

国道 311 线许周界至许昌西改建工程 PPP 项目财政承受能力论证报告



许昌市公路管理局

江苏现代资产投资管理顾问有限公司



二〇一九年三月

国道 311 线许周界至许昌西改建工程 PPP 项目财政承受能力论证报告

编制人员

项目总监：康 峰

项目经理：陈海蔚 注册咨询工程师 高级经济师

参加人员：高 薇 管理学硕士

刘晓恺 管理学硕士

孙翠翠 会计学硕士

杨伟杰 经济学硕士

金亚东 律师

王骁睿 注册会计师 注册税务师

编制单位说明

江苏现代资产投资管理顾问有限公司具有的相关资质和近年获得荣誉如下：

- 世界银行注册咨询机构
- 财政部首批 PPP 咨询机构库成员
- 亚洲开发银行注册咨询机构
- 国家财政部财科所 PPP 专委会成员
- 江苏省 PPP 咨询服务机构库成员
- 福建省 PPP 咨询服务机构库成员
- 河南省 PPP 咨询服务机构库成员
- 浙江省 PPP 咨询服务机构库成员
- 海南省 PPP 咨询服务机构库成员
- 湖南省 PPP 咨询服务机构库成员
- 四川省 PPP 咨询服务机构库成员
- 吉林省 PPP 咨询服务机构库成员
- 山西省 PPP 咨询服务机构库成员
- 青海省 PPP 咨询服务机构库成员
- 贵州省 PPP 咨询服务机构库成员
- 中国工商联环境业商会理事
- 中国城市发展协会副理事长单位
- 江苏省 AAA 级信誉咨询机构
- 江苏省管理咨询协会副会长单位

- 中国具有影响力“管理咨询机构 100 家”
- 中国 PPP 咨询机构论坛第一届理事会副理事长单位

江苏现代资产管理顾问有限公司自成立以来，一直专注于政府投融资决策和大型 PPP 项目的咨询服务，业务覆盖全国范围，涉及众多领域，对道路、桥梁、轨道、港口、片区开发、水务、垃圾处理、医院、养老、教育、燃气、供热等行业的 PPP 项目都有深入的研究和丰富的运作经验。公司现担任二十多个省、市的常年顾问工作，拥有中国城市投资网和中国城市发展协会等成员单位，发起并主办数届中国城市建设投融资论坛等活动。

目 录

一、项目描述	1
(一) 项目背景	1
(二) 项目概况	2
(三) 项目运作方式	4
二、论证编制目的和依据	5
(一) 目的	5
(二) 依据	5
三、财政承受能力说明	9
四、项目支出责任识别	10
(一) 股权投资	10
(二) 运营补贴	10
(三) 风险承担	10
(四) 配套投入	28
五、项目政府支出责任测算	28
(一) 股权投资支出	28
(二) 运营补贴支出	28
(三) 风险承担支出	29
(四) 配套投入支出	31
(五) 政府年度支出总额	32
六、财政承受能力评估与论证结果	33
(一) 财政支出能力评估	33

（二）领域均衡性评估	37
（三）项目财政承受能力论证结果	37

一、项目描述

（一）项目背景

许昌，位于河南省中部，下辖 2 个市辖区、2 个县级市、2 个县。总面积 4996 平方公里，北接郑州，东连开封、周口，南邻漯河，西与平顶山、洛阳连接，境内有国道 107、国道 311 及多条省内干线公路，是省内交通的要道。许昌市是中原经济区内的“三化”协调发展先行区、创新创业示范区、可持续发展试验区，全国重要的电力装备制造基地和全国重要的优质花木生产交易基地，是中原城市群、中原经济区核心城市之一。

2017 年 3 月，河南省人民政府办公厅印发《河南省“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》，提出以跨省通道和中原城市群核心圈加密路段、紧密圈联通路段为重点，继续加快高速公路建设，加大普通干线公路升级改造力度，全面实施农村公路畅通安全工程，到 2020 年全省高速公路通车里程达到 7300 公里，基本建成完善的高速公路网，二级及以上干线公路比重达到 75%以上。重点加快以二级公路为主的国省道升级改造，将部分路段升级为一级公路，推进城际及连接城市组团与中心城区的快速通道建设。

2016 年，《许昌市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出：许昌市公路发展方向，新建改建 17 条干线公路，构建“十横十三纵四环”的干线公路网。普通省道升级改造项目，改建 S320、S227、S103、S228、S319、S224、S318、S233、S321、S322，共计 417 公里。到“十三五”末，国省干线公路由 658 公里增加到 1110

公里，公路密度从 13.16 公里/百平方公里增长为 22.21 公里/百平方公里。完善路网布局，优化路网结构，完成国道 107 线、国道 311 线等重要国省干线公路的升级改造，规划建设一批新的干线公路项目。

国道 311 线是国家的交通大动脉，是横贯我国江苏、安徽、河南 3 省市的东西大通道。它的畅通是响应党中央、国务院提出的实施西部大开发战略中“首先要发展交通基础设施建设，要加快打通西部地区与中部地区和东部地区、西南地区和西北地区的运输通道”的需要。国道 311 线许昌境全长 103.17 公里，于 2010 年按二级公路标准进行了加宽改建，由原来的路基宽 18 米，路面宽 15 米，2×1.5 米硬路肩，加宽为路面 24 米，水泥混凝土路面。位于许昌境内的国道 311 作为许昌市交通大动脉，主要承担沿线城镇间的中、短途运输和区内运输以及部分对外交通运输、过境交通运输，短途运输与过境交通、客车与货运混合严重，严重影响了交通大动脉的通行能力和运输安全性，也阻碍了许昌市经济的发展。

（二）项目概况

1、项目名称

本项目名称为：国道 311 线许周界至许昌西改建工程 PPP 项目（下称“本项目”或“项目”）。

本次拟实施项目起点位于国道 311 线许昌与周口交界，斜向西南，与郑阜高铁交叉，向西至新国道 107 线，利用新国道 107 线向南至省道 321 线（原省道 237 线），沿省道 321 线向西许州南路（许昌东环），沿许州南路与许昌南环交叉，沿许昌南环向西与国道 240 线

（原省道 220 许繁路）交叉，沿国道 240 线（原省道 220 许繁路）向南，至毛屯刘村南，路线折向西，过谢庄北，进入榆林乡，至店后李村北侧，路线折向北，下穿兰南高速公路，过王子营村东，跨小泥河，在赵庄及干戈李村之间穿过，路线继续向北经水营村东、丁宋村东，结束于郭桥村东侧与现有国道 311 线（许南路）交汇，建设里程 64.6km。

