财务评价报告中均对 1,643.00 万元债券资金已经进行披露，本次不再单独披露），本次专项债券资金用途调整金额 1,298.00 万元。前述项目的自筹资金由政府通过财政资金统筹安排。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 8，项目现金流平衡表详见表 9：

表 8 儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

项目名称	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	合计
自筹资金总计	-		17.26	769.57	786.83
债券发行总计	1,643.00		1,298.00		2,941.00
合计	1,643.00	-	1,315.26	769.57	3,727.83

表 9-2-1 儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）现金流平衡表

年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
现金流入																	
自筹资金收入	-		17.26	769.57													
债券资金流入	1,643.00		1,298.00														
土地出让收入				117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02
现金流入总额	1,643.00	-	1,315.26	886.59	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02
现金流出																	
建设期资金流出	1,643.00	-	1,298.00	735.04													
土地政策性成本及基金扣除			-	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26
债券还本付息			17.26	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53
现金流出总额	1,643.00	-	1,315.26	798.82	63.78	63.78	63.78	63.78	63.78	63.78	63.78	63.78	63.78	63.78	63.78	63.78	63.78
现金净流量																	
当年项目现金净流入	-	-	-	87.77	53.24	53.24	53.24	53.24	53.24	53.24	53.24	53.24	53.24	53.24	53.24	53.24	53.24
期末项目累计现金结存额	-	-	-	87.77	141.00	194.24	247.48	300.72	353.96	407.19	460.43	513.67	566.91	620.15	673.39	726.62	779.86

单位：人民币万元

表 9-2-2 儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）现金流平衡表

单位：人民币万元

年度	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	合计
现金流入																	
自筹资金收入																	786.83
债券资金流入																	2,941.00
土地出让收入	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	3,510.60
现金流入总额	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	117.02	7,238.43
现金流出																	
建设期资金流出																	3,676.04
土地政策性成本及基金扣除	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26	877.65
债券还本付息	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	34.53	164.33	160.87	157.42	153.97	150.52	147.06	143.61	140.16	136.71	131.53	2,193.97
现金流出总额	63.78	63.78	63.78	63.78	63.78	63.78	193.58	190.13	186.68	183.22	179.77	176.32	172.87	169.41	165.96	160.78	6,747.66
现金净流量																	
当年项目现金净流入	53.24	53.24	53.24	53.24	53.24	53.24	-76.56	-73.11	-69.66	-66.20	-62.75	-59.30	-55.85	-52.39	-48.94	-43.76	490.77
期末项目累计现金结存额	833.10	886.34	939.58	992.81	1,046.05	1,099.29	1,022.73	949.62	879.96	813.76	751.01	691.71	635.86	583.47	534.53	490.77	

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现建设期内所需建设资金存在缺口的情况，且项目每年资金余额为正值，满足项目自身收益还本付息的前提下，仍有富余资金，显示项目具备一定的盈利能力、偿债能力和可持续性。

4. 收入来源说明

儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）及儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）偿债收入来源均为土地出让收入。

各项目专项债券还本付息以项目周边地块的国有土地使用权出让收入为基础。各项目涉及的国有土地使用权出让收入预测，以项目区域范围内可出让面积、土地用途、容积率指标等为基数，参考所在片区基准地价、近期历史成交价、未来经济增长、城市商品房销售价格等标准，合理预估各项目的土地出让单价，并据此测算相关收入。

根据《财政部关于印发〈国有土地使用权出让收支管理办法〉的通知》（财综[2006]68号）等相关文件要求，儋州市土地出让收入需计提国有土地收益基金、农业土地开发资金、教育资金以及农田水利建设资金，上述各项资金计提比例暂按土地出让总价款的25%计提。经营期内土地出让收入预测情况如下表10，用于本次发行专项债券的项目偿债的土地出让情况见下表11：

表 10-1-1 儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）土地出让收入预测表

单位：人民币万元

运营期	土地出让收入	政策性成本及基金扣除（25%）	土地出让净收益
2024 年	16,581.63	4,145.41	12,436.22
2025 年	16,581.63	4,145.41	12,436.22
2026 年	16,581.63	4,145.41	12,436.22
2027 年	16,581.63	4,145.41	12,436.22
2028 年	16,581.63	4,145.41	12,436.22
2029 年	16,581.63	4,145.41	12,436.22
2030 年	16,581.63	4,145.41	12,436.22
2031 年	16,581.63	4,145.41	12,436.22
2032 年	16,581.63	4,145.41	12,436.22
2033 年	16,581.63	4,145.41	12,436.22
合计	165,816.26	41,454.07	124,362.20

