

关于明光铁路物流园建设项目
地方政府专项债券

法律意见书

安徽亭顺律师事务所

安徽省滁州市南谯区南谯中路 2228 号

电话：0550-3070088



安徽亭顺律师事务所
明光铁路物流园建设项目
收益与融资自求平衡专项债券
法律意见书

安徽亭顺律师事务所（以下简称“本所”）接受明光市重点工程建设管理服务中心的委托，对明光铁路物流园建设项目收益与融资自求平衡专项债券有关法律事项出具本法律意见书。

本所律师根据现时有效的《预算法》、《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库[2020]43号文）、《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〔2015〕51号）、《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号文）、《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号文）、《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库[2018]61号文）、《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预[2018]34号文）等相关法律、法规、规范性文件，按照律师行业公认的业务标准、



道德规范和勤勉尽责精神，以事实为依据，以法律为准绳，开展核查工作，并出具本法律意见书。

重要提示及说明

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截至本法律意见书出具之日我国现行法律、法规和规则指引发表法律意见；已严格履行法定职责，遵循勤勉尽责和诚实信用原则，对本次发行的合法合规性进行了充分的尽职调查，保证法律意见书并不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。

委托人向本所律师保证，其已经提供了为出具本法律意见书所必需的真实、完整、准确、有效的原始书面材料、副本材料或者口头证言，递交给本所的文件上的签名、印章真实，所有副本材料和复印件与原件一致。对于出具法律意见至关重要而又无独立的证据支持的事实，本所律师依赖于有关政府部门、委托人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明光铁路物流园建设项目收益与融资自求平衡专项债券申请及发行之法律文件。

本所律师仅就与本次发行有关的法律问题发表法律意见，不对有关偿债能力、债券评级、审计等专业事项发表意见。本所律师在本法律意见书中对有关财务评价报告、专业说明、实施方案中的内容的引述，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，本所



律师对该等文件的内容并不具备核查和作出评价的适当资格。

本所律师未授权任何单位或个人对本法律意见书作任何解释或说明。本法律意见书仅作为申请及发行项目收益专项债券之目的使用、不得用作任何其他目的。

基于上述，本所律师根据法律、法规和规范性文件的要求，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责的精神，对委托人提供的有关文件和有关事实进行了核查和验证，现出具法律意见如下：



目 录

简称和释义	6
一、主体资格	7
(一) 专项债券发行主体	7
(二) 项目主体	7
二、项目概括	7
三、项目合法合规性	9
(一) 项目立项批复	9
(二) 变更项目立项批复	9
(三) 变更可行性研究报告批复	10
(四) 可行性研究报告批复	10
(五) 环境影响评价审查意见	10
(六) 项目用地预审说明	11
(七) 项目选址意见书	11
四、项目融资与收益情况	12
(一) 项目资金筹措情况	12
(二) 项目收益与融资自求平衡	12
五、中介机构业务资质	13
(一) 会计师事务所资质	13
(二) 律师事务所资质	13
六、法律风险评估	14
(一) 偿债风险点	14
(二) 应对措施	15
七、结论	16



简称与释义

在本法律意见书中，除非根据上下文另有解释，否则下列简称和术语具有以下含义：

简称	释义
本项目	指 明光铁路物流园建设项目
本所	指 安徽亭顺律师事务所
本法律意见书	指 安徽亭顺律师事务所出具的《明光铁路物流园建设项目地方政府专项债券的法律意见书》
实施方案	指 《明光铁路物流园建设项目实施方案》
财务评价报告	指 安徽安联信达会计师事务所有限公司出具的《明光铁路物流园建设项目收益与融资自求平衡财务评价报告》
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》
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》
国发〔2015〕51号文	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》
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》
元、万元	指 人民币元、万元



一、主体资格

（一）专项债券发行主体

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）项目主体

根据《实施方案》，本项目建设由明光市重点工程建设管理服务中心负责组织和管理，明光市重点工程建设管理服务中心机构性质为事业单位，统一社会信用代码为12341182077226286P，有效期为长期有效，登记管理机关为明光市事业单位登记管理局，法定代表人为豆业升，地址位于明光市人防大楼7楼。

