

北京市道可特（济南）律师事务所
关于
2025 年青岛市政府专项债券（十四期）青岛市城阳区河套、
红岛街道幼儿园建设项目

之法律意见书



二〇二五年四月

目 录

释 义.....	3
重要提示及声明.....	5
一、本期债券的发行要素.....	6
二、本期债券的募投的项目	6
（一）青岛市城阳区河套、红岛街道幼儿园建设项目	7
（二）项目实施主体	11
三、本期债券项目融资与收益平衡	13
四、本期债券的第三方专业机构及相关文件	13
（一）财务顾问及《财务评价报告》	13
（二）法律顾问及《法律意见书》	14
五、风险因素及控制措施.....	14
（一）风险因素.....	14
（二）风险控制措施.....	15
六、偿债保障措施.....	16
七、结论意见.....	16

释 义

除非本法律意见书另有所说明，下列词语具有的含义如下：

中国	指	中华人民共和国
财政部	指	中华人民共和国财政部
发行人	指	青岛市人民政府
本期债券	指	2025 年青岛市政府专项债券（十四期）
本项目、本期债券募投的项目	指	青岛市城阳区河套、红岛街道幼儿园建设项目
《可行性研究报告》	指	《青岛市城阳区河套、红岛街道幼儿园建设项目可行性研究报告》
项目单位/实施主体	指	山东红投产业发展有限公司
财务顾问	指	山东恒信会计师事务所有限公司
《财务评价报告》	指	2025 年青岛市政府专项债券（十四期）青岛市城阳区河套、红岛街道幼儿园建设项目收益与融资自求平衡财务评价报告
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《预算法》	指	《中华人民共和国预算法》
财预〔2016〕155 号	指	《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）
财预〔2018〕161 号	指	《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）
财库〔2020〕43 号	指	《财政部关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知》（财库〔2020〕43 号）
本所、本所律师	指	北京市道可特（济南）律师事务所及其律师
《法律意见书》	指	2025 年青岛市政府专项债券（十四期）青岛市城阳区河套、红岛街道幼儿园建设项目之法律意见书
元、万元	指	人民币

北京市道可特（济南）律师事务所

关于 2025 年青岛市政府专项债券（十四期）青岛市城阳区河套、红岛街道幼儿园 建设项目之法律意见书

本所根据《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，以下简称“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，以下简称“财预〔2015〕225 号文”）、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号，以下简称“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）、《关于印发〈地方政府债务信息公开办法（试行）〉》（财预〔2018〕209 号）、《关于地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72 号）、《国务院关于落实〈政府工作报告〉重点工作部门分工的意见》（国发〔2019〕8 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）、《财政部关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36 号）、《财政部关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》（财预〔2020〕94 号）、《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43 号）、《财政部关于印发〈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、青岛市财政局关于印发〈青岛市政府专项债券项目资金绩效管理办法〉的通知（青财债〔2021〕66 号）、财政部 国家发展改革委关于印《地方政府专项债券资金投向领域禁止类项目清单》的通知（财预〔2021〕115 号）、《财政部办公厅 国家发展改革委办公厅关于申报 2022 年新增专项债券项目资金需求的通知》（财办预〔2021〕209 号）、山东省财政厅 山东省发展和改革委员会转发《财政部办公厅 国家发展改革委办公厅关于申报 2022 年新增专项债券项目资金需求的通知》的通知（鲁财预〔2021〕50 号）、中华人民共和国财政部印发《财政部关于支持各地用足用好地方政府专项债务限额的通知》（财预〔2022〕120 号）、青岛市财政局 青岛市发展和改革委员会《关于组织申报 2024 年地方政府专项债券项目资金需求的通知》青财债〔2023〕38 号、青岛市财政局 青岛市发展和改革委员会《关于提前启动 2025 年政府专项债券项目储备暨资金需求申报工作的通知》等法律、法规及规范性文件的有关规定，按照律师行业公认的业务标准、道德规

