

山西艾伦律师事务所关于
2025年海南省政府专项债券（八期）
陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目



地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心B座20层

电话：18864679695

目 录

释 义	1
第一部分 声明事项	3
第二部分 正文	5
一、本期债券发行要素	5
二、本期债券发行的募集资金用途	5
（一）债券发行额度	5
（二）项目基本情况	5
（三）项目取得批复文件	7
（四）项目实施单位	8
（五）债券资金来源支出情况	8
三、关于本期债券的发行文件	11
（一）财务评价机构及财务评价报告	11
（二）法律顾问机构及法律意见书	12
四、法律风险提示	13
（一）利率波动风险	13
（二）流动性风险	13
（三）政策风险	13
（四）安全建设风险	14
五、结论性法律意见	14

释 义

除非文义另有所指，本法律意见书中相关词语具有下述涵义：

财政部	指	中华人民共和国财政部
发行人、省政府	指	海南省人民政府
省财政厅	指	海南省财政厅
省发改委	指	海南省发展和改革委员会
专项债券	指	2025年海南省政府专项债券（八期）
投资项目/募投项目	指	陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目（以下简称“本项目”或“项目”）。
本所	指	山西艾伦律师事务所
《预算法》	指	《中华人民共和国预算法》
《资金平衡方案》	指	《2025年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目资金平衡方案》
《财务评价报告》	指	《2025年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目收益与融资自求平衡财务评价报告》
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元
本法律意见书	指	本所出具的《2025年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目之法律意见书》

山西艾伦律师事务所

关于2025年海南省政府专项债券（八期）

陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目

之

法律意见书

致：陵水黎族自治县园林服务中心

山西艾伦律师事务所（以下简称“本所”）接受委托，担任拟发行的2025年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目的专项法律顾问。

本所律师根据《中华人民共和国预算法》《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）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《政府投资条例》（国务院令第712号）、《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）等有关法律法规、部门规章及规范性文件的有关规定，按照专家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。

第一部分 声明事项

1.本所及经办律师依据现行有效的法律、法规、部门规章及规范性文件的有关规定和本法律意见书出具日以前已经发生或者存在的事实，严格履行了法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，对本期债券发行项目相关情况进行了核查验证，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。

2.为出具本法律意见书，本所律师向委托人提供了应向本所律师提供的资料清单，并得到了委托人依据该等清单提供的资料、文件和对有关问题的说明。该等资料、文件和说明构成本所律师出具法律意见书的基础，本所律师还就本期债券发行所涉及的有关问题向委托人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。

3.委托人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，并对其真实性、准确性、完整性依法承担个别及连带法律责任；保证所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料或复印件与原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的该等文件的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、误导性陈述或重大遗漏。

4.本所及本所律师系根据本法律意见书签署之前已发生或存在的事实及基于本所对该事实的了解及对现行有效的有关法律、行政法规和规范性文件的理解发表法律意见，对于对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、委托人、项目业主或者其他有关单位或人士出具的意见、说明或其他证明文件作出确认和判断。

5.本法律意见书仅就与委托事项有关的法律问题发表意见，并不对审计、财务评价报告、资产评估报告、项目收益与融资平衡、信用评级报告等非法律专业事项发表意见，不对海南省人民政府拟发行的2025年地方政府专项债券的发行条件或者偿债风险、投资风险或收益等作出判断或保证。

6.本法律意见书仅作为2025年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目之目的使用，非经本所事先书面同意，本法律意见书不得用作其他目的。

第二部分 正文

一、本期债券发行要素

根据《2025年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目资金平衡方案》等资料，并经本所律师核查，拟发行的2025年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目（以下简称本期债券）的发行要素如下：

表1：拟发行的2025年海南省政府专项债券（八期）概况

序号	债券名称	2025年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目
1	发行人	海南省人民政府
2	发行规模	总发行规模为2,500.00万元；其中本期拟发行1,000.00万元。
3	债券期限	10年期
4	债券利率	固定利率
5	付息方式	利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付：
6	还款来源	再生产品收入、其他产品收入等
7	上市流通安排	于上市日（即招标日后第3个工作日）起，按规定在交易场所上市流通

二、本期债券发行的募集资金用途

（一）债券发行额度

根据《2025年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目资金平衡方案》等资料，本项目总发行地方政府专项债券规模为2,500.00万元，其中本次债券发行规模为1,000.00万元。

（二）项目基本情况

根据《资金平衡方案》等资料，本期专项债券的募集资金用于陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目。

