

上海汇业（海口）律师事务所

关于

2024 年海南省收费公路专项债券（三期）
-2024 年海南省政府专项债券（十七期）

之

法律意见书



海口市美兰区国兴大道互联网金融大厦 B 座 5 层 501、506 房

电话：0898-66160183 传真：0898-66160183

邮编：570203 网址：www.huiyelaw.com

二〇二四年九月



目 录

第一部分 引言	1
一、释义	1
二、重要提示及声明事项	2
三、出具本法律意见书所依据的材料	4
（一）业主单位提供的文件资料	5
（二）本所律师通过有关网站获取的信息资料	6
第二部分 法律意见书正文	7
一、本次债券发行的基本情况	7
二、本次债券发行对应的投资项目概况	7
（一）G98 环岛高速大茅隧道改造工程	8
（二）G98 环岛高速八所互通工程	9
（三）G98 环岛高速名山互通及连接线工程	10
（四）省道 S213 加博线嘉积至博鳌禅寺段改建工程	11
（五）博鳌核心区对外交通疏散主要交通基础建设项目	13
三、关于债券发行的实质条件	16
（一）本次债券发行主体资格	17
（二）债券发行的规模及期限	17
（三）债券的偿还计划和资金偿还来源	17
（四）财务评价报告	18
四、中介服务机构及其出具的相关文书	19
（一）财务评价报告	20
（二）法律意见书	20
五、偿债风险提示及保护措施	21
（一）本次债券的风险提示	21
（二）本次专项债券的偿债保障及投资者保护	23
六、结论意见	24

**上海汇业（海口）律师事务所关于
2024年海南省收费公路专项债券（三期）-2024年海南省政府专项
债券（十七期）之法律意见书**

汇业（海口）律专债字〔2024〕第0406号

敬启者：

上海汇业（海口）律师事务所（以下简称“本所”）接受委托，指派冯凡律师、刘俐萍律师对2024年海南省收费公路专项债券（三期）-2024年海南省政府专项债券（十七期）所对应的5个子项目进行法律分析并出具法律意见书。

本所根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国预算法》《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》《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》《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》《财政部关于印发〈新增地方政府债务限额分配管理暂行办法〉的通知》《财政部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》《财政部 交通运输部关于印发〈地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）〉的通知》《财政部关于印发〈地方政府债务信息公开办法（试行）〉的通知》《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》《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》《律师事务所从事证券法律业务管理办法》《律师事务所证券法律业务执业规则（试行）》等法律、法规、规章以及规范性文件的有关规定出具本法律意见书。

第一部分 引言

一、释义

在本法律意见书中，为提供查阅方便之用，除特定情况需根据上下文另作解释外，下列简称均代表以下特定含义：

简称	定义
财政部	中华人民共和国财政部
发行人、省政府	海南省人民政府
省交通厅	海南省交通运输厅
省发改委	海南省发展和改革委员会
项目业主单位	海南省交通投资控股有限公司或海南交投项目投资管理有限公司或海南公路项目管理公司
本所	上海汇业（海口）律师事务所
本所律师	出具本法律意见书的承办律师
中审众环会计所	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)海南分所
本次债券发行	2024年海南省收费公路专项债券（三期）-2024年海南省政府专项债券（十七期）：发行规模人民币47,500万元。
《收益与融资自求平衡方案》	《2024年海南省收费公路专项债券（三期）-2024年海南省政府专项债券（十七期）收益与融资自求平衡方案》
《财务评价报告》	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)海南分所出具的众环琼综字[2024]00031号《2024年海南省收费公路专项债券（三期）-2024年海南省政府专项债券（十七期）财务评价报告》
《证券法》	《中华人民共和国证券法》
《预算法》	《中华人民共和国预算法》

《国发〔2014〕43号》	《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》
《国办函〔2016〕88号》	《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》
《财库〔2020〕43号》	《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》
《财预〔2016〕155号》	《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》
《财预〔2017〕35号》	《财政部关于印发〈新增地方政府债务限额分配管理暂行办法〉的通知》
《财预〔2017〕89号》	《财政部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〕97号》	《财政部交通运输部关于印发〈地方政府收费公路专项债券管理办法(试行)〉的通知》
《财预〔2018〕209号》	《财政部关于印发〈地方政府债务信息公开办法(试行)〉的通知》
《财库〔2019〕23号》	《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》
《国发〔2019〕26号》	《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》
《厅字〔2019〕33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》

二、重要提示及声明事项

本所及本所律师关于 2024 年海南省收费公路专项债券（三期）-2024 年海南省政府专项债券（十七期）对应的 5 个子项目出具法律意见书的相关事宜声明如下：

（一）本所及本所律师依据中华人民共和国现行有效的《证券法》《预算法》《国发〔2014〕43号》《国办函〔2016〕88号》《财库〔2020〕43号》《财预〔2016〕155号》《财预〔2017〕35号》《财预〔2017〕89号》《财预〔2017〕97号》《财预〔2018〕209号》《财库〔2019〕23号》《国发〔2019〕26号》《厅字〔2019〕33号》《律师事务所从



事证券法律业务管理办法》《律师事务所证券法律业务执业规则(试行)》等法律、法规、规章及规范性文件的有关规定和本法律意见书出具日之前已经发生或者存在的事实，严格履行了法定职责及律师行业公认的业务标准，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，对本次专项债券发行项目相关情况和本次专项债券发行的合法性、合规性、真实性、有效性进行了核查验证，保证本法律意见书所认定的事实真实、准确、完整，所发表的结论性意见合法、准确，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

