

安徽英腾律师事务所

休宁经开区基础设施建设项目专项债券

法律意见书



安徽英腾律师事务所
Anhui Yingteng Law Firm

地址：安徽省黄山市屯溪区新城时代大厦 A 座 7 层

电话：0559-2352348

目 录

引 言	2
正 文	4
一、主体资格	4
二、项目情况	4
(一)项目概况	4
(二)项目公益性	12
(三)项目合法性	12
三、项目融资与收益情况	13
(一)项目资金筹措情况	13
(二)项目收益和融资平衡情况	13
四、中介机构及相关资质	14
(一)会计师事务所	14
(二)律师事务所	14
五、本期专项债券偿债风险提示	15
(一)建设及运营风险	15
(二) 市场风险	18
(三)管理风险及应对措施	19
(四)还款风险	19
六、结论意见	21

释 义

除非本文另有所指，下列词语具有的含义如下：

本项目	指	休宁经开区基础设施建设项目
本次专项债券/ 本期专项债券	指	休宁经开区基础设施建设项目专项债券
《实施方案》	指	《休宁经开区基础设施建设项目专项债券实施方案》
《财务评价报告》	指	《休宁经开区基础设施建设项目专项债券预期收益与融资自求平衡财务评估报告》（皖华徽专审字〔2023〕第 008 号）
《法律意见书》	指	《休宁经开区基础设施建设项目债券之法律意见书》
本所	指	安徽英腾律师事务所
安徽华徽会计师事务所	指	安徽华徽会计师事务所（普通合伙）
《预算法》	指	《中华人民共和国预算法》
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》
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〕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》
元/万元	指	人民币元/人民币万元

引 言

英律意[2025]第 022304 号

致：休宁经济开发区投资开发有限公司

安徽英腾律师事务所(以下简称“本所”)接受委托，指派殷志丁律师、余志祥律师(以下简称“本所律师”)作为休宁经开区基础设施建设项目专项债券事项的专项法律顾问，并出具本法律意见书。

重要提示及声明：

1、本所律师依据《中华人民共和国预算法》、国发(2015)51 号文、财预(2017)89 号文、财库(2015)83 号文、财预(2018)34 号文等有关法律法规、规章及有关政策文件，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、道德规范和勤勉尽职精神出具本法律意见书。

2、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；本所律师认定某些事项是否合法有效是以该等事项发生之时所应适用的法律、法规和规范性文件为依据，同时充分考虑政府有关主管部门给予的有关批准、确认；本所律师已严格履行法定职责，遵循勤勉尽责和诚实信用原则，对本项目的合法合规性进行了充分的尽职调查，保证本法律意见书不存在虚假记载、误导性陈述。

3、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。对于出具法律意见至关重要而又无独立证据支持的事实，本所律师依赖有关政府部门或其他有关机构出具的证明文件作判断。本所律师同意将法律意见书作为本次专项债券的法律文件之一，随同其他材料一同报送；愿意作为公开披露文件，并承担相应的法律责任。

4、本所以及本所律师与项目实施主体之间不存在除本次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。

5、本所律师仅就本次专项债券所涉及的法律问题进行核查，不对有关《实施方案》、《财务评价报告》等专业事项发表意见。本法律意见书中涉及《实施方案》、《财务评价报告》等内容的，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真实性和准确性做出任何明示或默示的保证。

本法律意见书仅供项目相关主题为本次专项债券之目的专项使用，未经本所书面同意，不得用作其他目的。

正文

一、主体资格

根据《实施方案》，休宁经济开发区投资开发有限公司是本项目的实施主体。

根据休宁经济开发区投资开发有限公司向本所律师提供的《统一社会信用代码证书》及本所律师核查，截至本法律意见书出具之日，休宁经济开发区投资开发有限公司的基本情况如下：

名称	休宁经济开发区投资开发有限公司
统一社会信用代码 法定代表人	社会统一信用代码：91341022740884761Q 吴福民
性质	有限责任公司
住所地	安徽省黄山市休宁县黄山北路4号
赋码机关	休宁县市场监督管理局

