



2025 年第八批天津市政府债券滨海新区-轨道交通 Z2  
线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）

法律意见书

二零二五年九月

天津華盛理律師事務所

wisely-lawyer

## 目录

### 前 言

一、本所律师出具法律意见书的法律依据 .....	1
二、本所律师的声明和承诺 .....	2
三、释义 .....	3

### 正文

一、专项债发行概况 .....	5
二、项目基本情况 .....	5
三、与债券发行有关的重大法律事项 .....	8
四、发行文件及中介服务机构 .....	10
五、结论意见 .....	12

# 关于2025年第八批天津市政府债券滨海新区-轨道交通Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程） 法 律 意 见 书

致：天津滨海新区轨道交通投资发展有限公司

根据《中华人民共和国预算法》《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》等有关法律、法规、规章，天津华盛理律师事务所（以下简称“本所”或“华盛理律师所”）接受天津滨海新区轨道交通投资发展有限公司（以下简称“贵公司”）的委托，担任贵公司2025年第八批天津市政府债券滨海新区-轨道交通Z2线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）（以下简称“项目”）的专项法律顾问，并出具本法律意见书。

## 前 言

### 一、本所律师出具法律意见书的法律依据

1. 《中华人民共和国预算法》（中华人民共和国主席令第 22 号）；
2. 《中华人民共和国土地管理法》（中华人民共和国主席令第 32 号）；
3. 《全国人民代表大会常务委员会关于授权国务院提前下达部分新增地方政府债务限额的决定》（2023 年 10 月 24 日第十四届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过）；
4. 《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）；

5. 《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）；

6. 《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）；

7. 《中共中央办公厅、国务院办公厅印发〈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〉》（2019年6月10日起实施）；

8. 《天津市发展改革委、天津市财政局关于加快地方政府专项债券项目实施进度提高资金使用效率的通知》（津发改投资〔2019〕506号）；

9. 《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）；

10. 《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》（财预〔2021〕61号）等。

## 二、本所律师的声明和承诺

1. 本所及本所律师按照律师行业公认的业务标准、道德规范，遵循诚实、守信、独立、勤勉尽责原则，对贵公司提供的有关文件进行了核查，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，本法律意见书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

2. 本所律师在出具法律意见书之前，业已得到贵公司的承诺和保证，即贵公司已向本所提供了本所律师为本次项目政府专项债事项出具法律意见书所必需的、真实的、完整的、有效的文件、资料、意见、事实、口头或书面证言；保证其所提供的文件、资料和所作的陈述是完整的，文件原件上的签字和印章均是真实的；提供的材料是副本的，

与正本一致；提供的材料是复印件的，与原件一致；一切足以影响本所出具法律意见书的事实和资料均已向本所披露，不存在任何隐瞒、虚假或重大遗漏，并对其合法性、真实性、准确性和完整性承担全部责任；

3. 本法律意见书仅依据中华人民共和国现行有效的法律、行政法规、规章等规范性文件，就本次项目政府专项债事项的有关法律问题发表法律意见，而不对本次项目政府专项债事项在后续履行程序等相关问题发表法律意见；

4. 本所在本法律意见书中对相关专业中介机构报告、文件以及相关单位文件中的某些数据或结论的引述，并不意味着本所对这些数据、结论的真实性和准确性做出任何明示或默示的保证；

5. 对于出具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，本所依赖有关政府部门、本次事项所涉及的有关方面出具的意见、报告、说明、承诺书或其他文件发表法律意见。

6. 本法律意见书仅为本次专项债项目发行事宜报送审批之目的使用，未经本所同意，不得用于任何其他目的。

三、释义

本法律意见书中，除非文义另有所指，下列词语或简称具有如下含义：

财政部	指	中华人民共和国财政部
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
滨海交通局	指	天津市滨海新区建设和交通局



发行人	指	天津市人民政府
正则会计师	指	天津正则有限责任会计师事务所
建投集团	指	天津滨海新区建设投资集团有限公司
轨道公司	指	天津滨海新区轨道交通投资发展有限公司
中铁公司	指	中铁滨海（天津）轨道交通投资发展有限公司
本所或华盛理律所	指	天津华盛理律师事务所
本次发行	指	2025 年第八批天津市政府债券滨海新区-轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）
专项债/债券	指	2025 年第八批天津市政府债券滨海新区-轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）
Z2 线项目/募投项目	指	滨海新区轨道交通 Z2 线一期工程项目
《实施方案》	指	《2025 年第八批天津市政府债券滨海新区-轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）实施方案》
《法律意见书》	指	《2025 年第八批天津市政府债券滨海新区-轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）法律意见书》
《财务评估报告》	指	《2025 年第八批天津市政府债券滨海新区-轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）财务评估报告》

## 正 文

## 一、专项债发行概况

## (一) 债券发行人

本次债券系由天津市人民政府发行，发行人符合《中华人民共和国预算法》《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号文）、《财政部关于印发〈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 号文）及其他相关法律法规的要求，具备在中国境内发行政府专项债券的主体资格。

