



环球律师事务所
GLOBAL LAW OFFICE



北京市环球律师事务所

关于 2022 年北京市政府专项债券（十一期）

北京市轨道交通 11 号线西段（冬奥支线）项目

之

法律意见书

二〇二二年四月

北京市朝阳区建国路81号
华贸中心1号写字楼15层&20层
邮编: 100025

15 & 20/F Tower 1,
China Central Place,
No. 81 Jianguo Road, Chaoyang
District, Beijing 100025, China

电话/T. (86 10) 6584 6688
传真/F. (86 10) 6584 6666

上海市徐汇区淮海中路999号
上海环贸广场办公楼一期36层
邮编: 200031

36th Floor,
One ICC, Shanghai ICC 999
Middle Huai Hai Road, Xuhui District,
Shanghai 200021, China

电话/T. (86 21) 2310 8288
传真/F. (86 21) 2310 8299

深圳市南山区深南大道9668号
华润置地大厦B座27层
邮编: 518052

27th Floor Tower B,
China Resources Land Building,
No. 9668 Shennan Avenue, Nanshan
District, Shenzhen 518052, China

电话/T. (86 755) 8388 5988
传真/F. (86 755) 8388 5987

成都市高新区天府大道北段966号
天府国际金融中心11号楼3701
邮编: 610000

Room 3701, Building 11, Tianfu
International Finance Center, 966 Tianfu
Avenue North Section, High-tech Zone,
Chengdu 610000, China

电话/T. (86 28) 8605 9898
传真/F. (86 28) 8532 6200



目 录

释 义.....	3
声 明.....	6
正 文.....	8
一、 本期发行的主要发行要素.....	8
(一) 发行主体.....	8
(二) 本期发行概况	8
(三) 发行规模.....	9
(四) 发行期限.....	10
(五) 募集资金的用途.....	10
二、 本期发行对应的项目	10
(一) 本期发行对应的项目参与主体.....	10
(二) 本期发行对应的项目情况	11
(三) 本期发行对应的项目批复文件.....	12
(四) 项目预期收益、成本及融资平衡.....	15
(五) 本期发行对应的偿还计划	16
三、 本期专项债券的风险因素.....	16
(一) 影响项目施工进度或正常运营的风险	16
(二) 影响项目收益的风险.....	17
(三) 影响社会稳定的风险.....	17
(四) 影响项目现金流按时还本付息的风险	17
四、 本期专项债券的风险控制.....	18
(一) 影响项目施工进度或正常运营的风险控制措施	18
(二) 影响项目收益的风险控制措施.....	19
(三) 影响社会稳定的风险控制措施.....	19
(四) 影响项目现金流按时还本付息的风险控制措施	19
五、 本期发行的中介机构及相关文件	20
(一) 会计师事务所及自求平衡专项评价报告.....	20
(二) 律师事务所及法律意见书	21
六、 结论意见	21

释 义

在本法律意见书中，除非特别注明或文义另有所指，下列词语具有以下含义：

简称	对应全称或含义
发行人	北京市人民政府
市财政局	北京市财政局
本所/环球	北京市环球律师事务所
本所律师	王明朗律师、强高厚律师
本期专项债券	2022 年北京市政府专项债券（十一期）北京市轨道交通 11 号线西段（冬奥支线）项目
本期发行	2022 年北京市政府专项债券（十一期）北京市轨道交通 11 号线西段（冬奥支线）项目的发行事宜
募投项目/11 号线西段项目	北京市轨道交通 11 号线西段冬奥支线项目
项目实施主体/京投公司	北京市基础设施投资有限公司
天职会计师	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
《证券法》	《中华人民共和国证券法》（中华人民共和国主席令第三十七号）
《预算法》	《中华人民共和国预算法》（中华人民共和国主席令第二十二号）
《预算法实施条例》	《中华人民共和国预算法实施条例》（中华人民共和国主席令第七百二十九号）
国发〔2014〕43 号文	《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）
国发〔2014〕45 号文	《国务院关于深化预算管理制度改革的决定》（国发〔2014〕45 号）
财预〔2015〕225 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）
财预〔2016〕155 号文	《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）
财预〔2017〕89 号文	《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）