本所律师认为，休宁经济开发区投资开发有限公司系依法设立的公司，有效存续，不存在依据法律、法规、规范性文件应当终止的情形，具备本次专项债券对应项目的实施主体资格。

二、项目情况

(一)项目概况

根据《实施方案》，本项目基本情况如下：

项目名称	休宁经开区基础设施建设项目
项目实施主体	休宁经济开发区投资开发有限公司
项目建设点	项目选址位于休宁县经开区
项目建设规模	项目建设内容为：标准化厂房及研发孵化中心

及内容	<p>工程（总建筑面积 174810.86 平米，其中标准化厂房 114995.06 平方米、研发孵化用房 59815.80 平方米）、园区道路工程（长 5707.404 米）、园区智慧平台项目（共六大平台）、福寺河沿线生态综合保护项目（长 4 公里）及环境综合整治工程（共五项）等。</p> <p>1、标准化厂房及研发孵化中心工程</p> <p>1) 汽车零部件基地（原紫光机器人地块）厂房工程</p> <p>项目位于经开区原紫光机器人地块内，拟新建 8 幢标准化厂房，6#、8#、9#、10#、11#、12#、13#、14#号楼，总建筑面积 50734.0 平米，2-4 层，框架结构，配套建设供配电、给排水、暖通、道路、停车场以及环卫等基础设施。</p> <p>2) 电子信息产业园（二期）研发孵化中心改造工程</p> <p>项目为原休宁经济开发区高新电子信息创业园总部经济中心楼，设计耐火等级地上为二级，屋面防水等级：II 级，总建筑面积为 6112.8 平方米，框架结构，抗震设防烈度为 6 度，设计使用年限 50 年，原建筑内部已有消防喷淋、报警系统等设施。</p> <p>3) 芯屏新材料产业园（原睿基公司）厂房工程</p> <p>项目位于经开区芯屏新材料产业园，占地面积约 40 亩，在原睿基公司厂区内拟新建 4 幢标准化厂房，分别为 5#、6#、7#、8#号厂房，总建筑面积</p>
-----	--

	<p>37607.55 平方米，2-3 层，框架结构。配套建设供配电、给排水、暖通、道路、停车场以及环卫等基础设施。</p> <p>4) 松悦生物地块新、改建工程</p> <p>项目位于经开区，枫林大道以南、轮车路以东、龙跃路以北、白岳路以西地块，占地面积约 80 亩，拟新建总建筑面积 50000.0 平方米，2-4 层，框架结构；对现状厂房进行改建等，包括装修加固、装饰工程，改建建筑面积 14000.0 平方米，包括结构加固、供配电、给排水、消防、排烟、暖通工程等。</p> <p>5) 电子信息产业园（汽车零部件基地）扩建工程</p> <p>项目位于经开区电子信息产业园（原黄山紫光科技园），对基地进行改建，包括：研发孵化中心改建工程，包括装修加固、装饰工程，改建建筑面积 3703.31 平方米，包括结构加固、装修装饰、供配电、给排水、消防、排烟、暖通工程等；标准化厂房改建 12653.51 平方米；配套公用工程，包括供配电、给排水、暖通、道路、停车场以及环卫等基础设施。</p> <p>2、园区道路工程</p> <p>龙跃东路（福寺路-东二路）：长 308.8 米，宽 18 米。</p>
--	---

