

山东名硕律师事务所

关于 2021 年山东省（泰安市肥城市康汇河生态保护修复工
程）黄河流域高质量发展专项债券（一期）

-----2021 年山东省政府专项债券（十七期）

之 法律意见书

山 东 名 硕 律 师 事 务 所

Shan Dong Ming Shuo Law Firm

地 址：山东省泰安市肥城市泰临路 89 号

邮 箱：yangzeqiang1978@126.com

电 话：0538--3381677 邮 编：271600

目 录

前言、声明	1
一、本期债券的发行要素	5
二、本期债券的发行人	7
(一) 肥城市概况	7
(二) 肥城市经济发展	8
(三) 肥城市政府性债务情况	10
三、本期债券的募集资金用途	11
(一) 肥城市康汇河生态保护修复工程	11
(二) 批复性文件	13
(三) 建设单位	13
四、项目融资与收益平衡	14
五、本期债券的发行机构及发行文件	15
(一) 信用评级机构及《评级报告》	15
(二) 审计机构及《专项评价报告》	15
(三) 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
七、偿债保障措施	19
八、投资者保护机制	20
九、结论意见	21

山东名硕律师事务所

关于 2021 山东省(泰安市肥城市康汇河生态保护修复工程)

黄河流域高质量发展专项债券（一期）
——2021年山东省政府专项债券（十七期）之

法律意见书

前言、声明

我们接受委托，对 2021 山东省（泰安市肥城市康汇河生态保护修复工程）黄河流域高质量发展专项债券（一期）发行出具法律意见书。本所律师根据《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”）、《财政部关于印发〈地方政府专项债券发行管理办法〉的通知》（财库[2020]43 号，以下简称“财库[2020]43 号文”）、《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”）、《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函[2016] 88 号，以下简称“国办函[2016] 88 号文”）、《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，以下简称“财预[2018]161 号文”）、《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”)等法律、法规、规章及规范性文件的相关规定,本所律师对本期政府债券发行的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的文件,并就相关的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,出具本法律意见书。

为出具本法律意见书,本所及本所律师谨作如下声明:

一、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和我国现行法律、法规、规范性文件和规则指引发表法律意见;已严格履行法定职责,遵循勤勉尽责和诚实信用原则,对本期专项债券发生的合法性、合规性、真实性和有效性进行了充分的核查验证,保证法律意见不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。

二、本所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,同时也充分考虑了政府有关主管部门给予的相关批准和确认,对于出具本法律意见书必不可少而本所又无法自行核查的事项,本所依赖于委托人、相关政府部门或者其他有关机构出具的证明文件,并在此基础上出具相应的法律意见。

三、本所已向相关主体提出了应提供的文件资料,得到了相关主体所提供的资料、文件,和对相关问题的说明。该等资料、文件和说明构成本所出具法律意见书的基础。本所假设发行人、实施主体、建设单位以及项目中介机构等相关主体向我们提供的所有文件及所记载的信息是真实、准确、完整的,其复印件与原件一致,没有

重大遗漏、误导或隐瞒，且自提供该等文件之日起直至本法律意见书出具之日，该等文件均保持完全的效力，并未被替代、修改、补充或撤销；所有已签署或将签署文件的各方均为依法存续并取得了适当的授权以签署和提交该等文件，并履行文件项下的义务；所有文件、资料均真实、合法有效，且在所适用的适用法律的前提下对相关各方具有约束力；发行人、实施主体、建设单位以及项目中介机构以口头方式向我们提供的信息均系真实及准确的，没有重大遗漏、误导或隐瞒，且截止本法律意见书出具之日，该等信息仍保持完全的效力，并未被替代、修改、补充或撤销。

四、本所律师已严格履行法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，对本期债券发行所涉及的相关材料及有关事项进行了核查验证，对本期债券发行的合法、合规、真实、有效进行了充分的核查验证，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。

五、在本法律意见书中，本所律师仅就与 2021 山东省（泰安市肥城市康汇河生态保护修复工程）黄河流域高质量发展专项债券（一期）本期债券有关的法律状况发表意见，并不对有关会计、审计、资产评估、信用评级（包括但不限于偿债能力、流动性等）、预测分析、专项债券总体评价等非法律专业事项发表任何意见。凡对于非法律专业事项的描述，本所律师仅依赖于有关会计报告、审计报告、资产评估报告、验资报告、信用评级、预测分析、专项债券方案总体评价等相关技术或资质认证文件（如有），且严格按照相关中介机构出具的文件引述，本所律师在法律意见书中对有关会计报表、审计报告中某些数据或结论的引用，并不意味着经办律师对这些数据、结论的真实性和准确性做出任何明示或默示的保证。