1.项目选址

本次项目选址于陵水县县城站、光坡站、隆广站、本号站、英州站新村站。

2.建设内容

陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目拟对陵水县县城站、光坡站、隆广站、本号站、英州站新村站共6个生活垃圾转运站内已超负荷使用近十年的老旧破损环卫设施进行更新或改造提升，提高生活垃圾转运效率，减少对周边环境的二次污染。

项目共更新垃圾压缩机8台，压缩箱34个，除臭系统6套，50t地磅系统6个，更替新能源垃圾转运车17辆，吸污车3辆同时对场站内配套设施进行修复改造。

3.项目总投资

根据陵水黎族自治县行政审批服务局《陵水黎族自治县行政审批服务局关于陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目初步设计及概算的批复》（陵行审批〔2024〕485号），该项目静态总投资为5,813.08万元。现因本项目融资成本变化，财务费用发生改变，项目总投资调整为5,840.71万元。

4.社会效益

项目的建设是一项利国利民的系统工程，是一场移风易俗的社会变革，是社会精神文明建设的重要内容，对提高城乡居民精神文明素质有着十分重要的意义。项目的建设有利于改善周边地区生态环境，有效减少因生活垃圾堆积而带来的淤塞河道、污染水质、影响景观、占用土地资源等环境问题；另外将生活垃圾加以资源化利用，做到资源取于当地用于当地，是解决高能耗、高污染、高排放、低效益的重要途径，是城市转型、增加城市综合竞争力和经济活力的重要手段。应及早遏制生活垃圾

偷排放现象，发展循环经济，将生活垃圾资源化利用和环保节能建材生产结合在一起，让生活垃圾转变为资源，使城市发展更科学、更持续。

综上所述，本项目符合国家生活垃圾治理发展的政策和方向，具有显著的社会效益。

（三）项目取得批复文件

经本所律师核查，发行人本期债券发行募投项目的审批情况具体如下：

表2：本项目批复文件一览表

时间	批复名称	文号
2024.6.21	陵水黎族自治县行政审批服务局关于陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目可行性研究报告的批复	陵行审批[2024]250号
2024.11.23	陵水黎族自治县行政审批服务局关于陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目初步设计及概算的批复	陵行审批[2024]485号

综上，本所律师认为，本期债券发行人的募集资金将用于陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目，符合《债务预算管理办法》《地方债务管理意见》等相关法律、法规、规范性文件关于募集资金用途之规定和要求，本期债券募投项目为公益性民生项目，已依法获得可行性研究报告批复、用地、等审批手续，符合产业政策及地区发展规划，募投项目合法合规。

（四）行业主管部门

本项目行业主管部门为陵水黎族自治县综合行政执法局，其基本信息如下：

机构名称：陵水黎族自治县综合行政执法局

机构性质：机关

统一社会信用代码：11468844MB12241962

机构地址：陵水黎族自治县椰林镇新民路57号

（五）项目实施单位

本项目建设主体为陵水黎族自治县园林服务中心，是采取市场化、专业化运作的具有公共服务职能的法定机构。根据其《营业执照》，项目单位的基本情况如下：

公司名称：陵水黎族自治县园林服务中心

统一社会信用代码：12468844747797177G

注册资本：9,278万元

法定代表人：丁峰

住所：陵水黎族自治县椰林镇新丰路37号

营业期限：2024-01-31 至 2029-01-30

经营范围：科学规范管理，市政基础设施维护，园林绿化管养，环境卫生管理，培育环卫市场

经核查信用中国网站（<https://www.creditchina.gov.cn/>），截至2025年4月7日未发现项目单位存在被列入严重失信主体名单、经营异常名录；经核查国家税务总局海南省税务局重大税收违法失信主体公布栏（https://hainan.chinatax.gov.cn/bsfw_5_8/），截至2025年4月7日不存在重大税收违法失信案件信息。

综上所述，本所律师认为，陵水黎族自治县园林服务中心系国家发改委批准的工程项目业主，为具有独立主体资格的法人单位，合法、有效、存续，具备担任本期债券发行募投项目实施单位的主体资格。符合相关法律法规及规范性文件之规定

（六）债券资金来源支出情况

1.项目投资及构成

经估算，项目静态总投资5,813.08万元。其中工程费用4,995.71万元，工程建设其他费用540.56万元，预备费用276.81万元。

项目动态总投资5,840.71万元，其中建设投资5,813.08万元，建设期发债利息25.13万元，债券发行费用2.50万元。

2.资金筹措与财务费用

根据《资金平衡方案》并经本所律师核查，陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目投资资金拟通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券、银行贷款和政府财政资金统筹等方式筹集。根据前述估算，投资总额为5,840.71万元预期通过以下方式筹措。

