



四川英特信律师事务所

SICHUAN ELITE LAW FIRM

关于隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程

（泸州段）项目收益与融资自求平衡

专项债券法律意见书



二〇二一年五月

目录

第一部分 释义.....	2
第二部分 声明.....	3
第三部分 出具本法律意见书的依据.....	4
一、法律依据.....	4
二、事实依据.....	5
第四部分 正文.....	6
一、项目建设单位.....	6
二、项目情况.....	7
（一）项目基本情况.....	7
（二）项目审批文件.....	8
三、项目资金情况.....	8
（一）项目资金来源.....	8
（二）项目资金用途.....	9
（三）项目收益.....	9
（四）项目融资与收益平衡.....	9
四、项目公益性.....	10
五、项目法律风险评估.....	11
六、中介服务机构.....	16
（一）会计师事务所.....	16
（二）律师事务所.....	16
七、结论意见.....	17

四川英特信律师事务所

关于隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程（泸州段）项目

收益与融资自求平衡专项债券法律意见书

英律服专（2021）第【1021】号

四川英特信律师事务所接受委托，就隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程（泸州段）项目收益与融资自求平衡专项债券有关事项出具本法律意见书。

第一部分 释义

除非特别说明，本法律意见书中以下词语具有下列特定含义

中国	指	中华人民共和国
财政部	指	中华人民共和国财政部
主管部门	指	泸州市交通运输局
实施机构	指	泸州市交通运输局
项目业主	指	泸州市交通投资集团有限责任公司
本次发行	指	隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程（泸州段）项目收益与融资自求平衡专项债券发行
项目/本项目	指	隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程（泸州段）项目
《实施方案》	指	《隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程（泸州段）项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》

《评估报告》	指	《隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程（泸州段）项目收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告》
本所	指	四川英特信律师事务所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《预算法》	指	《中华人民共和国预算法》
《管理办法》	指	《地方政府债券发行管理办法》
元	指	人民币元

第二部分 声明

1、本所律师根据本法律意见书出具日之前已经发生或存在的事实，根据我国现行法律、法规和规范性文件的要求对本次发行的合法性及相关法律问题发表法律意见，法律意见书中不存在虚假陈述、严重误导性陈述及重大遗漏。本所不对以上法律、法规和规范性文件日后可能出现的解释、调整及修改对本法律意见造成的实质变更与影响负责。

2、本所律师已就本次发行项目所涉及的有关问题进行了必要的审慎调查，对与出具法律意见书有关的事项及文件资料进行了审查。

3、本所律师在出具法律意见书之前，已得到项目建设单位的承诺和保证：项目建设单位已向本所律师提供了为出具法律意见书所必需的、真实、准确、完整、有效的原始书面材料、副本材料、复印材料、口头或书面说明，不存在任何隐瞒、虚假、重大遗漏或误导等与客观事实不符之处。项目建设单位所提供的文件、材料上的签署、印章均为真实的，并已履行了进行该等签署和盖章

行为所必需的法定程序及获得合法授权。除非项目建设单位向本所出具特别的书面说明，否则其提供给本所的文件均系截至目前最新有效的文件，不存在任何与之相反或者矛盾的其他有效文件。项目建设单位保证上述所提供的所有材料如为副本或复印件正本或原件相符。

4、本法律意见书仅就对专项债券对应项目涉及的法律问题发表意见，并不对非法律事项发表任何意见。本所律师在本法律意见书中对实施方案及评估报告中对任何数据或结论的引述并不意味着本所对这些数据结论的真实性和准确性做出任何明示或默示的保证。

5、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、资料提供部门或其他有关单位出具的证明文件出具本法律意见书

6、本法律意见书仅供发行人申请和发行本项目专项债券之目的使用，不得用于其他任何目的。

第三部分 出具本法律意见书的依据

一、法律依据

- 1、《中华人民共和国公司法》；
- 2、《中华人民共和国预算法》；
- 3、《地方政府债券发行管理办法》；
- 4、《财政部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）；
- 5、《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）；

