



隆安律師事務所

LONGAN LAW FIRM

中国沈阳 110016
沈阳市沈河区青年大街 125 号
企业广场 B 座 16 层
电话: (024) 22941166
传真: (024) 22940573

16th floor, Enterprise Square Tower B
No. 125 Qingnian Street, Shenhe District
Shenyang, China. 110016
Tel: (024) 22941166
fax: (024) 22940573

隆沈法意 2025- 号

关于沈阳市本级沈阳至白河高速铁路 沈阳段建设项目专项法律意见书

目录

| | |
|---------------------|----|
| 释义..... | 2 |
| 引言..... | 3 |
| 声明..... | 4 |
| 正文..... | 7 |
| 一、本期发行情况..... | 7 |
| （一）发行人..... | 7 |
| （二）发行情况..... | 7 |
| 二、募投项目情况..... | 8 |
| （一）项目概况..... | 8 |
| （二）项目管理单位..... | 9 |
| （三）项目资金筹措情况..... | 11 |
| 三、项目收益与融资平衡情况..... | 11 |
| 四、与发行有关的专业机构..... | 14 |
| （一）会计师事务所及评价报告..... | 14 |
| （二）律师事务所及法律意见书..... | 14 |
| 五、结论性意见..... | 15 |

释义

本法律意见书内，除非另有所指，下列词语具有下述含义：

1. 发行人：指辽宁省人民政府
2. 本期债券：指沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目专项债券
3. 本项目：指沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目
4. 本法律意见书：指《关于沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目法律意见书》
5. 项目管理单位：沈阳市交通运输局
6. 项目实施方案：沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目实施方案
7. 《预算法》：指《中华人民共和国预算法》
8. 《证券法》：指《中华人民共和国证券法》
9. （国发【2014】43号）：指《国务院关于加强地方政府债务管理的意见》
10. （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》
11. （国办发【2018】101号）：指《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》
12. （国办发【2019】33号）：指《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》
13. （财预〔2018〕34号）：指《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》
14. （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》

引言

致：沈阳市交通运输局

北京隆安（沈阳）律师事务所接受辽宁省交通建设投资集团有限责任公司委托，提供沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目专项法律服务。根据《中华人民共和国预算法》、《国务院关于加强地方政府债务管理的意见》（国发【2014】43号）、《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）、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发【2018】101号）、《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》（国办发【2019】33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）、《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）等法律、行政法规、部门规章及规范性文件的有关规定，本所律师本着诚信、勤勉、尽责的原则，按照律师行业公认的业务准则，就沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目出具专项法律意见书。

声明

1. 本所系 1999 年经辽宁省司法厅批准，取得律师从业许可的综合性律师事务所，本所依法设立并有效存续，有资格对本次沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目出具法律意见书。承办律师基于对有关事实的了解和对中国现行的法律、法规的理解发表律师意见。
2. 本意见书或引用法律问题时涉及的事实、信息和数据系截止到 2025 年 3 月 6 日前提供给本所的有效的事实和数据。
3. 本意见书仅为本所为沈阳市交通运输局沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目项目而出具，未经本所书面同意，本意见书不得为其他人的利益或其他目的而使用。
4. 本所仅根据中国境内法律、法规对沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目提供法律意见，而不对有关会计、审计及资产评估等专业事项发表意见。在本法律意见书中对有关会计报告、审计报告和资产评估报告中某些数据和结论的引述，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保证。
5. 所有沈阳市交通运输局提供的文件记载内容并无虚假，所有签名或盖章都真实无误，所提交文件的复印件与原件完全一致。
6. 所有沈阳市交通运输局提交给我们的文件均有合法授权人的授权、签

署和递交；有关事实的阐述、声明、保证(无论是书面的还是口头做出的)均为真实、准确和可靠的。

7. 本法律意见书仅供发行人本期债券发行之目的使用，不得用于任何其他目的。

正文

一、 本期发行情况

（一） 发行人

根据《沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目实施方案》，本期债券发行主体为辽宁省人民政府。

