

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.....	2
二、地区情况.....	3
三、项目概述.....	4
四、项目平衡实施方案.....	12
（一）资金充足性.....	12
（二）资金稳定性.....	27
五、压力测试情况.....	27
六、潜在风险评估.....	28
（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施.....	28
（二）影响项目收益的风险及控制措施.....	29
（三）影响融资平衡结果的风险及控制措施.....	29
七、还款保障措施.....	30
（一）本期专项债券偿债保障措施.....	30
（二）本期专项债券的投资者保护措施.....	31

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	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。

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

注：以上数据来源于儋州市财政局。

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“新海港片区“二线口岸”集中查验区专用通道新建工程”，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）-新海港片区“二线口岸”集中查验区专用通道新建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）	新海港片区i二线口岸集中查验区专用通道新建工程	2,300.00	王五镇公益性公墓项目	2,300.00

四、项目概述

（一）项目基本情况

本项目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：

项目名称：王五镇公益性公墓项目

项目业主：儋州市王五镇人民政府

项目地点：儋州市王五镇石马岭

项目内容：项目总用地面积为 196910.54m²（合 295.37 亩），总建筑面积为 1064.40m²。总墓穴数为 25863 块，其中火葬穴为 14916 块，单葬穴为 10947 块。新建外部道路 1 条，总长 2657m，宽度为 9.0m；新建墓区内道路 29 条，共计长 6555m，宽度为 4-6m；新建墓区内人行道 631m，宽度为 1.5m。设停车位 1290 个，其中含充电桩车位 194 个。建设内容包括墓区工程、道路工程、建筑工程、集散广场、绿化、停车场、围墙、大门、各式指示牌、标牌及小品、休息设施工程，以及项目区域内土地平整、给排水、供电等工程。项目总投资为 12063.81 万元，其中：工程费用为 6480.87 万元，工程建设其他费为 5217.50 万元，预备费为 365.44 万元。本项目开工时间为 2023 年 5 月，预计完工时间为 2024 年 12 月。

目前项目已完成初验，正在开展规划验收。

(二) 项目已取得的相关批复

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查询确认，王五镇公益性公墓项目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2112-460400-04-01-271428。

2. 项目建议书批复

2022年5月24日，儋州市发展和改革委员会以《关于王五镇公益性公墓项目建议书的批复》（儋发改建议〔2022〕19号）函复儋州市王五镇人民政府，载明：原则同意建设王五镇公益性公墓项目（项目代码：2112-460400-04-01-271428）。项目建设地址：儋州市王五镇石马岭。项目建设的规模：该项目总建筑面积为1372.58 m²。总墓穴数为26342块，其中，火葬穴为15174块，单葬穴为10988块，壁葬穴为180个。墓区外连接道路：全长2439.572m，路面宽度为6~7m。主要建设内容：建设墓区内道路、广场、绿化、停车场、围墙、大门、各式指示牌、标牌及小品、休闲设施工程，以及项目区域内土地平整、给排水、供电等配套设施工程。项目总投资12851.16万元。资金来源：财政资金。本批复有效期二年。

3. 可行性研究报告批复

2022年7月20日，儋州市发展和改革委员会以《关于王五镇公益性公墓项目可行性研究报告的批复》（儋发改可研〔2022〕31号）函复儋州市王五镇人民政府，载明：原则同意建设王五镇公益性公墓项目（项目代码：2112-460400-04-01-271428）。项目建设地址：儋州市王五镇石马岭。项目建设的规模：该项目总建筑面积为1384.58 m²。共设置总墓穴数为26342块，其中，火葬穴为15174块，单葬穴为10988块，壁葬穴为180个。配套墓区外连接道路长2439.57m。主要建设内容：墓区工程、土建工程、室内外给排水及电气工程。以及配套室外道路、广场、绿化、停车场、围墙、大门、休闲设施等内容。项目总投资12601.81万元。其中，工程费用6902.34万元，工程建设其他费用909.26万元，征地拆迁费用4165.28，预备费624.93万元；资金来源为财政资金。原则同意可行性研究报告中提出的工程建设方案。本批复有效期二年。

4. 建设项目用地预审与选址意见书

根据儋州市自然资源和规划局于 2022 年 10 月 31 日核发的《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 460400202200017 号），具体情况如下：

