S-X-舜翔

（2020）舜聊非诉债字第05-03号

# 2020年山东省(聊城市茌平区智慧冷链物流建设项目)交通能源及市政产业园基础设施专项债券（一期）—2020年山东省政府专项债券（二十期）

之

# 法律意见书

山东舜翔（聊城）律师事务所

二〇二〇年五月十一日

# 目录

第一部分 法律意见书引言.....1
第二部分 法律意见书正文.....3
一、本次债券发行要素.....3
二、本期债券发行人.....4
三、本期债券的募集资金用途.....9
（一）项目概况.....9
（二）项目主体.....10
（三）项目批复文件.....11
四、本期债券的发行机构及发行文件.....12
（一）信用评级机构及信用评级报告.....12
（二）审计机构及专项评价报告.....14
（三）法律顾问及法律意见书.....15
五、本期债券的风险因素.....14
六、偿债保障措施.....17
七、投资者保护机制.....18
八、结论意见.....18

# 2020年山东省(聊城市茌平区智慧冷链物流建设项目)交通能源及市政产业园基础设施专项债券（一期）—2020年山东省政府专项债券（二十期）

# 之

# 法律意见书

## 第一部分 法律意见书引言

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”）、《关于印发＜地方政府专项债券发行管理暂行办法＞的通知》（财库［2015］83号，以下简称“财库[2015]83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2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预［2018］34号，以下简称“财预［2018］34号文”）、《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库[2018]61号文，以下 简称“财库[2018]61号文”）、《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》等法律、法规及规范性文件的有关规定，等法律、法规及规范性文件的有关规定，山东舜翔（聊城）律师事务所（以下简称“本所”）作为对2020年山东省(聊城市茌平区智慧冷链物流建设项目)交通能源及市政产业园基础设施专项债券（一期）—2020年山东省政府专项债券（二十期）的特聘专项法律顾问，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，就本期债券发行事宜，出具本法律意见书。

对本法律意见书的出具，本所律师特做如下声明：

1.本法律意见书系本所律师根据出具日前已经发生或存在的事实和我国现行相关法律、法规及财政部的有关规范性文件出具法律意见。本所律师认定某些事项是否合法有效，是以该等事件发生时应当适用的法律、法规、规章和规范性文件为依据，并充分考虑了政府有关主管部门给与的批准和确认。

2.本所律师出具本法律意见书依赖于发行人向本所提供的一切应当提供之文件资料和披露的有关事实，为出具本法律意见书，本所假定该等文件和材料是真实、准确、完整和有效的，并无隐瞒、虚假和重大遗漏之处，文件材料为副本或复印件（扫描件）的，其与原件一致和相符。

3.对于本法律意见书至关重要而又无法得到独立证据支持的事实，本所律师依据有关政府部门或其他有关单位和个人出具的意见、说明或其他证明文件出具法律意见。

4.在本法律意见书中，本所律师仅对本期债券发行相关的法律问

题发表意见，而不对有关财务、评级等专业事项发表意见。本法律意见书中对财务、评级等有关专业报告的引述，并不意味着本所对所引述的数据、结论等内容的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

5.本所律师已严格履行了法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则对本专项债券的合法、合规、真实、有效性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。

6.本法律意见书仅供发行人本期债券发行之目的使用，不得用于其他任何目的。本所律师同意将本法律意见书作为发行人本期债券发行申请所必备的法律文件，随同其他申报材料一起上报有关部门。

7.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有关要求引用本法律意见书的内容，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。

## 第二部分 法律意见书正文

### 一、本次债券发行要素

1.债券名称：2020年山东省(聊城市茌平区智慧冷链物流建设项目)交通能源及市政产业园基础设施专项债券（一期）—2020年山东省政府专项债券（二十期）。

2.发行主体：本次债券发行主体为山东省人民政府。

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：本期债券期限为15年。

5.发行总额：本项目债券发行人民币8000.00万元。

6.债券利率：本期债券为固定利率债券。

7.还本付息方式：期限为15年，在债券存续期限内按每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。

8.发行价格：本期债券面值100元人民币，以1000元为一个认购单位，认购金额必须是人民币1000元的整数倍且不少于人民1000元。

9.发行方式：招标发行。

10.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）。

11.信用级别：经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。评级机构将在本期债券存续期间开展定期及不定期跟踪评级。

