



锦天城律师事务所

ALLBRIGHT LAW OFFICES

四川省成都市高新区交子大道33号华商金融中心一号楼31层（610000）

电话：+86 28-8593-9898

传真：+86 28-6202-0900

31F, office Tower 1, Huashang Finance Center, No.33 Jiaozhi Avenue High-Tech Zone.

Chengdu, Sichuan, P.R.China 610000

www.allbrightlaw.com

上海市锦天城（成都）律师事务所
西南商贸物流园基础设施建设项目
收益与融资自求平衡专项债券之

法律意见书



二〇二二年九月

目 录

释义	1
重要提示和声明	3
一、本次申报发行基本情况	6
（一）项目概况	6
（二）批准及备案情况	7
二、发行相关主体资格	8
（一）发行人	8
（二）项目主管部门	9
（三）项目单位	9
三、项目申请情况	15
（一）申请项目基本情况	15
（二）项目效益分析	15
（三）项目融资与收益平衡	18
（四）项目建设目前的计划和进展	19
（五）对应的资产管理	20
四、相关文件及中介机构业务资质	21
（一）《专项债券财务评估报告》及会计师事务所资质	21
（二）《法律意见书》及律师事务所资质	21
五、法律风险评估及风险控制	22
（一）项目建设期风险管理	22
（二）项目收益风险及控制	22
（三）影响融资平衡结果的风险及控制	23
六、结论	25

释义

在本法律意见书内，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

名称	释义
项目/本项目	西南商贸物流园基础设施建设项目
本所/本所律师	上海市锦天城（成都）律师事务所
《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》
《财预[2015]225 号》	《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》
《国发[1996]35 号》	《国务院关于固定资产投资项目试行资本金制度的通知》；
《国发[2015]51 号》	《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》
《财库[2018]72 号》	《财政部关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》
《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]89 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》
《财金[2019]10 号》	《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施

	意见》
（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》
《财库[2020]36 号》	《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》
《财库[2020]43 号》	《地方政府债券发行管理办法》
《实施方案》	《西南商贸物流园基础设施建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》
《专项债券财务评估报告》	成都川江会计师事务所有限公司出具的《西南商贸物流园基础设施建设项目收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告》
主管部门	泸州市龙马潭区商务局
项目单位	泸州市龙马潭区商务局
中介机构	上海市锦天城（成都）律师事务所、成都川江会计师事务所有限公司
元/万元	人民币元、万元



锦天城律师事务所

ALLBRIGHT LAW OFFICES

四川省成都市高新区交子大道33号华商金融中心一号楼31层（610000）

电话：+86 28-8593-9898

传真：+86 28-6202-0900

31F, office Tower 1, Huashang Finance Center, No.33 Jiaozi Avenue High-Tech Zone.

Chengdu, Sichuan, P.R. China 610000

www.allbrightlaw.com

上海市锦天城（成都）律师事务所

西南商贸物流园基础设施建设项目

收益与融资自求平衡专项债券之

法律意见书

（2022）【专项】律意见字第【20】-【110】号

上海市锦天城（成都）律师事务所接受委托，就西南商贸物流园基础设施建设项目收益与融资自求平衡专项债券有关法律事项出具本法律意见书。

重要提示和声明

本所律师根据《证券法》、《国发〔2014〕43号文》、《国

办函〔2016〕88号文》、《财预〔2015〕225号文》、《国发〔1996〕35号文》、《国发〔2015〕51号》、《财库〔2018〕72号》、《财库〔2018〕61号文》《财预〔2016〕155号文》、《财预〔2017〕89号文》、《财金[2019]10号文》及其它相关法律、法规、规章、规范性文件规定，出具本法律意见书。

本法律意见书的出具基于下述的声明及假设：

1、本所律师仅根据本法律意见书出具日以前已经发生或存在的事实和中国大陆地区的法律、法规、部门规章和规范性文件发表法律意见。

2、本所律师对与出具本法律意见书有关的事实、批准文件、证书和其他有关文件进行了审查，主管部门、项目单位等与出具本法律意见书相关的单位、人士均保证向本所提供的所有书面材料均真实、合法、有效，所有的复印件均与原件完全一致。

3、本法律意见书中的各项陈述及说明，均依赖于项目主管部门、项目单位及项目中介已向本所律师提供的文件资料作出。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或其他有关机构出具的证明文件作判断。

