

**2026年第四批天津市政府债券市本级  
(天津港集疏运专用货运通道工程)  
法律意见书**

**天津四方君汇律师事务所  
Join & High Law Office**

**致：天津滨海集疏运通道建设发展有限公司**

天津四方君汇律师事务所是经中华人民共和国天津市司法局批准成立，具有合法执业资格的律师事务所，有资格就中国法律问题出具法律意见。本所接受贵方的委托，针对题述事项出具本意见书，并作如下声明：

本意见书仅依据截至其出具日中国大陆地区现时有效的法律法规、规章及规范性文件的规定而出具。

本意见书仅针对本次发行有关情况所涉法律问题发表意见，不对本次发行的可偿付性作出任何保证。

本意见书仅依据截至其出具日之前已经发生或存在的事实及提供的文件资料之相关信息而出具。项目业主已保证该等文件、资料的真实性、完整性和准确性。对于本意见书至关重要而又无法得到独立证据支持的事实，本所依赖项目业主提供的文件、资料、所作的说明、承诺、中介机构的专业报告或意见及相关政府部门出具的文件发表意见。

本所不承诺在本法律意见书出具日之后因客观情况或法律及其解释的变更等因素对本法律意见书所产生的影响，不明示或暗示任何超越法律的观点和意见。

本意见书，仅针对题述项目法律问题发表意见，并不对其他中介机构所出具的诸如《财务报告》等专业报告发表意见，本法律意见书中需要引用其他中介机构所出具的上述专业报告的结论或涉及到上述专业报告内容的，本所均依赖于上述专业报告；但该等引用并不表明本所律师对上述专业报告的真实性和准确性做出任何明示或默示的判断、确认、保证和承诺。

本意见书仅供题述项目使用，不得用作任何其他目的。本所同意将该法律意见书作为本次债券发行必备的法律文件随其他材料一同公开披露，并承担相应的法律责任。

本意见书的任何内容，均应被视为是构成本所所出具法律意见的不可分割之有机组成部分；在阅读、理解、引用本意见书时，任何对本意见书内容的分割均可能导致对本所所出具法律意见的曲解。

本意见书仅供发行人为申请发行本次发行使用，未经本所书面同意，不得他用。

## 目 录

第一部分 释义与简称 .....	1
第二部分 正文 .....	2
一、    前言 .....	2
二、    本次发行 .....	2
三、    本次发行对应的投资项目 .....	3
四、    项目融资与收益平衡 .....	5
五、    本次发行的中介机构 .....	11
六、    项目风险及应对措施 .....	12
七、    偿债保护与投资者保护 .....	14
八、    律师意见 .....	15

## 第一部分 释义与简称

在本意见中，除非文中另有所指，下列词语具有以下含义：

序号	简称	指	全称
1	本意见书	指	《2026 年第四批天津市政府债券市本级（天津港集疏运专用货运通道工程）法律意见书》
2	本所	指	天津四方君汇律师事务所
3	本次发行	指	天津港集疏运专用货运通道工程政府专项债券发行
4	本项目	指	天津港集疏运专用货运通道工程
5	项目业主	指	天津滨海集疏运通道建设发展有限公司
6	《实施方案》	指	《2026 年第四批天津市政府债券市本级（天津港集疏运专用货运通道工程）实施方案》
7	《财务报告》	指	编号津亿隆专评字（2026）第 002 号《2026 年第四批天津市政府债券市本级（天津港集疏运专用货运通道工程）财务报告》
8	财务顾问	指	天津亿隆会计师事务所（普通合伙）
9	预算法	指	《中华人民共和国预算法》
10	国发〔2014〕43 号文	指	《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）
11	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）
12	财预〔2015〕225 号文	指	《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）
13	财预〔2016〕155 号文	指	《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）
14	财预〔2017〕89 号文	指	《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）
15	财库〔2019〕23 号文	指	《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）
16	厅字〔2019〕33 号文	指	《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〉》

## 第二部分 正文

### 一、前言

本意见书依据《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》（国发〔2014〕43号文）、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）、《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）、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号文）、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）等法律法规及规范性文件的有关规定，本所针对本项目，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，就本次发行出具本意见书。

