

四川发现律师事务所

关于龙马潭区金龙胡市片区现代农业产 业示范园建设项目 收益与融资自求平衡专项债券

之

法律意见书

(2022)川发意见书第 292 号



发现律师事务所

成都市高新区交子大道 383 号中海国际中心 G 座 5 楼 (610041)

5th floor, Building G, China Overseas International Center, No.383, Jiaozi Avenue, Hi-tech

Industrial Development Zone, Chengdu, China

www.faxianlaw.com Tel: +86 028-86957184 Zip Code:610041

目 录

第一部分 引 言.....	1
第二部分 正 文.....	3
一、 主体资格.....	3
二、 发行的实质条件.....	3
三、 项目还款保障措施.....	9
四、 风险因素及控制措施.....	10
五、 中介服务机构.....	14
六、 结论意见.....	15

第一部分 引言

致：泸州市龙马潭区农业农村局

四川发现律师事务所接受委托，就龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目（以下简称“项目”或“本项目”）收益与融资自求平衡专项债券有关法律事项进行分析，并依据《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）《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）《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）《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）《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）《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）《财政部关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）《财政部关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72号）《中共中央办公厅、国务院办公厅印发〈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〉》《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）等我国现行有关法律法规、规范性文件的规定，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责的精神出具本法律意见书。

本法律意见书系依据出具日前已发生或存在的事实和现行有效的法律法规、规范性文件，并基于本所律师对该等法律法规、规范性文件的理解而出具。本所律师承诺已履行法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，保证本法律意见书不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。

本所律师已经得到项目业主的承诺：项目业主已提供了发行本次债券所必须的真实、准确、完整、有效的原始书面材料、副本材料、复印材料或者口头的陈述和说明，不存在任何隐瞒、虚假、误导和重大遗漏之处；项目业主所提供的文件、材料如为副本或复印件的，保证与其正本或原件是一致的和相符的；项目业主所提供的文件、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；除非项目业主另行出具特别的书面说明，否则其提供给本所的文件

均或相关资料均系截止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。

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、项目业主或其他有关单位出具的证明文件出具本法律意见书。

本所律师与项目业主之间不存在任何影响独立判断的关联关系。

在本法律意见书中，本所律师仅本次发行对应项目涉及的法律问题发表法律意见，并不对非法律专业事项发表任何意见。本所律师在本法律意见书中对《实施方案》及《财务评价报告》中的任何数据或结论的引述，并不意味着本所律师对这些数据、结论的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

本法律意见书仅对拟申请政府专项债券项目的有关情况所涉法律问题发表意见，并不对拟申请政府专项债券的可偿付性做出任何保证。本法律意见书仅供项目业主申请本次发行之目的使用，不得用作任何其他目的。

基于上述，本所律师按照律师行业公认的行业标准、道德规范和勤勉尽责精神，就本次发行出具法律意见如下：

第二部分 正文

一、 主体资格

（一）专项债券发行主体

根据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》规定，经国务院批准，省、自治区、直辖市政府可以适度举借债务，市县级政府确需举借债务的，由省、自治区、直辖市政府代为举借。根据《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》规定，市县级政府确需举借相关专项债务的，依法由省级政府代为分类发行专项债券、转贷市县使用。

根据《龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》（以下简称“《实施方案》”），本期债券经批准后将由四川省人民政府代为举借。

（二）项目实施机构

根据《实施方案》，本项目实施机构为泸州市财政局。

（三）项目业主基本情况

根据《实施方案》，本项目业主为泸州市龙马潭区农业农村局。

综上，本所律师认为：

本次专项债券的发行主体为四川省人民政府，符合相关法律法规、规范性文件的规定。本项目实施机构为泸州市财政局，是依法设立且有效存续的政府机关，具备法律主体资格。本项目业主为泸州市龙马潭区农业农村局，为依法成立且有效存续的政府机关，具有相应的民事权利能力和民事行为能力。

二、 发行的实质条件

（一）项目基本情况

1、项目概况

(1) 项目建设内容及规模

本项目主要围绕金龙、胡市两镇打造现代农业产业示范园，主要建设内容及规模包括：改造提升道路 100km；建设蔬菜、红高粱、水果、花椒等示范基地 8500 亩，并提升农业基础设施条件，配套灌溉管网和土地整治等；建设智能化养牛场一座（年出栏肉牛 500 头）；推进核心区人居环境整治、开展河堤治理、配套雨污管网建设等；结合乡村农学旅融合发展，完善农旅结合实践基地基础设施等，建设观光大棚 100 亩、农业体验园 600 亩、服务用房 2000 平方米，并建设停车场和配套设施等。

