

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展
专项债券（三期）—2022 年山东省政府专项债券（八期）
威海市市本级母猪河地下水库工程项目
法律意见书

山东东方未来律师事务所

地址：山东省威海市环翠区青岛中路 77 号长峰商业广场 A 座 4 楼

电话：（+86-631）5262529，5207098

传真：（+86-631）5262529 电子信箱：orient001@126.com

山东东方未来律师事务所

法律意见书

(2022) 东方非诉第 01-07 号

致威海市财政局：

接受贵局委托，山东东方未来律师事务所（以下简称“本所”）担任 2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（三期）—2022 年山东省政府专项债券（八期）威海市市本级母猪河地下水库工程项目（以下简称“本期债券”）发行的专项法律顾问，为本期债券发行出具法律意见书。

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”）、《财政部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”）、《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，以下简称“财预〔2016〕155 号文”）、《财政部关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72 号，以下简称“财库〔2018〕72 号文”）、《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23 号，以下简称“财库〔2019〕23 号文”）、《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，以下简称“财预〔2020〕94 号文”）、《财政部关于进一步做好地

方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36号，以下简称“财库〔2020〕36号文”）、《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，以下简称“财库〔2020〕43号文”）等法律、法规、规章及规范性文件，本所律师对本期债券发行有关事项进行了审查，查阅了本所认为出具本法律意见书所需文件，并就相关事项进行了必要的询问，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，据此出具本法律意见书。

本法律意见书仅就相关法律问题发表法律意见，并不对相关财务、审计、资产评估、信用评级等专业事项发表意见。本法律意见书对有关财务评估报告、信用评级报告中某些数据和结论的引述，并不意味着本所对这些数据、结论的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证，本所并不具有核查及判断该数据、结论是否真实、准确的资格和能力。

本所律师遵循勤勉尽责、诚实信用原则，严格履行职责。本所律师向威海市各级财政部门提出了应向本所律师提供的资料清单，得到了威海市各级财政部门依据该等清单提供的资料、文件和对相关问题的说明，本所律师还就本期债券发行所涉及的有关问题向威海市各级财政部门以及项目实施单位相关人员作了询问并进行了必要的讨论，各级财政部门向本所提供了为出具本法律意见书所必需的原始材料、副本材料或者口头证言。

对于出具本法律意见书至关重要、但又无法得到独立证据支持的事实，本所律师依赖于有关政府部门、委托人或其他相关单位出

具的证明文件。本所律师相信相关政府部门出具的资料、文件具有公信力，本所律师确认其真实性，该等资料、文件和说明构成本所律师出具法律意见书的基础。

本所保证本法律意见书不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，本所对出具本法律意见书承担相应的法律责任。

本法律意见书是基于出具日以前已发生的事实、本所律师对相关事实的了解以及对中国现行法律的理解而出具。本所律师判定某些事项是否合法、有效是依据该等事项发生时生效并适用的法律、行政法规，也充分考虑到有关政府部门给予的批准和确认。

本法律意见书仅供本期债券发行之目的使用，非经本所事先书面许可，不得用作任何其他目的。本所同意将本法律意见书作为本期债券发行必备的法律文件，并可随同其他材料一同上报。本所同意委托人部分或全部在本期债券信息披露文件中自行引用或按中国证券业协会备案要求引用本法律意见书的内容，但委托人作上述引用时，不得因引用而导致法律上的歧义或曲解。

综上，本所出具本法律意见书。

一、本期债券的发行要素

根据本期债券的信息披露文件记载，本期债券的主要发行要素如下：

1. 发行人：山东省人民政府（转贷给威海市人民政府）；
2. 债券品种：记账式固定利率债券；
3. 发行规模（威海市）：人民币 600 万元；
4. 债券期限：20 年期；
5. 还本付息方式：每半年付息一次，到期后一次性偿还本金；
6. 信用评级情况：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定，本期债券信用等级为 AAA；
7. 发行方式：招标方式发行。

二、本期债券的发行主体

根据《预算法》、财预〔2016〕155号文，省级人民政府为专项政府债券的发行主体，设区的市、县、不设区的市、市辖区级人民政府确需发行本法律意见书下专项债券的，由省级人民政府统一发行并转贷给市县级政府。

本期债券的发行主体为山东省人民政府（以下简称“省政府”或“发行人”），债券募集资金纳入政府预算管理，用于本法律意见书下的项目，符合《预算法》、财预〔2016〕155号文的相关规定。