4、本所律师仅就涉及法律方面，根据中国法律发表法律意见，而并不对所涉及的财务、审计、评估等有关专业事项或数据、

信息的真实性、准确性等非法律事项发表任何具有倾向性的意见或进行任何复核或作出任何确认或保证。

5、本所律师同意部分或全部在实施方案中自行引用法律意见书的内容，但不得因引用而导致法律上的歧义或曲解。本所律师同意将法律意见书作为本项目申报及发行专项债券使用。

本所及经办律师根据《律师法》的要求，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，出具法律意见如下：

一、本次申报发行基本情况

（一）项目概况

根据《实施方案》，本项目总投资为 38000.00 万元，其中资本金 20000.00 万元，占总投资的 52.63%。资本金来源于财政预算资金，项目资本金按照项目实际进度分年度到位。

本项目 2022 年计划投资 15000.00 万元，2023 年计划投资 23000.00 万元。

本项目建设期利息和发行费用全部由资本金覆盖。

资金使用和筹措具体安排如下表：

资金使用计划表

单位：万元

序号	项 目	合计	建设期	
			2022 年	2023 年
一	总投资	38000.00	15000.00	23000.00
1	静态总投资	37322.00	14890.00	22432.00
2	建设期发债利息	660.00	100.00	560.00
3	债券发行费用	18.00	10.00	8.00
二	资金筹措	38000.00	15000.00	23000.00
1	发行债券	18000.00	10000.00	8000.00
2	资本金	20000.00	5000.00	15000.00
2.1	用于项目投资	19322.00	4890.00	14432.00
2.2	用于建设期债券利息	660.00	100.00	560.00
2.3	用于债券发行费用	18.00	10.00	8.00

本项目计划发行专项债券融资 18000.00 万元，占总投资的 47.37%，除专项债券外，本项目没有其他融资。本项目计划计划

2022 年发行专项债券 10000.00 万元，债券期限为 20 年；2023 年发行专项债券 8000.00 万元，债券期限为 20 年。

四川省人民政府根据《预算法》、财预〔2017〕89 号文、财预〔2016〕155 号文、财预〔2018〕34 号文的相关规定，作为发行人代为发行专项债券，转贷泸州市相关项目方使用。

（二）批准及备案情况

本次发行尚需四川省人民政府批准并转由四川省财政厅审核入库，经四川省人大常委会审议通过，在四川省财政厅门户网站、中国债券信息网等网站披露，并依法向财政部备案相关信息披露文件后方可实施。

二、发行相关主体资格

（一）发行人

据《实施方案》，本次申报项目的发行主体为四川省人民政府，符合《预算法》、《财预〔2017〕89号文》所规定的政府专项债券发行主体之规定。

1、发行人情况

四川省面积 48.6 万平方公里，辖 21 个市（州），183 个县（市、区）。

2、发行人经济财政状况

2021 年四川省地区生产总值（GDP）53850.8 亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.2%。其中，第一产业增加值 5661.9 亿元，增长 7.0%；第二产业增加值 19901.4 亿元，增长 7.4%；第三产业增加值 28287.5 亿元，增长 8.9%。三次产业对经济增长的贡献率分别为 9.8%、33.0%和 57.2%。三次产业结构由上年的 11.5 : 36.1 : 52.4 调整为 10.5 : 37.0 : 52.5。

全年地方一般公共预算收入 4773.3 亿元，比上年增长 12.0%，其中税收收入 3334.8 亿元，增长 12.4%。一般公共预算支出 11215.6 亿元，增长 9.0%。

全年社会消费品零售总额 24133.2 亿元，比上年增长 15.9%。全年全体居民人均可支配收入 29080 元，比上年增长 9.6%。全年

居民消费价格（CPI）比上年上涨 0.3%。

3、发行人债务管理情况

2021 年四川省全省债务余额为 15237.5 亿元，比 2020 年底增加 2494.7 亿元，控制在国务院核定的债务限额 16293 亿元内，债务风险总体可控。分类型看：全省一般债务限额 7261.9 亿元，余额 6837.6 亿元；专项债务限额 9031.1 亿元，余额 8399.9 亿元。分级次看：省本级债务限额 1226.9 亿元，余额 1095.8 亿元；市县级债务限额 15066.1 亿元，余额 14141.7 亿元。

经本所律师核查认为，四川省经济持续健康发展，财政收入保持稳步快速增长，存续债务严格控制在限额以内，符合《国发[2014]43 号文》第二条第一款和第三条第一款的规定，具备良好的债券发行资格。

