2023年广东省政府专项债券

广东省惠州市仲恺陈惠侨片区基础设施建设项目专项债券项目募投报告

实施单位盖章：

主管部门盖章：

市（县、区）财政局盖章：

二〇二三年九月

目 录

一、项目基本情况 1

(一) 项目所处区域财政经济情况 1

(二) 本地社会发展规划和行业相关规划 1

(三) 项目情况 2

(四) 项目立项文件或实施依据 5

(五) 责任主体 7

二、项目实施重要性和经济社会效益分析 7

(一) 重要性分析 7

(二) 经济效益分析 8

(三) 社会效益分析 8

三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划 8

(一) 投资估算 8

(二) 筹措方案 9

(三) 项目实施安排 12

(四) 债券资金用途 13

四、项目收益与融资平衡情况 14

(一) 项目预期收益 15

(二) 融资收益平衡情况 20

(三) 总体评价 22

五、专项债券管理 22

(一) 债券资金概况 22

(二) 债券资金管理 23

(三) 职责分工 23

六、项目风险控制 23

(一) 潜在风险及控制措施 24

(二) 还款保障措施 29

七、其他需要说明事项 30

一、项目基本情况

(一)项目所处区域财政经济情况

本项目位于惠州市仲恺高新区。2020 年至 2022 年，惠州市仲恺高新区分别实现一般公共预算收入 30.50 亿元、37.74 亿元、40.55 亿元，政府性基金收入分别为 142.40 亿元、165.09 亿元、53.71 亿元，财政收入较为稳健。

表 1　近三年仲恺高新区财政经济情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
地区生产总值（亿元）	631.6	808.43	905.98
一般预算收入（亿元）	30.5	37.74	40.55
政府性基金收入（亿元）	142.4	165.09	53.71
其中：国有土地出让收入（亿元）	132.52	153.33	46.36
政府性基金支出（亿元）	126.43	194.49	90.19
其中：国有土地出让支出（亿元）	101.77	166.61	45.85

(二)本地社会发展规划和行业相关规划

1.粤港澳大湾区发展规划纲要

按照《粤港澳大湾区发展规划纲要》，加快推进大湾区重大科技基础设施、交叉研究平台和前沿学科建设，着力提升基础研究水平。优化创新资源配置，建设培育一批产业技术创新平台、制造业创新中心和企业技术中心。推进国家自主创新示范区建设，有序开展国家高新区扩容，将高新区建设成为区域创新的重要节点和产业高端化发展的重要基地。

2.惠州市总体规划

“十四五”时期（2021-2025年）是全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后，乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年，也是惠州持续推进产业转型升级，全面提升城市综合竞争力，加快打造珠江东岸新增长极、粤港澳大湾区高质量发展重要地区和更加幸福国内一流城市的战略机遇期。

本次债券涉及的主要领域包括市政和产业园区基础设施。

3.领域规划情况

根据《惠州市主体功能区规划》的说明，优化开发区域包括惠城区、惠阳区、大亚湾经济技术开发区、仲恺高新技术产业开发区(具体包括高新技术产业园、东江科技产业园、惠南科技产业园、留学人才发展基地四个园区及陈江、惠环、沥林、潼侨、潼湖五个镇/街道），是广东省主体功能区规划划定的优化开发区域。优化开发区是惠州市参与区域竞争的主体区域，探索科学发展模式的试验区，惠州市科技创新与技术研发基地，经济发展的重要引擎，辐射带动全市发展的龙头。该区域应率先加快转变经济发展方式，着力优化空间结构、城镇布局、人口分布、产业结构、基础设施布局和生态发展格局，提高发展水平和科技创新能力，提升参与全球分工与竞争的能力和层次。

(三)项目情况

项目建设概况：项目属于有一定收益的公益性项目。本项目包括和畅一路（惠风七路至仲恺大道段）建设工程、莲塘大道（联发大道-银湖路）下穿京九铁路建设工程、康侨大道连接甲子路建设工程、石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅰ标)、石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅱ标)、石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅲ标)、石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅳ标)、联发大道（莲塘大道-规划路）建设工程、华星大道（侨光路东段-观田路）建设工程九个子项目。各子项目的建设内容及投资规模如下：

1、和畅一路（惠风七路至仲恺大道段）建设工程，本项目北起金恺大道，南至仲恺大道，基本为南北走向，道路总长约 892m，道路红线宽为 42m，规划为双向六车道的城市主干道，设计速度为 60 km/h。

2、莲塘大道（联发大道-银湖路）下穿京九铁路建设工程总长约 150m。道路等级为城市主干路，实施道路红线宽为 42m、30.5m 和 52m，设计速度 60km/h。

3、康侨大道连接甲子路建设工程道路线总长 309m，项目起点与甲子路平面交叉，终点与新陈大道顺接，路线为由东往西走向，道路等级为城市主干路，道路规划红线宽度 42m，双向六车道，设计速度 50km/h。

4、石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅰ标)：项目起点位

于惠桥快线，终点为联发大道，路线全长约 269m。规划道路等级为城市主干路，红线宽度 42m，双向 6 车道。

5、石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅱ标): 项目起点位于联发大道，终点位于惠桥快线，路线为南北走向，道路路线总长约 419.386m，道路规划等级为城市次干路，规划红线宽度 32m，双向 4 车道，设计速度 40km/h。

6、石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅲ标): 项目起点位于惠桥快线，终点为联发大道，路线全长约 386.724m。规划道路等级为城市支路，红线宽度 26m，双向 4 车道。

7、石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅳ标): 项目南起联发大道交叉口，终于规划路交叉口，路线全长约 275.878m。规划道路等级为城市支路，红线宽度 26m，双向 4 车道。

8、联发大道（莲塘大道-规划路）建设工程：起点与莲塘大道交叉（顺接在建联发大道），向东沿规划线位布设，分别与惠桥快线交叉、规划二路、石圳Ⅰ标、石圳Ⅱ标、石圳Ⅲ标和石圳Ⅳ标交叉，终止于石圳Ⅳ标交叉口。道路全长约 2.484km。道路等级为城市主干路，红线宽度 42m，双向 6 车道。

