

(2025)京思非字第143号

关于2025年内蒙古自治区政府专项债券
土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目
法律意见书

北京思泰律师事务所

二〇二五年一月



目录

第一部分引言	3
一、释义	3
二、律师应声明事项	4
第二部分文	6
一、项目的基本情况	6
二、项目性质	8
三、项目资金来源	8
四、项目资产权属	9
五、募集资金支出与预期偿债资金来源平衡情况	9
六、本项目中介服务机构	13
七、法律风险管理评估	14
八、结论意见	20

北京思泰律师事务所
关于2025年内蒙自治区政府专项债券

土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目

法律意见书

土默特左旗住房和城乡建设局：

本所律师依据《中华人民共和国预算法》、《中华人民共和国证券法》、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《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）、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方专项债券的通知》（财预〔2017〕89号）、《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）、《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）、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》、《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）、《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43号）及现行有效的法律、法规、规范性文件之规定，本律师事务所作为土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目申请发行2024年专项债券的专项法律顾问，按照勤勉尽责精神及本法律意见书出具日以前已经发生或存在的事实，并基于对法律的理解和对有关事实的了解出具本法律意见书。

第一部分引言

一、释义

在本意见书内，除非文义另有所指，下列词语具有下述涵义：

本期专项债券/本期债券	指土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目
本意见书	指本所为使用本期政府专项债券出具的《关于2025年内蒙古自治区政府专项债券——土默特左旗土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目法律意见书》
财政部	指国家财政部
本所	指指北京思泰律师事务所
北京政德	指北京政德会计师事务所（普通合伙）
《收益自求平衡方案》	指《2025年内蒙古自治区政府专项债券——土默特左旗土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目收益自求平衡方案》
《财务评估报告》	指《2025年内蒙古自治区政府专项债券——土默特左旗土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目财务评估报告》
《可行性研究报告》	指《土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目可行性研究报告》
国发[2014]43号	指国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》
财预[2017]50号	指财政部发展改革委司法部人民银行银监会证监会《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》
财预[2016]155号	指财政部《关于印发地方政府专项债务预算管理办法的通知》
财预[2017]89号	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[2018]209号	指财政部《关于印发地方政府债务信息公开办法（试行）的通知》
财预[2018]34号	指财政部《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》
财库[2019]23号	指财政部《关于做好地方政府债券发行工作的意见》
国发[2015]51号	指国务院《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[2019]26号	指国务院《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》
财库[2020]36号	指财政部《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》
财库[2020]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》
元	指人民币元

二、律师应声明事项

1、本所已对本所律师认为出具本法律意见书所需的文件以及信息披露文件进行了审慎审阅。

2、土默特左旗住房和城乡建设局向本所律师保证和承诺，并提供本所律师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、副本材料、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、文件均已向本所披露，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或印章均真实、有效；其所提供的副本材料或复印件与本或原件完全一致。

3、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，

本所依赖于有关政府部门、其他有关单位或有关人士出具或提供的证言或证明文件的复印件出具法律意见。本所律师仅就与本期专项债券使用有关之法律问题发表意见，并不涉及有关财务会计、审计、信用评级、内部控制（包括但不限于财务会计文件记载形式、偿债能力评估、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对会计报表、审计报告、信用评级和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作出任何明示或默示的保证。

4、本法律意见书仅供本次土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目申报2025年新增专项债券之目的使用。未经本所律师书面同意，土默特左旗住房和城乡建设局及其他任何法人、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。

5、本所律师同意将本法律意见书作为土默特左旗住房和城乡建设局申请专项债券所必备的法律文件，随同其他材料一同上报，并依法对其承担相应的法律责任。

6、本所律师同意土默特左旗住房和城乡建设局部分或全部在募集说明书中自行引用或按国家财政部审查要求引用本法律意见书的内容。

第二部分文

一、项目的基本情况

(一) 项目概况

1. 项目名称

土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目，（以下简称“本项目”）。

2. 项目区位

呼和浩特市土默特左旗

3. 项目建设期

本项目建设期为本项目建设周期2年，即2023年5月-2025年7月。

4. 项目建设内容及规模

根据项目实际实施情况，计划分两期建设：

一期工程为城区热源与管网的提升改造，具体建设内容为：

- （1）新建互联互通供热管网4.77km（沟槽长度）；
- （2）拆并整合燃煤小锅炉房3座；
- （3）改造老旧一次管网5.6km（沟槽长度）；
- （4）维修改造2座燃煤锅炉房。