### 二、本次发行

根据《实施方案》，本次发行的基本情况如下：

#### 1. 项目业主：天津滨海集疏运通道建设发展有限公司。

本次发行金额：专项债券发行总额1,267,500.00万元，分6年发行，债券期限为30年，已发行债券合计650,000.00万元，其中用作项目资本金的债券为325,000.00万元，占已发行债券金额的50%。已使用的债券分别为：2022年天津市政府专项债券（四十四期）专项债资金100,000.00万元，2023年天津市政府专项债券（七十七期）专项债资金250,000.00万元，2024年天津市政府专项债券（二十七期）专项债资金100,000.00万元，2024年天津市政府专项债券（五十二期）专项债资金100,000.00万元，2025年天津市政府专项债券（七期）专项债资金70,000.00万元，2025年天津市政府专项债券（三十六期）专项债资金30,000.00万元，2026年天津市政府专项债券（三十六期）专项债资金20,000.00万元。本次计划发行债券50,000.00万元，其中用作项目资本金的债券25,000.00万元；2026年后计划再发行180,000.00万元；2027年计划发行367,500.00万元。

#### 2. 资金来源：本项目总投资为1,584,491.16万元，资金筹措方式如下：

##### （1）项目资本金

本项目资本金 792,245.58 万元，占比总投资 50%，其中使用财政资金 158,495.58 万元，专项债券用作资本金 633,750.00 万元。

## (2) 剩余资金

3. 除项目资本金外，剩余资金 792,245.58 万元，占比总投资 50%，其中使用专项债券资金 633,750.00 万元，银行贷款 158,495.58 万元。

4. 还款来源：本项目预期收益主要来源于项目建成后的高速公路通行费收益和资产租赁使用费收入。

5. 发行依据：《预算法》、国发〔2014〕43 号文、财预〔2016〕155 号文、财预〔2017〕89 号文、财库〔2019〕23 号文、厅字〔2019〕33 号文、财库〔2020〕43 号等相关规定。

## 三、本次发行对应的投资项目

根据《实施方案》，本项目具体情况如下：

### (一) 项目背景

为落实习近平总书记的重要讲话精神，市委、市政府成立天津港建设世界一流港口领导小组，设立规划发展专家咨询组，组织编制《关于天津港建设世界一流港口的实施方案（2019—2023 年）》，提出将天津港作为国家的核心战略资源和京津冀、“三北”地区的海上门户，将围绕建设北方国际航运核心区目标，打造世界一流的智慧港口、绿色港口。同时提出：“天津港东西向疏港道路通行不畅，优化城区路网交通运输组织管理，开展第九、十二大街承担集疏港功能的可行性论证”。

市政府第 95 次常务会议暨天津港建设世界一流港口领导小组会议强调，要下决心从根本上化解港城矛盾，坚持远近结合、统筹考虑、科学规划，积极推进集疏运交通体系建设，为港口发展预留充足空间。要尽快制定和实施具体疏解实施方案，按照“北进北出、南进南出”的思路，设置专用疏港通道，实现港城融合发展、协调发展。

天津港集疏运公路体系呈现“外松内紧”的整体局面。新港四号路、第九大街、泰达大街相继限货之后，北疆港区、东疆港区，直接进出港通道仅有一横一纵，即京津通道和海滨高速，北部港区存在西部方向多通道合一进港的问题。现有集疏运体系已无法满足天津港吞吐量持续增长的需求，并且横向单条通道进港严重降低了集疏运路网的可靠性。

因此迫切需要建设集疏运专用通道，联接天津港北疆港区、东疆港区和外部集疏运路网。项目建成后与京津高速共同构成北部核心港区“北进北出”双通道，构建北部核心港区“两横一纵”集疏运体系，成为天津港建设世界一流港口的重要基础设施支撑。

### (二) 项目内容



本工程起于京津塘高速公路与长深高速公路交叉处，止于天津港港区内海铁大道，全长约 21.3 公里。全线设置部分互通立交 5 座，分别位于与京津塘高速公路及长深高速公路、秦滨高速公路、港城大道、新北公路、东海公路及跃进公路交叉处；设置主线收费站 1 座、匝道收费站 2 座、路段管理分中心 1 处、治超站 1 处和养护工区 1 处，同步实施道路排水、绿化、照明、交通和安全设施等工程。项目新增用地约 3553 亩。

工程主线起点至海滨大道段长 18.8 公里，采用高速公路标准建设，其中主线起点至秦滨高速公路段长 3.6 公里，采用双向八车道标准，秦滨高速公路至港城大道段长 5.5 公里，采用双向十车道标准，港城大道至海滨大道段长 9.7 公里采用双向十车道标准（预留远期具备双向十二车道城市快速路条件）海滨大道至终点段长 2.5 公里，采用城市快速路双向八车道标准建设，本工程主线设计速度为 80 公里/小时，路面结构设计荷载标准为 BZZ-100K 八标准轴载，高速公路段桥涵设计荷载为公路-I 级，快速路段桥涵设计荷载为城-A 级，其他技术指标按现行公路工程技术标准、城市道路工程设计规范执行。

