

关于康定市东大街及新市后街城市更新项目收
益与融资自求平衡专项债券的法律意见书



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.....	5
一、法律依据.....	5
二、事实依据.....	6
第四部分 正文.....	6
一、项目建设单位.....	7
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.....	9
（一）项目资金来源.....	9
（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.....	23
（一）会计师事务所.....	23
（二）律师事务所.....	23
七、结论意见.....	24

四川博超律师事务所

关于康定市东大街及新市后街城市更新项目收益与融资自求平
衡专项债券的法律意见书

博律服专（2025）第【164】号

四川博超律师事务所接受委托，就康定市东大街及新市后街城市更新项目
收益与融资自求平衡专项债券的法律意见书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
实施机构	指	康定市住房和城乡建设局
项目业主	指	康定市兴睿投资管理有限责任公司
本次发行	指	康定市东大街及新市后街城市更新项目收益与融资自求平 衡专项债券发行
项目/本项目	指	康定市东大街及新市后街城市更新
《实施方案》	指	《康定市东大街及新市后街城市更新项目收益与融资自求 平衡专项债券实施方案》

《评估报告》	指	《康定市东大街及新市后街城市更新项目收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告》
《法律意见书》		《关于康定市东大街及新市后街城市更新项目收益与融资自求平衡专项债券的法律意见书》
本所	指	四川博超律师事务所
《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、《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、《地方政府债券发行管理办法》；

5、《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）；

6、《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）；

7、《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）；

8、《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）；

9、《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库[2018]72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

一、《康定市发展和改革局关于康定市东大街及新市后街城市更新项目可行性研究报告的批复》（康发改「2025」50号）；

二、《康定市自然资源和规划局关于康定市兴睿投资管理有限责任公司关于办理康定市东大街及新市后街城市更新项目用地预审及规划选址意见的指示的复函》（康自规函「2025」64号）；

三、《康定市财政局关于康定市东大街及新市后街城市更新项目资本金的说明》；

四、《康定市东大街及新市后街城市更新项目事前绩效评估报告》。

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，本项目的项目业主为康定市兴睿投资管理有限公司。经核查，该项目业主的基本情况如下：

名称	康定市兴睿投资管理有限公司
统一社会信用代码	91513301MA695Y8R8B
类型	有限责任公司（国有独资）
注册资本	70000 万人民币
法定代表人	付聪
住所	四川省甘孜藏族自治州康定市炉城镇榆林新区康定市财政局办公大楼
成立日期	2018-09-27
出资人	康定市国有资产管理局（持股比例：100.00%）
经营范围	一般项目：企业管理；停车场服务；园林绿化工程施工；城市绿化管理；企业管理咨询；游览景区管理；市政设施管理；土地整治服务；建筑材料销售；建筑用石加工；建筑装饰材料销售；农村生活垃圾经营性服务；消防技术服务；热力生产和供应；非金属矿及制品销售；非金属矿物制品制造。（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）许可项目：建设工程施工；水利工程建设监理；房地产开发经营；建设工程设计；城市生活垃圾经营性服务；河道疏浚施工专业作业；矿产资源勘查。（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）

本所律师认为：

项目业主康定市兴睿投资管理有限责任公司为康定市国有资产管理局全资设立的有限责任公司，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》，本项目属于保障性安居工程及城市更新-老旧街区改造领域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。项目主要建设内容如下：

本项目位于康定市东大街及新市后街，具体建设内容如下：

道路改造、地下管网改造、街区改造、室内展成设计、增加划线路边停车位。

道路改造长度 0.81 千米；雨水管网改造长度 0.81 千米，污水管网改造 1.63 千米，东大街及新市后街建筑外立面改造 3.74 万平方米，室内展陈 0.54 万平方米配套建设安装标识标牌，城市家具等配套附属设施。

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、本项目已取得主管部门的可研批复，完成了立项。
- 2、本项目已取得主管部门关于项目用地的批复，完成了用地前置手续

