



段和段律師事務所  
DUAN & DUAN

2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展  
专项债券（十八期）  
——2023 年山东省政府专项债券（二十二期）  
省本级京沪高铁辅助通道天津至潍坊段项目  
法律意见书





上海段和段（济南）律师事务所（以下简称“本所”）接受委托，根据《中华人民共和国预算法》《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国民法典》《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《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）、《关于印发〈地方政府债务信息公开办法（试行）〉的通知》（财预〔2018〕209号）、《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33号）、《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43号）、《关于印发〈地方政府债券信用评级管理暂行办法〉的通知》（财库〔2021〕8号）、《关于印发〈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、法规和规范性文件的有关规定，出具本法律意见书。

为本法律意见书的出具，本所律师特作如下声明：

本所律师依据本法律意见书出具日之前已经发生或存在的事实及委托人提供的现有资料，根据我国现行法律、法规和规范性文件的要求对上述项目的合法合规性发表法律意见。委托人所提供资料的增加或变化，会对本法律意见书产生影响。

本法律意见书按照委托人的委托，仅就与上述项目有关的法律问题发表意见，并不对有关会计、审计、资产评估等其他专业事项发表意见。



## 一、本期债券的发行要素

(一) 债券名称：2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（十八期）—2023 年山东省政府专项债券（二十二期）。

(二) 发行人：山东省人民政府。

(三) 发行品种：项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券。

(四) 债券期限：30 年期。

(五) 发行金额：本期债券中本项目发行 25000 万元。

(六) 信用级别：由发行人聘请上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AAA，该公司将在本期债券存续期内每年开展一次跟踪评级。

(七) 债券利率：本期债券为固定利率债券，票面利率在债券存续期内固定不变。

(八) 还本付息方式：存续期内每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金并支付最后一期利息。

(九) 发行方式：招标发行。

(十) 发行对象：全国银行间债券市场、证券交易所市场的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

(十一) 税务提示：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。

## 二、项目基本情况

### (一) 项目名称

京沪高铁辅助通道天津至潍坊段,该项目与新建天津至潍坊高速铁路是同一个项目。

### (二) 立项单位

项目立项单位:根据《国家发展改革委关于新建天津至潍坊高速铁路可行性研究报告的批复》(发改基础[2022]34号),本项目中国国家铁路集团有限公司与天津市、河北省、山东省组建项目公司作为项目业主单位,山东铁路投资控股集团有限公司系本项目的出资主体,进行项目前期对接、项目融资等相关工作。根据津秦铁路客运专线有限公司出具的《关于同意以新建天津至潍坊高速铁路项目发行地方政府专项债的说明》,津秦铁路客运专线有限公司具有新建天津至潍坊高速铁路项目经营收益权,其同意山东铁路投资控股集团有限公司以山东省出资对应的新建天津至潍坊高速铁路项目权益及现金流发行新建天津至潍坊高速铁路项目地方政府专项债,同意使用地方政府专项债券用作项目资本金。山东铁路投资控股集团有限公司成立于2008年12月24日,由山东高速集团有限公司、山东省财金发展有限公司、山东省土地发展集团有限公司等出



资设立的公司。统一社会信用代码为 91370000683233582Q；注册资本为 4,868,023.6 万元人民币，法定代表人为姜长兴；公司住所为济南市历下区坤顺路 1567 号；经营范围为铁路等交通基础设施的投资建设、管理与运营；铁路站场经营与开发；铁路沿线及其他区域土地开发；客货运输；物资设备采购与销售；房地产开发、销售与租赁；新能源、新材料开发；商业开发与经营、物业管理、物流服务；国内贸易、国际贸易；以自有资金对外投资及投资咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

本所律师认为,上述京沪高铁辅助通道天津至潍坊段项目立项单位是依法设立并有效存续的、具有独立法人资格的有限责任公司,不存在法律、法规、规章及公司章程规定应当终止、解散的情形；项目立项单位具备相关经营范围。