(2) 项目投资

根据《泸州市龙马潭区发展和改革局关于龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目可行性研究报告的批复》（泸龙发改行审〔2022〕6 号），项目总投资为 65000.00 万元，其中：工程费用 52063.67 万元，工程建设其它费用 6171.25 万元（含建设期农业用地租赁费用 2400.00 万元），预备费 2791.75 万元，建设期利息 3933.33 万元，债券发行费用 40.00 万元。

本次发债 40000.0 万元，债券发行费用 40.0 万元；本次发债年度和分年度额度、发债债券利率均与可行性研究报告一致，因此，本项目发债总投资采用可行性研究报告估算的总投资，为 65000.0 万元。

(3) 资金筹措方案

通过发行债券融资 40000.00 万元，占项目总投资的 61.54%；余下 25000.00 万元为项目资本金，由地方财政资金解决，资本金占项目总投资的 38.46%。

(4) 项目实施进度

根据《泸州市龙马潭区发展和改革局关于龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目可行性研究报告的批复》（泸龙发改行审〔2022〕6 号），项目建设工期为 36 个月（即 2022 年 5 月—2025 年 4 月）。根据项目实际情况，项目实施进度计划如下所示：

A、2022 年 5 月前：完成前期工作，包括审批、勘察设计等；

B、2022 年 6 月—2023 年 6 月：完成农业基础设施建设、示范基地建设等；

C、2023 年 3 月—12 月：完成肉牛养殖基地、农产品加工设施建设；

D、2023 年 5 月—2024 年 6 月：完成农村人居环境整治和雨污管网配套工程等；

E、2023 年 11 月—2024 年 8 月：完成农旅结合观光及配套设施建设；

F、2024 年 4 月—2025 年 3 月：完成产业道路和公共配套设施建设；

G、2025 年 4 月：竣工验收，并试运行。

2、项目审批情况

截至本法律意见书出具日，本项目取得的审批情况和相关文件如下：

（1）关于项目可行性研究的批复

2022 年 1 月 25 日，泸州市龙马潭区发展和改革局向项目业主出具了关于《泸州市龙马潭区发展和改革局关于龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目可行性研究报告的批复》（泸龙发改行审〔2022〕6 号），批复主要内容为“项目名称：龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目。项目法人（实施机构）及责任人：泸州市龙马潭区农业农村局（统一社会信用代码：11510402008357565P），项目责任人：秦登杰。建设地址：泸州市龙马潭区胡市镇、金龙镇。建设性质：新建。建设规模及主要内容：本项目主要围绕金龙、胡市两镇打造现代农业产业示范园，主要建设内容包括结合乡村农学旅融合发展，完善占地面积 2720 亩的九大科普实践农场基础设施；建设蔬菜、水果、花椒等示范性种植基地 8500 亩；建设农产品初加工中心 5000 平方米、年处理能力 5000 吨的秸秆综合利用车间，新建智能化养牛场一座（年出栏肉牛 500 头），新建观光大棚 100 亩、农业体验园 600 亩，推进核心区人居环境整治、开展河堤治理、配套雨污管网建设，配套改扩建产业道路 100KM。总投资及资金来源：项目估算总投资 65000 万元、资金来源为申请地方政府专项债券资金，不足部分自筹。建设工期：36 个月。”

（2）关于项目无需办理用地手续的说明

2022 年 2 月 15 日，泸州市自然资源和规划局龙马潭区分局向项目业主出具了《关于区农业局 2022 年第二批新增申报专项债券项目用地办理的情况说明》，说明主要内容为“你局《关于 2022 年第二批新增申报专项债券项目用地审查的函》（泸龙马函[2022]5 号）。你局文件指出龙马潭区特兴桐院子片区乡村振兴示范项目和龙马潭区金龙胡市现代农业产业示范园建设项目建设区域利用现有宅基地及闲置农村集体建设用地，不涉及新增建设用地、不占用耕地，项目内容不涉及非农业化非粮化问题。按照《专项债券项目基础评审标准》，现将建设项目用地预审和选址意见书作如下情况说明。按照《四川

