



山西创派律师事务所
SHANXI CHAMPION LAW FIRM

2025年〈吕梁市石楼县供水工程改扩建项目〉专项债券 之

法律意见书

创派【2025】法意字第070601号

山西创派律师事务所

二〇二五年七月

山西创派律师事务所
太原市小店区佳华街与长治路交叉口西150米巨鑫国际B座17层

目 录

释 义	1
前 言	2
一、项目实施单位主体资格	5
二、项目基本情况	5
三 、投资估算与资金来源	5
四 、项目的批复文件	6
五、项目预期收益、成本及融资平衡情况	6
六、法律风险提示	13
七、本项目报告及有关文件编制机构	14
八、结论性意见	15
九、附件	

释 义

在本法律意见书中，除非文中另有说明，下列词语具有如下含义

供水工程改扩建项目	指	石陵县供水工程改扩建项目
专项债券	指	吕梁市石陵县供水工程改扩建项目专项债券项目
元	指	人民币元
本所	指	山西创派律师事务所
《专项债券项目情况及资金平衡方案》	指	石陵县交通和公用事业服务中心作出的《2025年吕梁市石陵县供水工程改扩建项目专项债券项目情况及资金平衡方案》
《可行性研究报告的批复》	指	《关于石陵县供水工程改扩建项目可行性研究报告（代项目建议书）的批复》（石审管审发〔2020〕11号）
《建设项目用地预审与选址意见书》	指	石陵县规划局作出的《建设项目选址意见书》（选字第1411262000002号）

前言

致：石楼县交通和公用事业服务中心

山西创派律师事务所接受石楼县交通和公用事业服务中心的委托,作为2025年〈吕梁市石楼县供水工程改扩建项目〉专项债券的法律顾问,根据《中华人民共和国预算法》《地方政府债券发行管理办法》等规定,遵循诚实、守信、独立、勤勉、尽责的原则,按照律师行业公认的行业标准、道德规范和勤勉尽责精神,严格履行法定职责,出具本法律意见书。

本所陈述与声明:

1、本意见书是本所律师基于法律意见书出具日以前已掌握的相关信息和文件,根据律师自身的专业水平以及律师对我国现行相关法律、法规等规范性文件的理解所出具。

2、本法律意见书的出具,依赖于石楼县财政局提供的文件资料及信息的真实性和完整性。

本所律师基于石楼县财政局提供的文件资料及信息内容的真实、完整、有效,提供的所有复印件与原件相符,不存在或未隐瞒影响本委托事项的情形。如因委托人提供的资料不全或错误而导致本意见书表述发生错误的,本所不承担任何法律责任。若本所所依赖的文件和信息可能存在不完整等因素,本所保留修正已发表的法律意见及就相关事项作进一步陈述的权利。

3、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,对关于2025年〈吕梁市石楼县供水工程改扩建项目〉专项债券事宜相关主体资格的真实性和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。

4、在本法律意见书中，本所仅就关于2025年〈吕梁市石楼县供水工程改扩建项目〉专项债券事宜出具法律意见书，本法律意见书不对有关会计、审计、资产评估、决策等非法律专业事项发表任何意见。本法律意见书中对有关审计报告、评估报告、决策文件等部分或全部内容的引述，并不意味着本所及专项法律顾问对这些内容真实性、准确性做出任何明示或默示的保证。

5、对于本所无法直接查证的事实，本所引述了其他相关机构出具的相关文件的表述，本所对所引述内容的真实性和准确性不承担责任。

6、本所与石楼县交通和公用事业服务中心不存在任何利益关。

7、本所律师将严守律师职业道德及行业自律要求，保守贵单位所涉事项的商业秘密，同时本所也希望贵单位能够理解，本法律意见书仅适用于题述所及事项，请勿将本意见作为其他任何无关联关系事项之说明或佐证。

出具本法律意见书的依据：

本所律师出具本法律意见书所依据的我国现行有效的法律、行政法规和有关规定、文件，包括但不限于：

- 1、《中华人民共和国预算法》；
- 2、《中华人民共和国招标投标法》；、
- 3、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发(2014) 43号）；
- 4、《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发(2015)51号）；
- 5、《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）；

- 6、《地方政府债券发行管理办法》；
- 7、《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)；
- 8、《地方政府债务信息公开办法》；
- 9、《政府性基金管理暂行办法》（财综(2010)80号)；
- 10、《政府非税收收入管理办法》（财税(2016)33号)；
- 11、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预(2016)155号)；
- 12、《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预(2018)34号)；
- 13、《关于做好2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库(2018)61号)；
- 14、《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库(2018)72号)；
- 15、《2025年吕梁市石楼县供水工程改扩建项目专项债券项目情况及资金平衡方案》；
- 16、《关于石楼新（改、扩）建供水工程项目用地预审批复》（石自然咨字[2019]46号）；
- 17、《关于解决石楼县供水工程改扩建项目所需资金的请示》（石水司字〔2019〕14号）；
- 18、《关于石楼县供水工程改扩建项目可行性研究报告（代项目建议书）的批复》（石审管审发〔2020〕11号）；
- 19、《关于吕梁市石楼县供水工程改扩建项目环境影响报告表的批复》（石环函[2019]6号）；
- 20、《建设项目选址意见书》（选字第1411262000002号）。

