



矩铭律师事务所
JUMING LAW FIRM

四川矩铭律师事务所

关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益 与融资自求平衡专项债券

之



四川矩铭律师事务所

二〇二二年十二月

目录

第一部分 引言	1
一、出具本意见书的依据	1
(一) 法律依据	1
(二) 项目业主提供的事实依据	2
二、释义	3
三、律师声明	3
第一部分 正文	5
一、专项债券发行主体资格	4
(一) 发行主体	4
(二) 项目实施机构	5
(三) 项目业主	5
二、发行的实质条件	6
(一) 申请项目基本情况	6
(二) 拟发行债券的基本情况	7
(三) 申报项目的公益性	7
(四) 申报项目的合法性	8
三、项目资金来源及使用计划	9
(一) 资金来源	9
(二) 项目实施计划	9
(三) 资金使用计划	9
(四) 项目资金保障措施(资金管理方案)	10
四、本项目融资与收益平衡	12
五、影响融资平衡的风险及控制措施	13
六、本项目的发行文件及中介机构	17
(一) 《专项评价报告》及会计师事务所资质	17
(二) 《法律意见书》及律师事务所	18
第三部分 结论	19

四川矩铭律师事务所关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券法律意见书

矩铭成都（2022）意字第93号

致：邻水县住房和城乡建设局

四川矩铭律师事务所惠承邻水县住房和城乡建设局的委托，指派郭玲楠律师、刘佳伟律师就邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券出具法律意见书。承办律师本着客户第一、勤勉尽责的执业准则，组成项目实施专案组，依据中国有关法律、行政法规的相关规定，对贵公司提供的相关文书进行了法律上的审查。现就上述委托事项出具以下法律意见。

第一部分 引言

一、出具本意见书的依据

（一）法律依据

1. 《中华人民共和国预算法》（2018年修正）；
2. 《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）；
3. 《地方政府专项债券发行管理暂行办法》（财库〔2015〕83号）；
4. 《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. 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）；
6. 《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）；
7. 四川省人民政府办公厅《关于印发四川省政府债务风险应急处置预案的通知》（川办发〔2016〕51号）；

8. 《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〕35号）

9. 《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）；

10. 《关于做好2018年地方政府债务发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）；

11. 《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36号）；

12. 其他与出具本法律意见书相关的法律、法规及政策文件。

（二）项目业主提供的事实依据

1. 《邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》；

2. 《邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券专项评价报告》；

3. 邻水县发展和改革局出具的《关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目可行性研究报告的批复》（邻发改〔2022〕527号）；

4. 邻水县自然资源和规划局《关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目不需要办理用地预审与选址意见书的说明》；

5. 广安市生态环境局《关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目环境影响报告表的批复》（广环邻审批〔2022〕21号）；

6. 《关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目资本金的承诺说明》；

7. 四川邻水农村商业银行股份有限公司出具的《合作意向函》；

8. 《关于制定和调整污水处理收费标准的通知》（邻发改价格〔2017〕36号）；

9. 《国家发改委、财政部、住房和城乡建设部关于制定和调整污水处理收费标准等有关问题的通知》（发改价格〔2015〕119号）；

10. 《企业供用中水意向合作协议》；

11. 《关于邻水县强农建筑工程有限公司不属于地方政府融资平台的情况说明》；

12. 邻水县财政局《关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目补贴收入的说
明》；

13. 邻水县住房和城乡建设局统一社会信用代码证；

14. 邻水县强农建筑工程有限公司营业执照；

15. 《邻水县城总体规划》；

16. 其他。

二、释义

除非本文另有所指, 下列词语具有的含义如下:

中国	指	中华人民共和国
发行人	指	四川省人民政府
项目实施机构	指	邻水县住房和城乡建设局
项目业主	指	邻水县强农建筑工程有限公司
本次发行	指	邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券
项目	指	邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目
《实施方案》	指	邻水县财政局、邻水县住房和城乡建设局、邻水县强农建筑工程有限公司编制的《邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》
《专项评价报告》	指	四川同浩会计师事务所有限公司《邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券专项评价报告》
本所	指	四川矩铭律师事务所
元	指	人民币元

