

# 2019年青海省柴达木循环经济试验区基础设施建设专项债券（一期）—2019年青海省政府专项债券（六期）（调整）实施方案

2019年青海省柴达木循环经济试验区基础设施专项债券（一期）—2019年青海省政府专项债券（六期）成功发行，发行规模40000万元，期限10年，票面利率3.47%。其中25000万元用于“察尔汗—德令哈输卤管线项目”建设，15000万元用于“德令哈工业园区铁路专用线园区北站工程项目”建设。因项目工程技术障碍和经济效益不及预期效果，需对“察尔汗至德令哈输卤管线项目”建设方式进行适当调整，经省人民政府同意，变更后项目为“察尔汗（北霍布逊）至德令哈输卤及配套工程”，调整后金额25000万元，期限10年，每半年付息，到期还本并支付最后一次利息。具体如下：

## 一、区域情况简介

### （一）海西蒙古族藏族自治州

海西蒙古族藏族自治州，为青海省辖内的一个自治州，因地处青海湖以西而得名。2016年至2018年，海西州全州总财力分别为160.15亿元、161.90亿元和157.18亿元，一般公共预算支出分别为125.71亿元、125.82亿元和138.18亿元；实现政府性基金收入分别为12.08亿元、10.23亿元

和 14.17 亿元，政府性基金支出分别为 7.52 亿元、8.01 亿元和 12.43 亿元。

## 二、调整项目基本情况

### (一) 项目情况

项目名称：青海柴达木盐湖资源循环利用有限公司察尔汗（北霍布逊）至德令哈输卤及配套工程；

项目主体：青海柴达木盐湖资源循环利用有限公司。

### (二) 投资估算及资金筹措方案

#### 1、投资估算

项目投资估算总额为 35643.82 万元，技术经济指标为 10498.92 万元/铺轨公里；其中铁路工程 15006.75 万元，配套 1 号道路工程 6820.94 万元，配套 2 号道路工程 745.57 万元，配套 3 号道路工程 2354.76 万元，配套 4 号道路工程 6557.43 万元，配套 5 号道路工程 4158.37 万元。

#### 2、资金筹措方案

##### ① 资金来源

本工程建设资金 70%通过发行专项债筹集，30%通过自有资本金解决。具体筹措方案如下：

单位：万元

序号	项目名称	资金来源		
		本期计划申请发行政府专项债券金额	后续拟申请发行债券募集资金	其他资金
1	察尔汗（北霍布逊）至德令哈输卤及配套工程	25000	0	10643.82
合计		35643.82		

##### ② 项目建设计划

本项目计划2020年开工，2021年投入运营，建设期1年，  
计算期采用25年（含建设期）

### ③债券还本付息情况

拟调整债券金额 25,000.00 万元，债券年利率 3.47%，  
期限 10 年，债券存续期内每半年付息一次，到期一次还本。  
债券存续期应还本付息情况详见下表：

单位：万元

债券存续期	期初债券余额	债券利息	偿还本金	当期还本付息	期末债券余额
2019年	-	-	-	-	25,000.00
2020年	25,000.00	867.50	-	867.50	25,000.00
2021年	25,000.00	867.50	-	867.50	25,000.00
2022年	25,000.00	867.50	-	867.50	25,000.00
2023年	25,000.00	867.50	-	867.50	25,000.00
2024年	25,000.00	867.50	-	867.50	25,000.00
2025年	25,000.00	867.50	-	867.50	25,000.00
2026年	25,000.00	867.50	-	867.50	25,000.00
2027年	25,000.00	867.50	-	867.50	25,000.00
2028年	25,000.00	867.50	-	867.50	25,000.00
2029年	25,000.00	867.50	25,000.00	25,867.50	-
合计	-	8,675.00	25,000.00	33,675.00	-

### （三）预期收益、成本及融资平衡情况

#### 1、项目预期收入测算

项目收入主要由装卸费、仓储费、运费及其他运输收入  
构成，具体收入测算情况如下：

单位：万吨、万元

年份	货运量	平均单价 (元/吨)	运输收入	装卸收入	仓储费	运费收入	其他收入
2021年	100.00	32.21	3,221.00	1,510.00	1,250.00	168.00	293.00
2022年	150.00	32.21	4,831.00	2,265.00	1,875.00	252.00	439.00
2023年	200.00	32.21	6,442.00	3,020.00	2,500.00	336.00	586.00