二期工程为分为长输管网部分与城区管网部分。

长输管网部分具体建设内容为：

- （1）新建长输供热管网32.5km（沟槽长度），直埋敷设。
- （2）新建隔压泵站1座，并配套新建其附属设施。

城区部分的具体建设内容为：

-
- (1) 新建互联互通供热管网2.5km（沟槽长度）；
 - (2) 改造老旧一次管网12.7km（沟槽长度）；
 - (3) 二次网平衡节能改造试点小区（长安帝景）1个。

5. 项目总投资估算

根据《土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目可行性研究报告》，项目总投资62278.45万元，资金来源为政府自筹资金及申请国家专项债券资金。总投资中工程费用60361.97万元，预备费116.48万元，建设期利息1800万元

（二）项目主管部门及实施单位

本项目的实施主体为呼和浩特市土默特左旗住房和城乡建设局，基本信息如下表：

统一社会信用代码	11150121011530330A
机构名称	呼和浩特市土默特左旗住房和城乡建设局
法定代表人	云宏彬
登记机关	土默特左旗人大常委会
地址	土默特左旗敕勒川大街政务大楼
机构性质	机关

基于前述事实，本所律师认为土默特左旗住房和城乡建设局系在中华人民共和国依法设立、合法存续的政府机关单位，具备负责本项目政府专项债券工作的主体资格。

（三）项目合法性

目前本项目已完成的建设前期相关文件的批复具体如下：

2022年11月9日，取得土默特左旗发展和改革委员会《关于土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目建议书的批复》（土左发改

综审字[2022]159号)本项目符合国家产业结构政策及地区发展规划,本所律师认为本期专项债券涉及项目已经取得有关建设批文,项目合法合规,符合国家产业政策。

二、项目性质

本项目属于市政和产业园区基础设施建设,有一定的收益且收益全部属于其他经营性专项收入,符合《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》的相关规定。

三、项目资金来源

土默特左旗土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目总投资62278.45万元,资金来源为财政资金(资本金)、专项债券资金。其中财政资金12478.45万元,占总投资的20.04%;拟申请专项债券资金49800万元,本次拟申请专项债券资金6246万元,占总投资的39.08%。

序号	项目	金额	比例
一	项目资本金	12478.45	20.04%
1	实施单位自筹	12478.45	20.04%
二	政府专项债券	49800	39.08
三	合计	62278.45	100.00%

本项目资本金占项目总投资的20.04%,本所律师认为项目资本金设置符合国务院印发《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)以及《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》(国发〔2019〕26号)关于项目资本金比例的要求。

四、项目资产权属

项目资产权属当前较为清晰，不存在任何抵押或担保。在债券存续期间，土默特左旗将会定期对项目资产进行检查和盘点。在本项目全部债券还本付息完成前，项目资产不会进行任何抵押或担保等影响本项目权益的风险操作。

五、募集资金支出与预期偿债资金来源平衡情况

（一）债券本息覆盖倍数

根据财政部《关于印发地方政府专项债券发行管理暂行办法的通知》（国发[2014]43号）的规定：专项债务纳入政府性基金预算管理，通过对应的政府性基金或专项收入偿还。本期债券偿付资金主要来自于供热收入。

本项目拟于 2025 年发行政府专项债券 49800 万元，发行期限为 20 年。本次计划自呼和浩特土默特左旗哈素海水库一金山开发区供水项目调节债券资金 2800 万元，利率 4.13%，由于原初项目设计的供水用户因项目实施工期较长，用户已经自行解决了供水问题，导致项目收益无法保障；另因哈素海未稳定落实水指标，为达到项目效益最大化，经旗人民政府研究，目前暂停项目实施。自伊利现代智慧健康谷敕勒川医院项目一期工程项目调节债券资金 3446 万元，利率 3.54%，会议纪要《研究内蒙古医科大学附属敕勒川医院和首都医科大学附属北京医院内蒙古医院筹建有关事宜》（〈2023〉56 号）和呼和浩特市人民政府《关于研究内蒙古医科大学附属敕勒川医院项目建设用地事宜专题会议纪要》（〈2023〉93 号）文件精神，将该项目改由内