三、律师声明

为出具本法律意见书, 本所律师特作如下声明:

1. 本法律意见书系本所律师根据出具日以前已经发生或存在的事实和我国现行法律、法规和规范性文件的有关规定，并基于本所律师对有关事实的了解及对相关现行法律、法规及规范性文件的理解而出具。

2. 本法律意见书所依据的事实来源于邻水县住房和城乡建设局提供的文件，本所假定前述文件是真实、准确、完整和有效的，本意见书仅系本所对题述事宜提出的初步意见，本所保留根据相关事实及资料的完备及法律法规的修订，对本意见进行修正的权利。

3. 本所对本法律意见书可能涉及的财务数据、资产评估、工程概预算等专业数据的准确性不负任何责任。

4. 本所仅就与本期债券对应项目情况及其资金来源、资金投入情况有关问题发表意见，而不对有关信用评级（包括但不限于偿债能力、流动性等）、预测分析、专项债券方案总体评价等专业事项发表意见。

5. 在本所律师为出具法律意见书而进行的调查过程中，已得到邻水县住房和城乡建设局如下确认和保证：

（1）已经全部提供本次委托项目所需的原始书面材料、副本材料、复印件材料、确认函或证明材料。同时保证所提供的资料全部真实、准确、完整和有效，向本所出具的情况说明或做出的口头陈述全部真实，不存在任何虚假。

（2）一切足以影响本法律意见书的事实和文件均已向本所披露，没有任何误导和重大遗漏，没有任何隐瞒或虚假陈述。

6. 本法律意见书仅供委托人使用，非经本所书面同意，不得向他人出示。

基于上述提示和声明，本所律师根据相关法律、法规和规章的要求，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，对邻水县住房和城乡建设局提供的有关文件和做出的说明进行了核查，现本所律师出具法律意见如下：

第二部分 正文

一、专项债券发行主体资格

（一）发行主体

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》（财

邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券法律意见书

预（2017）89号）之规定，本次专项债券的发行主体为四川省人民政府。

（二）项目实施机构

根据《实施方案》，本项目的实施机构为邻水县住房和城乡建设局。根据邻水县住房和城乡建设局提供的《统一社会信用代码证书》显示，邻水县住房和城乡建设局作为实施机构的基本信息如下：

机构名称	邻水县住房和城乡建设局
机构性质	机关
机构地址	邻水县鼎屏镇环城路东四段199号
负责人	谢孔志
统一社会信用代码	11511323008861534F
赋码机关	中共邻水县委机构编制委员会办公室

法律评析：

本所律师认为，邻水县住房和城乡建设局系中共邻水县委机构编制委员会办公室赋码的机关单位，具有相应的民事权利能力和民事行为能力，具备本次债券发行实施的主体资格。

（三）项目业主

根据《实施方案》，本项目的项目业主为邻水县强农建筑工程有限公司。根据邻水县住房和城乡建设局提供的《营业执照》，并经律师查询国家企业信用信息公示系统（<http://www.gsxt.gov.cn/index.html>），项目业主的基本信息如下：

名称	邻水县强农建筑工程有限公司		
统一社会信用代码	91511623MA62B5Q76P		
住所	邻水县鼎屏镇邻州大道212号201号		
法定代表人	吕季亮		
注册资本	2200万元		
股权结构	股东名称	出资额	出资比例

	邻水现代农业发展集团有限公司	2200万元	100%
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）		
经营范围	许可项目：建设工程施工；住宅室内装饰装修；施工专业作业（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：土石方工程施工；建筑材料销售；工程管理服务；城市绿化管理；集贸市场管理服务；防洪除涝设施管理；机械设备租赁；农业专业及辅助性活动；灌溉服务；劳务服务（不含劳务派遣）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。		
成立日期	2016年11月17日		
营业期限	2016年11月17日至无固定期限		
登记机关	邻水县市场监督管理局		
经营状态	存续（在营、开业、在册）		