本项目于 2022 年 6 月开工建设，2027 年 12 月底完工通车，工期合计约 66 个月。

### （三）项目业主

根据《实施方案》，本项目的项目业主为天津滨海集疏运通道建设发展有限公司，项目业主市场登记主体信息如下：

企业名称	天津滨海集疏运通道建设发展有限公司	统一社会信用代码	91120116MA07CM8Y8W
法定代表人	马鹏举	类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	5000 万元	成立日期	2021 年 6 月 22 日
营业期限自	2021 年 6 月 22 日	营业期限至	长期
登记状态	存续 (在营、开业、在册)	住所	天津市滨海新区胡家园街道知祥园 6 号楼三层 3100
经营范围	许可项目：公路管理与养护。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：工程管理服务；土地使用权租赁。（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）		

项目业主系由天津滨海建投基建管理有限公司独资设立的有限责任公司；天津滨海建投基建管理有限公司系由天津滨海新区建设投资集团有限公司独资设立的有限责任公司；天津滨海新区建设投资集团有限公司系由天津市人民政府国有资产监督管理委员会出资设立的国有独资公司、国家出资企业，故项目业主系国有法人独资公司。

### （四）本项目审批情况

本项目已经取得如下批准文件：

序号	文件名称	文号	批准机关	批准时间
1	《关于天津港集疏运专用货运通道工程项目建议书的批复》	津发改批复（城市）〔2021〕21号	天津市发展和改革委员会天津市滨海新区人民政府	2021.09.28
2	《关于天津港集疏运专用货运通道工程可行性研究报告的批复》	津发改批复（城市）〔2021〕26号	天津市发展和改革委员会天津市滨海新区人民政府	2021.12.25
3	《关于天津港集疏运专用货运通道工程初步设计的批复》	津交发〔2022〕72号	天津市交通运输委员会	2022.04.20
4	《建设项目用地预审与选址意见书》	2021市线选申字0012号	天津市规划和自然资源局	2021.12.29
5	《关于核定天津港集疏运专用货运通道工程投资概算的复函》	津发改批复（项目）〔2022〕9号	天津市发展和改革委员会	2022.05.07
6	《市生态环境局关于对天津港集疏运专用货运通道工程（天津港内快速路段）环境影响报告表的批复》	津环环评许可表〔2022〕4号	天津市生态环境局	2022.06.14
7	《市生态环境局关于对天津港集疏运专用货运通道工程（高速公路段）环境影响报告书的批复》	津环环评许可函〔2022〕8号	天津市生态环境局	2022.10.09
8	《准予行政许可决定书》（生产建设项目水土保持方案）	津水许可〔2022〕77号	天津市水务局	2022.03.08
9	《准予行政许可决定书》（洪水影响评价—河道管理范围内建设项目工程建设方案许可）	202206011512376104	天津市滨海新区行政审批局	2022.07.21
10	天津港集疏运专用货运通道工程施工许可—公路建设项目施工许可	202206170855085142	天津市交通运输委员会	2022.06.17
11	天津港集疏运专用货运通道工程施工许可—公路建设项目施工许可	20230613112006259124	天津市交通运输委员会	2023.06.13
12	天津港集疏运专用货运通道工程施工许可—公路建设项目施工许可	20230302085142218934	天津市交通运输委员会	2023.03.02

#### 四、项目融资与收益平衡

##### （一）项目投资情况

根据《实施方案》，本项目投资情况如下：



“根据概算批复，本工程总投资为 1,584,491.16 万元，其中工程费用 920,737.50 万元，土地使用及拆迁补偿费 465,373.10 万元，工程建设其他费 53,449.74 万元，预备费 43,186.82 万元，建设期利息 101,744.00 万元。根据政府专项债的发行计划，核算出建设期利息为 96,637.17 万元，比初设批复的建设期利息 101,744.00 万元少 5,106.83 万元，总投资需调减 5,106.83 万元；项目规模大，不可控费用较多，从控制总投资角度出发，计划把预备费调增 5,106.83 万元，本专项债项目实施方案总投资核算仍为 1,584,491.16 万元。（项目总投资以最终审计为准）”

### 项目总投资预估表

（单位：人民币万元）

序号	项目名称	金额
1	工程费用	920,737.50
2	土地使用及拆迁补偿费	465,373.10
3	工程建设其他费用	53,449.74
4	预备费	48,293.65
5	建设期利息	96,637.17
5.1	建设期银行贷款利息	2,773.67
5.2	建设期债券利息	93,863.50
6	总投资	1,584,491.16

