



2020年山东省（烟台市（市本级）城区供水项目）  
城乡市政基础设施及产业园建设专项债券（一期）—  
2020年山东省政府专项债券（十四期）

## 法律意见书

【2019】山鑫非诉字第 012-14 号

山东鑫士铭律师事务所

SHANDONG SUNSUM LAW FIRM

山东省烟台市南大街 11 号壹通国际 8 层

邮编：264000

电话（TEL）：0535-6632563

传真（FAX）：0535——6632565



## 目 录

第一部分 律师声明 .....	4
第二部分 正文 .....	5
一、本期债券的发行要素 .....	5
二、债券发行人 .....	6
三、本期债券的募集资金用途 .....	10
四、本期债券的发行机构及发行文件 .....	16
五、本期债券的风险因素 .....	19
六、偿债保障措施 .....	20
七、投资者保护机制 .....	21
八、结论意见 .....	21





2020 年山东省（烟台市（市本级）城区供水项目）  
城乡市政基础设施及产业园建设专项债券（一期）—  
2020 年山东省政府专项债券（十四期）

【2019】山鑫非诉字第 012-14 号

根据《中华人民共和国预算法》（以下简称“《预算法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（“国发[2014]43 号文”）、《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（“财库[2015]83 号文”）、《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（“财预[2015]225 号文”）、《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 年地方政府债务管理工作的通知》（“财预[2018]34 号”）等法律、法规及规范性文件的相关规定，山东鑫士铭律师事务所（以下简称“本所”）作为 2020 年山东省（烟台市（市本级）城区供水项目）城乡市政基础设施及产业园建设专项债券（一期）—2020 年山东省政府专项债券（十四期）（以下简称“本期债券”）的特聘专项法律顾问，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，本所律师就本期债券发行事宜，出具本法律意见书。



## 第一部分 律师声明

对本法律意见书的出具，本所律师特作如下声明：

一、本所律师系根据本法律意见书出具日之前已经发生或存在的事实以及现行法律、法规及规范性文件的规定作出法律意见。本着审慎性原则，本所律师对与出具法律意见有关的文件资料和事实进行了核查和验证，对于本法律意见书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、单位出具的证明文件出具本法律意见书。

二、在本法律意见书中，本所律师仅对与本期债券发行相关的法律问题发表意见，而不对有关会计、审计等专业事项发表意见。在本法律意见书中对有关专业报告的引述，并不意味着本所对引述数据、结论的真实性和准确性作出任何明示或默示保证。

三、本法律意见书仅供烟台市本期债券发行之目的使用，非经本所事先书面同意，本法律意见书不得用作其他目的。

四、本所律师同意将本法律意见书作为发行人本期债券发行申请所必备的法律文件，随同其他材料一同上报，并依法对所出具的法律意见承担相应的法律责任。



## 第二部分 正文

### 一、本期债券的发行要素

本期债券的主要发行要素包括：

1. 债券名称：2020 年山东省（烟台市（市本级）城区供水项目）城乡市政基础设施及产业园建设专项债券（一期）—2020 年山东省政府专项债券（十四期）。
2. 发行人：山东省人民政府（转贷给烟台市人民政府）。
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。
4. 债券期限：本期债券为 10 年期固定利率债券。
5. 发行总额：本期债券共计发行人民币 5.04 亿（RMB50400 万元），用于 2020 年山东省烟台市（市本级）城区供水项目。
6. 信用级别：发行人聘请上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，本期债券的信用级别为 AAA。评级机构将在本期债券存续期间开展定期以及不定期跟踪评级。
7. 债券利率：本期债券为固定利率债券，采用单一价格荷兰式招标方式，标的为利率，全场最高中标利率为本期债券的票面利率。本期债券票面利率在债券存续期内固定不变。
8. 还本付息方式：每半年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计息，本金自兑付日起不另计利息。
9. 发行价格：本期债券面值 100 元人民币，以 1,000 元为一个



