

北京市中伦文德（济南）律师事务所

关于

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展
专项债券（二十四期）--2022 年山东省政府专项债
券（三十八期）滨州市阳信县学前教育项目

法律意见书

二〇二二年六月

目 录

释 义.....	3
重要提示及声明.....	5
一、本期债券的发行要素.....	6
二、本期债券的发行人.....	6
（一）阳信县概况.....	6
（二）阳信县经济发展情况.....	7
（三）阳信县财政情况.....	7
（四）阳信县政府债务情况.....	8
三、本期债券募集资金用途.....	9
（一）项目概况.....	9
（二）项目取得的批复性文件.....	9
（三）项目的建设单位.....	15
四、本期债券项目融资与收益平衡.....	15
五、本期债券的第三方专业机构及相关文件.....	16
（一）审计机构及《财务评价报告》.....	16
（二）法律顾问及《法律意见书》.....	16
六、本期债券的风险因素.....	17
（一）利率风险.....	17
（二）流动性风险.....	17
（三）偿付风险.....	17
（四）评级变动风险.....	17
（五）税务风险.....	18
（六）工程延期的风险.....	18
（七）效果未达逾期风险.....	18
（八）项目建设管理风险.....	18
七、偿债保障措施.....	18
八、投资者保护机制.....	19
九、结论意见.....	19

释 义

中国	指	中华人民共和国
财政部	指	中华人民共和国财政部
发行人	指	山东省人民政府（转贷给阳信县人民政府）
本期债券	指	2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）--2022 年山东省政府专项债券（三十八期）滨州市阳信县学前教育项目
本项目、本期债券募集资金用途	指	滨州市阳信县学前教育项目
《可行性研究报告》	指	《阳信县学前教育项目可行性研究报告》
和信会所、会计事务所	指	和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所
《财务评价报告》	指	2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）--2022 年山东省政府专项债券（三十八期）滨州市阳信县学前教育项目收益与融资平衡专项评价报告
项目单位	指	阳信县教育和体育局
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《预算法》	指	《中华人民共和国预算法》
财预〔2016〕155 号	指	《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）
财预〔2018〕161 号	指	《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）
财库〔2020〕43 号	指	《财政部关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知》（财库〔2020〕43 号）
本所、本所律师	指	北京市中伦文德（济南）律师事务所、及其律师

北京市中伦文德（济南）律师事务所

关于 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
（二十四期）--2022 年山东省政府专项债券（三十八期）滨州市
阳信县学前教育项目法律意见书

本所根据《中华人民共和国预算法》（以下简称“《预算法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号，以下简称“国发〔2014〕43号文”）、《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号，以下简称“财预〔2015〕225号文”）、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号，以下简称“财预〔2016〕155号文”）、《关于做好2017年地方政府债券发行工作的通知》（财库〔2017〕59号）、《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）、《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）、《关于印发〈地方政府债务信息公开办法（试行）〉》（财预〔2018〕209号）、《关于地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72号）、《国务院关于落实〈政府工作报告〉重点工作部门分工的意见》（国发〔2019〕8号）、《财政部关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》（财预〔2020〕94号）、《财政部关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知》（财库〔2020〕43号）、《财政部关于印发〈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）、财政部 国家发展改革委关于引《地方政府专项债券资金投向领域禁止类项目清单》的通知（财预〔2021〕115号）、《财政部办公厅 国家发展改革委办公厅关于申报2022年新增专项债券项目资金需求的通知》（财办预〔2021〕209号）、山东省财政厅 山东省发展和改革委员会转发《财政部办公厅 国家发展改革委办公厅关于申报2022年新增专项债券项目资金需求的通知》的通知（鲁财预〔2021〕50号）等法律、法规及规范性文件的有关规定，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，就本期债券发行事宜，出具本法律

意见书。

重要提示及声明

1. 本所律师依据本法律意见书出具日以前已发生或存在的事实和我国现行法律、法规和规则指引发表法律意见；本所律师认定某些事项是否合法有效，是以该等事项发生之时所应适用的法律、法规和规范性文件为依据，同时充分考虑政府有关主管部门给予的有关批准、确认；本所律师已严格履行法定职责，遵循勤勉尽责和诚实信用原则，对本期债券进行了充分的尽职调查，保证本法律意见书不存在虚假记载、误导性陈述。