6、《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]89号文）；

7、《财政部关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库[2018]61号）；

8、《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库[2018]72号）；

9、《四川省人民政府关于印发四川省政府性债务管理办法的通知》（川府发[2015]3号）；

10、其他关于地方政府性债务和专项债券的法律、司法解释、行政法规、规章及依据。

二、事实依据

1、《四川省发展和改革委员会关于隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程可行性研究报告的批复》（川发改铁机综合[2020]619号）；

2、《中国铁路经济规划研究院有限公司关于发送隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程可行性研究评审报告的函》（经规线站函[2020]317号）；

3、《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第510000-2020-00060号）；

4、；《四川省发展和改革委员会关于隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程初步设计的批复》（川发改铁机综合[2021]117号）；

5、《隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程（泸州段）项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》；

6、《隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程（泸州段）项目收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告》。

基于上述，本所按照律师行业公认的行业标准、道德规范和勤勉尽责精神，对项目建设单位提供的文件和有关事实进行了核查验证，就本项目出具法律意见如下：

第四部分 正文

一、项目建设单位

根据《实施方案》及项目立项等资料，本项目主管部门为泸州市交通运输局，项目业主为泸州市交通投资集团有限责任公司，经核查，该业主为依法设立的有限责任公司，其基本信息如下：

名称	泸州市交通投资集团有限责任公司
统一社会信用代码	91510500720841908D
类型	其他有限责任公司
注册资本	人民币 416657.1594 万元
法定代表人	李亮
住所	泸州市江阳区康城路一段 15 号一单元 1401、1501、1601、负 101
成立日期	1998 年 7 月 16 日
经营范围	交通基础设施建设投资；国内货运代理，国际货运代理；仓储服务（不含危化品）；装卸服务；园林绿化工程；场站的充电服务；销售：石材、汽车配件、五金、交电；（以下项目未取得相关行政许可，不得开展经营活动）普通货物运输，货物专用运输（集装箱）；粘土及其他土砂石开采。（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）

其股东构成情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	泸州市基础建设投资有限公司	286528.18	68.77%

2	泸州市交通运输局	47466.261866	11.39%
3	泸州市工业投资集团有限公司	45832.287534	11.00%
4	泸州市兴泸投资集团有限公司	14737.57	3.54%
5	泸州市临港投资集团有限公司	22000	5.28%
6	泸州市兴泸水务（集团）股份有限公司	92.86	0.02%
7	合计	416657.1594	100.00%

本所律师认为：

本项目建设单位系依法设立的公司法人，至今有效存续，符合《地方政府债券发行管理办法》规定的项目实施主体资格。

二、项目情况

（一）项目基本情况

根据《实施方案》，本项目为有一定收益的公益性项目，符合财预[2017]89号文关于“积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券”的要求。项目主要建设内容简介如下：

正线线路长 139.1 公里，其中新建线路 111.3 公里，利用及改建既有线路 24.6 公里，利用在建叙毕铁路 3.2 公里。泸州至叙永北段，新建线通过江北线路所接入既有线路至纳溪站，利用既有长江桥先行开通运营，研究新建长江公铁两用特大桥，实现既有线路泸州至叙永北段独立运营。

具体经济技术标准详见《实施方案》。

（二）项目审批文件

根据项目业主提供的资料，本项目已取得的审批文件情况如下：

1、本项目已完成可行性研究报告的编制，并取得四川省发展和改革委员会关于本项目可行性研究报告的批复，完成立项。

2、本项目办理了《建设项目用地预审与选址意见书》，履行了用地审批手续。

3、本项目通过了四川省发展和改革委员会关于项目初步设计的批复，明确了工程建设内容、经济技术指标，以及项目方征地拆迁费用分摊明细。

本所律师认为：

项目已完成可研报告的批复取得立项，且获得初设批复及履行了用地审批手续，项目进一步实施具备合法合规性。

三、项目资金情况

（一）项目资金来源

根据《实施方案》，本次资金筹措总额为 216315.50 万元。其中，地方自筹资金 43315.50 万元，占本次资金筹措总额的 20.02%。地方自筹资金来源于财政预算资金。

专项债券发行安排：

拟申请发行额度：173000.00 万元，作为泸州市承担的隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程正线资本金，占本次资金筹措总额的 79.98%。其中，2021 年拟发行专项债券 50000.00 万元，2022 年拟发行债 123000.00 万元。拟发行债券期限均为 30 年期；拟发行债券性质为收益与融资自求平衡专项债券。