基于上述，本所出具法律意见如下：

正文

一、项目实施单位主体资格

本项目实施单位为石楼县卫生健康局，具体信息如：

机构名称	石楼县交通和公用事业服务中心
统一社会信用代码	12142328MB1M73156M
机构性质	事业单位
机构地址	石楼县新汽车站办公楼
法定代表人	高建勋
登记管理机关	石楼县事业单位登记管理局

二、项目基本情况

本项目计划新建水源井5座，新敷设 dn110-dn300 输水管线 13km，新建 5500m³/d 水厂一座，新建 3500m³/d 水厂一座，新建 2000m³/d 加压站一座，新敷设 DN150-DN300 配水管线 25km，新建二次加压泵房 2 座。项目实施后，将使我县总供水能力由原来的 5056.32m³/d 提高到 9056.32m³/d，有效缓解全县居民的供水需求。本项目已完成立项、选址、环评等前期手续的办理，目前正在施工建设中，工期安排为 2024 年 5 月至 2026 年 11 月。

三、投资估算与资金来源

（一）项目投资估算

项目总投资为 9,008.25 万元，经测算债券建设期资本化利息后调

整为 9,219.09 万元，其中：建安工程费 7,106.00 万元，其它费 1,083.32 万元，基本预备费 818.93 万元，建设期债券利息 210.84 万元。

（二）项目资金来源

1、项目总投资为 9,219.09 万元，资金来源为：

自有资金 2,019.09 万元，拟申请财政资金投入解决，资金根据工程进度到位；

专项债券解决 7,200.00 万元，其中以前批次已募投 5,000.00 万元、本批次募投 1,576.00 万元、以后批次拟继续募投 624.00 万元。

2、资金使用计划：项目总投资金额 9,219.09 万元，按照工程结算进度进行付款，计划如下：

资金使用计划

项目	2025 年	2026 年	合计
投资金额（万元）	7,252.75	1,966.34	9,219.09
占总投资比例	78.67%	21.33%	100.00%
项目对应债券资金（万元）	7,200.00		7,200.00
其中本批次债券资金（万元）	1,576.00		1,576.00

本所律师认为，本次专项债券对应的项目筹资来源明确且已做合理安排，项目筹资来源不违反现行法律法规的禁止性规定。

四、项目的批复文件

1、2019 年 9 月 25 日取得临《关于石楼新（改、扩）建供水工程项目用地预审批复》（石自然咨字[2019]46 号）；

2、2019 年 12 月 30 日取得临《关于解决石楼县供水工程改扩建项目所需资金的请示》（石水司字（2019）14 号）；

3、2020年3月20日取得临《关于石楼县供水工程改扩建项目可行性研究报告（代项目建议书）的批复》（石审管审发〔2020〕11号）；

项目编码：2020-141126-46-01-003953

4、2020年3月27日取得临《关于吕梁市石楼县供水工程改扩建项目环境影响报告表的批复》（石环函〔2019〕6号）；

5、2020年3月20日取得临《建设项目选址意见书》（选字第1411262000002号）。

五、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）项目收入预测

项目完成后，项目收益主要来源于居民用水收入、工业用水收入等，债券存续期内可实现收入18,716.06万元。项目实施后，将使我县总供水能力由原来的5056.32m³/d提高到9056.32m³/d，水费单价按照居民2.3元/吨、非居民4元/吨测算；根据上述原则，预测期运营收入预测如下：

运营收入预测表

单位：万元

项目	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
居民用水收入	456.17	456.17	456.17	456.17	456.17	456.17
工业用水收入	528.89	528.89	528.89	528.89	528.89	528.89
合计	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06

续：

项目	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
居民用水收入	456.17	456.17	456.17	456.17	456.17	456.17	456.17
工业用水收入	528.89	528.89	528.89	528.89	528.89	528.89	528.89

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
合计	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06

续：

项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
居民用水收入	456.17	456.17	456.17	456.17	456.17	456.17	8,667.17
工业用水收入	528.89	528.89	528.89	528.89	528.89	528.89	10,048.89
合计	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06	18,716.06

（二）项目成本预测

项目主要成本为动力费、药剂费、人工薪酬、维修费、管理费，债券存续期预计共发生运营成本 5,014.51 万元。动力费、药剂费、人工薪酬等成本按可行性研究报告中的成本分析为基础测算；维修费按工程费用的 1%测算；管理费按收入的 3%测算；根据以上预测原则，债券存续期项目运营成本预测情况如下：