2、项目基本情况

本项目建设内容包括：

国道 311 线许周界至许昌西建设里程 64.6km，起点位于国道 311 线周口与许昌交界（桩号：K0+000），终点位于郭桥村东侧与现有国道 311 线（许南路）交汇处（桩号：K64+618.311）。设中桥 11 座，小桥 6 座，涵洞 110 道，分离式交叉 6 处，互通式立交 2 处，平面交叉 63 处，养护工区 3 处，主线收费站 1 处。

本项目估算总投资 238165.28 万元（可研数据，包含征地拆迁等相关土地费用 45084.69 万元），工期 24 个月。

本项目具体投资情况如表 1-1 所示。

表 1-1 项目总投资表

序号	工程或费用名称	估算金额（万元）
一	建安工程费	155684.84
二	设备工器具费	1496.22
三	工程建设其他费	57584.47
四	基本预备费	12874.77
五	建设期利息	7321.96

序号	工程或费用名称	估算金额（万元）
六	其他费用	3259.89
七	拆除回收金额	56.86
八	估算总投资	238165.28

本项目总投资最终以政府审计部门出具的决算审计报告确认的数额为准。

（三）项目运作方式

本项目采用 PPP 模式，通过市场竞争机制，择优选定社会资本，由社会资本全资组建项目公司。经许昌市政府授权，实施机构与项目公司签署 PPP 项目合同，依照合同授予项目公司项目经营权。

根据《政府和社会资本合作模式操作指南（试行）》，PPP 项目的运作方式主要包括委托运营 (O&M)、管理合同 (MC)、建设-运营-移交 (BOT)、建设-拥有-运营 (BOO)、转让-运营-移交 (TOT) 和改建-运营-移交 (ROT) 等。

根据本项目的基本情况，结合国家 PPP 的政策及运作实践，本项目以 BOT 模式运作，即“建设-运营-移交”。本项目由许昌市人民政府（以下简称“许昌市政府”）授权许昌市公路管理局（以下简称“许昌市公路局”）作为本项目实施机构。许昌市公路局公开采购社会资本。由社会资本方出资成立项目公司。

➤ 社会资本方履行出资义务，具体负责本项目建设资金的筹措及项目公司的实际运行；

➤ 许昌市公路局作为项目的实施机构，负责监督本项目实施；

➤ 本项目范围内的规划方案、标准制定等工作由政府方负责；

➤ 项目公司负责本 PPP 项目的投融资、建设施工、运营维护和移交工作；

本项目采用使用者付费模式，不需政府承担付费和缺口补助义务。从项目运营稳定及合理收益回报测算的角度，本项目合作期限设置为 32 年，其中建设期暂定 2 年，运营期暂定为 30 年，设置项目合作期限为项目招标的竞争因素。

项目公司通过收取车辆通行费实现合理的投资回报；经营期限结束后项目公司将全部资产无偿移交给政府或其指定部门。

二、论证编制目的和依据

（一）目的

本报告通过对国道 311 线许周界至许昌西改建工程 PPP 项目中政府方的责任识别以及政府财政能力分析，识别、测算政府和社会资本合作项目的各项财政支出责任，科学评估本项目实施对许昌市当前及今后年度财政支出的影响，防范和控制财政风险，为 PPP 项目财政管理提供依据，为政府就本项目的实施决策提供参考。

（二）依据

➤ 《国务院关于加强城市基础设施建设的意见》（国发[2013]36 号）；

➤ 《国务院关于加强地方政府债务管理的意见》（国发[2014]45 号）；

➤ 《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发[2014]60 号）；

- 《财政部关于推广运用政府和社会资本合作模式有关问题的通知》（财金[2014]76 号）；
- 《财政部关于印发政府和社会资本合作模式操作指南的通知》（财金[2014]113 号）；
- 《关于规范政府和社会资本合作合同管理工作的通知》（财金[2014]156 号）；
- 《政府采购竞争性磋商采购方式管理暂行办法》（财库[2014]214 号）；
- 《政府和社会资本合作项目政府采购管理办法》（财库[2014]215 号）；
- 《国家发展改革委关于开展政府和社会资本合作的指导意见》（发改投资[2014]2724 号）；
- 《政府和社会资本合作项目财政承受能力论证指引》（财金[2015]21 号）；
- 《财政部关于印发 PPP 物有所值评价指引（试行）的通知》（财金[2015]167 号）；
- 《基础设施和公用事业特许经营管理办法》（国家发展改革委、财政部等六部委令[2015]25 号）；
- 《关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见》（国办发[2015]42 号）；
- 《国务院关于调整固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发[2015]51 号）；

- 《中共中央国务院关于深化投融资体制改革的意见》（中发[2016]18 号）；
- 《关于在公共服务领域深入推进政府和社会资本合作工作的通知》（财金[2016]90 号文）；
- 《关于联合公布第三批政府和社会资本合作示范项目加快推动示范项目建设的通知》（财金[2016]91 号文）；
- 《政府和社会资本合作项目财政管理暂行办法》（财金[2016]92 号）；
- 《政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台信息公开管理暂行办法》（财金[2017]1 号）；
- 《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预[2017]50 号）；
- 《财政部关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预[2017]87 号）；
- 《交通运输部办公厅关于印发<收费公路政府和社会资本合作操作指南>的通知》（交办财审[2017]173 号）；
- 《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》（财办金[2017]92 号）；
- 《政府和社会资本合作（PPP）项目专项债券发行指引》（发改办财金[2017]730 号）；
- 《关于加强中央企业 PPP 业务风险管控的通知》（国资发财管[2017]192 号）；

- 《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》（财金[2018]23 号）；
- 《财政部关于进一步加强政府和社会资本合作（PPP）示范项目规范管理的通知》（财金[2018]54 号）；
- 《建设项目经济评价与参数》（第三版）；
- 《河南省人民政府办公厅关于印发河南省政府和社会资本合作（PPP）项目操作流程的通知》（豫政办明电[2016]62 号）；
- 《河南省交通运输厅关于印发河南省普通公路政府和社会资本合作（PPP）项目工作导则的通知》（2017 年 6 月 19 日）；
- 《河南省政府和社会资本合作（PPP）项目操作流程》（豫政办明电[2017]62 号）；
- 《关于印发河南省财政厅 PPP 项目库入库指南的通知》（豫财资合[2017]1 号）；
- 《国道 311 线许周界至许昌西改建工程（许鄢段）可行性研究报告》及相关批复文件；
- 《国道 311 线许周界至许昌西改建工程（许昌西环段）可行性研究报告》及相关批复文件；
- 其他与项目相关的文件资料