（二）项目主管部门

根据《实施方案》，本项目主管部门是泸州市龙马潭区商务局。职责为按照专项债券发行和管理的要求并根据具体项目的收入、成本等因素，建立本地区专项债券项目库，做好入库项目的规划期限、投资计划、收益和融资平衡方案、预期收入等测算，做好专项债券年度项目库与政府债务管理系统的衔接，配合做好专项债券发行各项准备工作，加强对项目实施情况的监控，并统筹协调相关部门保障项目建设进度，如期实现项目收入。

（三）项目单位

根据《实施方案》，本项目的项目单位为泸州市龙马潭区商务局，其基本信息如下：

法定代表人：刘高

机构类型：机关

批准机构：泸州市龙马潭区事业单位登记管理局

地址：泸州市龙马潭区龙马大道三段 77 号

统一社会信用代码：11510402560740816A

机构职责：

1、贯彻落实国家、省、市有关国内外贸易、国际经济合作的法律、法规和方针、政策，拟订促进全区国内外贸易、对外经济合作的实施细则和办法；贯彻落实国家、省、市有关酒类产业发展的政策法规和决策部署，促进全区酒类产业发展，组织拟订全区酒类产业发展促进政策和规划、计划并组织实施，负责全区酒类产业发展重大问题研究；贯彻执行国家、省、市有关口岸、物流工作的方针政策和法律、法规、规章，拟定全区口岸建设和物流产业的发展战略、中长期发展规划和政策措施并组织实施。

2、承担全区服务业发展工作、现代商贸中心中组织实施的协调职责，推进流通产业结构调整 and 转型升级，指导商贸服务业和社区商业发展，提出促进商贸企业发展的政策建议，推动流通标准化和连锁经营、商业特许经营、电子商务等现代流通方式的发展。承担现代服务业发展的培育、指导、引导和规范管理。负责指导和规范现代服务业行业商会、协会等社团工作。

3、拟订规范市场运行政策，推动商务领域、酒业行业信用建设，指导商业信用销售，建立市场诚信公共服务平台，按有关规定对特殊流通行业、药品流通进行监督管理。

4、研究提出引导国内外资金投向市场体系建设的政策，编制商品交易市场规划，指导城市商业网点规划和商业体系建设工作，推进农村市场体系建设，组织实施农村现代流通网络工程，促进城乡市场一体化发展。

5、承担组织实施重要消费品市场调控和重要生产资料流通管理的职责，监测分析市场运行、商品供求状况，调查分析商品价格信息，进行预测预警和信息引导，按分工负责重要消费品储备管理和市场调控工作。

6、拟订促进转变外贸增长方式的政策措施，指导对外贸易行业执行国家进出口商品、加工贸易管理办法和进出口管理商品、技术目录，组织实施重要工业品、原材料和重要农产品进出口总量计划，指导贸易促进活动和外贸促进体系建设。

7、依法监督技术引进、设备进口、国家限制出口技术的工作，牵头负责发展服务贸易的相关工作，推动服务外包平台建设。

8、负责全区商贸、酒类行业会展的统筹协调、发展促进与服务管理工作。

9、承担组织协调反倾销、反补贴、保障措施和技术性贸易壁垒等与进出口公平贸易相关工作的职责，牵头开展对外贸易调查、产业损害调查，指导协调产业安全应对、国外对我区出口商品的反倾销、反补贴、保障措施的应诉工作。

10、依法管理和监督对外承包工程、对外劳务合作和出境就业等，承担境外投资管理的责任，承担外派劳务和赴境外就业人员的权益保护工作，组织管理我区承担的国家对外援助任务，管理多双边对我区的无偿援助和赠款（不含财政合作项目下外国政府及国际金融组织对我区赠款）等发展合作业务。

11、规划全区商务系统电子政务、公共商务信息服务体系建设并组织实施，推动电子商务发展。

12、负责全区服务业运行监测分析，配合区统计部门建立与国家统计制度相衔接并互为补充的地方服务业统计调查体系。

13、指导全区酒类产业发展布局，拟订酒类产业结构调整 and 培育企业梯队发展的意见或措施并组织实施，参与酒类新建项目、技改项目的立项、产业政策确认和白酒生产许可管理服务 work。

