

灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）

专项债券

法律意见书



ALLBRIGHT  
LAW OFFICES

锦天城

上海锦天城（合肥）律师事务所





## 释 义

在本法律意见书中，除文义另有所指，下列简称具有如下含义：

简称		全称
本（该）项目	指	灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）
本次专项债	指	灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）专项债券
项目实施单位	指	灵璧县现代公共交通运输有限责任公司
《实施方案》	指	《灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程） 专项债券实施方案》
《专项评价报告》	指	《灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程） 专项债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告》
中审华会计师事务所	指	中审华会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所
本所、本所律师	指	上海锦天城（合肥）律师事务所及本次经办律师
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》
财库[2015]83 号文	指	《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉 的通知》
财预[2016]155 号文	指	《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 号文	指	《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》
财库[2018]61 号文	指	《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》
财预[2018]34 号文	指	《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》
财预〔2018〕161 号文	指	《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理 工作的通知》
国发[2019]26 号文	指	《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》
元、万元	指	人民币元、人民币万元





## 灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）专项债券

### 法律意见书

根据委托，本所指派朱广志律师、刘紫良律师为灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）申请非标专项债券（以下简称“本次申请专项债券”）事宜出具本法律意见书。

为出具本法律意见书，本所律师根据有关法律、行政法规、规范性文件的规定和本所业务规则的要求，本着审慎性及重要性原则对本次申请专项债券的文件资料进行了核查。

本所律师对本法律意见书的出具特作如下声明：

（一）本所律师依据财库国发[2014]43号文、[2015]83号文、财预[2016]155号文、财预[2017]89号文、财库[2018]61号文、财预[2018]34号文、财预〔2018〕161号文、国发[2019]26号文等有关法律法规及有关政策文件，根据本法律意见书出具日之前存在的事实，并根据律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神出具本法律意见书。

（二）本所律师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，并充分考虑政府有关主管部门出具的有关批复、确认。

（三）本所律师出具本法律意见书依赖于有关政府部门、项目单位及中介服务机构已向本所律师提供的一切应予提供的文件资料。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，本所律师依赖于有关政府部门或者其他有关单位出具的证明文件作判断。

（四）本所及经办律师与实施机构之间不存在除本次申请专项债券委托关系以外的任何影响独立判断的关联关系，并在本次申请专项债券出具法律意见书过程中恪守诚信原则，保证出具的法律意见书独立客观。





（五）本所律师仅就本次申报专项债券所涉及的法律问题进行核查，不对本次有关《专项评价报告》（包括但不限于偿债能力、流动性等）、《实施方案》等专业事项发表意见。本法律意见书中涉及专项评价报告、实施方案等内容时，均为严格按照有关中介机构出具的文件引述，并不意味着本所律师对该等内容的真实性和准确性做出任何明示或默示的保证。

（六）本法律意见书仅供项目实施机构为本次申请专项债券之目的专项使用，未经本所书面同意，不得用作任何其他目的。



## 正 文

### 一、主体资格

#### （一）专项债券发行主体资格

根据财预[2017]89 号文之规定，本次专项债券发行需由安徽省人民政府作为发行主体。

#### （二）项目主管单位主体情况

根据《实施方案》，本项目的主管单位为灵璧县交通运输局。灵璧县交通运输局，位于灵璧县灵城南环路7号，灵璧县交通运输局基本职能包括：贯彻执行国家有关交通行业的方针、政策和法律、法规；草拟全县公路和水路交通行业发展政策、法规，并监督执行；根据国家的总体布置，拟定全县公路和水路行业发展规划、中长期计划和年度计划，并监督实施；负责全县交通行业统计和信息引导。负责全县公路和水路交通运输（含城市及农村客货运输市场、汽车技术检测、汽车维修市场、运输服务市场、搬运装卸市场、汽车驾驶学校和驾驶员培训工作）行业管理，培育公路、水路运输市场，维护交通运输行业平等竞争秩序；指导城乡客、货运输的衔接协调工作；指导地方交通运输行业优化结构、协调发展；对关系救灾、抢险、战备等紧急客货运输进行必要的调控等。