一号路（二号路-白岳路）：长 123.9 米，宽 12 米。

二号路（一号路-三号路）：长 586.28 米，宽 7 米。

三号路（二号路-白岳路）：长 118.26 米，宽 18 米。

百花路（白岳路-碧丛路）：长 331.13 米，宽 15 米。

碧丛路（百花路-金佛路）：长 324.02 米，宽 18 米。

金佛路（白岳路-碧丛路）：长 331.13 米，宽 18 米。

幸福路（白岳路-平岭路）：长 1000.0 米，宽 15 米。

轮车路（福寺路-休宁中学段）：长 433.884 米，宽 13 米。

枫林大道（福寺路-黄山北路）：长 1300.0 米，宽 32 米。

福寺路工程：长 850.0 米，宽 32 米。

3、园区智慧平台项目

包括构建“2611”的核心业务应用，全面支撑园区智慧化升级等。

	<p>1) 两中心（智慧园区综合数据中心/智慧园区管理调度中心）</p> <p>打造智慧园区“最强大脑” 提升园区整体数据归集管理能力和管理调度能力。</p> <p>2) 六大平台</p> <p>a) 安全环境监测平台</p> <p>构建可知可视可控、万物互联的智慧园区，实现园区安全、环保、能源能耗等维度的数据监测和指挥调度。</p> <p>b) 协同政务服务平台</p> <p>融合语音、消息、视频等综合通信方式，实现统一门户接入、办公协同、行政审批、智慧党建等业务。</p> <p>c) 创新产业服务平台</p> <p>提供包含精准招商、项目动态监管、惠企政策、科技创新、产业协作、人才需求等服务。</p> <p>d) 企业服务平台</p> <p>提供包含企业综合服务、供应链物流服务等。</p> <p>e) 公共应用服务平台</p> <p>建立园区公共服务体系，实现网格化综合治理以及园区生活相关服务。</p> <p>f) 移动应用平台</p>
--	--

	<p>建立园区领导、企业、管委会工作人员三方的移动办公应用平台，方便各个角色在平台中能够实现业务交互。</p> <p>3) 智能化设备</p> <p>智能化设施包含指挥中心、监控设备、环保监测设备、能源监测设备等。</p> <p>4) 云网资源</p> <p>根据项目实际需求建设云网资源，并考虑到数据安全、网络安全等，按年进行等保二级评审。</p> <p>4、福寺河沿线生态综合保护项目</p> <p>项目位于休宁县福寺河经济开发区段，整治长度 4 公里，包括：</p> <p>河道治理工程，河道长 4 公里，宽 10 米，生态修复 20000 立方米。新建雨水管网 1200 米，管径 D400-D1500；新建污水管网 1200 米，管径 D400-D600。现状污水管网修复工程，对现状污水管网进行修复，长 4000 米，管径 D400-D600。新建河道两侧缓冲带面积 19980 平米（约 30 亩）。对现状 4 座小型碣坝进行修复。新建滨水生态步道长 4000 米，宽 3-4 米。现状道路白加黑改建修复，长 300 米，宽 8-10 米。</p> <p>5、环境综合整治工程</p>
--	---

1) 给水管网工程

新建经开区给水管网总长度 20 公里，管径 D100-D400。

2) 管网检测修复工程

对经开区排水管网进行检测修复，管网总长度 25.0 公里。

3) 破路修复工程

对经开区现状部分破损道路进行修复改建，修复道路面积 80000 平米。

序号	项目	规格	数量	单位
一	标准化厂房及研发孵化中心工程			
1	汽车零部件基地(原紫光机器人地块)厂房工程			
1.1	标准化厂房	2-4 层, 框架结构	50734	平方米
1.2	配套公用工程		1	项
2	电子信息产业园(二期)研发孵化中心改造工程			
2.1	装饰装修工程		6112.80	平方米
2.2	附属设施工程	水电、消防、排烟、暖通工程	6112.80	平方米
2.3	智能化设施		1	项
2.4	相关办公设备		1	项
3	芯屏新材料产业园(原睿基公司)厂房工程			
3.1	厂房	框架结构	37607.55	平方米
3.2	配套公用工程		1	项
4	松悦生物地块新、改建工程			
4.1	研发孵化用房	框架结构	50000	平方米
4.2	标准化厂房	框架结构	14000	平方米
5	电子信息产业园(汽车零部件基地)扩建工程			