（二） 发行的基本情况

根据沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目实施方案，本期发行的基本情况包括：

- （1）债券名称：沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目专项债券
- （2）发行主体：辽宁省人民政府
- （3）发行品种：项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券

新建沈阳至白河高速铁路项目（简称：沈白高铁）全长 428.8 公里，估算总投资 722.91 亿元，其中辽宁省境内 173 公里，估算投资 331.3 亿元。其中，辽宁省境内项目资本金为 231.93 亿元（征地拆迁资金 71.03 亿元全部由辽宁省承担，工程建设资本金 160.9 亿元由辽宁省和中国国家铁路集团公司按 5:5 比例分担，其中辽宁省承担 80.45 亿元）；申请银行长期贷款 99.37 亿元。静态投资部分的建设资金年度分配比例暂定为 2020 年 13%、2021 年 23%、2022 年 25%、2023 年 22%、2024 年 17%；动车组购置费在 2024 年投资。沈白高铁需辽宁省承担的资本金共计 151.48 亿元，其中，省财政承担 70 亿元，沈阳市承担 25 亿元，抚顺市承担 10 亿元，省交通建设投资集团自筹 46.48 亿元。本项目申请地方政府专项债券资金 25 亿元。。

本所律师认为，本期债券的发行人为辽宁省人民政府，本期发行的债券为项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券，符合财预【2017】89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》的相关规定，故本项目沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目的发行符合国家法律、行政法规及部门规章规定，合法有效。

二、募投项目情况

（一）项目建设概况及项目标准

项目名称：沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目。

新建沈阳至白河高速铁路自沈阳北站引出，经辽宁省沈阳市、抚顺市，吉林市通化市、白山市、延边自治州，引入在建敦化至白河铁路长白山站。正线全长 428.8 公里。同步实施沈山甲线大成至沈阳北段复线、沈阳南动车所补强工程及通化地区既有梅集线、通灌线部分区段外迁工程，改建沈阳北站，增建沈阳站至沈阳南站动车组走行单线。

（二）项目管理单位情况

（一）项目单位情况

沈阳市交通运输局为沈阳市政府行政部门，位于沈阳市和平区南三好街 108 号，现任局长为巴放。

本所律师认为该项目已经取得对应主管部门的批准，而且项目资金来源均符合财预【2017】89号文的规定。

三、项目收益与融资平衡情况

申请人拟就沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目申请债券资金总额为 25.0 亿元，计划分六年发行，其中：2020 年已发行专项债券资金 5.0 亿元，票面实际利率为 3.76%;2021 年已发行专项债券资金 7.0 亿元，票面实际利率为 3.83%;2022 年已发行专项债券资金 1.0 亿元，票面实际利率为 3.25%;2023 年已发行专项债券资金 1.5 亿元，票面实际利率为 3.11%。2025 年拟发行专项债券资金 5 亿元（本次发行 3 亿元，第 2 次发行 2 亿元），2026 年拟发行专项债券资金 5.5 亿元，拟发行票面利率参考已披露项目按 4.50%设定。发行期限均为三十年，在债券存续期间按半年期付息，到期一次性还本。自发行之日起债券存续期应还本付息情况如下：

项目还本付息测算表

金额单位：人民币万元

| 年度 | 当年发债金额 | 期初本金余额 | 本期偿还本金 | 期末本金金额 | 2020 年已发行票面利率 | 2021 年已发行票面利率 | 2022 年已发行票面利率 | 2023 年已发行票面利率 | 拟发行票面利率 | 本年应付利息 | 当年还本付息合计 |
|--------|-----------|------------|--------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------|-----------|-----------|
| 2020 年 | 50,000.00 | - | | 50,000.00 | 3.76% | | | | | 940.00 | 940.00 |
| 2021 年 | 70,000.00 | 50,000.00 | | 120,000.00 | 3.76% | 3.83% | | | | 3,220.50 | 3,220.50 |
| 2022 年 | 10,000.00 | 120,000.00 | | 130,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 4,561.00 | 4,561.00 |
| 2023 年 | 15,000.00 | 130,000.00 | | 145,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 4,886.00 | 4,886.00 |
| 2024 年 | | 145,000.00 | | 145,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 5,352.50 | 5,352.50 |
| 2025 年 | 50,000.00 | 145,000.00 | | 195,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 6,477.50 | 6,477.50 |
| 2026 年 | 55,000.00 | 195,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 8,840.00 | 8,840.00 |
| 2027 年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |

| | | | | | | | | | | | |
|-------|--|------------|--|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-----------|
| 2028年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 383% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2029年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2030年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2031年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2032年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2033年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2034年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2035年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2036年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2037年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2038年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2039年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2040年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2041年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2042年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2043年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2044年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2045年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2046年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2047年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2048年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |
| 2049年 | | 250,000.00 | | 250,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 10,077.50 | 10,077.50 |

| | | | | | | | | | | | |
|-------|-------------------|------------|-------------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|-------------------|
| 年 | | | | | | | | | | | |
| 2050年 | | 250,000.00 | 50,000.00 | 200,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 9,137.50 | 59,137.50 |
| 2051年 | | 200,000.00 | 70,000.00 | 130,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 6,857.00 | 76,857.00 |
| 2052年 | | 130,000.00 | 10,000.00 | 120,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 5,516.50 | 15,516.50 |
| 2053年 | | 120,000.00 | 15,000.00 | 105,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 5,191.50 | 20,191.50 |
| 2054年 | | 105,000.00 | | 105,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 4,725.00 | 4,725.00 |
| 2055年 | | 105,000.00 | 50,000.00 | 55,000.00 | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 3,600.00 | 53,600.00 |
| 2056年 | | 55,000.00 | 55,000.00 | | 3.76% | 3.83% | 3.25% | 3.11% | 4.50% | 1,237.50 | 56,237.50 |
| 合计 | 250,000.00 | | 250,000.00 | - | | | | | | 302,325.00 | 552,325.00 |

四、项目收益及净现金流入覆盖债券还本付息情况

根据资金平衡测算分析,在满足各项假设的前提下,以实施方案中债券发行计划为基础,本项目债券存续期间累计现金流入 2,655,851.82 万元,累计现金流出 1,828,307.50 万元,累计可用于债券还本付息金额为 827,544.32 万元,累计需支付债券本息合计 552,325.00 万元。经测算本期债券本息覆盖倍数为 1.50,能够合理保证偿还债券本金和利息,实现项目收益与融资自求平衡。具体情况详见下

表:

项目收益覆盖本息倍数情况表

金额单位：人民币万元

| 年度 | 债券本息支付 | | | 项目可用于债券还本付息金额 |
|--------|--------|-----------|-----------|---------------|
| | 本金 | 利息 | 本息合计 | |
| 2020 年 | | 940.00 | 940.00 | 827,544.32 |
| 2021 年 | | 3,220.50 | 3,220.50 | |
| 2022 年 | | 4,561.00 | 4,561.00 | |
| 2023 年 | | 4,886.00 | 4,886.00 | |
| 2024 年 | | 5,352.50 | 5,352.50 | |
| 2025 年 | | 6,477.50 | 6,477.50 | |
| 2026 年 | | 8,840.00 | 8,840.00 | |
| 2027 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2028 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2029 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2030 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2031 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2032 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2033 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2034 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2035 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2036 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2037 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2038 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2039 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2040 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2041 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2042 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2043 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2044 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2045 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2046 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |

| | | | | |
|--------|------------|------------|------------|--|
| 2047 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2048 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2049 年 | | 10,077.50 | 10,077.50 | |
| 2050 年 | 50,000.00 | 9,137.50 | 59,137.50 | |
| 2051 年 | 70,000.00 | 6,857.00 | 76,857.00 | |
| 2052 年 | 10,000.00 | 5,516.50 | 15,516.50 | |
| 2053 年 | 15,000.00 | 5,191.50 | 20,191.50 | |
| 2054 年 | — | 4,725.00 | 4,725.00 | |
| 2055 年 | 50,000.00 | 3,600.00 | 53,600.00 | |
| 2056 年 | 55,000.00 | 1,237.50 | 56,237.50 | |
| 合计 | 250,000.00 | 302,325.00 | 552,325.00 | |
| 本息覆盖倍数 | 1.50 | | | |