三、财政承受能力说明

按照财政部的《PPP 财政承受能力论证指引》，财政承受能力论证通过识别、测算政府和社会资本合作项目的各项财政支出责任，科学评估项目实施对当前及今后年度财政支出的影响，为 PPP 项目财政管理提供依据。开展 PPP 项目财政承受能力论证，是政府履行合同义务的重要保障，有利于规范 PPP 项目财政支出管理，有序推进项目实施，有效防范和控制财政风险，实现 PPP 可持续发展。财政部门应坚持合理预测、公开透明、从严把关，统筹处理好当期与长远关系，严格控制 PPP 项目财政支出规模。

财政承受能力评估包括财政支出能力评估以及行业和领域平衡性评估。财政支出能力评估，是根据 PPP 项目预算支出责任，评估 PPP 项目实施对当前及今后年度财政支出的影响；行业和领域均衡性评估，是根据 PPP 模式适用的行业和领域范围，以及经济社会发展需要和公众对公共服务的需求，平衡不同行业和领域 PPP 项目，防止某一行业和领域 PPP 项目过于集中。

财政承受能力论证的结论分为“通过论证”和“未通过论证”。

“通过论证”的项目，各级财政部门应当在编制年度预算和中期财政规划时，将项目财政支出责任纳入预算统筹安排。“未通过论证”的项目，则不宜采用 PPP 模式。

四、项目支出责任识别

（一）股权投资

股权投资支出责任是指在政府与社会资本共同组建项目公司的情况下，政府承担的股权投资支出责任。如果社会资本单独组建项目公司，政府不承担股权投资支出责任。

财政部和发改委关于政府和社会资本合作（PPP）模式推广的相关政策指出，政府可以直接参股 PPP 项目公司；本项目由社会资本方全资组建项目公司，即本项目无政府方股权投资。

（二）运营补贴

运营补贴支出责任是指在项目运营期间，政府承担的直接付费责任。不同付费模式下，政府承担的运营补贴支出责任不同。政府付费模式下，政府承担全部运营补贴支出责任；可行性缺口补助模式下，政府承担部分运营补贴支出责任；使用者付费模式下，政府不承担运营补贴支出责任。

本项目采用使用者付费回报机制，政府不承担运营补贴支出责任。

（三）风险承担

风险承担支出责任是指项目实施方案中政府承担风险带来的财政或有支出责任。通常由政府承担法律风险、政策风险、政府拆迁风险以及因政府方原因导致项目合同终止等突发情况，会产生财政或有支出责任。

本项目实施方案设计了 PPP 模式下的风险分担机制，政府方需承

担的风险主要有：征地拆迁风险、项目基本建设程序审批风险、项目收费权审批风险、项目设计及变更风险、项目完工延误风险、新增竞争性项目风险、规划及法律政策环境变更风险、政府征收征用风险、不可抗力风险。

1. 项目主要风险识别与分配

项目 PPP 风险分配需要根据项目实际情况，以及各方的风险承受能力，在谈判商讨的过程中确定。政府与社会资本合作（PPP）模式是项目融资模式的一种，项目公司基于项目的现金流与合同权益进行融资，成立项目公司在一定程度上起到了项目与投资人社会资本一定的风险隔离作用；在法律关系上，政府方、社会资本、项目公司在 PPP 模式下承担的风险分为直接承担的风险和间接承担的风险。此种模式下，作为投资人的社会资本方承担风险与作为项目实施主体的项目公司承担的风险不同，因此本项目风险承担的主体按照政府方、社会资本方和项目公司进行划分。

1、征地拆迁风险

本项目涉及征地拆迁工作，由政府方依据工程进度计划制定相关征地拆迁工作计划，并根据工程进度计划将土地分批次提供给项目公司供其建设使用。

如因被拆迁人对征地拆迁方案不满，征拆补偿政策变化导致的征地拆迁风险由政府方承担。因社会资本方征拆补偿资金没有及时足额到位导致的征地拆迁风险由项目公司承担。

2、审批风险

（1）项目建设审批风险

本项目按照审批制进行管理，实施机构（市公路局）应积极协助项目公司协调其与相关政府部门的关系，以便推进项目建设环节各项行政审批手续的申报和审批工作，降低该项目的审批风险。

本项目建设审批风险主要由政府承担，但因项目公司工作失误，如工程质量不合格，环保、安全措施不达标，提供的审批资料不齐全等造成的审批延误，由此造成的风险由项目公司承担。

（2）收费权审批风险

收费公路 PPP 项目，是指社会资本方按照市场化原则出资，独资或与政府指定机构共同成立项目公司，通过特许经营等方式，参与收费公路投资、建设、运营和维护。本项目的建设符合许昌市公路发展规划，符合《收费公路管理条例》规定的收费公路的技术等级和规模。本项目已取得河南省发改委关于采取收费公路融资模式建设的批复，收费站的设置符合《收费公路管理条例》的规定，项目可行性研究报告已获得许昌市发改委批复。

本项目运营期收费权审批风险由政府承担。

（3）收费标准审批风险

按照《收费公路管理条例》，车辆通行费的收费标准，应当依照价格法律、行政法规的规定进行听证，根据公路的技术等级、投资总额、当地物价指数、偿还贷款或者有偿集资款的期限和收回投资的期限以及交通量等因素计算确定。基于收费公路收费标准定价机制已经考虑到项目投资及交通量的因素且社会资本可对全省收费公路收费

标准的预期进行一定的风险评估。

本项目运营期收费标准审批风险由项目公司承担。

3、投融资风险

（1）总投资风险

项目总投资风险一般指在建设内容、建设标准不作调整的前提下，已经批复的《可行性研究报告》中项目静态估算总投资与实际工程投资需求产生较大偏差（一般指 10%以上），而导致实际静态总投资金额超出批复金额的风险。

本项目建设单位严格按照批准的施工图设计文件执行，项目总投资不超过批复的工程预算，未经批准不得擅自作修改或改动。

本项目总投资风险由社会资本和项目公司承担。

（2）融资风险

项目融资风险包括融资失败、成本过高、融资不及时、融资到位后无力偿还或融资机构提前收回资金等，因建设资金的缺口造成项目延误或停止的风险。

本项目融资风险由社会资本和项目公司共同承担。

4、建设风险

（1）项目设计及变更风险

项目全部设计工作由政府方负责组织编制完成。但社会资本作为成熟的建设施工供应商，应组织专人对设计图纸进行确认，其作为成熟的建设施工供应商，对应当发现的设计缺陷和失误要进行优化，并向政府提出优化意见，未经政府批准项目公司或其委托的相关单位不