表 10-1-2 儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）土地出让收入预测表

单位：人民币万元

运营期	土地出让收入	政策性成本及基金扣除（25%）	土地出让净收益
2025 年	117.02	29.26	87.77
2026 年	117.02	29.26	87.77
2027 年	117.02	29.26	87.77
2028 年	117.02	29.26	87.77
2029 年	117.02	29.26	87.77
2030 年	117.02	29.26	87.77
2031 年	117.02	29.26	87.77
2032 年	117.02	29.26	87.77
2033 年	117.02	29.26	87.77
2034 年	117.02	29.26	87.77
2035 年	117.02	29.26	87.77
2036 年	117.02	29.26	87.77
2037 年	117.02	29.26	87.77
2038 年	117.02	29.26	87.77
2039 年	117.02	29.26	87.77
2040 年	117.02	29.26	87.77
2041 年	117.02	29.26	87.77
2042 年	117.02	29.26	87.77
2043 年	117.02	29.26	87.77
2044 年	117.02	29.26	87.77
2045 年	117.02	29.26	87.77
2046 年	117.02	29.26	87.77
2047 年	117.02	29.26	87.77
2048 年	117.02	29.26	87.77
2049 年	117.02	29.26	87.77
2050 年	117.02	29.26	87.77
2051 年	117.02	29.26	87.77
2052 年	117.02	29.26	87.77
2053 年	117.02	29.26	87.77
2054 年	117.02	29.26	87.77
合计	3,510.60	848.40	1,755.30

表 11 用于本次发行专项债券的项目偿债的土地出让情况

项目名称	地块编号	面积 (m²)	预估地价 (元/m²)	预计出让年限	预计出让收入 (万元)	出让时间	备注
儋州市滨海新区基础设施建设工程 (一期)	云月湖地区地块	213, 153. 33	7, 779. 20	10	165, 816. 26	2024 年	地块信息来源于《2022 年儋州市基础设施专项债券 (二期) 项目收益与融资自求平衡方案》
儋州滨海新区基础设施建设工程 (二期)	洋浦经济开发区新都工业园清算小组 1 号地块-1	4, 093. 24	8, 576. 57	30	3, 510. 60	2026 年	

按照预估的土地出让单价、出让计划及成本费用，在项目存续期间有稳定的政府性基金收入及专项收入，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。

(二) 资金稳定性

在项目存续期间有稳定的土地出让收入，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。综上，针对项目在本期专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对项目资金稳定性产生重大影响的情况。因此，本期专项债券项目资金稳定性较可靠。债券存续期内项目累计资金留存情况如下图所示：