### （三）项目规划审批

项目已取得的批复文件：

立项批复方面：2021 年 11 月，中国铁路设计集团有限公司出具了《新建天津至潍坊高速铁路可行性研究报告（修编）》，并于 2022 年 1 月 12 日，取得国家发展和改革委员会印发的《国家发展改革委员会关于新建天津至潍坊高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2022〕34 号）；

土地手续方面：



2021 年 6 月 8 日，自然资源部办公厅印发《自然资源部办公厅关于新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段建设用地预审意见的函》（自然资办函〔2021〕1010 号）；

2021 年 6 月 24 日，山东省自然资源厅印发《新建天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段建设用地预审与选址意见》，并核发《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 370000202100011 号），明确项目拟选位置为庆云县、滨城区、无棣县、信阳县、利津县、广饶县、东营区、东营经济技术开发区、寿光市、寒亭区，项目拟用地总规模 692.12 公顷；

2022 年 9 月 27 日，自然资源部办公厅印发《自然资源部办公厅关于新建天津至潍坊高速铁路控制性工程先行用地的函》，同意桥梁先行用地 5.5767 公顷（其中耕地 3.8379 公顷）。

其他手续方面：

2022 年 7 月 15 日，水利部印发《新建天津至潍坊高速铁路水土保持方案审批准予行政许可决定书》（水许可决〔2022〕38 号）。

#### （四）项目规模与主要建设内容

根据项目的相关批复文件，项目主要建设内容：线路起自京津城际铁路延伸线滨海站，经天津市滨海新区、河北省沧州市、山东省滨州市、东营市、潍坊市，终至济青高速铁路潍坊北站，全长约 348.9 公里，设站 10 座。同步建设本线至济南



联络线 150.7 公里，本线至津秦高速铁路、京滨城际铁路、济青高速铁路等联络线共约 33 公里。新建滨海西站动车运用所及东营南站、潍坊北站等存车场。

根据《国家发展改革委关于新建天津至潍坊高速铁路可行性研究报告的批复》(发改基础〔2022〕34 号)，新建天津至潍坊高速铁路项目(以下简称“本项目”或项目)，总投资为 771.2 亿元(未含滨州至济南联络线投资)、项目资本金为 375.9 亿元。其中，山东省承担项目资本金 173 亿元。根据山东铁路投资控股集团有限公司关于《关于报送京沪高铁辅助通道天津至潍坊段(含济南至滨州铁路)建设资金筹措方案的报告》(鲁铁投财字[2021]24 号)，山东铁路投资控股集团有限公司履行山东省本级资本金出资金额 86.51 亿元。

#### (五) 项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 10 月至 2027 年 10 月。

### 三、本期债券发行文件及发行有关机构

#### (一) 信息披露文件

山东省财政厅为本次发行编制了《信息披露文件》，《信息披露文件》包含了债券基本情况、发行方式、募集资金投向说明、信用评级情况、地方财政状况、经济状况、地方政府债务状况，并附列了募投项目情况汇总表，已披露了主要发行要素。

#### (二) 信用评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“上海新世纪”）就本次发行出具了《信用评级报告》，本次发行的债券信用级别为 AAA。

经本所律师适当核查，上海新世纪现持有上海市杨浦区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91310110132206721U）以及中国证券监督管理委员会核发的《证券市场资信评级业务许可证》，上海新世纪为在中国境内工商注册且具备证券市场资信评级资质的中介机构。本所律师认为，上海新世纪具备为本次发行提供信用评级服务的资格。

### （三）项目收益与融资平衡专项评价报告

和信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“和信会计师事务所”）就本次发行出具了《项目收益与融资平衡专项评价报告》。

经本所律师适当核查，和信会计师事务所现持有济南市市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：913701000611889323）以及山东省财政厅核发的《会计师事务所执业证书》，经办注册会计师均持有《注册会计师资格证书》。本所律师认为，和信会计师事务所具备为本次发行提供服务的资格。

