

聊城市东昌府区新建北京至雄安新区至商丘高速铁路
雄安新区至商丘段（东昌府段）项目实施方案

项目单位：聊城市东昌府区交通运输局

主管部门：聊城市东昌府区交通运输局

财政部门：聊城市东昌府区财政局

2025 年 11 月



一、项目基本情况

（一）项目名称

聊城市东昌府区新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（东昌府段）项目。

（二）立项单位

项目立项单位为聊城市东昌府区交通运输局。负责人：谭继领，统一社会信用代码：113715020044301982。地址：聊城市东昌府区松桂路 77 号内。

（三）项目规划审批

2020 年 3 月 30 日，自然资源部办公厅出具《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路（山东段）性设用地预审意见的复函》（自然资办函[2020]552 号）；

2020 年 4 月 2 日，山东省自然资源厅出具《中华人民共和国建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 37000020200017 号）；

2021 年 8 月 7 日，中国国家铁路集团有限公司发展和改革部出具《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路工程雄安新区至商丘段节能报告的审查意见》（发改介环函[2021]91 号）；

2020 年 2 月 26 日，山东省发展改革委出具《关于

新建北京至雄安新区至商丘高速铁路工程山东段社会稳定风险评估意见的复函》；

2020 年 11 月 20 日，国家发展和改革委员会出具《国家发展改革委关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路和雄安新区至商丘段可行性研究报告的批复》（发改基础[2020]1740 号）；

2022 年 1 月 5 日，中华人民共和国生态环境部出具《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段环境影响报告书的批复》（环审[2022]1 号）。

（四）项目规模与主要建设内容

雄商高铁项目总投资 827.1 亿元，其中工程投资 767.1 亿元、动车组购置费 60 亿元。项目资本金占总投资的 50%，为 413.6 亿元。本项目预计总投资 55 亿元。项目线路起自京雄城际铁路雄安站，经河北省雄安新区、沧州市、衡水市、邢台市，山东省聊城市，河南省濮阳市，山东省济宁市、菏泽市至河南省商丘市，接入商合杭高铁商丘站，正线全长 552.5 公里，全线设 14 个车站，其中新建车站 11 个。同步建设本线与石济客专北东、西南联络线 18.5 公里，雄安站至津保铁路天津方向联络线 11.9 公里，雄安动车所增设检查库线、存车线，改建商丘地区相关既有线。其中：山东段全长 268.788 公里，聊

城段全长 101.4 公里，东昌府区段全长 43 公里。

（五）项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 1 月至 2025 年 12 月。

二、项目投资估算及资金筹措方案

（一）编制依据

1、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》；

2、《山东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》；

3、《聊城市国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》；

4、《聊城市城市总体规划 2014-2030》；

5、《建设项目经济评价方法与参数及使用手册》（第三版）；

6、建设方、企业提供的有关基础资料和数据。

（二）资金筹措方案

1、资金筹措原则

（1）通过自筹投入一定资本金，保证项目顺利开工及后续融资的可能。

（2）发行政府专项债券向社会筹资。

2、资金来源

项目资金筹措包括项目单位自筹及发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金 487,500.00 万元，拟发行专项债券 62,500.00 万元，其中 2022 年 10 月已发行专项债券 17,000.00 万元，2024 年 4 月已发行 11,588.00 万元，2025 年 7 月已发行 10,000.00 万元，2025 年 9 月已发行 11,500.00 万元，本次拟发行专项债券 4,000.00 万元(用作资本金)，后续拟发行专项债券 8,412.00 万元。

表 1 项目资金来源情况（单位：万元）

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	550,000.00	100.00%	
一、资本金	512,000.00	93.09%	
（一）自有资金	487,500.00	88.64%	
（二）专项债券	15,588.00	2.83%	
1、已发行专项债券	11,588.00	2.11%	
2、本期拟发行专项债券	4,000.00	0.73%	
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	46,912.00	8.53%	
（一）已发行专项债券	38,500.00	7.00%	
（二）本期拟发行专项债券			
（三）后续拟发行专项债券	8,412.00	1.53%	
（四）银行融资			