	5.1	研发孵化中心改建工程		3703.31	平方米
	5.2	标准化厂房改建工程		12653.51	平方米
	5.3	配套公用工程		1	项
	二	园区道路工程			
	1	龙跃东路	福寺路-东二路	308.8	米
	2	一号路	二号路-白岳路	123.9	米
	3	二号路	一号路-三号路	586.28	米
	4	三号路	二号路-白岳路	118.26	米
	5	百花路	白岳路-碧丛路	331.13	米
	6	碧丛路	百花路-金佛路	324.02	米
	7	金佛路	白岳路-碧丛路	331.13	米
	8	幸福路	白岳路-平岭路	1000.0	米
	9	轮车路	福寺路-休宁中学段	433.884	米
	10	枫林大道	福寺路-黄山北路	1300.0	米
	11	福寺路		850.0	米
	三	园区智慧平台项目			
	1	智慧园区综合数据中心		1	项
	2	智慧园区管理调度中心		1	项
	3	六大平台	安全环境监测平台等	1	项
	4	智能化设备	指挥中心等	1	项
	5	云网资源		1	项
	四	福寺河沿线生态综合保护项目			
	1	河道生态修复	长4公里，宽10米	20000	立方米
	2	雨水管网	D400-D1500	1200	米
	3	污水管网	D400-D600	1200	米
	4	现状污水管网修复	D400-D600	4000	平方米
	5	河道两侧缓冲带		19980	平方米
	6	碣坝工程		4	座
	7	滨水生态步道	宽3-4米	4000	米
	8	道路改建工程	宽8-10米	300	米
	五	环境综合整治工程			
	1	给水管网工程	D100-D400	20	公里
	2	管网检测修复工程	D400-D1500	25	公里
	3	配套电气工程		1	项
	4	破路修复工程		80000	平方米
项目建设期	4 年				

项目投资估算	项目报批总投资 51000.00 万元，工程费用 41092.37 万元，工程建设其他费用 5492.39 万元，预备费 2329.24 万元，资金筹措费 2086.00 万元，其中建设期利息 2090.00 万元，发行费用 34.00 万元。
--------	--

(二) 项目公益性

本项目属于产业园区基础设施类债券项目，符合国家有关政策和发展方向，建设内容符合相关政策文件对公益性项目的定义，不以盈利为目的，具有为社会公共利益服务的属性，符合地方政府专项债券项目的公益性要求。该项目建成以后，必将产生良好的社会效益、经济效益、环境效益。

(三) 项目合法性

根据休宁经济开发区投资开发有限公司提供的资料，本项目已取得的批复、备案如下：

(1) 2022 年 7 月 14 日取得休宁县发展和改革委员会出具的立项批复，批准文件《关于休宁经开区基础设施建设项目立项的批复》（休发改行审〔2022〕162 号）；

(2) 2022 年 8 月 16 日取得休宁县自然资源和规划局出具的《关于休宁经开区基础设施建设项目用地预审的意见》；

(3) 2022 年 8 月 1 日取得休宁县发展和改革委员会出具的可研批复，批准文件《关于休宁经开区基础设施建设项目可行性研究报告的批复》（休发改行审〔2022〕184 号）；

(4) 2023 年 2 月 23 号取得休宁县黄山市休宁县生态环境分局出具的《建设项目环境影响登记表》。

本所律师认为，本项目已取得现阶段与项目工程配套的批复、备案文件。

三、项目融资与收益情况

(一) 项目资金筹措情况

项目的总体投资估算为 51000.00 万元，发行政府专项债 34000.00 万元，其余 17000.00 万元自筹解决。发债 34000.00 万元分四年发行，2023 年发行 8000 万元，2024 年发行 6600 万元，2025 年发行 12000 万元，2026 年发行 7400 万元。实际发行情况：2023 年发行 8000 万元，2024 年 5 月发行 2200 万元，2024 年 6 月发行 4400 万元，2025 年 1 月参与发行 1000 万元，本批次拟参与发行 600 万元，剩余部分后续批次申请发行，融资利率按 3.8% 考虑。

(二) 项目收益和融资平衡情况

根据《财务评价报告》，本项目经营期可用于资金平衡的项目相关收益总额 76,726.58 万元（不含压力测试），经营期的还本付息总额为 55,786.40 万元，非标专项债券对应的收益总额对融资成本覆盖倍数为 1.38。

当项目收益下降 5% 时，该项目的本息覆盖倍数为 $1.31 > 1.1$ ；当项目收益下降 10% 时，该项目的本息覆盖倍数为 $1.24 > 1.1$ 。可见，在保守的情况下，本息覆盖倍数仍高于 1.1，说明本项目不能偿还债券本息的风险较低。

安徽徽诚永致会计师事务所认为，按照项目产生的所有融资活动、投资活动、经营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于 0，项目产生收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得