认购单位，认购金额必须是人民币 1,000 元的整数倍且不少于人民币 1,000 元。

10. 发行方式：招标发行

11. 发行对象：全国银行间债券市场、证券交易所市场的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

12. 税务提示：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。

本所律师认为：发行人或烟台市人民政府为本期债券发行编制的《信息披露文件》已披露本期债券主要发行要素。

## 二、债券发行人

本期债券的发行人山东省人民政府，转贷给烟台市人民政府。

### （一）烟台市概况

烟台，山东省地级市，是山东半岛的中心城市之一、环渤海地区重要的港口城市。地处山东半岛东北部，东连威海，西接潍坊、青岛，南邻黄海，北濒渤海，与辽东半岛对峙，与大连隔海相望。烟台全市土地面积 13745.95 平方千米，海岸线长 909 千米，濒临渤海、黄海，有岛屿 63 个。烟台市辖 4 区、1 县、7 个县级市。2018 年末，烟台市全市常住人口 712.18 万人。

烟台是环渤海经济圈内重要节点城市、山东半岛蓝色经济区骨干城市、中国首批 14 个沿海开放城市之一，中国海滨城市，亚洲唯一



的国际葡萄·葡萄酒城、“一带一路”国家战略重点建设港口城市、是国家历史文化名城、全国文明城市，与威海同为中国著名的“雪窝”。

2016年12月7日，烟台被国务院列为第三批国家新型城镇化综合试点地区。2017全年，全年地区生产总值7338.95亿元，比上年增长6.5%。2018年，全年地区生产总值7832.58亿元。2017年，烟台入选为第五届全国文明城市。2017年中国百强城市排行榜28位。

## （二）烟台市经济发展情况

经本所律师查阅《烟台市国民经济和社会发展统计公报》（2016-2018年），烟台市地区生产总值分别6925.66亿元、7338.95亿元和7832.58，增速分别为8.1%、6.5%和6.4%。其中，第一产业增加值510.04亿元，增长3.2%；第二产业增加值3844.00亿元，增长6.2%；第三产业增加值3478.54亿元，增长7.0%。三次产业构成6.5：49.1：44.4。

## （三）烟台市财政收支情况

### 1. 公共预算收入、转移性收入、地方政府债券转贷收入

2016年，全市一般公共预算收入577.11亿元，转移性收入466.15亿元，地方政府债券转贷收入261.3亿元。市本级公共预算收入28.24亿元，转移性收入190.41亿元，地方政府债券收入56.45亿元。

2017年，全市一般公共预算收入600.32亿元，转移性收入359.06亿元，地方政府债券收入133.18亿元。市级一般公共预算收入24.8亿元，转移性收入179.19亿元，地方政府债券收入42.9亿元。

2018年，全市一般公共预算收入预算639.1亿元，转移性收入



预算 183.85 亿元，地方政府债券收入预算 43.03 亿元。市级一般公共预算收入预算 17.48 亿元，转移性收入预算 131.76 亿元，地方政府债券收入预算 3.51 亿元。

## 2. 一般公共预算支出、转移性支出、地方政府债券还本支出

2016 年，全市一般公共预算支出 679.26 亿元，转移性支出 364 亿元，地方政府债券还本支出 253.3 亿元。市级一般公共预算支出 111.93 亿元，转移性支出 106.72 亿元，地方政府债券还本支出 55.65 亿元。

2017 年，全市一般公共预算支出 708.07 亿元，转移性支出 251.32 亿元，地方政府债券还本支出 125.78 亿元。市级一般公共预算支出 107.49，转移性支出 96.51 亿元，地方政府债券还本支出 42.1 亿元。

2018 年，全市一般公共预算支出 736.2 亿元，转移性支出 86.75 亿元，地方政府债券还本支出 43.03 亿元。市级一般公共预算支出 112.42 亿元，转移性支出 36.81 亿元，地方政府债券还本支出 3.51 亿元。

## 3. 政府性基金收支

2016 年，全市政府性基金收入 111.73 亿元，全市政府性基金支出 146.82 亿元，收入与支出相抵，全市政府性基金亏空 35.09 亿元。市级政府性基金收入 26.52 亿元，市级政府性基金支出 27.53 亿元，收入与支出相抵，市级政府性基金亏空 1.01 亿元。2016 年，全市地方政府专项债券转贷收入 88.02 亿元，全市地方政府专项债券转贷支出 55.52 亿元。市级地方政府专项债券转贷收入 24.1 亿元，市级地



方政府专项债券转贷支出 15 亿元。

2017 年，全市政府性基金收入 153.03 亿元，全市政府性基金支出 195.95 亿元，收入与支出相抵，全市政府性基金亏空 42.92 亿元。市级政府性基金收入 49.2 亿元，市级政府性基金支出 50.17 亿元，收入与支出相抵，市级政府性基金亏空 7.25 亿元。2017 年，全市地方政府专项债券转贷收入 80.17 亿元，全市地方政府专项债券转贷支出 34.07 亿元。市级地方政府专项债券转贷收入 25 亿元，市级地方政府专项债券转贷支出 11.4 亿元。