运营成本预测表

单位：万元

项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
动力费	86.05	86.05	86.05	86.05	86.05	86.05
药剂费	5.26	5.26	5.26	5.26	5.26	5.26
工资福利	72.00	72.00	72.00	72.00	72.00	72.00
修理费	71.06	71.06	71.06	71.06	71.06	71.06
管理费	29.55	29.55	29.55	29.55	29.55	29.55
合计	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92

续：

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
动力费	86.05	86.05	86.05	86.05	86.05	86.05	86.05
药剂费	5.26	5.26	5.26	5.26	5.26	5.26	5.26
工资福利	72.00	72.00	72.00	72.00	72.00	72.00	72.00
修理费	71.06	71.06	71.06	71.06	71.06	71.06	71.06
管理费	29.55	29.55	29.55	29.55	29.55	29.55	29.55
合计	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92

续：

项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
动力费	86.05	86.05	86.05	86.05	86.05	86.05	1,634.95
药剂费	5.26	5.26	5.26	5.26	5.26	5.26	99.94
工资福利	72.00	72.00	72.00	72.00	72.00	72.00	1,368.00
修理费	71.06	71.06	71.06	71.06	71.06	71.06	1,350.14
管理费	29.55	29.55	29.55	29.55	29.55	29.55	561.48
合计	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92	5,014.51

（三）项目收益

综上，项目收益不考虑融资成本及非付现成本的情况下，债券存续期内可用于还本付息净收益为 13,701.55 万元。预测如下：

项目净收益预测表

单位：万元

项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
项目运营收入	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06
项目运营成本	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92
净收益	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13

续：

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
项目运营收入	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06
项目运营成本	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92
净收益	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13

续：

项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
项目运营收入	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06	985.06	18,716.06
项目运营成本	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92	263.92	5,014.51
净收益	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	13,701.55

（四）项目融资成本

项目共计划募投专项债券资金 7,200.00 万元，其中以前批次已募投 5,000.00 万元、本批次募投 1,576.00 万元、以后批次拟继续募投 624.00 万元，债券还本方式为到期还本，每半年支付一次利息，融资成本为募投的地方政府专项债券利息费用，具体情况如下：

已募投债券利息按实际利率测算；本次及以后发行的债券票面利率参考当前 20 年国债收益率（基准日 2025 年 7 月 3 日）上浮 50bp 来测算，约为 2.39%。债券存续期内共计需要支付债券利息费用 3,161.82 万元。

（五）资金测算平衡情况

（五）项目融资平衡情况

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，在本债券存续期内，项目对应的收益可有效覆盖债券对应地方政府专项债券项目的债券本息支出。项目本息覆盖率可达到 1.32 倍，期末项目现金净结余量为 3,550.57 万元。项目完成后能够实现充足、稳定的现金流收入，能够覆盖专项债券还本付息的规模，由此可知，本项目能够实现项目收益与融资自求平衡。

资金平衡测算表

序号	项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1	项目资金流入 (1=2+3+4+5+6)	7,252.75	1,966.34	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13
2	自有资金投入 (不含专项债券)	52.75	1,966.34									
	其中: 财政资金	52.75	1,966.34									
3	银行贷款等市场化配套融资											
4	专项债券资金	7,200.00										
	其中: 本批债券	1,576.00										
5	其他资金											
6	净收益			721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13
7	开发建设支出	7,200.00	1,808.25									
8	融资支出 (8=9+10+11)	52.75	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09
9	专项债券利息支出	52.75	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09
	其中: 本批专项债券利息		37.67	37.67	37.67	37.67	37.67	37.67	37.67	37.67	37.67	37.67
10	专项债券本金支出											
	其中: 本批债券本金											
11	银行贷款等市场化配套融资本息											
12	当年结余 (12=1-7-8)			563.04	563.04	563.04	563.04	563.04	563.04	563.04	563.04	563.04
13	期末累计结余 (13)			563.04	1,126.09	1,689.13	2,252.17	2,815.22	3,378.26	3,941.30	4,504.35	5,067.39
14	净收益覆盖融资成本倍数 (14=6/8)											