到充分保障。

本所律师认为，本项目单位自筹占总投资额的33.6%，符合国发[2019]26号文关于项目资本金投入比例要求；本项目的预期收益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、中介机构及相关资质

(一) 会计师事务所

安徽华徽会计师事务所(普通合伙)作为专项评价的审计机构，为本次专项债券出具《休宁经开区基础设施建设项目专项债券预期收益与融资自求平衡财务评估报告》(皖华徽专审字[2023]008号)。

根据安徽华徽会计师事务所(普通合伙)提供的《营业执照》(统一社会信用代码91341002698990594Q)、《会计事务所执业证书》(证书序列号：NO.013009)。

本所律师认为：

安徽华徽会计师事务所系依法成立且合法存续的审计机构，承担过地方债或企业债的发行咨询服务，具备为本次专项债券出具《财务评价报告》的资质；在《财务评价报告》上签字的两名注册会计师朱少伟、李寿官均具备相应的从业资格且二人均通过2024年度年检。

(二) 律师事务所

安徽英腾律师事务所作为本次专项债券的专项法律顾问，并出具《休宁经开区基础设施建设项目专项债券之法律意见书》。

本所是经安徽省司法厅批准设立并合法存续的合伙制律师事务所，现持有徽省司法厅核发的证号为31340000MD02337253的《律师事务所执业许可证》，且2023年度考核合格，所指派的殷志丁律师、赵

策律师均持有《中华人民共和国律师执业证》。

本所律师认为：

安徽英腾律师事务所系经批准依法设立且合法存续的合伙制律师事务所，承担过地方债或企业债的发行咨询服务，具备为本次专项债券出具《法律意见书》的资质；在《法律意见书》上签字的两名执业律师均具备相应的从业资格。

五、本期专项债券偿债风险提示

根据《实施方案》，本期专项债券主要存在以下几种偿债风险：

（一）建设及运营风险

（1）设计缺陷风险

风险分析：设计缺陷风险是指在项目建设过程中，由于初始设计存在缺陷造成的风险。

风险应对措施：本项目设计由项目业主采购专业设计机构进行设计，对设计成果及设计概算聘请专家审查，施工图由专业机构审查，确保项目设计成果符合国家法律法规相关规范。

（2）设计变更/优化风险

风险分析：设计变更/优化风险是指在项目建设过程中，由于新要求、新材料或新工艺的发展而导致设计变更/优化造成的风险。

风险应对措施：在项目建设期内，施工单位应严格按照图及批准的施工组织设计进行施工，并无条件地接受实施机构、监理单位、审计单位对工程施工进度、质量、造价、安全和文明施工等方面的监督管理。项目变更在未得到实施机构同意及适用法律要求的对设计文件变更批准前，施工单位不得将变更文件用于本项目施工。

（3）工程质量风险

风险分析：由于施工单位管理不善，技术不够熟练，或者监理不到位等原因造成的工程质量问题。

风险应对措施：在工程建设日常监督和检查、项目验收中，政府方有权要求施工单位拆除不合格的建设工程并重建合乎标准的工程，更换有缺陷的材料和设备。施工单位应承担由此而造成的任何增加的费用和政府方发现这些问题的检查检验费用，并应对由此造成的工期延误负责。

(4) 完工延误风险

风险分析：指工程未能按照计划工期完成的风险。

风险应对措施：政府方违反施工合同及其他相关约定导致的延迟将相应顺延本项目建设期限，若延误对项目发债期限内收益造成实质性损失还应承担责任。施工单位未能按照施工合同及其他相关约定按期完工的，若延误对政府方造成损失的，施工单位应给予赔偿。

(5) 稳定性风险

风险分析：由于第三方的原因导致项目损失的风险。

风险应对措施：政府方负责建设过程中涉及的居民或其他第三方协调工作，防止涉及居民或其他第三方对项目建设、运营的非正常干扰。

(6) 建设成本超支风险

风险分析：由于原材料价格上涨，工期延长、工程质量缺陷返工等原因所造成的建设成本超支风险。

风险应对措施：政府方组织实施的前期工作投资控制责任由政府方承担。政府方按照合同约定批准变更，变更导致的项目投资变化责任由政府方承担。施工单位按约定承担其他造价控制责任。