得自行对设计进行变更。

本项目由政府方承担相应的设计和变更风险，因政府方原因造成项目总投资超出估算总投资的，由政府方承担相应补偿责任。因项目公司或其委托的相关单位责任而导致的设计变更风险，由项目公司承担，项目公司需自行支付因此导致的变更所增加的费用；社会资本未对其作为成熟的建筑施工供应商而应发现的明显设计缺陷和失误提出完善意见，造成项目建设工程施工费用或工期损失的风险，由社会资本承担。

（2）项目建设质量和安全风险

项目建设过程中可能存在因项目管理人员、建筑材料、物质产品质量问题、施工方法与技术不当、不良施工环境条件等因素造成的项目建设质量风险；本项目的安全生产风险主要指项目公司在进行建设、运营维护过程中，因违反安全生产的强制性规定而造成的工作人员或第三方人身伤亡等的风险。

项目建设质量和安全风险由社会资本方和项目公司承担。

（3）建设期市场价格风险

本项目建设期 2 年，在项目建设过程中可能存在建设人工、材料、机械变动等因素造成的项目建设期市场价格风险。

该风险由社会资本和项目公司承担。

5、项目完工风险

（1）政府方导致的延误

a) 征地拆迁导致的完工延误

本项目由许昌市政府依据工程进度计划制定相关征地拆迁工作计划,并根据工程进度计划将土地分批次提供给项目公司供其建设使用。

如因征地拆迁延误导致完工延误,则由政府方承担该风险。

b) 规划调整导致的完工延误

项目规划由政府负责,在建设过程中,如政府调整规划并导致完工延误,则由政府方承担该风险。

(2) 项目公司导致的延误

a) 资金未及时到位导致的完工延误

在建设过程中,如项目公司资金未及时到位并导致完工延误,则由项目公司承担该风险。

b) 工程质量缺陷导致的完工延误

在建设过程中,如发生工程质量缺陷,项目实施机构有权要求项目公司采取合理措施弥补该等过失,由此造成的完工延误风险由项目公司承担。

(3) 不可抗力导致的延误

在建设过程中,因不可抗力造成完工延误,则该等延误由政府方和项目公司按规定承担自身损失且建设期可以顺延。

(4) 发现文物导致的完工延误

在建设过程中,在本项目场地建设用地范围内发现有古墓、古建筑或化石等具有考古、地质研究价值的物品,同时项目公司已经采取有效的保护措施,并及时通知政府相关职能部门。

上述情况发生且项目公司履行其应履行的义务后引起的完工延误由政府承担，建设期可以顺延，项目公司未履行其应履行的义务引起的完工延误由项目公司承担，建设期不予顺延。

6、项目运营维护风险

（1）运营维护能力风险

项目的运营维护由项目公司负责，因项目公司组织机构设置不适用于项目的营运、项目公司管理层不能胜任项目的组织与管理等自身能力不足、因委托第三方而产生的运营职责范围内的相关风险由项目公司承担。

（2）运营费用超支风险

项目运营期内，项目公司应按运营维护要求及时对公路进行运营维护，使公路状况处于良好的使用状态。

项目运营期内维护频繁，运营费用超支的风险由项目公司承担。

（3）市场交通量风险

市场交通量风险是指由于宏观经济、社会环境、人口变化等其他因素使市场需求变化，导致市场预测与实际需求之间出现差异而产生的风险，对本项目来说主要指的是项目的市场交通量变化。

本项目进行可行性研究时，项目预测交通量由趋势交通量、诱增交通量两部分组成，采用“四阶段预测法”进行预测。社会资本可以通过交通量调查对项目交通量进行一定的风险评估，且本项目对新增竞争性项目设置了一定的限制，同时对许昌市区道路进行了交通管控，对影响本项目收费收入的重中型货车设置限高措施。项目财务测

算分析时对交通量做敏感性分析，项目收益率可达到行业收益率水平。本项目为使用者付费项目，项目公司直接从最终用户处获得费用，用于回收项目的建设和运营成本并获得合理收益，且项目公司的收益水平受交通量直接影响，可以促使项目公司通过提高项目产品或服务的质量来增加收益。

本项目的市场交通量风险由项目公司承担。

（4）新增竞争性项目造成的风险

新增竞争性项目主要包括增加平行收费或免费一级公路，现有平行公路取消收费等导致本项目流量减少的项目。新增竞争性项目造成的风险主要是指项目建成后，影响本项目交通流量，导致项目公司收入减少。

新增竞争性项目的审批管理责任由政府承担。

7、移交风险

（1）移交资产不达标风险

移交资产不达标主要指合同项下的项目资产存在权利瑕疵，移交时项目设施不符合约定的技术标准、安全标准，项目资产运营状况不良好等。

该风险由项目公司承担。

（2）技术转让风险

项目移交阶段涉及相关技术的转让，主要是指项目公司将项目运营和维护所需要的技术移交给政府方，该等技术的转让不应因项目移交而使政府方使用该等技术而被任何第三方侵权索赔。

该等风险由项目公司承担。

8、规划及法律政策环境变更风险

在项目实际运作中,可能存在国家法律法规及相关政策的变动风险导致道路设施改造、运维成本提升,或由于环境保护或项目运营维护标准等方面的要求提高导致必须投入改造费用或增加运行成本,则按照相关政策规定执行。

在项目实际运营中,若基于政策变动或政府决策意志导致项目无法正常运营,如国家出台相关政策取消对一级公路的收费等,此等风险由政府方承担;若政府方要求改造费用和增加的运行成本由项目公司承担,则由政府方与项目公司另行协商通过调整收费期限等方式予以补偿。

9、税费风险

项目公司应按照我国相关的税收法律法规政策依法缴纳各项税费。本项目为使用者付费项目,项目公司自主经营、自负盈亏。

税费风险由项目公司自行承担。

10、政府征收、征用风险

因政府对项目设施征收、征用等原因导致的风险由政府方承担。

11、不可抗力风险

不可抗力风险主要由两种:因自然因素导致的不可抗力风险和因非自然因素导致的不可抗力风险。

(1) 因自然因素导致的不可抗力风险

由于不可预见的自然灾害(如地震、洪水、台风等)、病疫等事

件导致本项目不能正常运转产生的风险由政府方和项目公司按规定承担。

（2）因非自然因素导致的不可抗力风险

由于不可预见的战争、暴乱、罢工等事件发生导致本项目不能正常运转产生的风险由政府方和项目公司按规定承担。

2. 风险分配的基本框架

根据上述风险识别和分配分析，本项目主要风险的分担安排如表 4-1 所示：

表 4-1 项目风险分配表

风险类型	风险描述	政府承担	社会资本承担	项目公司承担
征地拆迁风险	土地征用、征收和补偿工作风险	√		√
审批风险	项目基本建设程序审批风险	√		√
	项目收费权审批风险	√		
	收费标准审批风险			√
投融资风险	项目总投资风险		√	√
	项目融资风险		√	√
建设风险	项目设计及变更风险	√	√	√
	项目建设质量安全风险		√	√
	建设期市场价格风险		√	√
	项目完工延误风险	√		√
项目运营风险	运营护服务能力风险			√
	运营费用超支			√