法律评析：

本所律师认为，项目业主是依法经批准设立的有限责任公司，具备独立法人资格，具有相应的民事权利能力和民事行为能力，具备建设、运营、维护和管理本项目的主体资格。

二、发行的实质条件

（一）申请项目基本情况

1. 项目情况

（1）项目名称：邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目。

（2）项目业主：邻水县强农建筑工程有限公司

（4）项目所属领域：项目属于城镇污水垃圾处理建设项目，属于有一定收益的公益性项目。

（5）项目建设地址：邻水县复盛琪、石永镇等镇。

（6）建设期：建设工期36个月，即2022年10月至2025年9月。

2. 项目建设内容和规模

为完善场镇污水管网配套设施建设，提高污水收集率，完善片区公共服务功能，提升改造污水处理站4座，新（改）建污水处理管网（含一二级管网）157.8km及其他附属设施。

（二）拟发行债券的基本情况

根据《实施方案》显示，本项目融资17000.00万元通过发行地方政府专项债券筹集，其中2023年拟发行7000.00万元，2024年拟发行5000.00万元，2025年拟发行5000.00万元。期限均为20年，债券利率暂按4%估算。债券发行计划如下表所示：

债券发行计划表			
发行年份	发行额度	发行期限	备注
2023年	7000万元	20年期	
2024年	5000万元	20年期	
2025年	5000万元	20年期	
合计	17000.00万元	全部用作资本金	

（三）申报项目的公益性

根据实施方案，项目公益性论证如下：

本项目为城镇污水垃圾处理项目，具有公益性且有收益，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”的领域要求。

本项目为城镇污水垃圾处理项目，符合川财债[2019]4号文的建扩大专项债券使用范围：精准聚焦地方政府补短板、强弱项的基础设施项目，专项债券重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施，城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，农林水利，城镇污水垃圾处理等生态环保项目，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，水电气热等市政和产业园区基础设施等领域要求。

社会进步与经济发展的同时，人们对于环境保护与水资源保护的意识也愈加强烈，水资源保护工作是城市建设及社会发展过程中的重要问题，对人们生活品质提高发挥着重要作用。水资源是人们生存与发展的根本，也是人们日常生活及生产的资源。城市污水处理

能有效提高城市水资源的利用率，在城市污水处理过程中将污水经过净化处理与提纯，提取污水中的可利用水资源，并将污水中一些无害的淤泥等杂质提纯，从而实现水资源的循环利用。在城市污水处理中，对水质污染物及寄生虫的处理可以防止对水资源的进一步污染。因此，建设城市污水处理项目，能提高污水的循环利用能力，提高水资源的利用率，并有效遏制城市水资源的污染。

城市污水的处理能在一定程度上遏制了对城市的污染问题，起到保护环境的作用，这也是贯彻落实科学的发展观，有利于促进城市的发展。城市发展、经济增长与环境保护的联系十分紧密，两者是相互依赖和相辅相成的。而城市污水处理对城市的经济发展与城市生态环境建设来说又具有积极影响，对城市和谐发展起到促进作用，污水处理也能有效反应出城市的发展程度。

本项目的建设能够提高资源利用效率，提升城区污水处理服务水平，改善城市环境质量，改善城市的环境面貌和城市居民的生活环境，为经济建设提供良好的环境条件，为城市经济可持续发展提供可靠的保障。项目具有显著的公益性，符合申报专项债券的行业领域要求。