#### （三）项目实施单位主体情况

根据《实施方案》，项目的实施单位为灵璧县现代公共交通运输有限责任公司，基本情况如下：

名 称	灵璧县现代公共交通运输有限责任公司
经营范围	班车客运（县内）、包车客运（县内）、城市公共客运、汽车维修（内部）、公交车辆、站亭、站牌、停车场的媒体租赁；广告宣传；汽车维修。
统一社会信用代码	91341323MA2PHFMT4P
地 址	灵璧县经济开发区
法定代表人	邱峰



公司类型	有限责任公司
成立时间	2017 年 10 月 13 日
注册资本	2000 万元
股 东	灵璧县国有资产监督管理委员会

本律师认为，灵璧县现代公共交通运输有限责任公司系依法设立，并存续的法人，具备负责专项债券实施单位的主体资格，具备民事权利能力和行为能力。

## 二、项目情况

### （一）项目概况

根据《实施方案》，本项目的主管单位为灵璧县交通运输局，项目的实施单位为灵璧县现代公共交通运输有限责任公司。

**1、项目建设地点：**项目包括 1 个公交综合场、3 个公交首末站、17 个乡镇客运综合服务站，建设地点分别位于灵璧县各乡镇，详见项目可行性研究报告。

### 2、项目建设规模及内容：

（1）建设规模：项目占地 492.10 亩，总建筑面积 38197.16 m<sup>2</sup>。

（2）建设内容：主要建设内容为站房，以及检修车间、车辆清洗台、职工宿舍、食堂浴室、门卫、配电室等辅助设施，并配套建设站前广场、停车场、充电场、发车位、行车道和候车廊、绿化、围墙出入口等；新采购纯电动公交车 621 标台、充电桩 241 个、纯电动公交车维修保养设备、公交站基本设备及智能系统设备、办公生活设备等。

**3、项目建设的工期：**本项目建设工期 24 个月，2022 年 6 月完工。

**4、项目实施计划：**本项目已于 2018 年 12 月取得立项批复（发改审批〔2018〕194 号）和可研批复（发改审批〔2018〕201 号）并落实了相关用地手续，2019 年 4 月取得节能报告批复（发改能评〔2019〕2 号）及环评手续。

**5、项目投资估算及资金筹措：**项目总投资 45500.00 万元，其中建设投资





43929.00 万元、建设期利息 1421.00 万元、铺底流动资金 150.00 万元。项目资本金 9500 万元（占总投资 20.88%）由当地财政自筹，现已全部到位；剩余 36000 万元（占总投资 79.12%）拟通过发行专项债券筹集。

## 6、项目重大经济社会效益分析：

（1）社会效益：项目建成后，将促进灵璧县城市公交与农村客运的逐步融合，推进城乡居民出行服务均等化，形成资源共享、布局合理、方便快捷、畅通有序的城乡一体化客运服务体系；有利于提升城市形象，改善投资环境，繁荣城乡经济，方便城乡交流，促进城乡经济社会协调发展，加快灵璧县县城城镇化建设，为实现经济社会又好又快发展提供良好的交通运输保障；有利于化解行业矛盾，保持客运市场健康发展，维护社会和谐稳定，为广大群众提供便捷、安全、优质的公共交通服务。

（2）经济效益：项目建成后，将直接带动就业 1118 人，此外，项目建成后，有利于促进餐饮、住宿、交通、商贸、旅游等相关产业发展。城乡公交一体化实施对区域经济发展的间接带动作用远大于项目本身产生的直接经济效益，因此，项目对所在区域经济发展的影响是非常积极的。

## （二）项目手续

根据《实施方案》，本项目已经取得的手续如下：

2017 年 8 月 29 日，灵璧县国土资源局作出的《关于渔沟、冯庙、尹集等 17 个乡镇客运综合服务站建设项目用地情况的说明》，为积极推进全县城乡道路客运一体化改革基础设施建设，根据县政府安排，客运一体化规划建设的渔沟、冯庙、尹集 3 个乡镇客运中心和韦集、黄湾、向阳等 14 个首末站纳入 2017 年乡镇客运综合服务站申报范围。项目拟选址位于各乡镇土地利用总体规划允许建设区的有尹集镇、下楼镇、朝阳镇、大路乡、禅堂乡；位于各乡镇土地利用总体规划有条件建设区的有韦集镇、娄庄镇、杨疃镇、浍沟镇、朱集乡、渔沟镇、高楼镇；位于各乡镇土地利用总体规划限制建设区的有向阳乡、黄湾镇、游集镇、大庙乡、冯庙镇。项目应依据各乡镇选址完善相关用地手续。





