

北京市中伦文德（济南）律师事务所

关于

2021年山东省（德州市庆云县）棚改（含2个项目）

专项债券（一期）--2021年山东省

政府专项债券（十八期）

之

法律意见书



目 录

释 义.....	3
重要提示及声明.....	5
一、本期债券的发行要素.....	7
二、本期债券的发行人.....	7
（一）德州市庆云县概况.....	8
（二）德州市庆云县经济发展情况.....	9
（三）德州市庆云县财政情况.....	9
（四）德州市庆云县政府性债务情况.....	10
三、本期债券的募集资金用途.....	11
（一）庆云县 2018 年刘南纯村棚改项目.....	11
（二）庆云县 2018 年齐家村棚改项目.....	13
（三）项目单位.....	14
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.....	15
（一）财务顾问机构及《财务评价咨询报告》.....	15
（二）信用评级机构及《信用评级机构报告》.....	16
（三）法律顾问机构及《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.....	18
（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.....	19
七、偿债保障措施.....	19
八、投资者保护机制.....	19
九、结论意见.....	19

释 义

在本法律意见书中，除非文中另有说明，下列词语具有下述涵义：

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（转贷给德州市庆云县人民政府）
本期债券	指	2021年山东省（德州市庆云县）棚改（含2个项目）专项债券（一期）--2021年山东省政府专项债券（十八期）
本项目、本期债券募集资金投资的项目	指	德州市庆云县棚改（含2个项目）
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
《专项评价咨询报告》	指	2021年山东省（德州市庆云县）棚改（含2个项目）专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡专项评价咨询报告
《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）
财预〔2018〕28号文		《试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法》（财预〔2018〕28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

2021年山东省（德州市庆云县）棚改（含2个项目）专项债券（一期）—2021年山东省政府专项债券（十八期）

之

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）、《试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法》（财预〔2018〕28号，以下简称“财预〔2018〕28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）、《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）、《中共中央办公厅国务院办公厅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）、《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）、《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）、《关于梳理2021年新增专项债券项目资金需求的通知》（财办预〔2021〕29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

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，对本期债券发行所涉及的相关材料及有关事项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、误导性陈述及重大遗漏。

本所律师向项目单位提出了应提供的资料清单，并取得了项目单位依据该等清单提供的资料、文件和对有关问题的说明，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。本所律师还就本次发行所涉及的有关问题向项目单位、项目中介等有关工作人员作了询问并进行了必要的讨论，或者通过向相关政府部门征询取得相关部门出具证明文件。

在前述调查过程中，经办人已得到发行人、实施主体、建设单位以及项目第三方机构的承诺与保证，并以该承诺与保证作为出具本法律意见书的前提，即发行人、实施主体、建设单位以及项目第三方机构向我们提供的所有文件是真实、准确、完整的，其复印件、扫描件、影印件与原件一致，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；所有文件中的信息是真实及准确的，没有重大遗漏、误导或隐瞒，且自获得之日起至本法律意见书出具之日，该等信息均保持完全的效力，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；所有文件均合法有效，且在所适用的法律的前提下对相关各方具有约束力；发行人、

实施主体、建设单位以及项目第三方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。

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，保证出具的法律意见书独立客观。

在本法律意见书中，本所律师仅就与本期债券有关的法律问题发表意见，而不对有关会计、审计、咨询、评估等专业事项发表意见。本所律师在法律意见书中对有关会计报表、审计、咨询报告中某些数据或结论的引用，并不意味着本所律师对这些数据、结论的真实性和准确性做出任何明示或默示的保证。

本法律意见书仅供本期债券发行之目的使用，未经本所书面同意，不得用作任何其他目的。本所律师同意将本法律意见书作为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。

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。

基于上述重要提醒及声明，本所对发行人、实施主体、建设单位以及项目第三方机构所提供的与本期债券申请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

根据《可行性研究报告》和《财务评价咨询报告》等，本期债券发行的基本要素如下：

债券名称	2021年山东省(德州市庆云县)棚改(含2个项目)专项债券(一期)--2021年山东省政府专项债券(十八期)
发行人	山东省人民政府(转贷给德州市庆云县人民政府)。
发行金额	24100万人民币
发行期限	7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。
还本付息方式	债券存续期内,按年支付债券利息,到期一次性偿还本金。