9、华星大道（侨光路东段-观田路）建设工程：总长约 2.120 公里，城市主干路，道路宽度为 42m~53.5m，主线标准段为双向六车道，隧道段为双向十车道（主线六车道+辅

道四车道），设计车速 60km/h，沥青混凝土路面，包含下穿隧道一座（暗埋段 97 米，开口段 508 米，全长 605 米）、中桥一座（桥长约 71 米）、电缆桥一座（桥长约 66.8 米）。

项目开工日期为 2020 年 10 月 18 日，预计竣工日期为 2023 年 12 月 31 日。

(四)项目立项文件或实施依据

2020 年 3 月 3 日，惠州仲恺高新技术产业开发区科技创新局批复同意实施和畅一路（惠风七路至仲恺大道段）建设工程，批复文件为《仲恺高新区科技创新局关于和畅一路（惠风七路至仲恺大道段）建设工程可行性研究报告的批复》（惠仲科函〔2020〕46 号）；

2020 年 4 月 26 日，惠州仲恺高新技术产业开发区科技创新局批复同意实施莲塘大道（联发大道-银湖路）下穿京九铁路建设工程项目，批复文件为《仲恺高新区科技创新局关于莲塘大道（联发大道-银湖路）下穿京九铁路建设工程可行性研究报告的批复》（惠仲科发改〔2020〕9 号）。

2021 年 6 月 29 日，惠州仲恺高新技术产业开发区科技创新局批复同意实施康侨大道连接甲子路建设工程，批复文件为《仲恺高新区科技创新局关于康侨大道连接甲子路建设工程项目可行性研究报告的批复》（惠仲科函〔2021〕19 号）；

2022 年 5 月 28 日，惠州仲恺高新技术产业开发区科技创新局批复同意实施石圳西部片区规划道路建设工程（II 标），批复文件为《仲恺高新区科技创新局关于石圳西部片区规划道路建设工程（II 标）可行性研究报告的批复》（惠仲科投审〔2022〕16 号）；

2022 年 5 月 31 日，惠州仲恺高新技术产业开发区科技创新局批复同意实施石圳西部片区规划道路建设工程（III 标）、石圳西部片区规划道路建设工程（IV标），批复文件分别为《仲恺高新区科技创新局关于石圳西部片区规划道路建设工程（III标）可行性研究报告及有关招标事项的批复》（惠仲科投审〔2022〕19 号）、《仲恺高新区科技创新局关于石圳西部片区规划道路建设工程（IV标）可行性研究报告及有关招标事项的批复》（惠仲科投审〔2022〕20 号）；

2022 年 6 月 1 日，惠州仲恺高新技术产业开发区科技创新局批复同意实施石圳西部片区规划道路建设工程（ I 标），批复文件为《仲恺高新区科技创新局关于石圳西部片区规划道路建设工程（ I 标）可行性研究报告的批复》（惠仲科投审〔2022〕21 号）。

2022 年 10 月 21 日获《仲恺高新区科技创新局关于联发大道莲塘大道-规划路)建设工程可行性研究报告的批复》(惠仲科投审〔2022〕60 号）、《仲恺高新区科技创新局关于华

星大道(侨光路东段-观田路)建设工程可行性研究报告的批复》（惠仲科投审〔2022〕61号）。

(五)责任主体

项目实施单位为惠州仲恺高新技术产业开发区公用事业办公室;

项目主管部门为惠州仲恺高新技术产业开发区公用事业办公室;

资产管理部门为惠州仲恺高新技术产业开发区公用事业办公室，本项目形成的资产权属性质为国有资产。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

(一)重要性分析

本项目的建设将有效加强片区联系、完善城市路网结构，将大大缓解周边的交通通行压力，方便居民出行，有利于带动道路周边区域的城市建设，是满足惠州市仲恺高新区交通体系建设规划的需要、同时也是促进惠州市仲恺高新区城市发展建设的需要。

项目的建设将进一步完善惠州市仲恺高新区陈惠侨片区道路网络系统和市政工程设施，为其他各项建设的开展奠定基础，引导道路周边市政基础设施的合理有序建设;同时，项目的实施作为完善城市基础设施的工作，提高了基础设施的服务能力，提高了片区的交通承载能力，推动片区建设开

发工作，并将为今后城市经营和管理的各项工作开展创造条件。

1.是落实惠州城市总体规划、完善仲恺片区路网骨架的需要;

2.项目建设是完善路网结构,加强片区内部联系的需要;

3.项目建设是促进道路沿线土地开发、提升土地利用价值的需要。

(二)经济效益分析

本项目经济净现值大于零、经济效益成本比大于1.0、经济投资回收期小于评价期，说明本项目从国民经济角度看效益较好。

(三)社会效益分析

本项目作为仲恺高新区基础设施建设工程，它的建成将改善仲恺高新区的城市交通状况，美化城市环境，将会大力促进经济和社会发展，促进土地增值和开发使用，项目虽然在实施过程中存在一些不利影响，但只要采取积极有效的措施是可以妥善解决的。从社会评价角度分析，本项目社会效益良好。

三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划

(一)投资估算

1.编制依据及原则

（1）项目初步设计方案和文字说明等资料;

（2）《建筑工程工程量清单计价规范》（GB50500-2003）；

（3）广东省建设厅制定的建筑、装饰装修、安装、市政工程计价依据（工程定额）；

（4）可研批复：《仲恺高新区科技创新局关于石圳西部片区规划道路建设工程（III标）可行性研究报告及有关招标事项的批复》（惠仲科投审〔2022〕19号）、《仲恺高新区科技创新局关于石圳西部片区规划道路建设工程（IV标）可行性研究报告及有关招标事项的批复》(惠仲科投审〔2022〕20号）、《仲恺高新区科技创新局关于联发大道莲塘大道-规划路)建设工程可行性研究报告的批复》（惠仲科投审〔2022〕60号）、《仲恺高新区科技创新局关于华星大道(侨光路东段-观田路)建设工程可行性研究报告的批复》（惠仲科投审〔2022〕61号）等;

（5）惠州市、仲恺高新区规定的各项工程取费或收费标准。

2.项目总投资

依据项目可研报告及批复，本项目合计总投资196,231.04万元，详见下表:

表2 项目投资估算表（单位：万元）

序号	投资估算项目名称	总金额
1	和畅一路（惠风七路至仲恺大道段）建设工程	13,947.50
2	莲塘大道（联发大道-银湖路）下穿京九铁路建设工程	13,218.25

序号	投资估算项目名称	总金额
3	康侨大道连接甲子路建设工程	9,376.07
4	石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅰ标)	5,307.13
5	石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅱ标)	3,722.97
6	石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅲ标)	3,420.56
7	石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅳ标)	2,802.66
8	联发大道（莲塘大道-规划路）建设工程	72,827.67
9	华星大道（侨光路东段-观田路）建设工程	71,608.23
项目总投资		196,231.04

(二)筹措方案

1.市场化融资资金筹措：本项目无市场化融资。

2.地方政府债券资金筹措：本项目 2022 年发行专项债券 14,000.00 万元，其中 1 月份已发行 2022 年广东省政府专项债券（二期）6,500.00 万元；3 月份已发行 2022 年广东省政府专项债券（十三期）2,500.00 万元；6 月已发行 2022 年广东省政府专项债券（二十八期）5,000.00 万元（无用于项目资本金）。

2023 年计划发行专项债券 18,860.00 万元，其中 4 月已发行 2023 年广东省政府专项债券（十三期）11100.00 万元（用于项目资本金 0.00 万元），5 月已发行 2023 年广东省政府专项债券（二十三期）5,600.00 万元（用于项目资本金 0.00 万元），8 月份发行 2023 年广东省政府专项债券（四十九期）1,000.00 万元（用于项目资本金 0.00 万元），本次计划从 2023 年广东省政府专项债券（二十一期）广东省惠州市仲恺陈江惠环片区重点产业项目配套基础设施开发建设

项目 1,700.00 万元中调整 1,160.00 万元(用于项目资本金 0.00 万元) 用于本项目的资金筹措。

3.非融资资金筹措：由财政资金安排 163,371.04 万元，其中已到位 7,776.70 万元。

表 3　项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资		市场化融资		非融资资金						地方政府专项债券融资		
	总金额	其中：已到位金额	融资资金	其中：已到位金额	单位自有资金	其中：已到位金额	财政性资金	其中：已到位金额	其他	其中：已到位金额	本次发行金额	以前发行金额	计划以后发行金额
合计	196231.04	39476.70	0	0	0	0	163371.04	7776.70	0	0	1160	31700	0
2022 年以前	3376.7	3376.70	0	0	0	0	3376.70	3376.70	0	0	0	0	0
2022 年	18400	18400	0	0	0	0	4400.00	4400.00	0	0	0	14000	0
2023 年	174454.34	17700	0	0	0	0	155594.34	0	0	0	1160	17700	0

(三)项目实施安排

项目开工日期为2020年10月18日，预计竣工日期为2023年12月31日。项目预计于2024年1月开始运营，本次预计运营期为2024年1月至2043年12月。

工程最新进度情况如下:

1.和畅一路(惠风七路至仲恺大道段)建设工程:已完工。

2.莲塘大道(联发大道-银湖路)下穿京九铁路建设工程:已完成现浇框架梁顶板施工及预制框架涵顶进施工，累计完成总工程约92%。

3.康侨大道连接甲子路建设工程：已完工。

4.石圳西部片区规划道路建设工程(I标)：已交地的路面混凝土、透水、路缘、通信埋管、电缆沟、雨水、污水、改渠工程；辅线完成：部分碎石、雨水、箱涵、改渠工程。目前沥青摊完成铺,正在进行人行道施工。累计工程建设75%。目前已暂停施工。

5.石圳西部片区规划道路建设工程(II标)：已完工。

6.石圳西部片区规划道路建设工程(III标)：已完工。

7.石圳西部片区规划道路建设工程(IV标)：已完工。

8.联发大道(莲塘大道-规划路)建设工程:项目标尾位置约项目标尾段约700米已完成清表及施工便道修筑。施工围挡及洗车槽已完成。正在进行清表土外运。

9.华星大道（侨光路东段-观田路）建设工程：华星光电门口一阶段已围蔽并进场施工，目前正在进行管线挖探、排水管道等施工，陈江大道北至下肋河桥段已完成清表并进行土方施工,下肋河桥桩基已完成一根。

(四)债券资金用途

本次专项债券1,160.00万元用于支付建安费用、工程建设其他费用。明细如下:

表4 项目用款计划（单位：万元）

序号	项目名（各子项目名称）	用途	金额（万元）
1	和畅一路（惠风七路至仲恺大道段）建设工程	建安费用 工程建设其他费用	1,160.00
2	莲塘大道（联发大道-银湖路）下穿京九铁路建设工程		
3	康侨大道连接甲子路建设工程		
4	石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅰ标)		
5	石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅱ标)		
6	石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅲ标)		
7	石圳西部片区规划道路建设工程(Ⅳ标)		
8	联发大道（莲塘大道-规划路）建设工程		
9	华星大道（侨光路东段-观田路）建设工程		
合计			1,160.00

四、项目收益与融资平衡情况

本次债券融资项目预期会产生土地出让收益和广告牌出租收入，假设上述收入对应的项目预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息。

(一)项目预期收益

1. 项目收入测算

（1）专项收入

项目开工日期为开工日期为2020年10月18日，预计竣工日期为2023年12月31日。项目预计于2024年1月开始运营。

本项目的专项收入主要包括广告牌出租收入。

①广告牌出租收入

项目预计共设置广告牌 140 个，运营后广告牌租金按 3,000 元/年，第一、二年广告牌出租率分别为 80%、85%，第三年起广告牌出租率为 90%，预测广告牌租金单价按每 5 年 5%的增长率递增。

根据债券的发行情况和项目实际的运营情况，本项目收益的预测期间至 2043 年。

（2）政府性基金收入

本项目的政府性基金收入为土地出让收益。

据惠州市统计局公布，惠州市 2017-2019 年的全市生产总值（GDP）同比增速分别为 7.6%、6.0%和 4.2%。受疫情影响，2020 年惠州市地区生产总值为 4221.79 亿元，同比增长 1.5%；2021 年同比增长 10.1%，2022 年同比增长 4.2%。据此测算平均增长率为 5.6%，综合考虑其他因素后，本项目中预测土地价格的年平均增长率取值为 5.6%。

