



北京炜衡（成都）律师事务所

关于蓉北高铁物流园项目 收益与融资自求平衡专项债券 法律意见书

北京炜衡（成都）律师事务所

二〇二〇年六月





目录

一、出具本意见书的依据	3
（一）法律依据	3
（二）事实依据	4
二、释义	5
三、律师声明	5
第二部分 正文	6
一、主体资格	6
（一）专项债券发行主体	6
（二）项目实施机构基本情况	6
二、发行的实质条件	6
（一）申请项目基本情况	8
（二）拟发行债券的基本情况	8
（三）申报项目的公益性	8
（四）申报项目的合法性	11
三、项目资金来源及使用计划	12
（一）资金来源	12
（二）资金使用计划	13
（三）项目资金保障措施	14
四、项目融资与收益平衡	15
五、潜在影响项目收益和融资平衡结果的各种风险评估	15
（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施	15
（二）影响项目收益的风险及控制措施	16
（三）影响融资平衡结果的风险及控制措施	17
六、中介机构业务资质	18
（一）会计师事务所	18
（二）律师事务所	18
（三）《实施方案》及咨询公司资质	19
第三部分 结论	19



北京炜衡（成都）律师事务所 关于蓉北高铁物流园项目 收益与融资自求平衡专项债券 法律意见书

炜衡成都（律意）字[2020]第 194 号

致：什邡市交通运输局

本所接受贵局委托，指派邓鹰律师、李翼宇律师就蓉北高铁物流园项目收益与融资自求平衡专项债券出具法律意见书。本所律师根据《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）、《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、规范性文件的规定，按照律师行业公认的业务标准、勤勉尽责精神，出具本法律意见书。

本所为合法注册成立之律师事务所，本法律意见书签字之律师具有合法执业资格。本所经中国司法部确认，具有从事相关法律业务的资格。

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》
- 2、《中华人民共和国证券法》
- 3、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43号）
- 4、《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)

- 5、《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）
- 6、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预[2016]155号）
- 7、《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）
- 8、其他与出具本法律意见书相关的法律、法规

（二）事实依据

- 1、《关于蓉北高铁物流园项目可行性研究报告（代项目建议书）的复函》（什发科投资〔2019〕299号）
- 2、《建设用地规划许可证》（地字第510682201910020号）
- 3、《建设项目选址意见书》（选字第510682201920028号）
- 4、《关于蓉北高铁物流园项目环境影响评价手续办理情况的说明》
- 5、《关于什邡市蓉北高铁物流园建设项目用地预审意见的复函》（什自然资函〔2019〕88号）
- 6、《关于什邡市蓉北高铁物流园项目用地审批手续办理情况的说明》
- 7、《关于蓉北高铁物流园项目环境影响报告表的批复》（什环审批〔2019〕70号）
- 8、四川立诚会计师事务所有限公司营业执照副本
- 9、注册会计师执业证书
- 10、北京炜衡（成都）律师事务所执业许可证
- 11、律师执业证
- 12、成都景业工程咨询有限公司营业执照副本
- 13、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
本次发行	指	蓉北高铁物流园项目收益与融资自求平衡专项债券
项目	指	蓉北高铁物流园项目
《实施方案》	指	《蓉北高铁物流园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	《蓉北高铁物流园项目收益与融资自求平衡专项债券财务评价报告》
本所	指	北京炜衡（成都）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贵局提供的文件及贵局相关人员的陈述，本所假定前述文件及陈述是真实、全面的，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，已得到贵局如下确认和



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，对贵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、主体资格

（一）专项债券发行主体

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》（财预〔2017〕89号）之规定，专项债券需由四川省人民政府作为发行主体。

（二）项目实施机构基本情况

根据《实施方案》，本项目的实施机构为什邡市交通运输局，项目业主为什邡市恒基建设投资发展有限公司。根据贵局提供的《统一社会信用代码证书》显示，贵局作为实施机构的基本信息如下：