### （二）资金筹措情况

根据《实施方案》，“本项目总投资为 1,584,491.16 万元”“本项目资本金 792,245.58 万元，占比总投资 50%，其中使用财政资金 158,495.58 万元，专项债券用作资本金 633,750.00 万元”“除项目资本金外，剩余资金 792,245.58 万元，占比总投资 50%，其中使用专项债券资金 633,750.00 万元，银行贷款 158,495.58 万元”。

### 资金筹措计划表

序号	项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	合计	占比
1	项目资本金	70,000.00	143,006.31	110,000.00	63,000.00	173,744.64	232,494.63	792,245.58	50%
1.1	财政资金	20,000.00	18,006.31	10,000.00	13,000.00	48,744.64	48,744.63	158,495.58	10%
1.2	专项债用作资本金	50,000.00	125,000.00	100,000.00	50,000.00	125,000.00	183,750.00	633,750.00	40%
2	剩余资金	50,000.00	125,000.00	100,000.00	50,000.00	125,000.00	342,245.58	792,245.58	50%
2.1	专项债	50,000.00	125,000.00	100,000.00	50,000.00	125,000.00	183,750.00	633,750.00	40%
2.2	银行贷款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	158,495.58	158,495.58	10%

3	合计	120,000.00	268,006.31	210,000.00	113,000.00	298,744.64	574,740.21	1,584,491.16	100%
---	----	------------	------------	------------	------------	------------	------------	--------------	------

### （三）项目分年投资计划情况

根据《实施方案》，本项目分年投资计划包括财政资金、专项债、银行贷款等三个部分：

1、 财政资金：“财政资金 158,495.58 万元，分年投入计划为 2022 年投入 20,000.00 万元，2023 年投入 18,006.31 万元，2024 年投入 10,000.00 万元，2025 年投入 13,000.00 万元，2026 年投入 48,744.64 万元，2027 年投入 48,744.63 万元；

2、 专项债：“本项目计划发行专项债总额 1,267,500.00 万元，期限为 30 年，分 5 期发行，已发行债券合计 650,000.00 万元，其中用作项目资本金的债券为 325,000.00 万元，占比已发行债券金额的 50%。已使用的债券分别为：2022 年天津市政府专项债券（四十四期）专项债资金 100,000.00 万元，2023 年天津市政府专项债券（七十七期）专项债资金 250,000.00 万元，2024 年天津市政府专项债券（二十七期）专项债资金 100,000.00 万元，2024 年天津市政府专项债券（五十二期）专项债资金 100,000.00 万元，2025 年天津市政府专项债券（七期）专项债资金 70,000.00，2025 年天津市政府专项债券（三十六期）专项债资金 30,000.00 万元；本次计划发行债券 20,000.00 万元，其中用作项目资本金的债券 10,000.00 万元；2026 年后续计划再发行 230,000.00 万元；2027 年计划发行 367,500.00 万元；2026 年天津市政府专项债券（三十六期）专项债资金 20,000.00 万元。计划本次发行债券 50,000.00 万元，其中用作项目资本金的债券 25,000.00 万元；，2026 年后续计划再发行 180,000.00 万元；2027 年计划发行 367,500.00 万元”；

3、 银行贷款：“银行贷款 158,495.58 万元，计划 2027 年一次性投入”；

### 分年投资计划表

（单位：人民币万元）

2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	合计
120,000.00	268,006.31	210,000.00	113,000.00	298,744.64	574,740.21	1,584,491.16

### （四）偿债资金来源

根据《实施方案》，本项目的经营收入、经营成本及还本付息情况如下：

#### 1. 经营收入

##### （1）通行费收入

#### ①通行费收费期限

项目通行费收费期按经营性公路设定收费期 25 年计算。

#### ②通行费收费标准

根据天津市交通运输委员会、天津市发展和改革委员会联合发布的《市交通运输委市发展改革委关于调整我市高速公路通行费计费方式和收费标准的通知》(津交发〔2019〕193 号文)，自 2020 年 1 月 1 日零时起，天津市高速公路调整货车通行费计费方式，由计重收费调整为按照车(轴)型收费，同时对部分客车的收费车型分类重新划分，收费标准如下表所示。本项目收费标准参照天津市高速公路全路网收费标准制定，运营期内不考虑收费标准上涨。