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,转贷给德州市庆云县人民政府使用。



（一）德州市庆云县概况

德州市庆云县庆云地处鲁北平原，位于德州市东北部，北以漳卫新河为界，与河北省的盐山县、海兴县隔河相望，东与无棣县毗连，南与阳信县接壤，西与乐陵市交界，地处两省三市五县交界处，北靠京津，南依济南，毗邻天津、黄骅、滨州三大海港，县域面积502平方公里，人口33万。庆云夏属兖州，秦属齐郡，于隋开皇六年置县，历史悠久，人文灿烂，既有齐鲁文化的儒雅仁爱之风，又有燕赵文化的慷慨豪迈之气。现辖1个经济开发区、1个街道、5个镇、3个乡，381个行政村。

庆云县为华北平原的一部分，由黄河冲积而成，地势低平，地形略有起伏，地势由西南向东北倾斜，地形最高处海拔高程10.1米，在东辛店大丁庙村西部与乐陵边界一带。地形最低处海拔5.1米，在崔口、徐园子东部边界一带，全线平均地面高程为海拔7.5米。全县土壤主要有潮土类和岩土类两种，共有9种土体构型（厚黏心、均质黏、厚黏腰、厚黏底、厚沙心、厚沙腰、厚沙底、均质沙、均质壤）和4种耕层质地（砂壤土、轻壤土、中壤土和重壤土）。自然植被主要有草甸植物、盐化植物、水生植物等类型。人工植被主要以农作物和林木为主，另有部分草坪、花木及蔬菜类。

庆云县属暖温带湿润季风气候区，降雨量直接受季风的影响，降雨量在年际、年内之间分布很不均匀。四季分明，干湿季节明显，光照充足。春季干旱多风沙；夏季盛行偏南风，炎热多雨；秋季天气晴爽，冷暖适中；冬季多偏北风，寒冷干燥。年平均气温12.6℃，年极端最高气温41.0℃，极端最低气温-20.0℃。年平均降水量552.1毫米。全年日照2510.1小时，年平均风速2.8米/秒，最多风向为西南风。年平均蒸发量1729.3毫米。

庆云县资产源丰富，粮食作物以小麦、玉米为主，高粱、大豆、地瓜（甘薯）、谷子、红小豆、绿豆等有少量种植。经济作物以瓜菜、中药材、棉花为主，苜蓿、桑树、烟草、花椒、芦苇均有种植。主要饲养动物有牛、马、羊、驴、骡、猪、鸡、鸭、鹅、狗、猫、兔、鸽、鹿、蝎等。林果类树木有枣、苹果、梨、桃、葡萄、石榴、杏、山楂、无花果等。食用菌主要有平菇、香菇、杏鲍菇、双孢菇、金针菇等。

成功举办第二届海峡两岸八极拳技艺交流大会。八极拳博物馆建成开馆并获评山东省海峡两岸交流基地。成功创建“山东省乡村振兴示范村”5个、省级美丽乡村6个，获评“全国百佳乡村旅游目的地”。全县发展呈现出质效双升、后劲增强的良好态势，再次获评“绿色发展、投资潜力、科技创新”三项全国百强县。

（二）德州市庆云县经济发展情况

经本所律师查阅《2021年庆云县政府工作报告》，2020年，全县地区生产总值实现165亿元、一般公共预算收入达到7.97亿元，分别是2015年的1.2倍、1.4倍；社会消费品零售总额、金融机构存款余额年均分别增长7.5%、14.4%；累计化解不良贷款31.08亿元，不良率由最高时的16%下降至当前的2.28%；城镇和农村居民人均可支配收入达到28708元、16188元，分别是2015年的1.4倍、1.5倍。

2021年，发展的主要预期目标为：地区生产总值增长5%，一般公共预算收入增长5%，社会消费品零售总额增长4.5%，城镇和农村居民人均可支配收入分别增长5.3%和7.5%，全面完成上级下达的各项约束性指标

（三）德州市庆云县财政情况

1. 公共预算收入、转移性收入、地方政府债券收入

2020年，完成一般公共预算收入7.9733亿元，加上级税收返还及转移支付补助14.9228亿元，调入资金0.9526亿元，上年结转0.4203亿元，动用预算稳定调节基金0.1961亿元，新增一般债券0.05亿元，2020年总财力24.5151亿元。

2021年，全市一般公共预算收入安排8.372亿元。

2. 一般公共预算支出、转移性支出、地方政府债券还本支出

2020年，全年一般公共预算支出22.3815亿元，上解上级及债券还本支出1.9769亿元，安排预算稳定调节基金0.1107亿元，全年总支出24.4601亿元。收支相抵，结转下年0.055