蒙古医科大学实施，新建“内蒙古医科大学附属敕勒川医院”，原项目停止，本次合计发行 6246 万元，债券发行期限 20 年，剩余额度参考 2021 年内蒙古自治区政府专项债券（第六期）发行利率为 3.51%，出于谨慎性原则考虑，假设申请使用资金的年利率为 4.00%。在项目存续期每半年支付一次利息，到期一次性支付本金及当期利息。本项目债券存续期内预计项目运营净收益为 175849.13 万元，需偿还债券本金 49800 万元，债券利息 38529.99 万元；债券存续期内项目运营净收益对债券本息覆盖倍数为 1.99 倍。预期运营收入现金净流量能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目募集资金支出安排及预期偿债资金来源平衡。

单位：万元

项目		合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
收入	运营收入	408114.00	0.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00
	运营成本	209521.19	0.00	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20
扣除项	相关税费	22743.69	0.00	1308.32	1059.32	1059.32	1059.32
可用于资金平衡的相关收益 A		175849.13	0.00	8148.48	8397.48	8397.48	8397.48
专项债应付情况	债券本金	49800.00					
	发行服务费	0.00	0.00				
	登记托管费	0.00	0.00				
	兑付服务费	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	债券利息	38529.99	989.89	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79
	本息合计 B	88329.99	0.00	989.89	1979.79	1979.79	1979.79
本息覆盖倍数 A/B			1.99				

续表：

项目		2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
收入	运营收入	19434.0	19434.	19434.	19434.	19434.	19434.0

		0	00	00	00	00	0
扣除项	运营成本	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20
	相关税费	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32
可用于资金平衡的相关收益 A		8397.48	8397.48	8397.48	8397.48	8397.48	8397.48
专项债应付情况	债券本金						
	发行服务费						
	登记托管费						
	兑付服务费	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	债券利息	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79
	本息合计 B	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79
本息覆盖倍数 A/B		1.99					

续表：

项目		2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
收入	运营收入	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00
扣除项	运营成本	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20
	相关税费	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32
可用于资金平衡的相关收益 A		8397.48	8397.48	8397.48	8397.48	8397.48	8397.48
专项债应付情况	债券本金						2800
	发行服务费						
	登记托管费						
	兑付服务费	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	债券利息	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	1921.97
	本息合计 B	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	4721.97
本息覆盖倍数 A/B		1.99					

续表：

项目		2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
收入	运营收入	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00

项目		2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
扣除项	运营成本	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20
	相关税费	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1308.32
可用于资金平衡的相关收益 A		8397.48	8397.48	8397.48	8397.48	8148.48
专项债应付情况	债券本金	3446			0.00	43554
	发行服务费					
	登记托管费					
	兑付服务费	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	债券利息	1803.51	1742.16	1742.16	1742.16	871.08
	本息合计 B	5249.51	1979.79	1979.79	1979.79	44425.08
本息覆盖倍数 A/B		1.99				

（二）本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。基于谨慎性原则，财务评估报告对债券存续期内收益波动进行敏感性分析，如下表所示：

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率						
敏感性变化比率	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
经营净收益	140679.30	158264.22	167056.67	175849.13	184641.59	193434.04	211018.96
债券还本付息额	88329.99	88329.99	88329.99	88329.99	88329.99	88329.99	88329.99
债券本息覆盖率	1.59	1.79	1.89	1.99	2.09	2.19	2.39

当收入和成本同时下降20%、10%、5%时，债券本息覆盖倍数分别为1.59、1.79、1.89；当收入和成本同时上涨5%、10%、20%时，债券本息覆盖倍数分别为2.09、2.19、2.39。

基于以上分析，并根据北京政德会计师事务所（普通合伙）所出具的《财务评估报告》，本所律师认为，本项目能够产生持续稳定的现

金流入，且现金流入能够覆盖专项债券还本付息的规模，实现了该项目募集资金支出安排及预期偿债资金来源平衡，符合专项债券相关政策法规的有关规定。

六、本项目中介服务机构

（一）咨询机构资质

《2025年内蒙古自治区政府专项债券土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目收益自求平衡方案》系北京中建政研信息咨询中心依法出具。