省自然资源厅印发<关于建设项目规划选址和用地预审合并办理的实施意见>的通知》(川自然资规[2019]5号)和《泸州市自然资源和规划局关于贯彻落实规划用地“多审合一”工作的实施意见》相关之规定，办理规划选址和用地预审的项目，实行一次申请，合并办理，同时办结，使用已批国有土地，不涉及新增建设用地的项目，可不办理用地预审。按照《城乡规划法》第三十六条，“按照国家规定需要有关部门批准或者核准的建设项目，以划拨方式提供国有土地使用权的，建设单位在报送有关部门批准或者核准前，应当向城乡规划主管部门申请核发选址意见书，欠款规定以外的建设项目不需要申请选址意见书”。按有关规定建设项目不涉及新增建设用地，不涉及划拨国有土地使用权，不需办理建设项目用地预审与选址意见书。”

(3) 关于建设项目环境影响的备案登记

2022年2月21日，项目取得了《建设项目环境影响登记表》(备案号：202251050400000021)，登记表主要内容为“项目名称：龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目；建设地点：四川省泸州市龙马潭区胡市镇和金龙镇；建设单位：泸州市龙马潭区农业农村局；占地面积：5000平方米；法定代表人或主要负责人：秦登杰；联系人：许多彬；备案依据：该项目属于《建设项目环境影响评价分类管理名录》中应当填报环境影响登记表的建设项目，属于第1农产品基地项目(含药材基地)项中其他。”

(4) 关于项目资本金的说明

2022年3月3日，泸州市龙马潭区财政局出具了《龙马潭区金马胡市片区现代农业产业示范园建设项目资本金的说明》，说明主要内容为“龙马潭区金马胡市片区现代农业产业示范园建设项目总投资65000.00万元，拟申请专项债权40000.00万元，占总投资的61.54%；资本金需25000.00万元，占总投资的38.64%。资本金25000.00万元来源于财政预算资金。龙马潭区金马胡市片区现代农业产业示范园建设项目需投入财政资金25000.00万元，泸州市龙马潭区财政局将根据项目实际建设进度分年纳入本级财政预算。”

综上，本所律师认为：

本项目已取得了相关部门的部分审批许可和说明，包括项目可行性研究报告的批复、项目环境影响备案登记手续以及项目资本金说明。项目业主后续应当根据项目进度按照相关法律法规的规定，履行相关的审批或许可。

（二）项目效益分析

1、社会效益

本项目的实施，有利于优化龙马潭区金龙和胡市镇农业产业结构，充分发挥区域优势；有利于推动项目区三产深度融合发展，提升龙马潭区农业产业层次，促进农业增效，农民增收。项目实施还有利于当地依托示范园为载体，推动农业生产要素集中化生产，推进农业产业化、多功能化经营，项目是加快新农村建设、促进农民增收的重要手段。

同时，项目通过在核心区实施人居环境整治、开展雨污水管网配套建设、产业道路改造提升等工程，完善项目区农村生产生活基础设施，打造农民安居乐业的美丽家园，让良好农村生活生产环境成为金龙和胡市镇乡村振兴的支撑点。总的来说，项目的建设对于强大龙马潭区优势农业、建设美丽乡村、促进农民提速增收方面都有积极的作用，其社会效益显著。

2、经济效益

（1）本项目建成后，实现年均经营收入 9536.40 万元；；利润总额 3151.56 万元，实现年均净利润 2363.673 万元。项目经济效益较好。项目经济效益较好。

（2）项目区域内将完善各种配套设施，包括产业道路、农业基础设施、示范基地、人居环境改善，农旅观光设施等，可带来一定的收入。项目建成后，将作为泸州市龙马潭区乡村振兴重点工程，推动农村产业现代化的建设，促进一二三产业融合，大力推动乡村旅游业的发展，从而促进农村经济快速发展。

（3）项目的建设对当地农业发展有重要促进作用。将壮大主导产业、促进农业现代化和城乡融合发展，有效带动农业休闲观光旅游发展，推动地方经济，为农民增收致富提供重要途径。

3. 生态效益

本项目通过农村人居及生态环境整治、改善农村雨污及垃圾处理设施条件等，将有效提升项目区农业生态环境和村容村貌。项目大力推动智能化种养结合循环农业、发展粮经复合产业，有利于提高农业用地的经济效益，发展生态农业，减少农村土地浪费和农药、化肥的使用，对发展绿色农业，改善生态环境，建设绿色生态家园发挥重要作用。