风险类型	风险描述	政府承担	社会资本承担	项目公司承担
	市场交通量风险			√
	新增竞争性项目造成的风险	√		
移交风险	移交资产不达标风险			√
	移交技术转让风险			√
规划及法律政策环境变更风险	地区布局规划风险	√		
	政策、法律、法规变更风险	√		
税费风险	税收政策导致的税费成本变化			√
政府征收、征用	政府对项目实施征收、征用等	√		
不可抗力风险	发生自然灾害、非自然灾害等不可抗力事件，致使项目不能或暂时不能正常运转	√		√

3. 项目主要风险分析与防控

1、征地拆迁风险

如因被拆迁人对征地拆迁方案不满，征拆补偿政策变化导致的征地拆迁风险由政府方承担。因征拆补偿资金没有及时足额到位导致的征地拆迁风险由项目公司承担，征地拆迁费用 45084.69 万元由项目公司限额承担。

如因征地拆迁风险导致完工延误，则免除项目公司的完工延误责任，建设期相应延长，运营期限保持不变，政府方不承担费用补偿责任。

征地拆迁由国家通过严格的法律法规予以归置，从征拆立项、审批到补偿安置、拆迁动迁，所有的环节均由政府部门实施和监督，风险防控主要包括以下两个方面：一是政府建立征地拆迁领导小组，出

台相应征地拆迁政策，完善管理程序，规范资金管理制度，并做好向社会公众的信息披露工作，确保征地拆迁工作的顺利进行；二是社会资本方和项目公司按照政府拆迁工作进度筹措资金，确保拆迁资金按计划到位。

2、审批风险

（1）项目建设审批风险

本项目实施机构（市公路局）应积极协助项目公司协调其与相关政府部门的关系，以便推进项目建设环节各项行政审批手续的申报和审批工作，降低该项目的审批风险。但因项目公司自身原因造成的审批风险，由项目公司自行承担，且不得影响本项目的建设进度。

（2）收费权审批风险

本项目运营期收费权审批风险由政府承担，若届时项目车辆通行费收费权未获得相关部门审批，按照项目提前终止条款约定相关责任进行补偿。

（3）收费标准审批风险

本项目运营期收费标准审批风险由项目公司承担，按《收费公路管理条例》规定，由省、自治区、直辖市人民政府交通主管部门会同同级价格主管部门审核后，报河南省人民政府审查批准。项目公司按照批准的车辆通行费收费标准收取车辆通行费。政府不就审批的通行收费标准水平承担任何补偿责任。

审批风险防范措施主要包括两个方面：一是关于项目建设审批风险，社会资本方应提高履约意识，严格按照法律、法规和相关政策

规定进行审批资料申报、细化技术论证方案，降低因不满足行政审批要求而导致的工期延误等审批风险。二是关于项目收费权和收费标准审批风险，政府方按照项目相关法律法规规定程序和要求进行审批。

3、投融资风险

（1）总投资风险

项目总投资风险由社会资本和项目公司承担。社会资本和项目公司承担因此增加的投融资责任。项目总投资以政府审计部门出具的决算审计报告确认的数额为准。

本项目工程量较大，施工过程中存在一定的投资不确定性。项目公司应在保证工程质量的前提下，通过投入先进的装备、采用先进的工艺和技术、提高建设管理水平等措施控制工程建设投资。

（2）融资风险

项目融资风险由社会资本和项目公司共同承担。社会资本应为项目融资提供必要的股东借款和担保等增信措施，政府方不承担任何担保责任。社会资本应尽可能以最优的融资结构来降低融资成本与融资风险，且需保证在约定时间内资金到位。政府方在项目合同中有权要求项目公司按时提交融资合同复印件及其他相关证明。项目公司负责本项目的全部融资工作，项目公司融资不足时，社会资本应向项目公司提供资金补足。

4、建设风险

（1）项目设计及变更风险

因政府方原因造成项目总投资超出估算总投资的，政府方承担相

应补偿责任。政府方向项目公司提供项目施工设计图，本项目设计变更的管理按照《公路工程设计变更管理办法》（交通部令[2005]第 5 号）、《河南省公路工程设计变更管理办法》（豫交文[2014] 28 号）等相关文件执行。

因项目公司或其委托的相关单位责任而导致的工程变更风险，由项目公司承担，项目公司需自行支付因此导致的变更所增加的费用。本项目项目公司收到政府方提供的设计图纸后可提出优化或完善意见，经政府同意后，由设计单位负责完善。

本项目社会资本确认设计图纸过程中，作为成熟的建设施工供应商能够发现的设计缺陷和失误，社会资本未明确提出完善意见，造成项目建设工程施工费用或工期损失的，由社会资本自行承担，不纳入项目投资建设成本，也不顺延工期。

（2）项目建设质量和安全风险

项目建设质量风险和安全风险由社会资本和项目公司承担。由于本项目建设工程复杂，政府方不仅需要在项目验收时对其可用性进行验收核查，还需要在项目建设过程中做好跟踪监督职责。政府方有权通过行业监管和建设期考核等方式，对本项目的建设全过程进行监督管理。

（3）建设期市场价格风险

本项目建设期 2 年，建设期人工、材料、机械变动风险由社会资本和项目公司承担。建设期人工、机械台班费及管理费依据河南省建筑工程标准定额的文件豫建标定[2016]40 号文（关于发布《河南省

房屋建筑与装饰工程预算定额》《河南省通用安装工程预算定额》《河南省市政工程预算定额》动态调整规则的通知）中的规定进行调整；建设期的主要材料价格及相应信息价浮动幅度根据许昌市造价管理机构发布的各期信息价和相关文件规定执行。

本项目建设风险防控措施主要包括两个方面：一是通过在可研的基础上，由行业专家、项目公司技术骨干和运营管理人员进行再论证，确保项目选用的施工、环保等工艺的可行性；二是细化、固化施工操作流程，降低技术应用过程中的偏差等。