12.税务提示：根据《财政部、国家税务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、本期债券发行人**

本期债券发行人为山东省人民政府。

（一）聊城市概况、经济发展、财政收支及政府性债务情况

聊城市概况：聊城市是国家历史文化名城、国家环保模范城市、国家园林城市、国家卫生城市、国家森林城市、全国双拥模范城市、

中国优秀旅游城市、中国温泉之城、中国十大休闲城市。聊城市位于山东省西部，地处东经115°16′-116°32′和北纬35°47′-37°02′之间。西部靠漳卫河与河北省邯郸市、邢台市隔水相望，南部和东南部隔金堤河、黄河与河南省及山东省的济宁市、泰安市、济南市为邻，北部和东北部与德州市接壤。全市总面积8715平方公里，辖东昌府区、临清市、冠县、莘县、阳谷县、东阿县、茌平区、高唐县8个县(市、区)和国家级经济技术开发区、高新技术产业开发区、江北水城旅游度假区3个市属开发区。

聊城市经济发展状况：经承办律师查询《聊城市人民政府2019年政府工作报告》及聊城市人民政府工作网站获知，2018年聊城市全年生产总值完成3152.2亿元，比上年增长5.4%；地方一般公共预算收入194.3亿元，增长4.2%，剔除不可比因素实际增长12.8%；规模以上项目投资增长22.8%；社会消费品零售额增长7.7%；进出口总额增长5.7%；居民人均可支配收入增长9.2%；居民消费价格上涨2.4%。三产增速快于生产总值3.1个百分点；高新技术产业产值增速快于规模以上工业产值5.8个百分点；税收收入增速快于一般公共预算收入3.9个百分点；居民人均可支配收入增速快于生产总值3.8个百分点；农村居民人均可支配收入增速快于城镇0.6个百分点。在全省率先制定新旧动能转换实施规划和实施意见，设立了新旧动能转换基金，46个项目纳入省新旧动能转换项目库。建立市级“四新四化”项目库，储备项目202个，总投资3077亿元,开工159个。102个实施类市级大项目全部开工建设，完成投资345.2亿元。莘南高速建成通车，青兰高

速工程建设任务过半，高东高速、市城区大外环征迁工作顺利完成，雄商高铁、郑济高铁、聊城机场等一批重大交通基础设施项目前期工作取得突破性进展。

聊城市财政收支情况：截止2019年11月底，聊城市一般公共预算收入累计完成173.5亿元，同比降低1.3%，增幅位列全省第十一位，同比提高四个位次。截止2019年11月底，聊城市一般公共预算支出累计完成382.7亿元，同比增加1.1%，完成预算的95.2%，超出时间进度3.5个百分点.我市一般公共预算八项支出累计完成289.4亿元，同比增长1.8%，完成预算的96.7%，超出时间进度5个百分点。2019年1-11月份全市一般公共预算中用于民生方面的支出达到291.3亿元，民生支出占比达到76.1%.

聊城市政府债务信息：经承办律师查询《聊城市2019年政府债务限额和市级预算调整方案》2019年省财政厅核定聊城市地方政府债务限额484.23亿元，其中：一般债务限额236.8亿元，专项债务限额247.43亿元。其中今年省分配聊城市新增债务限额80.59亿元，全为专项债务，包括棚改专项债务限额55.36亿元、土地储备专项债务限额3.26 亿元、其他专项债务限额21.97亿元。以上新增债务限额全部通过发行地方政府债券筹集资金。聊城市2018年末地方政府债务余额为367.89亿元，加上2019年新增发行政府债券80.59亿元，预计2019年债务余额为448亿元，距省批准的2019年全市地方政府债务限额484.23亿元有一定空间，债务风险继续处于可控范围。