本所律师认为：

项目已完成可研报告的批复取得立项，且履行了有关用地等必要手续，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》，本项目总投资为 9459.18 万元，包括项目资本金和申请专项债券资金。其中项目资本金 2459.18 万元，占项目总投资的 26%，由康定市财政统筹安排。

申请专项债券资金：

本项目拟通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券筹集资金 7000.00 万元，占项目总投资的 74%，2025 年拟申请发行 7000.00 万元，发行期限为 20 年期，债券利率 3.5%。

（二）项目资金用途

根据《实施方案》，本项目总投资为 9459.18 万元，其中：工程费 7486.81 万元，工程建设其他费用 1146.77 万元，预备费 573.60 万元，建设期利息 245.00 万元，债券发行费用 7 万元。

（三）项目收益

根据《实施方案》和《评估报告》，本项目收入主要来源于商铺租赁收入、广告位出租收益、摊位出租收入以及停车位收入四大板块。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》，若项目在满足上述资金筹集计划、项目实施计划、资金使用计划及预期收益的假设前提下，债券期末累计资金结余 4,334.86 万元。用于资金平衡的净收益（息前净现金流）的金额为 15,989.86 万元，债券本息合计 11900.00 万元，偿债覆盖倍数为 1.34 倍。项目收益能覆盖债券本金及利息。

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：

本项目从多个维度带来积极影响。在改善居住环境上，更新基础设施，解决水电、排水、道路等问题，修缮建筑、增加公共空间，提升居民生活便利性与舒适度。在促进社会公平与包容方面，保障弱势群体权益，设置无障碍设施、优化医疗布局，同时增强居民参与感，增进社区凝聚力。从经济角度看，

改造激发消费活力，引入新商业业态，提升城市形象与吸引力，带动旅游等产业发展。在文化传承上，保护历史建筑，挖掘展示传统文化元素，促进文化传承创新，丰富城市文化内涵。因此，本项目不仅具有显著的公益性，切实改善了居民的生活环境和城市的整体面貌，还在一定程度上具备收益潜力，是一项兼具社会效益与经济效益的重要民生工程。

该项目为保障性安居工程及城市更新-老旧街区改造领域，符合地方政府专项债券支持的交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、社会事业、城乡冷链等物流基础设施、市政和产业园区基础设施、保障性安居工程及城市更新、新型基础设施、土地储备、前瞻性、战略性新兴产业基础设施等十一大领域要求，符合《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号）要求，项目实施内容不属于专项债券负面清单。

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）项目建设和运营的风险及控制措施

1、生态环境风险

风险识别：生态环境风险主要指在项目施工及运营期间存在诸多生态环境风险。施工时，土地平整、物料运输、建筑拆除等作业产生大量扬尘危害居民健康与生态环境，施工机械噪声干扰野生动物栖息繁殖；泥浆水等施工废水与

废弃建筑材料等固废若处理不当，会污染地表水、土壤；植被砍伐与土地开挖还会破坏生态、增加水土流失风险。运营阶段，固体废弃物处理过程中焚烧不当产生二噁英等有毒气体、填埋产生甲烷等温室及恶臭气体污染大气，渗滤液与生产废水若处理不善会污染水体，废弃物堆放场地防渗不足及危险废物处置不当会导致土壤污染，且项目运营可能改变周边生态系统结构功能、减少生物多样性。针对这些风险，可采取设置围挡、覆盖物料、洒水降尘、合理安排施工时间、选用低噪声设备、建设废水处理设施、分类处置固废、进行植被恢复、配备废气处理设备、完善渗滤液处理系统、严格场地防渗、开展生态修复等措施加以控制。

风险控制措施：为防控生态环境风险，施工废水经沉淀、隔油预处理达标后排放，施工废弃物分类收集，可回收的回收处理，不可回收的运至指定填埋场；项目建设前调查植被与生态环境，制定方案减少植被破坏，竣工后及时恢复绿化；配备先进废气处理设备，通过多种工艺处理焚烧废气、填埋气体等确保达标排放，加强设备维护与监测；建设完善渗滤液处理系统，分类处理生产废水使其达标，加强废水设施与管道检查维护；对废弃物堆放及危废暂存场所严格防渗，定期监测土壤，规范危废处理流程；在项目周边开展生态修复与补偿，植树造林、保护湿地，监测生态系统变化以维护生物多样性。