## (二) 发行概况

根据项目《实施方案》《财务评估报告》，轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）拟申请轨道交通专项债券 500,000.00 万元，其中：2024 年由轨道交通 B1 线调整债券额度 100,000.00 万元；本年申请发行债券 210,000.00 万元，其中本次申请发行 140,000.00 万元；2026 年拟申请发行债券 190,000.00 万元。

轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）本次拟发行的专项债券 140,000.00 万元，期限为 20 年期，2045 年到期，品种为记账式固定利率付息债券，利息按半年支付，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。

## 二、项目基本情况



## （一）项目概况

轨道交通 Z2 线沿京滨综合发展主轴布设，串连了双城区之间北侧产业组团，大大缩短了中心城区与滨海新区双城区之间的时空距离，有效地支撑了城市空间的拓展，对实现外围新城与“双城”间的快速、便捷联系以及促进滨海新区空间发展战略均具有重要作用。同时，借助轨道交通这一有效载体，中心城区可实现沿海河向下游区域主动对接，为滨海新区提供智力支持和服务保障，滨海新区核心区亦可沿海河向上游区域扩展，放大对中心城区的辐射带动效应，实现优势互补，联动发展。

轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程），起自津滨机场站，终至北塘站，滨海机场站至北塘站工程线路全长约 39.268km，其中地下线长约 14.65km，高架线长约 22.62km，过渡段长约 1.998km，设 14 座车站，其中地下站 5 座，高架站 9 座。设置车辆段 1 处，主变电所 1 座。

## （二）项目合规性

目前，Z2 线项目已取得的批准文件如下：

1. 2015 年 9 月 14 日，国家发改委作出《国家发展改革委关于天津市轨道交通第二期建设规划（2015-2020 年）的批复》（发改基础〔2015〕2098 号），同意天津市城市轨道交通第二期建设规划，Z2 线项目已被列入批复的项目中。

2. 2019 年 12 月 10 日，天津市规划和自然资源局作出《天津市规划和自然资源局行政许可事项建设项目用地预审报告》（2019 建预申字 12 号），项目用地通过预审。



3. 2020 年 6 月 12 日，天津市规划和自然资源局核发《建设项目用地预审与选址意见书》；

4. 2020 年 12 月 7 日，天津市发展和改革委员会向滨海新区住房和城乡建设委员会作出《市发展改革委关于天津市轨道交通 Z2 线一期工程可行性研究报告的批复》（津发改批复（城市）〔2020〕49 号），同意新建轨道交通 Z2 线一期工程。

5. 2021 年 7 月 8 日，天津市滨海新区行政审批局向区住房建设委作出《关于天津市轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场-北塘站）初步设计的批复》（津滨审批一室准〔2021〕279 号）原则同意募投项目工程初步设计，并要求按照有关法律法规进一步深化完善施工图设计。

6. 2021 年 10 月 18 日，天津市生态环境局作出《关于对天津市轨道交通 Z2 线一期工程环境影响报告书的批复》（津环环评许可函〔2021〕5 号）；

7. 自 2021 年 11 月起，天津市轨道交通 Z2 线一期工程相关区间、站点依法陆续取得施工许可，并积极展开施工建设。

### （三）项目实施主体基本情况

Z2 线项目实施主体为中铁滨海（天津）轨道交通投资发展有限公司（以下简称“中铁公司”），中铁公司的主要信息如下：

企业名称：中铁滨海（天津）轨道交通投资发展有限公司

企业地址：天津市滨海新区杭州道街道中心北路 2 号（原文安里招待所）办公楼六楼 603-5

企业性质：有限责任公司

法定代表人：孙德志

注册资本：100000 万元人民币

统一社会信用代码：91120116MA07GDEL7N

经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；工程管理服务；轨道交通运营管理系统开发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；轨道交通通信信号系统开发；广告制作；广告发布；广告设计、代理；非居住房地产租赁；物业管理；城市公共交通；建设工程施工；第二类增值电信业务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

本所律师认为，截止本法律意见书出具之日，中铁公司系依法设立并合法存续的企业法人，未发现根据有关法律、法规应予终止的情形，中铁公司作为项目单位持续在天津市及滨海新区各级政府部门领导下开展工作，具备实施 Z2 线项目的主体资格。

### 三、与债券发行有关的重大法律事项

#### （一）本次发行募集资金的投资方向

本次专项债券资金将用于轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）。

本所律师认为，本次专项债券资金的使用方向未违反《财政部关于印发〈地方政府专项债券预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155 号文）、《关于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 号文）等相关规定。

#### （二）项目收益和融资平衡

根据项目《实施方案》，轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）总投资为 1,776,200 万元，自有资金 468,917 万元，为建设单位自筹资金。

轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）拟申请轨道交通专项债券 500,000 万元。其中：2024 年由轨道交通 B1 线调整债券额度 100,000 万元；本年申请发行债券 210,000 万元，其中本次申请发行 140,000.00 万元；2026 年拟申请发行债券 190,000 万元。