（二）聊城市茌平区概况

山东省聊城市茌平区位于鲁西平原，聊城市东部，地理坐标为东经 115° 54′ ~116° 24′ 、北纬 36° 22′ ~36° 45′ 。东临齐河县，南连东阿县，西靠东昌府区、临清市，北与高唐县接壤。县境南北长43.5km，东西宽46.13km，总面积 1003.36km2，辖振兴、信发、温陈3 个办事处，乐平铺、博平、冯官屯、韩屯、杜郎口、菜屯、贾寨、胡屯、肖庄、洪官屯 10个镇，杨官屯1个乡，共计732个行政村，980个自然村。县城距市政府驻地聊城 35km，至省会济南 80km。邯（郸）济(南)铁路经冯官屯镇、信发办事处、温陈乡、博平镇，并在县城设客、货站；309 国道、济（南）馆（陶）高速公路和 105 国道横纵交叉过境；以县城为中心的县、乡、村公路交通网络已经形成。

（三）聊城市茌平区经济发展情况

经承办律师查询《茌平区人民政府2019年政府工作报告》及茌平区人民政府工作网站获知，2019年全区实现生产总值486.8亿元，增长2.1%；完成一般公共预算收入29.14亿元，剔除不可比因素同比增长8.21%，其中税收收入22.85亿元，增长5.11%，税收占比78.42%，创近十年来最高水平；城乡居民人均可支配收入分别达到28371元和13881元，增长7.3%、8.3%；科学发展百强县、工业百强县分别进位提升至第67位和第81位。

2019年全区规模以上工业企业实现主营业务收入715.6亿元、利润35.98亿元、利税53.5亿元，占全市的比重分别提高10个、4个、5个百分点。实现社会消费品零售总额112.46亿元，增长5.2%；完成服

务业增加值143.45亿元，增长4.6%。新型城镇化步伐不断加快，常住人口城镇化率、户籍人口城镇化率分别达到53.77%和38.21%。

（四）聊城市茌平区财政情况

财政收入：茌平区2019年1-12月份地方一般公共预算收入294519万元，完成预算的100.07%，同比增长1.08%，总量和同比增幅分居全市第2位和第5位，增幅高于全市平均增幅0.8个百分点。

分部门收入情况：税务部门完成253863万元，同比增长4.38%；其他部门完成40656万元，同比增长-15.61%。收入结构情况：税收收入239886万元，完成预算的99.04%，同比增长4.98%，占一般公共预算收入的比重为81.5%。其中：主体税种实现收入183293万元，占税收总收入的76.4%；非税收入完成54633万元，完成预算的104.9%，同比增长-13.11%，占一般公共预算收入的比重为18.5%。乡镇级一般公共预算收入完成81240万元，完成预算的82.9%，同比增长-12.11%。

财政支出：全区一般公共预算支出338335万元，完成预算的95.28%，同比增长-3.69%，总量和增幅分居全市第5位和第8位，增幅高于全市平均增幅7.8个百分点。

（五）聊城市茌平区债务信息

截止2018年年底，茌平县人大常委会议批准我县地方政府性债务限额为42.13亿元，其中：一般性债务限额23.5亿元，专项债务限额18.63亿元。截止2018年年底，茌平县地方政府性债务余额39.56亿元，其中一般性债务21.85亿元，专项债务17.71亿元。处于人大常委会批准的债务限额之内。其中，截止2018年年底，茌平县地方政府性债券

余额39.56亿元，其中一般性债券余额21.85亿元，专项债券17.71余额亿元；新增债券余额11.124亿元，置换债券余额27.1408亿元，再融资债券余额1.2952亿元。2019年，茌平区地方政府性债务余额44.30亿元，全部为省级财政代为发行的地方政府债券，其中一般债务21.85亿元，专项债务22.45亿元，未突破47.11亿元的债务限额。