(二) 为出具本法律意见书，本所律师向发行人、项目建设管理单位、项目业主单位及中介服务机构提供了应向本所律师提供的法律尽职调查资料清单，并得到了依据该清单提供的有关本次专项债券发行项目的资料、文件和对有关问题的说明，该资料、文件和说明构成本所律师出具法律意见书的基础。本所律师还就本次专项债券发行所涉及的有关问题向发行人、项目业主单位及中介服务机构的有关人员作了询问并进行了必要的讨论，或者通过向相关政府部门征询取得相关部门出具的证明文件。

(三) 本所及本所律师进行上述核查验证，已经得到发行人、项目业主单位及中介服务机构的承诺及声明，并以该等承诺、声明作为出具本法律意见书的前提：保证其已向本所律师提供了出具本法律意见书所必需的与本次发行相关的信息、资料的真实性、准确性、完整性的承诺，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；保证所提供的资料均为真实、准确、完整，副本或复印件与原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，相关文件签署人已经合法授权并有效签署该文件，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

(四) 本所及本所律师系根据本法律意见书出具日之前已经发生

或者存在的事实及基于本所对该事实的了解及对中华人民共和国现行有效的法律、法规、规章及规范性文件的理解发表法律意见，对于本法律意见书至关重要而又无法得到独立的证据支持的事实，本所及本所律师依赖有关政府部门、项目业主或者其他有关单位出具的意见、说明、其他证明文件及与本次专项债券发行有关的其他中介机构出具的书面报告和专业意见就该等事实发表法律意见。

（五）本法律意见书仅就与委托事项有关的法律问题发表意见，并不对财务评价报告、项目收益与融资平衡方案、信用评级报告等非法律专业事项发表意见。本所及本所律师在本法律意见书中对有关财务评价报告、项目收益与融资平衡方案、信用评级报告等专业报告中某些数据和结论的引述，并不意味着是本所对其数据、结论的真实和准确性作出任何明示或者默示保证，本所并不具备核查并评价其数据、结论的适当资格和能力，对此本所律师依赖具备资质的专业机构的意见对该等专业问题发表法律意见。

（六）在本法律意见书中，本所及本所律师对与法律相关的业务事项，履行了法律专业人士特别的注意义务；对于其他业务事项，履行了普通人一般的注意义务。

（七）本法律意见书仅作为本次专项债券发行之目的使用，未经本所事先书面同意，不得用作其他任何目的。本所同意发行人在发行文件中部分或全部引用法律意见书的内容，但发行人引用时不得导致法律上的歧义或曲解。

（八）本法律意见书在阅读时应作为一个整体，不应单独使用。本所未授权任何单位或者个人对本法律意见书作任何解释或者说明。

（九）本法律意见书经本所律师签字并加盖本所印章后生效。本法律意见书正本壹式贰份，无副本，各正本具有同等法律效力。

三、出具本法律意见书所依据的材料



（一）业主单位提供的文件资料

1. 2024 年海南省收费公路专项债券（三期）-2024 年海南省政府专项债券（十七期）所包含的相应子项目的《可行性研究报告》；

2. 2024 年海南省收费公路专项债券（三期）-2024 年海南省政府专项债券（十七期）所包含的相应子项目的《可行性研究报告》的评估报告；

3. 海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速大茅隧道改造工程可行性研究报告的函》（琼发改审批函〔2024〕168 号）；

4. 海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速八所互通工程可行性研究报告的函》（琼发改审批函〔2024〕162 号）；

5. 海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速名山互通及连接线工程可行性研究报告的函》（琼发改审批函〔2024〕192 号）；

6. 海南省发展和改革委员会《关于批复省道 S213 加博线嘉积至博鳌禅寺段改建工程可行性研究报告的函》（琼发改审批函〔2024〕90 号）；

7. 海南省发展和改革委员会《关于批复博鳌核心区对外交通疏散主要交通基础建设项目可行性研究报告的函》（琼发改审批函〔2024〕117 号）；

8. 海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 高速大茅隧道改造工程初步设计及概算的函》（琼发改审批函〔2024〕418 号）；

9. 海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速八所互通工程初步设计及概算的函》（琼发改审批函〔2024〕432 号）；

10. 海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速名山互通及连接线工程初步设计及概算的函》（琼发改审批函〔2024〕431 号）；

11. 海南省发展和改革委员会《关于批复省道 S213 加博线嘉积至博鳌禅寺段改建工程初步设计及概算的函》（琼发改审批函〔2024〕

163号)；

12. 海南省发展和改革委员会《关于批复博鳌核心区对外交通疏散主要交通基础建设项目初步设计及概算的函》(琼发改审批函(2024)167号)；

13. 海南省交通运输厅出具的《2024年海南省收费公路专项债券(三期)-2024年海南省政府专项债券(十七期)收益与融资自求平衡方案》；

14. 中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)海南分所出具的众环琼综字[2024]00031号《2024年海南省收费公路专项债券(三期)-2024年海南省政府专项债券(十七期)财务评价报告》。

本所律师假设项目业主单位提供的所有文件复印件或扫描件中的签字、印章真实,所有文件副本与原件一致,且所记载的事实真实、正确;出具本法律意见书所需的全部文件、信息均已提供,不存在任何遗漏或隐瞒,否则,本所律师对此不承担任何法律责任。