根据项目《实施方案》，经具体测算和论证，预计债券募投项目相关收益在债券存续期内可以全部实现，债券存续期内净收益为 3,039,068 万元，对总融资成本覆盖倍数为 1.92，项目收益可覆盖融资成本。针对本项目债券存续期间现金流状况进行模拟分析，本项目在 2045 年偿还债券本金后仍有期末结余，本项目资金稳定性较可靠。

针对该项目资金需求，本年申请发行债券 210,000 万元，其中本次申请发行 140,000.00 万元，期限为 20 年期，2045 年到期，品种为记账式固定利率付息债券，利息按半年支付，到期后一次性偿还本金。2026 年继续发行专项债券 190,000 万元。拟发行债券利率参考中债地方政府债券 AAA 收益率曲线，假设专项债券票面利率为 2.24%，发行期限 20 年。债券存续期每半年付息，到期一次性还本。

该项目收益在变化-5%和-10%的情况下，总融资成本覆盖倍数仍大于 1.0 倍，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

此外，正则会计师出具的《财务评估报告》中明确，“该项目财务指标良好，当经营净收益作为影响还本付息金额的因素在±10%范围内变动的情况下，本息覆盖倍数仍然 $\geq 1.0$ 倍，预期项目收益产生的现金净流入能够合理保障偿还债券和银行贷款的本金及利息，实现项目收益和融资平衡”。



本所律师认为，《财务评估报告》以及项目预期收益与融资自求平衡方案未违反《关于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号文）等相关规定。

### （三）偿还计划

根据项目《实施方案》，募投项目专项债券还本付息主要资金来源包括票款收入、非票款收入和与项目有关的其他收益。根据项目《实施方案》，本期债券募集资金投资项目形成的专项收入，将结合项目对应的专项债券余额统筹安排资金，专门用于偿还融资本息。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可申请再融资债券进行周转偿还，项目收入实现后予以归还。

综上所述，本所律师认为，本次发行的债券募集资金用途、《财务报告》以及项目收益与融资自求平衡方案均未违反相关规定，且有偿还计划和预期偿还来源，募集的资金用于项目，用途合法合规、符合国家产业政策的要求，未违反财预〔2016〕155号文、财预〔2017〕89号文、财预〔2018〕34号文等相关规定。

## 四、发行文件及中介服务机构

### （一）发行文件

#### 1. 《财务评估报告》

正则会计师就本次发行出具了《2025年第八批天津市政府债券滨海新区-轨道交通Z2线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）财务评估报告》，主要从项目概况、成本及收入、风险分析等几方面阐述，得出“该项目财务指标良好，当经营净收益作为影响



还本付息金额的因素在±10%范围内变动的情况下，本息覆盖倍数仍然 $\geq 1.0$ 倍，预期项目收益产生的现金净流入能够合理保障偿还债券和银行贷款的本金及利息，实现项目收益和融资平衡”的结论。

## 2. 《法律意见书》

本所律师为本次发行出具了《法律意见书》，对本次发行的实质条件、本次发行对应的投资项目、与本次债券发行的重大法律事项、法律风险等内容进行了阐述，认为本次发行不存在实质性的法律障碍。

### （二）本次发行的中介服务机构

#### 1. 财务顾问：正则会计师

正则会计师持有天津市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：911202227129197289）、《会计师事务所执业证书》（证书序号：12000006），具备为本次发行出具相关报告的主体资格。

#### 2. 法律顾问：华盛理律所

本次项目涉及的法律意见由天津华盛理律师事务所出具。

天津华盛理律师事务所持有司法局核发的《律师事务所执业许可证》（证号：21201200110369731），是合法设立的、并有效存续的、具备本期专项债券发行法律服务资质的专业法律服务机构。经办律师王松、张同同为具备资格的专职执业律师。为本次发行出具法律意见书的律师事务所及经办律师均已通过年度考核，具备相应业务资格，且与发行人不存在关联关系。

综上，本所律师认为，为本次发行提供中介服务的中介机构均合法设立、有效存续，具备为本次发行提供相应服务的资格，符合有关法律法规的要求。

## 五、结论意见

综上所述，本所律师认为：

（一）截止本法律意见书出具之日，中铁公司系依法设立并合法存续的企业法人，具备轨道交通 Z2 线一期工程（滨海机场站至北塘站）（工程）项目单位的主体资格。

（二）Z2 线项目已经取得了国家发改委的建设规划批复，履行了可行性研究报告审查、项目用地预审、初步设计审查等前期审批手续。

（三）本次债券发行未违反现行相关法律、法规及规范性文件的有关规定，发行本次轨道交通专项债券不存在实质法律障碍。

本法律意见书仅供本次项目使用，未经本所同意，不得用于任何其他目的。

本法律意见书正本一式伍份，轨道公司执肆份，本所留存壹份，具有同等法律效力。本法律意见书经本所经办律师签字并加盖本所公章后生效。

本法律意见书于二〇二五年九月十二日出具。

（以下无正文）

(本页无正文，仅为本次项目法律意见书的签字页)



经办律师： 王松

经办律师： 张同同

日期：2025 年 9 月 12 日