2、政府管理风险

风险识别：政府管理风险主要指监管力度不足时，政府对固体废弃物综合利用项目建设与运营监管缺位，易引发建设中偷工减料、不按设计施工等违规操作，危及项目质量安全；运营阶段，废弃物处理流程与污染物排放监管不力，会造成环境污染，损害项目社会形象与公众信任。而监管过度，政府设置

繁杂审批程序与过多检查要求，会增加项目运营成本与时间成本，降低运营效率，打击企业积极性与投资热情。

风险控制措施：完善监管体系，需明确各监管部门职责分工，制定详细监管标准与流程，构建从项目立项至运营全生命周期的监管机制。加强监管队伍建设，提升人员专业素质与执法能力，借助信息化技术搭建项目监管信息平台，实时掌控项目建设与运营情况，实现精准监管。实施差异化监管，依据项目规模、性质及风险程度分类管理，对低风险、信誉佳的项目简化程序、给予政策便利，对高风险项目强化监管、增加检查频次，并建立监管反馈机制，收集企业意见以优化监管方式，避免监管过度。

3、设计风险

风险识别：设计风险主要指在项目建设中，工艺选型上，技术适用性差，所选工艺与当地废弃物特性、项目规模、周边环境不匹配，会致处理效率与资源回收率低，如有机物含量高的废弃物遇分解能力弱的工艺；且新兴技术成熟度低，未经大规模验证易出故障，增加项目不确定性。设计标准方面，多行业标准不统一，如建筑与环保设备安装标准冲突，影响设备安装；标准更新滞后，设计人员沿用旧标准，使项目建成后不符现行要求，需整改。设计变更风险包含前期调研不充分，未掌握场地条件等，导致施工时需变更设计，增加成本与工期延误风险，以及用户需求因市场、政策变化而改变，频繁变更打乱项目节奏。设计团队能力层面，专业能力不足，在关键领域技术力量薄弱，致使设计方案有漏洞，且团队协作不畅，各专业各自为政，产生设计冲突，影响项目施工与后期维护。

风险控制措施：针对建设阶段的设计风险，项目设计前，组建专业团队开展全面前期调研，详细分析当地固体废弃物来源、成分、产量，充分考量项目地地理环境、气候条件及基础设施等因素，同时邀请行业专家论证不同处理工艺，依据项目实际需求选定最适宜的工艺路线。

4、施工风险

风险识别：施工风险主要指在施工过程中，暴雨、地震等恶劣天气与自然灾害会导致场地积水、设备损坏等，阻碍施工；各专业施工队伍组织协调不力，施工顺序与交叉作业安排不当易现冲突；材料供应商生产、运输问题及设备故障、调配不及时，均会延误工期。施工质量方面，施工人员技术水平不一，操作易不规范，如混凝土浇筑、焊接环节；使用不合格建筑材料或材料保管不当，以及采用不合理施工工艺，都会影响工程质量。施工安全层面，施工现场废弃物堆积、有害气体排放等复杂环境，设备操作不当，加之安全管理制度不健全、人员培训不足等，易引发安全事故。施工成本上，材料价格受多种因素影响大幅波动，工程变更因设计或业主需求改变增加工作量与成本，施工管理不善造成施工组织混乱、进度延误、质量返工等，均会使成本超支。

风险控制措施：针对施工进度风险，制定应急预案，做好雨季排水、物资储备与灾害预警，优化施工组织管理，组建专业团队、合理安排施工顺序与召开协调会，运用软件监控进度，加强材料与设备管理，与优质供应商合作、合理安排材料进场、建立库存管理与设备应急预案。针对施工质量风险，加强施工人员培训，涵盖工艺、标准与安全操作，定期考核并激励优秀人员，严格把控材料质量，审查供应商资质、检验进场材料，优化施工工艺，会审图纸并论证新技术应用。针对施工安全风险，改善施工现场环境，清理整治场地、设置