范和勤勉尽责精神，就本期债券发行事宜，出具本法律意见书。

重要提示及声明

1. 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；本所律师认定某些事项是否合法有效，是以该等事项发生之时所应适用的法律、法规和规范性文件为依据，同时充分考虑政府有关主管部门给予的有关批准、确认；本所律师已严格履行法定职责，遵循勤勉尽责和诚实信用原则，对本期债券进行了充分的尽职调查，保证本法律意见书不存在虚假记载、误导性陈述。

2. 本所律师出具本法律意见书依赖于发行人、实施主体、建设单位及项目中介机构已向本所律师提供了一切应予提供的文件资料。对于出具法律意见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、发行人、实施主体、建设单位、项目中介机构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本期债券发行的法律文件之一，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。

3. 本所以及承办律师与发行人之间不存在除本期债券发行委托关系以外的任何影响独立判断的关联关系，并在本期债券发行出具法律意见书过程中恪守诚信原则，出具的法律意见书独立客观。

4. 本所律师仅就发行人本期债券发行所涉及的法律问题进行核查，不对有关信用评级（包括但不限于偿债能力、流动性等）、实施方案、财务评价报告等专业事项发表意见。本法律意见书中涉及信用评级、实施方案、财务评价报告等内容时，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。

5. 本所律师同意发行人部分或全部在发行文件中自行引用法律意见书的内容，但发行人作上述引用时，不得因引用而导致法律上的歧义或曲解。法律意见书仅供发行人为本期债券发行之目的使用，不得用作任何其他目的。

基于上述重要提醒及声明，本所对发行人、实施主体、建设单位以及项目中介机构所提供的与本期债券发行相关的资料和事实进行了审查和验证，现出具法律意见如下：

一、本期债券的发行要素

本期债券发行基本要素如下：

债券名称	2025 年青岛市政府专项债券（十四期）。
发行人	青岛市人民政府（转贷给青岛市城阳区人民政府）。
发行金额	本项目专项债券计划发行金额为 15,000.00 万元，其中 2022 年上半年已发行专项债券 4,000.00 万元；2023 年 1 月已发行 2,000.00 万元；2023 年 1 月已发行债券 2023 年青岛市政府基础设施类专项债券（二期）-2023 青岛市政府专项债券（二期）中动投智谷项目 15 年期专项债券 500.00 万元用于本项目；2024 年上半年已发行专项债券 3,000.00 万元；2025 年计划发行专项债券 5,500.00 万元（其中，本期债券发行 5,000.00 万元）。
发行期限	20 年。
发行品种	项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券。
还本付息方式	在本期债券存续期内每半年支付利息，到期一次性偿还本息。
募集资金用途	募集的资金仅用于青岛市城阳区河套、红岛街道幼儿园建设项目，包括红岛嘉苑幼儿园、红岛湾幼儿园项目、邵哥庄幼儿园项目和下疃幼儿园项目 4 个子项目，任何单位和个人不得截留、挤占和挪用；不得用于经营性支付，严禁用于发放工资、单位运行经费、发放养老金等；严禁用于置换存量债务等。

二、本期债券的募投的项目

本期债券募集资金将用于青岛市城阳区河套、红岛街道幼儿园建设项目，包括红岛嘉苑幼儿园、红岛湾幼儿园项目、邵哥庄幼儿园项目和下疃幼儿园项目 4 个子项目。根据《可行性研究报告的复函》、《财务评价报告》及项目单位提供材料，本期债券募投的项目情况如下：

（一）青岛市城阳区河套、红岛街道幼儿园建设项目

1.项目概况

本项目的建设通过对学前教育的改革升级，有利于推进区域学前教育改革发展，落实科学发展观，建设和谐青岛、促进教育现代化；满足区域居民子女学前教育需求、促进红岛河套区域经济社会发展。为未来的素质教育提供良好的教育基础的同时，促进区域内部经济与文化的同步良好发展。

城阳区河套红岛街道幼儿园项目位于城阳区区域内。主要建设内容包括红岛嘉苑幼儿园、红岛湾幼儿园项目、邵哥庄幼儿园项目和下疃幼儿园项目 4 个子项目，具体建设内容及规模如下：