**三、本期债券的募集资金用途**

本期债券募集资金将用于聊城市茌平区顺利智慧冷链物流有限公司茌平区智慧冷链物流建设项目。项目具体情况如下：

**（一）项目概况**

聊城市茌平区顺利智慧冷链物流有限公司茌平区智慧冷链物流建设项目（以下简称“本项目”或“该项目”），该项目建设地点位于聊城市茌平区振兴街道、信发街道及各乡镇。项目总占地 263 亩，城区农副产品及生鲜果蔬批发、冷链储存中心分为五大分区：（1）农副产品批发交易区，（2）仓储加工物流区，（3）综合管理配套区，（4）商业娱乐办公区，（5）配套酒店公寓区。同时项目在贾寨、温陈、胡屯、乐平铺建设果蔬冷链储存中心 4 处。本项目主要建设城区农副产品及生鲜果蔬批发、冷链储存中心 99360 ㎡，其中蔬菜交易厅 26000 ㎡，果品交易厅(棚)9000 ㎡，冻品交易厅 3500 ㎡，鲜活水产交易厅（棚）2000 ㎡、干货、副食交易厅 3000 ㎡、其他品类交易厅 2200㎡、恒温冷库 8500 ㎡、低温冷库 16000 ㎡、物流配送与流通加工用房 3500 ㎡、管理及辅助用房面积为 6860 ㎡、配套用房面积为 18800 ㎡；建设贾寨、温陈、胡屯、乐平铺果蔬冷链储

存中心 4 处共 10000 ㎡，其中果蔬低温储存冷库 3400 ㎡、果蔬恒温储存冷库 3400 ㎡、果蔬分拣加工车间 3200 ㎡；改造供销供应链运营中心 300 ㎡；购置运输车辆 50 辆；购置清洗设备、分拣设备各 4 套。

项目总投资 30000 万元，其中：其中企业自有资金 14,500.00 万元，申请财政资金 500.00 万元，拟发行专项债券 15,000.00 万元。

**（二）项目实施主体**

本项目实施单位为聊城市茌平区顺利智慧冷链物流有限公司。实施单位基本情况如下：

| | |
|---|---|
| 企业名称 | 聊城市茌平区顺利智慧冷链物流有限公司 |
| 类型 | 有限责任公司 |
| 统一社会信用代码 | 91371523MA3RGB40X7 |
| 注册资本 | 2000.00万 |
| 法定代表人 | 张富海 |
| 成立日期 | 2020年03月03日 |
| 营业期限 | 长期 |
| 登记机关 | 聊城市茌平区市场监督管理局 |
| 住所 | 山东省聊城市茌平区信发街道铝城路以北龙山北街以东 |
| 经营范围 | 货物专用运输（冷藏保鲜）；普通货物道路运输；集装箱道路运输；大型货物道路运输；货物运输代理；装卸搬运服务；货物（不含危险化学品）仓储、冷藏；农业技术研发；农产品、农副产品、粮油、畜禽产品、乳制品、水产品、食品添加剂、调味品、饮料、酒类的销售（含网上销售）；烟零售；农副产品的收购（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理 |

| | |
|---|---|
| | 申请）；农产品种植；计算机软件开发及技术服务、技术推广服务；计算机信息技术咨询服务；供应链管理咨询服务、供应链管理及相关配套服务（以上咨询不含投资、融资、担保、理财类咨询，不含证券、期货类咨询，不含消费储蓄卡等相关业务）；室内外装修装饰工程设计与施工；数据库服务、数据库管理；货物或技术进出口业务（国家限制或禁止经营的商品和技术除外）。（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：至本法律意见书出具日，聊城市茌平区顺利智慧冷链物流有限公司系在中华人民共和国境内依法设立、合法存续的企业法人，具有独立法人资格，能独立承担民事责任，未被列入经营异常名录或者严重违法企业名单，具备从事本项目建设的主体资格。

**（三）项目批复文件**

经本所律师核查，截至法律意见书出具之日，本项目已取得批复文件如下：

1. 2020年3月7日，《不单独进行节能审查的固定资产投资项目能耗说明和节能承诺》，本项目按照《国家发展改革委关于印发<不单独进行节能审查的行业目录>的通知》（发改环资规〔2017〕1975号）要求，可不编制单独的节能报告，已在项目可行性研究报告或项目申报报告中对项目能源利用情况、节能措施情况和能效水平进行分析。