2018年10月24日,高楼镇人民政府作出《高楼镇人民政府关于申报2018年贫困地区乡镇客运综合服务站建设项目的承诺函》【高政(2018)157号】,高楼镇人民政府承诺,申报建设的高楼镇乡镇客运综合服务站点位于高楼镇名仕家园路北,面积约为30亩,该地块仅用于公交场站建设,符合高楼镇总体规划,并在编制的镇总体规划中。

2018年10月24日,朝阳镇人民政府作出《朝阳镇人民政府关于申报2018年贫困地区乡镇客运综合服务站建设项目的承诺函》【朝政[2018]340号】,朝阳镇人民政府承诺,申报建设的朝阳镇乡镇客运综合服务站点位于朝阳镇灵双路西,永盛面粉老厂以南地块,面积为30亩,该地块仅用于公交场站建设,符合朝阳镇总体规划,并在编制的镇总体规划中予以落实,该处建设用地不改变其使用性质。

2018年10月25日,浚沟镇人民政府作出《浚沟镇人民政府关于申报2018年贫困地区乡镇客运综合服务站建设项目的承诺函》,浚沟镇人民政府承诺,申报建设的浚沟镇乡镇客运综合服务站点位于浚沟镇浚沟村与张时村交界处,S302省道路南,面积为30亩,该地块仅用于公交场站建设,符合浚沟镇总体规划,并在编制的镇总体规划中予以落实,该处建设用地不改变其使用性质。

2018年10月26日,黄湾镇人民政府作出《黄湾镇人民政府关于申报2018年贫困地区乡镇客运综合服务站建设项目的承诺函》【黄政(2018)174号】,黄湾镇人民政府承诺,申报建设的黄湾镇乡镇客运综合服务站点位于黄湾镇灵固路东侧,胡桥戈沟庄美丽乡村以南60米地块,面积为30亩,该地块仅用于公交场站建设,符合黄湾镇总体规划,并在编制的镇总体规划中予以落实,该处建设用地不改变其使用性质。

2018年12月6日,灵璧县现代公共交通运输有限责任公司填报的《建设项目环境影响登记表》,项目名称灵璧县城乡道路客运一体化项目,建设地点安徽省宿州市灵璧县灵城镇、韦集镇、黄湾镇、娄庄镇、杨疃镇、尹集镇、浚沟镇、尤集镇、下楼镇、朝阳镇、渔沟镇、高楼镇、冯庙镇、向阳乡、朱集乡、大路乡、大庙乡、禅堂乡、虞姬乡、经济开发区,建筑面积63341.46平方米,建设单位灵璧县现代公共交通运输有限责任公司,项目投资61500万元,环保投资180万元,拟投入生产运营的时间是2020年10月1日,该项目属于《建设项目环境





影响评价分类管理名录》中应当填报环境影响登记表的建设项目，属于第 123 驶员训球基地, 公交枢纽, 大型停车场、机动车检测项目中其他, 项目包括 3 个公交综合场、5 个公交首末站、17 个乡镇客运综合服务站, 分别位于灵璧县 19 个乡镇。项目占地 609.53 亩, 总建筑面积 63341.46 平方米, 主要环境影响是废气、废水、固废、噪声及生态影响, 采取的环保措施分别是: 针对废气, 施工场地配备洒水车, 易产生扬尘污染物料以及废弃渣土, 应分类集中堆放, 同时设置围挡、堆砌围墙, 堆放高度应低于围挡高度, 并采用篷布遮盖; 针对废水的环保措施是微量机油的施工废水及场地的车辆清洗废水采取沉淀处理措施后通过沉淀池排放至回收池再利用; 针对固废的环保措施是部分可回收利用, 也可以用作其他工程回填; 针对噪声采取的环保措施是合理安排施工时间, 施工须选用低噪设备, 建筑物外部采用围挡, 以减轻施工噪声对环境的影响; 针对生态环境的环保措施是管道施工期尽量避开雨水集中的汛期和梅雨季节, 尽量减小管道沟槽开挖宽度以减少对植被的破坏。灵璧县现代公共交通运输有限责任公司邱峰承诺所填写各项内容真实、准确、完整, 建设项目符合《建设项目环境影响登记表备案管理办法》的规定, 如存在弄虚作假、隐瞒欺骗等情况及由此导致的一切后果由灵璧县现代公共交通运输有限责任公司邱峰承担。