简称	对应全称或含义
财预〔2018〕34号文	《财政部关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）
财库〔2018〕72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）
财库〔2019〕23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）
财库〔2020〕36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）
财库〔2020〕43号文	《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43号）
财预〔2020〕94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）
《募投项目情况》	《2022年北京市政府专项债券（十一期）北京市轨道交通11号线西段（冬奥支线）专项债券募投项目情况》
《自求平衡专项评价报告》	《关于2022年北京市政府专项债券（十一期）北京市轨道交通11号线西段（冬奥支线）项目收益与融资自求平衡专项评价报告》（天职业字[2022]27598号）
《法律意见书》	《北京市环球律师事务所关于2022年北京市政府专项债券（十一期）北京市轨道交通11号线西段（冬奥支线）项目之法律意见书》
元、万元、亿元	人民币元、万元、亿元



环 球 律 师 事 务 所
GLOBAL LAW OFFICE

北 京 市 环 球 律 师 事 务 所
关 于 2022 年 北 京 市 政 府 专 项 债 券（十 一 期）
北 京 市 轨 道 交 通 11 号 线 西 段（冬 奥 支 线）项 目
之
法 律 意 见 书

致：北京市重大项目建设指挥部办公室

北京市环球律师事务所为在中华人民共和国大陆注册的律师事务所，具有从事中国法律业务和出具本法律意见书的资格。

本所接受北京市基础设施投资有限公司委托，担任2022年北京市政府专项债券（十一期）北京市轨道交通11号线西段（冬奥支线）项目的专项法律顾问，指派本所王明朗律师、强高厚律师就本期债券的发行事宜出具本法律意见书。

声 明

为出具本法律意见书，本所律师特作出如下声明：

1. 本所律师依据《证券法》、《预算法》及实施条例、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》、《国务院关于深化预算管理制度改革的决定》、《财政部关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》、《地方政府专项债务预算管理办法》、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》、《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》、《财政部关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》及《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》等现行有效的法律法规、规范性文件之规定及本法律意见书出具日以前已经发生或存在的事实，并基于对上述法律法规、规范性文件的理解和对有关事实的了解出具本法律意见书。
2. 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。
3. 项目实施主体已向本所律师保证和承诺，其已向本所律师提供了为出具本法律意见书所必需的、真实的、完整的原始书面材料、复印材料和对有关事实的口头及书面说明；一切足以影响本法律意见书的事实、文件均以书面形式向本所披露，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；其所提供资料上的签字和/或印章均真实、有效；其所提供的复印件与正本或原件完全一致。
4. 对本法律意见书至关重要而又无法获得独立证据支持的事实，本所律师依赖于有关政府部门、发行人、京投公司及其他有关单位或有关人士出具或提供的证明文件、证言或文件的复印件出具法律意见。
5. 本所律师仅就与本期发行有关之中国法律问题发表意见，并不涉及有关验资、审计、信用评级、资产评估、内部控制、财务会计（包括但不限于财务会计文件记载形式、偿债能力评价、现金流动性分析）等非本所律师专业事项。本所律师在本法律意见书中涉及审计报告、实施方案、投资决策

等内容时，均为严格按照有关机构出具的《信息披露文件》、《募投项目情况》、《自求平衡专项评价报告》等其他专业报告中相关数据及结论的引用，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。

6. 本法律意见书仅供发行人本期发行之目的使用。未经本所律师书面同意，发行人及其他任何法人、非法人组织或个人不得将本法律意见书用作任何其他目的。
7. 本所律师同意将本法律意见书作为本期发行所必备的法律文件，随同其他材料一同上报，并愿意承担相应的法律责任。

基于上述，本所律师根据现行有效的中国法律法规及规范性文件的相关规定及《专项法律顾问聘用合同》的要求，按照律师行业公认的业务标准、遵循勤勉尽责精神及诚实信用原则，对本期发行的有关文件和事实进行了核查和验证，现出具如下法律意见。