2. 2020年3月7日，《建设项目环境影响登记表》，本项目已完成备案，备案号：202037152300000200。

3. 2020年3月7日，聊城市茌平区自然资源和规划局出具《关于

茌平区智慧冷链物流建设项目用地预审和选址意见情况说明》（茌自然资规字〔2020〕12号），该项目用地为规划建设用地，符合茌平县土地利用总体规划，符合城市规划。

4. 2020年3月7日，聊城市茌平区行政审批服务局出具《关于茌平区智慧冷链物流建设项目办理施工许可情况的说明》（聊茌行审工建〔2020〕9号），本项目具有立项、环评、土地、规划等手续，经审查符合开工条件，准予施工许可。

5. 2020年3月8日，聊城市茌平区发展和改革局出具《关于聊城市茌平区顺利智慧冷链物流有限公司茌平区智慧冷链物流建设项目项目可行性研究报告的批复意见》（聊茌发改审〔2020〕21号），同意对该项目予以批复。

据此，本所律师认为：上述项目已取得相关政府批复文件，后续须按照法定程序完善相关手续，手续齐全后符合国家相关产业政策和城市总体规划。

## 四、本期债券的发行机构及发行文件

### （一）信用评级机构及信用评级报告

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“新世纪评估公司”）作为本期债券的信用评级机构。

1、信用评级机构

新世纪评估公司目前持有上海市杨浦区市场监管局核发的，统一社会信用代码为91310110132206721U的《营业执照》，根据提供的资料及本所律师在国家企业信用信息公示系统核查，该公司的基本情况

为：成立日期：1992年7月30日，法定代表人：朱荣恩；注册资本：3000万人民币；类型：有限责任公司(自然人投资或控股)；登记状态：存续（在营、开业、在册）；住所：上海市杨浦区控江路1555号A座103室K－22；经营范围：资信服务，企业资产委托管理，债券评估，为投资者提供投资咨询及信息服务，为发行者提供投资咨询服务。(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。)

2、业务资质

新世纪评估公司目前持有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)及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。

3、信用评级

新世纪评估公司为本次发行出具《2020年山东省政府交通能源及市政产业园基础设施专项债券（一至四期）—2020年山东省政府专项债券（十九至二十二期）信用评级报告》，评价结果：本期债券信用等级为AAA级。

本所律师认为：上海新世纪资信评估投资服务有限公司为中国境

内依法设立且有效存续的信用评级机构，具备为本期债券发行进行信用评级的主体资格，其出具的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**

新联谊会计师事务所有限公司济宁分所（以下简称“新联谊会所”）作为本期债券发行的专项评价机构。

1.审计机构

新联谊会计师事务所有限公司济宁分所现持有邹城市工商行政管理局于2016年05月24日核发的统一社会信用代码为91370883746577033 4的《营业执照》。新联谊会计师事务所有限公司济宁分所成立于2002年02月20日，企业类型：有限责任公司分公司（自然人投资或控股），登记状态：在营（开业）企业，负责人：张翠荣，企业住所地为山东邹城市凫山路北首，经营范围为：企业资本（金）验证、审计，基建工程预决算审计，企业会计报表审计，会计业务咨询服务。（涉及许可经营的须凭许可证或批准文书经营）（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）。

2.业务资质和权限

新联谊会计师事务所有限公司济宁分所目前持有中华人民共和国财政部、山东省财政厅2001年12月31日颁发的《会计师事务所分所执业证书》，编号为：505470号。批准设立文号为鲁财协[2001]96号。新联谊会计师事务所有限公司济宁分所具有相关业务的主体资格。

本所律师认为：经本所律师适当核查，新联谊会计师事务所有限公司济宁分所系经批准依法成立且合法存续的审计机构，具备为本期债券发行出具专项评价报告的资质，在专项评价报告上签字的