2. 本所律师出具本法律意见书依赖于发行人、实施主体、建设单位及项目中介机构已向本所律师提供了一切应予提供的文件资料。对于出具法律意见至关重要而又无独立证据支持的事实，本所律师依赖有关政府部门、发行人、实施主体、建设单位、项目中介机构或其他有关机构出具的证明文件作判断。本所律师同意将法律意见书作为本期债券备案的法律文件之一，随同其他材料一同报送；愿意作为公开披露文件，并承担相应的法律责任。

3. 本所以及承办律师与发行人之间不存在除本期债券发行委托关系以外的任何影响独立判断的关联关系，并在本期债券发行出具法律意见书过程中恪守诚信原则，出具的法律意见书独立客观。

4. 本所律师仅就发行人本期债券发行所涉及的法律问题进行核查，不对有关信用评级（包括但不限于偿债能力、流动性等）、实施方案、财务评价报告等专业事项发表意见。本法律意见书中涉及信用评级、实施方案、财务评价报告等内容时，均为严格按照有关中介机构出具的文件引述，并不意味着本所律师对该等内容的真实性和准确性做出任何明示或默示的保证。

5. 本所律师同意发行人部分或全部在发行文件中自行引用法律意见书的内容，但发行人作上述引用时，不得因引用而导致法律上的歧义或曲解。法律意见书仅供发行人为本期债券发行之目的使用，不得用作任何其他目的。

基于上述重要提醒及声明，本所对发行人、实施主体、建设单位以及项目中介机构所提供的与本期债券发行相关的资料和事实进行了审查和验证，现出具法律意见如下：

一、本期债券的发行要素

本期债券发行基本要素如下：

债券名称	2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（四期）--2022 年山东省政府专项债券（十四期）滨州市阳信县学前教育项目。
发行人	山东省人民政府（转贷给阳信县人民政府）。
发行金额	3000 万人民币
发行期限	20 年
发行品种	项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券。
信用级别	经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）综合评定，本期债券的信用级别为AAA。在本期债券存续期内，山东省财政厅将委托上海新世纪资信评估投资服务有限公司每年开展一次跟踪评级。
还本付息方式	在本期债券存续期内每半年支付利息，到期一次性偿还本息。

二、本期债券的发行人

根据《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），财政部关于印发《地方政府专项债务预算管理办法》的通知（财预〔2016〕155 号）之规定，本期债券的发行人是山东省人民政府，转贷给阳信县人民政府使用。

（一）阳信县概况

中外闻名的“中国鸭梨之乡”-阳信，位于山东省北部平原的黄河三角洲开发区，处于山



东半岛和京津两大经济地区的连接地带，地理座标为东经 117° 15，-117° 52，北纬 37° 26，-37° 43，县境南北长 26.5 公里，东西宽 48.5 公里，总面积 792.49 平方公里。

阳信东距青岛 360 公里，南距济南 150 公里，北距黄骅 60 公里，天津 200 公里，北京 350 公里。全县土地总面积为 118.87 万亩，其中可利用面积为 89 万亩，耕地面积 70.6 万亩。阳信已探明的地下资源主要有石油、天然气、甲烷和二氧化碳等。石油和煤炭开采难度较大，是潜在资源。天然气等资源开发前景广阔。阳信是以粮棉生产为主的农业县。农业主要包括种植业、畜牧业、林果业和水产业。种植业主要以小麦、玉米、棉花为主，粮棉产量很大；畜牧业主要包括牛、驴、骡、马、猪、羊、兔等家畜，和鸡、鸭、鹅等家禽的养殖和生产。阳信辖六镇三乡，总人口 42.8 万，男女性别比为 102: 100。