4. 公益性

财政部印发《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）、四川省财政厅印发《四川省项目收益与融资自求平衡地方

政府专项债券指引》、财政部《关于报送 2019 年地方政府债券需求的通知》（财预〔2018〕143 号）等文件提出，各市（州）、扩权县财政局要加大基础设施领域补短板力度，重点实施城镇基础设施等方面公益性基础设施建设。

2021 年 2 月，国家财政部办公厅、国家发改委办公厅联合发布了《关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知》（财办预〔2021〕29 号）再次明确：2021 年新增专项债券重点用于交通基础设施，能源项目、农林水利（包括农业、水利、林业等）、生态环保项目、社会事业、城乡冷链物流设施，市政和产业园区基础设施，国家重大战略项目，保障性安居工程等领域。

《关于扩大农业农村有效投资 加快补上“三农”领域突出短板的意见》提出：扩大地方政府债券用于农业农村规模。地方政府应通过一般债券用于支持符合条件的乡村振兴项目建设。各地区要通过地方政府专项债券增加用于农业农村的投入，加大对农业农村基础设施等重大项目的支持力度，其中：支持现代农业园区建设工程。开展现代农业产业园、产业融合示范园建设，加强国家农业高新技术产业示范区、国家农业科技园区建设，推进农业产业强镇、优势特色产业集群建设。开展现代农业生产性服务设施建设。加强农业种质资源保护和农业重大科技创新能力条件建设。

本项目作为泸州市龙马潭区乡村振兴战略实施的重点工程，通过完善金龙胡市片区产业道路和农旅结合道路等配套设施、提升片区农业生产生活条件、完善农田水利设施条件，建设高标准农田等，促进金龙和胡市片区美丽乡村的建设，为人民群众创造良好的生活环境，满足居民日益增长的美好生活需求。项目属于财政部办公厅 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）文件提到的农林水利中的农业领域。同时，项目通过新建和改扩建产业道路，新建农旅结合道路等，改善项目区农业生产交通条件，满足农业发展需求，因此项目具有一定的公益性。项目也属于《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》中的范围。

综上，本所律师认为：

本项目项目建设具有社会效益、经济效益、生态效益，且具有一定公益性。

（三）项目资金来源及融资与收益平衡

1、项目资金来源

根据本项目《实施方案》，项目的资金来源如下：

通过发行债券融资 40000.0 万元，占项目总投资的 61.54%；其余 25000.0 万元资本金来源于地方财政资金，占项目总投资的 38.46%。

2、还款资金来源和偿债能力分析

根据《实施方案》，“本项目收入主要为农产品销售收入、有机肥料销售赁收入、乡村旅游收入、广告位收入。经测算，本项目可实现经营收入 143798.98 万元，经营成本 48085.62 万元，经营活动净现金流量为 79260.48 万元。本项目可实现经营收入 143045.99 万元，总成本费用 95356.67 万元，利润总额 47273.43 万元，所得税为 11818.36 万元，净利润 35455.08 万元。项目经营收入扣除经营成本和相关税金及附加后为 79260.48 万元（不含建设期利息），筹资活动现金流出合计约 65640.00 万元（含建设期利息）。经计算，本项目本金覆盖倍数为 1.98，本息覆盖倍数为 1.21（分母包含建设期利息）。”

根据《财务评价报告》，“该项目收入为农产品销售收入、有机肥料销售收入、乡村旅游收入及广告位收入，预计金额为 143798.98 万元。本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券本息情况为：债券存续期内，龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目实现预计经营收入，按照预测成本发生支出并合理保证项目的正常运作，2022 年-2039 年用于还专项债本息的预测经营活动净现金流量 79260.48 万元，本次债券本息合计为 65640.00 万元（含建设期利息），项目预测经营活动净现金流量与建设期利息之和对债券本息覆盖倍数为 1.21。”

3、项目收益与融资平衡安排

根据《财务评价报告》可知：“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，并根据我们对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，我们认为龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目相关经营活动净现金流量与建设期利息之和对债券本息覆盖倍数为 1.21，能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。”

综上，本所律师认为：

根据《实施方案》及《财务评价报告》所述，债券存续期间本项目可实现项目收益和融资自求平衡。

三、项目还款保障措施

根据《实施方案》，本期债券对应项目还款保障措施为：

（1）本期债券对应项目预期收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。财政部门将进一步督促建设单位强化项目建设及运营管理，提升管理效率，挖掘收入增长潜力，确保项目足额还本付息。