#### ③交通量预测

根据《可行性研究报告》，“本项目交通量预测采用‘四阶段’法，未来预测特征年为 2026 年、2030 年、2040 年、2045 年及 2050 年”。

#### ④免缴费政策

根据《关于印发深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案的通知》(国发办〔2019〕23 号)，“加快电子不停车收费系统推广应用”。参考天津市目前 ETC 车辆通行费优惠政策，以及天津市未来 ETC 推广力度和普及程度，综合确定收费车辆比例按 95%考虑。

另外，根据《国务院关于批准交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》(国发〔2012〕37 号)的规定，扣除重大节假日免收通行费的交通量，本项目一类客车收费日按 345 天计算，其他车型收费日按 365 天计算。

#### ⑤通行费收入预测

基于以上基础信息进行通行费收入预测，本项目收入预测公式为：

年车辆通行费收入(万元) = (日分车型交通量 × 分车型收费标准) × 收费天数 × 预测交通量/10000。

经测算，25 年收费期内预计通行费总收入约 986,189.33 万元。

#### (2) 资产使用费收入

根据天津滨海新区建设投资集团有限公司所属天津滨海集疏运通道建设发展有限公司与天津港集团有限公司在天津市滨海新区订立的《关于天津港集疏运专用货运通道资产使用费协议》，天津港集疏运专用货运通道建成通车后，债券存续期间，资产使用费收入合计 3,735,000.00 万元。

#### 2. 经营成本

(1) 直接经营成本：主要包含日常养护费、养护工程费、交通机电系统及附属维护费、项目公司管理费四大项。“经测算，25 年收费期内，直接经营成本合计 112,138.64 万元。”

(2) 税金及附加：“本项目债券存续期应缴纳相关税费总额为 723,231.74 万元，其中 2028 年—2042 年销项税扣减进项税（含建设期形成待抵扣进项税约 130,829.55 万元）后无需缴纳增值税。”

### 3. 经营收益情况

“专项债存续期内，本项目现金流入合计 4,721,189.33 万元，经营支出合计 835,370.38 万元，经营收益合计 3,885,818.95 万元。”

### 4. 还本付息情况

#### (1) 专项债还本付息

根据《实施方案》，“本项目拟发行专项债资金 1,267,500.00 万元，债券期限为 30 年。已使用 2022 年天津市政府专项债券（四十四期）专项债资金 100,000.00 万元，债券实际发行利率 3.37%；已使用 2023 年天津市政府专项债券（七十七期）专项债资金 250,000.00 万元，债券实际发行利率 3.15%；已使用 2024 年天津市政府专项债券（二十七期）专项债资金 100,000.00 万元，债券实际发行利率 2.65%；已使用 2024 年天津市政府专项债券（五十二期）专项债资金 100,000.00 万元，债券实际发行利率 2.32%；已使用 2025 年天津市政府专项债券（七期）专项债资金 70,000.00 万元，债券实际发行利率 2.27%；已使用 2025 年天津市政府专项债券（三十六期）专项债资金 30,000.00 万元，债券实际发行利率 2.54%，已使用 2026 年天津市政府专项债券（六期）专项债资金 20,000.00 万元，债券实际发行利率 2.52%。本次计划发行债券 50,000.00 万元；2026 年后计划再发行 180,000.00 万元；2027 年计划发行 367,500.00 万元。参考同类型政府专项债券发行利率及中国地方政府债券信息公开平台公示数据，本次债券利率按 3.0% 保守预测。为平滑项目还本付息时的年度偿还压力，便于债券发行，本项目发行的债券，从该债券存续期的第 21 年开始还本，每年偿还本金的 1/10。债券存续期内偿还债券本息合计 2,229,832.25 万元，其中还本 1,267,500.00 万元，付息 962,332.25 万元。”

### 专项债还本付息表

（单位：人民币万元）

项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
期初专项债券余额		0.00	100,000.00	350,000.00	550,000.00	650,000.00	900,000.00	1,267,500.00	1,267,500.00	1,267,500.00	1,267,500.00	1,267,500.00	1,267,500.00	1,267,500.00	1,267,500.00	1,267,500.00	1,267,500.00	1,267,500.00

本年 专项 债券 发行	1,26 7,50 0.00	100 .00 0.00	250 .00 0.00	200 .00 0.00	100 .00 0.00	250 .00 0.00	367, 500. 00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
本期 还款	2,22 9,83 2.25	1,6 85. 00	7,3 07. 50	13, 730 .00	17, 390 .50	22, 268 .00	31,4 82.5 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0
其中: 还本	1,26 7,50 0.00	0.0 0	0.0 0	0.0 0	0.0 0	0.0 0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
付息	962, 332. 25	1,6 85. 00	7,3 07. 50	13, 730 .00	17, 390 .50	22, 268 .00	31,4 82.5 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0
期末 专项 债券 余额		100 .00 0.00	350 .00 0.00	550 .00 0.00	650 .00 0.00	900 .00 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00

