

安徽天禾律师事务所

关于巢湖至马鞍山快速铁路项目专项债券

之

法律意见书



地址：中国合肥濉溪路 278 号财富广场 B 座东楼十六层

电话：（0551）62642792

传真：（0551）62620450

目 录

释 义	2
正 文	6
一、主体资格	6
（一）专项债券发行主体资格	6
（二）项目主体资格	6
二、项目情况	7
（一）项目概况	7
（二）项目批复	9
（三）项目建设计划与进展	11
三、投资项目融资与收益情况	11
（一）项目资金筹措情况	11
（二）项目收益和融资自求平衡	11
四、中介机构及相关文件	12
（一）会计师事务所	12
（二）律师事务所	12
五、本期债券偿债风险提示	13
六、结论意见	14

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
本项目	指	巢湖至马鞍山快速铁路
项目业主	指	安徽江东城市建设投资集团有限公司
本次专项债券	指	巢湖至马鞍山快速铁路专项债券
《实施方案》	指	《安徽省地方政府非标专项债巢湖至马鞍山快速铁路项目总体实施方案》
《财务评价报告》	指	《巢湖至马鞍山快速铁路项目非标专项债券项目收益与融资自求平衡财务评价报告》
安联信达所	指	安徽安联信达会计师事务所有限公司
本所、本所律师	指	安徽天禾律师事务所及本次发行经办律师
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[2020]43 号文	指	《关于印发<地方政府债券发行管理办法>的通知》
国发[2015]51 号文	指	《关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》
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		《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

安徽天禾律师事务所
关于巢湖至马鞍山快速铁路项目专项债券
之法律意见书

天津证 2021 第 00818-2 号

安徽江东城市建设投资集团有限公司：

本所接受委托，指派张秀友律师、范忻律师作为巢湖至马鞍山快速铁路项目收益与融资平衡专项债券（以下简称“本次专项债券”）事宜的专项法律顾问，并出具本法律意见书。

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专项债券的文件资料和事实进行了核查和验证。

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、财库[2020]43 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、道德规范和勤勉尽职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；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，进行了充分的核查验证，保证本法律意见所认定的事实真实、准确、完整，所发表的结论性意见合法、准确，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担相应法律责任。

（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。本所律师同意将本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。

（四）本所及经办律师与发行人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。

（五）本所律师仅就本次专项债券所涉及的法律问题进行核查，不对本次有关财务评价报告（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财务评价报告、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相关主体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，专项债券发行需由安徽省人民政府作为发行主体。本次专项债券发行人为安徽省人民政府，其符合财预[2017]89 号文关于省级政府发行转贷市县使用之规定。

据此，本所律师认为，安徽省人民政府为本次专项债券适格的发行主体。

（二）项目主体资格

根据项目《实施方案》，安徽江东城市建设投资集团有限公司是巢湖至马鞍山快速铁路项目的建设单位及实施主体。

根据安徽江东城市建设投资集团有限公司向本所律师提供的《营业执照》及本所律师的核查，项目业主的基本情况如下：

单位名称	安徽江东城市建设投资集团有限公司
单位性质	其他有限责任公司
住所地	马鞍山市花山区金溪路 456 号
法定代表人	王辰
统一社会信用代码	913405005606615524
成立日期	2010 年 08 月 09 日
经营范围	许可项目：燃气经营；城市公共交通；各类工程建设活动；矿产资源（非煤矿山）开采（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）一般项目：污水处理及其再生利用；停车场服务；酒店管理；自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事

投资活动；非金属矿及制品销售；非居住房地产租赁；住房租赁；物业管理（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

本所律师认为，本项目建设单位及实施主体为依法设立的企业法人，合法设立、有效存续，具备项目实施主体资质。

二、项目情况

（一）项目概况

根据《可研报告》及《实施方案》，本项目基本情况如下：

项目名称	巢湖至马鞍山快速铁路
项目地点	项目的建设地点位于巢湖至马鞍山快速铁路沿线区间内，包括马鞍山市、巢湖市、含山县、和县、郑蒲新区和当涂县等县级行政据点及多个小城镇。
主要建设内容及规模	<p>本项目所属领域为《安徽省财政厅关于报送 2020 年第一批入库非标专项债项目申报材料的通知》（皖财债【2020】7 号）中，2020 年重点支持的交通基础设施类项目。</p> <p>本项目铁路段总长度 74.74km，其中正线 61.40km，联络线 11.80km，疏解线 1.54km，全线永久用地合计 3156.27 亩；大桥段全长 9.66km，永久性用地合计 538.83 亩。工程总占地面积 3513.15 亩，其中永久占地 2130 亩，临时占地 1383.15 亩。</p> <p>项目建设内容包括：巢湖至马鞍山快速铁路江北段和江南段，新建车站 3 座（含山站、郑蒲港站、马鞍山南站），利用车站 2 座（巢湖东站、马鞍山东站），桥梁 1 座（马鞍山长江公铁大桥）。其中江北段设站 3 座（新建含山站和郑蒲港站，利用巢湖东站）。</p> <p>线路从巢湖东站引出，上跨芜合高速、天潜高速至含山站；含山站</p>