两名执业会计师均具备相应的从业资格。

3.专项评价报告

2020年5月10日，新联谊会计师事务所有限公司济宁分所针对本期专项债券项目出具《2020年山东省(聊城市茌平区智慧冷链物流建设项目)交通能源及市政产业园基础设施专项债券(一期)项目收益与融资自求平衡专项评价报告》（新联谊济审核字[2020]第025号）（以下简称《专项评价报告》）。新联谊会所认为：通过对聊城市茌平区顺利智慧冷链物流有限公司茌平区智慧冷链物流建设项目未来数据的合理预测，在专项债券本次发行期限15年期间共产生可用于还本付息金额的净现金流37,687.11万元，能够覆盖专项债券本息金额24,000.00万元。项目无其他债务融资，项目总融资本息覆盖倍数为1.57倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。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。项目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。

本所律师认为：根据《专项评价报告》的内容已包含本期债券发行所涉及的项目收益与融资自求平衡评价，本项目符合专项债券对项目融资与收益达到平衡的要求。

**（三）法律顾问及法律意见书**

山东舜翔（聊城）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且合法存续的合伙制律师事务所，现持有山东省司法厅于2010年01月13日核发的

统一社会信用代码为 31370000699690 42X1 的《律师事务所执业许可证》。本法律意见书由两名执业律师签字并加盖公章。

本所律师评价：山东舜翔（聊城）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从业资格。

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、审计机构及法律顾问均具备相应的从业资质。

**五、本期债券的风险因素**

本期债券可能存在的风险因素有利率风险、流动性风险、偿付风险、评级变动风险、税务风险等。

（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。本期债券偿付资金主要来自于项目运营收益。但项目运营收益的实现易受到项目实施进度，经营等多种因素影响，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，从而为本期债券的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、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.根据财预〔2018〕161号文，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息。

## 七、投资者保护机制

本期债券的投资保护机制包括：

(一)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。

(二)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。

## 八、结论意见

根据以上内容及相关法律、法规及规范性文件的有关规定，本所律师认为：

1.本期债券发行已披露本期债券主要发行要素。本期债券的发行主体为山东省人民政府，发行成功后转贷给茌平区人民政府，发行主体合格。

2.截至本意见书出具之日，本项目的实施单位具备实施该项目的主体资格。

3.本期债券发行募集资金由响应财政部门纳入本级政府性基金预算管理，并由相关主管部门专项用于对应的项目。

4.为本期债券发行提供服务的信用评级机构、审计机构、法律顾问均具备相应的从业资质。

5.本期债券的偿债保障措施符合“财预[2016]155号文”、“财预〔2018〕161号文”的相关规定，满足项目收益与融资自求平衡的要求。

6. 本期债券已制定了必要的投资者保护机制。

7. 本期债券发行存在一定的法律风险，但相关法律风险不构成本期发行的实质性法律障碍。

综上所述，本所律师认为：本期债券发行符合法律、法规及相关规范文件的有关规定，发行人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，本所留存一份，其余三份供发行人为本次发行之目的使用。本法律意见书经本所承办律师签字并加盖本所公章后生效。

（以下无正文，为签署页）

本页无正文，仅为本法律意见书的签章页。

山东舜翔（聊城）律师事务所

经办律师：

经办律师：

2020 年 5 月 11 日

# 律师事务所分所执业许可证

统一社会信用代码： 31370000699690 42X1

山东舜翔（聊城） 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。

23715201011556069

发证机关： 山东省司法厅

发证日期： 2017 年 11月 07日

No. 80015402

中华人民共和国司法部监制

执业机构 山东舜翔（聊城）律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 13715201310829928

法律职业资格或律师资格证号 A20103715025095

发证机关 山东省司法厅

发证日期 2018 年 05 月 25 日

持证人 钟玉鹏

性 别 男

身份证号 371521198912126176

执业机构 山东舜翔（聊城）律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 13715201710778535

法律职业资格或律师资格证号 A20113702111290

发证机关 山东省司法厅

发证日期 2017 年 06 月 26 日

持证人 穆太革

性 别 男

身份证号 371502198807068614