14、承担全区酒类产业运行监测分析，指导酒类企业生产；牵头协调解决酒类企业运行中的困难和问题；建立健全全区酒类产。

15、协调指导全区口岸建设和物流产业发展工作。研究口岸建设和物流业发展的重大问题，提出促进全区口岸建设和物流业发展的政策建议。

16、组织拟定全区物流集聚区及重大物流项目和口岸建设项目规划，牵头协调重大物流项目招商引资工作，参与全区重点物流项目的登记备案，推进重大物流项目建设。协调口岸、物流业的对外交流和区域合作。协调建立多式联运体系、物流通道的开通和发展国际物流。

17、负责建立和完善现代物流服务体系,协同推进供应链发展;负责先进运输方式和现代物流技术的推广;负责物流企业、物流市场的培育。拟订促进冷链物流、城乡配送、电商物流、快递物流等发展的政策措施并组织实施;会同财政部门研究提出促进物流产业发展的财政性资金安排建议。

18、全面加强党的建设,履行廉政建设职责,健全完善惩防体系制度机制,执行廉政建设责任制的各项规定。

19、负责职责范围内的安全生产和职业健康、生态环境保护等工作。

20、完成区委和区政府交办的其他任务。

21、职能转变。着力搞活流通促进消费,推进现代服务业融合发展;推进流通供给侧结构性改革,大力发展流通新业态、新模式、新技术,完善流通供给体系,提高流通供给质量,提升流通供给效率,推动对外贸易高质量发展,优化贸易方式,培育贸易新业态模式大力发展服务贸易,推动外贸平衡协调发展。围绕打造千亿白酒产业总体部署,坚守品质传承,以市场为导向、品牌为核心、项目为支撑、推动全产业链发展、企业整合发展、核心品牌发展、质量安全发展“五位一体”,加快建设中国白酒金三角核心腹地 and 世界级优质白酒产业集群,持续提升龙马潭区核心竞争力。进一步拓展口岸开放平台,完善口岸服务功能,为开放型经济发展营造良好环境。围绕推动物流高质量发展,加快构建完善全区现代物流服务体系,畅通对外开放物流通道,夯实物流产业发展基础,切实推动物流降本增效,促进地方经济高质量发展。

22、有关职责分工。

一是药品流通管理。区商务局负责贯彻落实国家药品流通发展规划和政策。区市场监管局依法负责药品流通企业的准入管理和药品流通监管，拟订药品流通过程中涉及质量与安全的相关标准并监督实施；配合区商务局执行药品流通行业发展规划和政策。

二是重要商品进出口管理。区发展改革局负责编制重要出口工业品、原材料和重要农产品的进出口总量，区商务局在区发展改革局确定的总量计划内组织实施。

三是并购安全审查。区发展改革局、区商务局、区经济合作外事局按照各自职责，分别配合国家发展改革委和商务部开展外国投资者并购区内企业安全审查的相关工作。

四是境外投资管理。区发展改革局按规定权限负责对境外投资项目进行审核的相关工作。区商务局按规定权限负责对国内企业在境外设立非金融企业进行审核的相关工作。

五是多式联运体系建设。区商务局负责牵头协调推进多式联运体系建设，拟订促进多式联运发展的政策及组织实施。区交通运输局负责按法律法规规定协助相关部门开展多式联运体系建设。

本所律师认为：泸州市龙马潭区商务局是依法设立并存续的国家机关，其机构职责符合本项目要求，经依法授权后可作为本项目的项目单位。

三、项目申请情况

（一）申请项目基本情况

根据《实施方案》，本项目总投资为 38000.00 万元，其中，工程费用 28440.00 万元，占 74.84%；工程建设其他费 7382.14 万元，占 19.43%；预备费 1499.86 万元，占 3.94%；建设期债券利息 660.00 万元，占 1.74%；债券发行费用 18.00 万元，占 0.05%。

经本所律师核查，截至本法律意见书出具之日，本项目已取得立项及可行性研究报告批复、用地批复等批复文件。

律师认为，本项目建设取得了相关主管部门的批准和核准，未违反国家产业政策、投资管理、土地管理以及其他法律、法规和规范性文件的规定。

（二）项目效益分析

根据《实施方案》，本项目的效益分析如下：

1、经济效益分析

（1）项目的实施，将加快提升泸州市物流业发展水平，为相关企业落地园区提供了基础条件，将极大拓展园区的发展空间，进一步强化园区的功能和作用，使相关企业在园区内集聚成群，形成群体优势，产生集聚效应和辐射带动效应，通过产业链条的拉长、地方税收的增加、土地的增值、创造就业机会等，有效拉动泸州市经济的增长。