（二）项目资金用途

根据《实施方案》，泸州市承担的本次费用为 216315.50 万元，其中，隆叙铁路正线投资（征地拆迁资金）210000.00 万元；建设期债券利息 6142.50 万元；发行费用为 173.00 万元。

本项目建设期利息和发行费用全部由地方自筹资金覆盖。

（三）项目收益

根据《实施方案》和《评估报告》，本次筹措专项债券的还款来源于泸州市市级层面、龙马潭区、江阳区、纳溪区、泸县和叙永县提取的隆黄铁路建设专项资金。

本项目还款来源具备合法性，符合专项债券项目申报要求。

（四）项目融资与收益平衡

根据《实施方案》，本项目经营活动产生的净现金流对债券本息的覆盖倍数为 1.28 倍。

根据《评估报告》，基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据其对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为本项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。综上，会计师事务所认为，本项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

本所律师认为：

根据《实施方案》和《评估报告》，本项目符合项目收益专项债券对项目融资与收益自求平衡的要求，且符合财预[2017]89 号文关于分类发行专项债券

建设的项目所产生的现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模的规定。

四、项目公益性

根据项目具体建设内容，本项目公益性主要体现在以下方面：

（一）项目的实施有助于泸州市形成安全、便捷的铁路服务系统，满足泸州全域旅客快速流动和货物运输的要求，是改善民生、增强城市综合服务水平的的项目。

（二）本项目建设期会提供大量的施工岗位，建筑业是农民工就业的主要行业，在当前就业形势严峻的条件下，本项目提供的施工岗位对解决农民工就业具有积极的作用；项目建成后，运营期间的用工需求可以提供更多的工作岗位，为下岗、失业人员提供就业机会。因此，本项目可以增强公共就业服务能力，完善城乡均等的就业创业公共服务体系，维护劳动者平等就业权利，营造构建和谐劳动关系的良好环境。有利于坚持就业优先战略，扩大就业规模。

（三）项目的实施将推动泸州市加快交通运输基础设施建设，提高交通运输服务水平，以交通为先导，带动泸州连接成渝地区、黔西北地区 and 北部湾地区，保障泸州市经济的可持续发展和居民收入的稳步增长，利于构建合理有序的收入分配格局，缩小城乡、区域、社会成员之间收入分配差距，促进居民收入增长和经济发展同步、劳动报酬增长和劳动生产率提高同步。从而促进社会事业全面发展，使发展成果更多、更公平惠及人民，使人民在共建共享发展中有更多获得感。

本所律师认为：

本项目具有显著的公益性，符合财预[2017]89号文关于“积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券”的工作安排。

五、项目法律风险评估

根据《实施方案》，本期债券主要存在以下方面偿债风险，并提出了相应的风险控制措施：

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

1、自然环境和施工条件

自然环境因素对项目的影响有很大的不确定性，一旦突发恶劣的自然环境，极有可能给工程的进度造成影响，延误工期。

对策：工程施工前施工单位要广泛收集当地的气象资料根据项目抵御灾害天气的能力合理制定灾害天气应对预案，将灾害天气对工程进度的影响降到最低点。

2、来源于施工方的风险因素（施工技术、管理方案）

如果施工承包商的施工方案不当，采用的工艺技术不合理，计划不周，管理不善，这些都会影响到工程项目的施工进度。

对策：选取管理能力强、经验丰富、责任心强的人员担任项目经理，并迅速组织劳动力、设备、材料进场。工程项目开工前，认真作好各项施工准备，缩短施工准备时间。施工过程中按质缺管理体系搞好标准化施工，编制好施工进度计划。建立生产分析会议制度。建立经济奖惩制度。根据总体施工进度安排，做好季、月的劳动力使用计划。在施工过程中动态调整工期计划及关键线路，完善进度管理技术和措施。对现场已经发生的工期延迟问题，合理对现场

的人力、物力等各项资源进行配置，如延长作业时间、增加人力或设备、改变施工方法或施工作业顺序等，将已经耽误的工期弥补回来。加强技术管理和工序管理，对下属进行严格监督，减少作业失败，避免因工作失误造成返工或影响正常施工进度。