机构名称	什邡市交通运输局
机构性质	机关
机构地址	什邡市亭江西路 120 号
负责人	王皓



统一社会信用代码	11510582008396353X
赋码机关	什邡市委机构编制委员会办公室

同时，根据什邡市恒基建设投资发展有限公司提供的《营业执照》显示，蓉北高铁物流园项目业主的基本信息如下：

名称	什邡市恒基建设投资发展有限公司
统一社会信用代码	91510682680404593U
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
住所	四川省德阳市什邡市方亭江西路101号4楼
法定代表人	陈凯
注册资本	5000 万元
成立日期	2008 年 9 月 19 日
营业期限	2018 年 3 月 12 日至长期
经营范围	受政府委托从事土地整理；投资管理（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）；农业基础设施建设；对全市小集镇建设规划管理；对农业生产项目、土地开发项目的投资（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）；固体废弃物处理（通过环评后方可开展经营活动）；污水处理（通过环评后方可开展经营活动）；森林经营和管护；建材销售；粘土开采（凭有效许可证开展经营活动）；粘土砖瓦及建筑砌块制造（需通过环评后方可开展经营活动）；零售业（不含前置许可项目，后置许可项目凭有效许可证开展经营活动）；批发业（不含前置许可项目，后置许可项目凭有效许可证开展经营活动）；建筑陶瓷制品制造（需通过环评后方可开展经营活动）；农业种植采摘观光、农事体验活动；花卉种植、销售；农产品初加工活动；企业形象策划服务；仓储服务（不含危险品、易燃易爆品）；园区管理服务；企业管理咨询；策划创意服务；信息技术咨询服务；企业管理服务；机械设备经营租赁；家禽、家畜养殖、销售（通过环评后凭有效许可证开展经营活动）；工程管理服务。（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）
登记机关	什邡市市场监督管理局

法律评析：

本所律师认为，本项目的发债主体为四川省人民政府，实施机构是依法经批准设立的机关单位，具备机关单位法人资格；项目业主系经批准设立的公司法人，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）申请项目基本情况

根据《实施方案》，本项目属交通运输、冷链仓储物流园领域；位于什邡市蓉北高铁物流园项目位于什邡市南泉镇、回澜镇、元石镇、皂角街道；物流园区主要分为综合办公区、展示交易区、冷链区、综合仓储区、智慧园区五大板块，主要建设综合办公用房50000平方米、展示交易大厅35000平方米、冷链仓储30000平方米、综合仓储50000平方米、智慧园区3500平方米。什邡市客运枢纽中心4000平方米、配套商业3000平方米。

配套道路工程主要包括城西快速通道、客货运连接线、京什西路改造工程 和成兰铁路货运匝道接口。城西快速通道总长14千米，宽33.5 米，为沥青混凝土路面二级公路；客货运连接线总长6.1千米， 宽18米，为沥青混凝土路面二级公路。京什西路改造工程总长6 千米，宽35米，为沥青混凝土路面一级公路，成兰铁路货运匝道接口长500米。

（二）拟发行债券的基本情况

根据《实施方案》，本项目计划发行专项债 5 亿元，2020 年发行 1 亿元，2021 年发行 1 亿元，2022 年发行 1 亿元，2023 年发行 1 亿元，2024 年发行 1 亿元。债券发行计划如下表所示：

债券发行计划表（单位：万元）

发行年份	发行额度	发行期限	备注
2020 年	1 亿元	15 年期	



2021 年	1 亿元	15 年期	
2022 年	1 亿元	15 年期	
2023 年	1 亿元	15 年期	
2024 年	1 亿元	15 年期	

（三）申报项目的公益性

依据《实施方案》显示，本项目是具有一定收益的公益性事业项目。该项目的公益性主要体现在以下方面：

（一）本项目建成有利于当地物流服务的提升

1) 产品流通加工

主要是钢材的深加工，建立构件成型车间、卷板开平车间、线材拉丝车间，实行原材料加工、构件成型、仓储、配送等“一条龙”运作，逐步延伸钢材的上下游产业链，使什邡市蓉北高铁物流园成为成德什及周边地区的钢材加工配送中心。另外，为废旧金属提供简单加工，以便于废旧金属的仓储、配送，可根据市场需要适当扩大废旧金属的加工范围和加工程度。