假设本次融资项目涉及的地块自融资开始日起按照土地出让计划挂牌交易，出让计划均能完成且于挂牌当年内出让完毕。根据对各相关单位填报的数据，基于谨慎性原则，本次还分别以增速(5.6%)的 90%、80%比例计算土地价格的增长，以融资开始日起按照土地出让计划实施的土地挂牌交易产生的现金流入，结合项目的建设期、近几年项目周边地块成交情况、考虑扣除四项政策基金和其他扣除项目，按照保守性原则，土地挂牌交易收入按后附 “项目收益及现金流入预测编制说明”中土地出让收入预测表的数据计算可用于资金平衡土地相关收益。

①基本假设及条件依据

通过本项目的实施，本项目为满足仲恺区基础设施建设项目的需求，对项目周边地区的建设及长远发展都起到较大作用，改善招商投资环境，使部分土地增值。

鉴于预期土地出让收入对应的政府性基金收入均划入地方财政资金，由地方财政统筹使用，所以本项目主要用陈惠侨片区 ZKC-020-03 地块 27,907.00 ㎡居住用地；陈江、潼侨片区 ZKC-007-03 地块 9,302.00 ㎡居住用地；潼侨东片区 ZKC-020-04 地块 47368 ㎡居住用地的出让收益与运营收益进行融资进行自求平衡评价，同时上述收益也能增强项目的收益，降低偿还债风险。

陈惠侨片区 ZKC-020-03 地块 27,907.00 ㎡居住用地位于

新华大道东侧、联发大道北侧。该地块可出让面积为27,907.00 ㎡，为居住用地。该地块正在平整中，设定出让时为五通一平，规划容积率为 2.5，计容建筑面积 69,768.00 ㎡，计划于 2025 年出让。

陈江、潼侨片区 ZKC-007-03 地块 9,302.00 ㎡居住用地位于华星大道南侧。该地块可出让面积为 9,302.00 ㎡，为居住用地。该地块正在平整中，设定出让时为五通一平，规划容积率为 2.5，计容建筑面积 23,255.00 ㎡，计划于 2025 年出让。

潼侨东片区 ZKC-020-04 地块 47368 ㎡居住用地位于新华大道东侧、联发大道北侧。该地块可出让面积为 47368 ㎡，为居住用地。该地块正在平整中，设定出让时为五通一平，规划容积率为 2.5，计划于 2025 年出让。

经查询土地交易中心土地出让信息，选取仲恺区内 5 宗商住用地作为可比实例。本次评价参考上述可比实例的土地出让情况按市场法预测拟出让土地价格。

②可用于资金平衡的土地相关收益的净现金流入

金额单位：人民币万元

项目	按预测增速 5.60%的 100%	按预测增速 5.60%的 90%	按预测增速 5.60%的 80%
可用于偿还本次其他专项债收益	61,950.08	60,976.84	60,013.92

综上所述，本项目在预测期内预测收入合计 62,758.39 万元，具体详见《附表 1-1　项目收入预测表》。

2. 项目成本

项目的成本及相关税费主要包括付现运营成本、融资成本等，具体如下:

（1）付现运营成本

本项目付现运营成本主要为广告牌人工费和维护成本。

①广告牌运营成本

广告牌每年维护成本按广告牌出租收入 3%计算,人工成本按 2 个人，6000 元/月·人计算，每年人工费，人工成本每 5 年递增 5%计算。

②项目专项收入税率 9%

（2）融资成本

本项目 2022 年度已发行政府专项债券 14,000.00 万元，2023 年度计划发行政府专项债券 18,860.00 万元,详情如下:

①2022 年 1 月通过 2022 年广东省政府专项债券(二期)融资 6,500.00 万元，期限十年，实际融资年利率 2.89%，每半年支付利息，到期偿还本金;

②2022 年 3 月通过 2022 年广东省政府专项债券(十三期)融资 2,500.00 万元，期限十年，实际融资年利率 2.92%，每半年支付利息，到期偿还本金;

③2022 年 6 月通过 2022 年广东省政府专项债券（二十八期)融资 5,000.00 万元,期限十年,实际融资年利率 2.86%,每半年支付利息，到期偿还本金;

④2023 年 4 月通过 2023 年广东省政府专项债券（十三期）融资 11,100.00 万元，期限二十年，实际融资年利率 3.16%，每半年支付利息，到期偿还本金；

⑤2023 年 5 月通过发行 2023 年广东省政府专项债券（二十三期）融资 5,600.00 万元，期限二十年，实际融资年利率 3.00%，每半年支付利息，到期偿还本金；

⑥2023 年 8 月通过发行 2023 年广东省政府专项债券（四十九期）融资 1,000.00 万元，期限十年，实际融资年利率 2.70%，每半年支付利息，到期偿还本金；

⑦2023 年计划从 2023 年广东省政府专项债券（二十一期）广东省惠州市仲恺陈江惠环片区重点产业项目配套基础设施开发建设项目 1,700.00 万元中调整 1,160.00 万元，期限十年，实际融资年利率 2.76%，每半年支付利息，到期偿还本金。

表 5 项目专项债券融资还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

融资年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计	备注
2022	10	6,500.00	2.89%	1,878.50	8,378.50	已融资
2022	10	2,500.00	2.92%	730.00	3,230.00	已融资
2022	10	5,000.00	2.86%	1,430.00	6,430.00	已融资
2023	20	11,100.00	3.16%	7,015.20	18,115.20	已融资
2023	20	5,600.00	3.00%	3,360.00	8,960.00	已融资
2023	10	1,000.00	2.70%	270.00	1,270.00	已融资
2023	10	1,160.00	2.76%	320.16	1,480.16	拟调整
合计		32,860.00		15,003.86	47,863.86	