2018 年，全市政府性基金总收入 198.27 亿元，全市政府性基金支出 216.63 亿元。市级政府性基金总收入 78.94 亿元，市级政府性基金支出 93.05 亿元。2018 年，市级地方政府专项债券转贷收入 17.82 亿元，市级地方政府专项债券转贷支出 0 亿元。

#### (四) 烟台市政府性债务情况

2018 年烟台市政府债务限额 988.02 亿元，其中，一般债务限额 700.8 亿元，专项债务限额 292.22 亿元。2017 年 12 月底烟台市政府债务余额 853.92 亿元，其中，一般债务余额 654.55 亿元，专项债务余额 199.37 亿元。2018 年末烟台市政府债务余额 910.15 亿元，其中，一般债务余额 637.55 亿元，专项债务余额 272.6 亿元。

截至 2018 年末烟台市地方政府性债务规模情况 (单位: 亿元)

举债主体类别	一般债务限额	专项债务限额	一般债务余额	专项债务余额



市本级	168.85	72.82	152.44	66.23
14个区 县	531.95	219.4	485.11	206.37
合计	700.8	292.22	637.55	272.6

### 三、本期债券的募集资金用途

烟台市本次融资涉及官家岛水厂水质提升改造深度处理工程、观海路加压站及配套高位水池建设工程、黄务加压站增建清水池工程、通世南路高位水池及配套黄务加压站改造工程、烟台市门楼水库提升泵站至官家岛水厂输水管道工程、烟台市芝罘区莱山区部分供水管网改造工程及烟台市中心区部分二次供水区域内给水管网改造工程建设项目，本期债券募集资金将用于上述七个工程建设项目。

#### (一) 官家岛水厂水质提升改造深度处理工程

##### 1、项目概述

在官家岛水厂厂内预留用地范围内，建设深度处理系统、废水回收系统。主要建设内容包括：新建深度处理间，采用双模法对部分滤后水进行深度处理；新建回收水系统和排泥水处理系统，同时根据工艺改造和新建内容，对厂内陈旧老化的电气设备进行更新。

##### 2、项目承办单位

本项目的承办单位为烟台市自来水有限公司，烟台市自来水有限



公司现持有烟台市市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91370600165008895A 的《营业执照》，住所：芝罘区大海阳路 8 号；法定代表人：商静宇；注册资本：79787.85 万元；营业期限：自 1985 年 8 月 5 日始；营业范围为，自来水供给（有效期限以许可证为准）。民用建材、五金、橡胶制品、干鲜水产品、给水工程建设、供水设计、给水设备制造、水质化验、水表销售、检修、租赁，供水自控设备及水表自动采集系统的研制、开发、推广应用（仅限分支机构经营）。（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）。

经本所律师核查，烟台市自来水有限公司系在中华人民共和国境内依法设立、合法存续的企业法人，具备项目实施的主体资格。

### 3、项目批复文件

2017 年 11 月 23 日，烟台市发展和改革委员会出具的《烟台市发展和改革委员会关于官家岛水厂水质提升改造深度处理工程项目建议书的批复》（烟发改审【2017】137 号），经研究，同意官家岛水厂水质提升改造深度处理工程项目立项。

#### （二）观海路加压站及配套高位水池建设工程

##### 1、项目概述

（1）观海路加压站-项目占地约 7 亩，加压泵站远期规模 2.0 万 m<sup>3</sup>/d，主要构（建）筑物有：清水池，泵房、配电室、机修间、加氯间及自控设施等，同时铺设 DN500 进出水管道约 3 公里，配套围墙、厂区内外道路、监控、绿化等设施。（2）配套高位水池-高位清水池占地面积约 7 亩。建设内容包括清水池以及配套的厂区内外道路、设



施，池底海拔标高不低于 110 米。

## 2、项目承办单位

本项目的承办单位为烟台市自来水有限公司，具体情况同上。

## 3、项目批复文件

2015 年 11 月 3 日，烟台市发展和改革委员会出具的《关于观海路加压站及配套高位水池工程建议书的批复》（烟发改审【2015】94 号），经研究，同意观海路加压站及配套高位水池工程立项。