3、来源于设计单位的风险因素（设计质量、设计变更）

由于原设计有问题需要修改，或由于业主提出了新的要求，在施工过程中出现设计变更。

对策：设计阶段，做好方案比选工作，选择最优设计方案，有效降低工程项目实施期间和运营期间的质量风险。在设计文件中，明确高风险施工项目质量风险控制的工程措施，并就施工阶段必要的预控措施和注意事项，提出防范质量风险的指导性建议。将施工图审查工作纳入风险管理体系，保证其公正独立性，提高设计产品的质量。工程实施中，及时处理新发现的不良地质条件等潜在风险因素或风险事件，必要时进行重新验算或变更设计。

4、来源于供应商的风险因素

风险主要为施工过程需要的材料、构配件、机具和设备等不能按期运抵施工现场或运抵后发现不符合有关标准的要求。

对策：根据项目及设备类别，提前建立合格供应商名录，重视供应商的筛选和评级。在订立采购合同之前，对拟采购材料、设备和潜在供应商进行必要的考察分析和筛选，对参加投标的所有供应商进行资格审查，在采购初期把由供应商方面的不确定所带来的风险降到最低。

5、资金落实情况

如果资金到位不及时，就会影响施工机械设备、建筑安装设备、建筑材料等资源的采购，这些材料设备供应不及时就会导致停工待料现象，最终影响施工进度控制。此外，这些施工必需的材料设备如果出现质量问题，就会影响工程质量，造成返工等现象，也会延误工程进度。

对策：落实资金的筹措，保证资金及时到位。加强投资控制，着重在承发包阶段和施工阶段采取有效措施，及时纠正产生的偏差，把工程造价的发生控制在批准的造价限额以内，以求在工程项目建设中取得较好的投资效益和社会效益。项目建设过程中，应首先确定造价控制目标，制定工程费用支出计划并付诸实施，在计划执行过程中对其进行跟踪检查，收集有关反映费用支出的数据，将实际费用支出额与计划费用支出额进行比较，发现实际支出额与计划支出额之间的偏差，并分析产生偏差的原因，采取有效措施加以控制，以保证造价控制目标的实现。

6、工程事故

工程建设过程中出现重大事故，一是人身安全事故，二是工程质量事故。

对策：监察并要求施工单位建立健全工程项目安全制度，必须建立符合本项目特点的安全施工制度，项目的管理、监理、施工及相关人员都必须认真执行相关规定和要求。工程项目安全制度要符合国家、地方、相关行业及单位的有关安全的政策、法规、条例、规范和标准。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

1、市场风险

在专项债券存续期内，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一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。密切关注宏观经济市场，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

2、财务风险

由于项目建设周期较长，如果在项目建设过程中，受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨，将导致项目施工成本增加，财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付。

风险控制措施：在测算项目筹资总额时已考虑相关风险，同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。

3、管理风险

项目建设具有周期长、资金投入大等特点，在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平、可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设产生一定的不确定性。

风险控制措施：要求各项目单位严格按照要求做好设计、勘察工作，选择具有较高技术与管理水平的承建商，督促施工队伍积极学习、引进先进、可靠的施工技术和装备，加强施工安全管理，保证项目工期和质量。

4、经营风险

本项目不涉及经营内容，无经营风险。

5、政策风险

若国家针对专项债券发行政策进行调整，可能导致后续债券发行难以实现，进而影响项目后续建设。

风险控制措施：本次债券发行是依据《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《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〕89号）实施，国家相关政策变化可能性较小。同时，如遇国家政策调整，四川省财政厅将根据调整后的国家政策，积极统筹安排，多渠道筹措项目建设后续资金，确保项目按期完工。

（三）影响融资平衡结果的风险及控制措施

1、投资测算不准确风险

项目在开发过程中相关政策、法律、建材市场、人工成本等因素的变化都可能对估算投资产生影响，最终可能使整个项目的投资估算出现较大的风险。

对策：根据稳健性原则，在进行投资估算时，适当考虑计入一定比例的不可预见费；测算各项资金当年的到位额亦留有一定余地。在实施过程中，定期（一般按年）对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生重大影响的变化，及时对估算投资进行调整，并调整融资策略。

