

2026 年山东省政府专项债券（四十四期）

泰安市新泰市 2025-2027 年城市
再生水输配管网建设工程项目

法律意见书

A red circular stamp of the Shandong Haoyuan Law Firm is positioned over the text. The stamp contains a five-pointed star in the center and the firm's name in Chinese characters around the perimeter.
山东浩远律师事务所
2026 年 7 月

我们接受委托，根据《中华人民共和国预算法》《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国民法典》《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《中共中央办公厅国务院办公厅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》（厅字〔2019〕33号），以及财政部《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）、《关于印发〈地方政府债务信息公开办法（试行）〉的通知》（财预〔2018〕209号）、《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43号）、《关于印发〈地方政府债券信用评级管理暂行办法〉的通知》（财库〔2021〕8号）、《关于印发〈地方政府专项债券项目资金绩效管理办法〉的通知》（财预〔2021〕61号）等法规文件有关规定，出具本法律意见书。

为本法律意见书的出具，本所律师特作如下声明：

本所律师依据本法律意见书出具日之前已经发生或存在的事实及委托人提供的现有资料，根据我国现行政策法规和规范性文件的要求对上述项目的合法合规性发表法律意见。委托人所提供资料的增加或变化，会对本法律意见书产生影响。

本法律意见书按照委托人的委托，仅就与上述项目有关的法律问题发表意见，并不对有关会计、审计、资产评估等其他

专业事项发表意见。

一、本期债券的发行要素

(一)债券名称: 2026 年山东省政府专项债券(四十四期)。

(二)发行人: 山东省人民政府。

(三)发行品种: 项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券。

(四)债券期限: 15 年期。

(五)发行金额: 本期债券中本项目发行 2,500 万元。

(六)信用级别: 由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, 该公司将在本期债券存续期内每年开展一次跟踪评级。

(七)债券利率: 本期债券为固定利率债券, 票面利率在债券存续期内固定不变。

(八)还本付息方式: 存续期内每半年支付一次债券利息, 到期一次性偿还本金并支付最后一期利息。

(九)发行方式: 招标发行。

(十)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)。

二、项目基本情况

(一)项目名称

新泰市 2025-2027 年城市再生水输配管网建设工程项目。

（二）立项单位

项目立项单位：新泰市城乡建设发展有限公司。

新泰市城乡建设发展有限公司于 2017 年 2 月 8 日由新泰市滨湖新区建设发展中心出资成立，注册资本 30,000 万元，法定代表人孟凡波，注册地址为山东省新泰市青云街道平阳路 446 号。主要经营范围包括：城乡资产运营，城市基础设施建设，农村基础设施建设，水利、水电工程施工，房地产开发及销售，路桥工程施工，园林绿化工程施工，土地整理等。新泰市城乡建设发展有限公司下设 10 个控股公司，分别是新泰市城市建设综合开发公司、新泰市志成建筑安装工程公司、新泰市滨湖新区公园管理有限公司、新泰市新润物业管理有限公司、新泰市新滨建材有限公司、新泰市兴滨物流运输有限公司、新泰市弘润房地产开发有限公司、新泰市华宇房地产开发有限公司、新泰市弘泰房地产开发有限公司、新泰市鼎立建设工程质量检测有限公司。

（三）项目规划审批

2024 年 2 月 22 日，项目经山东省投资项目在线审批监管平台登记，项目代码：2402-370982-04-01-559914。

2024 年 2 月 23 日，新泰市行政审批服务局出具《关于新

泰市 2025-2027 年城市再生水输配管网建设工程项目可行性研究报告的批复》（新行审投资[2024]25 号）。

根据《建设项目环境影响评价分类管理名录》，该项目属于城市（镇）管网及管廊建设项目。2025 年 10 月 13 日，项目建设单位填报了《建设项目环境影响登记表》。