2017 年 12 月 25 日，烟台市发展和改革委员会出具的《烟台市发展和改革委员会关于观海路加压站及配套高位水池建设工程可行性研究报告的批复》（烟发改审【2017】145 号），经研究，同意观海路加压站及配套高位水池建设工程可行性研究报告。

### （三）黄务加压站增建清水池工程

#### 1、项目概述

新建 4000 立方米钢筋混凝土清水池，以及清水池挡土墙、围墙、给排水工艺管道、厂区道路、绿化等配套设施建设。

#### 2、项目承办单位

本项目的承办单位为烟台市自来水有限公司，具体情况同上。

#### 3、项目批复文件

2017 年 11 月 2 日，烟台市发展和改革委员会出具《烟台市发展和改革委员会关于烟台市黄务加压站增建清水池工程建议书的批复》（烟发改审【2017】141 号），经研究，同意烟台市黄务加压站增建清水池工程立项。



2018年4月9日，烟台市发展和改革委员会出具《烟台市发展和改革委员会关于黄务加压站增建清水池工程可行性研究报告的批复》（烟发改审【2018】43号），经研究，同意黄务加压站增建清水池工程可行性研究报告。

#### （四）烟台市通世南路高位水池及配套黄务加压站改造工程

##### 1、项目概述

（1）新建6000立方米钢筋混凝土清水池，加氯间一座，看护管理房一座，DN500进出水管道约3.0公里，配套的配电、围墙、厂区内外道路及排水、监控、绿化等设施。（2）为配合通世南路高位水池配套改造，黄务加压站需更换两台高压水泵机组，厂区内安装DN400给水管道200米左右，厂区外需安装DN400球墨铸铁管3000米左右，同时，厂区内需同步改造电气、自控设备。

##### 2、项目承办单位

本项目的承办单位为烟台市自来水有限公司，具体情况同上。

##### 3、项目批复文件

2016年5月10日，烟台市发展和改革委员会出具《关于烟台市通世南路高位水池及配套黄务加压站改造工程项目建议书的批复》（烟发改审【2016】66号），经研究，同意烟台市通世南路高位水池及配套黄务加压站改造工程项目立项。

2017年12月25日，烟台市发展和改革委员会出具《烟台市发展和改革委员会关于烟台市通世南路高位水池及配套黄务加压站改造工程可行性研究报告的批复》（烟发改审【2017】144号），经研



究，同意通世南路高位水池及配套黄务加压站改造工程可行性研究报告。

## （五）烟台市门楼水库提升泵站至莱山水厂输水管道工程

### 1、项目概述

烟台市门楼水库提升泵站至莱山水厂输水管道工程，计划自配套建成的门楼水库提升泵站向莱山水厂新建一条 DN1400 源水管道，管道材质采用球墨铸铁管，同时进行蝶阀、排气阀等附属设施，管线全长约 24 公里，输送水量  $10 \times 10^4 \text{m}^3/\text{d}$ ，确保莱山区、高新区并兼顾芝罘区、牟平区的供水安全。输水管道位置基本与胶东调水管道重合，沿胶东调水管道旁边铺设。输水管道起点为福山区门楼水库提升泵站，沿外环路向东铺设至机场路，在旺远处穿越外夹河后，沿山海南路向北至沟莱线北，向东至莱山水厂。

### 2、项目承办单位

本项目的承办单位为烟台市自来水有限公司，具体情况同上。

### 3、项目批复文件

2017 年 11 月 23 日，烟台市发展和改革委员会出具《烟台市发展和改革委员会关于门楼水库提升泵站至莱山水厂输水管道工程项目建议书的批复》（烟发改审【2017】136 号），经研究，同意门楼水库提升泵站至莱山水厂输水管道工程立项。

2018 年 1 月 10 日，烟台市发展和改革委员会出具《烟台市发展和改革委员会关于门楼水库提升泵站至莱山水厂输水管道工程可行性研究报告的批复》（烟发改审【2018】3 号），经研究，同意门楼



水库提升泵站至莱山水厂输水管道工程可行性研究报告。

## **(六) 烟台市芝罘区、莱山区部分供水管网改造**

### **1、项目概述**

对芝罘区及莱山区部分区域供水管网特别是 UPVC 供水管网、设备设施及消防进行改造，以改善区域供水水压、水质，保障区域供水安全。经对烟台市供水管网进行布置及水力计算，提出了芝罘区及莱山区部分区域供水管网改造内容，芝罘区改造长度 24.578km、莱山区改造长度 42.207km，总计 66.785km，管径 DN100- DN400，管网改造建设同时需同时配套敷设蝶阀、排气阀等附属设施。