2、利率波动风险

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。

对策：一是政府完善市场定价机制，构成合理的地方政府债券利率区间；二是根据地方财力科学、合理确定发行期限结构和发行规模，建立并完善债券风险预警和监控机制，保障投资者投资利益。

本所律师认为：

本次发行，若建设单位严格执行《实施方案》中所提风险控制措施，对应项目的收益不足风险可控。

六、中介服务机构

（一）会计师事务所

中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）四川分所作为专项评价的审计机构，为本期债券发行出具《隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程（泸州段）项目收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告》。

中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）四川分所持有《营业执照》（统一社会信用代码：91510100091296387C），其指派的万学军会计师、王勇杰会计师均持有注册会计师协会颁发的《中华人民共和国注册会计师证》，并按要求完成年检。

（二）律师事务所

四川英特信律师事务所接受委托指派侯铭轩律师、李书策律师对拟发行的专项债券所对应的项目进行分析并出具法律意见书。

四川英特信律师事务所持有四川省司法厅颁发的《律师事务所执业许可证》（统一社会信用代码证为：31510000794933733J），并已经四川省司法厅律师事务所年度检查考核合格。本所指派的侯铭轩律师、李书策律师持有《中华人民共和国律师执业证》，并已通过律师年度考核备案。

本所律师认为：

本次发行的中介服务机构均为依法成立并有效存续的主体，具有为本项目专项债券发行提供相关咨询并出具相应文书的资质，签字会计师和律师具有相应的从业资格。

七、结论意见

综上所述，本所律师认为：

- 1、本期债券对应项目业主依法设立、有效存续，具备主体资格。
- 2、项目已完成可行性研究报告的批复取得立项，且获得初设批复及履行了用地审批手续，项目进一步实施具备合法合规性。
- 3、本期债券对应项目具有显著的公益性，符合《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）关于“积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券”的工作安排。
- 4、根据《实施方案》和《评估报告》，本次发行符合项目收益专项债券对项目融资与收益自求平衡的要求，符合《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）关于分类发行专项债

券建设的项目所产生的现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模的规定。

5、本次发行，若建设单位严格执行《实施方案》中所提风险控制措施，对应项目的收益不足风险可控。

6、本次发行的中介服务机构均为依法成立并有效存续的主体，具有为本项目专项债券发行提供相关咨询并出具相应文书的资质，签字会计师和律师具有相应的从业资格。

本法律意见书正本一式陆份，具有同等法律效力，经本所盖章和经办律师签字后生效。

（以下无正文）

(本页无正文，为《四川英特信律师事务所关于隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造工程（泸州段）项目收益与融资自求平衡专项债券的法律意见书》之签署页)

四川英特信律师事务所(盖章)

侯铭轩律师(签名)

李书策律师(签名)

二〇二一年五月十四日

律师事务所执业许可证

31510000794933733J

统一社会信用代码:

四川英特信

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。



四川省司法厅

发证机关:

2020年 06月 03日

发证日期:

执业机构 四川英特信律师事务所



执业证类别 专职律师

执业证号 15101201610733397

法律职业资格
或律师资格证号 A20105101070511

持证人 侯铭轩

性 别 男

身份证号 511381198502091531

发证机关



发证日期

2016 年 11 月 30 日

律师年度考核备案

考核年度	2017
考核结果	称职
备案机关	四川省司法厅 专用章
备案日期	2017.5.2018

律师年度考核备案

考核年度	二〇一八年
考核结果	称职
备案机关	四川省司法厅 专用章
备案日期	2018年5月-2018年5月



执业机构 四川英特信律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 15101201610419625

法律职业资格
或律师资格证号 A20115117251482

发证机关

四川省司法厅

发证日期

2016年09月12日



持证人 李书策

性别 男

身份证号 513030198906268239

律师年度考核备案

考核年度	2019-2020
考核结果	合格
备案机关	四川省司法厅
备案日期	2019年5月-2020年5月

律师年度考核备案

考核年度	2019-2020
考核结果	合格
备案机关	四川省司法厅
备案日期	2019年5月-2020年5月