项目名称	王五镇公益性公墓
项目代码	2112—460400—04—01—271428—0000
建设单位名称	儋州市王五镇人民政府
项目建设依据	儋发改建议（2022）19 号；儋发改可研（2022）31 号
项目拟选位置	儋州市王五镇石马岭
拟用地面积（含各地类明细）	196911.10 m ²
拟建设规模	总用地面积为 196911.098 平方米（含 295.3665 亩），服务用地总建筑面积 1372.58 平方米，总葬穴 26342 块（其中火葬穴 15174 块，单葬穴 10988 块，壁葬穴 180 个）。墓区外连接道路全长 2439.572 平方米，路面宽度为 6~7 米，并配套建设墓区内道路、广场、绿化、停车场、围墙、大门及各式指示牌、标牌及小品、休闲设施工程以及项目区域内土地平整、给排水、供电等配套设施工程。
附图附件名称	/
核发机关	儋州市自然资源和规划局
日期	2022 年 10 月 31 日

5. 初步设计及概算的批复

2023 年 1 月 9 日，儋州市行政审批服务局以《关于王五镇公益性公墓项目初步设计及概算的批复》（儋初概审批〔2023〕2 号）函复儋州市王五镇人民政府，载明：原则同意王五镇公益性公墓项目（项目代码：2112-460400-04-01-271428）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：儋州市王五镇石马岭。项目建设规模和内容：项目总用地面积为 196910.54m²（合 295.37 亩），总建筑面积为 1064.40m²。总墓穴数为 25863 块，其中火葬穴为 14916 块，单葬穴为 10947 块。新建外部道路 1 条，总长 2657m，宽度为 9.0m；新建墓区内道路 29 条，共计长 6555m，宽度为 4-6m；新建墓区内人行道 631m，宽度为 1.5m。设停车位 1290 个，其中含充电桩车位 194 个。建设内容包括墓区工程、道路工程、建筑工程、集散广场、绿化、停车场、围墙、大门、各式指示牌、标牌及小品、休息设施工程，以及项目区域内土地平整、给排水、供电等工程。项目总投资为 12063.81 万元，其中：工程费用为

6480.87 万元，工程建设其他费为 5217.50 万元，预备费为 365.44 万元。本批复有效期二年。

6. 水土保持方案的批复

2023 年 3 月 30 日，儋州市行政审批服务局以《关于王五镇公益性公墓项目水土保持方案的批复》（儋审水保函〔2023〕015 号）函复儋州市王五镇人民政府，载明：一、工程建设内容：王五镇公益性公墓项目位于海南省儋州市王五镇石马岭。墓区中心地理位置经度 109.326030° E，纬度 19.595506° N。北侧距离王五镇 7.5km，东侧离儋州市 25km，北侧离省道 315 有 2.6km，南侧离万洋高速 570m，墓区西侧有土路与村道相接。本项目征占地面积为 22.56hm²，总建筑面积为 1064.40m²，包括 5 栋公共厕所和两栋管理用房。墓区总墓穴数为 25863 块，其中，火葬穴为 14916 块，单葬穴为 10947 块。其它配套设施包括墓区外连接道路、集散广场、绿化、停车场、围墙、大门、各式指示牌、标牌及小品、休息设施工程，以及项目区域内土地平整、给排水、供电等工程。

本项目征占地面积为 22.56hm²，均为永久占地，占地类型包括草地、林地、园地和交通运输用地。项目建设过程中，项目土石方挖填总量 17.61 万 m³，其中挖方总量 8.81 万 m³（含表土剥离 3.10 万 m³），填方总量 8.81 万 m³（含表土回填 3.10 万 m³），无借方，无弃方。本项目工程总投资 12063.81 万元，建安工程费投资 6480.87 万元。本项目计划于 2023 年 3 月开工，预计 2024 年 2 月完工。