### **2、项目承办单位**

本项目的承办单位为烟台市自来水有限公司，具体情况同上。

### **3、项目批复文件**

2019 年 1 月 24 日，烟台市发展和改革委员会出具《烟台市发展和改革委员会关于芝罘区、莱山区部分供水管网改造工程项目建议书的批复》（烟发改审【2019】1 号），同意芝罘区、莱山区部分供水管理网改造工程项目立项。

烟台市芝罘区、莱山区部分供水管网改造《可行性研究报告》

## **(七) 烟台市中心区部分二次供水管网改造工程**

### **1、项目概述**

(1) 二次供水管网及设施改造-烟台市自来水有限公司供水范围内的二次供水小区中，急需改造约 104 个二次供水小区。经测算，需改造供水管网约 345.9656 公里，改造无负压供水设施 104 处，户表



智能改造 10000 户，建设监控监测设施 104 处，二次供水监控中心一处等。（2）烟台市自来水公司中心实验室购置进口 ICP-MS 专用设备 1 台。（3）烟台市自来水有限公司官家岛水厂（20 万 m<sup>3</sup>/d）、莱山水厂（20 万 m<sup>3</sup>/d）、珠玢加压站（11.2 万 m<sup>3</sup>/d）内消毒设施由液氯消毒改造为现场制备的次氯酸钠消毒设备。

## 2、项目承办单位

本项目的承办单位为烟台市自来水有限公司，具体情况同上。

## 3、项目批复文件

2019 年 1 月 24 日，烟台市发展和改革委员会出具《烟台市发展和改革委员会关于烟台市中心区部分二次供水管网改造工程项目建议书的批复》（烟发改审【2019】2 号），经研究，同意烟台市中心区部分二次供水管网改造工程立项。

## 四、本期债券的发行机构及发行文件

### （一）信息披露文件

经本所律师核查，发行人为本期债券发行详细披露了以下内容：本期债券的基本情况、发行方式、募集资金投向说明、信用评级情况、地方经济状况包括中长期经济规划情况和 2016-2018 年山东省经济基础基本状况、地方政府债务状况包括全省债务情况和省本级债务情况，以及山东省加强债务管理、防范债务风险的政策措施等。

本所律师认为：发行人为本期债券发行所披露的内容已包含本期债券发行所涉及的主要内容。



## （二）信用评级机构及评级报告

发行人委托上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“上海新世纪”）作为本期债券的信用评级机构。

### 1、信用评级机构

上海新世纪现持有上海市杨浦区市场监督管理局于 2016 年 8 月 18 日核发的统一社会信用代码为 91310110132206721U 的《营业执照》、中国证券监督管理委员会于 2012 年 11 月 2 日核发的编码为 ZPJ003《中华人民共和国证券市场资信评级业务许可证》以及中国人民银行于 1997 年 12 月 16 日批复的《关于中国诚信证券评估有限公司等机构从事企业债券信用评级业务资格的通知》（银发【1997】547 号）和中国证券监督管理委员会于 2007 年 9 月 30 日批复的《关于核准上海新世纪资信评估投资服务有限公司从事证券市场资信评级业务的批复》（证监机构字【2007】250 号）。上海新世纪为中国境内注册设立且有效存续的信用评级机构，具备为本期债券提供信用评级的主体资格。

### 2、评级报告

上海新世纪为本期债券出具了信用评级报告，评级结果：债券信用等级为 AAA。

综上，本所律师认为：上海新世纪为中国境内注册设立且有效存续的信用评级机构，出具的相关评级报告符合法律法规的相关规定。

## （三）法律顾问及法律意见书

山东鑫士铭律师事务所作为本期债券发行的专项法律顾问并出



具法律意见书。本所系经山东省司法厅批准设立的合伙制律师事务所，现持有山东省司法厅于 2018 年 9 月 30 日核发的统一社会信用代码为 31370000493759532W 的《律师事务所执业许可证》。

本法律意见书由两名执业律师签字并加盖公章。

本所律师认为：山东鑫士铭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，具备为本期债券发行出具法律意见书的资质；在本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。