亿元，全部为上级专款。

2021年，全县一般公共预算支出安排 21.1914 亿元。

3. 政府性基金收支

2020年，政府性基金预算收入 13.5026 亿元（其中国有土地使用权出让收入 13.0758 亿元），上级补助收入 0.7892 亿元，上年结转 0.0309 亿元，新增专项债券 7.64 亿元，基金收入合计 21.9627 亿元；基金预算支出 21.8564 亿元，上解支出及债务还本支出 0.0127 亿元，基金支出合计 21.8691 亿元。收支相抵，结转下年 0.0936 亿元。

2021年，政府性基金收入安排 7.0717 亿元，其中：国有土地使用权出让收入 6.6917 亿元。上述基金收入，加上年结转、上级补助等收入 0.1246 亿元，可安排地方政府性基金收入总量为 7.1963 亿元。按照以收定支的原则，地方政府性基金支出相应安排 7.1963 亿元。

4. 国有资本经营收支情况

2020年，国有资本经营预算收入 0.1378 亿元，上级补助收入 0.0004 亿元，国有资本经营预算收入合计 0.1382 亿元；安排国有资本经营预算支出 0.059 亿元，调入一般公共预算 0.0788 亿元，国有资本经营支出合计 0.1378 亿元。收支相抵，结转下年 0.0004 亿元。

2021年，全县国有资本经营预算收入安排 0.0362 亿元，加上年结转 0.0004 亿元，国有资本经营预算收入合计 0.0366 亿元；按照以收定支的原则，全县国有资本经营预算支出安排 0.0366 亿元。

（四）德州市庆云县政府性债务情况

2020年，庆云县地方政府性债务总额 27.59 亿元。当年争取地方政府债券 7.69 亿元；新增专项债券 7.64 亿元，新增一般债券 0.05 亿元。债务限额 27.81 亿元。

2021年，庆云县地方政府性债务总额 35.59 亿元。当年争取地方政府债券 8 亿元，其中新增专项债券 8 亿元。债务限额 35.81 亿元。

三、本期债券的募集资金用途

庆云县本期债券棚改项目包括庆云县2018年刘南纯村棚改项目和庆云县2018年齐家村棚改项目。

(一) 庆云县 2018 年刘南纯村棚改项目

1. 项目概况

庆云县刘南纯村棚改项目建设地点位于中澳路以北，青年街以东，安置小区为金山名苑安置区。安置区规划用地面积 19228.00 m²（约合 28.84 亩）。总建筑面积 47101.00 平方米，其中：安置区地上建筑面积 36935.00 m²，安置区地下建筑面积 10166.00 m²。项目总投资 17000 万元。

2. 项目批复文件

2017年8月9日，山东省住房和城乡建设厅、山东省发展和改革委员会、山东省财政厅、山东省国土资源厅联合下发了《关于公布2018年棚户区改造项目的通知》（鲁建住字〔2017〕20号），该项目纳入2018年棚户区改造项目范围内。

2018年6月25日，山东省住房和城乡建设厅、山东省发展和改革委员会、山东省财政厅、山东省国土资源厅联合下发了《关于公布2018年棚户区改造第二批项目的通知》（鲁建住字〔2018〕15号），该项目纳入2018年棚户区改造项目范围内。

2018年11月30日，山东省住房和城乡建设厅、山东省发展和改革委员会、山东省财政厅、山东省国土资源厅联合下发了《关于公布2018年棚户区改造第三批项目的通知》（鲁建住字〔2018〕25号），该项目纳入2018年棚户区改造项目范围内。

2018年11月1日，庆云县发展和改革局出具《关于庆云县2018年刘南纯村一期棚改项目可行性研究报告的核准意见》（庆发改核字〔2018〕54号），载明：项目代码（2018-371423-47-02-057205）。建设地点址：庆云县。项目建设内容及规模：庆云县2018年刘南纯村一期棚改项目。共涉及228户，约规划人口800人，采用新建安置方式，拟新建

安置住房228套，安置800人。项目拟建设地点中澳路以北，青年街以东，安置小区为金山名苑安置区。安置区规划用地面积19228.00m²（约合28.84亩）。总建筑面积47101.00平方米，其中：安置区地上建筑面积36935.00m²，安置区地下建筑面积10166.00m²。项目总投资17000万元。

2018年10月31日，庆云县国土资源局出具《庆云县国土资源局关于庆云县2018年刘南纯村一期棚改项目用地的预审意见》（庆国土资发〔2018〕183号），载明：项目用地符合庆云县土地利用总体规划《2006-2020年》，原则上通过建设用地预审。