三、威海市情况介绍

（一）威海市概况

威海市位于山东半岛东端，北、东、南三面濒临黄海，与辽东半岛隔海相望，东与朝鲜半岛隔海相望，西与山东烟台接壤。东西最大横距 135 公里，南北最大纵距 81 公里，总面积 5,798 平方公里，其中，市区面积 992 平方公里。海岸线长 985.9 公里。威海市辖环翠区、文登区、荣成市、乳山市。

（二）经济发展情况

根据《2020 年威海市国民经济和社会发展统计公报》，根据市级生产总值统一核算结果，全年地区生产总值 3,017.79 亿元，按可比价格计算，比上年增长 3.0%，其中，第一产业增加值 301.66 亿元，增长 2.9%；第二产业增加值 1,162.27 亿元，增长 2.1%；第三产业增加值 1,553.86 亿元，增长 3.7%。三次产业结构为 10.0：38.5：51.5。

（三）财政收支情况

1. 一般公共预算执行情况

2020 年，全市一般公共预算收入 252.39 亿元，增长 1.0%。其中，税收收入 189.77 亿元，下降 2.7%；税收占一般公共预算收入的比重达到 75.2%。全市一般公共预算支出 350.42 亿元，增长 2.1%。基层“三保”等重点支出得到较好保障，其中，一般公共服务支出增长 16.8%，社会保障和就业支出增长 13.7%，公共安全支出增长 12.1%，卫生健康支出增长 11.8%，教育支出增 2.9%。

2. 政府性基金预算执行情况

2020 年，全市政府性基金预算收入 4,379,858 万元，完成预算的 107%，增长 10.9%。基金预算收入，加地方政府债务转贷收入、上级补助收入和上年结转结余等 1,159,799 万元，收入共计 5,539,657 万元。全市政府性基金预算支出 5,109,128 万元，完成预算的 105%，增长 11.2%。基金预算支出，加上解省级支出、调出资金和结转下年支出等 430,529 万元，支出共计 5,539,657 万元。

3. 国有资本经营预算执行情况

2020 年，全市国有资本经营预算收入 39,574 万元，完成预算的 175.8%，与上年基本持平。国有资本经营预算收入，加上级补助收入和上年结转结余 4,131 万元，收入共计 43,705 万元。全市国有资本经营预算支出 18,567 万元，完成预算的 102.3%，增长 5.9%。国有资本经营预算支出，加调出资金和结转下年支出 25,138 万元，支出共计 43,705 万元。

4. 社会保险基金预算执行情况

2020 年，全市社会保险基金预算收入 1,000,490 万元（包括机关事业单位基本养老保险、居民基本养老保险、职工基本医疗保险、居民基本医疗保险、工伤保险、失业保险，下同），完成预算的 104.6%，同口径下降 2.9%。全市社会保险基金预算支出 1,015,320 万元，完成预算的 99.1%，同口径增长 9%。全市社会保险基金当年收支结余-14,830 万元，年末滚存结余 776,628 万元。

（四）政府性债务情况

2020 年,省级下达威海市新增政府债务限额 95.72 亿元。截至 2020 年末,威海市政府债务 734.7 亿元。市本级政府债务为 275.2 亿元,占比 37.4%,县市区政府债务为 459.5 亿元,占比 62.6%。在依法批准的债务限额内,2020 年全市发行地方政府债券 129.55 亿元,其中新增债券 95.72 亿元(包括一般债券 0.95 亿元,专项债券 94.77 亿元),再融资债券 33.83 亿元(包括一般债券 33.04 亿元,专项债券 0.79 亿元)。

按照新预算法和党中央、国务院有关政策要求,全市各级财政部门已将政府债务收支全面纳入预算管理,严格履行预算调整审批程序,突出安排重点,强化资金监管,很好地发挥了地方政府债券资金的使用效益。在新增债券资金使用方面,严格按照山东省财政厅要求和威海市委、市政府确定的重点投资方向,全部用于公益性资本支出,重点加大对改善民生和经济结构调整的支持力度,优先用于重点民生项目和在建公益性项目后续融资。初步统计,2020 年全市新增债券用于产业园区项目 44.32 亿元,水利项目 15.87 亿元,老旧小区改造项目 7.17 亿元,卫生健康项目 6.18 亿元,用于停车场项目 4.4 亿元,用于教育领域项目 3.66 亿元,用于供热项目 3.61 亿元,用于文化领域项目 3.41 亿元,用于林业项目 3 亿元,用于城市污水处理项目 1.6 亿元,用于城乡冷链等物流基础设施项目 1.2 亿元,用于棚改项目 0.8 亿元,用于其他公益性项目 0.5 亿元。在再融资债券资金使用方面,全市各级积极用好债券资金偿还 2020 年到期的地方政府债券本金,有力缓解了各级偿债压力,平滑了政