六、本所律师同意将本法律意见书作为 2021 山东省（泰安市

肥城市康汇河生态保护修复工程) 黄河流域高质量发展专项债券(一期) 本期债券发行申请所必备的法律文件, 随同其他材料一同上报, 并依法对出具的法律意见承担相应的法律责任。

七、本所律师同意发行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, 但因引用而导致法律上的歧义或曲解的, 本所不承担法律责任。

八、本法律意见书仅供 2021 山东省(泰安市肥城市康汇河生态保护修复工程) 黄河流域高质量发展专项债券(一期) 本期债券发行之目的使用, 不得为任何其他目的使用本法律意见书或其相关内容。



一、本期债券的发行要素

根据《2021 山东省（泰安市肥城市康汇河生态保护修复工程）黄河流域高质量发展专项债券（一期）——2021 年山东省政府专项债券（十七期）信息披露文件》（以下简称《信息披露文件》）记载，本期债券的主要发行要素包括：

1、债券名称：2021 山东省（泰安市肥城市康汇河生态保护修复工程）黄河流域高质量发展专项债券（一期）——2021 年山东省政府专项债券（十七期）。

2、发行人：山东省人民政府（转贷给肥城市人民政府）。

3、发行品种：项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券。

4、债券期限：本期债券为 20 年期固定利率债券。

5、发行总额：本期债券共计发行 14400.00 万元人民币，募集资金将用于肥城市康汇河生态保护修复工程项目。

6、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，该公司每年开展一次跟踪评级。

7、债券利率：本期债券为固定利率债券，采用单一价格招标方式，标的为利率，全场最高中标利率为本期债券的票面利率。本期债券票面利率在债券存续期内固定不变。

8、还本付息方式：在债券存续期内每半年支付利息，到期一次性偿还本金。

9、发行价格：本期债券面值 100 元人民币，以 1,000 元为一个认购单位，认购金额必须是人民币 1,000 元的整数倍且不少于人民币 1,000 元。

10、发行方式：招标发行。

11、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）。

12、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。

本所律师认为：发行人为本期债券发行已披露本期债券主要发行要素。



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，专项债券需由山东省人民政府作为发行主体，转贷给肥城市人民政府。

（一）、肥城市概况

肥城市地处山东中部、泰山西麓。1992年撤县建市，总面积1277平方公里，辖10个镇、4个街道办事处和1个国家级高新技术产业开发区，605个村（居）民委员会，户籍人口99.2万人。

肥城市中部隆起地带丘陵山地，北部是康汇平原，南部是汶阳平原，自然形成了平原、山地、丘陵等多种地貌形态。

肥城市历史悠久，文化灿烂。西周时肥族人散居于此，古称肥子国，肥城因此而得名。西汉初设置肥城县，至今已有2200多年的历史，是“史圣”左丘明故里、“商圣”范蠡隐居经商之地，有“君子之邑”之誉。左丘明墓、范蠡墓、幽栖寺等遗迹犹存。“两圣”文化的传承，铸就了肥城诚信守诺的人文特点，尊商重商的地域特色。境内还有孔子、颜渊、李白、杜甫、关羽等历史名人交流的名胜古迹。著名电影表演艺术家赵丹，著名书法家欧阳中石，祖籍都是肥城。在近代也有着光荣的革命历史，著名的泰西抗日武装起义和罗荣桓、陈光指挥的陆房战斗就发生在肥城。

肥城市境内旅游资源丰富，拥有大汶口文化遗址、齐长城等历史文化遗存，有金牛山国家级森林公园、陶山国家级地质公园、小泰山、望鲁湖、云蒙山等十几处优美的自然景区。国家级森林公园主峰穆柯寨是北宋名将穆桂英屯兵打仗之地；陶山国家级地质公园

风景秀丽，存有幽栖寺、范蠡墓等遗迹；被称为“百果之山”的翦云山山势险要，植被覆盖率98%以上；云蒙山林丰树茂，有着“北方植物王国”美誉，春秋时期孙臆与庞涓曾在此斗智斗勇。十万亩桃花园，是肥城旅游一道亮丽的风景线。春天，花海连绵起伏，层林尽染，绯红如霞，惹人心醉；秋天，硕果飘香，沁人肺腑，令人流连往返，有“世外桃源，人间仙境”之美誉。