5、项目完工风险

因政府方造成的延误由政府方承担，可相应顺延工期；因项目公司原因造成的延误由项目公司承担，项目公司将就此等延误按 PPP 项目合同约定向政府方支付相应违约金。

如因政府方(或项目公司)原因导致停工时间超过 180 天，且无法确定预期复工时间的，则项目公司(或政府方)有权提前终止 PPP 项目合同。

本项目完工风险防控措施主要包括三个方面：一是加强项目施工和设备安装组织管理；二是通过优化施工方案、细化工期管理、强化现场监管等手段控制建设成本；三是细化量化工程承包商的违约责任，适当转移完工风险，但不因转移而免除项目公司的责任。

6、项目运营维护风险

（1）运营维护能力风险

项目的运营维护由项目公司负责，运营维护能力相关风险由项目

公司承担，项目公司本着自主经营、自负盈亏的原则对运营维护能力造成的风险进行承担。

（2）运营费用超支风险

项目运营期内运营费用超支的风险由项目公司承担，项目公司本着自主经营、自负盈亏的原则对运营费用超支造成的风险进行承担。

（3）市场交通量风险

本项目为使用者付费项目，项目公司直接从最终用户处获得费用，用于回收项目的建设和运营成本并获得合理收益，且项目公司的收益水平受交通量直接影响，可以促使项目公司通过提高项目产品或服务的质量来增加收益，因此项目的市场交通量风险由项目公司承担，项目公司本着自主经营、自负盈亏的原则对运营过程中市场交通量原因造成的风险进行承担。

（4）新增竞争性项目造成的风险

新增竞争性项目的审批管理责任由政府承担，可以在项目协议中约定对于新的竞争性项目，政府部门或其下属政府机关原则上不予批准。本项目交通量受许昌市政府道路交通管控的影响，许昌市政府需出台相关规定，对影响本项目交通量的车型（如重中型货车等）在其他区域内通行做出限制性规定；由政府有关部门加强路政管理，在周边道路设置交通引导标志牌和必要的限高设施，将货运车辆和外地客运车辆引导至 311 国道改建工程行驶。

本项目运营维护风险防控措施主要包括三个方面：一是加强项目公司的内部组织管理和操作技术培训，提高运维水平，强化管理；二

是制订应急预案,及时应对意外事故及风险发生;三是做好前期调研,合理预测交通量。

7、移交风险

(1) 移交资产不达标风险

移交资产不达标风险由项目公司承担,项目公司按照规定的移交绩效考核标准中移交资产标准进行项目移交工作。

(2) 技术转让风险

项目移交阶段的技术转让风险由项目公司承担,项目公司按照规定的移交绩效考核标准中移交技术标准进行项目移交工作。

本项目设置移交期绩效考核,政府方或实施机构应当根据项目移交期绩效考核管理办法,内容包括绩效考核的流程和评分标准等,按照公开、公平、公正和成本节约原则组织绩效考核工作,降低移交资产不达标和技术转让风险。

8、规划及法律政策环境变更风险

在项目实际运作中,若政府方要求改造费用和增加的运行成本由项目公司承担,则由政府方与项目公司另行协商通过调整收费期限等方式予以补偿,调整方式参考变动因素引起的项目收费边界调整,调整后预期资本金财务内部收益率不得超过 6.5%的资本金财务内部收益率。

若法律政策变化使社会资本或项目公司在本项目中能获得更优惠的待遇,项目公司有权立即取得或立即申请取得该优惠待遇,政府应积极协助进行申请。

在项目实际运营中，若基于政策变动或政府决策意志导致项目无法正常运营，如国家出台相关政策取消对一级公路的收费等，此等风险由政府方承担，政府需要与项目公司终止项目合作，并给予项目公司一定数额的补偿，相关补偿方式、金额、补偿触发条件将在实施方案具体章节和 PPP 项目合同中进行明确。

运营期内，若国家出台相关政策对通行费收费标准进行调整，项目公司应按规定执行，并与实施机构另行协商通过调整收费期限等方式予以补偿，调整方式参考变动因素引起的项目收费边界调整，调整后预期资本金财务内部收益率不得超过 6.5%的资本金财务内部收益率。

9、税费风险

项目公司应按照国家相关的税收法律法规政策依法缴纳各项税费。本项目为使用者付费项目，项目公司自主经营、自负盈亏，税费风险由项目公司自行承担。项目公司应合法合规合理地进行应税会计核算和纳税申报。

10、政府征收、征用风险

因政府对项目设施征收、征用等原因导致的风险由政府方承担，政府方应依据本项目《PPP 项目合同》约定给予项目公司相应补偿。

11、不可抗力风险

不可抗力风险主要由两种：因自然因素导致的不可抗力风险和因非自然因素导致的不可抗力风险，该等风险由政府方和项目公司按规定承担。

对于不可抗力风险，在项目建设及运营过程中按照相关规定要求由项目公司为项目设施购买相关保险，减少不可抗力对项目造成的风险损失；另外要加强风险识别、风险管理方案的制定，针对不同风险采取风险自留、风险转移等不同应对措施。

（四）配套投入

配套投入支出责任是指政府提供的项目配套工程等其他投入责任，通常包括土地征收和整理、建设部分项目配套措施、完成项目与现有相关基础设施和公用事业的对接、投资补助、贷款贴息等。

本项目政府部门负责项目建设用地的规划、选址、征用及拆迁补偿工作，该部分费用纳入项目总投资，政府不承担配套支出责任。

五、项目政府支出责任测算

（一）股权投资支出

本项目由中标社会资本单独组建项目公司，政府不承担股权支出责任。政府股权支出责任为零。

（二）运营补贴支出

根据财政部《政府和社会资本合作项目财政承受能力论证指引》（财金[2015]21 号），运营补贴支出应当根据项目建设成本、运营成本及利润水平合理确定，并按照不同付费模式分别测算。对政府付费模式的项目，在项目运营补贴期间，政府承担全部直接付费责任；对可行性缺口补助模式的项目，在项目运营补贴期间，政府承担部分直接付费责任。

本项目为收费公路，采用使用者付费回报机制，政府不承担运营

补贴支出责任。政府运营补贴支出责任为零。

（三）风险承担支出

风险承担支出应充分考虑各类风险出现的概率和带来的支出责任，可采用比例法、情景分析法及概率法进行测算。由于项目的风险概率和风险后果值难以预测，因此结合本项目实际，风险承担采用分类比例法进行测算。