三、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目资金测算平衡表

表 2 项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	159510.56		0	0	0.00	110.00	110.00	110.00	110.00
经营活动支出	B	18956.47		0	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付的各项税费	C	0.00		0	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	140554.09		0	0	0.00	110.00	110.00	110.00	110.00
二、投资活动产生的现金	—	0.00								
建设成本支出	E	539758.58	108745.85	146491.7	127579.7	116127.9056	17362.6856	3362.6856	3362.6856	2862.6856
流动资金支出	F	0.00								
投资活动现金净流量	G=-E-F	-498945.16	-108745.85	-146491.7	-127579.7	-116127.9056				
三、融资活动产生的现金	—	0								
资本金（自有资金）	H	487500	92000	147000	116500	83000	19000	5000	5000	4500
专项债券	I	62500	17000		11588	33912				
银行借款	J	0								
偿还债券本金	K	62500								
偿还银行借款本金	L	0								
支付债券利息	M	18087.2608	254.15	508.3	508.3	784.0944	1637.3144	1637.3144	1637.3144	1637.3144
支付银行借款利息	N	0								
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	469412.7392	108745.85	146491.7	127579.7	116127.9056	17362.6856	3362.6856	3362.6856	2862.6856

四、期初现金	P				0	0	0.00	17472.69	20945.37	24418.06
期内现金变动	Q=D+G+0	111021.67		0	0	0.00	17472.69	3472.69	3472.69	2972.69
五、期末现金	R=P+Q			0	0	0.00	17472.69	20945.37	24418.06	27390.74
项目/年度	公式	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	158080.56	132.00	132.00	132.00	132.00	154.00	154.00	154.00	
经营活动支出	B	18956.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
支付的各项税费	C	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
经营活动现金净流量	D=A-B-C	139124.09	132.00	132.00	132.00	132.00	154.00	154.00	154.00	
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	13862.6856								
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=-E-F									
三、融资活动产生的现金	—									
资本金（自有资金）	H	15500								
专项债券	I									
银行借款	J									
偿还债券本金	K		11588	0			33912		17000	
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	1637.3144	1637.3144	1361.52	1361.52	1361.52	1361.52	508.3	254.15	
支付银行借款利息	N									
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	13862.6856	-13225.3144	-1361.52	-1361.52	-1361.52	-35273.52	-508.3	-17254.15	
四、期初现金	P	27390.74	180377.52	167284.20	166054.68	164825.16	163595.64	128476.12	128121.82	
期内现金变动	Q=D+G+0	152986.78	-13093.31	-1229.52	-1229.52	-1229.52	-35119.52	-354.30	-17100.15	
五、期末现金	R=P+Q	180377.52	167284.20	166054.68	164825.16	163595.64	128476.12	128121.82	111021.67	

（二）应付本息情况

本项目拟发行专项债券 62,500.00 万元。其中 2022 年 10 月已发行专项债券 17,000.00 万元，期限 15 年，利率 2.99%；2024 年 4 月已发行 11,588.00 万元，期限 7 年，利率 2.38%；2025 年 7 月已发行 10,000.00 万元，期限 10 年，利率 1.75%；2025 年 9 月已发行 11,500.00 万元，期限 10 年，利率 2.12%，本次拟发行 4,000.00 万元（用作资本金），2025 年后续拟发行专项债券 8,412.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 3.5%。在债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 5 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券 存续 期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资 利率	应付利息 合计	还本付息 合计
2022 年		17,000.00	0	17,000.00	2.99%	254.15	254.15
2023 年	17,000.00	0	0	17,000.00	2.99%	508.3	508.3
2024 年	17,000.00	11,588.00	0	28,588.00	2.38%	508.3	508.3
2025 年	28,588.00	33,912.00	0	62,500.00	3.50%	784.0944	784.0944
2026 年	62,500.00	0	0	62,500.00	3.50%	1,637.31	1,637.31
2027 年	62,500.00	0	0	62,500.00	3.50%	1,637.31	1,637.31
2028 年	62,500.00	0	0	62,500.00	3.50%	1,637.31	1,637.31

2029年	62,500.00	0	0	62,500.00	3.50%	1,637.31	1,637.31
2030年	62,500.00	0	0	62,500.00	3.50%	1,637.31	1,637.31
2031年	62,500.00	0	11,588.00	50,912.00	3.50%	1,637.31	13,225.31
2032年	50,912.00	0		50,912.00	3.50%	1,361.52	1,361.52
2033年	50,912.00	0	0	50,912.00	3.50%	1361.52	1361.52
2034年	50,912.00	0	0	50,912.00	3.50%	1361.52	1361.52
2035年	50,912.00	0	33,912.00	17,000.00	3.50%	1361.52	35273.52
2036年	17,000.00	0		17,000.00	3.50%	508.3	508.3
2037年	17,000.00	0	17,000.00	0.00	3.50%	254.15	17,254.15
2038年	0.00			0.00			
2039年	0.00			0.00			
2040年	0.00						
合计		62,500.00	62,500.00			18,087.26	80,587.26