安全通道与采取降尘措施，规范施工设备操作，审查人员资质、建立操作规程，强化安全管理，健全制度、配备人员、组织培训演练与加强检查。针对施工成本风险，加强材料价格管理，监测价格、调研市场、明确合同调价条款，严格控制工程变更，进行技术经济论证与成本核算，优化施工管理，合理安排人员设备、控制进度与质量，加强成本核算分析。

5、供应商风险

风险识别：供应商风险主要指供货能力上，供应商生产规模受限，遇市场需求激增或原材料短缺，难以满足建筑材料、设备等大规模采购需求，如项目建设高峰期，钢材、水泥供应不足会致施工进度放缓；且生产计划不合理、物流运输故障等易造成交付延迟，引发施工设备闲置、人员窝工，增加成本。产品质量方面，产品可能不符合项目设计及质量标准，像建筑材料强度、环保设备性能不达标，影响工程质量与运营效果，增加整改成本；部分供应商工艺与质量控制体系不完善，产品质量波动大，加大检测难度与潜在风险。价格波动风险表现为市场价格受原材料、宏观经济、政策影响而变动，合同价格调整条款不明或供应商单方面涨价，会增加采购成本；个别供应商还可能通过报价抬高、虚报成本、以次充好等价格欺诈手段，使项目采购环节受损。合作稳定性层面，供应商因经营管理不善、市场竞争、资金问题面临破产倒闭，中断供货；项目方与供应商沟通不畅、理念不合、产生利益纠纷，会导致合作关系破裂，影响项目正常推进。

风险控制措施：针对建设阶段的供应商风险，在合作稳定性方面，定期跟踪供应商财务报表，关注资产负债、盈利、现金流等指标及经营策略，提前应对风险；建立常态化沟通机制，定期开会解决问题，保持信息透明，维护合作

关系；在合同中明确权利义务与风险分担机制，保障项目方权益。供货能力上，评估筛选供应商，考察其生产设备、工艺、业绩等，确保产能；签订合同明确供货细节与违约责任，约定应急供货机制；建立供应储备，增加关键物资安全库存，构建多元供应渠道。产品质量层面，明确质量标准并审核供应商质量体系，到货后严格检验，对质量不稳定供应商增加抽检，对不合格产品要求退换并追责；建立质量反馈机制，对多次质量问题供应商终止合作。价格波动方面，监测市场价格，在合同中合理设置价格调整条款，运用金融工具锁定成本；严格审核报价，组织专业团队谈判争取优惠；建立信用评价体系，对价格欺诈供应商扣分并加强监管或拒绝合作，通过行业渠道共享信用信息。

6、融资风险

风险识别：融资风险主要指在项目建设阶段，融资风险主要体现在资金筹集不足。专项债额度可能无法满足项目全部资金需求，且配套资金落实困难，导致项目建设资金链紧张，影响工程进度。融资渠道单一，过度依赖专项债，一旦专项债发行遇阻或政策调整，项目资金来源将受严重影响。利率波动也是风险因素之一，若采用浮动利率融资，市场利率上升会增加项目利息支出。在运营阶段，项目收益未达预期，无法按时足额偿还债务本息，将引发偿债风险。此外，宏观经济环境变化、金融政策收紧等，可能使再融资难度加大，影响项目后续的维护和升级。

风险控制措施：针对建设阶段的融资风险，需拓宽融资渠道，除专项债外，积极争取银行贷款、引入社会资本等，实现多元化融资。提前规划资金，确保专项债与配套资金合理安排，明确资金到位时间节点。合理选择融资方式，根据市场利率走势，选择固定利率或浮动利率融资，必要时进行利率套期

保值。对于运营阶段的风险，要科学评估项目收益，制定合理的收益目标和偿债计划。加强项目运营管理，提高运营效率，增加项目收入，确保有足够资金偿还债务。密切关注宏观经济和金融政策变化，提前做好应对准备，增强再融资能力，保障项目持续稳定运营。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