2018年，庆云县自然资源局颁发《不动产权证书》（鲁〔2018〕庆云县不动产权第0002078号），载明：坐落成德路以北，中心街以西。权利类型国有建设用地使用权，权利性质出让，用途城镇住宅用地，面积55401.00平方米。

2019年，庆云县自然资源局颁发《不动产权证书》（鲁〔2019〕庆云县不动产权第0000774号），载明：坐落成德路以北，中心街以西。权利类型国有建设用地使用权，权利性质出让，用途城镇住宅用地，面积44779.30平方米。

2019年3月18日，庆云县自然资源局颁发《建设用地规划许可证》（地字第371423201900004号），载明：本用地项目符合城乡规划要求。

2018年7月31日，庆云县规划局颁发《建设用地规划许可证》（地字第371423201800042号），载明：本建设项目符合城乡规划要求。

2018年10月22日，庆云县规划局颁发《建设工程规划许可证》（建字第371423201800049号），载明本建设工程符合城乡规划要求。

2019年5月15日，庆云县住房和城乡建设局颁发《建筑工程施工许可证》（编号371423201905150401），载明：本建筑工程符合施工条件。

2021年4月6日，庆云县财金发展投资有限公司填报《建设项目环境影响登记表》，载明：项目名称庆云县2018年刘南纯一期村棚改项目，建设地点山东省德州市庆云县中澳路以北，青南路以东，建设单位庆云县财金发展投资有限公司，备案号：202137142300000129。

(二) 庆云县 2018 年齐家村棚改项目

1. 项目概况

庆云县齐家村棚改项目建设地点位于庆云县项目拟建设地点中澳路以北，青年街以东，安置小区为金山名苑安置区。项目建设内容及规模：项目建设内容及规模：庆云县 2018 年齐家村棚改项目，采用新建安置方式，拟新建安置住房 290 套，安置 1015 人。安置区规划用地面积 24500.00 平方米（约合 36.75 亩）。总建筑面积 60016.00 平方米，其中：安置区地上建筑面积 47062.00 m²，包括：住宅 40768.00 m²，配套公建 6294.00 m²；安置区地下建筑面积 12954.00 m²。项目总投资 21750 万元。

2. 项目批复文件

2017年8月9日，山东省住房和城乡建设厅、山东省发展和改革委员会、山东省财政厅、山东省国土资源厅联合下发了《关于公布2018年棚户区改造项目的通知》（鲁建住字〔2017〕20号），该项目纳入2018年棚户区改造项目范围内。

2018年6月25日，山东省住房和城乡建设厅、山东省发展和改革委员会、山东省财政厅、山东省国土资源厅联合下发了《关于公布2018年棚户区改造第二批项目的通知》（鲁建住字〔2018〕15号），该项目纳入2018年棚户区改造项目范围内。

2018年11月30日，山东省住房和城乡建设厅、山东省发展和改革委员会、山东省财政厅、山东省国土资源厅联合下发了《关于公布2018年棚户区改造第三批项目的通知》（鲁建住字〔2018〕25号），该项目纳入2018年棚户区改造项目范围内。

2018年11月1日，庆云县发展和改革局出具《关于庆云县2018年齐家村棚改项目可行性研究报告的核准意见》（庆发改核字〔2018〕53号），载明：项目代码（2018-371423-47-02-057188）。建设地点址：庆云县。项目建设内容及规模：采用新建安置方式，拟新建安置住房290套，安置1015人。项目拟建设地点中澳路以北，青年街以东，安置小区为金山名苑安置区。项目总投资21750万元。

2018年10月31日，庆云县国土资源局出具《庆云县国土资源局关于庆云县2018年齐家

村棚改项目用地的预审意见》（庆国土资发〔2018〕184号），载明：项目用地符合庆云县土地利用总体规划《2006-2020年》，原则上通过建设用地预审。

2018年8月2日，庆云县自然资源局颁发《不动产权证书》（鲁〔2018〕庆云县不动产权第0002078号），载明：坐落成德路以北，中心街以西。权利类型国有建设用地使用权，权利性质出让，用途城镇住宅用地，面积55401.00平方米。

2019年，庆云县自然资源局颁发《不动产权证书》（鲁〔2019〕庆云县不动产权第0000774号），载明：坐落成德路以北，中心街以西。权利类型国有建设用地使用权，权利性质出让，用途城镇住宅用地，面积44779.30平方米。