二、工程建设总体要求：（一）同意主体工程水土保持评价。（二）同意水土流失防治责任范围面积 22.56hm²。（三）同意水土流失防治标准执行等级为南方红壤区一级标准。（四）同意项目水土流失防治责任范围划分为建构筑物区、墓地安置区、内部道路广场区、景观绿化区、临时堆土区、施工营地区和外部道路区共计七个防治分区进行水土流失预测和防治措施布设。（五）同意水土保持工程估算总投资 2068.17 万元，其中主体工程已列投资 1618.5 万元，方案新增投资 449.66 万元独立费用 86.55 万元，基本预备费 115.07 万元，水土保持补偿费 338409.00 元。（六）工程建设中各类施工活动要严格限定在用地范围内，严禁随意占压、扰动和损坏地表植被，做好表土剥离、集中堆放、苫盖及恢复等措施。施工结束后要及时进行迹地整治并恢复植被。（七）加强施工组织管理和临时防护措施，合理安排施工时序，严格控制施工期间可能造成水土流失。

7. 项目建设工程规划许可证

根据儋州市行政审批服务局于 2023 年 10 月 9 日核发的《建设工程规划许可证》（建字第 460400202320074 号），具体情况如下：

建设单位（个人）	儋州市王五镇人民政府
建设项目名称	王五镇公益性公墓项目
建设位置	王五镇石马岭
建设规模	项目总用地面积为 192870.67 平方米（合 289.306 亩），总建筑面积为 1245.46 平方米。建设内容包括墓区工程、道路工程、建筑工程、集散广场、绿化、停车场、围墙、大门、各式指示牌、标牌及小品、休息设施工程，以及项目区域内土地平整、给排水、供电等工程。
附图及附件名称	/
发证机关	儋州市行政审批服务局
发证日期	2023 年 10 月 9 日

8. 国有建设用地划拨决定书

2023 年 10 月 19 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）502 号
划拨建设用地使用权人	儋州市王五镇人民政府
建设项目名称	王五镇公益性公墓项目
本宗地用途	殡葬用地
宗地编号	2023-34
宗地坐落	儋州市王五镇
宗地面积	总面积大写壹拾玖万贰仟柒佰柒拾玖点壹捌平方米（小写 192779.18 平方米）。其中划拨宗地面积为大写壹拾玖万贰仟柒佰柒拾玖点壹捌平方米（小写 192779.18 平方米）
特别规定	本宗土地只限用于建设王五镇公益性公墓项目

9. 项目建筑工程施工许可证

根据儋州市行政审批服务局于 2023 年 11 月 27 日核发的《建筑工程施工许

可证》（编号 460400202311270101），具体情况如下：

建设单位	儋州市王五镇人民政府		
工程名称	王五镇公益性公墓项目		
建设地址	王五镇石马岭		
建设规模	1245.46 m²		
合同工期	2023—05—10 至 2024—05—09		
合同价格	6403.024748 万元		
勘察单位	海南国观工程技术研究有限公司	项目负责人	曾昭文
设计单位	海南瑞璟城市建筑设计有限公司	项目负责人	刘子涵
施工单位	海南第二建设工程有限公司	项目负责人	何益多
监理单位	海南君创工程管理有限公司	总监理工程师	李正瑜
工程总承包单位	/	项目经理	/
备注	项目总用地面积为 192870.67 平方米（合 289.306 亩），总建筑面积为 1245.46 平方米。建设内容包括墓区工程、道路工程、建筑工程、集散广场、绿化、停车场、围墙、大门、各式指示牌、标牌及小品、休息设施工程，以及项目区域内土地平整、给排水、供电等工程。		

10. 项目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 12 月 12 日核发的《建设用地规划许可证》（地字第 460400202300034 号），具体情况如下：

用地单位	儋州市王五镇人民政府
项目名称	王五镇公益性公墓项目
批准用地机关	儋州市人民政府
批准用地文号	儋府函（2023）502 号
用地位置	王五镇石马岭
用地面积	192779.18

土地用途	殡葬用地
建设规模	以审定规划方案为准
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

（三）事前绩效评估情况

1. 必要性及公益性

（1）项目建设是推进物质文明和精神文明和谐发展的需要

墓地是古代文化的遗存，是人类历史的见证。就绝大多数人而言，不管是英雄人物，还是普通百姓，一生都或多或少地都为社会留下了精神、物质财富。墓地是他们人生的归宿，也是他们的纪念形式。