(续)

项目	203 9年	204 0年	204 1年	20 42 年	204 3年	20 44 年	204 5年	2046 年	204 7年	204 9年	2050 年	2051 年	20 52 年	205 3年	2054 年	2055 年	205 6年	205 7年
期初 专项 债券 余额	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,2 67, 500 .00	1,2 67, 500 .00	1,2 67, 500 .00	1,25 7,50 0.00	1,22 2,50 0.00	1,16 7,50 0.00	1,07 7,50 0.00	950, 750. 00	824, 000. 00	697 ,25 0.0 0	570 ,50 0.0 0	443, 750. 00	317, 000. 00	200, 250. 00	108 ,50 0.0 0
本年 专项 债券	0.00	0.00	0.00	0.0 0	0.0 0	0.0 0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.0 0	0.0 0	0.00	0.00	0.00	0.0 0
本期 还款	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36, 995 .00	36, 995 .00	46, 826 .50	71,0 95.7 5	89,7 22.7 5	122, 613. 50	156, 215. 25	152, 515. 75	148, 816. 25	145 ,11 6.7 5	141 ,41 7.2 5	137, 717. 75	124, 580. 50	96,2 18.0 0	73, 891 .50
其 中: 还本	0.00	0.00	0.00	0.0 0	0.0 0	10, 000 .00	35,0 00.0 0	55,0 00.0 0	90,0 00.0 0	126, 750. 00	126, 750. 00	126, 750. 00	126 ,75 0.0 0	126 ,75 0.0 0	126, 750. 00	116, 750. 00	91,7 50.0 0	71, 750 .00
付息	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36,9 95.0 0	36, 995 .00	36, 995 .00	36, 826 .50	36,0 95.7 5	34,7 22.7 5	32,6 13.5 0	29,4 65.2 5	25,7 65.7 5	22,0 66.2 5	18, 366 .75	14, 667 .25	10,9 67.7 5	7,83 0.50	4,46 8.00	2,1 41. 50
期末 专项 债券 余额	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,26 7,50 0.00	1,2 67, 500 .00	1,2 67, 500 .00	1,2 57, 500 .00	1,22 2,50 0.00	1,16 7,50 0.00	1,07 7,50 0.00	950, 750. 00	824, 000. 00	697, 250. 00	570 ,50 0.0 0	443 ,75 0.0 0	317, 000. 00	200, 250. 00	108, 500. 00	36, 750 .00

## (2) 市场化融资还本付息

根据《实施方案》，“按照本项目募集资金计划，计划2026年贷款158,495.58万元，期限25年，贷款利率参考中国人民银行发布的长期贷款市场利率（LPR）暂按3.5%



计算。经测算 25 年间，银行贷款还本付息总计 239,652.91 万元，其中还本 158,495.58 万元，付息 81,157.33 万元”

### （3）总债务还本付息

根据《实施方案》“项目专项债存续期内，总债务还本付息合计 2,469,485.16 万元，其中总债务本金 1,425,995.58 万元（含专项债本金 1,267,500.00 万元，银行贷款本金 158,495.58 万元），总债务付息 1,043,489.58 万元（含专项债付息 962,332.25 万元，银行贷款付息 81,157.33 万元）。”

### （五）融资平衡情况

根据财预〔2017〕89 号文之规定，分类发行专项债券建设的项目，应当制定项目预期收益和融资平衡方案，项目的现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

根据《财务报告》，“根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目专项债券存续期内还本付息资金相对充足，项目本息资金覆盖倍数可达到 1.57 倍。”“基于以上投资计划，资金筹措安排，我们未发现本项目建设期内所需建设资金存在缺口的情况。”

“考虑到未来存在多种不确定性可能影响项目收益，根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果表，项目经营净收益直接影响到项目实施主体的还本付息能力。该项目经营净收益在变化±20%的情况下，融资本息最低覆盖倍数仍>1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。”

“基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，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，并以通行费收入及资产使用费收入所产生的充足、稳定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存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。”

“综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足集疏运通道项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。”

## 五、本次发行的中介机构

### （一）本次发行的财务顾问

本次专项债券发行的财务顾问为天津亿隆会计师事务所（普通合伙），该事务所现持有(1)天津市滨海新区市场监督管理局于 2020 年 4 月 14 日核发的统一社会信用代码为 91120116MA0707YP31 的《营业执照》，执行事务合伙人为刘淑兰；(2)天津市财政局于 2020 年 11 月 13 日核发的批准执业文号为津财准〔2020〕9 号、执业证书编号为 12010075 的《会计师事务所执业证书》。