（2）本项目有利于调整区域生产力布局，优化地区产业结构，实现经济可持续发展。有助于泸州市优化资源配置，转变经济增长方式，发展创新型、开放型城市经济。

（3）项目建设是资源合理利用和优化产业结构的需要。本项目依托区位优势和产业化优势，通过优化和调整产业结构，实现促进地方经济发展的目的。项目实施后，能够有效延伸产业链条，并带动相关配套产业发展，对当地经济结构调整和经济协调发展意义重大。

（4）促进消费，拉动区域经济增长。在当前拉动内需的大政策环境下，项目的建设能带动建材、商业等相关行业的发展，能强力拉动当地投资，推动民生及社会事业发展，增加当地群众的就业机会和收入，促进消费，拉动地方国民经济的增长。

2、社会效益分析

（1）本项目的实施，是贯彻国家推动生产性服务业融合化发展的重要举措，也是落实四川省构建区域创新发展新格局的具体实践，对于泸州市推动高端成长型产业梯次发展和产业转型升级有重要意义。有利于加快商品流通和资金周转，降低社会物流成本，优化资源配置，提高国民经济的运行质量；有利于提高服务业比重，优化产业结构，促进经济发展方式的转变；有利于促进国内外、城乡和地区间商品流通，满足人民群众对多样化、高质量的物流服务需求，扩大居民消费。

（2）项目的建设有利于泸州市推进国家物流枢纽承载城市建设，有利于打造改革开放新高地，加快推进新时代西部大开发形成新格局，高质量推动成渝地区双城经济圈建设。

（3）推动基础设施建设，改善当地群众的就业、收入及生活水平。项目实施过程中，工程建设需要大量的建筑工人和一定量的管理人员，可以为项目地居民提供一些短期就业岗位；项目建成后运营期间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，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。

3、生态效益分析

本项目建成后，将把防治工业污染列为战略重点，对入园企业实行先评价、后建设，严格执行“三同时”制度；将加强对入园企业的监督检查，切实搞好环境保护工作，让企业和个人都参与到环境保护工作中来，实现生态可持续发展。

项目产生的废气、污水、垃圾、噪声等均可以得到有效的控制和治理，所有排放物可以做到按国家规定的排放标准达标排放，将不会对周围环境造成影响。

本项目选址符合区域城市总体规划，项目建设不存在环境制约因素，实施后能满足区域环境质量与环境功能要求，与周围外环境相容。

4、公益性分析

本项目具有显著的公益性。

物流体系是区域经济的重要构成，也是带动区域经济发展的核心力量，本项目通过拓展物流体系、提升区域的物流运输能力、整合物流产业的内在资源、构建区域物流信息体系、提升区域物流产业水平，使其服务于区域经济一体化，是区域发展现代物流产业的趋势。

项目建成投产后，可以有效促进物流资源整合，发挥其协同作用的效应，同时通过物流资源的整合和集聚，形成较大规模的物流产业集聚，提高区域物流业的发展水平，推进区域经济发展的集聚效应，进一步拉动生产要素在区域间自由流动和优化配置，比较优势得以发挥的区域产业结构，促进区域经济协调发展。

项目建成后有利于加快商品流通和资金周转，降低社会物流成本，优化资源配置，提高国民经济的运行质量；有利于提高服务业比重，优化产业结构，促进经济发展方式的转变；有利于促进国内外、城乡和地区间商品流通，满足人民群众对多样化、高质量的物流服务需求，扩大居民消费。

（三）项目融资与收益平衡

根据《实施方案》，本项目计划发行专项债券融资 18000.00 万元，占总投资的 47.37%。

根据《专项债券财务评估报告》，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的“西南商贸物流园基础设施建

设项目”预期的项目收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。

本所律师认为，本项目自有资金占总投资的比例及来源符合我国专项债券法律法规规章及有关政策文件对项目资本金比例的规定，根据《专项债券财务评估报告》，本项目符合项目收益专项债券对项目融资与收益要求达到平衡的要求。