2019年3月18日，庆云县自然资源局颁发《建设用地规划许可证》（地字第371423201900004号），载明：本用地项目符合城乡规划要求。

2018年7月31日，庆云县规划局颁发《建设用地规划许可证》（地字第371423201800042号），载明：本建设项目符合城乡规划要求。

2018年10月22日，庆云县规划局颁发《建设工程规划许可证》（建字第371423201800049号），载明本建设工程符合城乡规划要求。

2019年5月15日，庆云县住房和城乡建设局颁发《建筑工程施工许可证》（编号371423201905150401），载明：本建筑工程符合施工条件。

2021年1月6日，庆云县财金发展投资有限公司填报《建设项目环境影响登记表》，载明：项目名称：庆云县2018年齐家村棚改项目，建设地点：山东省德州市庆云县中澳路以北，青南路以东，建设单位：庆云县财金发展投资有限公司，备案号：202137142300000130。

（三）项目单位

根据《庆云县2018年刘南纯村一期棚改项目可行性研究报告》《庆云县2018年齐家村棚改项目可行性研究报告》，上述项目的项目单位为庆云县财金发展投资有限公司。

庆云县财金发展投资有限公司现持有庆云县市场监督管理局核发的统一社会信用代码

为 91371423MA3CAHKU7A 的《营业执照》，类型：有限责任公司(国有控股)，住所地山东省德州市庆云县高新技术创业服务中心 1015 室；法定代表人：张常伟；注册资本：23264 万元人民币；营业期限自：2016-05-13 至 无固定期限；经营范围：政府授权范围内的国有资产运营；政府投融资项目管理；城乡基础设施建设项目投资；股权投资；教育大班额项目、棚户区改造项目、保障性安居工程项目*建设及其他房地产开发（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：庆云县财金发展投资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，具备从事本项目实施等的主体资格

四、本期债券项目融资与收益平衡

和信会所出具的《财务评价咨询报告》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）财务顾问机构及《财务评价咨询报告》

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财务顾问机构。和信会所就本项目出具了《财务评价咨询报告》，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）信用评级机构及《信用评级机构报告》

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。

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。

（三）法律顾问机构及《法律意见书》

发行人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。

综上，本所律师认为：为本次申报提供服务的财务顾问机构、资信评级机构、法律顾问机构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。虽然会计师事务所就本申请项目出具了《财务评价咨询报告》，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

本项目工程量大，项目实施进度如不能按期完成，则实际收入实现时间将晚于测算收入实现时间，将导致不能按期偿还利息甚至本金。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，给项目的经营收益带来风险。

（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.必要时可发现新一期地方政府专项债券用于偿还本次债券本息。

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.本期债券已披露债券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，符合国家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，后续可根据项目实施情况，依法依规继续完善相关手续。
- 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、政策风险、环境风险、管理风险等等。

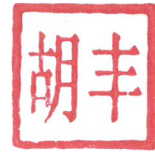
6.本期债券已制定了必要的投资者保护机制。

本法律意见书一式五份，经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）



北京市中伦文德（济南）律师事务所



负责人：_____

本所律师： 付春法

本所律师： 王静

2021年5月18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

中华人民共和国司法部监制

No. 80015277



由 扫描全能王 扫描创建

执业机构 **北京市中伦文德济南律**

师事务所

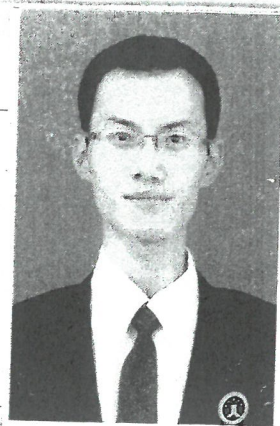
执业证类别 **专职律师**

执业证号 **13701201110239145**

法律职业资格
或律师资格证号 **A20093713120050**

发证机关 **山东省司法厅**

发证日期 **2015** 年 **12** 月 **16** 日



持证人 **付春法**

性 别 **男**

身份证号 **371312198504067413**



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 13701201811050191

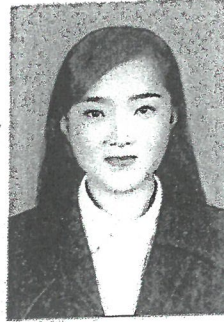
法律职业资格
或律师资格证号 A20165203020040

发证机关



发证日期

2018年08月15日



持证人 王静

性 别 女

身份证号 522101198905045660