表 6 项目专项债券融资还本付息分年汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付本息和
2022 年以前	-		-	-	
2022 年	-	14,000.00	-	14,000.00	
2023 年	14,000.00	18,860.00	-	32,860.00	403.85
2024 年	32,860.00	-	-	32,860.00	981.63
2025 年	32,860.00	-	-	32,860.00	981.63
2026 年	32,860.00	-	-	32,860.00	981.63
2027 年	32,860.00	-	-	32,860.00	981.63
2028 年	32,860.00	-	-	32,860.00	981.63
2029 年	32,860.00	-	-	32,860.00	981.63
2030 年	32,860.00	-	-	32,860.00	981.63
2031 年	32,860.00	-	-	32,860.00	981.63
2032 年	32,860.00	-	14,000.00	18,860.00	14,981.63
2033 年	18,860.00	-	2,160.00	16,700.00	2,737.78
2034 年	16,700.00	-	-	16,700.00	518.76
2035 年	16,700.00	-	-	16,700.00	518.76
2036 年	16,700.00	-	-	16,700.00	518.76
2037 年	16,700.00	-	-	16,700.00	518.76
2038 年	16,700.00	-	-	16,700.00	518.76
2039 年	16,700.00	-	-	16,700.00	518.76
2040 年	16,700.00	-	-	16,700.00	518.76
2041 年	16,700.00	-	-	16,700.00	518.76
2042 年	16,700.00	-	-	16,700.00	518.76
2043 年	16,700.00	-	16,700.00	-	17,218.76
合计		32,860.00	32,860.00		47,863.90

综上所述，本项目在预测期内预测成本合计 15,336.00 万元，具体详见《附表 1-2 项目成本预测表》。

3. 项目损益情况

根据项目收入、成本及相关税费测算数据计算出本项目在债券存续期间的项目净损益为 47,422.40 万元，损益情况详见《附表 1-3 项目损益预测表》。

(二)融资收益平衡情况

在对本项目运营期预期收入和成本费用预测的基础上，

对债券存续期的现金流量进行了模拟测算。根据测算结果，本项目债券存续期内还本付息资金充足，融资项目预期产生的收入对应的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况为：按自融资开始日起按照土地出让计划开始土地挂牌交易，且于出让当年内交易完毕。具体测算详见《附表 2 项目现金流量表》。

本项目本息覆盖倍数详见下表：

表 7　项目本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年份	融资本息			经营活动净现金流量
	专项债券	市场化融资	合计	
2022 年以前	-	-	-	-
2022 年	-	-	-	-
2023 年	403.85	-	403.85	
2024 年	981.63	-	981.63	18.19
2025 年	981.63	-	981.63	61,970.37
2026 年	981.63	-	981.63	22.39
2027 年	981.63	-	981.63	22.39
2028 年	981.63	-	981.63	22.39
2029 年	981.63	-	981.63	23.51
2030 年	981.63	-	981.63	23.51
2031 年	981.63	-	981.63	23.51
2032 年	14,981.63	-	14,981.63	23.51
2033 年	2,737.78	-	2,737.78	23.51
2034 年	518.76	-	518.76	24.68
2035 年	518.76	-	518.76	24.68
2036 年	518.76	-	518.76	24.68
2037 年	518.76	-	518.76	24.68
2038 年	518.76	-	518.76	24.68
2039 年	518.76	-	518.76	25.92
2040 年	518.76	-	518.76	25.92
2041 年	518.76	-	518.76	25.92
2042 年	518.76	-	518.76	25.92
2043 年	17,218.76	-	17,218.76	25.92
合计	47,863.90	-	47,863.90	62,426.30
专项债券融资本息覆盖倍数				1.30

基于谨慎性考虑，本次还分别以增速(5.6%)的 90%、80%比例计算土地价格的增长。本息覆盖倍数详见下表:

金额单位：人民币万元

借贷本息支付	项目收益					
	按预测增速 5.60%的 100%土地相关收益	运营收益净现金流量	按预测增速 5.60%的 90%土地相关收益	运营收益净现金流量	按预测增速 5.60%的 80%土地相关收益	运营收益净现金流量
47,863.90	61,950.08	476.22	60,976.84	476.22	60,013.92	476.22
本息覆盖倍数	1.30		1.28		1.26	

综上所述在本期债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

(三)总体评价

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，我们认为该项目在发债期内，通过债券发行能满足项目投资运营融资需要，总体实现项目收益和融资自求平衡。

五、专项债券管理

(一)债券资金概况

原广东省惠州市仲恺陈江惠环片区重点产业项目配套基础设施开发建设项目通过 2023 年广东省政府专项债券（二十一期）融资 1,700.00 万元，该项目因用地问题短期内无法正常推进，导致资金需求量减少，拟从融资 17,000.00 万元

中调整1,160.00万元用于广东省惠州市仲恺陈惠侨片区基础设施建设项目，每半年付息一次，到期偿还本金。

(二)债券资金管理

专项债券对应的项目取得的收入纳入政府性基金收入或专项收入，按照项目对应的专项债券余额专门用于偿还到期债券本金和利息。惠州仲恺高新技术产业开发区公用事业办公室根据项目专项债券余额和期限合理预计还本付息资金并列入年度预算安排。项目单位按照还本付息计划和预算编制安排及时将还本付息资金缴交财政，纳入政府性基金预算管理。

(三)职责分工

惠州仲恺高新区管理委员会财政国资金融局负责按照专项债务管理规定，组织做好信息披露等工作。负责组织项目专项债券发行工作。负责组织项目专项债券还本付息。惠州仲恺高新区管理委员会财政国资金融局应组织建立相应的资产登记和统计报告制度，会同主管部门、项目单位加强专项债券项目对应资产管理。

惠州仲恺高新技术产业开发区公用事业办公室负责组织制定专项债券项目融资平衡方案，督促指导项目单位做好项目专项债券发行准备工作和信息披露有关工作。负责对项目建设、资金使用和还本付息进行监督，指导项目单位加快项目建设、规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出

进度。合理评估发行项目专项债券对应项目风险并组织风险应对工作。负责编制项目专项债券还本付息年度预算，组织督促项目单位及时缴交还本付息资金，确保债券还本付息不出任何风险。惠州仲恺高新技术产业开发区公用事业办公室应当认真履行项目建设、运营、维护责任，保障项目如期实施，确保项目收益与融资平衡。及时组织项目单位将项目形成的资产进行资产登记管理。