本项目累计资金筹措总额5,840.71万元，自筹资金3,340.71万元，占项目总投资57.20%，其中超长期特别国债已到位2,000万元；拟发行专项债券2,500.00 万元，占项目总投资42.80%。（其中，2025年计划发行2,500.00万元，发行期限10年）前述项目的自有资本金，由县财政通过财政资金统筹安排。各年度投资计划及资金筹措方案详见下表：

表3：投资计划及资金筹措表 单位：人民币万元

项目		合计	2024年
项目总投资		5,840.71	5,840.71
建设投资		5,813.08	5,813.08
建设期利息		25.13	25.13
发行费用		2.50	2.50
资金筹措		5,840.71	5,840.71
资本金	通过财政预算安排	3,340.71	3,340.71
	专项债券用于资本金部分		
	自有资金		
专项债券本金		2,500.00	2,500.00
市场化融资			

基于以上投资计划、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。

3.债券收益融资平衡情况

在该项目专项债券存续期间项目资金平衡状况较好。该项目专项债券到期还本付息后，期末资金余额为1,747.50万元。在专项债券存续期间，项目收益资金净额为4,750.00万元；发行专项债券还本付息累计资金流出3,027.63万元，项目收益足以覆盖专项债券还本付息总额，预计本息覆盖倍数可达1.57倍（本息覆盖倍数=用于资金平衡的项目收益/专项债券还本付息和），保障程度较高。

依据当前的市场状况及数据，对未来债券存续期内的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。基于谨慎性原则，下面仅对债券存续期内净收益波动进行敏感性分析。

对专项债券整体存续期资金平衡进行压力测试，根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当项目的未来收入下降10%的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然>1；当项目的未来利率上升10%的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然>1。因此，本项目中的项目收益对债券还本付息保障性较高，项目可通过压力测试，还本付息资金具有一定的稳定性及风险抵抗能力。项目的压力测试情况详见下表：

表4:压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试 (单因素敏感性分析)	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
净收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.61	1.65	1.68	1.72	1.76	1.79	1.83
债券本息资金覆盖率	1.5	1.53	1.56	1.59	1.62	1.65	1.68
债券本息资金覆盖倍数	1.33	1.41	1.49	1.57	1.65	1.73	1.8
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.73	1.72	1.71	1.7	1.69	1.68	1.67
债券本息资金覆盖率	1.62	1.61	1.59	1.58	1.56	1.55	1.54

债券本息资金覆盖倍数	1.61	1.6	1.58	1.57	1.56	1.54	1.53
------------	------	-----	------	------	------	------	------

三、关于本期债券的发行文件

(一) 财务评价机构及财务评价报告

1. 财务评价机构

【北京中靖诚】会计师事务所（普通合伙）为发行人本期债券发行的财务评价机构出具了《财务评价报告》根据其持有的【北京市门头沟区】市场监督管理局核发的《营业执照》，其基本情况如下：

机构名称	北京中靖诚会计师事务所（普通合伙）
企业类型	普通合伙企业
地址	北京市门头沟区雁翅镇高芹路1号院YC-0689号
法定代表人	王冰姿
统一社会信用代码	91110106551404511B
登记机关	北京市门头沟区市场监督管理局
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；代理记账；会计咨询、税务咨询、会计培训；企业管理咨询；财务咨询；法律、法规规定的其他业务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；下期出资时间为2060年12月26日；依法经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

【北京中靖诚】会计师事务所（普通合伙）现持有【北京市财政局】核发的《会计师事务所执业证书》，执业证书编号为：【11010095】，批准执业文号为：【京财会许可[2010]0016】。

财务评价报告上签字的注册会计师为【王瑞春、王冰姿】《注册会计师证》，在出具上述报告时，上述经办会计师均执业于【北京中靖诚】会计师事务所（普通合伙）。

本所律师认为，为本期债券发行提供财务评价服务的机构具备相应

的从业资质，在财务评价报告上签字的两位会计师均具备相应的执业资格。

2.财务评价报告

【北京中靖诚】会计师事务所（普通合伙）出具了《财务评价报告》，对本期债券发行的总体评价认为：“海南省政府专项债券可以较银行贷款利率更优惠的资金成本完成资金筹措，为项目提供足够的资金支持，保障项目的顺利推进。同时，项目范围内的项目专项收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足项目的还本付息要求可实现项目收益和融资自求平衡”。