2018 年 12 月 12 日, 灵璧县发展和改革委员会作出的《关于灵璧县城乡道路客运一体化项目(二期工程)建议书的批复》【发改审批(2018)194 号】, 同意灵璧县城乡道路客运一体化项目(二期工程)立项, 同意项目依据灵璧县城乡道路客运一体化规划所确定的建设规模、技术方案和投资估算。主要建设规模和内容: 项目占地 492.10 亩, 总建筑面积 38197.16 平方米, 主要建设内容为站房, 以及检修车间、车辆清洗台, 职工宿舍、食堂浴室、门卫、配电室等辅助设施, 并配套建设站前广场、停车场、充电场、发车位、行车道和候车廊、绿化、围墙出入口等; 新采购纯电动公交车 621 标台、充电桩 241 个、纯电动公交车维修保养设备、公交站基本设备及智能系统设备、办公生活设备等。项目总投资 45500 万元, 资金来源为自筹及申请银行贷款, 在项目可行性研究阶段应对项目建设规模和投资估算等作进一步测算和论证, 确保项目实施科学、合理。

2018 年 12 月 27 日, 灵璧县发展和改革委员会作出的《关于灵璧县城乡道路客运一体化项目(二期工程)可行性研究报告的批复》【发改审批(2018)201





号】，原则同意本项目可行性研究报告，该项目编码：2018-341323-79-01-033349，同意项目依据省市文件要求及灵璧县城乡道路客运一体化需要所确定的建设规模、技术方案和投资估算。主要建设规模和内容：项目占地 492.10 亩，总建筑面积 38197.16 平方米，主要建设内容为站房，以及检修车间、车辆清洗台，职工宿舍、食堂浴室、门卫室、配电室等辅助设施，并配套建设站前广场、停车场、充电场、发车位、行车道、候车廊、绿化等；新采购纯电动公交车 621 标台、充电桩 241 个、纯电动公交车维修保养设备、公交站基本设备及智能系统设备、办公生活设备等。建设资金及来源：项目总投资 455000 万元，资金来源为银行贷款和公司自筹。项目建设周期：项目建设期为 2 年，即 2019 年 11 月-2021 年 10 月。

2019 年 4 月 30 日，灵璧县发展和改革委员会作出的《关于灵璧县城乡道路客运一体化项目节能评估报告的批复》【发改能评(2019)2 号】，同意该项目节能评估报告。建成使用后，年综合能源消费量 2196.54 吨标准煤。其中：年耗电量为 1698.33 万千瓦时，年耗水量为 27.07 万吨，年耗天然气 7.09 万立方米。建设单位在落实节能评估报告各项措施基础上，应改进和加强优化用能工艺、选用高效节能设备及切实加强节能管理等节能工作。灵璧县发展和改革委员会将对项目节能审查意见的落实情况，适时组织跟踪检查。

综上，本所律师认为，本项目已于 2018 年 12 月取得立项批复（发改审批〔2018〕194 号）和可研批复（发改审批〔2018〕201 号）并落实了相关用地手续，2019 年 4 月取得节能报告批复（发改能评〔2019〕2 号）及环评手续，项目建设审批其他手续正在办理中。

### 三、投资项目融资与收益情况

#### （一）项目资金筹措情况

根据《实施方案》，项目总投资 45500 万元，其中资本金 9500 万元（占总投资 20.88%）由当地财政自筹，现已全部到位；剩余资金 36000 万元（占总投资 79.12%）拟通过发行专项债券筹资。



综上，我们认为，根据《实施方案》确定的资金筹措情况，项目资本金投入 9500 万元，占建设总投资的 20.88%，占比大于 20%，符合国发[2019]26 号文《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》关于资本金比例的要求。