惠州仲恺高新技术产业开发区公用事业办公室负责按照债券发行组织等统一安排，研究制定专项债券项目融资平衡方案，及时提供项目专项债券发行和信息披露有关项目信息。负责项目建设、运营管理，规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。负责分析预测发行项目专项债券对应项目风险并提出应对措施。负责落实债券还本付息资金来源，按时足额缴交项目对应的政府性基金预算收入和专项收入。及时将项目形成的资产按照约定的产权归属进行资产登记管理。

六、项目风险控制

(一)潜在风险及控制措施

1.影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

（1）工程建设延期风险

拖延项目工期的因素非常多，如设计方案的稳定、项目实施方的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术

及管理水平等。如项目工期拖延，将导致工程建设期的财务成本增加，工程投资增加，同时将影响项目的如期运营，导致现金流入受到影响，使得项目的净收益减少，影响偿债能力。

风险控制措施:

①项目实施方将坚持严格的项目招投标制度，聘请技术实力和管理能力较强的施工单位，确保项目按期竣工达标。

②项目实施方将通过科学合理的工程设计，制定事前、事中、事后风险管理体系，严格执行施工计划，确保项目如期建成。

（2）工程事故风险

工程事故是在施工阶段一些难以预测的地质情况或施工不当、管理不善引起的，在施工中发生的事故都会造成较大的影响和损失，如引起工程延误、人员工伤增多等。

风险控制措施:

①需要提前规划好工程进度，在工程进度中牢固树立“安全第一”的观念。

②需做好充足的工程应急预案，以保证在工程出现风险时，损失降至最低。

③与施工单位签订安全协议，购买相关保险，严格安装技术措施施工，确保施工安全。

（3）施工技术和管理风险

施工技术和管理风险主要包括采用技术措施不当，施工中发生技术事故；应用新技术、新材料、新结构缺乏经验，不能保证质量；施工方案制定不科学、不合理，出现难以有效指导施工操作的情况；施工组织管理不利，不合理，劳动力和施工机械调配不当；施工过程中，对设计变更和签证的管理不当，增加了纠纷和工程成本。

风险控制措施：选择有较高施工技术和管理水平，经济实力较为雄厚并掌握先进施工设备的施工队伍，选择资信好、技术可靠的技术团队，签订规范的合同，切实做好合同管理工作，抵御风险。

另一方面，加强过程监督控制，与各参建单位严格按照合同约定办事，完善项目建设组织与管理，质量监督体系；对施工方案的科学性和合理性进行审核；对施工总进度计划、关键节点实施细则审核；严格控制变更手续办理时间和审核；通过经济奖惩方法对项目管理进行约束。

2.影响项目收益的风险及控制措施

（1）利率波动风险

在本政府专项债券存续期间，宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起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。

（2）投资估算的风险

本项目的投资估算结果是建立在目前的政策、法规、市场因素的基础上编制的，如项目总投资金额的估算不准确将会导致项目财务和经营收益风险。

风险控制措施:

委托中介机构对建设工程进行详细调查和分析，控制投资。在进行投资估算时，考虑计入了一定比例的不可预见费；在实施过程中，定期对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生影响的情况，应及时采取措施进行解决。

（3）成本波动的风险

成本波动风险产生的因素有几方面，其中重要的是施工阶段项目区域主要建筑材料的实际价格与现阶段估算价格发生较大偏离。项目建成后，需要进行合理的日常维护管理，以保证正常的运营，意外因素可能会对设施的使用产生影响，从而增加维护成本，导致成本上升的风险。在项目运营期间，因为原材料价格和能源价格的波动，使得运营成本上升的风险。

风险控制措施：为控制成本上升风险，建设主体将继续完善项目资金预算和管理制度，对项目投资进行精准预测和严格控制。运营主体需加强财务管理水平，加强运营水平，提供运营效率，加强预算管理严格控制运营成本，另外，运营主体的管理层应增强对复杂变动的外部环境的适应能力，根据项目面临的实际情况适时调整战略，同时要重视内部管理体制改革，学习科学管理经验，加强运营管理。

3.影响融资平衡结果的风险及控制措施

（1）现金流预测风险

本项目融资平衡最大的风险在于对项目进度及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。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到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不能平衡的结果。

风险控制措施：

对项目方案进行大量的论证，定期对项目的实施情况进行监控纠偏，对投资结果进行动态分析。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，可在专项债券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。

（2）资金管理风险

本项目建设运营期间较长，本次发行的是长期债券。如果债券资金管理不规范，项目经营活动资金未进行有效的管理，会增加按时足额还本付息的不确定性，增加还本付息风险。

风险控制措施:

规范项目资金管理，按照项目进度合理合规使用债券资金，并使资金收益最大化。加强对债券资金及项目对应收入资金使用的监管，规避因资金监管不力带来的风险。在确保资金安全的前提下，做好财务规划，提高资金收益，减轻还本付息压力。

(二)还款保障措施

本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任，本级财政将及时按照约定逐级向省财政缴纳本级应当承担的还本付息资金，由省财政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、处置可变现资产、追加项目资本金、调整预算支出结构等方式筹集资金优先偿还政府债券本息。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的，省财政采取适当方式扣回。

七、其他需要说明事项

(一)据惠州市统计局公布，惠州市 2017-2019 年的全市生产总值（GDP）同比增速分别为 7.6%、6.0%和 4.2%。受疫情影响，2020 年惠州市地区生产总值为 4221.79 亿元，同比增长 1.5%; 2021 年同比增长 10.1%，2022 年同比增长 4.2%。据此测算平均增长率为 5.6%，综合考虑其他因素后，本项目中预测土地价格的年平均增长率取值为 5.6%。

(二)假设本次融资项目涉及的地块自融资开始日起按照土地出让计划挂牌交易，出让计划均能完成且于挂牌当年内出让完毕。根据对各相关单位填报的数据，基于谨慎性原则，本次还分别以增速(5.6%)的 90%、80%比例计算土地价格的增长，以融资开始日起按照土地出让计划实施的土地挂牌交易产生的现金流入，结合项目的建设期、近几年项目周边地块成交情况、考虑扣除四项政策基金和其他扣除项目，按照保守性原则，土地挂牌交易收入按后附 “项目收益及现金流入预测编制说明”中土地出让收入预测表的数据计算可用于资金平衡土地相关收益。