财务顾问就本次发行出具了《财务报告》，该《财务报告》的内容涵盖了项目概括、基本假设、评估分析、风险分析及总体评价等五方面的内容。



经核查，本所律师认为：天津亿隆会计师事务所（普通合伙）是在中国境内依法设立并合法存续的会计师事务所，与发行人、项目业主之间不存在关联关系，具备为本次专项债券发行进行审计评估的合法资格。

## （二）本次发行的法律顾问

项目业主委托天津四方君汇律师事务所针对本次发行的有关情况进行分析并出具法律意见书。

本所系经天津市司法局批准成立具有合法执业资格的律师事务所，持有天津市司法局于 2019 年 12 月 30 日核发的《律师事务所执业许可证》，统一社会信用代码为：31120000749138562L。本所已经经过 2025 年检，有效期至 2027 年 4 月。

本所指派李嵘律师、曹海娜律师担任本次发行的主办律师。

李嵘律师持有编号为 11201200211764357 号《中华人民共和国律师执业证》，已经通过 2025 年度年检，有效期至 2027 年 4 月。

曹海娜律师持有编号为 11201201811046982 号《中华人民共和国律师执业证》，已经通过 2025 年度年检，有效期至 2027 年 4 月。

经核查，本所及主办律师与发行人、项目业主不存在关联关系，具备为本次专项债券发行提供专业法律服务的合法资格。

## 六、项目风险及应对措施

根据《实施方案》，可能影响本项目收益和融资平衡的风险因素及控制措施如下：

本项目涉及范围广、对象多，建设系统多、内容众多、所涉及的单位也多，在项目实施过程中，主要存在以下一些风险。

### 1. 政策风险

经济政策风险是指在建设期和经营期内，由于所处的经济环境和经济条件的变化，致使实际的经济效益与预期的经济效益相背离。对经济环境和经济条件，应以宏观和微观两个角度进行考察。宏观经济环境与经济条件的变化，是指国家经济制度的变革、经济法规和经济政策的修改、产业政策的调整及经济发展速度的波动。

从本项目来看，本项目面临一般项目共有的政策风险，包括国家宏观调控政策，财政货币政策，税收政策，可能对项目今后的运作产生影响。

### 2. 财务风险

财务风险是指企业由于不同的资本结构而对企业投资者的收益产生的不确定影响。财务风险来源于企业资金利润率和借入资金利息率差额上的不确定因素以及借入资金与自有资金的比例的大小。借入资金比例越大，风险程度越大；反之则越小。

### 3. 组织管理风险

项目的实施有一定的周期，涉及的环节也较多，在这期间如果出现一些人力不可抗拒的意外事件或某个环节出现问题以及宏观经济形势发生较大的变化，企业组织结构、管理方法可能不适应不断变化的内外环境，将会大大影响项目的进展或收益。

本项目融资成功后，相应在项目管理和资金运筹等诸多方面对合作公司均提出了高的要求。企业内部管理中存在诸如成本控制、人员变动、资金运营等方面的不确定性，将为公司的运营带来风险。如何减少管理风险是本项目运行过程中必须予以关注的。

### 4. 技术和经济方案风险

该风险主要体现在项目工程技术方案是否合理，是否存在建设条件不能满足项目建设需求的情况或安全隐患；另一方面是项目资金能否足额到位，是否能够保障项目不因资金问题而停工、延期。

### 5. 生态环境风险

本项目施工过程中可能对周边环境产生污染，引起区域内群众不满带来风险。

### 6. 经济社会影响风险

本项目实施使居民原先的生活状态发生一些变化，如果群众不愿意接受这种改变也会产生各种各样的社会问题。此外，项目实施可能对周边道路交通产生影响而产生社会矛盾给项目带来风险。

根据《实施方案》，针对上述风险将采用以下应对措施：

#### 1. 应对政策风险的对策

建设单位应在国家各项经济政策和产业政策的指导下，汇聚各方信息，提炼最佳方案，统一指挥调度，合理确定公司发展战略和目标；加强企业内部管理，提高服务管理水平，降低营运成本，努力提高经营效率，形成独特优势，增强抵御政策风险的能力。