(二) 本所律师通过有关网站获取的信息资料

本所律师根据实际需求在全国企业信用信息公示系统、中华人民共和国财政部官网、海南省财政厅官网、海南省投资项目在线审批监管平台、全国组织机构代码统一社会信用代码查询平台、中国债券信息网等网站获取与本次专项债券发行有关的信息和资料。以上信息和资料以本所律师检索时的结果为准,本所律师对相关信息的真实性不负审查责任。



第二部分 法律意见书正文

一、本次债券发行的基本情况

根据有关项目业主单位提供的《2024 年海南省收费公路专项债券（三期）-2024 年海南省政府专项债券（十七期）收益与融资自求平衡方案》，拟发行的本次专项债券基本信息如下：

债券名称	2024 年海南省收费公路专项债券（三期）-2024 年海南省政府专项债券（十七期）
债券发行人	海南省人民政府
债券发行期限	30 年
债券品种	记账式固定利率付息债券
债券发行规模	47,500 万元
债券利率	固定利率
付息方式	债券利息按半年支付，最后 10 年平滑还本金及利息，最后 10 年每年还本 10%。

二、本次债券发行对应的投资项目概况

2024 年海南省收费公路专项债券（三期）-2024 年海南省政府专项债券（十七期）专项债券符合国家政策和海南省交通基础设施的发展。本次申请发行专项债券的 5 个子项目拟筹集资金 47,500 万元。5 个子项目包括 G98 环岛高速大茅隧道改造工程、G98 环岛高速八所互通工程、G98 环岛高速名山互通及连接线工程、省道 S213 加博线嘉积至博鳌禅寺段改建工程和博鳌核心区对外交通疏散主要交通基础建设项目，具体项目情况如下：



（一）G98 环岛高速大茅隧道改造工程

1. 项目概况

项目业主为海南省交通投资控股有限公司，项目投资约 88,141.92 万元，本次拟筹集专项债券资金 0.45 亿元用于 G98 环岛高速大茅隧道改造工程。

根据海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速大茅隧道改造工程初步设计及概算的函》（琼发改审批函〔2024〕418 号），本项目建设规模、主要建设内容及技术指标具体如下：

建设规模：项目建设性质属于改扩建工程，起点位于 G98 环岛高速林旺互通，终点位于 G98 环岛高速迎宾互通，路线全长 7.350 公里。全线设置左线桥梁和右线桥梁各 1 座，涵洞 29 道，隧道 1 座（含整治利用原隧道及增建隧道），互通式立体交叉 2 处（均为局部改造），通道 7 道，养护工区 1 处（含隧道管理站）。

主要建设内容及技术指标：建设内容包括路线、路基路面、桥梁涵洞、隧道工程、路线交叉、交通工程及沿线设施、环境保护与景观设计等。

项目扩建采用双向八车道高速公路标准，设计速度 100 公里/小时，整体式路基标准宽度 41 米和 43-43.5 米，分离式路基标准宽度 13 米和 20.5 米。增建隧道采用连拱双洞双向四车道高速公路标准，单洞建筑限界为 10.75 米×5 米。现状隧道维持原有技术标准。沥青混凝土路面，其他技术指标按照《公路工程技术标准》（JTGB01-2014）的有关规定执行。

2. 项目审批情况

（1）可行性研究报告的批复

海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速大茅隧道改造工程可行性研究报告的函》（琼发改审批函〔2024〕168 号）。可行性

研究报告批复载明：项目估算总投资约为 9.18 亿元。资金由省交通运输厅通过协调省财政厅统筹解决。

（2）初步设计及概算的批复

海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 高速大茅隧道改造工程初步设计及概算的函》（琼发改审批函〔2024〕418 号）。初步设计及概算批复载明：本项目投资概算约为 88,141.92 万元，建设资金由海南省交通运输厅协调海南省财政厅统筹解决。

（二）G98 环岛高速八所互通工程

1. 项目概况

项目业主为海南交投项目建设管理有限公司，项目投资约 2.44 亿元，本次拟筹集专项债券资金 0.27 亿元用于 G98 环岛高速八所互通工程。

根据海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速八所互通工程初步设计及概算的函》（琼发改审批函〔2024〕432 号），本项目建设内容及规模具体如下：

建设规模：项目位于东方市八所镇东侧，G98 环岛高速 K402+287 处，采用三环式变形苜蓿叶互通的原址改建方案。项目互通范围内改造主线长 1,777 米、匝道路长约 4,665 米（含集散车道 1,055 米）、被交路（九龙大道）长 1,458 米，新建慢行道长 2,048 米。本项目设置桥梁 7 座，涵洞 20 道，通道 8 道，平面交叉 8 处。

主要建设内容及技术指标：包括路线、路基路面、桥梁涵洞、路线交叉、交通工程及沿线设施、环境保护与景观设计等。

项目主线采用双向四车道高速公路标准，设计速度 100 公里/小时，路基宽 24.5 米。匝道设计速度采用 40 公里/小时、60 公里/小时，单车道匝道路基宽 9.0 米，单向双车道匝道路基宽 10.5 米。互通范围内被交道路九龙大道采用双向六车道和四车道的城市主干路

标准，设计速度 60 公里/小时，双向六车道分离式路基单幅宽 17 米，双向四车道整体式路基宽 22 米和 29 米；慢行道宽度 3.5 米。沥青混凝土路面，其他技术指标按照《公路工程技术标准》(JTG B01-2014) 执行。

2. 项目审批情况

(1) 可行性研究报告的批复

海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速八所互通工程可行性研究报告的函》(琼发改审批函〔2024〕162 号)。可行性研究报告批复载明：项目投资估算约 2.70 亿元。资金由省交通运输厅通过协调省财政厅统筹解决。