（1）总风险值

在传统模式下，政府投资项目的风险主要由政府方承担，主要包括：征地拆迁风险、审批风险、项目总投资风险、项目融资风险、项目建设设计及变更风险、项目建设质量和安全风险、建设期市场价格风险、项目完工延误风险、项目运营收入风险、项目运营维护服务能力风险、规划及法律政策环境变更风险、税费风险、政府征收征用风险、不可抗力风险等。

项目建设期间政府方承担的风险主要有建设期项目违约风险、不可抗力风险、征地拆迁风险等。

1) 建设期风险

在 PSC 模式下，建设期政府方主要承担征地拆迁风险、建设程序及收费权审批风险、政策法规风险、不可抗力风险等，设置建设期风险支出为按照项目全部建设成本的 10% 确定风险支出。计算公式为：

建设期风险承担支出=项目全部建设成本现值×风险承担比例=
 \sum 各年建设成本×风险承担比例

2) 运营期风险

在 PSC 模式下, 建设期政府方主要承担项目运营收入风险、项目运营维护服务能力风险、规划及法律政策环境变更风险、税费风险、政府征收征用风险、不可抗力风险等, 设置运营期风险支出为按照项目运营期总成本和总收入的 20% 确定风险支出。计算公式为:

风险承担支出=(项目运营期总收入现值+运营期总成本现值)×
风险承担比例= \sum (各年运营期总收入+各年运营总成本)×风险承担
比例

通常风险承担成本不超过项目建设运营成本和运营收入的 20%, 经测算 PSC 模式下, 本项目总风险为 239277.28 万元。

(2) 自留风险支出

自留风险是指对风险的自我承担。本项目政府自留风险主要包括: 项目运营期间受国家政府政策等影响可能发生的价格调整和收费权利的取消等, 不可转移和分担, 由政府承担风险责任。本项目自留风险按照项目总风险值的 20% 考虑。

自留风险承担支出=[(项目全部建设成本×风险承担比例+(运营期总收入+运营期总成本)×风险承担比例]×政府自留风险比例=
 \sum [(各年建设成本×风险承担比例+(各年运营期总收入+各年运营

期总成本) × 风险承担比例] × 政府自留风险比例

本项目政府自留风险按照项目总风险 20% 考虑。经测算, 政府承担的风险支出合计为 47855.46 万元。各年度风险支出费用见下表:

表 5-1 各年风险支出责任 (单位: 万元)

年份	风险承担支出 (万元)
2019	2381.65
2020	2381.65
2021	804.79
2022	843.41
2023	884.09
2024	926.58
2025	1156.31
2026	1018.13
2027	1058.08
2028	1099.42
2029	1142.70
2030	1564.92
2031	1225.83
2032	1264.82
2033	1309.79
2034	1349.38
2035	1572.28
2036	1432.18
2037	1462.28
2038	1493.08
2039	1524.49
2040	1930.74
2041	1599.84
2042	1614.50
2043	1657.43
2044	1692.40
2045	1906.20
2046	1764.70
2047	1801.95
2048	1840.28
2049	1879.10
2050	2272.46

(四) 配套投入支出

根据《国道 311 线许周界至许昌西改建工程 PPP 项目实施方案》，本项目征地拆迁费用纳入项目总投资，政府配套支出责任为零。

（五）政府年度支出总额

综合政府股权投资、运营补贴支出、风险支出以及配套支出，政府授权合作期内每年支出总金额如表 5-2 所示。合作期内政府合计支出责任为 47855.46 万元。

表 5-2 政府支出责任承担列表（单位：万元）

年份	股权投资支出（万元）	运营补贴支出（万元）	风险承担支出（万元）	配套投入支出（万元）	支出合计（万元）
2019	0	0	2381.65	0	2381.65
2020	0	0	2381.65	0	2381.65
2021	0	0	804.79	0	804.79
2022	0	0	843.41	0	843.41
2023	0	0	884.09	0	884.09
2024	0	0	926.58	0	926.58
2025	0	0	1156.31	0	1156.31
2026	0	0	1018.13	0	1018.13
2027	0	0	1058.08	0	1058.08
2028	0	0	1099.42	0	1099.42
2029	0	0	1142.70	0	1142.70
2030	0	0	1564.92	0	1564.92
2031	0	0	1225.83	0	1225.83
2032	0	0	1264.82	0	1264.82
2033	0	0	1309.79	0	1309.79
2034	0	0	1349.38	0	1349.38
2035	0	0	1572.28	0	1572.28
2036	0	0	1432.18	0	1432.18
2037	0	0	1462.28	0	1462.28
2038	0	0	1493.08	0	1493.08
2039	0	0	1524.49	0	1524.49
2040	0	0	1930.74	0	1930.74
2041	0	0	1599.84	0	1599.84
2042	0	0	1614.50	0	1614.50
2043	0	0	1657.43	0	1657.43
2044	0	0	1692.40	0	1692.40

年份	股权投资支出 (万元)	运营补贴支出 (万元)	风险承担支出 (万元)	配套投入支出 (万元)	支出合计 (万元)
2045	0	0	1906.20	0	1906.20
2046	0	0	1764.70	0	1764.70
2047	0	0	1801.95	0	1801.95
2048	0	0	1840.28	0	1840.28
2049	0	0	1879.10	0	1879.10
2050	0	0	2272.46	0	2272.46

六、财政承受能力评估与论证结果

(一) 财政支出能力评估

根据近 5 年许昌市财政一般公共预算支出情况, 计算许昌市一般公共预算支出平均增长率为 10.07%。基于经济发展目标要求和地方政府责任发展态势, 许昌市财政局保守预计未来许昌市一般财政公共预算支出的增长水平保持在 9%, 本项目中许昌市一般公共预算支出的平均增长率暂按照 9% 计算。

表 6-1 近 5 年许昌市一般公共预算支出情况表

单位: 万元

年份	一般公共预算支出数额
2013	475040
2014	534626
2015	645868
2016	624682
2017	688479
平均年增长率	10.07%

基于对许昌市财政一般公共预算支出趋势分析, 按照测算本项目政府支出责任占一般公共预算支出预测数, 比例在 0.017%-0.291%之间波动。根据许昌市其他 PPP 项目的年度财政支出责任占比, 许昌市现有 PPP 项目年度财政支出责任合计占比在 0.017%-9.488%之间。按

照财政部的《政府与社会资本合作财政承受能力论证指引》的要求，所有 PPP 项目的政府支出责任不应超过一般公共预算财政支出的 10%。在经营期内，本项目年度财政支出占许昌市一般公共预算支出的比例如下表所示：