#### 2. 应对财务风险的对策

实行严格的资金借贷和运用审批制度，根据企业发展情况和资金市场成本变化，调整资本结构；使投资项目尽快产生效益，提高资产盈利能力，降低投资风险；加强对业务收入、业务支出、日常现金等的管理，在保持较高的流动性的基础上，减少资金占用；加强对资金运行情况的监控，最大限度地提高资金使用效率；实施财务预决算制度；建立相应的风险预警机制，加强内部管理，严格规章制度，把可能发生的损失降低到最低程度。

#### 3. 应对管理风险的对策

项目融资成功后，吸收具有丰富投资管理、运营管理方面经验的专业人才进入公司管理层；规范公司治理，制定完善各项管理制度，保障股东和投资者的合法权益；加强对管理人员组织结构、管理制度、管理方法等方面的内部培训、外部培训，提高其整体素质和经营管理水平；推行目标成本全面管理，加强成本控制；倡导组织创新、思想创新，以适应不断变化的外部环境。

#### 4. 应对技术和经济方案风险的对策

技术方案方面，建设单位及项目管理单位应制定完善的施工方案，严格施工方案审批过程；应全面了解工程的有关图纸和资料，进行施工现场勘察，编制施工组织设计和施工方案；对爆破等危险施工作业，应编制安全专项施工方案，并经过专家论证审议。经济方案方面，建设单位应对工程进行调研摸底，使改造所需资金的估算尽可能准确，并做好资金准备；应落实资本金及融资资金来源，保障资金及时足额到位。

#### 5. 应对生态环境风险的对策

建设单位应严格遵守《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》《天津市环境噪声污染防治管理办法》《天津市大气污染防治条例》等相关文件的要求，采取相应措施，将项目对周边环境的污染影响降低到最小。

#### 6. 应对经济社会影响风险的对策

建设单位应按照国家相关法律规定，相关政策的宣传，注重对居民及周边居民切身利益的保护，特别是做好弱势群体的安抚工作，减少施工期间扰民，保障项目实施全过程的治安安全；建设单位应确保交通组织方案要与地区道路交通相协调，尽可能维持区域内主要交通走廊的服务水平和交通畅通。

### 七、偿债保护与投资者保护

#### 1. 本次发行的偿债保护措施

根据《实施方案》所载，“本期专项债券募集资金投资项目净收益可与专项债券本息实现自求平衡。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。”

#### 2. 本次发行的投资者保护措施

##### (1) 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

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》（国发〔2014〕43号）和《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），天津市政府先后制定《关于深化政府性债务管理改革的实施意见》（津政办发〔2016〕4号），规范政府债务举债融资机制；《天津市加强政府性债务风险防控工作方案的通知》（津政办发〔2017〕64号）和《天津市政府性债务风险应

急处置预案的通知》（津政办函〔2017〕20号），全面防控政府性债务风险并完善应急处置机制。

（2） 建立完善的债券资金使用管理机制。

滨海新区财政局建立起完善的专项债券资金使用管理制度，明确各部门职责，加强债券资金使用监管，确保债券资金合规使用，保障投资者合法权益。

## 八、律师意见

综上，本所律师认为：

1. 《实施方案》已披露本次债券的主要发行要素，《实施方案》及相关发行文件在有关重大法律事项上不存在虚假记载、误导性陈述而引致重大障碍的法律事项或潜在法律风险。

2. 本项目业主单位系国有法人独资公司、有限责任公司，截至本意见出具之日合法存续。

3. 本项目符合国家相关产业政策，截至本意见书出具之日，本项目已经取得了包括项目建议书批复、可研批复、初设批复、概算批复、用地预审等相关行政审批文件。

4. 根据财预〔2016〕155号文等相关规定要求，本次发行由天津市人民政府作为发行人，募集资金用于本项目建设。

5. 本次发行具有偿还计划和稳定的资金偿还来源，符合财预〔2016〕115号文的相关规定；偿债保障措施符合财库〔2020〕43号文的相关规定，满足项目收益与融资自求平衡的要求。

6. 本项目已经对项目风险进行了预估并拟定了偿债保障及投资者保护措施。

7. 财务顾问“未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况”。

8. 为本次发行提供服务的财务顾问、法律顾问均具备相应的从业资质，且与发行人、项目业主均不存在关联关系。

以上是天津四方君汇律师事务所出具的《2026年第四批天津市政府债券市本级（天津港集疏运专用货运通道工程）法律意见书》。

本意见书正本一式叁份，经加盖本所公章并经主办律师签字后生效。

（以下无正文，为本意见书之签字盖章页）

(本页无正文，为本意见书之签字盖章页)



负责人: \_\_\_\_\_

执业律师: 李嵘  
李 嵘

执业律师: 曹海娜  
曹海娜

2026 年 月 日