（四）申报项目的合法性

根据项目业主邻水县强农建筑工程有限公司提供的资料显示，项目业主邻水县强农建筑工程有限公司取得了以下文件：

1. 《邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》；
2. 《邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券专项评价报告》；
3. 邻水县发展和改革局出具的《关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目可行性研究报告的批复》（邻发改（2022）527号）；
4. 邻水县自然资源和规划局《关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目不需要办理用地预审与选址意见书的说明》；
5. 广安市生态环境局《关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目环境影响报告表的批复》（广环邻审批[2022]21号）；
6. 《关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目资本金的承诺说明》；

7. 四川邻水农村商业银行股份有限公司出具的《合作意向函》；
8. 《关于制定和调整污水处理收费标准的通知》（邻发改价格[2017]36号）；
9. 《国家发改委、财政部、住房和城乡建设部关于制定和调整污水处理收费标准等有关问题的通知》（发改价格〔2015〕119号）；
10. 《关于邻水县强农建筑工程有限公司不属于地方政府融资平台的情况说明》；
11. 邻水县财政局《关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目补贴收入的说
明》；
12. 其他合法合规性文件。

法律评析：

本所律师认为，根据《实施方案》显示，本项目为城镇污水垃圾处理建设项目，具有公益性且有收益，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”的领域要求。本期债券发行所对应的项目已由项目业主邻水县强农建筑工程有限公司取得了项目现阶段批复文件和相关许可，尚需按法律、法规要求办理相关审批手续进行后期建设等工作。

三、项目资金来源及使用计划

（一）资金来源

项目总投资35000.00万元。计划发行专项债券融资17000.00万元（全部用作项目资本金），占总投资的48.57%；计划进行市场化融资15000.00万元，占总投资的42.86%；企业自筹3000.00万元，占总投资的8.57%。

项目融资17000.00万元通过发行地方政府专项债券筹集，其中2023年拟发行7000.00万元，2024年拟发行5000.00万元，2025年拟发行5000.00万元。项目市场化融资15000.00万元，其中2022年拟发行4000.00万元，2023年拟发行5000.00万元，2024年拟发行3000.00万元，2025年拟发行3000.00万元，贷款年限20年，融资利率按4.00%估算。

（二）项目实施计划

根据现有施工技术水平，考虑邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目项目的具

邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券法律意见书

体情况，项目建设周期分为前期工作期和项目建设工期36个月，即2022年10月至2025年9月。

- 2022年9月底：完成项目立项、设计、招投标等前期工作；
- 2022年10月~2025年6月：进行本项目基础及主体工程施工；
- 2025年7月~2025年8月，进行本项目机电设备及安装工程、装饰装修工程；
- 2025年9月，项目竣工验收。

（三）资金使用计划

投资计划如下：

投资进度表							
金额单位：人民币万元							
行次	项目	合计	2022年10-12月	2023年	2024年	2025年1-9月	2025年10-12月
1	投资进度	100.00%	15.00%	35.00%	25.00%	25.00%	
2	一、投资	-	-	-	-	-	-
3	（一）建设投资	32,050.50	5,200.00	11,513.00	7,665.00	7,672.50	-
4	1、工程费用	25,428.10	4,125.56	9,134.14	6,081.23	6,087.18	-
5	（1）建筑安装工程	7,360.00	1,194.12	2,643.82	1,760.17	1,761.89	-
6	（2）设备购置	18,068.10	2,931.44	6,490.32	4,321.06	4,325.28	-
7	2、工程建设其他费用	3,976.02	645.09	1,428.25	950.88	951.81	-
8	3、预备费用	2,646.37	429.36	950.61	632.89	633.51	-
11	（二）流动资金	-	-	-	-	-	-
12	（三）建设期利息	2,932.50	50.00	730.00	1,080.00	1,072.50	-
13	（四）专项债券发行费用	17.00	-	7.00	5.00	5.00	-
14	小计（3+11+12+13）	35,000.00	5,250.00	12,250.00	8,750.00	8,750.00	-
15	二、筹资	-	-	-	-	-	-
16	（一）自筹资本金	3,000.00	1,250.00	250.00	750.00	750.00	-
17	（二）发行专项债券资本金	17,000.00	-	7,000.00	5,000.00	5,000.00	-
18	（三）市场化融资	15,000.00	4,000.00	5,000.00	3,000.00	3,000.00	-
19	小计（16+17）	35,000.00	5,250.00	12,250.00	8,750.00	8,750.00	-