正 文

一、 本期发行的主要发行要素

（一） 发行主体

根据《关于印发〈地方政府专项债券预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）第四条规定：“专项债务收入通过发行专项债券方式筹措。省、自治区直辖市政府为专项债券的发行主体，具体发行工作由省级财政部门负责。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”。

本期专项债券的发行主体为北京市人民政府，符合财预〔2016〕155号的规定，具备在中国境内发行政府专项债券的主体资格。

（二） 本期发行概况

- 1、 **债券名称：**2022年北京市政府专项债券（十一期）
- 2、 **项目名称：**北京市轨道交通11号线西段(冬奥支线)项目
- 3、 **发行人：**北京市人民政府
- 4、 **发行品种：**记账式固定利率付息债券
- 5、 **债券期限：**5年期
- 6、 **发行总额：**人民币0.3亿元
- 7、 **发行方式：**招标发行
- 8、 **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）



9、**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主要发行要素。

（三）发行规模

根据国发〔2014〕43号文、财预〔2015〕225号文、财预〔2016〕155号文、财预〔2017〕189号文、财库〔2020〕36号文、财库〔2020〕43号文、财预〔2020〕94号文及其他相关法律法规、规范性文件的要求，省、自治区、直辖市应当在专项债务限额内举借专项债务，专项债务余额不得超过本地区专项债务限额。

根据北京市财政局《2022年北京市政府专项债券（一至六期）信息披露文件》，截至2021年底，北京市政府债务余额为8770.68亿元，按类型划分，一般债务2453.33亿元，专项债务为6317.35亿元；按级次划分，市本级为2366.48亿元，区级6404.20亿元。

2021年政府债务限额11277.40亿元，按类型划分，一般债务为3149.30亿元，专项债务8128.10亿元；按级次划分，市本级4557.48亿元，区级6719.92亿元。

根据《募投项目情况》及《自求平衡专项评价报告》，本期专项债券计划发行的债券规模为0.3亿元，期限为5年期，利息按年支付，到期后一次性偿还本金。发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。

据此，本所律师认为，本期专项债券的发行规模未超过北京市的专项债务限额，符合相关法律法规、规范性文件的规定。

（四）发行期限

根据《募投项目情况》及《自求平衡专项评价报告》，并充分结合项目建设运营周期、资金需求、项目对应的政府性基金收入和专项收入情况、债券市场需求等因素，本期专项债券计划发行的期限为 5 年期。

据此，本所律师认为，本期专项债券的发行期限符合相关法律法规、规范性文件的规定。

（五）募集资金的用途

根据《募投项目情况》及《自求平衡专项评价报告》，本期专项债券发行募集的资金纳入 2022 年政府性基金预算管理，用于北京地铁 11 号线起点到模式口站区间、模式口站 C\D 出入口、北辛安站 A2\A3 出入口土建、设备及装修等工程的建设。

据此，本所律师认为，本期专项债券募集资金的用途符合相关法律法规、规范性文件的规定。

二、本期发行对应的项目

按照财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）规定，本期北京市专项债券纳入 2022 年政府性基金预算管理，专项用于北京市轨道交通 11 号线西段冬奥支线项目建设。

（一）本期发行对应的项目参与主体

2018 年 10 月 26 日，北京市发展和改革委员会作出《北京市发展和改革委员会关于开展轨道交通 11 号线一期工程（含冬奥支线）前期工作的函》（京发改〔2018〕2291 号），同意由北京市基础设施投资有限公司作为 11 号线西段项目的实施主体。



京投公司成立于 1981 年 2 月 10 日，现持有北京市工商行政管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：911100001011241849）。根据《营业执照》及本所律师的适当核查，京投公司基本信息如下表：