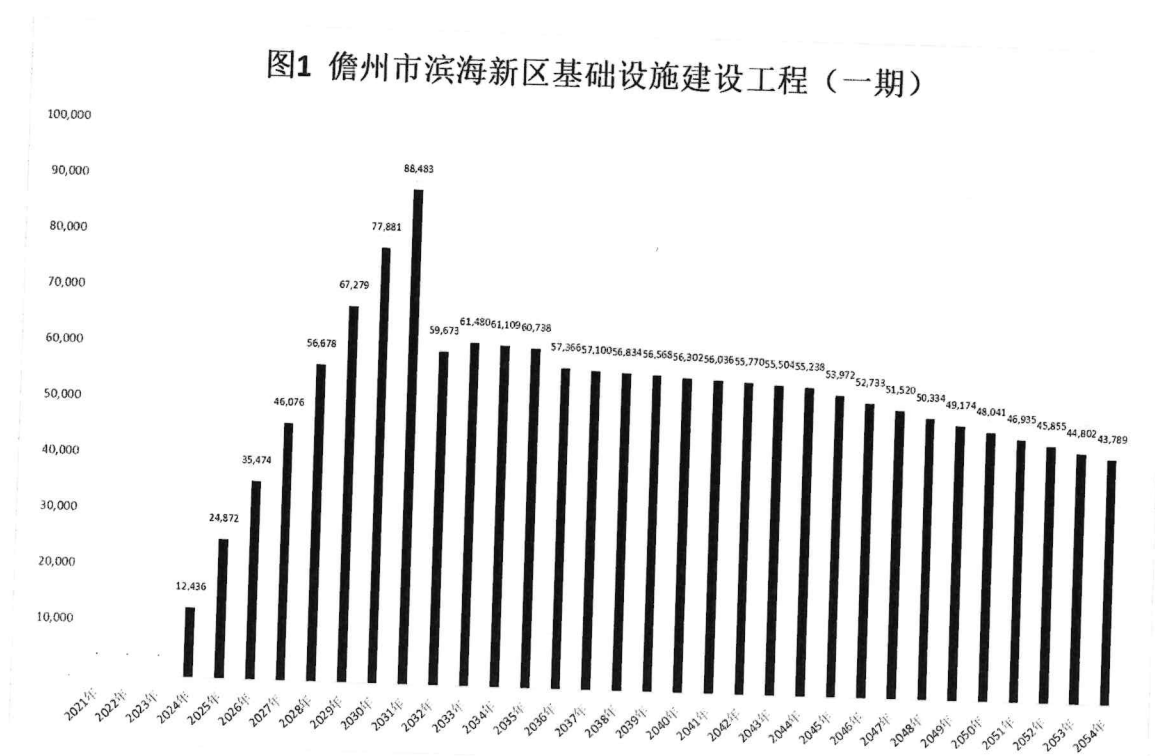
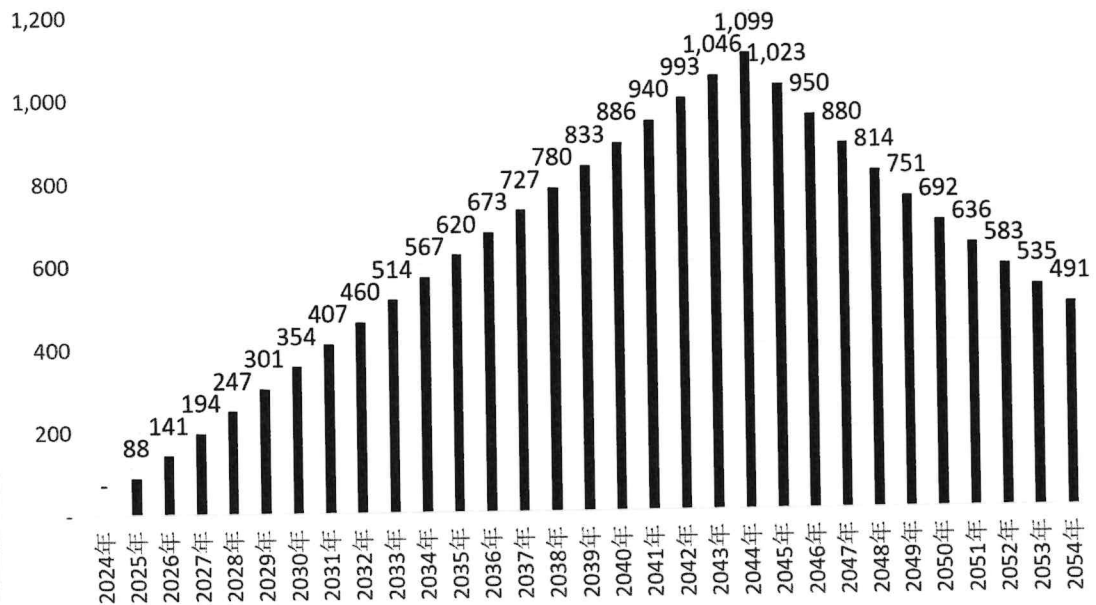


图2 儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）



综上，针对各项目在本期专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对各项目资金稳定性产生重大影响的情况。

六、压力测试情况

根据各项目收益与融资平衡的压力测试结果，当项目的运营收入在 $\pm 10\%$ 范围内变动的情况下，项目的债券本息覆盖率平均 >1 ；当利率在 $\pm 10\%$ 范围内变动的情况下，项目的债券本息覆盖率平均 >1 。因此，各项目的项目收益对债券还本付息保障性较高，项目可通过压力测试，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。项目的压力测试情况详见下表 12：

表 12-1 儋州市滨海新区基础设施建设工程（一期）压力测试表³

资金覆盖率 - 压力测试 (单因素敏感性分析)	-10%	-5%	0%	5%	10%
收入变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	1.50	1.60	1.70	1.79	1.89
债券本息资金覆盖率	1.36	1.44	1.51	1.58	1.65
债券本息资金覆盖倍数	1.30	1.37	1.44	1.52	1.59
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	1.73	1.71	1.70	1.68	1.66
债券本息资金覆盖率	1.55	1.53	1.51	1.49	1.47
债券本息资金覆盖倍数	1.48	1.46	1.44	1.43	1.41

表 12-2 儋州市滨海新区基础设施建设工程（二期）压力测试表⁴

资金覆盖率 - 压力测试 (单因素敏感性分析)	-10%	-5%	0%	5%	10%
收入变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	1.18	1.28	1.38	1.48	1.58
债券本息资金覆盖率	1.10	1.16	1.22	1.28	1.34
债券本息资金覆盖倍数	1.08	1.14	1.20	1.26	1.32
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	1.45	1.41	1.38	1.34	1.31
债券本息资金覆盖率	1.28	1.25	1.22	1.20	1.18
债券本息资金覆盖倍数	1.25	1.23	1.20	1.18	1.15