（二）阳信县经济发展情况

经本所律师查阅《2021 年阳信县国民经济和社会发展统计公报》，2021 年以来，全县上下坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，紧紧围绕推动“十四五”开好局、起好步目标，牢固树立“有第一就争、有红旗就扛”的意识和信心，扎实推进统筹疫情防控和经济社会发展，生产需求持续增长，人民福祉水平持续提升，社会大局和谐稳定，“十四五”实现良好开局。经济运行平稳增长。全年实现地区生产总值（GDP）256.75 亿元，按可比价格计算，增长 8.5%。其中，第一产业增加值 38.08 亿元，增长 7.9%；第二产业增加值 99.61 亿元，增长 9.4%；第三产业增加值 119.05 亿元，增长 7.9%。三次产业结构为 14.8:38.8:46.4。

（三）阳信县财政情况

1. 一般公共预算执行情况

2021 年，全县一般公共预算总收入 37.99 亿元，其中：当年收入 14.6 亿元，占预算 100%，比上年增长 5%；税收返还和转移支付收入 18.56 亿元，债务转贷收入 1.3 亿元，动用预算稳定调节基金 1.66 亿元，上年结转收入 1.87 亿元。全县一般公共预算总支出 37.17 亿元，其中：

当年支出33.35亿元，占预算105.2%，比上年增长9%。上解支出2.46亿元，债务还本支出1.36亿元，收支相抵，结转下年支出0.82亿元。

2. 政府性基金预算执行情况

2021年，全县政府性基金总收入40.9亿元，其中：当年收入18.1亿元，占预算101.2%，比上年增长75.1%；转移支付收入0.2亿元，债务转贷收入22.32亿元，上年结转收入0.28亿元。政府性基金总支出40.2亿元，其中：当年支出38.1亿元，占预算99.2%，比上年增长78.8%；上解支出0.02亿元，债务还本支出2.07亿元，收支相抵，结转下年支出0.7亿元。

3. 国有资本经营预算执行情况

2021年，全县国有资本经营预算总收入134万元。其中：当年收入0万元；转移支付收入,上年结转收入等共134万元。全县国有资本经营预算总支出53万元，其中：当年支出53万元，占预算91.8%；同比下降275.5%，收支相抵，结转下年支出81万元。

4. 社会保险基金预算执行情况

2021年，全县社会保险基金预算收入完成4.2亿元，其中：保险费收入1.77亿元，财政补助收入2.31亿元。全县社会保险基金预算支出3.87亿元，其中：保险待遇支出3.67亿元。收支相抵，当年基金结余0.33亿元，年末滚存结余6.22亿元。

（四）阳信县政府债务情况

2021年省财政厅核定我县政府债务限额63.68亿元，其中：一般债务限额13.35亿元，专项债务限额50.33亿元。当年发行政府债券23.6亿元，其中：发行新增债券20.4亿元，再融资债券3.2亿元。2021年末全县政府债务余额61.79亿元，其中：一般债务12.96亿元，专项债务48.83亿元，未突破省批准的政府债务限额。新增专项债券20.4亿元，已按规定纳入预算管理，重点用于公共卫生医疗体系、城乡污水处理和园区基础设施等项目建设。

三、本期债券募集资金用途

本期债券募集资金将用于阳信县学前教育项目。

（一）项目概况

本项目地点位于阳信县城区及各个乡镇。新建多所幼儿园。建设多所幼儿园及室内外运动场地，购置教具、室内外活动器材和生活设施设备，新增 381 个班，新增幼儿学位数 11430，满足学前教育需求 11430 人规模。该项目总投资 34000 万元。

（二）项目取得的批复性文件

2020年11月1日，阳信县发展和改革局核发《关于对滨州市阳信县学前教育项目可行性研究报告的批复》，阳发改社会【2020】207号。

2020年6月22日，阳信县翟王镇粉刘社区幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000349。

2020年6月22日，阳信县翟王镇李桥社区幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000350。

2020年6月22日，阳信县翟王镇穆家社区幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000351。

2020年6月10日，阳信县安园社区幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000329。

2020年6月10日，阳信县九龙湖社区幼儿园《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000326。

2020年11月17日，刘庙回民学校教学楼及运动场建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000770。

2020年4月20日，阳信县大寨社区幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000217。

2020年4月20日，阳信县程坞社区幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000204。

2020年4月20日，阳信县王集社区幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000211。

2020年4月20日，阳信县西姚社区幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000210。

2020年4月20日，阳信县小刘社区幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000206。

2020年4月20日，阳信县张黄社区幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000205。

2020年4月20日，阳信县赵集社区幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000215。

2020年4月09日，阳信县商店镇中心小学附属幼儿园《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000164。