名称	北京市基础设施投资有限公司
住所地	北京市朝阳区小营北路 6 号京投大厦 2 号楼 9 层 908 室
法定代表人	张燕友
注册资本	人民币 17,315,947.49 万元
公司类型	有限责任公司（国有独资）
成立日期	1981 年 02 月 10 日
营业期限	自 2001 年 12 月 25 日至 2051 年 12 月 24 日
经营范围	制造地铁车辆、地铁设备；授权内国有资产的经营管理、投资及投资管理、地铁新线的规划与建设；地铁已建成线路的运营管理；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外；地铁车辆的设计、修理；地铁设备的设计、安装；工程监理；物业管理；房地产开发；地铁广告设计及制作。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

据此，本所律师认为，京投公司是一家在中国境内依法设立并有效存续的有限责任公司（国有独资），其公司章程和营业执照合法有效，不存在影响其法人主体资格合法存续的事实和法律事项，具备实施北京市轨道交通 11 号线西段冬奥支线项目的主体资格。

（二）本期发行对应的项目情况

北京市轨道交通 11 号线西段冬奥支线项目建设是为支撑首钢北区的建设及交通出行问题，保障 2022 年冬奥会及赛后大型活动的大客流疏散。本项目连接了首钢北区包括冬奥广场、石景山景观公园、首钢工业遗址公园、城市织补创新工场、公共服务配套区 5 大功能区及外围的 1 个换乘中心金安桥站和 2 条中、大运量轨道交通线路（S1 线、6 号线），构建区域内南北骨干线。



项目北起金顶街站，南至首钢站，是线网规划中的 11 号线西段，主要服务 2022 年北京冬奥会单板大跳台等比赛项目，加强冬奥场馆轨道交通服务水平。线路全长 4km，共设 4 座车站，规划建设期 2019—2026 年。线路建设将直接服务冬奥场馆首钢赛区赛事活动，为 2022 年北京冬奥会提供便捷的轨道交通服务。

北京市轨道交通 11 号线西段冬奥支线项目总投资 428,898.63 万元。其中，资本金通过北京市财政统筹安排，剩余资金通过政府发行专项债券方式解决。本项目于 2018 年底开工，2021 年 12 月 31 日，北京地铁 11 号线西段（模式口站至新首钢站）开通运营，模式口站暂缓开通。

截至 2022 年 3 月 31 日，项目总投资资金到位 248,250.00 万元，其中：收到资本金 44,250.00 万元，收到专项债券融资款 204,000.00 万元（含以发行政府专项债券拨付的固投资金 100,000.00 万元）。本项目 2022 年计划融资 33,000.00 万元，其中资本金 5,000.00 万元，专项债 28,000.00 万元，本次发行 3000.00 万元，期限为 5 年。

表 1 本项目建设规划投资概况

单位：人民币亿元

项目名称	项目总投资	资本金	其他融资	规划发行专项债券规模	已发行专项债券	本期计划发行专项债券规模
11 号线西段	42.89	17.16	0	25.73	20.40	0.30

本项目已取得国家发改委关于《北京市轨道交通第二期建设规划调整方案》的批复及北京市发改委前期工作函，并取得了规划方案、客流预测、选址意见书、用地预审、社稳、水影响评价、人防、供电等专项批复，取得了北京市环境生态局关于环保的意见。