2) 仓储与堆场

仓储区分为生活资料仓储区和生产资料仓储区，为进入物流中心的货物提供堆存、管理、保管、保养、维护等一系列物流仓储服务。生活资料仓储区分为冷冻冷藏区和一般生活资料仓储区，冷冻冷藏区主要提供农副产品的保鲜服务，一般生活资料仓储区主要提供无需冷冻冷藏的当地特色农产品的仓储服务；生产资料仓储区根据储存货物的对象不同分为钢材仓储区、废金属仓储区、生产资料仓储区等。堆场主要提供货品的暂时存放服务。

3) 产品配送

主要分为生产资料配送和生活资料配送。生产资料配送主要进行钢材、废金属等生产原料、成品和半成品的配送服务，利用大吨位车辆，为需求商和供应商提供高效、快捷的运输服务；生活资料配送主要进行农副产品、生活用品的配送服务，利用中型厢式货车和冷冻、冷藏车等专业货车进行快速运输。



（二）项目建成提供更好的信息服务

1) 电子交易平台

项目拟建设包含电子交易平台，使各种商品交易变得舒适、休闲、简单、高效。其中包括电子信息平台、电子仓储平台、电子加工平台、电子运输平台、电子金融质押平台、公共保税仓的完善配套，产品供应商及采购商只需要坐在电脑前，轻点鼠标，即可在公正、透明、安全的前提下，轻松完成钢材现货交易和电子期货交易。

产品电子交易：电子交易作为一种新兴的交易模式，依赖现货市场的发展而发展，是对现货市场交易功能的有效补充。电子网上交易逐渐被众多贸易商所接受，最主要的是网上交易有诸多功能是传统现货交易市场所不具备的。网上交易从交易和信息的角度极大地将市场客户的地理空间集中化了。而其集中竞价模式，通过电子交易服务、价格信息资讯服务、物流配送服务等功能，弥补了现货交易市场的不足，这种便捷的、公开的、平等的交易平台，让一批贸易商所认可和接受。

电子合同交易：经销商对指定交割日的电子合同交易，通过电子交易平台的监控，按合同指定日期，将货品运输配送至指定地点完成交收的一种交易方式。它作为现货实时交易的有利延伸和完善补充，为相关企业提供了更新、更简便、更有效的货物购销流通渠道。不仅能加快资金周转，提高交易效率，降低相关企业的经营成本。同时，通过严密的制度设计，还提高了交易各方的合同履约率，推进市场信用体系建设。

（三）项目建成后能提供更好的商务服务

园区建成后，内部设立法律、税务、审计、财会等中介服务机构，为客商提供全方位优质服务；为入驻经营业主提供货物运输险、货物险、财产险等保险业务的咨询、代理等；为企业注册、项目报批、融资经营等实施“一条龙”高效、透明服务；为客户提供产品认证、品牌展览、广告宣传等项目的服务。

（四）项目建设对城镇发展具有重要意义

从城镇的发展历史看，交通运输与城镇的形成和发展有极为密切的关系。相应地，城镇的发展对城镇内外交通产生反作用，城镇体系的完善使城镇间实现功能互补所产生的交往更为密切，极大推动了交通的发展。项目新建成的成（都）兰（州）铁路与什邡交通发展密切相关，什邡将成为来往成都或阿坝的客流集散中心，四川成都及绵阳、甘肃兰州、重庆等地的旅客能够方便的转向各地，而铁路出行也将大大惠及什邡



的旅游客流和往来人群。

因此，成兰铁路客运枢纽站作为成兰铁路的配套设施，什邡重要的交通枢纽，不仅要为交通运输服务，还要符合并促进城镇的发展，充分考虑什邡的发展战略及城镇经济对外辐射的区域和方向。通过提供一个层次分明、逐层集散的城市综合交通客运枢纽体系，在创造良好换乘交通的同时，提高城市客运的综合效率，实现交通的有效衔接和货物运输的连续性，项目建设对城市发展具有重要意义。