（1）红岛嘉苑幼儿园

本项目位于城阳区红岛街道聚贤桥路一支路以北、环岛北路以南、纵三北路以西。项目办园规模为 12 个班，总用地面积 8,356 平方米，主要建设 1 栋幼儿园建筑，总建筑面积 6,260.57 平方米，其中地上建筑面积 5,766.47 平方米、地下建筑面积 494.10 平方米，配套建设室外活动场地、道路、综合管线等室外工程。

（2）红岛湾幼儿园项目

本项目位于城阳区红岛街道大洋一路一支路以西、华强南路三支路以南。项目办园规模为 15 班，总用地面积 10,422 平方米，主要建设 1 栋幼儿园建筑，总建筑面积 8,727.16 平方米，其中地上建筑面积 8,221.32 平方米、地下建筑面积 505.84 平方米，配套建设室外活动场地、道路、综合管线等室外工程。

（3）邵哥庄幼儿园项目

本项目位于城阳区红岛街道田海路四支路以西、聚贤桥路以东、聚贤桥八支路以南、经三路以北。项目办园规模为 12 个班，总用地面积 8,381 平方米；新建 1 座教学楼，总建筑面积 7,015.29 平方米，其中地上建筑面积 6,497.02 平方米、地下建筑面积 518.27 平方米，配套建设室外活动场地、道路、围墙、大门、综合管线等工程。

（4）下疃社区幼儿园

本项目位于城阳区河套街道 14 号线七支路以西、14 号线六支路以南、14 号线五支路以北、规划二号线北段东。项目办园规模为 12 班，总用地面积 9,441 平方米，主要建设 1 栋幼儿园建筑，总建筑面积 6,632.43 平方米，其中上建筑面积 6,454.73 平方米、地下建筑面积 177.70 平方米，配套建设室外活动场地、道路、综合管线等室外工程。

2. 项目支持性文件

（1）红岛嘉苑幼儿园

2021 年 11 月 15 日，青岛市城阳区发展和改革局核发《关于红岛嘉苑幼儿园项目建议书的复函》，青城发改投资审【2021】213 号，载明：同意实施红岛嘉苑幼儿园项目，项目单位青岛红建物业有限公司等内容。

2022 年 6 月 6 日，青岛市城阳区发展和改革局核发《关于红岛嘉苑幼儿园可行性研究报告的复函》，青城发改投资审【2022】109 号。

2022 年 2 月 18 日，青岛市自然资源和规划局颁发《建设项目用地预审与选址意见书》，用字第 370200202215007 号，经审核，本建设项目符合国土空间用途管制要求，核发此证。

2022 年 3 月 28 日，青岛市自然资源和规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第 370200202215031 号，经审核，本建设用地符合国土空间规划和用途管制要求，颁发此证。

2022 年 8 月 31 日，青岛市城阳区自然资源局签发《中华人民共和国国有建设用地划拨决定书》，编号：青岛-02-2022-2052，主要载明：批准机关：青岛市人民政府，批准文号：青政（城）地字【2022】112 号，划拨建设用地使用权人：山东红投产业发展有限公司等内容。

2022 年 10 月 31 日，青岛市城阳区行政审批服务局颁发《建筑工程施工许可证》，编号 370214202210310301，经审查，本建筑工程符合施工条件，准予施工。

（2）红岛湾幼儿园项目

2021 年 11 月 15 日，青岛市城阳区发展和改革局核发《关于红岛湾幼儿园项目建议书的复函》，青城发改投资审【2021】214 号，载明：同意实施红岛湾幼儿园项目，项目单位青岛红建物业有限公司等内容。

2022 年 6 月 6 日，青岛市城阳区发展和改革局核发《关于红岛湾幼儿园可行性研究报告的复函》，青城发改投资审【2022】110 号。

2022 年 5 月 18 日，青岛市自然资源和规划局核发《建设项目用地预审与选址意见书》，用字第 370200202215030 号，经审核，本建设项目符合国土空间用途管制要求，核发此证。