府债务风险。

（五）加强政府债务管理的措施

1. 完善规章制度，将债务管理纳入制度笼子。

（1）搭建了政府债务管理总体框架。2011 年，威海市在山东省内率先出台了《威海市市级及所属开发区政府性债务管理暂行办法》，对各级政府举债行为做出明确规范。2017 年，威海市又根据上级最新政策要求，制定了《威海市政府性债务管理办法》，以市政府名义印发。（2）对政府债务实行了限额管理和预算管理。从 2015 年起，统筹考虑各区市财力状况、债务风险、重点建设投资需求等情况，采取因素法测算各区市政府债务限额，报人大批准后实施。同时，将政府一般债务、专项债务收支分别纳入一般公共预算和政府性基金预算管理，主动接受人大和社会监督。（3）完善了风险预警和应急处置机制。2017 年，以威海市政府名义印发了《威海市政府性债务风险应急处置预案》，对全市政府性债务风险应急处置做出总体部署和系统性安排，切实防范财政金融风险。经过多年努力，威海市初步构建起覆盖政府债务限额管理、预算管理、存量置换、风险预警、应急处置、监督考核、违约追责等各个环节的“闭环”管理运行机制，使政府性债务管理做到了有章可循、有法可依。

2. 加快存量置换，实现降成本、防风险多重政策目标。

抓住国务院利用三年左右时间全面置换存量债务的政策机遇，积极争取地方政府置换债券，有效缓释了财政金融风险，大幅降低

了政府融资成本。存量债务置换的难点主要集中在城投债，这部分债务金额大、周期长、债权人分散，很难召集协调、达成置换意向。目前威海市已对全部城投债实施了提前置换，主要做法：一是提前准备，2017 年即开展这项工作。二是多渠道沟通，通过中债登记公司、发行机构，及时与债权人取得联系，召开提前置换协商会议。

3. 坚持限高扶低，建立对下分类管理机制。

为提高政府债务管理工作的针对性，从 2015 年起，统筹考虑各区市政府债务负担、综合财力等情况，结合政府债务率指标，对各区市分类管理引导。将政府债务率纳入对各区市考核体系，对债务率超过 100%、介于 90-100%之间、介于 70-90%之间、低于 70%的区市，分别制定不同的政府债务率考核目标。

4. 强化风险管控，建立债务管理长效机制。

（1）实行动态监测。将各级政府债务纳入动态监测范围，发现风险隐患，及早进行处置。（2）实行信息公开。在全面落实限额内政府债务信息公开的基础上，积极推进平台公司名录、政府购买服务、PPP 项目相关信息公开，主动接受社会监督。（3）实行联合监管。各级均成立了政府性债务管理领导小组，构建起发改、财政、金融办、人民银行、银保监、审计等多部门联合监管机制，切实防范和化解债务风险。

5. 加大改造力度，推进平台公司市场化转型。

（1）注入有效资产。通过持续注入企业股权、实物资产、财政资金，逐步解决平台公司资产“无效”化、业务“空心”化问题，

引导企业自我造血、自我举债、自我发展。（2）健全法人治理结构。各平台公司依法成立董事会、监事会，公开招聘管理层，逐步转型为市场主体。

四、本期债券的募集资金用途

根据威海市财政局提供的资料，本期债券募集资金拟用于威海市母猪河地下水库工程项目（以下简称“本期债券项目”）。

（一）项目概况

本期债券项目位于母猪河流域上游道口村东侧河道以上区域，库区面积约为 40 平方公里。主要建设内容包括新建橡胶坝 2 座、新建地下截渗墙 3.1 公里。项目于 2020 年 10 月开工建设，计划于 2022 年 12 月完工。工程实施后可新增蓄水能力 2,200 万立方米，为文登区开辟了一处宝贵的供水水源，对缓解水资源供需矛盾，助力文登区经济社会发展具有重要意义。