## （二）项目收益和融资自求平衡

根据《实施方案》，灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）拟发行专项债券 36000.00 万元，分三年融入，其中：2020 年已发行金额为 15500.00 万元（其中已通过 2020 年安徽省政府第三批专项债券发行 10500.00 万元，发行债券实际利率为 2.44%，已通过 2020 年安徽省政府第四批专项债券发行 5000.00 万元，发行债券实际利率为 3.33%），2021 年已发行金额为 5000.00 万元（发行债券实际利率为 3.19%），2022 年拟发行金额为 15500.00 万元（其中：本次拟发行 5000.00 万元，假设债券融资利率 3.50%），专项债券期限五年，每年支付一次利息，到期偿还本金，本项目债券存续期内还本付息金额共计 41623.50 万元。根据测算，本项目债券存续期内预计可实现运营净收益 63200.12 万元，拟发行专项债券融资应还本付息总额为 41623.50 万元，本息保障倍数为 1.52，项目能独立完成收益与融资自求平衡。

根据《专项评价报告》，经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本项目相关收益及本息覆盖具体情况为：可用于专项债券资金平衡的项目收益为 63,200.12 万元，能实现覆盖债券本息 41,623.50 万元，专项债券的本息覆盖倍数为 1.52。

综上，本所律师认为，依据《实施方案》和《专项评价报告》的测算，本项目的预期收益对应的政府性基金收入或专项能够合理保障偿还融资本金及利息，满足项目收益和融资自求平衡的要求，符合财预[2017]89 号文的相关规定。

## 四、中介机构及相关文件

### （一）会计师事务所

本次申请专项债券的《专项评价报告》由中审华会计师事务所（特殊普通合



伙)安徽分所出具。

中审华会计师事务所(特殊普通合伙)安徽分所位于安徽省合肥市政务区潜山路188号蔚蓝商务港F座608-609,现持有合肥市蜀山区市场监督管理局核发的统一社会信用代码为91340104083691213C的《营业执照》,经营范围审查企业会计报表,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,出具有关的报告;基本建设年度财务决算审计;代理记账;会计咨询、税务咨询、管理咨询;法律、法规规定的其他业务(以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理),安徽省财政厅核发的《执业证书》,系依法注册成立的会计师事务所。

## (二) 律师事务所

本次申请专项债券的《法律意见书》由上海锦天城(合肥)律师事务所出具。本所现持有安徽省司法厅核发的证号为23401201511055509的《律师事务所执业许可证》,系依法注册成立的律师事务所。

本所律师认为,上述中介机构均系依法注册成立的中介服务机构,具备相应的从业资质。

## 五、本次专项债偿债风险提示

根据《实施方案》,本次专项债主要存在以下几种偿债风险:

### (一) 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

#### 1、自然环境和施工条件

##### (1) 自然环境

项目主要施工地点位于灵璧县各乡镇建成区,地质结构和自然环境稳定,不易出现影响工程的自然灾害。项目主要污染物为施工垃圾和污水。

对策:本项目在环境保护设施方面考虑齐全,施工垃圾和污水将利用现有的





较为完善的收排设施，基本上不会造成人为的环境影响。项目开工后，继续加强对施工垃圾和污水的收集、运送工作，防止人为造成环境污染。其他污染物可通过采取污染防治措施做到达标排放或得到有效控制。

## **(2) 施工条件**

因项目具备施工条件，不会导致工期延长，或因无法施工形成项目无法及时完工风险

对策：项目周边道路齐备，施工及运输条件较佳。但由于周边人口流动较大，对施工有一定影响，建设工程采用围挡全封闭施工，避免形成施工伤害。

## **2、来源于施工方的风险因素**

本次项目可能因施工技术、管理方案等存在问题，导致项目不能按进度实施，进而影响项目的完工，项目不能按时投入使用，从而影响项目收益。

对策：项目实施人在项目工作中充分考虑项目可能出现的特殊及突发情况，综合考虑各方面因素。制定工程进度控制计划，做好项目内部协调工作。在工程实施中确保工程质量加强对工程建设项目的监理，避免施工过程中的工程延期和施工缺陷等风险，确保项目能够如期按质竣工和及时使用。同时在施工中严格执行《建筑法》、《工程质量管理条例》、《工程项目招标投标管理条例》，并按照基建程序实行工程建设项目的管理和指导，工程实行公开招标。严格控制质量，优化工期、合理配置资源。施工中督促施工单位做好民工工资保障措施，施工单位必须按社会保障局要求，进行民工工资管理。施工期间，保障附近居民的正常生活和工作，保障道路通行，做好扬尘及噪音污染防治措施。