(2) 初步设计及概算的批复

海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速八所互通工程初步设计及概算的函》(琼发改审批函〔2024〕432 号)。初步设计及概算批复载明：项目投资估算约 2.44 亿元。建设资金由海南省交通运输厅协调海南省财政厅统筹解决。

(三) G98 环岛高速名山互通及连接线工程

1. 项目概况

项目业主为海南交投项目建设管理有限公司，项目投资约 4.03 亿元，本次拟筹集专项债券资金 1.07 亿元用于 G98 环岛高速名山互通及连接线工程。

根据海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速名山互通及连接线工程初步设计及概算的函》(琼发改审批函〔2024〕431 号)，本项目建设内容及规模具体如下：

项目规模：项目位于 G98 环岛高速公路 K394+473 处，采用 AB 型半苜蓿叶互通式立交的新建互通方案。互通范围内改造主线 G98 高速公路长 0.961 公里，新建匝道长 1.428 公里。另建设连接线 1 条，长



约 3.195 公里。项目共设置桥梁 3 座，涵洞 10 道，路线交叉 15 处。

主要建设内容及技术指标：包括路线、路基路面、桥梁涵洞、路线交叉、交通工程及沿线设施、环境保护与景观设计等。

项目主线采用双向四车道高速公路标准，设计速度 100 公里/小时，路基宽 24.5 米。匝道设计速度采用 40 公里/小时，单车道匝道路基宽 9.0 米，双向双车道匝道路基宽 16.5 米。连接线采用一级公路标准，设计速度 60 公里/小时，连接线起点至名山互通段采用双向六车道标准，路基宽度 32.5 米，名山互通至终点段采用双向四车道标准，路基宽度 25.5 米。沥青混凝土路面，其他技术指标按照《公路工程技术标准》（JTG B01-2014）执行。

2. 项目审批情况

（1）可行性研究报告的批复

海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速名山互通及连接线工程可行性研究报告的函》（琼发改审批函（2024）192 号）。可行性研究报告批复载明：项目投资估算约 4.42 亿元。资金由省交通运输厅通过协调省财政厅统筹解决。

（2）初步设计及概算的批复

海南省发展和改革委员会《关于批复 G98 环岛高速名山互通及连接线工程初步设计及概算的函》（琼发改审批函（2024）431 号）。初步设计及概算批复载明：项目投资估算约 4.03 亿元。建设资金由海南省交通运输厅协调海南省财政厅统筹解决。

（四）省道 S213 加博线嘉积至博鳌禅寺段改建工程

1. 项目概况

项目业主为海南公路建设管理有限公司，项目投资约 4.07 亿元，本次拟筹集专项债券资金 1.16 亿元用于省道 S213 加博线嘉积

至博鳌禅寺段改建工程。

根据海南省发展和改革委员会《关于批复省道 S213 加博线嘉积至博鳌禅寺段改建工程初步设计及概算的函》(琼发改审批函(2024) 163 号)，本项目建设内容及规模具体如下：

建设规模：项目建设性质属于改建工程，路线全长约 21.137 公里，分主线和支线建设。主线长约 17.093 公里，其中改建段长约 13.363 公里，完全利用段长约 3.73 公里，起点位于琼海市嘉积镇东南侧，与豪华路相交，终点位于博鳌禅寺附近，与省道 S219 相交。支线长约 4.044 公里，全部为改建段，起点接主线终点，终点位于朝阳乡南侧，与县道 X347 交叉。全线共设置桥梁 5 座，涵洞 30 道，平面交叉 82 处。

主要建设内容及技术指标：包括路线、路基路面、桥涵涵洞、路线交叉、交通工程及沿线设施、环境保护与景观设计等。

项目主线改建一般路段采用双向两车道二级公路技术标准，设计速度 60 公里/小时，局部受限路段 40 公里/小时，整体式路基宽度 18 米，分离式路基单幅宽度为 9 米；G9812 文琼高速嘉积互通至上垌段采用双向四车道一级公路技术标准，设计速度 60 公里/小时，路基宽度 24.5 米。支线一般路段采用双向两车道二级公路技术标准，设计速度 40 公里/小时，路基宽度 12 米；与 S219 共线段采用双向四车道一级公路技术标准，设计速度 60 公里/小时，路基宽度 24.5 米。沥青混凝土路面，其他技术指标按照《公路工程技术标准》(JTGB01-2014) 相关规定执行。

2. 项目审批情况

(1) 可行性研究报告的批复

海南省发展和改革委员会《关于批复省道 S213 加博线嘉积至博鳌禅寺段改建工程可行性研究报告的函》(琼发改审批函(2024) 90



号)。可行性研究报告批复载明：项目估算总投资约为 4.55 亿元，其中主线估算投资约 3.42 亿元，支线估算投资约 1.13 亿元。资金由省交通运输厅通过协调省财政厅统筹解决。

(2) 初步设计及概算的批复

海南省发展和改革委员会《关于批复省道 S213 加博线嘉积至博鳌禅寺段改建工程初步设计及概算的函》(琼发改审批函〔2024〕163 号)。初步设计及概算批复载明：项目投资概算约为 4.07 亿元，其中主线概算总投资 2.87 亿元，支线概算总投资 1.20 亿元。建设资金由海南省交通运输厅协调海南省财政厅统筹解决。