(三)项目基本假设条件: 1.本项目于 2020 年 10 月 18 日开始建设，项目能如计划竣工交付，预计于 2024 年 1 月开始运营。2.项目新建广告牌可达到规划设计要求；3.预计项目可设置广告位 140 个，运营初始广告位租金为 3000 元/年，租金按每 5 年增长 5%递增，第一、二年广告牌出租率分别

为 80%、85%，第三年起广告牌出租率为 90%；4.广告牌的收费政策不发生重大变化；5.根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；6.建设期需偿还的债券利息由财政先行垫付。

附表1-1 项目收入预测表

项目/年份	2022年以前	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
土地出让净收入					61,950.08	-
政府性基金收入小计	**-**	**-**	**-**	**-**	**61,950.08**	**-**
广告牌出租收入	-	-	-	33.60	35.70	37.80
专项收入小计	**-**	**-**	**-**	**33.60**	**35.70**	**37.80**
项目收入合计	**-**	**-**	**-**	**33.60**	**61,985.78**	**37.80**

项目/年份	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
土地出让净收入	-	-	-	-	-	-
政府性基金收入小计	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
广告牌出租收入	37.80	37.80	39.69	39.69	39.69	39.69
专项收入小计	**37.80**	**37.80**	**39.69**	**39.69**	**39.69**	**39.69**
项目收入合计	**37.80**	**37.80**	**39.69**	**39.69**	**39.69**	**39.69**

项目/年份	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
土地出让净收入	-	-	-	-	-	-
政府性基金收入小计	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
广告牌出租收入	39.69	41.67	41.67	41.67	41.67	41.67
专项收入小计	**39.69**	**41.67**	**41.67**	**41.67**	**41.67**	**41.67**
项目收入合计	**39.69**	**41.67**	**41.67**	**41.67**	**41.67**	**41.67**

项目/年份	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	合计
土地出让净收入	-	-	-	-	-	**61,950.08**
政府性基金收入小计	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**61,950.08**
广告牌出租收入	43.76	43.76	43.76	43.76	43.76	**808.31**
专项收入小计	**43.76**	**43.76**	**43.76**	**43.76**	**43.76**	**808.31**
项目收入合计	**43.76**	**43.76**	**43.76**	**43.76**	**43.76**	**62,758.39**

附表1-2 项目成本预测表

项目/年份	2022年以前	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
人工费	-	-	-	14.40	14.40	14.40
维护费			-	1.01	1.01	1.01
付现运营成本小计	**-**	**-**	**-**	**15.41**	**15.41**	**15.41**
折旧摊销费	-	-	-	-	-	-
融资成本	-	-	403.85	981.63	981.63	981.63
相关税费	-	-	-	-	-	-
其他成本小计	**-**	**-**	**403.85**	**981.63**	**981.63**	**981.63**
项目成本总计	**-**	**-**	**403.85**	**997.04**	**997.04**	**997.04**

项目/年份	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
人工费	14.40	14.40	15.12	15.12	15.12	15.12
维护费	1.01	1.01	1.06	1.06	1.06	1.06
付现运营成本小计	**15.41**	**15.41**	**16.18**	**16.18**	**16.18**	**16.18**
折旧摊销费	-	-	-	-	-	-
融资成本	981.63	981.63	981.63	981.63	981.63	981.63
相关税费	-	-	-	-	-	-
其他成本小计	**981.63**	**981.63**	**981.63**	**981.63**	**981.63**	**981.63**
项目成本总计	**997.04**	**997.04**	**997.81**	**997.81**	**997.81**	**997.81**

项目/年份	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
人工费	15.12	15.88	15.88	15.88	15.88	15.88
维护费	1.06	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11
付现运营成本小计	**16.18**	**16.99**	**16.99**	**16.99**	**16.99**	**16.99**
折旧摊销费	-	-	-	-	-	-
融资成本	577.78	518.76	518.76	518.76	518.76	518.76
相关税费	-	-	-	-	-	-
其他成本小计	**577.78**	**518.76**	**518.76**	**518.76**	**518.76**	**518.76**
项目成本总计	**593.96**	**535.75**	**535.75**	**535.75**	**535.75**	**535.75**

项目/年份	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	合计
人工费	16.67	16.67	16.67	16.67	16.67	**293.66**
维护费	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	**20.60**
付现运营成本小计	**17.84**	**17.84**	**17.84**	**17.84**	**17.84**	**332.10**
折旧摊销费	-	-	-			**-**
融资成本	518.76	518.76	518.76	518.76	518.76	**15,003.90**
相关税费	-	-	-	-	-	**-**
其他成本小计	**518.76**	**518.76**	**518.76**	**518.76**	**518.76**	**15,003.90**
项目成本总计	**536.60**	**536.60**	**536.60**	**536.60**	**536.60**	**15,336.00**

附表1-3　项目损益预测表

项目/年份	2022年以前	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
政府性基金收入	-	-	-	-	61,950.08	-
专项收入	-	-	-	33.60	35.70	37.80
项目收入	**-**	**-**	**-**	**33.60**	**61,985.78**	**37.80**
减：付现运营成本	-	-	-	15.41	15.41	15.41
息税折旧摊销前利润	**-**	**-**	**-**	**18.19**	**61,970.37**	**22.39**
减：其他成本	-	-	403.85	981.63	981.63	981.63
净损益	**-**	**-**	**-403.85**	**-963.44**	**60,988.74**	**-959.24**

项目/年份	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	37.80	37.80	39.69	39.69	39.69	39.69
项目收入	**37.80**	**37.80**	**39.69**	**39.69**	**39.69**	**39.69**
减：付现运营成本	15.41	15.41	16.18	16.18	16.18	16.18
息税折旧摊销前利润	**22.39**	**22.39**	**23.51**	**23.51**	**23.51**	**23.51**
减：其他成本	981.63	981.63	981.63	981.63	981.63	981.63
净损益	**-959.24**	**-959.24**	**-958.12**	**-958.12**	**-958.12**	**-958.12**