公墓是人们寄托感情的场所和国家推行殡葬改革的重要载体，可以规范人们的丧葬消费。建国以来，殡葬工作取得了很大成就，人们基本上树立了正确、文明的丧葬观，丧葬作为一种传统、民俗，本身具有很多落后的东西，一旦条件允可，很可能死灰复燃。因此，加强公墓建设管理，提供多元化的骨灰处理方式，满足不同层次的消费者的需求，可以起到引导殡葬消费的作用。

现代人物质生活条件好，要求高，在丧葬上也希望故去的亲人安息在像公园一样的墓地中，以求得心理上的平衡、精神上的安慰。特别是以荒山瘠地为主建立的公墓，若绿化美化做得好，不但不会产生污染，而且对环境保护做出贡献。

公墓建设的水平在一定意义上象征着现代城市的文明与进步，公墓是城市的组成部分，是重要的人文景观，更应成为重要的人文纪念公园，而不是一堆人为的垃圾堆。因此，一个城市应从历史与文化的角度进行公墓建设，提高公墓的文化含量。

（2）项目建设是树立儋州市城市形象的需要

儋州市由于公墓的缺少，旧的土丧现象到处可见，城区周边乱葬乱埋问题突出，不仅污染环境，严重损害城市形象，也妨碍公共秩序、危害公共安全，成为儋州市旅游业发展的突出问题。

现代公墓环境优雅、庄严祥和，使祭扫者得到熏陶，心灵得以净化，行为受到约束，自觉告别不文明、不健康的消费、悼念方式，使公墓具有文明消费的功

能。因此，推进公墓区建设，树立良好的城市形象，展现向上的城乡居民精神风貌，弘扬健康的社会风气，是打造世界旅游精品，不断提升旅游业整体水平的关键。

因此，必须提高科学殡葬意识，改变遗体处理和安置方式，构建社会经济环境协调发展相适应的殡葬文明，是时代和社会文明发展的要求，只有这样才能解决环境质量恶化的矛盾，使社会主义物质文明建设与精神文明建设和谐地向前发展。

2. 收益性：本项目预计于 2025 年完工，项目收入来源公墓收费收入、墓地管理费收入、停车服务收入、充电桩充电收入及土地出让收入等。

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 12,272.78 万元，其中：自筹资金 7,972.78 万元，政府专项债券融资 4,300 万元（2023 年已发行政府专项债券 2,000.00 万元，本次专项债券资金调整项目为 2,300.00 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 12,093.67 万元，本金覆盖倍数为 1.87，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

本项目于 2023 年已发行债券名称为“2023 年海南省政府专项债券(十八期)”的 10 年期政府专项债券 2000 万元，本期专项债券资金用途调整金额为 2,300 万元, 根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目债券存续期内还本付息资金充足，本项目综合本息覆盖倍数可达到 1.87。详见下表 2：

表 2 王五镇公益性公墓项目本息覆盖率表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	本次计划发行	预计债券本息	本息覆盖率	本息覆盖倍数
王五镇公益性公墓项目	12,272.78	5,829.02	12,093.67	2,000.00	2,300.00	6,473.62	1.90	1.87

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

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

力和可持续性等方面分析如下：

1. 投资估算

本项目从客观、谨慎角度出发，按照 2024 年海南省收费公路专项债券（二期）30 年期票面利率 2.66%进行测算。据此估算本项目总投资为 12,272.78 万元。详见表 3：

表 3 王五镇公益性公墓项目投资概算及投资计划情况表

单位：人民币万元					
项目	总概算	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、工程建设费用总计	12,063.81	2,519.08	4,780.55	2,300.00	2,464.18
二、建设期利息	208.97			89.19	119.78
合计	12,272.78	2,519.08	4,780.55	2,389.19	2,583.96

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%。本项目债券本息合计 6,473.62 万元，自发行之日起债券存续期还本付息情况如表 4：

[illegible]

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	2,300.00	2,070.00	1,840.00	1,610.00	1,380.00	1,150.00	920.00	690.00	460.00	230.00	
本期发行											4,300.00
其中：2023 年海南省 政府专项债券（十八 期），10 年，2.93%											2,000.00
本次资金用途调整											2,300.00
本期还款	291.18	285.06	278.94	272.83	266.71	260.59	254.47	248.35	242.24	233.06	6,473.62
其中：利息	61.18	55.06	48.94	42.83	36.71	30.59	24.47	18.35	12.24	3.06	2,173.62
本金偿还	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	4,300.00
债券期末余额	2,070.00	1,840.00	1,610.00	1,380.00	1,150.00	920.00	690.00	460.00	230.00	-	