2025 年 9 月 10 日，新泰市行政审批服务局颁发该项目《建筑工程施工许可证》，证书编号：370982202509100202。

（四）项目规模与主要建设内容

新建再生水管网总长度 30,755 米，管径为 DN300-DN800，沿道路铺设管网采用球墨铸铁管，沿河道铺设管网采用钢管。其中 DN800 管道 1,640 米，DN700 管道 8,430 米，DN600 管道 2,770 米，DN450 管道 4,725 米，DN400 管道 9,690 米，DN300 管道 3,500 米。

（五）项目建设期限

项目预计工期 27 个月，计划为 2025 年 9 月至 2027 年 12 月底。

三、本期债券发行文件及发行有关机构

（一）信息披露文件

山东省财政厅为本次发行编制了《信息披露文件》，《信息披露文件》包含了债券基本情况、发行方式、募集资金投向说

明、信用评级情况、地方财政状况、经济状况、地方政府债务状况,并附列了募投项目情况汇总表,已披露了主要发行要素。

（二）信用评级报告

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”）就本次发行出具了《信用评级报告》，本次发行的债券信用级别为 AAA。

经本所律师适当核查,上海新世纪现持有上海市杨浦区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码: 91310110132206721U）以及中国证券监督管理委员会核发的《证券市场资信评级业务许可证》,上海新世纪为在中国境内工商注册且具备证券市场资信评级资质的中介机构。本所律师认为,上海新世纪具备为本次发行提供信用评级服务的资格。

（三）项目收益与融资平衡专项评价报告

山东安明会计师事务所（普通合伙）（以下简称“山东安明会计事务所”）就本次债券发行出具了《项目收益与融资平衡专项评价报告》。

经本所律师适当核查,山东安明会计事务所现持有济南市槐荫区行政审批服务局核发的《营业执照》（统一社会信用代码: 91370103MAD2MNQ435）以及山东省财政厅核发的《会计师事务所执业证书》（证书编号: 37010132），经办注册会计师

均持有《注册会计师资格证书》。本所律师认为，山东安明会计事务所具备为本次债券发行提供服务的资格。

（四）法律意见书

经本所律师自查，本所现持有山东省司法厅核发的《律师事务所执业许可证》（统一社会信用代码：31370000680688282G），经办律师均持有山东省司法厅核发的《律师执业证》，本所具备为本次债券发行出具法律意见书的资格。

四、潜在风险评估

（一）与项目建设相关的风险

1、管材价格“双轨”波动。球墨铸铁管与钢管分别占道路段、河道段总量约70%和30%，二者对铁矿石、焦炭及锌镍合金价格敏感度不同。2026年全球绿色钢铁产能尚未完全释放，若铁矿石指数较2025年均价再涨15%，球墨铸铁管到岸价或上调约12%，钢管受原油-能源联动影响涨幅可能达10%，仅此一项即可抬升材料费2200万元，占已批概算的7.3%。由于施工合同采用“基期价+调差”模式，调差幅度超过5%部分由项目公司承担，将直接挤占资本金，迫使融资额度被动追加，增加授信审批不确定性。

2、河道段施工“窗口”压缩。钢管沿主要河道岸线敷设3.7 km，需利用枯水期（11月-翌年3月）围堰开挖。2026年若

遇拉尼娜现象，上游降水或增加20%，河道最低水位高于设计围堰顶0.4 m，将导致围堰加高、钢板桩长度由9 m增至12 m，围护费用增加约450万元，工期至少延误45天。延误将直接压缩后续道路段与河道段联调联试时间，若无法在2027年3月前完成整体水压试验，项目公司将面临对下游用水企业0.2万元/天·公里的逾期违约金，按全线30.755 km计，单日违约金6.15万元，累计可能突破300万元，增加流动性压力。