(五) 博鳌核心区对外交通疏散主要交通基础建设项目

1. 项目概况

项目业主单位为海南公路建设项目管理有限公司，项目投资约 5.85 亿元，本次拟筹集专项债券资金 1.80 亿元用于博鳌核心区对外交通疏散主要交通基础建设项目。

根据海南省发展和改革委员会《关于批复博鳌核心区对外交通疏散主要交通基础建设项目初步设计及概算的函》(琼发改审批函〔2024〕167 号)，本项目建设内容及规模具体如下：

建设规模：项目包括九曲路、炉峰路、乐颐大道东延线、连岛路（第二通道）南段（东海大桥）四条新建道路，总长约 17.669 公里。

①九曲路：全长约 6.290 公里，共设置桥梁 1 座，涵洞 20 道。

②炉峰路：全长约 4.650 公里，共设置桥梁 4 座，涵洞 9 道。

③乐颐大道东延线：全长约 5.886 公里，共设置桥梁 1 座，涵洞 23 道。

④连岛路（第二通道）南段（东海大桥）：路线全长约 0.843 公里，共设置桥梁 1 座，涵洞 1 道。

主要建设内容及技术指标：包括路基、路面、桥涵、交叉、交通

工程及沿线设施、环境保护与景观绿化工程等。

九曲路、乐颐大道东延线、连岛路（第二通道）南段（东海大桥）采用双向两车道二级公路技术标准，设计速度 60 公里/小时，路基宽度 12 米（其中乐颐大道东延线局部路段路基宽度 8.5 米）；炉峰路起点至迎宾路段采用双向两车道三级公路技术标准，设计速度 30 公里/小时，路基宽度 8.5 米；迎宾路至炉峰路终点段采用双向两车道二级公路技术标准，设计速度 60 公里/小时，路基宽度 12 米。全线采用沥青混凝土路面，桥梁设计汽车荷载采用公路-I 级。其他技术指标按照《公路工程技术标准》（JTG B01-2014）等相关规定执行。

2. 项目审批情况

（2）可行性研究报告的批复

海南省发展和改革委员会《关于批复博鳌核心区对外交通疏散主要交通基础建设项目可行性研究报告的函》（琼发改审批函〔2024〕117 号）。可行性研究报告批复载明：项目估算总投资约为 6.30 亿元。资金由省交通运输厅通过协调省财政厅统筹解决。

（2）初步设计及概算的批复

海南省发展和改革委员会《关于批复博鳌核心区对外交通疏散主要交通基础建设项目初步设计及概算的函》（琼发改审批函〔2024〕167 号）。初步设计及概算批复载明：项目投资估算约 5.85 亿元。建设资金由海南省交通运输厅协调海南省财政厅统筹解决。

项目情况汇总如下：

项目情况汇总表

序号	项目名称	本次发行额度 (万元)	发行期限	静态投资额 (万元)
1	G98环岛高速大茅隧道改造工程	4,500	30年	88,141.92



2	G98环岛高速八所互通工程	2,700	30年	24,447.97
3	G98环岛高速名山互通及连接线工程	10,700	30年	40,293.45
4	省道S213加博线嘉积至博鳌禅寺段改建工程	11,600	30年	40,696.78
5	博鳌核心区对外交通疏散主要交通基础建设项目	18,000	30年	58,477.78
合计		47,500	-	252,057.90

项目业主情况如下：

G98 环岛高速大茅隧道改造工程的项目业主单位为海南省交通投资控股有限公司，法定代表人黄兴海，统一社会信用代码为914600005787252001，是由海南省国有资产监督管理委员会独资的国有独资有限责任公司，注册资本为 200000 万人民币，住所地为海南省海口市美兰区国兴大道 5 号海南大厦农信楼 6 楼，有效期自 2011 年 08 月 17 日至无固定期限，登记机关为海南省市场监督管理局。经营范围：公路、桥梁、隧道等基础设施的投资、建设、养护、管理、技术咨询及配套服务，与公路配套的汽车加油站建设及资产管理、仓储、租赁、广告位建设及资产管理，土地开发、旅游开发，交通及相关产业、高新技术、金融项目和房地产投资，矿山的开采和销售等。（以上经营范围中涉及国家法律、行政法规规定的专项审批，按审批的项目和时限开展经营活动）

G98 环岛高速八所互通工程和 G98 环岛高速名山互通及连接线工程的项目业主单位为海南交投项目建设管理有限公司，法定代表人王康奋，住所地为海南省海口市美兰区蓝天街道国兴大道 5 号海南大厦农信楼 6 楼，统一社会信用代码 91460000MAC73JCD64，经营范围：房地产开发经营；餐饮服务；成品油零售（不含危险化学品）；旅游业务；公路管理与养护；免税商品销售（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)一般项目：承接总公司工程建设业务；工程管理服务；高速公路服务区燃气汽车加气站经营；凭总公司授权开展经营活动；交通及公共管理用标牌销售；停车场服务；商业综合体管理服务；机动车修理和维护；汽车零配件零售；电动汽车充电基础设施运营；汽车拖车、求援、清障服务；小微型客车租赁经营服务；洗车服务；休闲观光活动；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；交通设施维修；日用品销售；物业管理；日用百货销售等。

省道 S213 加博线嘉积至博鳌禅寺段改建工程和博鳌核心区对外交通疏散主要交通基础建设项目的业主单位为海南公路建设项目管理有限公司，法定代表人曾毅，统一社会信用代码为 9146000079311113X0，是海南省路桥投资建设集团有限公司的全资子公司，注册资本为 3000 万人民币，住所地为海南省海口市龙华区滨海路 55 号晓云国际 2 号楼 9 层，有效期自 2006 年 10 月 30 日至无固定期限，登记机关为海南省市场监督管理局，经营范围：交通基础设施项目及配套工程的投资及经营管理；建设项目代建管理；工程材料采购招标代理；工程咨询服务；建筑材料、工程设备销售；市政工程及配套项目投资及经营管理；实业开发及资产经营；工程招标代理，中央投资项目招标代理。