（四）项目资金保障措施（资金管理方案）

根据项目业主邻水县强农建筑工程有限公司提供的《实施方案》，本项目的资金保障

措施体现在：

1、基本原则

(1) 由省级财政部门在专项债务限额内筹措并转贷给本项目的资金（以下简称“专项债收入”）、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。

(2) 专项债券资金要坚持专款专用，项目对应的收入要进入财政相关收入保证本项目的还本付息。

(3) 根据项目建设进度安排资金筹集计划，但是适当超前，保证资金留有余地。

(4) 专项债务收支应当按照对应的政府性基金收入、专项收入实现项目收支平衡，不同政府性基金科目之间不得调剂。执行中专项债务对应的政府性基金收入不足以偿还本金和利息的，可以从相应的公益性项目单位调入专项收入弥补。

2、资金管理方案

本项目的专项债收入、还本、付息以及费用支出将列入政府性基金预算，细化到不同的政府性基金科目，严格遵循预算管理制度，同时配合银行账户监管工作。

(1) 资金流入管理

严格按照与省级财政部门签订的转贷协议，将专项债收入列入“地方政府专项债务转贷收入”下对应的政府性基金债务转贷收入科目。专项债券资金到位后，将专款专用、分账核算和定期结算。项目竣工验收后，专户管理项目收入，及时向德阳市财政上缴项目收入，以确保项目运营过程中有充足资金偿还专项债券本息。

(2) 资金流出管理

本项目资金由财务部负责项目投资管理，负责工程所需资金的筹措与拨付以及资金使用的监管，执行项目投资控制，确保项目投资控制在估算金额以内，以保证投资控制目标的实现；合理支付工程合同价款，保证项目资金安全；完善项目执行的内部监督制度，尤其是项目财务管理中的差错与漏洞，提高资金使用效益。按照项目进度分批发放工程资金，根据项目实施情况适当调剂项目使用资金，避免工程资金的浪费和资金紧缺。除偿还借款本息外，偿债资金专户资金不得用作其它用途。临时闲置的偿债资金，只能用于银行存款、国债等流动性较好、低风险保本投资，并在付息或兑付日前10个工作日全部转化为活期存款。

(3) 应急方案

项目建设过程中尽可能通过购买保险加强监管规避风险。若因原材料、人工成本上升

等市场因素导致项目实际总投资超出计划总投资，广汉市政府将通过追加自有资金、临时调动其他项目专项收入（后期偿还）等方式筹资基金满足项目建设需要，确保工程按时竣工完成，并及时进行通报。若因为运营过程中发生不可预见的风险导致项目难以按约定支付利息时，本级政府将会第一时间进行通报，在保证政府性基金预算收入中相关的其他项目收支正常的情况下，暂时借用于本项目支出，事后本项目收入正常或收到了保险赔偿后再偿还其他项目。

3、归垫计划

若提前下达专项债部分新增额度，本项目届时可在现有计划基础上提前发行。同时，依据国办发（2018）101号《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》“允许有条件的地方在专项债券发行完成前，对预算已安排的专项债券资金项目通过先行调度库款的办法，加快项目建设进度，债券发行后及时归垫。”本项目持续在健，为保证项目建设进度，专项债券到位之前由财政资金垫付，债券发行后予以归垫。

法律评析：

本所律师认为，本期债券的资金用途符合《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]83号）等法律法规的规定，且本期债券及资金保障措施为本次项目提供较为充足的资金支持。

四、本项目融资与收益平衡

根据《实施方案》及四川同浩会计师事务所有限公司出具的《专项评价报告》，在发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的该项目，预期项目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。