（三）本期发行对应的项目批复文件

截至本法律意见书出具之日，11 号线西段项目取得的批复文件如下：



1. 2015年9月14日，国家发展和改革委员会作出《国家发展改革委关于北京市城市轨道交通第二期建设规划(2015-2021年)的批复》(发改基础〔2015〕2099号)。2019年《北京市轨道交通第二期建设规划调整方案(2015-2021年)》中，11号线西段项目被提升为规划调整新增项目。
2. 2018年10月26日，北京市发展和改革委员会作出《北京市发展改革委员会关于开展轨道交通11号线一期工程(含冬奥支线)前期工作的函》(京发改〔2018〕2291号)，同意由京投公司组织开展11号线西段项目的前期论证工作。
3. 2018年11月8日，北京市规划和自然资源委员会作出《北京市规划和自然资源委员会关于轨道交通11号线西段(冬奥支线)工程规划方案的批复》(京规自函〔2018〕13号)，在京投公司进一步深化研究相关问题的前提下，同意11号线西段项目的工程规划方案。
4. 2019年2月22日，北京市发展和改革委员会、北京市住房和城乡建设委员会印发《北京市2019年重点工程计划的通知》(京发改〔2019〕227号)，同意由京投公司作为11号线西段项目的实施主体。
5. 2019年6月12日，北京市人民防空办公室作出《北京市人民防空办公室关于北京轨道交通11号线西段(冬奥支线)工程设防问题的复函》(京人防函〔2019〕69号)，在京投公司进一步完善人民防空防护设计的前提下，同意11号线西段项目的人防等级设置请示。
6. 2019年6月19日，北京市生态环境局作出《北京市生态环境局关于北京轨道交通11号线西段等三段线路前期工作环保意见的复函》(京环函〔2019〕322号)，在京投公司下一步优化线位并采取有效隔声降噪减振措施的前提下，同意11号线西段项目开展前期工作。
7. 2019年6月27日，北京市交通委员会作出《北京市交通委员会关于北京市轨道交通11号线一期工程西段(冬奥支线)可行性研究客流预测专题报告的审查意见》(京交函〔2019〕949号)，同意京投公司开展后续工作。
8. 2019年8月12日，北京市交通委员会作出《北京市交通委员会关于北京市轨道交通11号线西段(冬奥支线)工程社会稳定风险分析报告的



审查意见》(京交函(2019)1154号),认为11号线西段项目的社会稳定风险等级为低风险。

9. 2019年11月1日,北京市规划和自然资源委员会作出《建设项目用地预审意见》(2019规自预市政字0005号),明确11号线西段项目符合土地利用总体规划要求。
10. 2019年11月1日,北京市规划和自然资源委员会作出《建设项目选址意见书》(选字第110000201900034号、2019规自选市政字第0020号),认为11号线西段项目符合城乡规划要求,同意京投公司根据规定开展项目建设计划、规划设计等工作。
11. 2019年11月27日,北京市水务局作出《北京市水务局关于北京轨道交通11号线西段(冬奥支线)工程水影响评价报告书的批复》(京水评审(2019)173号),同意京投公司按照水影响评价报告中确定的各项要求进行建设。
12. 2019年12月5日,国家发展和改革委员会作出《国家发展改革委关于调整北京市城市轨道交通第二期建设规划方案的批复》(发改基础(2019)1904号),同意建设11号西段(冬奥支线)工程,投资48.9亿元,项目建设的工期3年。
13. 2020年11月17日,北京市发展和改革委员会作出《北京市发展和改革委员会关于轨道交通11号线西段(冬奥支线)工程可行性研究报告的批复》(京发改(审)(2020)622号),同意京投公司组织实施轨道交通11号线西段(冬奥支线)工程。
14. 2021年11月25日,北京市规划和自然资源委员会和北京市发展和改革委员会作出《北京市规划和自然资源委员会北京市发展和改革委员会关于北京轨道交通11号线西段工程初步设计及概算的批复》(京规自函(2021)2722号),同意北京轨道交通11号线西段工程初步设计文件。
15. 2022年1月7日,北京市石景山区发展和改革委员会作出《北京市石景山区发展和改革委员会关于北京轨道交通11号线西段(冬奥支线)工程节能审查意见》(京石景山发改(能评)[2022]1号),原则同意该项目节能报告,有效期2年。



（四）项目预期收益、成本及融资平衡

根据《募投项目情况》与《自求平衡专项评价报告》，北京市轨道交通 11 号线西段（冬奥支线）项目总投资 428,898.63 万元，通过北京市财政统筹安排及发行专项债券的方式解决，其中资本金比例 40%，合计 171,559.63 万元，由北京市财政统筹安排，剩余 257,339.00 万元通过政府发行专项债券筹集。