## **3、资金落实情况**

项目总投资额 45500 万元，其中资本金 9500 万元，占比 20.88%；36000 万元拟通过发行专项债券进行筹措，占比 79.12%。

## **4、工程事故**

项目实施期间，施工安全、粉尘、噪音污染、用电安全、高空作业安全管理等是主要的劳动安全因素。旧建物拆迁、场地清理、平整时的施工中，大型施工





机械、各种施工机具操作使用时，存在安全因素，直接关系到施工人员的人身安全；粉尘、噪音等涉及到施工人员的身体健康问题。施工期间，无有毒、有害物品产生。

对策：（1）项目施工时，要求施工企业严格执行劳动部门颁发的《职工劳动生产条例》、国家有关施工安全的规定及各级政府部门的法律法规和规章制度，制定严格的工作规程，做好各种防护、保护措施。（2）项目实施地，设置明显的疏散路线示意图，并在各通道设置疏散路线指示和标志。（3）项目实施地，在林木密集及其它易发生火灾的地方设置明显的警告标志。（4）项目实施地，在水边及其它易发生危险的地方设置明显的警告标志。（5）在管理上，遇有重大活动，组织单位必须制定具体安全措施并有专人负责。（6）加强项目安全保卫工作，明确责任，实行专人专片。（7）配备适当数量的环卫人员，负责清扫保洁工作，创造一个卫生整洁的外部环境。

## **（二）影响项目收益的风险及控制措施**

### **1、经营风险**

本项目收入主要来源之一为客运收入，客运收入取决于客流量的多寡，充足的客流量不仅依赖于公交公司的良好运营，也受到城镇化进程、居民出行方式选择、环保政策变化等多种因素的影响。运营期内若是客流量不及预期，会对项目收入产生较大的影响。

对策：一方面要创新服务意识，树立品牌意识，引导全体工作人员知礼仪、重礼节，大力提高服务水平，树立良好形象；另一方面要完善各项管理制度、安全制度、服务规范，加强职工培训。

### **2、招商风险**

本项目收入主要来源之一为广告租赁收入，直接受到招商成功率的影响，运营期内若无法达到预期，将会直接影响项目收益。

对策：提高公交公司运营服务水平，加强商业推广，做好市场需求分析，面对宿州市、灵璧县重点客户进行针对性推广。



### 3、财务风险

项目债券融资占比 79.12%，占比较高，存在一定的偿还债务本息的压力。

措施：积极争取中央、省级补助，同时加大力度争取地方财政补助和其它专业补助资金，从而缓解偿债压力。

### （三）影响融资平衡结果的风险及控制措施

#### 1、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，在存续期内，可能面临市场利率周期性波动，而市场利率的波动可能使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

#### 2、流动性风险

本期债券发行后可在银行间债券市场、证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券，可能会出现本期债券在相应的交易场所交易不活跃的情况，从而影响本期债券流动性。

#### 3、评级变动风险

本期债券存续期内，若出现宏观经济的剧烈波动，导致灵璧县经济增速放缓、政府财政收入波动、政府债务风险扩大等问题，不排除资信情况出现变化，本期债券的信用等级发生调整，从而为本期债券投资者带来一定的风险。

#### 4、税务风险

根据《财政部、国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税〔2013〕5号）规定，企业和个人取得的专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税。项目无法保证在本期债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化。若国家税收政策发生调增，将导致投资者持有本期债券投资收益发生相应波动。





## 5、投资测算不准确风险

因项目总投资额核算不准确可能导致的风险；工程施工期间可能出现施工期延长、物价上涨等因素而使项目实际资金需求超出预算等均可能使项目面临建设资金不足风险。

对策：项目实施方将进一步完善项目管理机制，严格执行项目资金收、付管理制度，并对资金的使用及归集情况进行实时监控，以确保项目实际投资控制在预算范围内，并如期完成工程建设和及时经营使用。

## 6、存续债券置换不畅风险

项目若存续债券置换不畅导致项目出现兑付风险。同时发行人不能及时足额筹集到所需资金，则其正常经营活动将会受到负面影响。同时，随着债务融资规模的上升，发行人的财务风险可能会增大。

对策：对项目的现金流建立了严格的账户监管机制，保障了项目现金流及时足额归集至项目收入归集账户和偿债资金账户，切实保障了投资者利益。此外，大力推进建设工作，在建设完成后及时投入使用，以避免出现兑付风险。