综上，本所律师认为，本次专项债券项目符合《财预〔2017〕97 号》及其他有关专项债券发行法律、行政法规、规章及规范性文件的规定。海南省交通投资控股有限公司、海南交投项目建设管理有限公司和海南公路建设项目管理有限公司为依法设立且有效存续的具有独立法人资格的企业，分别作为上述项目的业主单位，符合法律、法规、规章及规范性文件的规定。

三、关于债券发行的实质条件



（一）本次债券发行主体资格

经本所律师核查，债券发行人为海南省人民政府，符合《地方政府专项债务预算管理办法》第四条第二款、《财库〔2020〕43号》《财预〔2016〕155号》及其他相关法律、行政法规、规章及规范性文件的规定。海南省人民政府具有发行本次专项债券的主体资格。

（二）债券发行的规模及期限

本次债券的发行规模为人民币 47,500 万元，发行期限为 30 年。符合《预算法》《财库〔2020〕43号》《国发〔2014〕43号》《财预〔2016〕155号》《财预〔2017〕89号》《国发〔2019〕26号》《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》第三条及其他有关法律、法规、规章及规范性文件的规定。

（三）债券的偿还计划和资金偿还来源

1. 债券的偿还计划

《收益与融资自求平衡方案》载明：“2024 年海南省收费公路专项债券（三期）—2024 年海南省政府专项债券（十七期）的还本付息方式为：本次申请发行 30 年期专项债券利息按半年支付，最后 10 年平滑还本金及利息，最后 10 年每年还本 10%。基于本次发债项目的投资计划、资金筹措安排，我们未发现建设期内所需建设资金存在缺口的情况，且项目每年资金余额为正值，满足项目自身收益还本付息的前提下，仍有富余资金，显示项目具备一定的盈利能力、偿债能力和可持续性。”

《财务评价报告》载明：“本次发行专项债券的还本付息方式为：本次申请发行 30 年期专项债券利息按半年支付，最后 10 年平滑还本金及利息，最后 10 年每年还本 10%。债券存续期间各年现金净流量，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求；且项目专项债券到期时，在偿还当年到期的债券本息后，仍 7,762,833.15 万



元的累计现金结余。”

综上，本次债券发行具有偿还计划，符合《财预〔2016〕155号》及其他相关法律、行政法规、规章、规范性文件的规定。

2. 资金偿还来源

《财务评价报告》载明：“本次专项债券还本付息以车辆通行附加费收入为基础。目前，海南省车辆通行附加费执行的是海南省政府于2013年3月批准的征收标准（《关于调整机动车辆通行附加费征收标准的通知》（琼价费管〔2013〕153号）），其中汽油机动车辆通行附加费征收标准为1.05元/升，柴油机动车辆通行附加费征收标准为220.00元/吨/月。所有车辆通行附加费收入纳入海南省本级政府性基金收入。考虑到海南省自由贸易港建设，对海南省经济发展带来的动力，机动车燃油消费水平的提升，预计本次债券存续期间，车辆通行附加费收入每年按照年平均3.00%的增长率测算，以2023年的车辆通行附加费收入263,012.00万元为基数。本次运营成本主要为征收费用和养护费用，根据近五年来运营成本平均支出情况，预计本次债券存续期，运营成本按每年37,000.00万元预计。债券存续期间各年现金净流量，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求；且项目专项债券到期时，在偿还当年到期的债券本息后，仍有7,762,833.15万元的累计现金结余。”

综上，本次发行的专项债券具有稳定的资金偿还来源，符合《财预〔2016〕155号》及其他相关法律、行政法规、规章、规范性文件的规定。

（四）财务评价报告

1. 关于资金充足性

《收益与融资自求平衡方案》载明：“存续期间（2024年-2054年），本次申请发行专项债券、以前年度发行专项债券、其他融资还



本付息合计5,506,246.33万元,可偿债收益为12,398,843.21万元。根据项目收益与融资平衡分析结果显示,本项目综合本息覆盖率可达到2.41,本息覆盖倍数可达到2.25。本债券存续期内还本付息资金充足。”

《财务评价报告》认为,“本次申请发行专项债券、以前年度发行专项债券、其他融资存续期间(2024年-2054年)还本付息合计5,506,246.33万元,可偿债收益为12,398,843.21万元,根据项目收益与融资平衡分析结果显示,本项目综合本息覆盖率可达到2.41,本息覆盖倍数可达到2.25。本次拟筹集专项债券资金共计47,500.00万元。根据项目收益与融资平衡分析结果显示,本债券存续期内还本付息资金充足。”

2. 关于资金稳定性

《财务评价报告》认为,“本次债券还本付息以该项目的运营收入为基础,债券存续期间各年现金净流量,可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求;且项目专项债券到期时,在偿还当年到期的债券本息后,仍7,762,833.15万元的累计现金结余,综合本息覆盖率2.41,本息覆盖倍数2.25。我们发现在满足债券还本付息后,上述期间内不存在资金缺口,该项目的资金稳定性可以得到保证。”

综上,根据上述《财务评价报告》载明的内容,本所律师认为,本次专项债券发行符合《财库(2020)43号》《财预(2016)155号》《财预(2017)35号》《财预(2017)89号》《财预(2017)97号》《财预(2018)209号》《财库(2019)23号》《国发(2019)26号》等有关法律、法规、规章及规范性文件规定的各项实质性条件。