1、经营风险

风险识别：供应端，垃圾产生量随季节、节假日及区域经济活动大幅波动，成分因居民生活与工业产品变化愈发复杂，且供应渠道若依赖少数主体，易因政策、合作或运营问题中断，导致设备运行不佳、处理成本上升、收益受损。成本方面，辅助材料价格受市场供求、产地政策、国际大宗商品价格影响波动大，能源价格因国际与国内政策呈上涨趋势，人工成本因劳动力市场变化、最低工资标准及福利改善而上升，这些均显著增加运营成本，压缩利润空间。技术层面，行业创新快，新技术不断涌现，项目若不及时跟进，将在处理效率等方面落后，而技术升级又面临资金、兼容性、人才短缺等难题，影响项目正常运营与收益。

风险控制措施：为保障垃圾处理项目运营，在原料供应上，构建多元供应体系，与多方签长期合同并拓展周边渠道，制定应急预案；优化分拣与预处理流程，加强源头分类宣传，利用先进设备精准分类及专门工艺处理不同垃圾。管理供应商时，定期从多维度评估考核，奖惩分明并建立常态化沟通。技术层面，加大研发投入，产学研合作并设激励机制；建立技术跟踪与引进机制，专业人员关注行业动态并科学评估引进新技术；强化人才培养与引进，与院校合作培养并引进外部人才。成本控制方面，优化原材料采购，建立价格监测体

系、与优质供应商合作并合理控制库存；加强能源管理与节能改造，监测能耗、制定定额标准、采用节能设备工艺并争取优惠；合理控制人工成本，优化组织架构、加强员工培训并依经营状况控制成本增长。

2、管理风险

风险识别：内部管理上，管理体系不完善，部门职责不清、流程不规范，如垃圾运输与处理部门协作不畅增加运营成本；人力资源管理不善，招聘、培训、考核不到位，致员工素质低、流失率高，加大人力成本与运营风险；财务管理有漏洞，预算编制不准、资金监控不力、分析不深入，影响资金安全与投资决策。外部监管方面，政策法规不断调整，垃圾处理收费标准降低、环保标准提高等影响项目收入与成本；监管力度变化，过严增加运营成本，不力则使市场秩序混乱，低价竞争冲击项目市场份额与收益。

风险控制措施：完善管理体系，明确各部门及岗位权责，制定详尽工作流程与规范，定期评估优化，强化内部沟通协调以提升效率；优化人力资源管理，依项目需求制定科学规划，招聘适配人才，开展系统培训提升员工素质，建立公平绩效考核制度，关注员工职业发展，降低流失率；强化财务管理，结合实际与市场变化精准编制预算，合理规划资金使用，健全内控确保资金安全，深入财务分析以助力决策，提升项目盈利能力；加强政策法规研究与应对，设专人跟踪政策动态，建立应对机制，依政策调整运营策略，争取政策支持；积极参与行业监管与自律，加强与监管部门沟通，配合监管工作，参与行业协会活动，推动行业规范发展，维护市场秩序，争取有利监管政策与市场环境。

3、利率市场风险

风险识别：利率市场波动对项目收益影响显著。一方面，若市场利率上升，专项债的发行成本会随之增加，导致项目融资费用提高，原本规划的资金安排可能被打乱，可用于项目建设和运营的资金减少，进而影响项目进度和质量，最终降低预期收益。另一方面，对于已发行的浮动利率专项债，在项目运营阶段，利率上升会使利息支出大幅增加，而项目收益增长往往相对滞后，这可能导致项目出现收支不平衡，甚至出现亏损。此外，利率市场的不稳定还会影响投资者对专项债的信心，若投资者因利率风险而要求更高的回报，会进一步加重项目的财务负担。

风险控制措施：首先，在专项债发行时，应根据市场利率走势，合理选择固定利率或浮动利率。若预期利率上升，优先选择固定利率债券，锁定利息支出；若预期利率下降，则可考虑浮动利率债券。其次，建立利率风险监测机制，密切关注市场利率动态，提前制定应对预案。当利率波动可能对项目收益产生重大影响时，及时调整项目资金使用计划和运营策略。此外，还可以通过金融衍生品进行利率套期保值，如利率互换、利率期货等，降低利率波动带来的风险，确保项目收益的稳定性。