（三）本息覆盖倍数

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 140,554.09 万元，融资本息合计 80,587.26 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.74 倍。

四、专项债券使用与项目收入缴库安排

项目单位（包括项目单位的管理单位）保证严格按照政府债券管理相关规定履行相应义务，确保政府专项债券资金专款

专用。

专项债券收支纳入政府性基金预算管理，根据专项债券《信息披露文件》规定的还本付息安排，项目单位（包括项目单位的管理单位）应以本方案中的项目现金流入按照对应的缴库科目上缴财政，按时、足额支付政府专项债券本息。

五、项目风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1、自然环境和施工条件

自然环境和施工条件风险主要是指恶劣的自然条件，恶劣的气候和环境，恶劣的现场条件以及不利的地理环境等。项目存在因自然环境和施工条件的因素而形成的风险，如地震，风暴，异常恶劣的雨、雪、洪水暴发等；未能预测到的特殊地质条件，如泥石流、河塘、流沙、泉眼等；恶劣的施工现场条件或考古文物保护等都会造成工期的拖延和财产的损失。

2、来源于政府方的风险

来源于政府方的风险主要是政府方作为项目管理的甲方，立项手续不完备、土地指标不明确、招标程序不合规、设计变更频繁、资金来源不落实、监管不到位、验收不及时等。

3、来源于施工方的风险因素

施工方的风险因素主要由施工技术不当、管理方案不完善导致。管理者及工程人员的水平和工作态度的影响；施工管理

不善、发包方、承包方、监理方不行形成高效的合作机制；建筑原材料、成品、半成品质量的影响；施工所采用的技术方案、工艺流程、管理组织措施的影响。

4、资金落实情况

资金落实风险主要是因融资、拨款等环节的各种客、主观原因，资金不能及时到位，导致项目建设停工或拖延；或是利率变化导致融资成本升高而形成的。

5、工程事故

工程事故风险主要存在于施工过程中，施工中人的不安全行为、物的不安全状态、作业环境的不安全因素和管理缺陷是项目发生工程事故的主要原因，必须采取有针对性的控制措施。

（二）与项目收益相关的风险

1、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，市场利率的波动可能对债券投资者的实际投资收益产生相应不确定性。

2、流动性风险

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、

深圳证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3、运营风险

由于受到国内外经济形势，房地产市场行情受到冲击，土地交易市场更加理性，土地溢价率走低，土地流拍现象或将增加。项目预期土地出让要争取政府在政策、财政等方面的支持，使土地出让计划得到顺利实施。

4、偿付风险

本期专项债券按照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161号）规定，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。本期专项债券偿付资金主要来自于土地出让收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但土地出让收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

5、税务风险

根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所

得税问题的通知》（财税〔2013〕5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发生调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

六、项目事前绩效评估

（一）项目概况

聊城市东昌府区新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（东昌府段）项目主管部门为东昌府区交通运输局，项目单位为聊城市泰来城市发展集团有限公司，本次拟申请专项债券 0.4 亿元用于项目建设。

（二）评估内容

1、项目实施的必要性

建设高铁项目的必要性体现在多个方面，它不仅是提升运输效率、促进经济发展的重要手段，还在改善城市结构、加强区域互联互通、提高人民生活质量等方面发挥着重要作用。高铁能够显著提高运输效率，解决传统交通运输速度慢的问题。高铁的时速一般可以达到每小时 300 公里以上，比传统的铁路和公路运输要快得多，可以大大缩短旅行时间，提高人们的出行效率。这对于促进人员流动、加强地区的经济联系具有重

要意义。高铁的建设和运营有助于推动沿线地区的经济发展。高铁线路的开通可以带动周边地区的产业升级和城市化进程，促进沿线城市的经济发展。同时，高铁的快速运输能力也有助于提升沿线地区的物流效率，推动相关产业的发展。高铁项目还有助于完善城市功能，优化城市结构。高铁的出现改变了人们的出行方式，使区域距离大大缩短，促进了城市之间的互联互通。这有助于推动各城市间的资源共享和优势互补，促进城乡一体化发展。同时，高铁的发展也有助于改善城市内部的交通状况，缓解交通拥堵问题。高铁项目还可以提高人民的生活质量。高铁的舒适、安全、快速的特点使其成为人们出行的首选。高铁的开通可以减少人们出行的时间和精力成本，提高出行的便捷性和舒适度。同时，高铁的发展也有助于改善人们的居住环境和就业条件，提高社会福利水平。

综上所述，建设高铁项目具有多方面的必要性，对于促进经济发展、改善城市结构、提高人民生活质量等方面都具有重要意义。在未来的发展中，应继续加强高铁项目的建设和运营，推动交通运输行业的持续健康发展。