2022 年 5 月 26 日，青岛市自然资源和规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第 370200202215062 号，经审核，本建设用地符合国土空间规划和用途管制要求，颁发此证。

2022 年 8 月 25 日，青岛市城阳区自然资源局签发《中华人民共和国国有建设用地划拨决定书》，编号：青岛-02-2022-2056，主要载明：批准机关：青岛市人民政府，批准文号：青政（城）地字【2022】129 号，划拨建设用地使用权人：山东红投产业发展有限公司等等内容。

2022 年 10 月 31 日，青岛市城阳区行政审批服务局颁发《建筑工程施工许可证》，编号 370214202210310401，经审查，本建筑工程符合施工条件，准予施工。

（3）邵哥庄幼儿园项目

2021 年 11 月 15 日，青岛市城阳区发展和改革局核发《关于红岛街道邵哥庄幼儿园项目建议书的复函》，青城发改投资审【2021】215 号，载明：同意实施红岛街道邵哥庄幼儿园项目，项目单位青岛红建物业有限公司等内容。

2022 年 6 月 6 日，青岛市城阳区发展和改革局核发《关于红岛街道邵哥庄幼儿园可行性研究报告的复函》，青城发改投资审【2022】108 号。

2022 年 2 月 18 日，青岛市自然资源和规划局颁发《建设项目用地预审与选址意见书》，用字第 370200202215006 号，经审核，本建设项目符合国土空间用途管制要求，核发此证。

2022 年 3 月 28 日，青岛市自然资源和规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第 370200202215032 号，经审核，本建设用地符合国土空间规划和用途管制要求，颁发此证。

2022 年 7 月 29 日，青岛市城阳区自然资源局签发《中华人民共和国国有建设用地划拨决定书》，编号：青岛-02-2022-2071，主要载明：批准机关：青岛市人民政府，批准文号：青政（城）地字【2022】102 号，划拨建设用地使用权人：山东红投产业发展有限公司等等内容。

2022 年 10 月 31 日，青岛市城阳区行政审批服务局颁发《建筑工程施工许可证》，编号 370214202210310201，经审查，本建筑工程符合施工条件，准予施工。

（4）下疃社区幼儿园项目

2021年11月15日，青岛市城阳区发展和改革委员会核发《关于河套街道下疃社区幼儿园项目建议书的复函》，青城发改投资审【2021】216号，载明：同意实施河套街道下疃社区幼儿园项目，项目单位青岛红建物业有限公司等内容。

2022年6月6日，青岛市城阳区发展和改革委员会核发《关于河套街道下疃社区幼儿园可行性研究报告的复函》，青城发改投资审【2022】111号。

2022年2月21日，青岛市自然资源和规划局颁发《建设项目用地预审与选址意见书》，用字第370200202215008号，经审核，本建设项目符合国土空间用途管制要求，核发此证。

2022年3月30日，青岛市自然资源和规划局颁发《建设用地规划许可证》，地字第370200202215035号，经审核，本建设用地符合国土空间规划和用途管制要求，颁发此证。

2022年7月27日，青岛市城阳区自然资源局签发《中华人民共和国国有建设用地划拨决定书》，编号：青岛-02-2022-2055，主要载明：批准机关：青岛市人民政府，批准文号：青政（城）地字【2022】100号，划拨建设用地使用权人：山东红投产业发展有限公司等等内容。

2022年11月4日，青岛市城阳区行政审批服务局颁发《建筑工程施工许可证》，编号370214202211040101，经审查，本建筑工程符合施工条件，准予施工。

3. 项目资金来源

项目总投资20,471.25万元，项目资金来源主要为自筹资本金与发行地方政府专项债券，其中，自筹资本金5,471.25万元，通过发行地方政府专项债券15,000.00万元。在资金来源与上述安排一致的前提下，本项目资本金投入比例为26.73%，符合《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）要求。

