



2021年山东省(烟台市经济技术开发区A-45小区(S2)
建设项目)棚改专项债券(三期)—2021年山东省政
府专项债券(六十三期)之

法律意见书

【2021】山鑫非诉字第 070-012 号

山东鑫士铭律师事务所

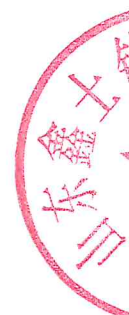
SHANDONG SUNSUM LAW FIRM

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	1
第二部分 正文	2
一、本期债券的发行要素	2
二、债券发行人	3
（一）烟台市概况	3
（二）烟台市经济发展情况	4
（三）烟台市财政收支情况	4
（四）烟台市政府性债务情况	6
三、本期债券的募集资金用途	7
（一）项目概述	7
（二）项目承办单位	7
（三）项目批复文件	8
四、本期债券的发行机构及发行文件	9
（一）信息披露文件	9
（二）信用评级机构及评级报告	9
（三）法律顾问及法律意见书	10
（四）审计机构及专项评价报告	11
五、本期债券的风险因素	12
（一）利率风险	12
（二）流动性风险	12
（三）偿付风险	12
（四）评级变动风险	13
（五）税务风险	13
六、偿债保障措施	13
七、投资者保护机制	13
八、结论意见	14



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”）、《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》（“财预[2018]161 号文”）、《试点发行地方政府棚户区改造专项债券管理办法》（“财预[2018]28 号文”）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 2021 年山东省（烟台市经济技术开发区 A-45 小区（S2）建设项目）棚改专项债券（三期）—2021 年山东省政府专项债券（六十三期）（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：2021 年山东省（烟台市经济技术开发区 A-45 小区（S2）建设项目）棚改专项债券（三期）—2021 年山东省政府专项债券（六十三期）

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 7 年期固定利率债券。

5. 发行总额：本期债券共计发行人民币 3.5 亿（RMB35000 万元），用于烟台经济技术开发区 A-45 小区（S2）建设项目。

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 of 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 5 区、6 个县级市。全市户籍人口 650.29 万人，其中市区人口 180.27 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”。

2020 年 11 月，第六届全国文明城市公布，烟台经复查确认保留全国文明城市荣誉称号全国蝉联六届唯一地级市。2020 年实现地区生产总值为 7816.42 亿元，同比增长 3.6%。

（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》(2020)，初步核算，全年地区生产总值（GDP）7816.42 亿元，按可比价格计算，比上年增长 3.6%。其中，第一产业增加值 572.74 亿元，增长 2.4%；第二产业增加值 3192.39 亿元，增长 4.6%；第三产业增加值 4051.29 亿元，增长 2.7%。三次产业构成为 7.3：40.8：51.9。

（三）烟台市财政收支情况

1. 公共预算收入、转移性收入、地方政府一般债券转贷收入

2018 年，全市一般公共预算收入 636.62 亿元，转移性收入 333.78 亿元，地方政府一般债券转贷收入 87.74 亿元。市本级一般公共预算收入 20.59 亿元，转移性收入 165.6 亿元，地方政府一般债券转贷收入 13.61 亿元。

2019 年，全市一般公共预算收入 595.4203 亿元，转移性收入 370.0535 亿元，地方政府一般债券转贷收入 55.8 亿元。市本级一般公共预算收入 29.6901 亿元，转移性收入 212.3611 亿元，地方政府一般债券转贷收入 13.85 亿元。

2020 年，全市一般公共预算收入 610.0696 亿元，转移性收入



451.0104 亿元，地方政府一般债券转贷收入 117.87 亿元。市本级一般公共预算收入 24.5286 亿元，转移性收入 230.9913 亿元，地方政府一般债券转贷收入 25.6374 亿元。

2. 一般公共预算支出、转移性支出、地方政府一般债券还本支出

2018 年，全市一般公共预算支出 755.99 亿元，转移性支出 214.42 亿元，地方政府一般债券还本支出 87.81 亿元。市本级一般公共预算支出 113.51 亿元，转移性支出 72.68 亿元，地方政府一般债券还本支出 13.62 亿元。