	<p>出站后沿天潜高速公路至郑蒲港站；郑蒲港站出站后在常合高速公路长江大桥处过江，过江后跨 205 国道、宁芜铁路、红旗南路和湖南南路至马鞍山南站，马鞍山南站出站后跨常合高速公路、宁安城际铁路、湖南东路至马鞍山东站。</p>
项目投资估算及资金来源安排	<p>项目投资估算总额为 2,607,067.93 万元，其中：铁路段静态投资 1,012,485.75 万元，大桥段静态投资 1,207,032.81 万元，机车车辆购置费 80,000.00 万元，开发用地费用 50,265.00 万元，商合杭同步实施工程 31,889.93 万元，铺底流动资金 1,061.96 万元，债券发行费用 25.00 万元，建设期利息为 224,307.48 万元。</p> <p>本项目总投资 2,607,067.93 万元，项目资金来源为项目资本金和商业贷款。根据《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）以及中共中央办公厅、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》等文件精神，专项债券可作为项目资本金使用。本项目资本金为 1,437,067.93 万元，占总投资的 55.12%，商业贷款 1,170,000.00 万元，占总投资 44.88%。项目资本金中，专项债券转为项目资本金为 650,000.00 万元，占总投资的 24.93%；单位自筹资金为 787,067.93 万元，占总投资的 30.19%，该部分资金根据工程建设情况于 2019 年-2025 年底分别到位，其中 2019 年资本金已到位并形成相应的工程量。</p>
本次债券发行金额	<p>申请发行 430000 万元，本期计划发行 80000 万元。</p>
债券发行计划	<p>本项目计划通过债券融资 430,000.00 万元，全部用于巢湖至马鞍山快速铁路项目建设，该项目已于 2019 年第二批专项债券中获批 220,000.00 万元，合计债券融资 650,000.00 万元。</p> <p>本项目根据项目的用款计划及已获批的债券额度，按 5 期进行，分别于 2020 年（其中于 2020 年第一批发行 50,000.00 万元，实际发行利率为 3.68%、2020 年第三批发行 63,850.00 万元，实际发行利率为</p>

3.45%)、2021 年（其中于 2021 年第六批发行 59,400.00 万元，发行利率为 3.39%）、2022 年（其中于 2022 年第一批发行 57,100.00 万元，发行利率为 3.26%）、2024 年（其中拟于本次申请发行 80,000.00 万元）和 2025 年获取，每半年付息一次，到期还本。根据项目的具体情况，已发行的债券按照实际发行的利率进行测算，本次及之后的债券期限按照 15 年、利率参照近期类似地方政府债券的利率，按照 3.80%进行测算。

本项目通过商业贷款借款 1,170,000.00 万元，根据工程项目的进度情况，按 6 期进行，分别于 2020 年、2021 年、2022 年、2023 年、2024 年获取，每半年付息一次，到期还本。根据本次项目的具体情况，本次债券的期限按照 15 年、利率参照近期类似地方政府债券的利率，按照 4.04%进行测算。

建设期的利息金额为 224,515.38 万元（主要通过项目资本金支付），其中债券利息 45,922.98 万元，商业贷款利息 178,384.50 万元；经营期的利息金额为 959,214.19 万元，其中债券利息 312,046.69 万元，商业贷款利息 647,167.50 万元。

债券融资 650,000.00 万元所发生的本息，将通过本项目的运输收入、车辆通行费收入、其他营业收入、土地出让收入等予以偿还。

本项目债券存续期内经营活动净现金流量为 3,829,564.74 万元，债券运营期内累计还本付息金额为 3,003,521.68 万元，非标专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.27，能够合理保障偿还本期债券本金和利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

当收入下降 10%，非标专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.02；当成本上升 10%，非标专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.22。