（五）项目建设改善城镇交通面貌、增强城镇服务功能

成兰铁路客运枢纽站项目的实施，将提高什邡内外交通转换的能力，方便出行者在城镇道路交通、公路及铁路运输之间的转换，加强市什邡与周边城镇的交通联系。本工程的实施，不仅改善什邡的交通条件，同时提升城镇整体形象，将对什邡的交通路网结构的改善发挥积极作用，同时还将进一步增强城镇的服务功能。

（六）项目建设是适应游客安全出行、便捷、舒适的要求

随着经济的不断发展与物质生活水平的日益提高，人们对交通运输提出了越来越高的要求，一方面，经济发展要求不断提高运输能力和种类，以适应客运量不断增长的需求，另一方面，要求不断提高运输服务的质量。成兰铁路的建成将大大改善什邡的客货运现状，本项目为成兰铁路什邡站配套客运站枢纽，项目建设可更好的服务于群众出行，培育规范运输市场，健全客运服务体系，适应游客出行安全、便捷、舒适的要求。

法律评析：

本所律师认为，本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。

（四）申报项目的合法性

1、2019年9月5日，什邡市发展和改革委员会印发《关于蓉北高铁物流园项目可行性研究报告（代项目建议书）的复函》（什发科投资〔2019〕299号），原则同意该项目可行性研究报告。

2、2019年4月19日，什邡市自然资源和规划局向什邡市城市综合停车场及配套设施建设项目颁发《建设用地规划许可证》（地字第510682201910020号）。



3、2019年3月25日，什邡市自然资源和规划局向什邡市蓉北高铁物流园项目颁发《建设用地规划许可证》（选字第510682201910027号）。

4、2019年4月19日，什邡市自然资源和规划局向什邡市城市综合停车场及配套设施建设项目颁发《建设项目选址意见书》（选字第510682201920028号）。

5、2019年3月25日，什邡市自然资源和规划局向什邡市蓉北高铁物流园项目颁发《建设用地规划许可证》（地字第510682201910027号）。

6、2019年3月7日，什邡市自然资源和规划局出具《关于什邡市蓉北高铁物流园建设项目用地预审意见的复函》（什自然资函〔2019〕88号），载明本项目实施依据充分，项目用地符合供地政策。

7、2020年2月10日，什邡市自然资源和规划局出具《关于什邡市蓉北高铁物流园项目用地审批手续办理情况的说明》，载明本项目现已取得用地预审批复和选址意见书等手续。

8、2019年8月16日，项目业主取得什邡市环境保护局出具的《关于蓉北高铁物流园项目环境影响报告表的批复》（什环审批〔2019〕70号）。

9、2020年2月10日，德阳市什邡生态环境局出具《关于蓉北高铁物流园项目环境影响评价手续办理情况的说明》，载明本项目现已履行手续，符合本项目要求履行的环境影响评价相关手续。

10、其他合规性文件。

法律评析：

本所律师认为，本期债券发行所对应的项目已取得了现阶段与项目工程配套的批复文件和相关许可，但尚需按法律、法规要求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

根据《实施方案》，项目估算总投资 142000.00 万元。其中自有资金：43000.00 万元，占总投资的 30.28%。本项目拟发行债券金额：50000.00 万元，占项目总投资的 35.21%。拟申请银行融资金额：49000.00 万元。占项目总投资的 34.51%。

项目资本金 43000.00 万元，来源于财政预算资金，资本金按建设进度分别到位。
融资来源：

通过发行专项债券筹集资金 50000.00 万元，其中 2020 年拟发行债券 10000 万元，2021 年拟发行债券 10000 万元，2022 年拟发行债券 10000 万元，2023 年拟发行债券 10000 万元，2024 年拟发行债券 10000 万元。债券期限均为 15 年，债券利率暂按 3.43% 估算。

通过申请银行融资金额：49000.00 万元。占项目总投资的 34.51%。其中 2020 年拟申请贷款 9000 万元，2021 年拟申请贷款 10000 万元，2022 年拟申请贷款 10000 万元，2023 年拟申请贷款 10000 万元，2024 年拟申请贷款 10000 万元。贷款利率按基准利率 4.90% 上浮 20% 计算，即 5.88%。