根据《实施方案》显示，邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目总投资35000.00万元，其中发行专项债券17000万元，市场化融资15000万元，企业自筹3000.00万元。项目收入来源于污水处理厂收入（居民）、污水处理厂收入（非居民）、中水收入、政府补贴收入。若项目在满足《实施方案》资金筹集计划、项目实施计划、资金使用计划及预期收益的假设前提下，本项目运营期内可用于偿还专项债券的经营性现金流量

35844.36万元；项目专项债券本息合计为29330.00万元，融资项目收益专项债券本息覆盖率=息前现金净流量÷运营期债券本息和=1.22。本项目根据中共中央办公厅、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》（厅字〔2019〕33号）要求，对项目收入进行分账管理，严格区分用于偿还专项债券和用于偿还市场化融资的收入来源，并分别核算。根据测算分析，在满足假设条件的前提下，本项目运营期内可用于偿还市场化融资的经营性现金流量30136.97万元，市场化本息为23,769.83万元，融资项目收益市场化融资本息覆盖率=息前现金净流量÷运营期市场化融资本息和=1.27。本项目运营期内组合融资的经营性现金流量65981.33万元，组合融资本息和为53099.83万元，项目组合融资收益本息覆盖率=息前现金净流量÷运营期本息和=1.24。待本项目全部17000万元专项债券和15000万元市场化融资到期时，在偿还当年到期的专项债券和市场化融资本息后，仍将有12881.50万元的累计现金结余，项目收益能实现融资自求平衡。

法律评析：

本所律师认为，根据《实施方案》《专项评价报告》的测算，本项目融资与收益能够达到平衡，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）中关于“应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模”的条件要求。

五、影响融资平衡的风险及控制措施

在项目全生命周期内充分识别影响项目收益和融资平衡结果的各种风险，揭示风险来源，判别风险程度，提出规避对策，降低风险损失。达到整体项目风险最小化的目标。

（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

风险识别：自然环境和施工条件风险主要是指恶劣的自然条件，恶劣的气候和环境，恶劣的现场条件以及不利的地理环境等。项目存在因自然环境和施工条件的因素而形成的风险，如地震，风暴，异常恶劣的雨、雪、冰冻天气等；未能预测到的特殊地质条件，如泥石流、河塘、流沙、泉眼等；恶劣的施工现场条件或考古文物保护等都会造成工期的拖延和财产的损失。

风险控制措施：由自然环境和施工条件造成的风险最好的控制措施是通过购买保险等方式进行风险转移，风险转移是向保险公司投保，将项目部分风险损失转移给保险公司承担，本项目在建设期按照国家规定强制购买工程一切险，本项目保险费已按规定计入项目

总投资其它建设费用类。

2. 来源于施工方的风险因素

风险识别：施工方的风险因素主要由施工技术不当、管理方案不完善导致。管理者及工程人员的水平和工作态度的影响；施工管理不善、发包方、承包方、监理方不行形成高效的合作机制；建筑原材料、成品、半成品质量的影响；施工所采用的技术方案、工艺流程、管理组织措施的影响；

风险控制措施：在招标和工程实施中应确保相关人员的素质和水平，特别是设计负责人和专业负责人、总监理工程师、施工项目经理、业主代表及各类管理人员。对建筑原材料（如水泥、砂石、钢材，机械设备、电线电缆、管材以及其它成品、半成品等），必须严格从招标、签定合同、出厂合格证、进场检测、现场保管、安装调试、工程验收等各个环节把好关，杜绝不合格产品和材料用于工程建设。

3. 来源于设计单位的风险因素

风险识别：设计风险主要体现在设计质量、设计变更两个方面。设计质量风险，因设计单位水平不足，导致项目设计不合理，技术方案表达不充分，质量达不到国家相关规范标准要求，或评审、验证不够充分，导致设计缺陷；设计变更会影响施工安排，会导致施工进度延误，造成承包人工期推延和经济损失。