（2）按照《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。财政部门将按照《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。

（3）如偿债出现困难，将通过统筹其他经营收入、调减投资计划、调整预算支出、处置可变现资产等措施偿债。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，省级财政部门将可以采取适当方式扣回。

四、风险因素及控制措施

根据《实施方案》，项目的风险因素及对应的风险控制措施包括：

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

1、施工技术风险

（1）风险分析

技术风险是指承包商安排施工组织、采用的施工方法不合理或因为新材料、新技术和新工艺的使用困难或失败等对工程质量、工期和成本产生的影响。目前技术风险是建设单位即承包商的关键风险之一，可能造成不良后果。施工中所采用的施工工艺流程、技术方案及检测手段失当等可能导致工期拖延、质量下降和成本上升。由于本项目的复杂性，施工期间可能出现软弱地层、偏压等不良地质情况造成的风险；施工单位对于施工的经验不足也可能会影响项目建设质量并造成工程工期延误；施工单位和业主单位、监理单位不能很好协调配合，各方未能履行相应职责，也是影响质量和工期未能达标的风险因素。本项目建设内容多、工程量大是本项目的重要特点，一旦发生事故可能产生严重后果，造成人民群众生命、财产的损失。

（2）风险控制措施

应分别对建设条件、设计方案中的风险因素进行分析评估，并根据较高的安全系数，严格按相关规范设计。施工单位应选择技术力量强、施工经验丰富的单位进行施工，避免因施工单位经验不足造成的风险。聘请资深专家，组成专家组，对设计、施工及施工方案等进行全面咨询，以减少工程风险。建设期间严把材料关，从选材、配合比工序等全方面控制，防止因材料问题导致结构出现问题。

2、施工周期风险

(1) 风险分析

本项目建设期相对较长，涉及内容较多，若设计方案发生变化，很可能影响项目的顺利实施与建设周期，进而影响当地的规划发展进度。

(2) 风险控制措施

业主应全面统筹安排，抓紧完成工程的设计，与其他有关部门协调处理前期准备工作中的问题，使工程尽快实施。同时协调好内部项目的建设管理工作，合理安排各个项目的施工工序和建设周期。

3、安全风险

(1) 风险分析

安全风险是指在施工期间、施工场所、场内外临时设施内，由于不安全因素或意外因素造成的伤亡、因疾病造成突然死亡以及法律法规规定的施工人员伤亡事故等。本项目实施范围大，建设内容复杂，并将大规模采用机械化施工。项目在施工过程中，土石方工程、设备设施的迁改等均存在风险因素，较易发生人员伤亡，从而妨碍工程施工的顺利进行。因此，现场施工中应特别重视土方工程、机械化作业和带电和高空作业环境造成的塌方、机械损伤、触电等风险事件。

(2) 风险控制措施

项目业主、监理单位、施工单位应制订全面的、严格的安全管理制度，不定时进行安全检查，并进行安全责任的追究，将各项安全管理制度落到实处。

(二) 影响项目收益的风险及控制措施

1、总投资不准确和规划调整风险

(1) 风险分析

本次项目总投资的核算和规划布局是根据相关文件得出，后续实施过程中可能会有小幅度的变动，影响资金项目资本金投入和发债计划安排。

(2) 风险控制措施

按照实施过程及时调整项目资本金投入计划，如后期出现总投资调增的资金缺口由市财政资金补足，保障项目顺利实施。

2、运营风险

(1) 风险分析

项目在经营和管理过程中，由于外部环境变化或运营者的行为疏忽，或者组织结构上的缺陷，可能直接影响项目获利能力的情况。本项目的运营管理风险体现为不能吸引到充足的消费者，或不能提供消费者满意的产品和服务，致使收入减少。

(2) 风险控制措施

加强本项目的管理和运作，有针对性的做好项目市场调查，迎合消费者，形成独特的竞争力，提高项目的附加价值；

项目运营单位应加强项目运营管理及资金管理；

加大项目宣传力度，提高项目区优势农产品在省内市场知名度，从而带动项目区产业集聚发展，推动项目区社会经济发展进程。

3、经营风险

(1) 风险分析

项目在生产经营过程中会面临人力成本、材料成本、维修成本等上升的不确定性风险，这将对项目投入运营后的收益产生直接影响。

(2) 风险控制措施

在项目运营中，做好项目收入与成本的预算管理，尤其是做好成本管理，采用多种方式压缩非生产性等支出。提高资金使用效率，保证还本付息资金。

(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

(1) 风险分析

影响本项目融资平衡最大的风险在于对收入测算等重要环节出现判断偏差。项目成本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。