3、道路段交通导行成本外溢。球墨铸铁管沿城市主干路敷设21.3 km，需占用车行道3.5m宽作业带。夜间施工人工、机械降效系数1.35，照明及交通协管费增加约280万元；若因扬尘、噪音被市民投诉，主管部门可能强制暂停夜间审批，导致有效作业天数再减15 %。为保年底形象进度，项目公司或被迫采用顶管替代开挖，顶管单价约为明挖的2.8倍，额外增加支出2100万元，占已批建安费的6%，需通过追加短融或超短融弥补，推高综合融资成本，削弱收益覆盖倍数。

（二）与项目收益相关的风险

1、水价下调。政府一旦把再生水指导价砍一成，年供水收入立马少130万元；·债券没有银行展期空间，票息必须足额兑付，缺口只能靠缩减运维或挪用资本金，直接拉低偿债覆盖倍数，评级公司可能把债项展望调成“负面”。

2、用水大户断流。签约的火电、造纸厂若因行业低迷减产15%，“照付不议”条款被免责，年收费短少300万元；债券募集说明书承诺的1.7倍收益覆盖将跌至1.4倍，触发投资人保护条款，面临回售潮，再融资成本陡升。

3、漏损超标。若政府引入第三方在同一管廊新建原水管并分摊租金，原独家租赁合同被修改，单价可能下调15%，年租赁收入直接损失200万元，导致收益覆盖率跌破贷款协议警戒线，触发提前还款条款。

五、结论意见

1、发行人具备本次发行主体资格，符合相关法律法规和规范性文件的规定。

2、募集资金拟投入的项目已经主管部门立项，符合国家产业政策。

3、项目立项单位是依法设立并有效存续的、具有独立法人资格的市属国有企业，具备项目单位主体资格。

4、本次发行的《信息披露文件》已披露了主要发行要素。

5、与本次发行有关的信用评级机构、会计师事务所、律师事务所均具有相应的从业资质，具备为本次发行提供相关服务的资格。

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，每份均具有同等法律效力。本法律意见书仅供本期债券发行之目的而使用，不得用作其他任何目的。



经办律师：臧延杰

经办律师：郑英弟

2026年7月20日

律 师 事 务 所 执 业 许 可 证

(副 本)

统一社会信用代码:31370000680688282G



由承浩远

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:



2018年03月21日

律师事务所登记事项 (一)

名称	山东浩远律师事务所
住所	山东省潍坊市诸城市兴华西路39号
负责人	臧运杰
组织形式	普通合伙
设立资产	30万元
主管机关	诸城市司法局
批准文号	鲁司字[2008]316号
批准日期	2008年09月24日

律师事务所登记事项 (二)

合伙人	臧运杰, 董志仁, 郑美芳
-----	---------------

2023年度

合格



有效期：
2024年5月至2025年5月

2025年度

合格



有效期：
2026年5月至2027年5月

2024年度

合格



有效期：
2025年5月至2026年5月



注意事项

一、《律师事务所执业许可证》是律师事务所依法获准设立和执业的有效凭证。本证应当加盖发证机关印章，并应当加盖律师事务所年度检查考核专用章（首次发证之日起首次年度检查考核完成前除外）。

二、《律师事务所执业许可证》分正本和副本，正本和副本具有同等的法律效力。律师事务所应将正本置放于该所执业场所的醒目位置，副本用于查验。

三、《律师事务所执业许可证》不得伪造、变造、涂改、出租、出借、抵押、转让和损毁。本证如有遗失，应立即向所在地县（区）司法行政机关报告，并依照有关规定申请补发。律师事务所变更登记事项，应持本证到原发证机关办理变更登记。律师事务所申请换发新证，应当将本证交回原发证机关。

四、律师事务所受到停业整顿处罚的，由执业机构所在地县（区）司法行政机关收回其执业许可证，并于处罚期满时发还。律师事务所受到吊销执业许可证处罚或者因其他原因终止的，应当将其执业许可证交回原发证机关注销。除司法行政机关外，其他任何单位和个人不得扣留、收缴和吊销本证。

五、了解律师事务所详细信息，请登录

核验网址：[_____](#)。