风险控制措施：应拟订规划设计大纲，明确设计质量标准。在设计阶段，设计单位因充分了解项目情况，勘察仔细，因地制宜，评估到位，设计合理、规范满足国家规范、标准，评审环节充分验证、符合仔细，保证设计质量。阶段设计完成后，应进行全面审核，内容包括计划投资、方案比选、文件规范、结构安全、工艺先进性、技术合理性、施工可行性。提交施工图后及时报送进行施工图审查、设计交底和图纸会审。施工中派驻设计代表，明确责任到位，参加防线、验槽、隐蔽工程验收、单项和总体工程验收等，负责现场解决设计技术问题。对设计变更，尽量提前实现，尽可能把设计变更控制在设计阶段初期，特别是对影响工程造价的重大设计变更，更要用先算账后变更的办法解决，使工程造价得到解决有效控制，同时保证施工进度。

4. 来源于供应商的风险因素

风险识别：来源于供应商的风险因素包括选择供应商不当，供应商自担风险的能力较低，劳动力市场、材料市场、设备市场等，这些市场价格的变化，特别是价格的上涨。造成供应商违约，不能按质按量按期完成分包工程，从而影响整个工程的进度或发生经济损

失；

风险控制措施：项目在选择供应商时，应选择信誉好、实力强、自担风险能力较高的供应商，或设置合理的调价机制，对价格上涨风情况进行一定的调价约定，降低供应商违约风险。同时可以通过收取履约保证金的方式，降低违约风险。

5. 资金落实情况

风险识别：资金落实风险主要是因融资、拨款等环节的各种客、主观原因，资金不能及时到位，导致项目建设停工或拖延；或是利率变化导致融资成本升高而形成的。

风险控制措施：建议项目可以拓展各种融资渠道，准确把握国家宏观经济政策、国家及地方产业发展政策，充分利用有利条件，在其变化时及时调整策略。加强对项目的资金管理，落实建设资金，保证工程按期完工。

6. 工程事故

风险识别：工程事故风险主要存在于施工过程中，施工中人的不安全行为、物的不安全状态、作业环境的不安全因素和管理缺陷是项目发生工程事故的主要原因，必须采取有针对性的控制措施。

风险控制措施：工程事故问题是建设工程项目的核心问题，存在较大风险。在项目前期招标过程中，选定设计、监理、施工、设备材料供应商时，应把防止安全 and 质量事故作为重要因素考虑。在审查相关单位设计文件、监理实施细则、施工组织设计、设备招标文件以及签合同时都应给予足够重视。项目建设期间，必须在安全危险源识别、评估基础上，编制施工组织设计和施工方案，制定安全技术措施和施工现场临时用电方案；对危险性较大分部分项工程，编制专项安全施工方案。应派驻经验丰富的甲方代表加强该方面工作，遇到质量、安全隐患及时提出整改要求。

(二) 影响项目收益的风险及控制措施

1. 经营风险

风险识别：经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险。若项目投入运营后的经营收入未能达到预测值，将影响项目整体收益，对债券还本付息产生影响。

风险控制措施：要求项目单位密切关注停车场运营情况，保证还本付息资金。因项目取得的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。

2. 市场风险

风险识别：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。

3. 财务风险

风险识别：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，因此面临一定财务风险。

风险控制措施：项目可行性研究报告编制过程中，在测算项目总投资时已考虑相关风险。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。

（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

风险识别：投资测算不准确风险是指在项目收益测算时，本项目租金收入测算基于商业用房的出租率和出租价格的假设，测算结果可能与实际结果存在一定的差距；此外，测算可能含有不可避免的人为误差。因此，投资测算不准确会影响到项目整体的收益、成本，对债券还本付息造成影响。

风险控制措施：对测算中的基本假设进行合理性评估，应当符合当地经济社会发展的现实情况；对投资测算的部分由专业的会计师事务所进行复核，尽可能的减小人为误差到可控范围。