根据《募投项目情况》与《自求平衡专项评价报告》，本项目 2020 年已发行专项债券 8 亿元，其中：4 亿元发行利率为 3.38%，剩余 4 亿元发行利率为 3.45%，发行期限均为 15 年。2021 年已发行 11.7 亿元，其中已于 6 月 28 日完成发行第一期 6.41 亿元，票面利率为 3.10%；8 月 20 日完成发行第二期 3.21 亿元，票面利率为 2.87%。10 月 28 日发行 2.08 亿元，票面利率为 2.99%。发行期限均为 5 年。

2022 年计划发行 2.80 亿元，已于 2 月 22 日发行 0.7 亿元，票面利率为 2.65%，发行期限为 5 年。本次发行 0.30 亿元，募集资金用于北京地铁 11 号线起点到模式口站区间、模式口站 C\D 出入口、北辛安站 A2\A3 出入口土建、设备及装修等工程的建设。

2023 年计划发行 3.23 亿元，累计将通过政府发行专项债券 25.73 亿元。本次拟发行债券拟定测算利率以测算日（测算日为 2022 年 4 月 21 日）前 5 个工作日国债收益率平均值 2.55%为基础，上调 25BP 确定，此次专项债融资利率拟定 2.80%，期限为 5 年，预计到期本息金额累计 324,365.40 万元，发行费用累计 257.34 万元。其中，项目建设期间以资本金偿付利息及手续费。

根据《自求平衡专项评价报告》，募投项目预期收益和融资平衡分析结果显示：募投项目专项债券存续期间内预期现金流入合计 1,109,529.51 万元，预期现金流出合计 1,083,173.24 万元，债券到期时（2035 年）的期末现金为 85,000.00 万元，债券本金与利息金额累计 324,365.40 万元，本期专项债券偿债资金覆盖倍数可达到 1.26 倍。

根据本项目预期收益和融资平衡的压力测试结果，当地铁票款收入、多种经营收入、土地收益基金以及地铁运营补贴等影响债券还本付息

的因素在±5%范围内变动的情况下，本期专项债券偿债资金覆盖倍数分别为 1.32 倍和 1.21 倍，始终大于 1.20 倍，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

此外，天职会计师在出具的《自求平衡专项评价报告》中明确：“在本期专项债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。”

据此，本所律师认为，本期专项债券的项目收益与融资平衡方案并未违反财预〔2017〕89 号文等相关规定。

（五） 本期发行对应的偿还计划

根据《自求平衡专项评价报告》，本期专项债券还本付息收入来源主要有地铁票款收入、多种经营收入、土地收益基金以及地铁运营补贴。经测算，募投项目专项债券存续期间有稳定的收入来源，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。

此外，天职会计师在出具的《自求平衡专项评价报告》中明确：“针对本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们均未注意到可能对相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。”

据此，本所律师认为，本期专项债券具有偿还计划和稳定的偿还资金来源。

三、 本期专项债券的风险因素

根据相关法律法规、规范性文件以及《募投项目情况》、《自求平衡专项评价报告》，轨道交通 11 号线西段(冬奥支线)项目的主要风险如下：

（一） 影响项目施工进度或正常运营的风险

1. 工期拖延风险

影响项目施工进度的风险因素非常多，如勘测材料的详细程度、设计方案的稳定性、承建商的施工技术及管理水平、恶劣天气、地震、临时停水、停电、交通中断等。



2. 工程事故风险

工程事故是在施工阶段一些难以预测的地质情况或施工不当、管理不善引起的突发性事故。工程事故会导致人员伤亡、设备毁损、群体事件等不良后果。

(二) 影响项目收益的风险

1. 客流风险

客流预测是整个项目设计的基础，直接影响项目的建设规模、投资规模及费用收益水平，而客流预测的结果又取决于客流预测的基础资料（如城市用地、人口分布是否准确可靠，城市规模是否按规划设想，项目服务水平和票价的高低等），这些会给项目带来较大的不确定性。