(7) 融资风险

风险分析：由于融资结构不合理、金融市场不健全、融资的可及性等因素导致未能完成融资义务或者融资成本过高。

风险应对措施：本项目通过发行债券的方式融资，保证本项目建设资金按照合同约定足额、及时到位。

(8) 运维成本超支风险

风险分析：在项目建成运营期间，由于物价成本上升，维修费用增加等原因导致的项目运维成本超支的风险。

风险应对措施：项目业主负责本项目范围内项目设施的养护维修工作和日常运营管理。项目运营成本由项目业主承担并做好成本控制。

(9) 招商不及预期风险

风险分析：园区招商引资工作的实际效果不如预期，无法达到园区发展的预期目标，可能会导致园区的经济效益低下，收益与预计相差较大。

风险应对措施：制定具有竞争力的招商引资政策，提高园区的吸引力，吸引更多的企业入驻；加强宣传营销，扩大园区的知名度，提高园区的品牌影响力；建立招商引资服务体系，提供全方位的服务，提高企业满意度和留存率。

(10) 园区企业信用风险

风险分析：承租企业可能无法按时支付租金，或者在租约到期后选择不续租。这些风险可能会导致租金收入减少或者停滞，增加了项目的经营风险。

风险应对措施：在签署租约之前对企业进行背景调查，要求其提供财务证明，通过查看租户的信用报告或征信记录，按时收取租金、

确保企业不拖欠租金等措施可以有效地控制园区企业的信用风险。

(11) 经营管理风险

风险分析：由于经营管理能力不足，内部组织混乱、沟通协调困难，影响正常运营引发的风险。

风险应对措施：运营维护服务应达到相关法律法规、行业要求及技术规范等要求。

(12) 收益不足风险

风险分析：指项目运营收益不能达到预期水平的风险。

风险应对措施：本项目的收益来源主要依赖于游客流量，项目收益存在风险。详见后文分析。

(13) 不可抗力风险

风险分析：不可抗力主要是指台风、冰雹、地震、海啸、洪水、火山爆发、山体滑坡等自然灾害；有时也可包括战争、武装冲突、罢工、骚乱、暴动、疫情等社会异常事件。

风险应对措施：受不可抗力事件影响时，应先行采取合理的努力以缓解不可抗力的影响，并承担采取这种措施时可能发生的费用。不可抗力造成的损失，应先由通过保险获得补偿。

(二) 市场风险

本项目建成后，停车场、农贸市场、污水收集量等如果达到预计的设计水平，将能达到设计时考虑的使用率及各类单价，甚至更好；反之，如果达不到预计的设计水平，将影响使用率和单价，给项目的经济收益带来风险。

风险控制措施：工程规划设计方案应贯彻“以人为本”的理念，为将来的项目运营的优质服务创造良好的硬件；广泛吸取国内外类似项

目的成功经营理念和优秀的管理模式，提高项目运营和服务水平。

(三)管理风险及应对措施

因本项目区域范围较大、涉及内容较多，项目质量管理及合同管理等工作难度较大，可能存在使项目资金的投入不能达到预期的建设目标，如项目进度拖延导致项目经营期拖延、项目经营设施建造质量不佳导致后期维护成本提高或项目相关配套不够完备导致服务效率较低从而需要投入更多的劳动力等情况，使得实际正式运营时间拖延或运营期的成本增加，影响项目收益和融资平衡结果。故加强项目建设管理确保项目进度，规范使用项目资金尤其是债券资金，确保项目资金充分发挥其经济效益均尤为重要。

应对措施：

(1) 针对上述风险，需加强项目建设过程管理，确保项目建设进度、质量均达到设计预期，确保项目按时投入运营。

(2) 在项目资金管理方面，区财政局专门制定了《专项资金管理办法》（详见附件），对项目债券资金管理提出了明确的要求。

(四)还款风险

针对项目的还款风险及保障措施分析，具体如下：

1、项目单位收支变动造成还本付息能力降低项目单位收支变动风险是指本项目运营期年度预测收支的不确定性带来的还本付息能力降低的风险。

应对措施：

(1) 按照债券发行期限和额度，将项目的还本付息资金纳入政府综合预算管理，在项目年度预算中编列债券还本准备金以及债券利息支出专项预算，并将此项预算列为优先支付预算项目，减少年度收支的不确定性对债务还本付息造成的影响。