2020年4月20日，阳信县信诚中心幼儿园建设项目《建设项目环境影响登记表》已完成备案，备案号：202037162200000203。

2016年11月11日，阳信县环境保护局出具《山东省建设项目环境保护告知书》。

2020年，阳信县翟王镇粉刘中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2020）阳信县不动产权第0001371号。

2020年，李桥中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2020）阳信县不动产权第0001372号。

2020年，穆家中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2020）阳信县不动产权第0001373号。

2020年，阳信县教育和体育局依法取得《不动产权证书》，鲁（2020）阳信县不动产权第0001818号。

2020年，阳信县教育和体育局依法取得《不动产权证书》，鲁（2020）阳信县不动产权



第0001850号。

2020年11月12日，阳信县行政审批服务局颁发《建设项目用地预审与选址意见书》，用字第371622202000077号。

2015年4月9日，阳信县国土资源局颁发《不动产权证书》，阳国用（2015）第055号。

2020年，阳信县金阳街道办事处大寨小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2020）阳信县不动产权第0001227号。

2020年，阳信县金阳街道办事处王集小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2020）阳信县不动产权第0001224号。

2020年，阳信县金阳街道办事处西姚小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2020）阳信县不动产权第0001226号。

2015年4月9日，阳信县金阳街道办事处小刘小学依法取得《不动产权证书》，阳国用（2015）第057号。

2015年4月9日，阳信县金阳街道办事处张黄小学依法取得《不动产权证书》，阳国用（2015）第056号。

2020年，阳信县金阳街道办事处赵集小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2020）阳信县不动产权第0001225号。

2018年，阳信县流坡坞镇中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2018）阳信县不动产权第0001119号。

2020年，阳信县流坡坞镇二陈中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2020）阳信县不动产权第0001444号。

2020年，阳信县流坡坞镇前营中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2020）阳信县不动产权第0001445号。

1992年10月5日，阳信县土地管理局颁发《国有土地使用证》，阳国用（92）字第09001号。

2018年，阳信县水落坡镇中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2018）阳信县不动产权第0001725号。



2018年，阳信县水落坡镇中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2018）阳信县不动产权第0001059号。

2018年，阳信县水落坡镇中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2018）阳信县不动产权第0001726号。

2018年，阳信县温店镇中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2018）阳信县不动产权第0000854号。

2018年，阳信县温店镇中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2018）阳信县不动产权第0002721号。

2018年，阳信县温店镇中心小学依法取得《不动产权证书》，鲁（2018）阳信县不动产权第0000968号。

2015年，阳信县信诚街道中心小学依法取得《国有土地使用证》，阳国用（2015）第176号。

1999年10月21日，洋湖乡纪刘中心小学依法取得《土地证》

2015年10月10日，阳信县洋湖乡马士和中心小学依法取得《国有土地使用证》，阳国用（2015）第172号。

2015年10月10日，阳信县洋湖乡赵楼中心小学依法取得《国有土地使用证》，阳国用（2015）第173号。

2015年10月10日，阳信县流坡坞镇曹集中学依法取得《国有土地使用证》，阳国用（2015）第170号。

2021年1月29日，阳信县自然资源和规划局出具《关于阳信县流坡坞镇凤凰城幼儿园项目规划审查函》，阳自然资规函字【2021】1号。

2021年1月29日，阳信县自然资源和规划局出具《关于阳信县流坡坞镇凤凰城幼儿园项目现场踏勘论证意见》。

2020年6月29日，阳信县行政审批服务局颁发《建设用地规划许可证》，地字第371622202000022号。



2020年6月19日，阳信县行政审批服务局颁发《建设用地规划许可证》，地字第371622202000019号。

2015年10月23日，阳信县城乡规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第37201515030050号。

2015年9月14日，阳信县城乡规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第37201515030039号。

2015年9月14日，阳信县城乡规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第37201515030038号。

2013年10月23日，阳信县城乡规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第3720181503015号。

2018年2月2日，阳信县城乡规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第37镇2013037号。

2017年7月14日，阳信县城乡规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第3720171503023号。