单位: 万元

资金平衡测算表

序号	项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
1	项目资金流入 (1=2+3+4+5+6)	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	22,920.64
2	自有资金投入 (不含专项债券)											2,019.09
	其中: 财政资金											2,019.09
3	银行贷款等市场化配套融资											-
4	专项债券资金											7,200.00
	其中: 本批债券											1,576.00
5	其他资金											-
6	净收益	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	721.13	13,701.55
7	开发建设支出											9,008.25
8	融资支出 (8=9+10+11)	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	7,305.34	10,361.82
9	专项债券利息支出	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	158.09	105.34	3,161.82
	其中: 本批专项债券利息	37.67	37.67	37.67	37.67	37.67	37.67	37.67	37.67	37.67	37.67	753.49
10	专项债券本金支出										7,200.00	7,200.00
	其中: 本批债券本金										1,576.00	1,576.00
11	银行贷款等市场化配套融资本息											-
12	当年结余 (12=1-7-8)	563.04	563.04	563.04	563.04	563.04	563.04	563.04	563.04	563.04	-6,584.21	3,550.57
13	期末累计结余 (13)	5,630.43	6,193.48	6,756.52	7,319.56	7,882.61	8,445.65	9,008.69	9,571.74	10,134.78	3,550.57	
14	净收益覆盖融资成本倍数 (14=6/8)											1.32

六、偿债保障措施

经测算，项目实施完成后，预计实现的项目收益可与融资本息实现自求平衡。项目单位保证项目对应专项债券募集资金投资的项目形成的各项收入，优先用于专项债券的本息偿付，若项目收益实现不足时，将积极筹措上级补助资金和其他渠道资金来弥补缺口。

七、结论

本所律师认为，基于以上分析并根据大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所出具的《评估报告》，专项债券列入吕梁市石楼县供水工程改扩建项目具有稳定的预期偿还资金来源，能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡

六、法律风险提示

(一) 影响项目施工进度的风险及防控措施

拖延项目工期，此类因素主要包括设计方案的稳定、项目实施方组织管理水平、不可抗力或政策调整承建商的施工技术及管理水平的，会导致工期延期，工程质量差，施工成本增加。

风险控制措施：项目管理单位严格按照要求做好设计工作，督促施工队伍加强施工安全管理，保证项目工期和质量；同时在成本方面加强施工预算管理，保证项目工期和质量，减少工期延期风险。

(二) 影响项目收益的风险及防控措施

若项目投入运营后的实际收入未能达到预测值，将影响项目整体收益。对债券还本付息产生影响，同时，项目日常经营性支出涉及人力成本、维修费用等变动因素，实际支出增加将降低偿债能力。若后

期项目运行困难，将影响项目整体偿债能力。

风险控制措施：要求项目管理单位加强项目运营及资金管理，压缩不合理支出，提高资金使用效率，保证还本付息资金。

（三）其他可预期风险及防控措施项目

建设资金除申请项目单位自筹外，部分需要募投债券完成，在募投债券成功后，以后每年度需要面临还本付息支出的压力，因此在资金回笼方面要做到快速高效，保证后期各项费用支出的资金充足性。针对该项风险，项目管理单位将遵循满足需求、安全可靠的原则，采取积极措施控制项目成本、质量、实施进度，合理安排和使用。

七、本项目报告及有关文件编制机构

（一）专项法律机构

山西创派律师事务所为本项目专项债券项目的法律服务机构并出具《法律意见书》。本所系根据《中华人民共和国律师法》设立，在中华人民共和国山西省注册，合法从事法律服务的律师事务所，统一社会信用代码为：31140000MD0382181F。

本所律师认为，山西创派律师事务所系依法批准设立并合法存续的律师事务所，具备为专项债券出具《法律意见书》的资格。

（二）评估机构

本次《吕梁市石楼县供水工程改扩建项目专项债券项目》由大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所编制，大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所现持有山西省工商行政管理局于2015年07月01日核发的统一社会信用代码为

91140100058863554J的《营业执照》、山西省财政厅于2015年8月13日核发的证书序号为N0505171的《会计师事务所分所执业证书》。

本所律师认为：本次《2025年吕梁市石楼县供水工程改扩建项目专项债券项目>专项债券项目情况及资金平衡方案评估报告》已包含吕梁市石楼县供水工程改扩建项目发行债券所需的主要内容。大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所具备出具该财务评价报告的主体资格。

八、结论性意见

本所律师经审慎审查有关文件和信息，综合上述内容，根据有关法律法规和规范性文件的相关规定，本所律师认为，2025年〈吕梁市石楼县供水工程改扩建项目〉专项债券符合国家相关政策，项目已取得的批复文件符合现行法律法规要求；项目具有稳定的逾期偿债资金来源，能够合理保障偿还债券本金和利息，能够实现项目收益和融资自求平衡；为本次专项债券发行提供服务的专业机构具备相应的从业资格；专项债券项目符合相关法律法规、规范性文件和政策要求，不存在实质性法律障碍。

本法律意见书自承办律师签字并加盖本所公章后生效。本法律意见书一式叁份，具有同等法律效力。

(本页无正文，为2025年〈吕梁市石楼县供水工程改扩建项目〉
专项债券之法律意见书》签字页)

山西创派律师事务所

签字律师：段晓亮

二〇二五年七月

签字律师：席如

二〇二五年七月