(2) 要求项目承接主体加强对经费的绩效管理，坚决压缩不合理支出，减少资金的浪费，保证还本付息资金。

(3) 如确实出现收入无法按时实现的情况，按照《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）规定，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，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。可按此规定发行专项债券先行偿还到期债券本金。

2、因债券利率变动造成项目财务成本提高的风险。

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。

应对措施：

(1) 为控制项目融资平衡风险，要求项目业主合理安排债券发行金额和债券期限，按照政府资金获取能力做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。

(2) 进一步加强政府资金管理，充分提高资金使用效益，用资金使用效率的收益对冲利率波动损失。

六、结论意见

综上所述，截至本法律意见书出具之日，本所律师认为：

- (一) 休宁经济开发区投资开发有限公司为本项目的实施主体，合法有效存续，具备项目实施主体资格。
- (二) 本项目具有公益性，且已取得现阶段与项目工程配套的批复、备案文件。
- (三) 本项目符合收益与融资自求平衡专项债券对项目融资与收益达到平衡的要求(具体见财务评估报告)。
- (四) 为本项目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) 本项目的《实施方案》中已经揭示了本期专项债券可能面临的主要偿债风险及控制措施。

本项目符合财库[2015]83号文、国发[2015]51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号文等法律、法规和规范性文件的规定，具备申请入库的条件。

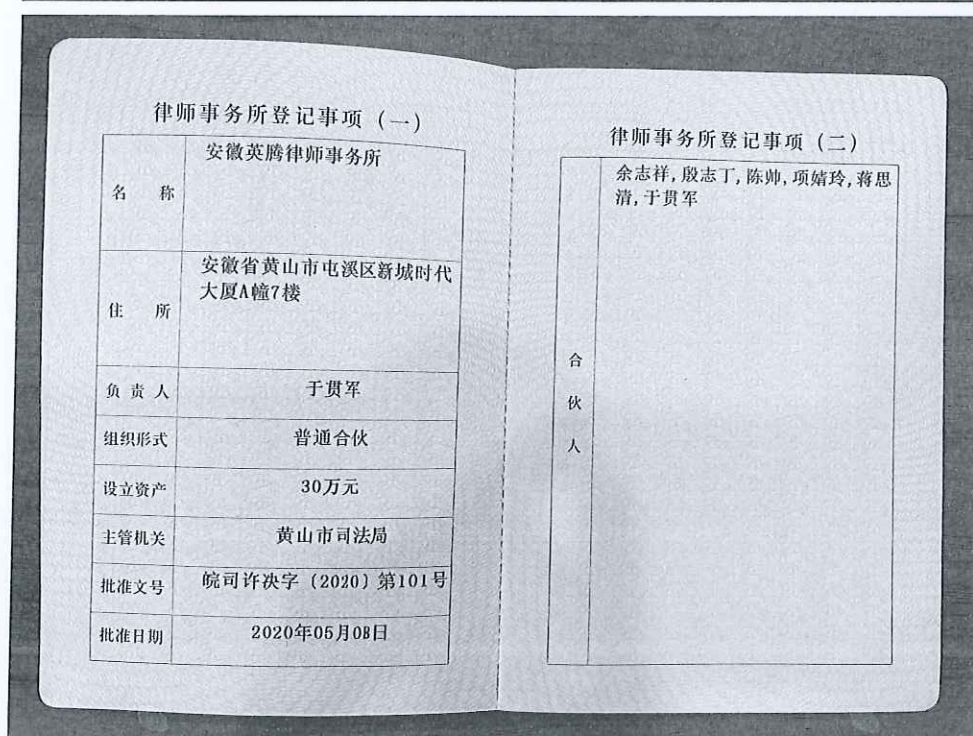
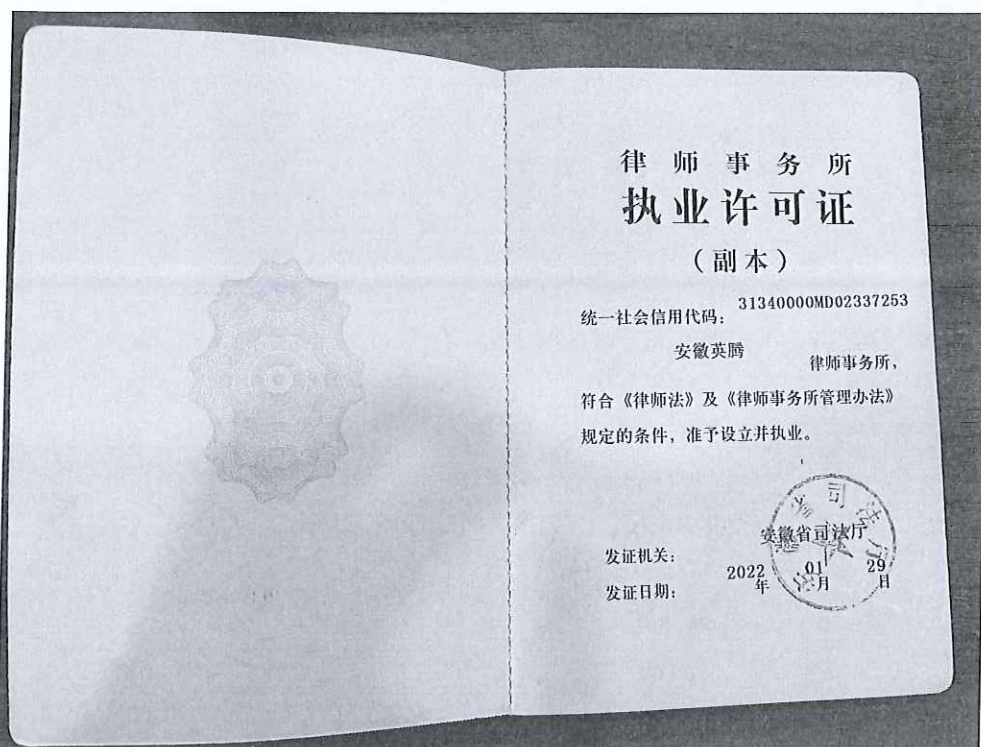
(本页无正文，为《休宁经开区基础设施建设项目专项债券之法律意见书》签署页)