2、项目实施的公益性

高铁项目作为一种重要的基础设施建设，具有显著的公益性特点。这主要体现在以下几个方面：高铁项目极大地提升了

人民群众的出行体验。高铁以其安全、舒适、快速的特点，为广大乘客提供了高质量的出行服务。这种服务不仅满足了人们日常出行和通勤的需求，同时也为商务、旅游等活动提供了极大的便利，从而增强了人民群众的获得感、幸福感、安全感。高铁项目对区域经济发展具有显著的带动作用。高铁的建设和运营，能够加速沿线地区的经济发展，促进产业聚集和转型升级。通过缩短时空距离，高铁加强了城市之间的经济联系，推动了资源的优化配置和共享，从而促进了区域经济的协调发展。高铁项目还有助于提升城市形象和城市吸引力。高铁作为现代化交通方式的代表，其建设和运营能够提升城市的形象和知名度，吸引更多的投资和人才流入。这对于城市的长期发展具有积极的推动作用。高铁项目也注重环境保护和可持续发展。在高铁建设和运营过程中，始终坚持生态优先的原则，通过科学规划和合理设计，尽量减少对生态环境的影响。同时，高铁作为一种低碳、环保的交通方式，也有助于推动绿色出行和可持续发展。高铁项目的公益性体现在提升人民群众出行体验、促进区域经济发展、提升城市形象和吸引力以及推动环境保护和可持续发展等多个方面。这些公益性的体现使得高铁项目成为一项具有深远影响的重要民生工程。

3、项目实施的收益性

本项目主要收益来源于关联地块出让收益及广告牌运营收入。

2022 年 10 月 18 日聊城市东昌府区人民政府《关于雄商高铁（聊城市东昌府区段）征地拆迁项目专项债券指定还款地块的说明》中指定地块位于聊城市东昌府区闫寺街道办事处闫梁路东、凤凰路以北，面积 236 亩，用途为商业、住宅用地，现为国有建设用地。该地块已纳入聊城市东昌府区土地收储计划，该地块没有绑定其他债券或债务，不存在第三方权利。根据土地储备供应计划，该地块拟在 15 年内作为商业用地挂牌出让。其土地出让金按政府相关政策规定扣除各类基金后形成的土地出让净收益全部用于本项目征地拆迁及地上附着物的政府专项债券本息。

4、项目投资合规性

2020 年 3 月 30 日，自然资源部办公厅出具《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路（山东段）性设用地预审意见的复函》（自然资办函[2020]552 号）；

2020 年 4 月 2 日，山东省自然资源厅出具《中华人民共和国建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 37000020200017 号）；

2021 年 8 月 7 日，中国国家铁路集团有限公司发展和改革

部出具《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路工程雄安新区至商丘段节能报告的审查意见》（发改介环函[2021]91号）；

2020年2月26日，山东省发展和改革委员会出具《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路工程山东段社会稳定风险评估意见的复函》；

2020年11月20日，国家发展和改革委员会出具《国家发展改革委关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路和雄安新区至商丘段可行性研究报告的批复》（发改基础[2020]1740号）；

2022年1月5日，中华人民共和国生态环境部出具《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段环境影响报告书的批复》（环审[2022]1号）。

本项目具有建筑设计、建筑施工、项目监理的成熟技术和丰富经验，还具备充裕的人力资源，该项目建设所需的技术和建设人员能够适应项目要求的技术条件，能够保证实现项目的既定目标。

5、项目资金来源和到位可行性

（1）筹资的合规性

雄商高铁项目总投资827.1亿元，其中工程投资767.1

亿元、动车组购置费 60 亿元。项目资本金占总投资的 50%，为 413.6 亿元。本项目预计总投资 55 亿元。拟发行政府专项债券 62,500.00 万元。满足《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2019〕26 号）要求。

该项目符合国家、山东省、聊城市的相关政策引导，资金来源符合支出方向，投入风险小；建设单位执行项目申报与资金申请的程序科学规范，能够较好地体现责权对等和财权事权的匹配，筹资具有合规性。

（2）财政投入能力

本项目实施方案中要求“资金执行按照资金管理规定的规定，管理好项目资金，实行专户储存、专款专用，严禁挤占挪用，严格按工程进度拨付资金。加强审计督促检查，确保资金使用安全、高效”。项目经费具有较强的保障能力。