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）“积极鼓励金融机构提供配套融资支持。对于实行企业化经营管理的项目，鼓励和引导银行机构以项目贷款等方式支持符合标准的专项债券项目”，本项目是属于中央文件中规定的可以采用组合融资方式的重大项目。

本项目预计偿还专项债券本息后仍有剩余专项收入情况下，因此本项目拟采用组合融资方式融资。已获得具有贷款审批权金融机构出具的 49000.00 亿元的贷款意向书。

（二）资金使用计划

根据《实施方案》，本项目详细资金使用计划见下表：

资金使用计划表（单位：万元）

项目	合计	2020 年 9-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
投资进度	100.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
一、投资	-	-	-	-	-	-
（一）建设投资	128,860.47	28,099.27	26,586.80	25,655.80	24,724.80	23,793.80
（二）建设期利息	13,089.53	290.73	1,803.20	2,734.20	3,665.20	4,596.20
（三）融资费用	50.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
小计	142,000.00	28,400.00	28,400.00	28,400.00	28,400.00	28,400.00
二、筹资	-	-	-	-	-	-



(一) 项目资本金	43,000.00	9,400.00	8,400.00	8,400.00	8,400.00	8,400.00
(二) 发行债券	50,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
(三) 市场化融资	49,000.00	9,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
小计	142,000.00	28,400.00	28,400.00	28,400.00	28,400.00	28,400.00

(三) 项目资金保障措施

根据《实施方案》，本项目的资金保障措施体现在以下方面：

1) 对项目进行周密的安排，促进现金回流

充分考虑项目建设的特点，对项目建设进行周密的安排，保证按期完工，充分落实建设所需资金。

2) 定期审核投资估算，及时调整策略

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；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。若专项债券资金不能及时到位，将积极申请财政专项资金或由项目单位垫付或其他方式等解决项目资金需求。

3) 完善募集资金管理制度

制定完善的资金管理制度，对募集资金实行集中管理、统一调配。使用债券募集资金的投资项目将根据项目进度情况和资金预算情况统一纳入年度投资计划进行管理。募集资金使用部门将定期向各相关职能部门报送项目进度情况及资金的实际使用情况。

4) 强化跟踪评估监督

根据地方各级政府、地方金融监管部门、金融机构出台政策追踪跟进项目，总结经验做法，梳理存在问题，及时研究提出政策建议。加强对国务院有关部门颁布的政策解读和宣传培训，尤其要对将组合融资的项目加强跟踪评估，重大事项及时按程序请示报告。

法律评析：

本所律师认为，本期债券的资金来源和资金用途符合《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、项目融资与收益平衡

根据《实施方案》的测算，针对专项债券资金偿还能力评估，本项目本息为 70808.67 万元，专项债券本息覆盖倍数为 1.28，拥有充足的盈余资金，项目收益完全能与融资自求平衡；针对银行融资资金偿还能力评估，本项目本息为 73255.85 万元，银行融资本息覆盖倍数为 1.21，拥有充足的盈余资金，项目收益完全能与融资自求平衡。

法律评析：

本所律师认为，根据《实施方案》的测算，本项目融资与收益能够达到平衡，符合财预[2017]89号关于“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、潜在影响项目收益和融资平衡结果的各种风险评估

（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、冰冻天气等都会造成工期的拖延和财产的损失。

风险控制措施：将项目部分风险损失转移给保险公司承担，且本项目保险费已按规定计入项目总投资其他建设费用类。

2、来源于施工方的风险

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。该类风险包括管理者及工程人员的水平和工作态度的影响，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

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，指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，或因评审、验证不够充分导致设计缺陷。

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，设计单位应充分了解项目情况，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、仔细审核，保证设计质量。

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、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，对此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，应把安全和防止质量事故作为重要因素进行考虑。

（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：要求项目管理单位密切关注本项目建设进度，关注投产情况。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，其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，从而面临一定财务风险。

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提前考虑相关风险。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、经营性现金流测算不准确风险

风险识别：经营性现金流测算不准确风险是指在项目经营性现金流测算时，基于运营范围内的单价和数量的假设，测算结果可能与实际结果存在一定的差距。因此，经营性现金流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，应当符合旌阳区经济社会发展的现实情况；投资测算的部分由专业的会计师事务所进行复核，尽可能地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，导致付息资产变动（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，将对其产生不利影响。