（二）、肥城市经济发展情况

近年来，肥城市全市全面贯彻落实党的十九大精神，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，紧紧围绕统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，按照高质量发展要求，以供给侧结构性改革为主线，为新旧动能转换为契机，以建设美丽肥城为目标，着力推动质量变革、效率变革、动力变革，加快打造美丽城市、培育美丽产业、建设美丽乡村、创造美好生活，经济社会平稳健康发展。

肥城市工业门类齐全，产业体系完善，品牌特色突出。面对国际金融危机严重冲击，肥城市市委、市政府着重从优化区域发展布局、促进产业转型升级等方面，加快推进以绿色、低碳、和谐、可持续发展为主要特征的生态型城市建设，走出一条具有地方特色的生产发展、生活富裕、生态良好的文明发展道路，全市经济逆势上扬，综合实力大幅提升。2020年，肥城市完成市内生产总值721.5亿元，增长3.5%；实现公共财政预算收入40.9亿元，税收占比达到86.1%。。在2019年度全国综合实力、科技创新、绿色发展、投资潜力“四个百强”中分列第47、46、39、14位，在全省列第8、10、7、1位，其中，全国投资潜力百强连续3年位列全省第一。2020年度，肥城市荣获获评全国文明城市、“2020中国最具幸福

感城市”、全国首届公共资源交易百强县、全省首批法治政府建设示范市、全国村庄清洁行动先进县、电子商务进农村示范县等荣誉。

肥城市始终坚持稳中求进，把加快新旧动能转换作为统领经济发展的重大工程，经济发展的质量和效益大幅提升。肥城市独立工矿区、资源循环利用基地成功获批，特种钢产业基地、锂电产业基地等7个重大工程和事项，列入省新旧动能转换重大工程实施规划，3个项目列为省新旧动能转换重大项目库优选项目，22个项目列为泰安市新旧动能转换重点投资项目。肥城市重点突出培植建安业，规划建设总部集聚区，狠抓企业资质晋升，8家企业获得全国首批石油化工拆解资质认定，被命名为“中国石油和化工安装之乡”，形成了与钢铁双轮驱动的产业格局。投资150亿元的石横特钢产业集群项目，在肥城工业历史上单体项目投资规模最大，相当于再造一个新特钢。一滕新材料公司被评为第一批国家级专精特新“小巨人”企业，农大肥业公司被认定为国家企业技术中心、荣获省科技进步一等奖，填补了肥城空白。2019年以来，肥城市累计新增高新技术企业30家，国家级“绿色工厂”4家、制造业单项冠军2家、知识产权优势企业5家，省瞪羚企业5家，“新三板”挂牌企业占泰安的近半壁江山。肥城市高新区创新体制、二次创业，高新技术企业数量增长2倍，新开工过亿元项目创历史新高，获批全国工业领域电力需求侧管理示范园区、第四批增量配电业务改革试点。肥城市经济开发区获批落地、稳健开局，化工产业园被确定为“中韩绿色园区”建设试点。深入实施佛桃保护传承培优工程，肥城桃美誉度持续提升，并入选中国农业品牌目录2019农产品区域公用品牌。

肥城市始终坚持固本培元，锻造昂扬向上的中坚力量。紧紧依

靠党政干部、企业家、专业技术人才、在外肥城人才“五支队伍”，旗帜鲜明树立“不论年龄大小、不论学历高低，只要干事就给平台、只有干事才能进步”的用人导向，积极落实吸引人才、留住人才、发展人才，让人才为肥城的经济和社会发展出谋划策，添砖加瓦。更加突出企业家在市场经济中的主角地位，一大批“忠诚、守信、遵法、博爱”的优秀企业家快速成长，勇当市场经济弄潮儿。坚持“依托企业聚人才，奖励成果用人才，蓝领保障求实效”，累计引进高端创新创业人才 362 名，其中“千人计划”专家 9 名、院士 6 名，技能水平突出的破格纳入事业编。把在外肥城人才作为“华侨”，成立对外人才联络中心，建立了 7000 余人的智库，2019 年来，在外肥城人才介绍或直接投资的项目达到 60 个，到位资金超过 25 亿元。

肥城市人民政府将始终践行以人民为中心的发展思想，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，深入落实中央和省市委经济工作会议要求，深入践行新思想，把准高质量发展的正确航向，坚定不移打造工业经济新高地，坚定不移打造现代农业先行区，坚定不移打造桃文化名城，更加积极的为人民服务，为市场主体服务，优化营商环境，打造服务性政府，促进经济、社会的可持续发展，让肥城的发展更有温度、百姓的幸福更有保障。