本所律师认为：经专业机构核算，本期债券项目预期收入能够合理保障偿还融资本金和利息，也能够实现项目收益和融资的自求平衡，符合（财预【2017】89号）《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》以及（国办发【2019】33号）《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》、（财预〔2016〕155号）《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》的部门规章以及法律法规的规定。

五、与发行有关的专业机构

（一）会计师事务所及专项评价报告

辽宁中意慧佳会计师事务所有限公司作为本期债券的专业评

价机构，出具了沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目收益与融资自求平衡专项评价报告。辽宁中意慧佳会计师事务所有限公司是于 2006 年 11 月 10 日依法成立并合法存续的有限责任公司，持有辽宁省财政厅颁发的文件编号为：辽财会函（2006）278 号经营许可文件，统一社会信用代码为 912101027931700849，经营范围包括：审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本、出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务、出具有关报告；从事法律、行政法规规定的其他审计业务；承办会计咨询、会计服务业务；（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）。

（二）律师事务所及法律意见书

本所接受委托为本期债券提供专项法律服务，并出具本法律意见书。本所于 1999 年 5 月 10 日依法成立并合法存续，持有辽宁省司法厅颁发的《律师事务所执业许可证》，统一社会信用代码为：31210000E5674289XR，并已通过辽宁省司法厅最近年度考核；经办律师付振宇律师持有执有 12101201610551246 的《中华人民共和国律师执业证》，并已通过最近年度考核。本法律意见书由付振宇律师签字并加盖本所公章。

本所律师认为，本次发行相关的会计师事务所、律师事务所均为依法成立并存续的中介服务机构，均具有为本次发行提供相关专业服务的资格，上述机构出具的文件可以作为本次发行的相关披露文件。

五、 律师结论意见

1. 本期发行人为辽宁省人民政府，具备发行本期债券的主体资格和条件；本期债券发行债券品种、筹集资金用途均符合《预算法》、财预【2017】89号文等法律法规及规范性文件的相关规定；

2. 本期债券对应项目管理单位沈阳市交通运输局是中华人民共和国境内政府行政部门，具备本期债券项目实施的管理单位的主体资格；本期债券对应项目为沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目，项目取得相关主管部门批准，项目资本金来源、融资来源、资金用途均符合（国发【2014】43号）、（财预【2017】89号）、（国办发【2018】101号）、（国办发【2019】33号）规定；

3. 本期债券《沈阳市本级沈阳至白河高速铁路沈阳段建设项目专项债券》，包含了项目专项债发行依据、申请专项债券项目情况、项目预期收益与融资平衡方案、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施、主管部门职责等主要内容，符合（财预【2017】89号）、（财预〔2018〕34号）、国办发【2018】101号文的相关规定，本期债券对应项目的资金来源和资金用途符合《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）的有关规定。本期债券对应项目的偿债收益来源于经营收入，且经专业测算的本息资金覆盖率大于“1”，能够实现收益与融资自求平衡。

4. 本次发行相关的律师事务所、会计师事务所均为依法成立并合法存续的中介服务机构，具有为本次发行提供相关专业服务的资格，上述机构出具的文件，可以作为本次发行的相关披露文件。本法律意

见书自本所盖章及经办律师签字后生效；本法律意见书一式六份，均为正本，供项目管理单位、发行人为本次发行之目的而使用。

(北京隆安(沈阳)律师事务所关于沈阳市本级沈阳至白河高速铁路
沈阳段建设项目法律意见书署页)

北京隆安(沈阳)律师事务所

经办律师

二〇二五年三月六日



付增