2. 票价风险

票价水平直接影响城市轨道交通吸引客流的水平和项目的总体收益水平，是影响客流量的一个重要风险因素。

(三) 影响社会稳定的风险

募投项目会对社会、经济造成一定的不利影响，包括：项目建设、运行引起当地基本生活价格的提高；对教育、医疗、体育、文化、便民服务、公厕等配套设施建设、运行的影响；施工期、运行期对当地商业经营状况的影响；拟建铁路穿越既有铁路、公路等施工措施对运营的影响；施工方案对周边人群出行交通的考虑，运行期项目周边公共交通情况变化；项目所增加的交通流量与周边路网的匹配度；项目出入口设置对周边人群的影响等。

(四) 影响项目现金流按时还本付息的风险

1. 利率变动风险

本期申请发行的 5 年期专项债券本期债券拟定测算利率以测算日前（测算日为 2022 年 4 月 21 日）5 个工作日国债收益率平均值 2.55%为基础，上调 25BPs 确定，此次专项债融资利率拟定 2.80%，实际执行利率以各期债券票面利率为准。在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债券资本市场利率的波



动，市场利率波动将会对募投项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

2. 收入变动风险

收入变动风险是指公司完成年度预测收入的不确定性带来的风险。上述项目收入变动风险主要是土地出让收益和地铁运营收入等，土地出让收益受地产开发政策及市场环境的影响，地铁工程项目可能存在潜在的工程实施风险、组织管理风险、财务与融资风险、收益与实现规模与预期存在差异的风险，影响公司在债券存续期间的收入，偿债能力减弱。

3. 支出变动风险

支出变动风险主要是指实际支出的不确定性带来的风险。上述项目支出变动风险主要是未合理预留项目规划用地导致拆迁和工程实施难度增大，导致建设款高于预计水平，或者施工阶段出现一些难以预测的情况或施工不当、管理不善引起的施工事故，建设工期拖延使得工程投资将增加，导致年度资金结余较预测大幅减少，影响还本付息。

四、 本期专项债券的风险控制

（一） 影响项目施工进度或正常运营的风险控制措施

1. 工期拖延风险控制措施

为控制工期拖延风险，项目的实施主体将制定事前、事中、事后风险管理体系，严格执行预定工期计划，并对照工程实际进度，及时调整项目施工计划，确保项目进度。同时，就基础工程尽量避开雨季施工，并做好各类停水停电等的交通预案。

2. 工程事故风险控制措施

为控制工程事故风险，项目的实施主体将编制和执行施工安全工作守则，建立安全报告制度，并加强对施工人员的安全教育，采取切实有效的安全措施。



（二）影响项目收益的风险控制措施

1. 客流风险控制措施

为控制客流风险，项目的实施主体将聘请专业统计预测团队搜集数据，科学选取样本，采用较为可靠的预测模型，最大程度避免误差。

2. 票价风险应对措施

为控制此项风险，本次项目在票价政策上将力争在政府指导下的“自主定价”，发挥票价的市场调节功能，最大限度地吸引客流，并制定灵活的票价政策，可以采取周票、季节票、节日票、时段票等多种不同的票价形式，尽可能多地吸引客流。协调与公共运营的关系，妥善处理平行公交线路的关系。

（三）影响社会稳定的风险控制措施

为控制此项风险，募投项目在项目设计阶段就要综合考虑项目收益与生态环境、经济社会的平衡。工程运营期全面考虑减震降噪措施，为沿线居民生产、生活提供便利条件。在项目设计阶段，制定切实有效的交通分流及管制措施，尽可能减少对道路的占用。需临时占用道路时，事前开辟替代通道；对因施工而损坏的道路，第一时间予以修复，保证车辆通行安全；重点细化行人疏导方案，方便市民出行。

（四）影响项目现金流按时还本付息的风险控制措施

1. 利率变动风险控制措施

项目实施主体合理安排债券发行金额和债券期限，按照资金获取能力做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。加强资金的绩效管理，充分盘活资金，提高资金使用效益，用资金使用效率提高的收益对冲利率波动可能造成的损失。

2. 收入变动风险控制措施

对于土地出让事项，项目实施主体将与市政部门的紧密配合，推进土地综合开发的进度，确保存续期内完成地块的转让；对于工程如期运营事项，项目实施主体将通过科学合理的工程设计，严谨的施工组织计划，制定事前、事中、事后风险管理体系，加强监督，严格执行预