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。

六、中介机构业务资质

（一）会计师事务所

四川立诚会计师事务所有限公司作为本项目的审计机构，为本期债券的发行出具《专项评价报告》。

四川立诚会计师事务所有限公司成立于2000年3月22日，是持有成都市青羊区市场和监督管理局于2019年3月26日核发的统一社会信用代码为915101057090884766的《营业执照》的有限责任公司（自然人投资或控股）。

法律评析：

本所律师认为，四川立诚会计师事务所有限公司系依法成立且合法存续的审计机构，具备为本期债券发行出具评价报告的资质，在评价报告上签字的两名会计师均具备相应的从业资格。

（二）律师事务所

北京炜衡（成都）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：31510000099380903U），具备提供法律服务的主体资格且2020年度考核合格，且本所指派的邓鹰律师、李翼宇律师均持有《中华人民共和国律师执业证》，且二人执业证均通过了2020年度年检。

法律评析：



本所律师认为，北京炜衡（成都）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；在本法律意见书上签字的两名执业律师均具备相应的从业资格。

（三）《实施方案》及咨询公司资质

成都景业工程咨询有限公司协助编制本项目的《实施方案》，根据成都景业工程咨询有限公司的《营业执照》载明，其统一社会信用代码：91510100MA6ARJR67X；经营范围：工程咨询；企业管理咨询；财务咨询；税务咨询；商务信息咨询；市场调查；计算机技术开发、技术咨询、技术服务；教育咨询；工程项目管理；工程造价咨询（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）。

法律评析：

本所律师认为，成都景业工程咨询有限公司系经批准依法设立且合法存续的有限责任公司，具备经营主体资格。

第三部分 结论

1、本所律师认为，本项目的发债主体为四川省人民政府，实施机构是依法经批准设立的机关单位，具备机关单位法人资格；项目业主系经批准设立的公司法人，具有相应的民事权利能力和民事行为能力。

2、本所律师认为，本期债券发行所对应的项目已取得了部分批复文件和相关许可，但尚需按法律、法规要求进行后期建设等工作。

3、该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。

4、本期债券的资金来源和资金用途符合《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。

5、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，符合财预[2017]89号关于“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。

6、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。咨询公司具备经营主体资格。

7、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，具体事项以四川省人民政府审核确定为准。

本法律意见书自本所盖章及经办律师签字后生效；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---



（本页无正文，为《北京炜衡（成都）律师事务所关于蓉北高铁物流园项目收益与融资自求平衡专项债券法律意见书》签字盖章页）

北京炜衡（成都）律师事务所

承办律师：

承办律师：

2020年6月11日



律师事务所分所执业许可证

证号: 31510000099380903U

北京炜衡（成都）
律师事务所，符合
《律师法》及《律师事务所分所管理办法》规定的条
件，准予设立并执业。

发证机关：

发证日期： 2020 年 04 月 30 日



No. 80016271



执业机构 北京炜衡（成都）
律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 15101199311949926

法律职业资格
或律师资格证号 (川) 司律证字第956

发证机关 四川省司法厅
行政许可证专用章

发证日期 2018 03 07

持证人 邓鹰

性 别 女

身份证号 510102197012285366



律师年度考核备案

考核年度	2020年度
考核结果	称职
备案机关	四川省司法厅
备案日期	2020年5月-2021年5月

律师年度考核备案

考核年度	
考核结果	
备案机关	
备案日期	



执业机构 北京炜衡（成都）
律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 15101201411646027

法律职业资格
或律师资格证号 A20125111811453

发证机关

发证日期 2019 年 05 月 06 日

持证人 李翼宇

性 别 女

身份证号 11181199005304448

律师年度考核备案

考核年度	二〇一九年度
考核结果	称职
备案机关	四川省成都市司法局 律师年度考核备案专用章
备案日期	2019年5月-2020年5月

律师年度考核备案

考核年度	二〇二〇年度
考核结果	称 职
备案机关	四川省成都市司法局 律师年度考核备案专用章
备案日期	2020年5月-2021年5月