(2) 风险控制

本项目可行性研究报告经过大量分析论证工作后得出，分析结果较为可靠。本项目现金流测算环节聘请专业团队进行测算，测算结果较为可靠。此外，根据《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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。同时，为控制融资平衡风险，政府有权视项目平衡情况动态调整项目资本金比例。

2、存续债券置换不畅风险

(1) 风险分析

由于本项目建设期较长，项目经营收入回款较慢，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。

(2) 风险控制

为防止发生存续债券不能顺畅置换的风险，发行人将会同主承销商及承销团成员提前准备发行资料，选取合适发行时间窗口，根据市场行情科学定价，力争在存续债券兑付日之前及时足额地募集到还款资金。

3、利率波动风险

(1) 风险分析

在本政府专项债券存续期内，国内外宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率的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。

（2）风险控制

为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比、还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动风险。

综上，本所律师认为：

本期债券《实施方案》中制定了项目还款保障措施，提示了可能面临的风险，并已预设了相应的风险控制措施。

四、 中介服务机构

（一）《财务评价报告》及会计师事务所资质

四川大家会计师事务所有限公司负责出具了《龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目专项债券财务评价报告》（以下简称“《财务评价报告》”）。

根据四川大家会计师事务所有限公司提供的营业执照、执业证书及本所律师在国家企业信用信息公示系统查询，其统一社会信用代码为 91510000717560670T，经营范围为：丙级基建工程预决算审核验证；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，出具相关报告；办理法律、行政法规规定的其他审计业务，出具相应的审计报告；担任会计顾问，提供会计、财务、税务和其他经济管理咨询；其他法定业务；建帐建制及投资项目可行性研究。（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），登记状态为存续（在营、开业、在册）。

经核查，在《财务评价报告》上签字的会计师均持有中华人民共和国注册会计师证书。

（二）《法律意见书》及律师事务所资质

四川发现律师事务所是经四川省司法厅批准设立的律师事务所，持有《律师事务所执业许可证》。根据执业许可证，其统一社会信用代码为 315100007253941580。

经核查，在《法律意见书》上签字的律师均持有中华人民共和国律师执业证。

综上，本所律师认为：

本次提供服务的会计师事务所、律师事务所均为具备相应执业资质的中介机构，在《财务评价报告》、《法律意见书》上签字的会计师、律师均具有相应的从业资格。

五、 结论意见

综上所述，本所律师认为：

（一）本次专项债券的发行主体为四川省人民政府，符合相关法律法规、规范性文件的规定。本项目实施机构为泸州市财政局，是依法设立且有效存续的政府机关，具备法律主体资格。本项目业主泸州市龙马潭区农业农村局为依法成立且有效存续的政府行政机关，具有相应的民事权利能力和民事行为能力。

（二）本项目已取得了相关部门的部分审批许可和说明，包括关于项目可行性研究报告的批复、项目环境影响评价备案登记以及项目资本金说明等。项目业主后续应当根据项目进度按照相关法律法规的规定，履行相关的审批或许可。

（三）本项目建设具有一定公益性，能产生社会效益、经济效益、生态效益。

（四）根据四川大家会计师事务所有限公司出具的《财务评价报告》所述，本项目可实现项目收益和融资自求平衡。

（五）本期债券《实施方案》中制定了项目还款保障措施，提示了可能面临的风险，并已预设了相应的风险控制措施。

（六）本次提供服务的会计师事务所、律师事务所均为具备相应执业资质的中介机构，在《财务评价报告》、《法律意见书》上签字的会计师、律师均具有相应的从业资格。

（七）本次申报项目尚待按照法律、法规及规范性文件的规定办理债券发行相关手续。

本法律意见书一式三份，自本所盖章及经办律师签字后生效。

（以下无正文）

(本页无正文，为《四川发现律师事务所关于龙马潭区金龙胡市片区现代农业产业示范园建设项目收益与融资自求平衡专项债券之法律意见书》之签署页)



经办律师： 王 韬
王 韬

经办律师： 王 欢
王 欢

2022 年 3 月 9 日



王 韬

王 欢