（四）项目建设目前的计划和进展

1、根据《实施方案》，本项目已完成前期工作如下：

（1）已完成项目可行性研究报告的编制；

（2）已取得泸州市龙马潭区发展和改革局关于本项目可行性研究报告的批复（泸龙发改行审[2022]91号）；

（3）已取得泸州市自然资源和规划局龙马潭区分局出具的《关于西南商贸物流园基础设施项目用地办理的情况说明》，主要内容为该项目已以泸州市2022年第4批次建设用地上报审批；

（4）已取得泸州市龙马潭区生态环境局出具的《关于西南商贸物流园基础设施项目环境影响评价办理登记的说明》，主要内容为本项目已完成建设项目环境影响登记表备案。

2、根据《实施方案》，本项目建设计划如下：

本项目建设周期为 17 个月，其中：项目前期准备阶段为 2 个月，自 2022 年 8 月至 2022 年 9 月；项目施工阶段为 15 个月，自 2022 年 10 月至 2023 年 12 月。

（五）对应的资产管理

根据《实施方案》：当前项目资产权属清晰，不存在任何抵押或担保。在债券存续期间，财政部门将建立资产登记和统计报告制度，将专项债券项目形成的资产纳入国有资产管理，并会同主管部门和项目单位加强日常统计和动态监控。专项债券项目形成的国有资产和权益应当按照规定的用途管理使用，严禁违规注入企业或担保抵押。在本项目全部债券还本付息完成前，项目资产不会进行任何抵押或担保等影响本项目权益的风险操作。

同时，项目单位承诺：“本项目所形成资产及收益专款专用于本次专项债券的还本付息，在付清本次专项债券本息前，本项目资产及收益不得设置任意形式的担保物权（因本次专项债券所需的除外）”。

本所律师认为：在《实施方案》及项目单位的承诺真实且可有效执行的前提下，项目对应资产的独立性能够得到保障。

四、相关文件及中介机构业务资质

（一）《专项债券财务评估报告》及会计师事务所资质

《专项债券财务评估报告》认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的“西南商贸物流园基础设施建设项目”预期的项目收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。

本项目《专项债券财务评估报告》由成都川江会计师事务所有限公司【统一社会信用代码: 91510115720332580U，会计师事务所执业证书编号: 51010111】编写。其《营业执照》和《会计师事务所执业证书》显示该单位为具备会计师事务所资质的第三方机构。

（二）《法律意见书》及律师事务所资质

本项目的《法律意见书》由上海市锦天城（成都）律师事务所编写，本所是经四川省司法厅批准设立并核发《律师事务所执业许可证》【统一社会信用代码: 3151000058000295X9，律师事务所执业许可证号: 25101201111622262】，具备为本期债券发行提供法律服务的主体资格。本所指派张宇恒律师、陈娜律师作为出具本法律意见书的律师，该二位律师均持有《中华人民共和国律师执业证》且通过了 2022 年度年检。

本所律师认为，本项目已根据规定引入具有资质的会计师事务所、律师事务所合法为项目提供服务并出具相关文件。

五、法律风险评估及风险控制

（一）项目建设期风险管理

项目期内，存在因自然环境、施工条件、施工方、设计方等多方面的风险因素，可能造成工期延误、工程质量不合格、工程事故，进而导致工程投资增加，并导致项目收益逾期产生，使项目资金链紧张。同时，资金及时落实风险也会对项目的资金链造成不良影响。针对上述风险，《实施方案》从自然环境、施工条件、施工方、设计方、供应商、资金落实情况、工程事故等方面针对性的提出了风险管控方案。

本所律师认为，在《实施方案》所提出的风险管控方案得到充分执行后，项目建设过程中的风险相对可控。

（二）项目收益风险及控制

项目建设完成后，可能会出现下列项目收益风险，包括但不限于经营风险、市场风险、财务风险，这些风险将影响着项目收益以及本次发行债券的还本付息。

根据《实施方案》，针对经营风险，一方面要加强内部管理，健全内部管理制度，及时考核监督，确保制度落实到位，保障运营秩序高效、有序；另一方面，建立内部培训制度，定期对员工进行培训，制定与员工职务、职能相适应的审核、考查制度，加强员工服务意识，提高员工服务水平。

针对市场风险，首先，当地政府和行业协会应进行正确的引导和协调，做好行业整合，避免恶性竞争的情况发生，为本项目未来的良性运行奠定扎实的基础。同时，相关的运营管理人员应关注同类物业的竞争，结合项目本身的情况，制定科学合理的招商策略，提升物业的出租率。