项目/年份	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	
专项收入	39.69	41.67	41.67	41.67	41.67	41.67
项目收入	**39.69**	**41.67**	**41.67**	**41.67**	**41.67**	**41.67**
减：付现运营成本	16.18	16.99	16.99	16.99	16.99	16.99
息税折旧摊销前利润	**23.51**	**24.68**	**24.68**	**24.68**	**24.68**	**24.68**
减：其他成本	577.78	518.76	518.76	518.76	518.76	518.76
净损益	**-554.27**	**-494.08**	**-494.08**	**-494.08**	**-494.08**	**-494.08**

项目/年份	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	合计
政府性基金收入	-	-	-			**61,950.08**
专项收入	43.76	43.76	43.76	43.76	43.76	**808.31**
项目收入	**43.76**	**43.76**	**43.76**	**43.76**	**43.76**	**62,758.39**
减：付现运营成本	17.84	17.84	17.84	17.84	17.84	**332.10**
息税折旧摊销前利润	**25.92**	**25.92**	**25.92**	**25.92**	**25.92**	**62,426.30**
减：其他成本	518.76	518.76	518.76	518.76	518.76	**15,003.90**
净损益	**-492.84**	**-492.84**	**-492.84**	**-492.84**	**-492.84**	**47,422.40**

附表2　项目现金流量表

项目/年度	2022年以前	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
一、经营活动净现金流量	-	-	-	18.19	61,970.37	22.39
经营收入现金流入	-	-	-	33.60	61,985.78	37.80
经营成本现金流出	-	-	-	15.41	15.41	15.41
支付税费现金流出	-	-	-	-	-	-
二、投资活动净现金流量	-3,450.84	-20,403.00	-172,377.20	-	-	-
建设投资支出（不含利息）	3,450.84	20,403.00	172,377.20	-	-	-
三、筹资活动净现金流量	3,450.84	20,403.00	171,973.35	-981.63	-981.63	-981.63
债券融资现金流入	-	14,000.00	18,860.00	-	-	-
市场化融资现金流入	-	-	-	-	-	-
非融资筹措现金流入	3,450.84	6,403.00	153,517.20	-	-	-
偿还债券融资利息现金流出	-	-	403.85	981.63	981.63	981.63
偿还市场化融资利息现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出	-	-	-	-	-	-
年度现金流量净额	**-**	**-**	**-403.85**	**-963.44**	**60,988.74**	**-959.24**
累计结余资金	**-**	**-**	**-403.85**	**-1,367.29**	**59,621.45**	**58,662.21**

项目/年度	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一、经营活动净现金流量	22.39	22.39	23.51	23.51	23.51	23.51
经营收入现金流入	37.80	37.80	39.69	39.69	39.69	39.69
经营成本现金流出	15.41	15.41	16.18	16.18	16.18	16.18
支付税费现金流出	-	-	-	-	-	-
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）	-	-	-	-	-	-
三、筹资活动净现金流量	-981.63	-981.63	-981.63	-981.63	-981.63	-14,981.63
债券融资现金流入	-	-	-	-	-	-
市场化融资现金流入	-	-	-	-	-	-
非融资筹措现金流入	-	-	-	-	-	-
偿还债券融资利息现金流出	981.63	981.63	981.63	981.63	981.63	981.63
偿还市场化融资利息现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金现金流出	-	-			-	14,000.00
偿还市场化融资本金现金流出	-	-	-	-	-	
年度现金流量净额	**-959.24**	**-959.24**	**-958.12**	**-958.12**	**-958.12**	**-14,958.12**
累计结余资金	**57,702.97**	**56,743.73**	**55,785.61**	**54,827.49**	**53,869.37**	**38,911.25**

项目/年度	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
一、经营活动净现金流量	23.51	24.68	24.68	24.68	24.68	24.68
经营收入现金流入	39.69	41.67	41.67	41.67	41.67	41.67
经营成本现金流出	16.18	16.99	16.99	16.99	16.99	16.99
支付税费现金流出	-	-	-	-	-	-
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）	-	-	-	-	-	-
三、筹资活动净现金流量	-2,737.78	-518.76	-518.76	-518.76	-518.76	-518.76
债券融资现金流入	-	-	-	-	-	
市场化融资现金流入	-	-	-	-	-	-
非融资筹措现金流入	-	-	-	-	-	
偿还债券融资利息现金流出	577.78	518.76	518.76	518.76	518.76	518.76
偿还市场化融资利息现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金现金流出	2,160.00	-				
偿还市场化融资本金现金流出	-	-		-	-	-
年度现金流量净额	-2,714.27	-494.08	-494.08	-494.08	-494.08	-494.08
累计结余资金	36,196.98	35,702.90	35,208.83	34,714.75	34,220.68	33,726.60

项目/年度	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	合计
一、经营活动净现金流量	25.92	25.92	25.92	25.92	25.92	**62,426.30**
经营收入现金流入	43.76	43.76	43.76	43.76	43.76	**62,758.39**
经营成本现金流出	17.84	17.84	17.84	17.84	17.84	**332.10**
支付税费现金流出	-	-	-	-	-	**-**
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	**-196,231.04**
建设投资支出（不含利息）	-	-	-			**196,231.04**
三、筹资活动净现金流量	-518.76	-518.76	-518.76	-518.76	-17,218.76	**148,367.14**
债券融资现金流入	-	-	-			**32,860.00**
市场化融资现金流入	-	-	-			**-**
非融资筹措现金流入	-	-	-			**163,371.04**
偿还债券融资利息现金流出	518.76	518.76	518.76	518.76	518.76	**15,003.90**
偿还市场化融资利息现金流出	-	-	-			**-**
偿还债券本金现金流出	-	-			16,700.00	**32,860.00**
偿还市场化融资本金现金流出	-	-	-			**-**
年度现金流量净额	-492.84	25.92	25.92	25.92	25.92	**33,337.44**
累计结余资金	33,233.76	33,259.68	33,285.60	33,311.52	33,337.44	