（二）项目实施单位

根据威海市财政局提供的资料，本期债券项目的实施单位为威海市水务局。

作为威海市水务主管部门，威海市水务局的职责包括：贯彻执行水务工作法律法规，保障水资源的合理开发利用；负责实施全市水资源的统一监督管理，负责生活、生产经营、生态环境用水的统筹和保障；组织实施最严格水资源管理制度，拟订全市水中长期供求规划、水量分配方案并监督实施；负责全市水资源的统一规划和配置，负责重要流域、区域以及重点调水工程的水资源调度；指导全市水资源保护工作；指导全市水利设施、水域及其岸线的管理、保护与综合利用；组织指导水利基础设施网络建设；指导河道、湖泊以及河口、海岸滩涂的治理、开发和保护；指导河湖水生态保护

与修复、河湖生态流量水量管理以及河湖水系连通工作；负责指导全市水务工程建设与管理工作；负责全市水土保持和水生态建设工作；负责指导全市农村水利工作；负责全市水利水电工程移民工作；负责水务行业安全生产监督管理，组织、指导、监督水利工程及城市防汛排涝设施的安全管理；对水务工程项目安全设施进行监督管理，监督水利水电建设项目安全评价工作；对水利水电施工企业安全生产进行监督管理；牵头负责全市河道采砂活动的安全监督管理等。

本所律师认为，威海市水务局具有指导水务工程建设与管理工作等方面的职能，具有实施本期债券项目的主体资格。

（三） 项目证明文件

截至本法律意见书出具之日，本期债券项目取得如下证明文件：

1. 2019年9月，水发规划设计有限公司编制的《威海市文登区母猪河地下水库工程可行性研究报告》（报批稿），报告载明，实施母猪河地下水库建设工程，能高效实现雨洪水资源化，最大程度解决城镇供、需水矛盾，有利于地区经济、社会和环境的协调发展，对促进当地生态文明建设具有重要的意义。本工程符合地区社会发展规划、流域综合规划、国家产业政策等，符合相关行业准入标准；本工程符合土地利用规划要求、临时占地规模合理，还具有显著的环境效益；本工程设计、实施技术成熟，不存在工程建设的重大技术难题，经济上是合理可行，且工程效益显著。该建设项目社会稳

定风险程度低，拟采取的系列风险防范措施，在一定程度上会起到降低以致消除社会风险的效果，因此建设项目安全性是可以保障的。母猪河地下水库生活供水的效益不仅体现的是经济效益，更重要的是还具有难以估算的社会效益，从国民经济分析来看，工程是合理可行的。

2. 2020年2月12日，威海市发展和改革委员会作出《关于威海市文登区母猪河地下水库工程可行性研究报告的批复》，经该委审查，威海市区（含文登区）常住人口134.55万人，随着社会经济的发展，水资源供需矛盾日益突出。为弥补水资源的不足，缓解灌溉、城市及工业用水供需矛盾，提高雨洪资源利用率，按照《山东省重点水利工程建设实施方案》和《威海市重点水利工程建设实施方案》中明确的省、市级重点水利工程建设任务，同意实施威海市文登区母猪河地下水库工程项目。

3. 2019年12月9日，威海市行政审批服务局核发的《建设项目选址意见书》，经该局审查，本项目选址符合城乡规划要求。

4. 2019年9月19日，威海市文登区自然规划局作出的《关于威海市文登区母猪河地下水库工程用地预审的复函》，经该局审查，根据国土资源部《关于改进和优化建设项目用地预审和用地审查的通知》（国土资规〔2016〕16号）的规定，不涉及新增建设用地，在土地利用总体规划，在土地利用总体规划确定的城镇建设用地范围内使用已批准建设用地进行建设的项目，可不进行建设项目用地预审，故本项目不需进行建设项目用地预审。

5. 2019 年 10 月 11 日，山东省人民政府印发的《山东省重点水利工程建设实施方案的通知》，明确了本项目的建设任务。

6. 2019 年 10 月 14 日，山东省水利厅印发的《山东省重点水利工程项目清单的通知》，将本项目列为山东省重点水利工程项目。

7. 2020 年 1 月 20 日，威海市发展和改革委员会、威海市财政局发出的《关于印发 2020 年市级政府类投资计划及前期项目计划的通知》，将本项目列入市级政府类投资前期项目计划。

8. 2020 年 3 月，山东鲁唯环保科技有限公司编制的《威海市文登区母猪河地下水库工程环境影响报告书》，该报告书载明，威海市文登区母猪河地下水库工程，拦蓄和调节地下水流，可以将地下水库库区的水资源调入库中，同时在恰当的时间有效地将库中水调出利用，完成优化水资源配置和调度，弥补地表水资源的不足，缓解文登区水资源紧缺局面，促进社会经济的可持续发展。