2. 利率波动风险

风险识别：利率波动风险是指因利率变动，导致付息资产（如贷款或债券）而承担价值波动的风险。由于在本项目中，融资收益平衡专项债属于固定利率债券。若未来市场利率下降，政府的融资成本相较于当时的市场利率水平则偏高，对其产生不利影响。

风险控制措施：可约定提前还债，降低利率波动带来融资成本变高的风险；若市场利

率降低，可通过债券置换对冲利率风险。

3. 存续债券置换不畅风险

根据《地方政府专项债务预算管理办法》（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。由于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。

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

法律评析：

本所律师认为，根据项目实施机构提供的《实施方案》显示，本项目制定了一系列的投资者保护措施，揭示了本期债券可能面临的主要偿债风险并将在本期债券的信息披露文件中向投资者揭示，且已预设了相应的风险控制措施，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）的相关规定。

六、本项目的发行文件及中介机构

（一）《专项评价报告》及会计师事务所资质

四川同浩会计师事务所有限公司就本次申请项目收益专项债券出具了《专项评价报告》。根据四川同浩会计师事务所有限公司提供的《营业执照》（副本）（统一社会信用代码：9151000068993382X3）、《会计师事务所执业证书》（编号：51010218），并经本所律师通过国家企业信用信息公示系统及中国注册会计师协会网站核查，四川同浩会计师事务所有限公司成立于2009年6月30日，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，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。登记状态为存续。四川同浩会计师事务所有限公司指派的注册会计师，均持有《注册会计师证》。

法律评析

本所律师认为，四川同浩会计师事务所有限公司系经批准依法设立且合法存续的有限

责任公司，其具备本项目出具《专项评价报告》的资质，《专项评价报告》经办的注册会计师均具备相应从业资格。

（二）《法律意见书》及律师事务所

四川矩铭律师事务所为本项目出具本《法律意见书》，本所是经四川省司法厅批准设立并核发《律师事务所分所执业许可证》，统一社会信用代码：31510000450724997P，具备提供法律服务的主体资格。本所指派的郭玲楠律师、刘佳伟律师均持有《中华人民共和国律师执业证》。

法律评析：

本所律师认为，四川矩铭律师事务所系经批准依法设立且合法存续的合伙制律师事务所，具备为本期债券发行出具法律意见书的资质；经办本项目的两名执业律师均具备相应的从业资格。

第三部分 结 论

1. 项目实施机构邻水县住房和城乡建设局是依法经批准设立的机关单位，具备机关单位法人资格，具有相应的民事权利能力和民事行为能力；项目业主邻水县强农建筑工程有限公司，具备独立法人资格，具有相应的民事权利能力和民事行为能力。上述实施机构及项目业主均具备本项目相应的主体资格。

2. 本所律师认为，本期债券发行所对应的项目已取得了相关部门许可，在开工建设之前，应当依照相关法律、法规要求补充并完善办理相关审批手续，并依法开展后期建设等工作。

3. 本期债券的资金用途等符合《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]83号）等法律法规的规定。

4. 根据《专项评价报告》及《实施方案》的测算，本项目融资与收益能够达到平衡，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）中关于“应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模”的条件要求。

5. 为本期债券发行提供服务的律师事务所、会计师事务所均具备相应的从业资质。

6. 在取得本项目全部批复文件和相关许可后，本项目可依法向四川省人民政府申请发行本项目，但尚需四川省人民政府审核，是否发行成功以及发行资料是否符合法律规定或要求，以四川省人民政府相关职能部门审核以及项目评审专家意见为准。

本法律意见书自本所盖章后生效；本法律意见书一式六份，本所留存一份，其余五份供发行人为本次发行之目的而使用。

---本《法律意见书》正文结束---

(签署页)

本页无正文，为《四川矩铭律师事务所关于邻水县城镇污水处理设施及配套管网建设项目收益与融资自求平衡专项债券法律意见书》盖章页)

律师事务所(盖章): 四川矩铭律师事务所

二〇二二年十二月八日