经本所律师核查，北京中建政研信息咨询中心现持有北京市海淀区市场监督管理局于2019年07月30日核发的统一社会信用代码为91110108306365440K的《营业执照》。

本所律师认为：为本项目申请发行政府专项债券所编制的《2025年内蒙古自治区政府专项债券土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目收益自求平衡方案》已包含项目发行债券所需的主要内容，且北京中建政研信息咨询中心具备出具该实施方案的主体资格。

（二）会计师事务所资质

《2025年内蒙古自治区政府专项债券土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目财务评估报告》系由北京政德会计师事务所（普通合伙）依法出具。

经本所律师核查，北京政德会计师事务所（普通合伙）现持有北京市海淀区市场监督管理局于2019年09月27日核发的统一社会信用代码为91110107MA01J6FL5E的《营业执照》，营业执照经营范围包含：

“代理记账；从事会计师事务所业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；代理记账；从事会计师事务所业务以及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。）”。该公司指派的注册会计师持有《中华人民共和国注册会计师执业资格证》。

本所律师认为：北京政德会计师事务所（普通合伙）为在中国境内依法设立的会计师事务所，具备为本期专项债券发行提供财务评估报告的主体资格；两名签字注册会计师均持有经注册会计师协会颁发的已经年检的《注册会计师证》，具有相应的从业资格。

（三）律师事务所资质

《法律意见书》由北京思泰律师事务所依法出具。

北京思泰律师事务所系经北京市司法局批准设立的律师事务所，现持有北京市司法局于2017年11月28日核发的统一社会信用代码31110000358993262W《律师事务所执业许可证》。本所指派的律师持有《中华人民共和国律师执业证》且执业证通过了北京市司法局考核备案。

本所律师认为，北京思泰律师事务所系经批准依法成立的律师事务所，具备为本期专项债券出具法律意见书的资质，执业律师具有从事法律服务业务的资格，具备担任本法律意见书签字律师的资格。

七、法律风险管理评估

（一）影响项目施工进度或常运营的风险

1. 自然环境和施工条件

风险识别：自然环境和施工条件风险主要是指恶劣的自然条件，恶劣的气候和环境，恶劣的现场条件以及不利的地理环境等。项目存在因自然环境和施工条件的因素而形成的风险，如地震，风暴，异常恶劣的雨、雪、冰冻天气等；未能预测到的特殊地质条件，如泥石流、河塘、流沙、泉眼等；恶劣的施工现场条件或考古文物保护等都会造成工期的拖延和财产的损失。

风险控制措施：由自然环境和施工条件造成的风险最好的控制措施是通过购买保险等方式进行风险转移，风险转移是向保险公司投保，将项目部分风险损失转移给保险公司承担，本项目在建设期应按照国家规定强制购买工程一切险，本项目保险费已按规定计入项目总投资其他建设费用类，针对地质条件政府及勘察设计单位应加强项目前期勘察论证。

2. 来源于政府方管理的风险

风险识别：来源于政府方管理的风险主要是业主方作为项目管理的甲方，立项手续不完备、土地指标不明确、招标程序不合规、设计变更频繁、资金来源不落实、监管不到位、验收不及时等。

风险控制措施：政府方，尤其是项目主管部门及项目单位，应做好项目前期立项手续，本项目前期立项手续已完备，不存在立项手续不完备风险，项目单位代表政府加强对项目实施过程的监督管理，合理统筹项目资金，及时根据已完工程量拨付资金，隐蔽工程、关键部位专人现场参与验收，当施工单位提交竣工验收申请报告时，及时组

织专业的团队组织竣工验收，确保项目尽早投入使用，进入运营期。

3. 来源于施工方的风险因素

风险识别：施工方的风险因素主要由施工技术不当、管理方案不完善导致。管理者及工程人员的水平和工作态度的影响；施工管理不善、发包方、承包方、监理方不形成高效的合作机制；建筑原材料、成品、半成品质量的影响；施工所采用的技术方案、工艺流程、管理组织措施的影响。