承办律师：殷玉丁

承办律师：赵策

2025 年 2 月 23 日



安徽英腾律师事务所

地址：安徽省黄山市屯溪区新城时代大厦A座7层

电话：0559-2352348

执业机构	安徽英腾律师事务所	 	
执业证类别	专职律师		
执业证号	13410202210458337		
法律职业资格 或律师资格证号	A20203410022816		
发证机关	安徽省司法厅	持证人	赵策
发证日期	2022年06月08日	性别	男
		身份证号	341004199512150033

律师年度考核备案		律师年度考核备案	
考核年度	2022年度	考核年度	2023年度
考核结果	执业满一年不定等次	考核结果	称职
备案机关	安徽省黄山市司法局 专用章	备案机关	安徽省黄山市司法局 专用章
备案日期	有效期 2023年6月 至 2024年5月	备案日期	有效期 2024年6月 至 2025年5月


赵策律师

单位：安徽英腾律师事务所

电话：18134599869 邮编：245000

地址：黄山市屯溪区新城时代大厦A座7楼

执业机构	安徽英腾律师事务所	 	
执业证类别	专职律师		
执业证号	13410201410250028		
法律职业资格 或律师资格证号	A20123410210840		
发证机关		持证人	殷志丁
发证日期	2024年05月17日	性别	男
		身份证号	341021197703050032

律师年度考核备案		律师年度考核备案	
考核年度	2023年度	考核年度	
考核结果	称职	考核结果	
备案机关		备案机关	
备案日期	有效期 2024年6月至2025年5月	备案日期	

殷志丁律师

单位：安徽英腾律师事务所

电话：13905596510

邮编：245000

邮箱：30853794@qq.com

地址：黄山市屯溪区新城时代大厦A座7楼