2018年5月30日，阳信县城乡规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第3720181503056号。

2017年5月17日，阳信县城乡规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第3720171503019号。

2015年10月26日，阳信县城乡规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第37201515030060号。

2015年10月26日，阳信县城乡规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第37201515030062号。

2015年10月26日，阳信县城乡规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第37201515030061号。



2015年11月3日，阳信县城乡规划局颁发《建设工程规划许可证》，建字第37201515030098号。

2018年10月9日，阳信县城乡规划局颁发《建设工程规划许可证》，建字第3720181503105号。

2018年04月13日，阳信县城乡规划局颁发《建设工程规划许可证》，建字第3720181503050号。

2018年10月9日，阳信县城乡规划局颁发《建设工程规划许可证》，建字第3720181503106号。

2015年11月2日，阳信县城乡规划局颁发《建设工程规划许可证》，建字第37201515030089号。

2015年11月2日，阳信县城乡规划局颁发《建设工程规划许可证》，建字第37201515030092号。

2015年11月2日，阳信县城乡规划局颁发《建设工程规划许可证》，建字第37201515030090号。

2020年11月04日，阳信县行政审批服务局颁发《建筑工程施工许可证》，编号371622202011040101。

2020年3月31日，阳信县行政审批服务局颁发《建筑工程施工许可证》，编号371622202003310101。

2018年10月23日，阳信县住房和城乡建设局颁发《建筑工程施工许可证》，编号371622201810230101。

2018年11月21日，阳信县住房和城乡建设局颁发《建筑工程施工许可证》，编号371622201811210201。

2018年11月21日，阳信县住房和城乡建设局颁发《建筑工程施工许可证》，编号371622201811210301。

2018年10月15日，阳信县住房和城乡建设局颁发《建筑工程施工许可证》，编号371622201810150201。

2018年01月08日，阳信县住房和城乡建设局颁发《建筑工程施工许可证》，编号371622201801080101。

2018年05月22日，阳信县住房和城乡建设局颁发《建筑工程施工许可证》，编号371622201805220301。

本所律师认为：本期债券募集资金拟投资的阳信县学前教育项目已取得相关批复文件，现有手续符合法律法规的要求，且将按照法律法规持续完善后续程序，依法依规推进项目建设工作。

（三）项目的建设单位

根据《可行性研究报告》及其他文件，滨州市阳信县学前教育项目的建设单位是阳信县教育和体育局。

根据项目单位提供的统一社会信用代码证书复印件，确认项目单位的基本信息如下：

名称	阳信县教育和体育局
统一社会信用代码	1137162200438112XB
法定代表人或负责人	刘兆忠
住所	阳信县阳城四路529号
机构性质	机关
颁发日期	2020年12月09日
赋码机关	中共阳信县委机构编制委员会办公室

综上，本所律师认为，阳信县教育和体育局系在中华人民共和国境内依法设立、有效存续的政府机关单位，具备负责该项目各项工作的主体资格。

四、本期债券项目融资与收益平衡

根据会计事务所出具的《财务评价报告》显示，和信会所认为“基于财政部对地方政府

发行收益与融资自求平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。”

五、本期债券的第三方专业机构及相关文件

（一）审计机构及《财务评价报告》

发行人委托和信会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所作为本期债券发行的审计机构。和信会所就本项目出具了《财务评价报告》，该单位现持有济南市市中区市场监督管理局于2019年7月16日核发的统一社会信用代码为913701030690342410的《营业执照》，山东省财政厅于2019年8月7日核发的执业证书编号为370100013706的《会计师事务所分所执业证书》。

本所律师认为：和信会所系经批准依法设立且合法存续的合伙制会计师事务所，具备为本期债券发行出具专项评价报告的资质。

（二）法律顾问及《法律意见书》

聘请本所作为本期债券发行的专项法律顾问并出具《法律意见书》。本所系经山东省司法厅批准设立的合伙制律师事务所，现持有山东省司法厅于2011年5月30日核发的统一社会信用代码为：313700005755619926的《律师事务所分所执业许可证》。本法律意见书已由两名执业律师及本所负责人签章并加盖公章。