3. 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

本项目累计资金筹措总额 12,272.78 万元，其中：自筹资金 7,972.78 万元，政府专项债券融资 4,300 万元（2023 年已发行政府专项债券 2,000.00 万元，本次专项债券资金调整金额 2,300.00 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 5，项目现金流平衡表详见表 6：

表 5 王五镇公益性公墓项目投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

内容	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	合计
自筹资金	2,519.08	2,780.55	89.19	2,583.96	7,972.78
债券发行		2,000.00	2,300.00		4,300.00
合计	2,519.08	4,780.55	2,389.19	2,583.96	12,272.78

表 6-1 王五镇公益性公墓项目现金流平衡模拟测算表

单位：人民币万元

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	2,519.08	2,780.55	89.19	2,583.96													
债券资金流入		2,000.00	2,300.00														
经营性收入			286.02	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	574.04	576.04	578.04	580.04
现金流入总额	2,519.08	4,780.55	2,675.21	3,156.00	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	574.04	576.04	578.04	580.04
现金流出																	
建设期资金流出	2,519.08	4,780.55	2,300.00	2,464.18													
经营性成本			94.65	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30
债券还本付息		-	89.19	119.78	119.78	119.78	119.78	119.78	119.78	119.78	119.78	2,119.78	61.18	61.18	61.18	61.18	61.18
现金流出总额	2,519.08	4,780.55	2,483.84	2,773.26	309.08	309.08	309.08	309.08	309.08	309.08	309.08	2,309.08	250.48	250.48	250.48	250.48	250.48
现金净流量																	
当年项目现金净流入	-	-	191.37	382.74	262.96	262.96	262.96	262.96	262.96	262.96	262.96	-1,737.04	321.56	323.56	325.56	327.56	329.56
期末项目累计现金结存额	-	-	191.37	574.11	837.08	1,100.04	1,363.00	1,625.97	1,888.93	2,151.89	2,414.86	677.82	999.38	1,322.95	1,648.51	1,976.07	2,305.64

表 6-2 王五镇公益性公墓项目现金流平衡模拟测算表

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																	7,972.78
债券资金流入																	4,300.00
经营性收入	582.04	584.04	586.04	588.04	590.04	592.04	594.04	596.04	598.04	600.04	602.04	604.04	606.04	608.04	610.04	612.04	17,867.30
现金流入总额	582.04	584.04	586.04	588.04	590.04	592.04	594.04	596.04	598.04	600.04	602.04	604.04	606.04	608.04	610.04	612.04	30,140.08
现金流出																	
建设期资金流出																	
经营性成本	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	12,063.81
债券还本付息	61.18	61.18	61.18	61.18	61.18	61.18	61.18	285.06	278.94	272.83	266.71	260.59	254.47	248.35	242.24	233.06	6,473.62
现金流出总额	250.48	250.48	250.48	250.48	250.48	250.48	480.48	474.36	468.24	462.13	456.01	449.89	443.77	437.65	431.54	422.36	24,311.06
现金净流量																	
当年项目现金净流入	331.56	333.56	335.56	337.56	339.56	341.56	113.56	121.68	129.80	137.92	146.04	154.15	162.27	170.39	178.51	189.68	5,829.02
期末项目累计现金结存额	2,637.20	2,970.76	3,306.32	3,643.89	3,983.45	4,325.01	4,438.58	4,560.26	4,690.06	4,827.97	4,974.01	5,128.16	5,290.43	5,460.82	5,639.33	5,829.01	

单位：人民币万元

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. 收入来源情况说明

王五镇公益性公墓项目还本付息来源为要为公墓收费收入、墓地管理费收入、停车服务收入及充电桩充电收入。

(4-1) 经营性收入及成本测算

(1) 公墓收费收入

根据《儋州市殡葬基本服务项目收费标准表》本项目遗体墓穴费按照每个3500元进行估算，本项目总墓穴数为25863块，其中火葬穴为14916块，单葬穴为10947块。经测算，债券存续期内公墓收入共计9,202.92万元。