#### （四）审计机构及专项评价报告

烟台中山有限责任公司会计师事务所是本项目的审计机构。

##### 1、审计机构

烟台中山有限责任公司会计师事务所持有烟台市芝罘区市场监督管理局于 2018 年 05 月 30 日核发的统一社会信用代码为 913706027392988101 的《营业执照》、山东省财政厅于 2018 年 7 月 12 日核发的证书编号为 0002222 的《会计师事务所执业证书》，系经批准依法设立且合法存续的合伙制会计师事务所，具备为本期债券发行出具专项评价报告的资质，在专项评价报告上签字的两名会计师均具备相应的从业资格。

##### 2. 专项评价报告

2020 年 2 月 10 日，中山会计所出具《2020 年山东省（烟台市（市本级）城区供水项目）城乡市政基础设施及产业园建设专项债券（一期）》（烟中会专评字（2020）第 1 号，以下简称“《专项评价报告》”）认为：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



次评价的烟台市城区供水项目建成后项目实施单位预期实现的运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

综上，本所律师认为：为本期专项债券提供服务的法律顾问、审计机构均具备相应的从业资质。

## 五、本期债券的风险因素

### （一）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。

### （二）流动性风险

本期债券发行后可在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳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。

### （三）偿付风险

本期债券根据“财预[2016]155号文”第三条规定，专项债务收



入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。本期债券偿付资金主要来自于本项目融资偿付资金，偿债较有保障，偿付风险极低。但项目产生的运营收益的实现易受到项目实施进度、市场供求等多种因素影响，存在一定的不确定性，将有可能给本期债券偿付带来一定风险。

#### **（四）评级变动风险**

由发行人确定的评级机构对本期债券信用等级进行评级，在本期债券存续期期间，若出现宏观经济的剧烈波动，导致山东地区经济增长速度放缓，政府财政收入波动、政府债务风险扩大等问题，不排除发行人资信情况出现变化，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。

#### **（五）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。发行人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。

### **六、偿债保障措施**

1. 本期债券募集资金投资项目自身收益与专项债券本息实现自求平衡。
2. 必要时可发现新一期地方政府专项债券用于偿还本次债券本



金。

## 七、投资者保护机制

本期债券的投资保护机制包括：

(一) 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) 建立完善的债券资金使用管理机制。

## 八、结论意见

根据以上内容，本所律师认为：

- 1、本期债券发行已披露本期债券主要发行要素。
- 2、本期债券募集资金将用于烟台市（市本级）城区供水项目，符合“财预[2016]155号”及“财预[2017]89号文”的相关要求。
- 3、为本期债券发行提供服务的法律顾问、评估机构审计机构均具备相应的从业资质。
- 4、本期债券的偿债保障措施符合“财预[2017]89号文”的相关规定，满足项目收益与融资自求平衡的要求。
- 5、本期债券已制定了必要的投资者保护机制。

综上所述，本所律师认为：本期债券发行符合《预算法》、《证券法》、“国发[2014]43号文”、“财库[2015]83号文”、“财预[2015]225号文”、“财预[2016]155号文”、“财预[2017]89号文”等法律、法规及规范性文件的有关规定，发行人实施本期债券发



行方案不存在法律障碍。

本法律意见书一式四份，经本所律师签字并加盖本所公章后生效。



(本页无正文, 仅为《2020 年山东省(烟台市(市本级)城区供水项目)城乡市政基础设施及产业园建设专项债券(一期)—2020 年山东省政府专项债券(十四期)之法律意见书》之签章页)

山东鑫士铭律师事务所

经办律师: 吴威

经办律师: 姜磊

2020 年 2 月 17 日

# 律师事务所执业许可证

统一社会信用代码: 31370000493759532W

山东鑫士铭

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:

山东省司法厅

发证日期:

2018年09月30日



执业机构 山东鑫士铭律师事务所



13706199511722846



执业证类别 专职律师

执业证号 13706199511722846

法律职业资格  
或律师资格证号

持证人 吴威

(吉) 司律证字第01948号

性 别 女

发证机关 山东省司法厅

身份证号 37060219690925072x

发证日期 2013 年 04 月 23 日



执业机构 山东鑫士铭律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 13706201211291255

法律职业资格  
或律师资格证号 A20103706022233

发证机关 山东省司法厅

发证日期 2017年 05月 10日



持证人 姜磊

性别 女

身份证号 370602198202141043