本所律师认为：本所系经批准依法设立且合法存续的合伙制律师事务所，具备为本期债券发行出具法律意见书的资质；在本法律意见书上签字的两名执业律师均具备相应的执业资格。

六、本期债券的风险因素

（一）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，在存续期内，可能面临市场利率周期性波动，而市场利率的波动可能使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

本期债券发行后可在银行间债券市场、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债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券，可能会出现本期债券在相应的交易场所交易不活跃的情况，从而影响本期债券流动性。

（三）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。虽然会计事务所就本申请项目出具了《财务评价报告》，偿债较有保障，偿付风险低。但该项目相关收益的实现易受到项目实施进度、市场环境等多种因素影响，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。

（四）评级变动风险

由发行人确定的评级机构对本期债券信用等级进行评级，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，从而为本

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。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增，将导致投资者持有本期债券投资收益发生相应波动。

（六）工程延期的风险

本期项目会消耗大量人力、物力、时间。因管理不善、环境变化等原因，可能出现资金不足，难以竣工等情况，导致工程延期，不能按时完工，加大项目成本。

（七）效果未达逾期风险

因本期应综合考虑多方面因素，耗费时间长、投入成本大。项目可能会存在不同的复杂情况或者难度较大等原因，存在未达逾期效果或者效果不明显等风险，可能未能实现逾期项目效果，提高城市宜居程度的目标。

（八）项目建设管理风险

在项目建设过程中，可能发生原材料价格和人工成本上涨，导致项目建设成本增加；可能发生设计方案变化、投资规模变化、项目施工单位管理水平等众多情况，对项目建设产生不确定性，导致项目建设风险。

七、偿债保障措施

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次债券本金。

八、投资者保护机制

本期债券的投资保护机制包括：

1. 从制度层面建立地方政府性债务风险防控措施及债务风险应急处置预案。
2. 建立完善的债券资金使用管理机制。

本所律师认为：本期债券已制定了必要的投资者保护机制。

九、结论意见

根据以上内容，本所律师认为：

1. 本期债券已披露发行要素及该项目实施的主体资格。
2. 本期债券募集资金将用于本项目，符合地方政府专项债券发行的相关要求。
3. 本项目已获得目前阶段相关批复性文件，现有手续符合法律法规的要求，且将按照法律法规持续完善后续程序，依法合规推进项目建设等工作。
4. 为本期债券发行提供服务的第三方专业机构均具备相应的从业资质。
5. 本期债券发行的风险因素包括但不限于利率风险、流动性风险、偿付风险、评级变动风险、税务风险等等。
6. 本期债券已制定了必要的投资者保护机制。

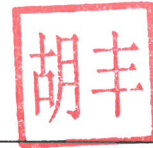
本法律意见书自本所盖章及本所律师签字后生效；本法律意见书仅供本期债券发行之目的而使用，不得用作其他任何目的。由于使用不当造成的后果与本所及本所律师无关。

（以下无正文，为签署页）



(本页仅为本《法律意见书》签章页。)

北京市中伦文德(济南)律师事务所



负责人：胡丰

本所律师：付春法

本所律师：费昌明

2022 年 6 月 20 日

律师事务所分所执业许可证

统一社会信用代码: 313700005755619926

北京市中伦文德(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, 准予设立并执业。

发证机关:

山东省司法厅

发证日期:

2018 年 12 月 14 日

No. 80015277

中华人民共和国司法部监制



执业机构 北京市中伦文德济南律

师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 13701201110239145

法律职业资格
或律师资格证号 A20093713120050



持证人 付春法

性 别 男

身份证号 371312198504067413

发证机关 山东省司法厅

发证日期 2015 年 12 月 16 日

备 注

2019年度

称 职



有效期
2020年5月至2021年5月

律师年度考核备案

考核年度	2020年度
考核结果	称 职
备案机关	山东省济南市司法厅 专用章 律师年度考核备案
备案日期	有效期 2021年5月至2022年5月



执业机构 北京市中伦文德(济南)
律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 13701202110386796

法律职业资格
或律师资格证号 A20183704030871

发证机关 山东省司法厅

发证日期 2021 年 11 月 10 日



持证人 曹昌州

性 别 男

身份证号 370403199007152214