9. 2020 年 3 月 4 日，威海市生态环境局作出的《关于母猪河地下水库工程环评有关情况的说明》，经该局审查，原则上同意该项目争取政府专项债券支持。

10. 2020 年 3 月 6 日，威海市水务局作出的《关于威海市文登区母猪河地下水库工程防洪评价报告的批复》，该局对确保河道及配套工程安全、河道行洪安全提出审查要求。

11. 2020 年 11 月 18 日，威海市文登区母猪河地下水库工程筹建处向威海市水务局提报的《关于威海市文登区母猪河地下水库工

程开工的报告》，报告载明，本项目工程拟于 2020 年 11 月 19 日开工建设，计划于 2021 年 11 月 24 日完工。

12. 2020 年 1 月 22 日，威海市财政局出具的《资金证明》，该证明载明，母猪河地下水库工程已列入市政府批复的《威海市重点水利工程实施方案》，建设责任主体为威海市水务局。工程所需资金，除上级补助 20%外，剩余资金由市及各区财政按 3: 7 比例分担。

本所律师认为，关于本期债券项目，项目被列入山东省重点水利工程项目、市级政府类投资项目，项目资金有保障；项目实施单位编制了项目可行性研究报告、项目防洪评价报告、建设项目环境影响报告书并获得相关部门批复、批准，项目选址符合城乡规划要求，项目用地无新增土地，无需通过用地预审，已提报开工报告，本期债券项目具备实施条件。

五、本期债券发行文件及有关机构

（一）信息披露文件

本期债券的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、地方经济状况、地方政府债务状况，披露了主要发行要素。

（二）信用评级机构及信用评级报告

1. 信用评级机构

委托人委托上海新世纪资信评估投资服务有限公司作为本期债券的信用评级机构。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司持有上海市杨浦区市场监督管理局于 2016 年 8 月 18 日核发的统一社会信用代码为 91310110132206721U 的《营业执照》、中国证券监督管理委员会于 2012 年 11 月 2 日核发的编码为 ZPJ003 的《中华人民共和国证券市场资信评级业务许可证》、中国人民银行于 1997 年 12 月 16 日批复的《关于中国诚信证券评估有限公司等机构从事企业债券信用评级业务资格的通知》（银发〔1997〕547 号）和中国证券监督管理委员会于 2007 年 9 月 30 日批复的《关于核准上海新世纪资信评估投资服务有限公司从事证券市场资信评级业务的批复》（证监机构字〔2007〕250 号）。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司系经依法批准在中国境内设立并合法存续的信用评级机构，具备为本期债券出具信用评级报告的从业资格。

2. 信用评级报告

上海新世纪资信评估投资服务有限公司为本期债券出具了信用评级报告，本期债券信用等级为 AAA。

（三）审计机构及评价报告

1. 审计机构

委托人委托威海安达会计师事务所有限公司（以下简称“安达会计师事务所”）为本期债券的审计机构。

安达会计师事务所持有威海市环翠区行政审批服务局于 2020 年 11 月 23 日核发的统一社会信用代码为 91371002720716306A 的《营业执照》、山东省财政厅于 1999 年 10 月 17 日核发的证书编号为“005707”的《会计师事务所执业证书》。

安达会计师事务所系经依法批准在中国境内设立并合法存续的会计师事务所，具备为本期债券出具评价报告的从业资格。

2. 评价报告

安达会计师事务所为本期债券出具了项目收益与融资自求平衡专项评价报告，该报告认为，在项目全部债券存续期间内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需求，另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，整体实现项目收益和融资自求平衡；威海市市本级河库水系连通工程（黄垒河地下水库—母猪河地下水库—米山水库连通）可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

（四）法律顾问机构及法律意见书

1. 法律顾问机构

委托人委托山东东方未来律师事务所作为本期债券发行的专项法律顾问。

山东东方未来律师事务所持有山东省司法厅于 2018 年 1 月 4 日核发的《律师事务所执业许可证》（统一社会信用代码:31370000495177552W）。经办律师张选辉持有山东省司法厅核发的执业证号为 13710199410301823 的《律师执业证》，经办律师韩颖琪持有山东省司法厅核发的执业证号为 13710201811039726 的《律师执业证》。