本所律师认为，明光市重点工程建设管理服务中心具有法律、法规及规范性文件规定的主体资格，符合有关法律、法规及规范性文件的规定。

二、项目概述

根据《实施方案》并经本所律师核查，本项目建设地点位于明光市内。

主要建设内容包括建设明光货场工程、物流园建设工程、道路连接线工程。具体如下：（1）明光货场工程：本工程利用既有货场改造，路内用地55亩，新增用地约125亩，总建筑面积25755平方米，其中货运仓库19750平方米，



生产附属用房 4445 平方米，生活用房 1560 平方米。本工程拟将明光站站房对侧的污水渠进行改移，填土压实后作为货场改扩建场坪，并对既有货场进行改扩建，具体方案如下：

1) 拆除既有货 1、货 2 线，同时拆除到发线 6 道和货 8 直接的腰叉；

2) 拆除既有货物站台和货运设备；

3) 改造明光站天津端咽喉区布置。

4) 保留既有货 3 线，依旧作为贯通线功能，同时由北向南方向新建 3 条装卸线，功能分别为集装箱作业线和件杂货装卸线。

5) 为满足货场功能的需要，新建货运装卸综合部、装卸维修间、变电房、消防泵房等房屋及站场构筑物。

(2) 物流园建设工程：物流园占地面积约 300 亩，建设交易展示区、综合服务办公区、对外贸易区、综合开发区、仓储配送区、流通加工区、采购物流及电商服务区、冷链加工区。总建筑面积约 16 万平方米，并配套建设公辅工程等。

(3) 道路连接线工程：为了加强铁路物流园周边运输水平，项目规划建设道路连接线约 2 公里，主要建设内容为道路工程及配套附属工程等。

本项目总投资合计为 61,031.19 万元，其中工程费用 56,047.46 万元、工程建设其他费用 1,905.61 万元、预备费 1,718.12 万元、建设期利息 1,360.00 万元。



本项目总投资为 61,031.19 万元，资金来源为地方财政资金和债券融资。其中地方财政资金投入 26,031.19 万元，占总投资的 42.65%；债券融资 35,000.00 万元，占总投资的 57.35%。

本项目计划通过债券融资 35,000.00 万元，根据工程项目的进度情况，按 3 期进行，计划于 2025 年债券融资 5,000.00 万元，2026 年债券融资 15,000.00 万元，2027 年债券融资 15,000.00 万元。根据本次项目的具体情况，债券的期限按照 20 年、债券的利率参照近期类似地方政府债券的利率按照 3.40%进行测算，每半年付息一次，到期一次还本。建设期及经营期的利息金额总计 23,800.00 万元（其中建设期利息 1,360.00 万元，经营期利息 22,440.00 万元），债券存续期的还本付息总额为 58,800.00 万元。

三、项目合法合规性

根据委托人提供的资料并经本所律师核查，本项目目前已完成项目立项、可行性研究报告编制、项目选址及用地预审及可研批复、环境影响登记备案等前期工作，具体如下：

（一）项目立项批复

2023 年 7 月 26 日，明光市发展和改革委员会出具《明光市发展改革委员会关于明光铁路物流园建设项目的批复》（明发改审批[2023]385 号），同意项目立项。

（二）变更项目立项的批复



2023年9月21日，明光市发展和改革委员会出具《明光市发展改革委关于同意变更明光铁路物流园建设项目建议书相关内容的批复》（明发改审批[2023]486号），同意变更项目建设内容、总投资及资金来源，其他内容与《明光市发展和改革委员会关于明光铁路物流园建设项目建议书的批复》（明发改审批[2023]385号）保持不变。

（三）可行性研究报告批复

2023年7月28日，明光市发展和改革委员会出具《明光市发展改革委关于明光铁路物流园建设项目可行性研究报告的批复》（明发改审批[2023]388号），同意项目地点、建设内容和规模、项目建设期、项目总投资等内容。