定工期计划，并对照工程实际进度，及时调整项目施工计划，确保本项目如期建成。减少年度收入不确定性对债务还本付息造成的影响。

3. 支出变动风险控制措施

项目实施主体将深化各阶段设计方案，强化地质勘探工作，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程。选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度；通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同同时确定损失额的条款），切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。同时，加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金浪费，保证还本付息资金。

五、 本期发行的中介机构及相关文件

（一）会计师事务所及自求平衡专项评价报告

天职会计师为本期专项债券发行出具了《关于 2022 年北京市政府专项债券（十一期）北京市轨道交通 11 号线西段（冬奥支线）项目收益与融资自求平衡专项评价报告》，主要包括“申请专项债券的基本情况、预测假设、评价要素、项目风险评估及控制措施、总体评价”等五大方面的内容。

经本所律师适当核查，天职会计师现持有北京市海淀区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：911101085923425568）、已在中华人民共和国财政部及中国证券监督管理委员会进行从事证券服务业务资格的备案（备案公告日期：2020 年 11 月 2 日）、并持有北京市财政局核发的《会计师事务所执业证书》（执业证书编号：11010150）。

据此，本所律师认为，天职会计师具备为本期专项债券发行出具《自求平衡专项评价报告》的资格。



（二） 律师事务所及法律意见书

本所律师为本期专项债券发行出具了《北京市环球律师事务所关于 2022 年北京市政府专项债券（十一期）北京市轨道交通 11 号线西段（冬奥支线）项目之法律意见书》，主要内容包括本期发行的主要发行要素、本期发行对应的项目、本期专项债券的风险因素、本期专项债券的风险控制、本期发行的中介机构及相关文件、结论意见等内容。

本所系 1984 年经司法部及北京市司法局批准设立的合伙制律师事务所，现持有北京市司法局核发的经 2021 年度年检的《律师事务所执业许可证》（证号：31110000400834282L）。

本所为本期专项债券发行出具《法律意见书》的经办律师为王明朗律师和强高厚律师。王明朗律师现持有经 2021 年度考核备案的《律师执业证》（执业证号：11101200310457456）；强高厚律师现持有经 2021 年度考核备案的《律师执业证》（执业证号：11101200310535392）。

综上，本所及本所律师具备为本期专项债券发行出具《法律意见书》的资格。

六、 结论意见

综上所述，本所律师认为，发行人具备在中国境内发行政府专项债券的主体资格。募投项目的实施主体依法设立并合法存续的企业法人，具备实施北京市轨道交通 11 号线西段（冬奥支线）项目的主体资格。募投项目取得了有关政府部门出具的批复，履行了前期审批手续，符合相关法律法规的要求。本期专项债券的项目收益与融资平衡方案并未违反相关规定。为本期债券发行提供服务的律师事务所、会计师事务所均具备本期发行提供相关服务的资格。本期专项债券的发行符合《预算法》、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》等有关法律、行政法规和规章、规范性文件中债券发行的要求，具备本期发行的实质条件。

本法律意见书正本一式肆份，经本所盖章及本所经办律师签字后生效，各份具有同等法律效力。（以下无正文）

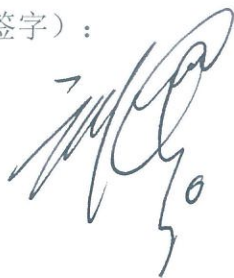
（此页无正文，为《北京市环球律师事务所关于 2022 年北京市政府专项债券（十一期）北京市轨道交通 11 号线西段（冬奥支线）项目之法律意见书》的签字页）

北京市环球律师事务所（盖章）



负责人（签字）：

刘劲容

A handwritten signature in black ink, corresponding to the name Liu Jingrong.

经办律师（签字）：

王明朗

A handwritten signature in black ink, corresponding to the name Wang Minglang.

强高厚

A handwritten signature in black ink, corresponding to the name Qiang Gaothou.

日期：2022 年 月 日