四、中介服务机构及其出具的相关文书



（一）财务评价报告

根据中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）海南分所提供的资料，以及本所律师在国家企业信用信息公示系统查询到的《企业信用信息公示报告》内容显示，中审众环会计所基本信息如下：

会计师事务所名称：	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）海南分所
统一社会信用代码：	91460100MA5RC30UX7
事务所执业证书编号	420100054601
类型：	特殊普通合伙企业分支机构
住所地：	海南省海口市美兰区和平大道 66 号宝安江南城营销中心
负责人：	雷小玲
成立时间：	2015 年 10 月 13 日
登记机关	海口市市场监督管理局美兰分局

经本所律师核查，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）海南分所是在中华人民共和国依法设立的具有相关业务执业资质的分支机构，与发行人、项目业主单位之间不存在关联关系，也不存在被相关监管部门立案调查、受到行政处罚或者被采取监管措施的情况，且系接受项目业主单位委托，就 2024 年海南省收费公路专项债券（三期）-2024 年海南省政府专项债券（十七期）出具《财务评价报告》；所指派的注册会计师李慧，持有编号为 110002100155 的注册会计师证书，指派的注册会计师苏文娟，持有编号为 420100050260 的注册会计师证书，具备为本次专项债券发行提供财务评价咨询服务并出具财务评价报告的资格。

（二）法律意见书

根据上海汇业（海口）律师事务所提供的《律师事务所执业许可



证》（正本）、《律师事务所执业许可证》（副本）内容显示，上海汇业（海口）律师事务所基本信息如下：

律师事务所名称：	上海汇业（海口）律师事务所
统一社会信用代码：	31460000MD02381632
类型：	特殊的普通合伙企业
住所地：	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 B 座 501、506 房
负责人：	张宝华
成立时间：	2020 年 7 月 8 日
主管机关：	海南省司法厅

经本所律师核查，上海汇业（海口）律师事务所是在中华人民共和国依法设立的具有法律执业资质的机构，与发行人、项目业主单位之间不存在关联关系，也不存在被相关监管部门立案调查、受到行政处罚或者被采取监管措施的情况，且系接受项目业主单位委托，就 2024 年海南省收费公路专项债券（三期）-2024 年海南省政府专项债券（十七期）出具《法律意见书》；所指派的冯凡律师、刘俐萍律师均持有通过年检考核的律师执业证，具备为项目业主单位本次专项债券发行提供法律服务的资格。

综上，本所律师认为，为本次债券发行提供中介服务的中介机构均合法设立、有效存续，具备相应服务资格，符合相关法律及行政法规的要求。

五、偿债风险提示及保护措施

（一）本次债券的风险提示

影响项目施工进度或正常运营的风险如下：

1. 政策风险



包括政治变动、国家法规、产业政策、货币政策、财政政策等国家政策的变化对承办单位投资的相关产业产生影响，可能导致所投资项目的市场变动，从而影响项目建设。本项目为公益性民生项目，面临的政策性风险较小。

2. 项目实施与管理风险

项目建设期间严格执行文明施工标准，确保项目对民众生活的影响降至最低。

3. 财务风险

项目总投资规模较大，可能会形成由于资金落实不到位，使项目工期延长，无法按时完成项目建设的风险。项目资金来源拟通过财政拨款、申请发行债券解决，在债券资金的支撑下，项目的实施将会顺利进行，因此，项目面临的财务风险较小。

4. 影响项目收益的风险

工程可行性研究报告中的总投资额与实际造价成本可能会发生偏差，影响资金项目资金投入和发债计划安排。

5. 影响融资平衡结果的风险

影响本项目融资平衡最大的风险在于对未来经营预测、项目进度以及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。经营预测偏大或偏小直接导致投资总额设计偏大或偏小；对项目进度错判将导致融资节奏错乱，导致资金不能及时足额注入到项目或者大额资金不能充分运用的后果；整体现金流测算出现偏差将导致项目可行性分析不能及时纠偏，项目资金投入和现金流入不能平衡的结果。

6. 利率波动风险

在本次债券存续期间，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将



会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

7. 存续债券置换不畅风险

根据《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）第六条规定，专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。若本次专项债券到期时项目收入不足以偿还本次专项债券，发行人将发行新一期专项债券置换本次专项债券。因此存在由于新一期专项债券不能足额及时募集而造成本次专项债券不能按期足额兑付的风险。

（二）本次专项债券的偿债保障及投资者保护

1. 本次债券偿债保障措施

（1）根据《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）规定，专项债务应当有偿还计划和稳定的偿还资金来源。专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。专项债务利息通过对应的政府性基金收入、专项收入偿还，不得通过发行专项债券偿还。专项债务收支按照对应的政府性基金收入、专项收入实现项目收支平衡。

（2）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》（国办函〔2016〕88号）规定，对地方政府债券，地方政府依法承担全部偿还责任。若专项债券涉及转贷的，市县财政将根据《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照转贷协议约定向省级财政部门缴纳本级应当承担的还本付息资金，由省级财政部门按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、调整预算支出等措施进行偿债。未及时足额向省级财政部门缴纳专项债券还本付息资金的，省级财政部门可以采取适当方式扣回。

2. 本次专项债券的投资者保护措施

根据《中华人民共和国预算法》《国务院〈关于加强地方政府性债务管理〉的意见》（国发〔2014〕43号）和《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》（国办函〔2016〕88号），海南省政府先后制定了相关政策性文件，全面防控政府性债务风险并完善应急处置机制。