风险控制措施：在招标和工程实施中应确保相关人员的素质和水平，特别是设计负责人和专业负责人、总监理工程师、施工项目经理、业主代表及各类管理人员，式施工之前各方主体做好充分的交底。对建筑原材料（如水泥、砂石、钢材，机械设备、电线电缆、管材以及其它成品、半成品等），必须严格从招标、签订合同、出厂合格证、进场检测、现场保管、安装调试、工程验收等各个环节把好关，杜绝不合格产品和材料用于工程建设，另要求设计方、施工单位做好项目交底。

4. 来源于设计单位的风险因素

风险识别：设计风险主要体现在设计质量、设计变更两个方面。设计质量风险，因设计单位水平不足，导致项目设计不合理，技术方案表达不充分，质量达不到国家相关规范标准要求，或评审、验证不够充分，导致设计缺陷；设计变更会影响施工安排，会导致施工进度延误，造成承包人工期推延和经济损失。

风险控制措施：应拟订规划设计大纲，明确设计质量标准。在设

计阶段，设计单位因充分了解项目情况，勘察仔细，因地制宜，评估到位，设计合理、规范满足国家规范、标准，评审环节充分验证、复核仔细，保证设计质量。阶段设计完成后，应进行全面审核，内容包括计划投资、方案比选、文件规范、结构安全、工艺先进性、技术合理性、施工可行性。提交施工图后及时报送进行施工图审查、设计交底和图纸会审。施工中派驻设计代表，明确责任到位，参加防线、验槽、隐蔽工程验收、单项和总体工程验收等，负责现场解决设计技术问题。对设计变更，尽量提前实现，尽可能把设计变更控制在设计阶段初期，特别是对影响工程造价的重大设计变更，更要用先算账后变更的办法解决，使工程造价得到解决有效控制，同时保证施工进度。

5. 来源于供应商的风险因素

风险识别：来源于供应商的风险因素包括选择供应商不当，供应商自担风险的能力较低，劳动力市场、材料市场、设备市场等，这些市场价格的变化，特别是价格的上涨。造成供应商违约，不能按质按量按期完成分包工程，从而影响整个工程的进度或发生经济损失。

风险控制措施：项目在选择供应商时，应选择信誉好、实力强、自担风险能力较高的供应商，或设置合理的调价机制，对价格上涨风险情况进行一定的调价约定，降低供应商违约风险。同时可以通过收取履约保证金的方式，降低违约风险。

6. 资金落实情况

风险识别：资金落实风险主要是因融资等环节的各种客、主观原

因，资金不能及时到位，导致项目建设停工或拖延；或是利率变化导致融资成本升高而形成的。

风险控制措施：准确把握国家宏观经济政策、国家及地方产业发展政策，充分利用有利条件，在其变化时及时调整策略。加强对项目的资金管理，落实建设资金，保证工程按期完工。

7. 工程事故

风险识别：工程事故风险主要存在于施工过程中，施工中人的不安全行为、物的不安全状态、作业环境的不安全因素和管理缺陷是项目发生工程事故的主要原因，必须采取有针对性的控制措施。

风险控制措施：工程事故问题是建设工程项目的核心问题，存在较大风险。在项目前期招标过程中，选定设计、监理、施工、设备材料供应商时，应把安全和防止质量事故作为重要因素考虑。在审查相关单位设计文件、监理实施细则、施工组织设计、设备招标文件以及签订合同时都应给予足够重视。项目建设期间，必须在安全危险源识别、评估基础上，编制施工组织设计和施工方案，制定安全技术措施和施工现场临时用电方案；对危险性较大分部分项工程，编制专项安全施工方案。应派驻经验丰富的甲方代表加强该方面工作，遇到质量、安全隐患及时提出整改要求。

(二) 影响项目收益的风险

1. 经营风险

风险识别：经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险。若项目投入运营后的园区观光交通收入、拖拉机农场收入、童年谷场收入、

水乡牧场收入、特色体验收入、住宿收入及广告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。

风险控制措施：要求项目单位密切关注项目自身收入情况，保证还本付息资金。因项目取得的专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额范围内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

2. 市场风险

风险识别：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务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本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。

风险控制措施：要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。密切关注宏观经济市场，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

3. 财务风险

风险识别：如果在项目建设过程中，受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨，将导致项目施工成本增加，财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定财务风险。

风险控制措施：项目可行性研究报告编制过程中，在测算项目总投资时已考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预