总体而言，各项目产生收入对其拟使用的募集资金保障程度较高。同时，因各项目还本付息资金主要来源于土地出让收入，建议进一步关注项目施工进度、项目选点的变化、政府定价风险、宏观经济以及利率等影响项目收益情况的风险要素。如项目假设条件发生变化，而导致不能偿还到期债券本金，各项目可在专项债务限额内以及满足资金覆盖率要求的情况下发行新一期专项债券用于周转

1. 债券本金资金覆盖率=期末项目累计现金结存额/预计债券本金+1；债券本息资金覆盖率=期末项目累计现金结存额/预计债券本息+1

1. 债券本金资金覆盖率=期末项目累计现金结存额/预计债券本金+1；债券本息资金覆盖率=期末项目累计现金结存额/预计债券本息+1

偿还，进而在项目收入最终实现后予以归还，或者通过追加自筹资金等方式来满足还本付息要求。

七、潜在风险评估

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

1、政策风险

包括政治变动、国家法规、产业政策、货币政策、财政政策等国家政策的变化对承办单位投资的相关产业产生影响，可能导致所投资项目的市场变动，从而影响项目建设。各项目为公益性民生项目，面临的政策性风险较小。

2、项目实施与管理风险

项目建设期间严格执行文明施工标准，确保项目对民众生活的影响降至最低。

3、财务风险

项目总投资规模较大，可能会形成由于资金落实不到位，使项目工期延长，无法按时完成项目建设的风险。项目资金来源拟通过财政拨款、申请发行债券解决，在债券资金的支撑下，项目的实施将会顺利进行，因此，项目面临的财务风险较小。

4. 社会风险

项目带来的众多外来人员、大量施工机械、不可避免的施工噪声等，在项目实施期间可能会对附近居民正常生活造成困扰，引起居民的抵制情绪，干扰项目的正常进度，处理不当可能导致项目工期无限期延长的风险。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

工程可行性研究报告中的总投资额与实际造价成本可能会发生偏差，影响资金项目资金投入和发债计划安排。

风险控制措施：按照市政府主管部门的批复结果及时调整项目资金投入计划，保障项目顺利实施。

（三）影响融资平衡结果的风险及控制措施

1、投资测算不准确风险

影响各项目融资平衡最大的风险在于对未来经营预测、项目进度以及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。经营预测偏大或偏小直接导致投资总额设计偏大或偏小；对项目进度错判将导致融资节奏错乱，导致资金不能及时足额

注入项目或者大额资金不能充分运用的后果；整体现金流测算出现偏差将导致项目可行性分析不能及时纠偏，项目资金投入和现金流入不能平衡的结果。

风险控制措施：债券内所含项目的可行性研究报告均聘请了国内知名研究院经过大量分析论证工作后得出，分析结果较为可靠。

此外，根据《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。同时，为控制融资平衡风险，市政府有权视项目平衡情况动态调整项目资本金比例。

2、利率波动风险

在本政府专项债券存续期内，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各项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，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损失。

3、存续债券置换不畅风险

根据《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第六条规定，专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。由于此次发行债券涉及项目建设期较长，项目经营收入回款较慢，若本期政府专项债券到期时项目收入不足以偿还本期债券，发行人将发行新的政府专项债券置换本期债券。因此存在由于新一期政府专项债券不能足额及时募集而造成本期政府专项债券不能按期足额兑付的风险。

风险控制措施：为防止发生存续债券不能顺畅置换的风险，发行人将会同主承销商及承销团成员提前准备发行资料，选取合适发行时间窗口，根据市场行情科学定价，力争在存续债券兑付日之前及时足额地募集到还款资金。

八、还款保障措施

（一）本期专项债券偿债保障措施

1、根据《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预【2016】155号）规定，专项债务应当有偿还计划和稳定的偿还资金来源。专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。专项债务利息通过对应的政府性基金收入、专项收入偿还，不通过发行专项债券偿还。专项债务收支按照对应的政府性基金收入、专项收入实现项目收支平衡。

2、根据《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，对地方政府债券，地方政府依法承担全部偿还责任。市县财政将根据《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预【2016】155号）规定，及时按照转贷协议约定向省级财政部门缴纳本级应当承担的还本付息资金，由省级财政部门按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、调整预算支出等措施进行偿债。未及时足额向省级财政部门缴纳专项债券还本付息资金的，省级财政部门可以采取适当方式扣回。

（二）本期专项债券的投资者保护措施

根据《中华人民共和国预算法》《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）和《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），海南省政府先后制定了相关政策性文件，全面防控政府性债务风险并完善应急处置机制。