综上，本所律师认为，本次债券发行在政策、项目实施与管理、财务、工程项目总投资不准确、投资测算不准确、利率波动、存续债券置换不畅等方面存在风险，但以上风险不构成本次债券发行的实质性法律障碍。

六、结论意见

综上所述，根据法律、行政法规、规章及规范性文件，结合本所律师核查的事实，现发表如下法律意见：

- （一）本次债券发行的发行人具备发行本次债券的主体资格；
- （二）本次债券发行规模及发行期限符合相关规定；
- （三）本次债券发行主体《信息披露文件》披露内容和形式符合相关规定；
- （四）本次债券发行对应的5个子项目符合相关法律规定的要求，已经取得必要的审批手续，但部分项目涉及项目业主单位变更的，未见相关变更手续；
- （五）本次债券发行对应项目的项目业主单位是依法设立并存续的法人，具备实施项目的主体资格；
- （六）根据《财务评价报告》，本次债券发行具有偿债计划和稳定的资金偿还来源，可以实现项目收益和融资自求平衡；
- （七）本次债券发行对应的项目已制定偿债保障措施，且本次专项债券的信息披露文件中向投资者提示本次专项债券可能面临的主



要偿债风险；

（八）为本次债券发行提供服务的会计师事务所、律师事务所合法设立、有效存续，均具备相应的从业资质。

（以下无正文）


（本页无正文，本页为上海汇业（海口）律师事务所关于 2024 年海南省收费公路专项债券（三期）-2024 年海南省政府专项债券（十七期）对应的 5 个子项目之法律意见书的签署页）

上海汇业（海口）律师事务所

经办律师：冯 凡

签 名： 

经办律师：刘俐萍

签 名： 

2024 年 9 月 3 日

律师事务所分所执业许可证

统一社会信用代码： 31460000MD02381632

上海汇业（海口）
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：

2021年03月01日

No. 80026684

中华人民共和国司法部监制

律师事务所分所 执业许可证

（副本）

统一社会信用代码： 31460000MD02381632

上海汇业（海口）
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：

2021年03月01日

律师事务所分所登记事项

名 称	上海汇业（海口）律师事务所
住 所	海南省海口市海南省海口市和平大道20号鹏晖大厦六楼6B室
负 责 人	张宝华
派驻律师	徐峻, 张宝华, 张丽
设立资产	30万元
主管机关	海口市司法局
批准文号	琼司许【2020】37号
批准日期	2020年07月08日

律师事务所分所变更登记 (一)

事项	变 更	日 期
名 称		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
住 所	变更为海口市美兰区国兴大道互联网金融大厦B座5层501.506 号	2021年3月5日
		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日

律师事务所分所变更登记 (二)

事项	变 更	日 期
负 责 人		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
设 立 资 产		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
主 管 机 关		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日
		年 月 日

律师事务所分所变更登记（三）

[illegible]

所属律师事务所变更登记备案（三）

加入合伙人姓名	日期
冯凡	2021年8月10日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日

所属律师事务所变更登记备案（四）

加入合伙人姓名	日期
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日

所属律师事务所变更登记备案（七）

退出合伙人姓名	日期
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日
	年 月 日

律师事务所分所年度检查考核记录

考核年度	2020年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	有效期至2022-6-30

考核年度	2021年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	有效期至2023-6-30

考核年度	2022年度
考核结果	合格
考核机关	
考核日期	有效期至2024-6-30

律师事务所分所年度检查考核记录

考核年度	2023年度
考核结果	合格
考核机关	专用章
考核日期	有效期至2025-6-30

考核年度	
考核结果	
考核机关	
考核日期	

考核年度	
考核结果	
考核机关	
考核日期	

律师事务所分所处罚记录

处罚事由	处罚种类	处罚机关	处罚日期

备 注

注 意 事 项

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

三、《律师事务所分所执业许可证》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。律师事务所分所及所属律师事务所变更登记事项，应持本证到分所原发证机关办理变更登记。律师事务所分所申请换发新证，应当将本证交回原发证机关。

四、律师事务所分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。律师事务所分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、了解律师事务所分所详细信息，请登录

核验网站：_____。

No.60026684

执业机构	上海汇业（海口） 律师事务所	 	
执业证类别	专职律师		
执业证号	14601201210719153		
法律职业资格 或律师资格证号	A20094201111456		
发证机关	海南省司法厅	持证人	冯凡
发证日期	2021年07月26日	性别	男
		身份证号	42082119840904101X

律师年度考核备案		律师年度考核备案	
考核年度	2022年度	考核年度	2023年度
考核结果	称 职	考核结果	称 职
备案机关	海南省司法厅 律师年度考核备案 专用章	备案机关	海南省司法厅 律师年度考核备案 专用章
备案日期	有效期至 2024-6-30	备案日期	有效期至 2025-6-30

执业机构	上海汇业（海口） 律师事务所
执业证类别	专职律师
执业证号	14601202311620775
法律职业资格 或律师资格证号	A20204690021206
发证机关	海南省司法厅
发证日期	2023年06月15日
持证人	刘俐萍
性别	女
身份证号	460002199705215423

律师年度考核备案		律师年度考核备案	
考核年度	2022年度	考核年度	2023年度
考核结果	称 职	考核结果	称 职
备案机关	海南省司法厅 专用章	备案机关	海南省司法厅 专用章
备案日期	有效期至 2024-6-30	备案日期	有效期至 2025-6-30