(2) 墓地管理费收入

根据《儋州市殡葬基本服务项目收费标准表》收费情况进行估算，墓地管理费收费为每个每20年收取1000元，折算后年墓地管理费为50元/个/年。经测算，债券存续期内墓地管理费共计3,944.11万元。

上述公墓收费及墓地管理费收入收费标准如下图所示：

儋州市殡葬基本服务项目收费标准表					
收费项目			计算单位	收费标准 (元)	备注
一、殡葬服务收费					
基本服务项目	1. 遗体接送费	正常遗体	元/具/15 公里	400	单程超过 15 公里的，每增加 1 公里加收 12 元，按往返里程计算。
		特殊遗体		800	特殊遗体是指变质尸、腐烂尸、破裂尸、水淹尸、碎尸等遗体。单程超过 15 公里的，每增加 1 公里加收 12 元，按往返里程计算。
	2. 消毒费		元/具	150	含车辆、遗体、存放等消毒。
	3. 遗体存放		元/具	200	12 小时内按半天，超过 12 小时按 1 天计。
	二、公墓收费				
(一)	墓位费		每个	3500	按墓位计费，1 个占地面积约 2.5 平方米；墓位使用权年限以及使用面积在销售过程中必须以合同形式确定。
(二)	墓位管理费		每个每 20 年	1000	根据管理实际，原则上安一次 性收取墓位管理费，以 20 年为 一个计费周期。

(3) 停车服务收入

本项目机动车停车位为1290个，每个车位每日平均停车时长暂估为8小时，

停车收费按 5 元/次计，每年停车位使用率暂按 50%计。经测算，债券存续期内停车位收入共计 3,800.23 万元。

(4) 充电桩充电收入

本项目停车场预留 194 个充电桩，充电收入是项目收入来源之一，每个充电桩充电收入按 100 元/个·月计。经测算，债券存续期内充电桩充电收入共计 920.04 万元。

项目于 2024 年完工并投入使用，2024 年运营收入按照 50%进行测算。综上，项目运营期内运营收入共计 17,867.30 万元，具体测算如下表 7 所示：

表 7-1 项目营业收入估算表

单位：人民币万元																		
项目	数量	单价 (万元)	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
入总额			286.02	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	572.04	574.04	576.04	578.04	580.04	582.04
公墓收费收入	25863	0.35 万 元/个	150.87	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74
墓地管理费	25863	50 元/个	64.66	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32
停车位收费	1290	5 元/次	58.86	117.71	117.71	117.71	117.71	117.71	117.71	117.71	117.71	117.71	117.71	118.71	119.71	120.71	121.71	122.71
充电桩租赁收	194	100 元/ 个/月	11.64	23.28	23.28	23.28	23.28	23.28	23.28	23.28	23.28	23.28	23.28	24.28	25.28	26.28	27.28	28.28

表 7-2 项目营业收入估算表

单位：人民币万元

项目	数量	单价 (万元)	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
收入总额			584.04	586.04	588.04	590.04	592.04	594.04	596.04	598.04	600.04	602.04	604.04	606.04	608.04	610.04	612.04	17,867.30
1. 公墓收费收入	25863	0.35 万元/个	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	301.74	9,202.92
2. 墓地管理费	25863	50 元/个	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	129.32	3,944.11
3. 停车位收费	1290	5 元/次	123.71	124.71	125.71	126.71	127.71	128.71	129.71	130.71	131.71	132.71	133.71	134.71	135.71	136.71	137.71	3,800.23
4. 充电桩租赁收入	194	100 元/个/月	29.28	30.28	31.28	32.28	33.28	34.28	35.28	36.28	37.28	38.28	39.28	40.28	41.28	42.28	43.28	920.04

(5) 成本费用估算

项目在运营期经营成本分别为燃料及动力费、维护及修理费。本项目债券存续期内经营成本合计 5,773.63 万元，具体为：

①燃料及动力费

主要包括日常用电、用水费用。根据可行性研究报告及琼发改价管〔2019〕611 号关于水电收费标准及结合儋州市电费收费标准，电费单价按 0.66 元/kWh 计取，水费单价依据标准 1.75 元/m³。项目债券存续期内燃料及动力费 2,094.17 万元。