（四）变更可行性研究报告的批复

2023年9月21日，明光市发展和改革委员会出具《明光市发展改革委关于同意变更明光铁路物流园建设项目可行性研究报告相关内容的批复》（明发改审批[2023]487号），同意变更项目建设内容和规模、项目总投资及资金来源，其他内容与《明光市发展改革委关于明光铁路物流园建设项目可行性研究报告的批复》（明发改审批[2023]388号）保持不变。

（五）环境影响评价审查意见

2023年9月22日，滁州市明光市生态环境分局出具了《关于明光铁路物流园建设项目的审批意见》（明环评字



[2023]47号)认为:项目符合国家产业政策,原则同意项目的内容、规模、地点、施工工艺及环境保护措施。

(六) 项目用地预审说明

2023年7月27日,明光市自然资源和规划局出具了《关于明光铁路物流园建设项目的预审说明》:“依据《建设项目用地预审管理办法》(国土资源部令第68号),和《自然资源部关于积极做好用地用海要素保障的通知》(自然资发[2022]129号)我局对该项目用地进行了预审,意见如下:一、该项目已经明光市发改委审批,项目代码:2307-341182-04-01-826934,符合国家相关产业政策和供地政策。二、根据你单位提供的材料该项目拟选址位于明光市明光街道,不涉及占用永久基本农田、不占生态保护红线、位于城镇开发边界外,你单位要将项目专项规划与国土空间规划做好衔接。”

(七) 项目选址意见书

2023年7月27日,明光市自然资源和规划局出具了《建设项目选址意见书》(编号:选字第341182202313014号),认为:“根据《中华人民共和国城乡规划法》第三十六条和国家有关规定,经审核,本建设项目符合城乡规划要求,颁发此书。”

本所律师认为,截至本法律意见书出具之日,本项目已取得相关主管部门的批准或核准。



四、项目融资与收益情况

（一）项目资金筹措情况

根据《实施方案》，本项目建设总投资为 61,031.19 万元，其中地方财政资金投入 26,031.19 万元，占总投资的 42.65%；债券融资 35,000.00 万元，占总投资的 57.35%。

因此，本所律师认为，项目资本金比例大于 20%，符合国发〔2015〕51 号文的要求。

（二）项目收益与融资自求平衡

根据《实施方案》和《财务评价报告》，项目收入包含物业出租收入、停车费收入、充电桩收入、光伏发电屋顶租赁收入、物业管理费收入。

根据项目未来数据的合理预测，该项目的可偿债收益为 78,920.99 万元，债券存续内累计还本付息金额 58,800.00 万元，专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.34，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。

考虑到整体项目在发债融资及运营期间的不确定性，针对项目在不同的情况下进行预测，即当经营净收益降低 5% 时，预测运营期 2028 年 1 月-2047 年 6 月项目可用于资金平衡的累计经营净收益为 74,974.94 万元，收益覆盖运营期债券本息倍数为 1.31 倍。当经营净收益降低 10% 时，预测运营



期 2028 年 1 月-2047 年 6 月项目可用于资金平衡的累计经营净收益为 71,028.89 万元，收益覆盖运营期债券本息倍数为 1.24 倍。

综上所述，本项目发债规模适当、债券资金需求合理，在财政可承受能力范围内。

综上，本所律师认为，根据《实施方案》及《财务评价报告》，本项目资本金占总投资比例大于 20%，符合国发〔2015〕51 号文关于资本金比例的要求；本项目的预期收益对应的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。

五、中介机构业务资质

（一）会计师事务所

根据安徽安联信达会计师事务所有限公司提供的《营业执照》（统一社会信用代码 91340100793557748W）、《会计师事务所执业证书》（证书编号：34010202）并经本所律师核查，其为符合要求的具备会计师事务所资质的第三方机构。

（二）律师事务所

本所是经安徽省司法厅批准设立的律师事务所，现持有安徽省司法厅于 2024 年 9 月 12 日核发的《律师事务所执业



许可证》(证号: 31340000MD0292469R), 本所为具备相应债券发行咨询资质的律师事务所。

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。

六、法律风险评估

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主要集中在“债券资金发行、债券资金使用、债券资金管理、债券资金偿还”等四个环节上, 具体内容如下:

(一) 偿债风险点

1) 债券资金发行

本项目计划发行 35,000.00 万元专项债券, 目前明光市财政运行状况合理, 财政收支运行保持在合理区间, 债务风险保持在合理区间。

2) 债券资金使用

本项目在债券资金使用支出环节可能存在由于工程方案变动的工程量增加、工期延长, 人工、材料、机械台班费、各种费率、利率的提高等情况使得项目实际建设支出大于项目估算总投资, 造成项目偿债能力低下, 无法取得预期效益。

3) 债券资金管理

本项目在债券资金管理环节可能会发生由于财政部门对项目单位在项目债券存续期内监管不当、管理制度不合



理、指导不力等情况，导致项目债券存续期内无法达到预期收益，出现偿债风险。

4) 债券资金偿还

本项目运营期内可能会发生由于价格、业务量减少等变化导致项目收益出现不稳定，进而影响项目按时偿还本息，同时项目经营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，导致项目偿还本息金额与预期出现偏差，影响项目收益。

(二) 应对措施

一是从制度层面建立地方政府性债务风险防控措施及债务风险应急处置预案。二是优化规模结构。三是项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全的前提下，加快项目资金支出进度，尽早安排使用、形成实物工作量，推动在建基础设施早见成效，并完善全市政府性债务统计和债券资金使用等月报制度，推动政府债务公开制度化、常态化。四是市政府债务规模实行限额管理，强化政府隐性债务监管。严格限定政府债务举借程序和资金用途。五是稳妥处置地方政府债务风险，着力解决好地方政府隐性债务问题，摸清政府资产负债情况，掌握真实风险底数。六是项目预期现金净流量优先用于平衡项目还本付息。七是落实加强政府债



务预算管理，专项债券债务限额内发行专项债券周转偿还，确保债券本金偿付。八是建立完善的债券资金使用管理制度及绩效评价机制。

本所律师认为，通过风险控制措施可以适当降低该风险，风险可控。

七、结论意见

综上所述，截至本法律意见书出具之日，根据有关法律法规和规范性文件的相关规定，经审慎审查有关文件和信息，本所律师认为：

(1) 本项目实施主体为依法设立并有效存续在项目所属地区的国家机关，具备项目实施主体资格，提供的相关材料具有法律效力。

(2) 本项目已取得了项目立项批复、项目用地预审、项目选址意见书、可研批复、环境审批相关批复等前期工作，已取得了现阶段与项目工程配套的批复文件和相关许可。

(3) 根据《实施方案》，本次专项债券项目的资本金比例符合国发[2019]26号文的要求。

(4) 根据《实施方案》、《财务评价报告》，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。

(5) 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。

(6) 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。

(7) 项目单位提供的各项批复、文件等相关材料具有法律效力，项目申报流程符合相关法律要求。

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[2019]23号文、财库[2020]43号文等法律、法规和规范性文件的规定，本项目具备发行的条件。

本法律意见书经承办律师签字并加盖本所公章后生效。

【以下无正文】



本页无正文，是《安徽亭顺律师事务所关于明光铁路物流园建设项目收益与融资自求平衡专项债券之法律意见书》的签署页。



经办律师：李晨云

二零二五年二月二十八日



律师事务所执业许可证

统一社会信用代码： 31340000MD0292469R

安徽亭顺

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：

安徽省司法厅

发证日期：

2024年 09月 12日



执业机构

安徽亨顺律师事务所

执业证类别

专职律师

执业证号

13411201810046275

法律职业资格
或律师资格证号

A129959100094

发证机关



发证日期

2024年09月04日



持证人

韦幼平

性别

男

身份证号

342301195910160413



CS 扫描全能王

3亿人都在用的扫描App

执业机构

安徽亨顺律师事务所

执业证类别

专职律师

执业证号

13411202211422353

法律职业资格
或律师资格证号

A20193413243321

发证机关



发证日期

2024年09月04日



持证人

李晨云

性别

女

身份证号

34222519961225444X