按照财政部相关要求，本次发行募集资金应当由财政部门纳入政府性基金预算管理，并由项目主管部门专项用于本项目，严禁用于其他项目，任何单位和个人不得截留、挤占和挪用，专项债务收入应当用于公益性资本支出，不得用于经常性支出。

本所律师认为：本期债券募集的资金用于青岛市城阳区河套、红岛街道幼儿园建设项目属于社会事业类

项目，是地方政府专项债券支持的领域；本期债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，用于公益性资本支出，符合财预〔2016〕155号、财预〔2018〕161号文的要求；现有手续符合法律法规的要求，项目建设过程中应持续完善相应建设手续，以确保项目合规合法，并推进项目建设工作。

（二）项目实施主体

根据项目单位提供的各子项目的材料及相关批复性文件，青岛市城阳区河套、红岛街道幼儿园建设项目的单位均系山东红投产业发展有限公司（曾用名：青岛红建物业管理有限公司、山东红投产业发展集团有限公司）。

2022年5月5日，青岛市城阳区行政审批服务局出具《企业变更登记信息查询结果》，青岛红建物业管理有限公司名称变更为山东红投产业发展有限公司。2022年7月26日，山东红投产业发展有限公司变更为山东红投产业发展集团有限公司，后又变更为山东红投产业发展有限公司。

根据项目单位提供的《营业执照》复印件，并经本所律师在国家企业信用信息公示系统（<http://www.gsxt.gov.cn>）查询核实，项目单位的股东一为青岛红建投资控股集团有限公司，占股51%；青岛红建投资控股集团有限公司的股东为青岛红投控股集团有限公司，持股比例100%；项目单位的股东二为青岛红投产业投资集团有限公司，占股49%，青岛红投产业投资集团有限公司的股东为青岛红投控股集团有限公司，持股比例100%。

项目建设单位的基本信息如下：

名称	山东红投产业发展有限公司
统一社会信用代码	91370222MA3LYU2A3E
法定代表人	王道礼
住所	山东省青岛市城阳区红岛街道岙东路东侧方特动漫谷办公楼A栋412
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	200000.00万元
成立时间	2018-06-09

营业期限	2018-06-09至
登记状态	在业
经营范围	一般项目：园区管理服务；企业总部管理；以自有资金从事投资活动；土地整治服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；工程和技术研究和试验发展；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；公共事业管理服务；城市公园管理；文化场馆管理服务；创业空间服务；信息系统运行维护服务；信息系统集成服务；科技中介服务；远程健康管理服务；互联网数据服务；工业互联网数据服务；5G通信技术服务；人工智能双创服务平台；软件开发；人工智能应用软件开发；人工智能基础软件开发；新材料技术研发；机械设备研发；新材料技术推广服务；物联网技术研发；物联网技术服务；物联网设备销售；供应链管理；人工智能公共服务平台技术咨询服务；智能仓储装备销售；智能家庭消费设备销售；智能机器人销售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；健康咨询服务（不含诊疗服务）；养老服务；中医养生保健服务（非医疗）；养生保健服务（非医疗）；生物质能技术服务；医学研究和试验发展；制药专用设备销售；第一类医疗器械销售；第一类医疗设备租赁；中草药收购；物业管理；酒店管理；餐饮管理；商业综合体管理服务；园林绿化工程施工；花卉绿植租借与代管理；公园、景区小型设施娱乐活动；休闲观光活动；住房租赁；互联网销售（除销售需要许可的商品）；日用品销售；居民日常生活服务；停车场服务；自然生态系统保护管理；生态恢复及生态保护服务；组织文化艺术交流活动；建筑材料销售；建筑工程机械与设备租赁；五金产品零售；家政服务；幼儿园外托管服务；中小學生校外托管服务；广告设计、代理；广告制作；广告发布；品牌管理；会议及展览服务；橡胶制品销售；木材销售；建筑用钢筋产品销售；金属材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：建设工程施工；房地产开发经营；建筑智能化系统设计；污水处理及其再生利用；旅游业务；互联网信息服务；第二类增值电信业务；依托实体医院的互