本所系经依法批准在中国境内设立并合法存续的法律服务机构，具备为本期债券出具法律意见书的从业资格。

2. 法律意见书

经审查与本期债券相关的资料和信息，根据相关法律、法规和规范性文件的相关规定，本所律师为本期债券出具了法律意见书。

（五）项目实施方案

项目实施单位为本债券项目编制了项目实施方案，对项目进度、项目绩效事前评估情况等进行了披露。

六、本期债券的风险因素

（一）项目建设风险

根据有关法律、法规及规章的规定，本期债券项目应当依法履行必要的审批手续，审批进度在一定程度上可能会影响项目实施进展；项目实施单位的组织管理水平、施工单位的技术及管理水平等也可能对项目建设产生一定程度的影响，如果工期拖延，项目投资可能会增加；投资概算不准确、投资规模控制不严，可能会导致投资增加，如果不能及时筹措到足够的建设资金，有可能会影响项目实施进度，影响项目资金流入，使得项目净收益减少，进而可能会影响本期债券的还本付息。

（二）项目运营风险

本期债券项目运营期间的主要收入来源为供水水费收入等。但上述收入的实现易受当地降水量、水库蓄水容量、用水需求、实际供水量等多种因素的影响，存在一定的不确定性，也可能发生水费价格调整、项目运营成本波动等情况，存在收入减少、成本增加、项目收益无法实现等方面的风险，影响项目收益的实现，进而可能影响本期债券的还本付息。

（三）偿付风险

根据“财预〔2016〕155号文”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。本期债券偿付资金主要来源为供水水费收入等，偿债较有保障。

但上述收入的实现受多种因素的影响，存在一定不确定性，有

可能会给本期债券偿付带来一定风险。

（四）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、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，本期债券存续期限内，不排除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给本期债券投资者的实际收益水平带来一定的不确定性。

（五）流动性风险

本期债券可以在银行间债券市场、证券交易所市场交易流通，但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、投资者交易意愿等多种因素的影响，委托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，从而影响本期债券的流动性。

（六）评级变动风险

山东省在国家发展全局中具有重要的政治、经济地位，在社会经济发展方面也取得了瞩目的成就。长期以来，山东省社会经济快速发展，财政收入稳定增长，地方债务风险可控。基于山东省整体发展情况及本期债券较低的偿付风险，上海新世纪资信评估投资服务有限公司给予本期债券信用等级评定为 AAA。本期债券存续期内，如果出现宏观经济的剧烈波动，导致山东省经济增速放缓、政府财

政收入波动、政府债务风险扩大等问题，不排除委托人资信情况出现变化，本期债券的信用等级发生调整，从而给本期债券投资者带来一定的风险。

（七）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），企业或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。但如果国家税收政策发生调整，可能导致投资者持有本期债券投资收益发生相应波动。

七、结论性意见

综合以上内容，根据相关法律、法规和规范性文件的有关规定，本所律师认为：

（一）本期债券的信息披露文件已披露了本期债券的主要发行要素。

（二）威海市水务局具有实施本期债券项目的主体资格。

（三）本期债券募集资金由项目实施单位专项用于本期债券项目，相应财政部门纳入本级政府性基金预算管理，本期债券项目可以实现项目收益与融资自求平衡。

（四）本期债券制定了相关偿债保障措施，制定了必要的投资者保护机制。

（五）为本期债券提供服务的信用评级机构、审计机构、法律顾问机构均具备相应的从业资格，具备为本期债券发行提供相关服务的资格。

（六）本期债券发行符合《预算法》《证券法》、国发〔2014〕43号文、财预〔2015〕225号文、财库〔2019〕23号文、财库〔2020〕36号、财库〔2020〕43号文等法律、文件的相关规定。

本法律意见书经本所负责人、经办律师签字并加盖本所行政章生效。

本法律意见书正本一式四份，具有同等法律效力。



山东东方未来律师事务所

负责人：邓彪生

经办律师：史岩

经办律师：韩颖琪

2022 年 1 月 18 日

律师事务所执业许可证

统一社会信用代码: 31370000495177552W

山东东方未来

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 01 月 04 日

No. 70077935

中华人民共和国司法部监制

执业机构	山东东方未来 律师事务所		
执业证类别	专职律师		
执业证号	13710199410301823		
法律职业资格 或律师资格证号	37944421	持证人	张选辉
发证机关	山东省司法厅	性别	男
发证日期	2021年06月06日	身份证号	510102196811038594

执业机构	山东东方未来 律师事务所		
执业证类别	专职律师		
执业证号	13710201811039726		
法律职业资格 或律师资格证号	A20163710022602	持证人	韩颖琪
发证机关	山东省司法厅	性别	女
发证日期	2018年06月21日	身份证号	371002199208164521