②维护及修理费

主要用于对所有设施、设备的小修保养，包括场地维护、电器设备维修和公墓项目的绿化养护等。墓地维护费按照工程费用的 1%计算。具体预测结果如下表 8 所示：

表 8-1 项目成本费用估算表

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
经营成本	94.65	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30
1. 燃料及动力费	34.33	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66
用电成本	31.82	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64
综合电价 (元/kwh)	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66
年用电量 (万 kwh)	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42
用水成本	2.51	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02
年用水量 (万 m³)	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87
水费单价 (元/m³)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75
2. 维护及修理费	60.32	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64

单位：人民币万元

表 8-2 项目成本费用估算表

单位：人民币万元

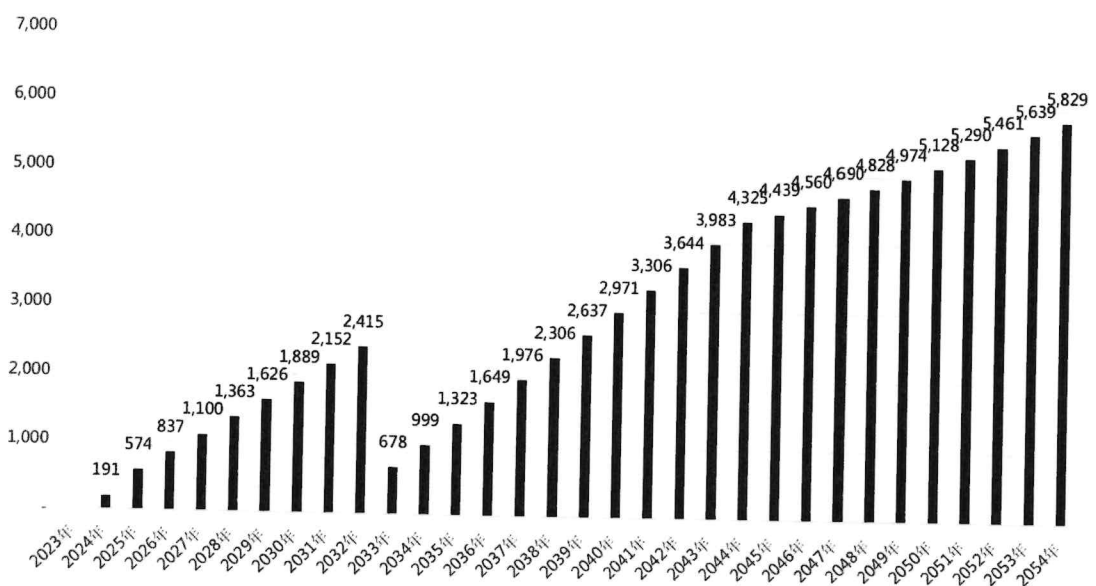
项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	合计
经营成本	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	189.30	5,773.63
1. 燃料及动力费	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	68.66	2,094.17
用电成本	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	63.64	1,940.93
综合电价 (元/kwh)	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	
年用电量 (万 kwh)	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	96.42	
用水成本	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	153.23
年用水量 (万 m³)	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	2.87	
水费单价 (元/m³)	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	
2. 维护及修理费	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	120.64	3,679.46

5. 小结

综上，在本期专项债券存续期内，我们未注意到相关项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

（二）资金稳定性

在项目存续期间有稳定的经营收入，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。项目债券存续期内资金留存情况如下图所示：



综上，针对本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本项目资金稳定性产生重大影响的情况。因此，本期专项债券本项目资金稳定性较可靠。

八、压力测试情况

根据本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，本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 10：

表 10 王五镇公益性公墓项目压力测试表²

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	2.07	2.21	2.36	2.50	2.64
债券本息资金覆盖率	1.71	1.81	1.90	1.99	2.09
债券本息资金覆盖倍数	1.68	1.77	1.87	1.96	2.05
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	2.41	2.38	2.36	2.33	2.31
债券本息资金覆盖率	1.97	1.93	1.90	1.87	1.84
债券本息资金覆盖倍数	1.93	1.90	1.87	1.84	1.81

总体而言，本项目产生收益对其拟使用的募集资金保障程度较高。同时，因本项目还本付息资金主要来源于公墓收费收入、墓地管理费收入、停车服务收入及充电桩充电收入，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，本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用于周转偿还，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。

六、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。本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，

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；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

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

影响本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。

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。

九、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。