（三）、肥城市政府性债务情况

2018年肥城市人民政府债务余额61.6亿元，其中一般债务35.5亿元，专项债务26.1亿元。

三、本期债券的募集资金用途

本期债券募集资金将用于肥城市康汇河生态保护修复工程项目。

（一）、肥城市康汇河生态保护修复工程项目

1、该项目的背景

肥城市老城区目前排水体系除向阳街和康王东路部分管线为雨污合流制，其余区域均为雨污分流制，污水排至污水处理厂。城区排水主要依赖于康王河、龙山河和月庄河等。肥城市现有三座市政污水处理厂，但由于历史原因，排水现状仍存在排水管网建设不完善、污水系统布局不合理等问题。本着既要保障河水水质安全，又要促进经济发展和社会稳定原则，山东省在河流综合整治过程中需采取科学的治污之路，即从流域内每一条汇水河流入手，按照目标、总量、项目、投资四位一体的小流域控制思路，实施“治、用、保”并举策略，全面推进流域内经济结构调整、城市环境基础设施建设、清洁生产、污染治理、污水资源化、生态保护和建设等各项工作，扎实推进流域污染综合治理。在康王河和汇河建设人工湿地水质净化工程，是改善流域水质、增加河流的环境容量，也是恢复河流的自然生态的最优途径；生态河道建设是人与环境协调发展的需要，改善人们的生存环境，提高人们的生活质量，促进区域经济、社会和环境协调发展。

山东省发展和改革委员会、山东省水利厅、山东省住房城乡建设厅、山东省环境保护厅联合下发的关于印发《山东省关于加强污水处理回用的工作意见的通知》（鲁发改地环[2011]678

号)大力推进污水处理回用,改善水生态环境,实现水资源可持续利用,缓解水资源供需矛盾,建设资源节约型和环境友好型社会。肥城市是缺水城市,水资源重复利用,有利于缓解水资源紧张局面。康龙及康汇污水处理厂尾水排入河道,经河道表流人工湿地进一步净化后,水质得到提高。河水经再生处理后,供石横化工园区项目及山东石横发电厂等用水。本项目实现再生水回用,可减少工业企业大量开采地下水,实现地表水资源的综合利用,社会效益、经济效益显著。

2、项目基本情况

汇河是大汶河下游的一重要支流,位于黄河以南、大汶河以北的狭长地带,康王河是汇河最大的一条支流。康王河、汇河对于保证大汶河水质具有重要作用,在满足河道防洪要求的基础上,在河道内栽植水生植物,进行生态与景观改造,并进行生态护岸建设,建设生态人工湿地净化水质,提高河道自净作用,进一步改善污水处理厂出水水质,达到地表水环境质量标准要求。

(1) 建设内容

本项目主要在肥城市城区污水处理厂出水口下游沿康王河建设、修复 800 亩的表流湿地,并对城区至出境 25 公里河道进行整治和防护;

同时在肥城市化工园区康汇污水有限公司北侧建设一座日供水能力 6 万立方米的再生水厂一处。

(2) 建设期限

项目计划建设期限 1 年，预计 2020 年 12 月至 2021 年 12 月底建设完成并投入运营。

(二)、批复性文件

2019 年 3 月，肥城市发展和改革委员会以《关于肥城市康汇河生态保护修复工程可行性研究报告的批复》（肥发改行审字[2019]8 号）批准立项。

2019 年 5 月，肥城市环境保护局以肥环审报告表（2019）48 号对《肥城市康润水务有限公司康汇河生态保护修复工程再生水厂建设项目环境影响报告表》进行了批准。

2021 年 3 月，肥城市自然资源和规划局以鲁（2021）肥城市不动产权第 0004201 号不动产权证书出让国有建设用地使用权。

(三)、建设单位

根据项目可研报告及批复性文件，肥城市康汇河生态保护修复工程项目的建设单位是肥城市康润水务有限公司。肥城市康润水务有限公司位于山东省泰安市肥城市石横镇工业园区，该单位法定代表人：石忠。经营范围：再生水的生产、销售，污泥处置，水质检测，水处理设施销售、安装、维修，以自有资金对管网、水处理项目的投资、建设、运营、维护（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务），环境治理，水处理工程，水处理技术咨询、技术服务、技术转让。（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）。