### （四）法律意见书

经本所律师自查，本所现持有山东省司法厅核发的《律师





事务所分所执业许可证》(统一社会信用代码 31370000MD0086585H), 经办律师均持有山东省司法厅核发的《律师执业证》, 本所具备为本次发行出具法律意见书的资格。

#### 四、潜在风险评估

##### (一) 偿付风险

本期债券根据“财预〔2016〕155号文”第三条规定,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。本期债券偿付资金主要来自铁路运输收入及其他收入,偿债较有保障,但受到项多种因素影响,存在一定的不确定性,将有可能给本期债券偿付带来一定风险。

##### (二) 利率风险

在本期债券存续期内,国际、国内宏观经济环境的变化,国家经济政策的变动等因素会引起市场利率水平的变化,本期债券在存续期限内,不排除市场利率波动的可能,利率的波动将给投资者投资本期债券的收益水平带来一定的不确定性。

##### (三) 流动性风险

本次发行的专项债券可以在银行间债券市场、证券交易所市场交易流通,但由于债券交易活跃程度受宏观经济和投资组合的意愿等不同因素影响,本期债券在银行间债券市场、证券交易所上进行流通转让时存在一定的交易流动性风险,发行人



无法保证本期债券在银行间债券市场、证券交易所市场的交易量及活跃性。

#### （四）评级变动风险

在本期债券存续期期间,若出现宏观经济的剧烈波动,导致山东地区经济增长速度放缓,政府财政收入波动、政府债务风险扩大等问题,不排除发行人资信情况出现变化,本期债券的信用等级发生调整,从而对本期债券投资者带来一定的风险。

#### （五）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。若国家税收政策发生调增,将导致投资者持有本期债券投资收益发生相应波动。

#### （六）项目运营风险

客流量的预测结果是整个项目设计的基础,它直接影响项目建设规模、投资规模及费用收益水平。客流量预测的准确性与客流量预测的基础资料如社会经济、城市人口分布、出行方式等是否准确可靠、城市规模的实现年度是否按规划设想等因素关系密切,本项目存在总投资核算不准确、客流量预测不准确,项目收入与支出不准确等方面的风险。同时,项目建成后的运营管理,特别是日常检查、养护、大修和安全等方面的管



理存在一定的风险,项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目正常运营和效益,上述风险将项目项目收益,可能影响本次债券发行的还本付息。

### (七) 项目建设风险

高速铁路具有建设周期长、资金投入量大等特点,其建设运营应依法履行必要的审批手续,存在工期拖延和工程事故的可能性,在项目实施过程中,项目勘测材料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。工程地质条件复杂和多样等特点,对于建设期产生的影响尤为突出。如果工期拖延,工程投资将增加,并且工程拖延将影响项目的资金流入,使项目净收益减少,可能影响本次债券发行的还本付息。

## 五、结论意见

1、发行人具备本次发行主体资格,符合相关法律法规和规范性文件的规定。

2、募集资金拟投入的项目已经主管部门立项,符合国家产业政策。

3、项目立项单位是依法设立并有效存续的、具有独立法人资格的有限责任公司,具备项目单位主体资格。

4、本次发行的《信息披露文件》已披露了主要发行要素。



段和段律師事務所  
DUAN & DUAN

5、与本次发行有关的信用评级机构、会计师事务所、律师事务所均具有相应的从业资质,具备为本次发行提供相关服务的资格。

本法律意见书一式肆份,经本所律师签字并加盖本所公章后生效,每份均具有同等法律效力。本法律意见书仅供本期债券发行之目的而使用,不得用作其他任何目的。

上海段和段(济南)律师事务所



经办律师:

经办律师:

2023年4月11日



# 律师事务所分所执业许可证

统一社会信用代码: 31370000MD0086585H

上海段和段（济南） 律师事务所，符合



《律师法》及《律师事务所管理办法》规定的条件，  
予设立并执业。

发证机关:

山东省司法厅

发证日期:

2018 年 02 月 24 日