2019 年，全市一般公共预算支出 774.5456 亿元，转移性支出 190.9292 亿元，地方政府一般债券还本支出 55.9285 亿元。市本级一般公共预算支出 151.8597 亿元，转移性支出 90.1915 亿元，地方政府一般债券还本支出 13.9088 亿元。

2020 年，全市一般公共预算支出 845.333 亿元，转移性支出 215.697 亿元，地方政府一般债券还本支出 116.5501 亿元。市本级一般公共预算支出 177.0153 亿元，转移性支出 78.5046 亿元，地方政府一般债券还本支出 24.7489 亿元。

3. 政府性基金收支

2018 年，全市政府性基金总收入 239.41 亿元，全市政府性基金支出 327.13 亿元。市本级政府性基金总收入 77.84 亿元，市本级政府性基金支出 64.81 亿元。全市地方政府专项债券转贷收入 96.54 亿元，专项债券还本支出 18.32 亿元。市本级地方政府专项债券转贷收入 17.13 亿元，专项债券还本支出 0 亿元。



2019 年，全市政府性基金总收入 345.3798 亿元，全市政府性基金支出 391.5304 亿元。市本级政府性基金总收入 103.7606 亿元，市本级政府性基金支出 79.096 亿元。全市地方政府专项债券转贷收入 133.75 亿元，专项债券还本支出 17.604 亿元。市本级地方政府专项债券转贷收入 41 亿元，专项债券还本支出 4.82 亿元。

2020 年，全市政府性基金总收入 363.0124 亿元，全市政府性基金支出 537.938 亿元。市本级政府性基金总收入 132.2732 亿元，市本级政府性基金支出 100.5954 亿元。全市地方政府专项债券转贷收入 223.86 亿元，专项债券还本支出 24.2187 亿元。市本级地方政府专项债券转贷收入 75.74 亿元，专项债券还本支出 0 亿元。

（四）烟台市政府性债务情况

2020 年烟台市政府债务限额 13,589,200 万元，其中，一般债务限额 7,092,400 万元，专项债务限额 6,496,800 万元。2020 年末烟台市政府债务余额 12,719,062 万元，其中，一般债务余额 6,629,208 万元，专项债务余额 6,089,854 万元。

截至2020年末烟台市地方政府性债务规模情况（单位：万元）

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	1,698,000	1,847,400	1,532,726	1,781,500
各 县 市 区	5,394,400	4,649,400	5,096,482	4,308,354



合 计	7,092,400	6,496,800	6,629,208	6,089,854
-----	-----------	-----------	-----------	-----------

三、本期债券的募集资金用途

烟台市本次融资涉及烟台经济技术开发区 A-45 小区 (S2) 建设项目，本期债券募集资金将用于上述棚改项目。

(一) 项目概述

A-45 小区 (S2) 建设项目位于烟台经济技术开发区 A-45 小区，厦门大街以南，深圳大街以北，柳林河以东，规划路以西。拆迁土地面积 6,168,177.35 m²，拆迁户数 3,362 户，拆迁人数 10,086 人。整理土地中可供出让土地面积 4,934,541.88 m² (工业用地面积 3,947,633.50 m²，住房商业用地面积 986,908.38 m²)。安置区用地面积 179,347.1 m²，总建筑面积 519,670.53 m²，其中地上面积为 412,498.33 m²，地下面积为 107,172.2 m²，纳入棚改计划共计 3,362 套住宅，项目总投资 191,661.00 万元。

本期债券募集资金 35000 万元，全部用于 A-45 小区 (S2) 建设项目。

(二) 项目承办单位

项目承办单位为烟台业达实业有限公司。烟台业达实业有限公司现持有烟台经济技术开发区行政审批服务局于 2020 年 11 月 26 日核



发的统一社会信用代码为 913706007392695507 的《营业执照》，住所：中国（山东）自由贸易试验区烟台片区烟台开发区长江路 277 号内 5 号楼 305 室；法定代表人：高斌；注册资本：55752.75 万元人民币；经营期限：2002 年 05 月 16 日至 2022 年 05 月 15 日；经营范围：自有房屋租赁，以自有资金投资（未经金融监管部门批准，不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务），销售：建筑材料，房地产开发，铝合金加工。（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，烟台业达实业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。