4、财务风险

风险识别：财务风险是指预算编制不合理，若对项目成本估计不足，如建设材料价格上涨、人工费用增加等，会导致实际支出远超预算，压缩项目收益空间。其次，资金管理不善，资金闲置或挪用，会影响项目进度，造成额外的资金成本和机会成本。偿债风险也不容忽视，若项目收益无法按时足额偿还专项债本息，将面临逾期罚息，甚至影响政府信用，进一步增加后续融资难度。

此外，税收政策变化、会计核算失误等也可能对项目财务状况产生负面影响，进而影响项目收益。。

风险控制措施：在预算管理上，加强市场调研，科学合理地编制项目预算，充分考虑各种可能的成本变动因素，预留一定的预算弹性。强化资金管理，建立严格的资金使用审批制度，确保资金专款专用，提高资金使用效率。合理安排偿债计划，根据项目收益预测，制定切实可行的偿债方案，避免出现偿债风险。密切关注税收政策变化，及时调整项目财务策略，同时加强会计核算管理，确保财务数据的准确性和真实性，为项目决策提供可靠依据，从而降低财务风险对项目收益的影响。

（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：成本估算偏差方面，建设成本可能因原材料价格、设备采购成本、施工费用估算不足，未考虑建材价格上涨、设计变更及复杂地质条件等因素而被低估；运营成本涵盖垃圾运输、设备维护、人员工资、能源消耗等，对垃圾产生量预估不准、设备维护成本考量不全面、未及时跟进人员工资变化，都可能造成误判。收益预测失误表现为，垃圾处理收费收入因政策调整趋势把握不准、垃圾产生量变化而出现偏差，再生资源销售收入受市场价格波动、回收利用率未达预期等影响而波动。资金筹集成本具有不确定性，专项债利率受市场利率、政府信用评级、债券发行规模影响易波动，都会增加项目融资成本。

风险控制措施：在精准成本估算方面，投资测算前充分调研建筑材料与设备市场，收集近期价格数据并分析走势，预留价格上涨空间，针对项目设计变

更建立严格审批制度并预留费用，项目选址时详细勘察地质，合理预估因地质问题增加的成本；同时通过分析当地垃圾产生量历史数据，结合区域经济发展规划与人口增长趋势，科学预测垃圾产生量，与设备供应商沟通了解维护周期、成本及技术更新情况，关注劳动力市场动态，参考同行业工资水平，精准测算运营成本。在科学收益预测上，密切关注政府垃圾处理收费政策调整动态，与相关部门沟通，充分考虑政策对收费标准和垃圾产生量的影响，制定不同情景收益预测方案，加强与垃圾产生单位合作签订长期合同；组建专业团队深入研究再生资源市场，采用多种预测方法结合专家意见预估市场价格，优化垃圾处理技术提高回收利用率。在稳定资金筹集成本上，专项债发行前关注市场利率走势，与财政、金融机构沟通确定发行时机，进行利率敏感性分析，争取设置利率调整机制。

2、利率波动风险

风险识别：当市场利率上升时，若项目采用浮动利率融资，利息支出将大幅增加，使得项目的资金成本显著提高。而项目的收益在短期内往往难以相应提升，这就可能导致项目收入无法覆盖利息支出等融资成本，进而破坏融资平衡。若项目在利率较高时进行再融资，也会进一步加重财务负担，影响项目后续的资金运作和整体收益，增加项目出现资金链断裂的风险。相反，利率下降时，已发行的固定利率债券可能使项目错失降低融资成本的机会，相对增加了资金成本，同样对融资平衡产生不利影响。

风险控制措施：在融资决策时，根据对市场利率走势的合理判断，灵活选择融资方式，如预期利率上升，优先选择固定利率融资，以锁定利息支出；若预期利率下降，则可考虑浮动利率融资。建立利率风险监测机制，密切关注市