## 六、结论意见

综上，根据《实施方案》确定的建设项目、建设内容及资金筹集方案等，本所律师认为：

（一）本次专项债券发行主体适格；《实施方案》确定本项目的实施单位为灵璧县现代公共交通运输有限责任公司，灵璧县现代公共交通运输有限责任公司系依法设立，并存续的法人，具备完全民事行为能力和权利能力。

（二）本项目已于2018年12月取得立项批复（发改审批〔2018〕194号）和可研批复（发改审批〔2018〕201号）并落实了相关用地手续，2019年4月取得节能报告批复（发改能评〔2019〕2号）及环评手续。

（三）根据《实施方案》、《专项评价报告》，本项目的预期收益对应的政府性基金收入或专项收入能够合理保障偿还融资本金及利息，满足项目收益和融





资自求平衡的要求，符合财预[2017]89号文的相关规定。

（四）为本次申请专项债券提供服务并出具专项意见的会计师事务所、律师事务所均具备相应的从业资质。

（五）本次申请专项债券的《实施方案》中已经揭示了本次专项债可能面临的主要偿债风险。

（以下无正文）





## 签 署 页

（本页为灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）专项债券

法律意见书签署页）

本法律意见书正本陆份、无副本。

上海锦天城（合肥）律师事务所



朱广志律师

刘紫良律师

2021 年 12 月 25 日



附件

上海锦天城（合肥）律师事务所执业许可证（正、副本）及承办律师执业证





律 师 事 务 所 分 所  
执 业 许 可 证  
( 副 本 )

证号: 23401201511055509  
统一社会信用代码: 31340000358583132U  
上海锦天城(合肥) 律师事务所  
分所,符合《律师法》及《律师  
事务所分所管理办法》规定的条件,准予  
设立并执业。

发证机关:

发证日期:

2015 年 09 月 28 日



律 师 事 务 所 分 所 登 记 事 项

名 称	上海锦天城(合肥)律 师 事 务 所
住 所	安徽省合肥市蜀山区潜山路 地 蓝 海 大 厦 1601 室
负 责 人	张 蕾
派驻律师	张 蕾, 蔡 晓 峰, 吴 地 红,
设立资产	50 万 元
主管机关	合肥市蜀山区司法局
批准文号	皖司许决字(2015)第 235 号
批准日期	2015-09-28

律 师 事 务 所 分 所 变 更 登 记 ( 一 )

名 称	变 更	日 期
住 所		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日



所属律师事务所变更登记备案（七）

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
	年 月 日

律师事务所分所年度检查考核记录

考核年度	2015年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	2016年6月-2017年5月

考核年度	2016年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	2017年6月-2018年5月

考核年度	2017年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	2018年6月-2019年5月

律师事务所分所年度检查考核记录

考核年度	2018年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	2019年6月-2020年5月

考核年度	2019年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	2020年6月-2021年5月

考核年度	2020年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	2021年6月-2022年5月

律师事务所分所处罚记录

处罚事由	处罚种类	处罚机关	处罚日期





执业机构 上海锦天城（合肥）  
律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 13401201410301818

法律职业资格  
或律师资格证号 A20123402030466

发证机关 安徽省司法厅

发证日期 2020年05月26日



持证人 朱广志

性 别 男

身份证号 342401199007206116

律师年度考核备案

考核年度	2019年度
考核结果	称职
备案机关	安徽省司法厅
备案日期	2020年6月-2021年5月

律师年度考核备案

考核年度	2020年度
考核结果	称职
备案机关	安徽省司法厅
备案日期	2021年6月-2022年5月



执业机构	上海锦天城（合肥） 律师事务所	 	
执业证类别	专职律师		
执业证号	13401201410647735		
法律职业资格 或律师资格证书号	A20103401110285		
发证机关	安徽省司法厅 行政许可专用章	持证人	刘震良
发证日期	2020.11.05	性别	男
		身份证号	342622198808155679

律师年度考核备案		律师年度考核备案	
考核年度	2019年度	考核年度	2020年度
考核结果	称职	考核结果	称职
备案机关	合肥市司法局 备案专用章	备案机关	合肥市司法局 备案专用章
备案日期	2020年6月-2021年5月	备案日期	2021年6月-2022年5月