表 6-2 本项目年度财政支出责任占许昌市一般公共预算支出的比例

年份	许昌市一般公共预算支出(万元)	本项目年度财政支出责任(万元)	许昌市河道综合治理工程(万元)	许昌塘坊李新家园 PPP 项目(万元)	曹寨水厂配套管网项目(万元)	许昌市职教园区建设项目(万元)	国道 107 许昌境 PPP 项目(万元)	许鄢城际快速通道 PPP 项目(万元)	示范区实验学校项目(万元)	许昌市文化艺术中心建设项目(万元)	许昌市粮食物流园区建设项目(万元)	许昌市体育中心建设项目(万元)	许昌市海绵城市建设项目(万元)	许昌至信阳高速公路(许昌市境)项目(万元)	许昌市生物医药产业园(万元)	本项目年度财政支出责任占比	合计占比
2019	817982	2381.65	8674.98	5650	332.84	15718.9	10402.18	6239.3	903.57	854.5	6.09	1550.71	2321.19	551.31	1930.32	0.291%	7.032%
2020	891600	2381.65	8674.98	5650	349.12	15693.42	10402.18	6239.3	5974.07	16080.8	82.23	8515.44	2431.63	551.31	1573.01	0.267%	9.488%
2021	971844	804.79	8674.98	5650	366.21	15600.21	10402.18	6239.3	5974.07	16841.6	100.7	9520.98	2548.12	551.31	1658.79	0.083%	8.739%
2022	1059310	843.41	8674.98	5650	384.14	15574.73	10402.18	6239.3	5978.07	17085.6	100.28	10582.44	2694.4	551.31	1744.47	0.080%	8.166%
2023	1154648	884.09	8674.98	5650	402.95	15549.25	10402.18	6239.3	5978.07	17373.6	99.82	25580.88	2823.97	551.31	1917.54	0.077%	8.845%
2024	1258567	926.58	8674.98	5650	422.70	15475.16	10402.18	6239.3	5978.07	17844.6	99.33	26763.55	2960.63	551.31	2090.51	0.074%	8.270%
2025	1371838	1156.31	8674.98	5650	443.41	15472.17	10402.18	6239.3	5978.07	18353.8	98.88	27896.94	3130.01	551.31	2088.34	0.084%	7.737%
2026	1495303	1018.13	8674.98	5650	465.16	15469.19	10402.18	6239.3	5978.07	18974	98.4	29225.47	3282.04	551.31	2086.03	0.068%	7.230%
2027	1629880	1058.08	8674.98	5650	487.97	15391.53	10402.18	6239.3	5978.07	19645.1	97.88	30627.08	3442.37	551.31	2083.59	0.065%	6.769%
2028	1776569	1099.42	8674.98	5650	511.92	15388.54	10402.18	6239.3	5978.07	20372.3	97.32	32105.77	3638.68	551.31	2081.01	0.062%	6.349%
2029	1936461	1142.70	8674.98	5650	537.04	15385.56	10402.18	6239.3	5978.07	21443.3	96.72	33665.79	3817.03	551.31	2078.27	0.059%	5.973%
2030	2110742	1564.92	8674.98	5650	563.41	15382.57	10402.18	6239.3	5978.07	22575.3	96.57	35311.61	4005.15	551.31	2075.37	0.074%	5.641%
2031	2300709	1225.83	0	5650	591.09	0	10402.18	6239.3	5978.07	23772.3	96.58	37047.96	4232.85	551.31	2072.3	0.053%	4.253%
2032	2507773	1264.82	0	5650	0	0	10402.18	6239.3	0	0	0	38879.8	4442.11	551.31	2069.06	0.050%	2.771%
2033	2733472	1309.79	0	5650	0	0	10402.18	6239.3	0	0	0	40812.39	4662.81	551.31	2065.62	0.048%	2.623%

年份	许昌市一般公共预算支出(万元)	本项目年度财政支出责任(万元)	许昌市河道综合治理工程(万元)	许昌塘坊李新家园 PPP 项目(万元)	曹寨水厂配套管网项目(万元)	许昌市职教园区建设项目(万元)	国道 107 许昌境 PPP 项目(万元)	许鄢城际快速通道 PPP 项目(万元)	示范区实验学校项目(万元)	许昌市文化艺术中心建设项目(万元)	许昌市粮食物流园区建设项目(万元)	许昌市体育中心建设项目(万元)	许昌市海绵城市建设项目(万元)	许昌至信阳高速公路(许昌市境)项目(万元)	许昌市生物医药产业园(万元)	本项目年度财政支出责任占比	合计占比
2034	2979485	1349.38	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42851.27	0	551.31	2061.97	0.045%	1.571%
2035	3247638	1572.28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	2058.12	0.048%	0.129%
2036	3539926	1432.18	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	2054.04	0.040%	0.114%
2037	3858519	1462.28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	2049.72	0.038%	0.105%
2038	4205786	1493.08	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	2045.14	0.036%	0.097%
2039	4584307	1524.49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	2040.31	0.033%	0.090%
2040	4996894	1930.74	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	0	0.039%	0.050%
2041	5446615	1599.84	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	0	0.029%	0.039%
2042	5936810	1614.50	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	0	0.027%	0.036%
2043	6471123	1657.43	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	0	0.026%	0.034%
2044	7053524	1692.40	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	0	0.024%	0.032%
2045	7688341	1906.20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	0	0.025%	0.032%
2046	8380292	1764.70	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	0	0.021%	0.028%
2047	9134518	1801.95	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	0	0.020%	0.026%
2048	9956625	1840.28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	551.31	0	0.018%	0.024%
2049	10852721	1879.10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.017%	0.017%
2050	11829466	2272.46	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0.019%	0.019%

（二）领域均衡性评估

根据财政部《政府和社会资本合作项目财政承受能力论证指引》中的相关阐述，“行业和领域均衡性评估，是根据 PPP 模式适用的行业和领域范围，以及经济社会发展需要和公众对公共服务的需求，平衡不同行业和领域 PPP 项目，防止某一行业和领域 PPP 项目过于集中”。

现阶段许昌市 PPP 项目有国道 107 许昌境改建工程 PPP 项目、许昌至信阳高速公路（许昌市境）项目，本项目属于收费一级公路，本项目的实施不存在行业过度集中的问题。

（三）项目财政承受能力论证结果

基于对许昌市一般公共预算支出趋势和领域平衡的分析，按照财政部的《政府与社会资本合作财政承受能力论证指引》的要求，本项目政府支出责任占一般公共预算支出的比例符合要求，因此无论从财政实力还是领域平衡的角度出发，本项目均能够通过财政承受能力论证。