四、项目融资与收益平衡

根据山东光大恒泰会计师事务所有限责任公司出具的《2021 山东省（泰安市肥城市康汇河生态保护修复工程）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡专项评价报告》（以下简称《专项评价报告》），基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在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要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，本所律师认为：本期债券由山东省人民政府作为发行人发行，募集资金通过转贷的方式转贷给肥城市人民政府，最终用于肥城市康汇河生态保护修复工程项目，符合“财预[2016] 155号文”关于“设区的市、自治州，县、自治县、不设区的市、市辖区政府（以下简称市县级政府）确需发行专项债券的，应当纳入本省、自治区、直辖市政府性基金预算管理，由省、自治区、直辖市政府统一发行并转贷给市县级政府”及“财预[2017]89号文”关于“市县级政府确需举借相关专项债务的，依法由省级政府代为分类发行专项债券、转贷市县使用。专项债券可以对应单一项目发行，也可以对应同一地区多个项目集合发行”的相关要求。

五、本期债券的发行机构及发行文件

（一）、信用评级机构及《评级报告》

发行人委托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”）作为本期债券的信用评级机构。

1、信用评级机构

上海新世纪现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《中华人民共和国证券市场资信评级业务许可证》以及中国人民银行于 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【2017】250 号）。上海新世纪为中国境内注册设立且有效存续的信用评级机构，具备为本期债券提供信用评级的主体资格。

2、评级报告

信用评级报告将由上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具。

综上，本所律师认为：上海新世纪为中国境内依法设立且有效存续的信用评级机构，出具的相关评级报告符合法律法规的相关规定。

（二）、审计机构及《专项评价报告》

发行人委托山东光大恒泰会计师事务所有限责任公司（性质：有限责任公司）作为本期债券的审计机构。

山东光大恒泰会计师事务所有限责任公司现持有济南市市中区市场监督管理局于 2017 年 8 月 22 日核发的统一社会信用代码为 91370100267180565T 的《营业执照》、山东省财政厅于 2000 年 1 月 6

日核发的执业证书编号为 37010029 的《会计师事务所执业证书》。

本所律师认为：山东光大恒泰会计师事务所有限责任公司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。

（三）、法律顾问及《法律意见书》

肥城市人民政府聘请山东名硕律师事务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 2014 年 9 月 29 日核发的统一社会信用代码为：31370000312894090U 的《律师事务所执业许可证》。本法律意见书已由两名执业律师签字及本所负责人签章并加盖公章。

本所律师认为：山东名硕律师事务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。

综上，本所律师认为：为本期债券发行提供服务的资信评级机构、审计机构、法律顾问均具备相应的从业资质。

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。虽然山东光大恒泰会计师事务所有限责任公司就本申请项目出具了《专项评价报告》，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、市场经济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。



七、偿债保障措施

本期债券的偿债保障措施制包括：

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. 必要时可发现新一期地方政府专项债券用于周转偿还。
- 本所律师认为：本期债券已制定了必要的偿债保障措施。



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、本期债券发行已披露本期债券主要的发行要素及该项目实施单位的主体资格。

2、本期债券募集资金将用于肥城市康汇河生态保护修复工程项目，符合“财预[2016]155号”及“财预[2017]189号文”等文件的相关要求。

3、肥城市康汇河生态保护修复工程项目已获得相关部门同意的批复，具备合法性。

4、根据《专项评价报告》，该项目建设预期指标流转收入能够充足保障偿还融资还本付息，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

5、为本期债券发行提供服务的资信评级机构、法律顾问、审计机构均具备相应的从业资质。

6、本期债券已制定了必要的偿债保障措施、以及投资者保护机制。

综上所述，本所律师认为：本期债券发行符合《预算法》、《证券法》、“国发[2014]43号文”、“财库[2015]83号文”、“财预[2015]225号文”、“财预[2016]155号文”、“财预[2018]161号文”等法律、法规及规范性文件的有关规定，实施本期债券发行方案不存在法律障碍。

本法律意见书一式四份，经本所律师签字及本所负责人签章并加盖本所公章后生效。

（本页无正文，仅为山东名硕律师事务所关于 2021 年山东省（泰安市肥城市康汇河生态保护修复工程项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）----2021 年山东省政府专项债券（十七期）之法律意见书之签章页）

山东名硕律师事务所



负责人：杨泽强

经办律师：杨仁孟

经办律师：王 华

时 间： 2021 年 5 月 18 日

律师事务所执业许可证

统一社会信用代码：31370000312894090U

山东名硕 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：2020年11月16日



执业机构 山东名硕律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 13709201110996590

法律职业资格
或律师资格证号 A20083709033292

发证机关 山东省司法厅

发证日期 2020年06月19日

持证人 杨泽强

性别 男

身份证号 370922197812141355