针对财务风险，一是资金要分期分批投入，充分考虑项目的特点，分期分批投入，保证项目的实施和如期完成。二是要健全完善财务管理制度，主要包括财务组织管理制度、会计基础工作制度、资金管理制度、财务审批制度、资产管理制度、工程项目控制制度、财务分析制度等。三是培养高素质的财务管理人员，全面提升财务人员综合素质，提高财会人员的财务分析能力。及时发现财务风险征兆，及时提供决策信息，防范财务风险的发生。

本所律师认为，在《实施方案》确定的项目收益风险控制措施得到充分执行后，项目收益风险相对可控。

（三）影响融资平衡结果的风险及控制

项目融资平衡的风险出现在：投资测算不准确风险、利率波动风险及存续债券置换不畅风险。

根据《实施方案》：

针对投资测算不准确风险，本项目资金测算平衡结果是聘请专业咨询公司经过大量分析、计算后得出的，并且聘请了会计师事务所专业团队进行了核查，测算结果较为可靠。

针对利率波动风险，本项目测算利率已充分考虑了利率波动因素，因此，利率波动对本项目资金平衡结果的影响较小。

为防止发生存续债券不能顺畅置换的风险，若本期政府专项债券到期时项目收入不足以偿还本期债券，发行人将发行新一期政府专项债券置换本期债券。因此，存在由于新一期政府专项债券不能足额及时募集而造成本期政府专项债券不能按期足额兑付的风险，为防止发生存续债券不能顺畅置换的风险，本项目将提前准备发行资料，力争在存续债券兑付日之前及时足额地募集到还款资金。

本所律师认为，本项目在风险控制措施得到充分执行后，可适当降低前述风险，风险可控。

六、结论

综上，本所律师认为，本项目具备申请专项债券的条件，但尚需取得发行的四川省人民政府批准及通过四川省财政厅网站与中国债券信息网进行发行信息披露；项目单位为合法设立及有效存续的主体，项目已取得立项、环评、土地管理等必备的批准文件，具备建设实施的许可手续；申请项目存在相关法律风险，但均设置了风险防范措施，不构成实质性障碍。根据《专项债券财务评估报告》所述，在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本项目下运营收入在债券存续内可以全部实现，预计营业收入的现金净流入能够合理保障偿还债券本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。为本次申报提供服务的会计师事务所、律师事务所均具备从业资格。项目符合《预算法》、《证券法》、《国发[2014]43号文》、《财预[2017]89号文》、《财预[2016]155号文》、《财预[2015]225号文》、《财金[2019]10号文》、《川办发[2019]6号文》等法律、法规及规范性文件的有关规定，发行人实施本期债券发行方案不存在实质性法律障碍。

本法律意见书正本一式贰份，无副本，经本所承办律师签字并加盖本所公章后方生效，每份均具有同等法律效力。

（以下无正文）

（本页无正文，为《上海市锦天城（成都）律师事务所关于西南商贸物流园基础设施建设项目收益与融资自求平衡专项债券之法律意见书》签字页。）

上海市锦天城（成都）律师事务所



经办律师:

张宇恒

陈 娜

二〇二二年九月二十二日

律师事务所分所执业许可证

证号: 25101201111622262

统一社会信用代码: 3151000058000295X9

上海市锦天城(成都)

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:

四川省司法厅

发证日期:

2017 年 03 月 28 日

执业机构 上海市锦天城（成都）
律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 15101201210156072

法律职业资格
或律师资格证号 A20103707862351



持证人 张宇恒

性 别 男

身份证号 370786198708244835

发证机关



发证日期

2021年5月

律师年度考核备案

考核年度	二〇二一年度
考核结果	称 职
备案机关	四川省司法厅
备案日期	2021年5月-2022年5月



律师年度考核备案

考核年度	二〇二二年度
考核结果	称 职
备案机关	四川省成都市司法局
备案日期	2022年5月-2023年5月

执业机构 上海市锦天城（成都）
律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 15101201411376995

法律职业资格
或律师资格证号 A20111101081022

发证机关

发证日期



持证人 陈娜

性 别 女

身份证号 51010519841115376X



律师年度考核备案

律师年度考核备案

考核年度	二〇二一年度
考核结果	称 职
备案机关	四川省司法厅
备案日期	2021年5月-2022年5月

考核年度	二〇二二年度
考核结果	称 职
备案机关	四川省成都市司法局
备案日期	2022年5月-2023年5月