	联网医院服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
登记机关	青岛市城阳区市场监督管理局

综上，本所律师认为，山东红投产业发展有限公司系在中华人民共和国境内依法成立、有效存续的有限责任公司（国有企业），具有独立的法人地位，经青岛市城阳区发展和改革局批复同意作为实施单位，项目建成后可形成国有资产，其具备负责本期相关项目的各项工作的主体资格。

三、本期债券项目融资与收益平衡

根据财务顾问出具《财务评价报告》，财务顾问认为“基于财政部对发行地方政府专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以租金收入所对应的充足、稳定现金流作为后续资金回笼的手段。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，本项目在专项债券存续期内能够满足专项债券还本付息要求，项目偿债能力较强。”

本所律师认为，根据《财务评价报告》的内容已包含本期债券发行所涉及的项目收益与融资自求平衡专项评价，项目符合项目收益专项债券对项目融资与收益要求达到平衡的要求。

四、本期债券的第三方专业机构及相关文件

（一）财务顾问及《财务评价报告》

委托山东恒聿信会计师事务所有限公司作为本期债券发行的财务顾问。财务顾问就本项目出具了《财务评价报告》，该单位现持有青岛市城阳区行政审批服务局于2021年10月12日核发的统一社会信用代码为91370214MA3MT8XF5T的《营业执照》，山东省财政厅于2021年10月25日核发的执业证书编号为37020077的《会计师事务所执业证书》。经营范围：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、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；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）。

本所律师认为：山东恒岢信会计师事务所有限公司系经批准依法设立且合法存续的会计师事务所，具备为本期债券发行出具财务评价报告的资质。

（二）法律顾问及《法律意见书》

北京市道可特（济南）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 12 月 12 日核发的统一社会信用代码为 31370000MD02169844 的《律师事务所分所执业许可证》。本法律意见书已由两名执业律师及本所负责人签章并加盖公章。

本所律师认为：北京市道可特（济南）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，并且完成年审，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完成年检，均具备相应的执业资格。

五、风险因素及控制措施

（一）风险因素

1. 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。虽然山东恒岢信会计师事务所有限公司就本申请项目出具了《财务评价报告》，但该项目相关收益的实现易受到项目实施进度、市场因素等多种因素影响，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。

2. 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。

3. 建设期风险

建设期的社会风险主要是建筑噪声和扬尘可能影响附近居民和附近环境，建筑施工中的污水可能流到附近的道路上影响车辆和行人，由此本项目在施工过程中可能和附近居民、环保部门以及交通部门发生冲突和纠纷。另外，项目实施进度如不能按期完成，则实际收入实现时间将晚于测算收入实现时间，将导致不能按期偿还利息甚至本金。由于环保及地方政策的影响，市场价格波动的不确定性，均有可能导致工程进度延期，收入不能按时实现，给项目的经营收益带来风险。

4. 运营期风险

由于投资者决策错误、经营不善，管理水平低下等，导致实际投资经营结果低于预期结果的可能性。企业的经营管理对企业效益具有十分重要的作用，高效的经营管理能力能降低运营期项目成本。项目主要以租金为收入来源，项目运营期间公司的物业服务水平及服务质量将直接影响项目租金及物业能够按时收到租金，项目存在一定的经营风险。

（二）风险控制措施

1. 组织机构风险的控制措施

对项目的各阶段、各方面风险进行系统的识别和分析，采取有效的风险防范措施，树立风险防范意识，重视风险防范和控制，建立完善的风险控制体系，达到防患于未然的目的。

2. 建设期风险的控制措施

加强和规范项目组织管理，落实文明施工、质量安全管理措施。在项目施工和运行中严格按照环评要求，落实环保设施和污染防治措施，避免环境影响引发社会矛盾，严格执行环境保护措施与主体工程同时设计、同时施工、同时投产使用的环保“三同时”制度。优化完善施工期间周边地区交通组织，避免造成道路交通拥挤。