6、项目现金流入、成本、收益预测合理性

本项目主要收益来源于关联地块出让收益及广告牌运营收入。2022 年 10 月 18 日聊城市东昌府区人民政府《关于雄商高铁（聊城市东昌府区段）征地拆迁项目专项债券指定还款地块的说明》中指定地块位于聊城市东昌府区闫寺街道办事处闫梁路东、凤凰路以北，面积 236 亩，用途为商业、住宅用地，现为国有建设用地。该地块已纳入聊城市东昌府区土地收储计划，该地块没有绑定其他债券或债务，不存在第三方权利。根

据土地储备供应计划，该地块拟在 15 年内作为商业用地挂牌出让。其土地出让金按政府相关政策规定扣除各类基金后形成的土地出让净收益全部用于本项目征地拆迁及地上附着物的政府专项债券本息，假设指定的商业用地 236 亩，自债券存续期的 2030 年挂牌出让，并当年完成交易。

通过对现金流入以及相关营运成本、税费的估算，测算得出本项目可用于资金平衡的项目的可用于偿还本息的净现金流量为 40,554.09 万元，融资本息合计 80,587.26 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.74 倍。

7、债券资金需求合理性

本项目拟发行专项债券 62,500.00 万元。其中 2022 年 10 月已发行专项债券 17,000.00 万元，2024 年 4 月已发行 11,588.00 万元，2025 年 7 月已发行 10,000.00 万元，2025 年 9 月已发行 11,500.00 万元，本次拟发行 4,000.00 万元（用作资本金），2025 年后续拟发行专项债券 8,412.00 万元。债券资金占项目总投资的比例为 11.36%，债券需求控制在总投资的 50%以下，债券申报资金比例合理。

项目专项债券可以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为经济建设提供足够的资金支持，保障其建设运营的成功。

8、项目偿债计划可行性和偿债风险点

（1）项目偿债计划可行性

测算得出本项目收益覆盖项目融资本息总额倍数达到1.74倍。用于还本付息资金的充足性能够得到保障，且项目偿债计划与项目预计每年收益情况匹配度高，计划可行。

（2）项目偿债风险点

①项目建设风险

由于本期投资和建设时间较长，从开始建设至项目现金流入实现的过程中，或将面临许多不确定因素，可能导致工程进度缓慢、工期延长等情况，影响项目的竣工及现金流入，并可能使实际投资超出预算，对项目收益产生一定的不利影响。

②偿付风险

本期债券发行根据财预[2016]155号第三条“专项债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理”之规定，本期债券的偿付资金主要源于土地出让收益，具有极大不确定性，将可能给本期债券偿付带来一定的法律风险。

③利率风险

在本期债券发行债券存续期间，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变化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项目运营的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

④流动性风险

本期债券发行的专项债券可以在银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场交易流通，银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场资金的供需状况及投资者的投资偏好变化可能影响本期债券发行债券的流动性，在转让时存在无法找到交易对象而存在一定的流动性风险。

⑤政策风险

国家法律、法规、政策的可能变化对项目产生的具体政策性风险，如财政、金融、行业管理、产业政策、环境保护、税收制度、收费标准等发生变化将可能导致投资者持有本期债券投资收益发生相应波动。

⑥税务风险

根据《财政部、国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税[2013]5号）规定，企业和个人取得的专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税。发行人无法保证在本期债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化。若国家税收政策发生调整，将导致投资者持有本期债券投资收益发生相应波动。

（3）偿债应对措施

①本期债券募集资金投资项目自身收益与专项债券本息

实现自求平衡。

②必要时可发行新一期地方政府专项债券用于偿还本期债券本息。

③利用项目实施单位的融资能力扩大政策银行贷款、商业银行贷款等其他融资渠道。

9、绩效目标合理性

（1）目标的明确性

本项目绩效目标对项目预期工作任务做了概述，与项目实施内容具有较强的相关性，与拟解决的问题、现实需求也具有较高的匹配度。目标对项目预期绩效成果的描述较为具体，绩效目标设置较明确。

（2）目标的合理性

项目设立了绩效目标指标表，项目总体绩效目标明确，对绩效目标进行相应的优化、细化。项目产出数量对应的计划成本已详细列明，但项目完成时间以及项目预计取得的社会效益、经济效益等其他绩效目标及目标值没有详细列明。

（三）评估结论

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 140,554.09 万元，融资本息合计 80,587.26 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.74 倍。

符合专项债发行要求；项目可以通过自筹、发行专项债券、

银行贷款等方式完成资金筹措，为本项目提供足够的资金支持，保证本项目的顺利施工。总的来说，本项目绩效目标明确，可实施性较强，资金投入风险基本可控，本项目事前绩效评估符合专项债券申报使用要求。