2024年	300.00	32.21	9,662.00	4,530.00	3,750.00	504.00	878.00
2025年	300.00	32.21	9,662.00	4,530.00	3,750.00	504.00	878.00
2026年	350.00	32.21	11,273.00	5,285.00	4,375.00	588.00	1,025.00
2027年	400.00	32.21	12,883.00	6,040.00	5,000.00	672.00	1,171.00
2028年	450.00	32.21	14,494.00	6,795.00	5,625.00	756.00	1,318.00
2029年	450.00	32.21	14,494.00	6,795.00	5,625.00	756.00	1,318.00
合计	2,700.00	32.21	86,962.00	40,770.00	33,750.00	4,536.00	7,706.00

## 2、项目预期成本测算

项目经营成本由生产用水、用电费、职工工资福利费、取送车费、代维修费以及其他项目运营支出费用构成，具体各项成本构成及所占比例如下：

单位：万元

建设期	运营期									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
运量	100	150	200	300	300	350	400	450	450	450
成本（万元）	1343	1847	2423	3580	3566	4149	4724	5299	5292	5292
流动资金	66	7	7	14	/	7	7	7	7	/

## 3、项目融资平衡情况测算

### ①项目预期收益

债券存续期内，项目预期总收入86962万元，预期总成本32223万元，项目净收益54739万元。

### ②本期债券应付本息情况

本期拟调整债券金额25,000.00万元，债券年利率3.47%，期限10年，付息方式为债券存续期内每半年付息一次，到期一次还本。本期债券应还本付息情况如下表：

单位：万元

项目名称	每年偿付利息金额	债券存续期内偿付利息总额	到期一次还本金额	债券存续期内还本付息合计

察尔汗(北霍布逊)至德令哈输卤及配套工程	867.50	8675	25000	33675
合计	867.50	8675	25000	33675

### ③ 融资平衡情况

债券存续期内，项目收益54739万元，需扣除的存量融资本息0万元。项目收益与融资平衡测算情况如下表：

单位：万元

项目名称	本次政府专项债券本息和	息税折旧摊项目收益	需扣除的存量融资本息	可用于融资平衡项目收益	覆盖倍数
察尔汗(北霍布逊)至德令哈输卤及配套工程	33675	54739	0	54739	1.63
合计	33675	54739	0	54739	1.63

总体看，可用于融资平衡的项目收益对政府专项债券本息的覆盖倍数为1.63，项目能够实现收益与融资平衡。

## 三、融资平衡方案

### (一) 债券还本付息情况

本期园区债券调整项目总投资35643.82万元，已发行债券金额25000万元，偿还方式为每半年付息一次，债券到期时一次偿还本金，现行利率按每年3.47%偿付，每年需偿付利息867.50万元，10年本息共计8675万元，建设期利息由自有资金统筹安排。

#### 还本付息情况表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
第一年	25000.00		25000.00	867.50	867.50
第二年	25000.00		25000.00	867.50	867.50
第三年	25000.00		25000.00	867.50	867.50

第四年	25000.00		25000.00	867.50	867.50
第五年	25000.00		25000.00	867.50	867.50
第六年	25000.00		25000.00	867.50	867.50
第七年	25000.00		25000.00	867.50	867.50
第八年	25000.00		25000.00	867.50	867.50
第九年	25000.00		25000.00	867.50	867.50
第十年	25000.00	25000.00		867.50	25867.50
合计		25000.00		8675.00	33675.00

## (二) 债券还本付息压力测试

偿还资金来源于装卸费、仓储费、运费及其他费等运输收入，共计54739万元，预计相关收入对债券本息的覆盖倍数可达到1.63。主要风险是价格导致的经营收入与可研设计出现偏差，按运行收入变动的90%及80%进行假设，其他因素不变的情况下，收入变动对项目收益覆盖本息影响如下：

单位：万元

项目名称	专项债本息和	变动比率(收入)	预计收入	覆盖倍数
察尔汗(北霍布逊)至德令哈输卤及配套工程	33675	100%	54739.00	1.63
		90%	46047.30	1.37
		80%	37350.60	1.11

综上所述，该项目能够实现收益与融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。