（三）项目批复文件

A-45 小区（S2）建设项目纳入棚户区改造计划的文件：烟台市住房和城乡建设局、烟台市发展和改革委员会、烟台市财政局、烟台市自然资源和规划局《关于公布 2019 年棚户区改造项目的通知》（烟建住房[2019]13 号）和《关于公布 2021 年住房保障工作任务的通知》（烟建住房[2021]2 号）；规划指标文件：烟台市规划局经济技术开发区分局颁发的建设用地规划许可证（地字第 370601201700024 号）；规划许可文件：烟台经济技术开发区自然资源和规划局颁发的《建设工程规划许可证》（建字第 370601202100024 号和建字第 370601202100025 号）；施工许可文件：烟台经济技术开发区行政审批服务局颁发的《建设工程施工许可证》（编号：



370603202103250101)；国有土地使用权文件：烟台市国土资源局登记的不动产权证书（鲁【2017】烟台市开不动产权第 0019933 号）；环评文件：烟台经济技术开发区环境保护局出具的环评审批意见（烟开环表[2016]94 号）；项目核准备案文件：烟台经济技术开发区发展改革和经济信息化局出具的《关于烟台业达实业有限公司 A-45 小区（S2 地块）建设项目可行性研究报告的批复》（烟开发改经信[2016]120 号）。

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、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

和信会计师事务所（特殊普通合伙）烟台分所是本项目的审计机构。

1. 审计机构

和信会计师事务所（特殊普通合伙）烟台分所现持有烟台市芝罘区行政审批服务局于 2019 年 7 月 18 日核发的统一社会信用代码为 91370600074427867G 的《营业执照》、山东省财政厅于 2019 年 8 月 7 日核发的分所执业证书编号为 370100013701 的《会计师事务所分所执业证书》，总所和信会计师事务所（特殊普通合伙）现持有济南市行政审批服务局于 2019 年 6 月 27 日核发的统一社会信用代码为 913701000611889323 的《营业执照》、山东省财政厅于 2019 年 7 月 3 日核发的执业证书编号为 37010001 的《会计师事务所执业证书》。

2. 专项评价报告

和信会计师事务所（特殊普通合伙）烟台分所出具项目收益与融资自求平衡专项评价报告，认为该项目的预测收益能够达到与融资自求平衡。



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，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. 必要时可发行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经济技术开发区 A-45 小区 (S2) 建设项目，符合“财预[2018]28 号文”、“财预[2016]155 号”及“财预[2018]161 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[2018]161 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：本期债券发行符合法律、法规及规范性文件的相关规定，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《2021 年山东省（烟台市经济技术开发区 A-45 小区（S2）建设项目）棚改专项债券（三期）—2021 年山东省政府专项债券（六十三期）之法律意见书》签章页）



山东鑫士铭律师事务所

经办律师：梁文成

经办律师：初美彤

梁文成
初美彤

2021 年 12 月 24 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 山东鑫上铭律师事务所

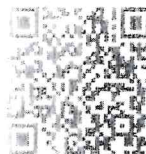
执业证类别 专职律师

执业证号 13706200410590785

法律职业资格
或律师资格证号 A20023700000622

发证机关 山东省司法厅

发证日期 2018 年 06月 06日



持证人 梁文成

性 别 男

身份证号 370627197309060211

执业机构 山东鑫士铭律师事务所

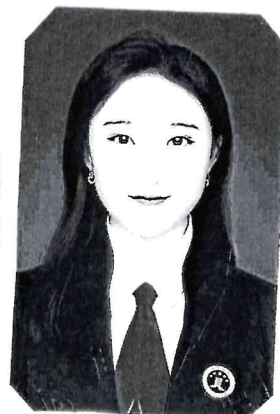
执业证类别 专职律师

执业证号 13706202011266518

法律职业资格
或律师资格证号 A20163706110664

发证机关 山东省司法厅

发证日期 2020年11月23日



持证人 初美彤

性别 女

身份证号 370602199309165242