综上，本所律师认为，发行人将本期债券发行募集资金用于陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目，项目范围内的项目专项收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本项目的还本付息要求，可实现项目收益和融资自求平衡，符合《债务预算管理办法》等相关法律、法规、规范性文件的规定和要求。

（二）法律顾问机构及法律意见书

1.法律顾问机构

本所作为本期债券发行的专项法律顾问，为发行人本期债券发行出具了本法律意见书，根据本所现持有的山西省司法厅于2015年5月7日核发《律师事务所执业许可证》，执业证号：311400006764128812，并经本所律师登录太原市司法局网格公示系统查询，截至本法律意见书出具日，本所的基本情况如下：

机构名称	山西艾伦律师事务所
企业类型	合伙
地址	太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心B座20层
法定代表人	王志萍
统一社会信用代码	311400006764128812

登记机关

山西省司法厅

2.法律意见书

本法律意见书由两名执业律师经办签字并加盖律所公章，在本法律意见书上签字的律师为：陈洋洋律师，执业证号11401201711996728；梁杰律师，执业证号11401202310663501，在出具本法律意见书时，上述经办律师均执业于山西艾伦律师事务所，在本法律意见书上签字的两位律师均具备相应的执业资格。

综上，本所律师认为，为本期债券发行提供服务的财务评价机构、法律顾问机构均具备相应的从业资质。

四、法律风险提示

（一）利率波动风险

本次发行债券存续期内，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券资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

（二）流动性风险

本次发行的专项债券可以在银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场交易流通，银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场资金的供需状况及投资者的投资偏好变化可能影响本次发行债券的流动性，在转让时存在无法找到交易对象而存在一定的流动性风险。

（三）政策风险

国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策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。

（四）安全建设风险

施工过程中影响安全建设的因素众多，包括人为因素、设备因素、技术因素以及恶劣天气、自然灾害等外部环境因素，如发生意外安全事故，将对正常经营产生不利影响。

五、结论性法律意见

本所律师经审慎核查有关文件和信息，综合上述内容，根据有关法律法规和规范性文件的相关规定，现发表如下结论性意见。

（一）本期债券发行已披露了本期债券主要发行要素。

（二）本期债券募集资金计划用于陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目，符合《债务预算管理办法》《地方债务管理意见》等相关法律、法规、规范性文件关于募集资金用途之规定。

（三）本期债券募投项目为公益性民生项目同时具备收益性，已依法获得可行性研究报告和初步设计概算等的审批手续，符合产业政策及地区发展规划，符合《政府投资条例》等相关规定，募投项目合法合规。

（四）陵水黎族自治县园林服务中心系国家发改委批准的陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目业主，为具有独立主体资格的法人单位，合法、有效、存续具备担任本期债券发行募投项目实施单位的主体资格，符合相关法律法规及规范性文件之规定。

（五）本期债券发行募投项目为公益性民生项目，2025年海南省政府专项债券（八期）项目范围内的项目专项收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足项目的还本付息要求，可实现项目收益和融资自求平衡，符合《专项债券品种的通知》《债务预算管理办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定。

（六）为本期债券提供专项服务的提供专项服务的财务评价机构、法律服务机构均具有相应的从业资质，具备为发行人本期债券发行提供

服务的主体资格。

综上，本所律师认为，本期债券对应的投资项目符合法律法规、规范性文件和相关政策要求，发行人发行本期债券不存在实质性法律障碍。

本法律意见书正本一式六份，无副本，经本所经办专家签字并加盖公章后生效。

（以下无正文，为本法律意见书签署页）

（本页无正文为《山西艾伦律师事务所关于2025年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目之法律意见书》的签署页）



经办律师：陈洋洋

经办律师：梁杰

律师事务所执业许可证

统一社会信用代码：311400006764128812



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：山西省司法厅
发证日期：2020年12月23日

No. 70120073

中华人民共和国司法部监制



执业机构 **山西艾伦律师事务所**

执业证类别 **专职律师**

执业证号 **1401202310063501**

法律职业资格或律师资格证号 **A20211401071008**

发证机关 **山西省司法厅**

发证日期 **2023年11月24日**



持证人 **梁杰**

性别 **男**

身份证号 **140311198110230662**

律师年度考核备案

考核年度	2023年度
考核结果	称职
备案机关	陵水县司法局
备案日期	2024年1月24日

律师年度考核备案

考核年度	
考核结果	
备案机关	
备案日期	