本项目具有较强的抗风险能力，具有较高的安全边际。

（二）项目批复

根据项目业主提供的资料，本项目已取得的批复、备案情况如下：

1、国家发展改革委关于皖江地区城际铁路建设规划（2015-2020）的批复

2015 年 9 月 21 日，中华人民共和国国家发展和改革委员会出具发改基础（2015）2182 号《国家发展改革委关于皖江地区城际铁路建设规划（2015-2020）的批复》，为完善皖江地区综合交通运输网络，优化运输结构，加快新型城镇化建设，促进区域一体化发展，同意皖江地区城际铁路近期建设规划方案。

2、建设用地预审意见的复函

2019 年 2 月 28 日，中华人民共和国自然资源部出具自然资预审字（2019）43 号《自然资源部关于巢湖至马鞍山城际铁路建设用地预审意见的复函》，该项目用地符合供地政策，原则同意通过用地预审。

3、建设项目选址意见书

2019 年 6 月 3 日，安徽省自然资源厅出具选字第 340000201900004 号《建设项目选址意见书》。

4、环保意见的复函

2019 年 8 月 26 日，马鞍山市生态环境局出具《关于巢马城际铁路项目环保意见的复函》，该项目为城市基础设施建设，从环境保护角度，我局支持项目建设。请你单位按相关规定，在开工建设前依法完成该项目环境影响评价文件的报批手续。最终意见以环评批复意见为准。

5、巢马城际铁路可研报告批复进展情况说明

2019 年 8 月 26 日，马鞍山市发展和改革委员会出具《巢马城际铁路可研报告批复进展情况说明》，目前，交通部正在抓紧开展通航影响评价批复相关工作，通航影响评价批复提交后，省发改委即可批复项目可研报告。

6、可行性研究报告的批复

2019 年 9 月 25 日，安徽省发展和改革委员会出具皖发改基础（2019）451 号《安徽省发展和改革委员会关于巢湖至马鞍山城际铁路江北段可行性研究报告的批

复》，同意建设巢湖至马鞍山城际铁路江北段。

7、环境影响报告书审批意见的函

2020年1月19日，安徽省生态环境厅出具皖环函[2020]47号《安徽省生态环境厅关于新建巢湖至马鞍山城际铁路江北段环境影响报告书审批意见的函》，原则同意《报告书》的环境影响评价总体结论和拟采取的生态环境保护措施。

8、巢湖至马鞍山城际铁路江北段初步设计的批复

2020年2月21日，安徽发展和改革委员会出具皖发改铁建函[2020]79号《安徽省发展改革委关于巢湖至马鞍山城际铁路江北段初步设计的批复》，批复落实了巢湖至马鞍山铁路江北段的初步设计。

（三）项目建设计划与进展

本项目建设期为6年，2019年9月开始前期准备工作，2020年1月-2025年9月完成路基工程、隧道工程、铺架工程、站后配套工程等，2025年10月工程验收，2026年1月投入试运行。

目前项目已取得立项批复、项目选址意见书、建设用地预审、江北段可研批复、江北段环评批复、江北段初步设计批复等前期工作。江南段可研已上报省发改委，待通航专题获批后进行批复。

项目先行工程于2019年10月28日开工建设。截止2020年2月，已完成郑蒲港新区和州大道与长江西岸江堤之间的部分桥梁工程及长江公铁大桥左汊部分大临工程等，累计完成投资额约5.45亿元。

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》，本项目总投资2,607,067.93万元，项目资金来源为项目资本金和商业贷款。根据《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）以及中共中央办公厅、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》等文件精神，专项债券可作为项目资本金使用。本项目资本金为1,437,067.93万元，占总投资的55.12%，商业

贷款 1,170,000.00 万元，占总投资 44.88%。项目资本金中，专项债券转为项目资本金为 650,000.00 万元，占总投资的 24.93%；单位自筹资金为 787,067.93 万元，占总投资的 30.19%，该部分资金根据工程建设情况于 2019 年-2025 年底分别到位，其中 2019 年资本金已到位并形成相应的工程量。

债券融资 650,000.00 万元所发生的本息，将通过本项目的运输收入、车辆通行费收入、其他营业收入、土地出让收入等予以偿还。

（二）项目收益和融资自求平衡

根据安联信达所出具的《财务评价报告》，基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为巢湖至马鞍山快速铁路项目可以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为经济建设提供足够的资金支持，保障其施工建设运营的成功。非标专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.27，能够合理保障融资资金的本金和利息，可以实现项目收益与融资的自求平衡。

综上所述，通过发行巢湖至马鞍山快速铁路项目收益与融资自求平衡非标专项债券的方式满足巢湖至马鞍山快速铁路项目建设的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