3. 运营期风险控制措施

运营期应完善物业公司规章制度体系，加强物业人员队伍建设和培养，不断提升服务质量、服务态度、优化服务流程，推进各项工作高质、高效完成，尽量避免与租客发生纠纷。同时，加大项目宣传力度，保证

后期运营效果。在项目运营管理中，要制定管理规定，明确责任，加强日常巡查和管理工作。

综上，本所律师认为：本期债券发行的还本付息理论上还存在一定的法律风险，但也建议制定了必要的、具有针对性的风险控制措施。

六、偿债保障措施

根据《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国函办〔2016〕88号）和《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）、《财政部关于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）、《财政部关于支持各地用足用好地方政府专项债务限额的通知》（财预〔2022〕120号）等相关规定，地方政府专项债券的清偿及偿债风险防控措施均已有了相关制度保障，具体如下：

1. 本期债券募集资金投资项目自身收益能够与专项债券本息实现自求平衡。

本期发债项目的专项收入，将结合项目对应的专项债券余额统筹安排资金，专门用于偿还债券本金。专项债券对应项目形成的国有资产，严格按照发行文件披露的用途专款专用，不得用于抵押、质押等担保事项。

2. 专项债券主管部门和建设单位要切实履行主体责任，规范使用债券资金，及时将专项债券项目对应的政府性基金收入、专项收入缴入国库，切实防范化解政府债务风险。

本项目单位为山东红投产业发展有限公司，负责建设，项目主管部门为青岛市城阳区教育和体育局。项目单位及其主管部门在依法合规、确保工程质量安全的前提下，加快专项债券对应项目资金支出进度，尽早安排使用、形成实物工作量，推动在建基础设施项目早见成效。项目主管部门和单位对本次发行专项债券负有偿债主体责任，要将专项债券项目对应的收入及时足额缴入国库，保障专项债券本息偿付。

3. 必要时可发行新的地方政府专项债券用于周转偿还债券本金。

本所律师认为：本期债券已制定了必要的偿债保障措施。

七、结论意见

根据以上内容，本所律师认为：

1.本期债券已披露的发行要素，符合地方政府专项债券发行要求。

2.本期债券项目实施主体山东红投产业发展有限公司系依法成立并有效存续的国有企业法人，经青岛 city 城阳区发展和改革局批复同意作为实施单位，项目建成后可形成国有资产，其具备实施项目各项工作的主体资格。

3.本期债券募集资金将用于本项目建设，符合地方政府专项债券发行及投向领域的相关要求。

4.本项目已获得相关部门的立项批复，现有手续符合法律法规的要求，且项目建设单位可根据项目实施进度办理相关审批或许可手续，保证项目建设合法合规，并推进项目建设工作。

5.为本期债券发行提供服务的第三方专业机构均具备相应的从业资质。

6.本期债券发行的风险因素包括但不限于偿付风险、税务风险、建设期风险、运营期风险等等，同时制定了必要的、具有针对性的风险控制措施。

7.本期债券已制定了必要偿债保障措施。

截至法律意见书出具之日，本次债券发行不存在实质性法律障碍。本法律意见书自本所盖章及本所律师签字后生效；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。由于使用不当造成的后果与本所及本所律师无关。

（下页无正文，仅为签章页）

北京市道可特（济南）律师事务所



负责人：_____



本所律师：_____

本所律师：_____

2025年 4 月 日

律师事务所分所执业许可证

统一社会信用代码: 31370000MD02169844

北京市道可特（济南）
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 12 月 12 日

No. 0015279

中华人民共和国司法部监制

执业机构 北京市道可特（济南）
律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 13701201610905027

法律职业资格A20121401050733
或律师资格证号

发证机关 山东省司法厅

发证日期 2022 年 01 月 13 日



持证人 祝春旺

性 别 男

身份证号 372924198505155713

执业机构 **北京市道可特（济南）
律师事务所**

执业证类别 **专职律师**

执业证号 **13701200811862621**

法律职业资格
或律师资格证号 **A20053711221592**

发证机关



发证日期

2020年2月19日



持证人 **刘双梅**

性 别 **女**

身份证号 **371122197603106825**