算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。

（三）影响融资平衡结果的风险

1. 投资测算不准确风险

风险识别：投资测算不准确风险是指在项目收益测算时，基于园区观光交通收入、拖拉机农场收入、童年谷场收入、水乡牧场收入、特色体验收入、住宿收入及广告收入的假设，测算结果可能与实际结果存在一定的差距；此外，测算可能含有不可避免的人为误差。因此，投资测算不准确会影响到项目整体的收益、成本，对债券还本付息造成影响。

风险控制措施：对测算中的基本假设进行合理性评估，应当符合呼和浩特经济社会发展的现实情况，并进行压力测试；对投资测算的部分由专业的会计师事务所进行复核，尽可能的减小人为误差到可控范围。

2. 利率波动风险

风险识别：利率波动风险是指因利率变动，导致付息资产（如贷款或债券）而承担价值波动的风险。由于在本项目中，融资收益平衡专项债属于固定利率债券。若未来市场利率下降，政府的融资成本相较于当时的市场利率水平则偏高，对其产生不利影响。

风险控制措施：可约定提前还债，降低利率波动带来融资成本变高的风险；若市场利率降低，可通过债券置换对冲利率风险。

八、结论意见

根据以上内容，本所律师认为：

(一)本项目主管部门为土默特左旗住房和城乡建设局，系我国依法设立的政府机关单位，依据相关政府文件，具备申请本项目债券资金的主体资格。

(二)本项目属于具有一定收益的公益性项目，本项目符合政府专项债券支持发行的项目领域。

(三)为项目申请发行政府专项债券提供服务的咨询服务机构、会计师事务所、律师事务所均具备相应的从业或执业资质。

(四)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》、《地方政府专项债务预算管理办法》履行相关审批、报备程序即可，不存在法律上的障碍。

本法律意见书一式肆份，经本所经办律师签字并加盖本所公章后即具有法律效力。

(此页无文，仅为北京思泰律师事务所出具本意见书之签章页)



北京思泰律师事务所

承办律师:程新智

承办律师:宋明远

2025年1月18日

律师事务所执业许可证

统一社会信用代码: 31110000358993262W

北京思泰

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:

北京市司法局

发证日期:

2017 年 11 月 28 日

31. 7006610

中华人民共和国司法部监制

律 师 事 务 所 执 业 许 可 证 (副 本)

统一社会信用代码:31110000358993262W

北京恩泰 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



律师事务所变更登记 (八)

退出合伙人姓名	日 期
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日

律师事务所年度检查考核记录

考核年度	二〇二二至二〇二三年度
考核结果	合格
考核机关	北京市朝阳区司法局 专用章
考核日期	2022年6月-2023年5月

考核年度	二〇二二至二〇二三年度
考核结果	合格
考核机关	北京市朝阳区司法局 专用章
考核日期	2023年6月-2024年5月

考核年度	二〇二二至二〇二三年度
考核结果	合格
考核机关	北京市朝阳区司法局 专用章
考核日期	2024年6月-2025年5月

执业机构 北京恩泰律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 11101201010621785

法律职业资格 A20082301022710
或律师资格证号

发证机关 北京市司法局

发证日期 2022 年 01 月 11 日



持证人 宋明远

性别 男

身份证号 230102198306304611



律师年度考核备案

考核年度	二〇二二至二〇二三年度
考核结果	称 职
备案机关	北京市朝阳区司法局 专用章 律师年度考核备案
备案日期	2023年6月-2024年5月

律师年度考核备案

考核年度	二〇二三年度
考核结果	称 职
备案机关	北京市朝阳区司法局 专用章 律师年度考核备案
备案日期	2024年6月-2025年5月

执业机构 北京恩泰律师事务所...

执业证类别 专职律师

执业证号 11101200710427171

法律职业资格
或律师资格证号 B20034104230002

发证机关 北京市司法局

发证日期 2021年05月14日



持证人 程新智

性别 男

身份证号 410403197802200530



律师年度考核备案

考核年度	二〇二二至二〇二三年度
考核结果	称 职
备案机关	北京市朝阳区司法局 专用章 律师年度考核备案
备案日期	2023年6月-2024年5月

律师年度考核备案

考核年度	二〇二三年度
考核结果	称 职
备案机关	北京市朝阳区司法局 专用章 律师年度考核备案
备案日期	2024年6月-2025年5月