四、中介机构及相关文件

（一）会计师事务所

本次专项债券的《财务评价报告》由安联信达所出具。安联信达所于 2006 年 9 月 8 日成立，经营范围为审查企业会计报表、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、清算事宜的审计业务，出具有关报告；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。（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）

安联信达所现持有合肥市市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91340100793557748W 的《营业执照》、安徽省财政厅核发的证号为 34010202 的《会计师事务所执业证书》。

本所律师认为，安联信达所系依法注册成立的财务审计机构，具备出具《财

务评价报告》的从业资质。

（二）律师事务所

本次专项债券的《法律意见书》由安徽天禾律师事务所出具。本所现持有安徽省司法厅核发的证号为 23401198710250491 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，安徽天禾律师事务所系依法注册成立的法律服务机构，具备出具《法律意见书》的从业资质。

五、本期债券偿债风险提示

根据《实施方案》，本期债券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

- 1、自然环境和施工条件
- 2、来源于施工方的风险因素
- 3、来源于设计单位的风险因素
- 4、来源于供应商的风险因素
- 5、资金落实情况
- 6、工程事故
- 7、技术风险
- 8、投资风险

（二）影响项目收益的风险

- 1、经营风险
- 2、市场风险
- 3、财务风险

（三）影响融资平衡结果的风险

- 1、投资测算不准确风险
- 2、利率波动风险
- 3、存续债券置换不畅风险
- 4、流动性风险

六、结论意见

本所律师认为：

（一）本次专项债券发行主体适格，项目建设单位及实施主体为企业法人，合法设立且有效存续，具备本项目的业主及实施主体资格。

（二）本项目已取得了现阶段与项目工程配套的批复文件和相关许可。

（三）为本次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。

（四）安联信达所已出具《财务评价报告》，通过发行巢湖至马鞍山快速铁路项目收益与融资自求平衡非标专项债券的方式满足巢湖至马鞍山快速铁路项目建设的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

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

综上所述，本所律师认为，本项目符合国发[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、财库[2020]43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，不存在法律障碍。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《安徽天禾律师事务所关于巢湖至马鞍山快速铁路项目专项债券之法律意见书》签署页）

本法律意见书于二〇二四年八月二十二日在安徽省合肥市签字盖章。

本法律意见书正本四份、无副本。



经办律师：张秀友



范 忻



律 师 事 务 所 执 业 许 可 证

(副 本)

统一社会信用代码: 31340000485003014E

安徽天禾

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:

发证日期:



2023 年 04 月 10 日

律师事务所登记事项（一）

名 称	安徽天禾律师事务所
住 所	安徽省合肥市庐阳区濉溪路 278号财富广场B座东区16层
负 责 人	卢贤榕
组织形式	特殊的普通合伙
设立资产	1000万元
主管机关	合肥市司法局
批准文号	皖司复[1987]11号
批准日期	1987年01月01日

律师事务所登记事项（二）

合 伙 人	常爱民, 陈军, 费林森, 计京旺, 蒋敏, 李成龙, 李军, 李刚, 梁树华, 刘浩, 卢贤榕, 孟超, 王文刚, 王小东, 吴波, 喻荣虎, 张大林, 张秀友, 张晓健, 朱金宏
-------	---

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

律师事务所年度检查考核记录

考核年度	2021年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	2022年6月-2023年5月

考核年度	2022年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	2023年6月-2024年5月

考核年度	2023年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	2024年6月-2025年5月

执业机构 安徽天禾律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 13401200010228214

法律职业资格
或律师资格证号 12200078070198

发证机关



发证日期

2024年06月17日



持证人 张秀友

性别 男

身份证号 342423197807107377

律师年度考核备案

考核年度	2023年度
考核结果	称职
备案机关	合肥市司法局 备案专用章 律师执业年度考核办
备案日期	2024年6月-2025年5月

律师年度考核备案

考核年度	
考核结果	
备案机关	
备案日期	

执业机构

安徽天禾律师事务所

执业证类别

专职律师

执业证号

13401201810048100

法律职业资格
或律师资格证号

A20153401010444

发证机关



发证日期

2022年04月30日



持证人

范忻

性别

男

身份证号

34010319900402301X

律师年度考核备案

考核年度	2022年度
考核结果	称职
备案机关	合肥市司法局 备案专用章 执业
备案日期	2023年6月-2024年5月

律师年度考核备案

考核年度	2023年度
考核结果	称职
备案机关	合肥市司法局 备案专用章 律师执业年度考核
备案日期	2024年6月-2025年5月