场利率动态，提前制定应对预案。当利率波动对项目产生不利影响时，可通过金融衍生品，如利率互换、利率期货等进行套期保值操作，降低利率波动带来的风险。此外，优化项目的资金结构，合理安排债务期限，避免集中还款带来的压力，增强项目对利率波动的承受能力，确保融资平衡。

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

四川朝辉会计师事务所有限责任公司作为专项评价的审计机构，为本期债券发行出具《评估报告》。

四川朝辉会计师事务所有限责任公司持有《营业执照》（社会统一信用代码为：91510000711892172W），其指派的廖建会计师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

四川博超律师事务所接受委托指派张磊律师、范贤峰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。

四川博超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：31510000083338321H），并已经四川省司法厅律师事务所年度检查考核合格。本所指派的张磊律师、范贤峰律师持有《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、项目已完成可研报告的批复取得立项，且履行了有关用地等必要手续，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《法律意见书》之签署页)



四川博超律师事务所 (盖章)

张磊律师 (签名) 张磊

范贤峰律师 (签名) 范贤峰

二〇二五年三月十八日

律师事务所执业许可证

证号：31510000083338321H

四川博超
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：

2020年05月28日

执业机构 四川博超律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 15101201910146834

法律职业资格
或律师资格证号 20173103941012

发证机关 四川省司法厅

发证日期 2024年06月17日



持证人 程磊

性别 男

身份证号 40311198808011841



律师年度考核备案

考核年度	二〇二四年度
考核结果	称职
备案机关	四川省成都市司法局 专用章 律师年度考核
备案日期	2024年5月-2025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	

备注

注意事项

- 一、本证应当加盖发证机关印章、钢印，并应当加盖律师年度考核备案专用章（首次发证之日起首次年度考核完成前除外）。
- 二、持证人应当依法使用本证并予以妥善保管，不得伪造、变造、涂改、转让、抵押、出借和损毁。如有遗失，应当立即向所在地县（区）司法行政机关报告，并依照有关规定申请补发。持证人申请换发新证，应当将本证交回原发证机关。
- 三、持证人受到停止执业处罚的，由所在地县（区）司法行政机关收回律师执业证，并于处罚期满时发还。持证人受到吊销律师执业证处罚或者因其他原因终止执业的，由所在地县（区）司法行政机关收回律师执业证，并交原发证机关注销。除司法行政机关外，其他任何单位和个人不得扣留、收缴和吊销本证。
- 四、了解律师详细信息，请登录

核验网址: _____

No. 12240280



执业机构 四川英特信（天府）
律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 15101202010241761

法律职业资格
或律师资格证号 20174401051921

发证机关 四川省司法厅

发证日期 2023年05月25日

律师年度考核备案

考核年度	二〇二三年度
考核结果	称职
备案机关	四川省司法厅
备案日期	2023年5月-2024年5月



持证人 范贤峰

性别 男

身份证号 511028198606030014

律师年度考核备案

考核年度	二〇二四年度
考核结果	称职
备案机关	四川省成都市司法局
备案日期	2024年5月-2025年5月



注意事项

- 一、本证应当加盖发证机关印章、钢印，并应当加盖律师年度考核备案专用章（首次发证之日起首次年度考核考核完成前除外）。
- 二、持证人应当依法使用本证并予以妥善保管，不得伪造、变造、涂改、转让、抵押、出借和损毁。如有遗失，应当立即向所在地县（区）司法行政机关报告，并依照有关规定申请补发。持证人申请换发新证，应当将本证交回原发证机关。
- 三、持证人受到停止执业处罚的，由所在地县（区）司法行政机关收回律师执业证，并于处罚期满后发还。持证人受到吊销律师执业证处罚或者因其他原因终止执业的，由所在地县（区）司法行政机关收回律师执业证，并交原发证机关注销。除司法行政机关外，其他任何单位和个人不得扣留、收缴和吊销本证。
- 四、了解律师详细信息，请登录

核验网址：

No. 11958000