

上海市海华永泰（昆明）律师事务所



关于

昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目

专项债券

之

法律意见书

目 录

释 义	2
提示与声明	3
正 文	5
一、主管部门和实施机构的主体资格	5
二、项目概况	6
（一）本期债券发行情况	6
（二）募投项目基本情况	8
三、项目已取得的批复	8
四、项目财务评价	9
五、风险控制措施	11
六、中介机构及相关文件	14
（一）会计师事务所	14
（二）律师事务所	14
七、结论性意见	15

上海市海华永泰（昆明）律师事务所
关于
昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目专项债券之
法律意见书

敬启者：

上海市海华永泰（昆明）律师事务所作为拟申请发行的昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目专项债券的法律服务机构，根据《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）、《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）、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155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）、《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》（财预〔2020〕94号）、《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）、《关于印发〈地方政府债券发行管理办法的通知〉》（财库〔2020〕43号）等法律法规和规范性文件的有关规定，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，就本次昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目发行债券事宜，出具本法律意见书。

释 义

除本法律意见书中另有说明，下列用语的含义如下：

本所	指	上海市海华永泰（昆明）律师事务所
本所律师	指	上海市海华永泰（昆明）律师事务所本次指派经办律师张文嵌律师、梁璐玥律师
本意见书	指	上海市海华永泰（昆明）律师事务所昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目专项债券之法律意见书
本项目、募投项目	指	昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目
天健会计师事务所	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所
主管单位	指	云南省交通运输厅
实施单位	指	云南铁投昆玉铁路有限公司
《实施方案》	指	《昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目专项债券实施方案》
《财务评价报告》	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所出具的《昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目建设项目专项债券实施方案项目收益和融资自求平衡财务评价报告》（天健云审〔2025〕103号）
元、万元	指	人民币元、万元（除非另有规定或特别说明）

注：本法律意见若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

提示与声明

为出具本法律意见书，本所及本所律师提示和声明如下：

（一）本所律师仅依据本法律意见书出具日以前已经发生或存在的事实和现行有效并适用于本次债券发行的法律法规和规范性文件的规定发表法律意见。

（二）本所律师为出具本法律意见书，已严格履行法定职责，遵循勤勉尽责和诚实信用原则，对本次债券发行的合法合规性进行了充分的尽职调查，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。

（三）本所律师出具本法律意见书已得到本项目相关主体的如下承诺：提供给上海市海华永泰（昆明）律师事务所的所有书面材料和口头陈述均真实、准确、完整、有效，不存在任何虚假记载、误导性陈述及隐瞒遗漏之处；所提供材料为副本或者复印件的，均与正本或原件一致；所提供的材料上的签署和印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序，获得合法授权。

（四）本所律师对本法律意见书至关重要而又无法得到独立证据支持的事实，是依赖有关政府机构或其他有关单位出具的证明文件发表法律意见。

（五）本所律师出具的本法律意见书仅就与本次债券发行有关的法律问题发表意见，而不对有关会计审计、盈利预测、信用评级、资产评估及风险发表意见，本法律意见书对有关财务评估

报告等其他中介机构专业报告中的某些数据和结论的引述，并不意味着本所律师对这些数据、结论的真实性和准确性下发了任何明示或默示的保证，并不作任何商业判断或发表其他方面的意见。

（六）本所同意将本法律意见书作为申请本次债券发行之必备文件，随同其他材料一同报送；愿意作为公开披露文件，并承担相应的法律责任。

（七）本所同意在申报材料中按相关要求引用本法律意见书部分或全部内容，但作上述引用时，不得因引用而导致法律上的歧义或曲解。

（八）本法律意见书仅供本次债券发行之目的使用，未经本所律师书面同意，任何人均不得将本法律意见书用作其他任何目的。

基于上述，本所律师出具法律意见如下：

正 文

一、主管部门和实施机构的主体资格

（一）项目主管部门

根据《实施方案》，本项目主管部门为云南省交通运输厅。根据主管部门提供的《统一社会信用代码证书》，项目主管部门情况如下：

机构名称	云南省交通运输厅
统一社会信用代码	11530000015100362T
机构性质	机关
机构地址	云南省昆明市五华区环城西路 1 号
负责人	夏俊松

（二）项目实施机构

根据《实施方案》，本项目实施单位为云南铁投昆玉铁路有限公司，由云南省铁路投资有限公司持有 100%的股权，项目实施机构的情况如下：

企业名称	云南铁投昆玉铁路有限公司
统一社会信用代码	91530400217662654A
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
法定代表人	李致宏
登记状态	存续（在营、开业、在册）
成立日期	1994 年 10 月 5 日

注册资本	43740.9621 万元
注册地址	云南省玉溪市红塔区红塔大道 1 号
经营范围	许可项目：公共铁路运输。（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：金属矿石销售；非金属矿及制品销售；金属材料销售；五金产品零售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；农副产品销售；建筑材料销售；机械设备销售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；国际货物运输代理；国内货物运输代理；机械设备租赁；特种设备出租；装卸搬运；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；非居住房地产租赁；住房租赁；土地使用权租赁；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）。（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）

综上，本所律师认为，云南省交通运输厅为依法成立的机关法人，作为项目主管部门，具有主管项目的主体资格。项目实施机构云南铁投昆玉铁路有限公司为依法成立的企业法人，具有开展项目建设及运营的相关能力。

二、项目概况

（一）本期债券发行情况

根据《实施方案》，本项目总投资 254,170.05 万元，资金主要来源于财政预算安排、中国铁路昆明局集团公司自有资金、项目业主单位自筹资金和自有资金、地方政府专项债券资金。项目资金筹措情况如下：

（1）财政预算安排 35,080.00 万元，占总投资的 13.80%，2024 年到位 5,000.00 万元，计划 2025 年到位 30,080.00 万元。

（2）中国铁路昆明局集团公司出资合计 4,800.00 万元，占总投资的 1.89%。计划 2025 年到位 4,800.00 万元。

（3）项目业主单位云南铁投昆玉铁路有限公司自有资金出资 109,490.05 万元，占总投资 43.08%，计划 2025 年到位 109,490.05 万元。

（4）本项目拟发行地方政府专项债券 104,800.00 万元，占总投资的 41.23%。已成功发行专项债券资金 64,800.00 万元，其中：昆明市于 2024 年 8 月 14 日成功发行《2024 年云南省政府专项债券（一至六期）》，涉及金额 5,800.00 万元（用于项目资本金），发行期限为 30 年，债券利率为 2.44%；省本级于 2024 年 9 月 26 日已成功发行《2024 年云南省政府专项债券（九至十四期）》，涉及专项债券资金 30,000.00 万元（用于项目资本金），发行期限为 30 年，债券利率为 2.21%；玉溪市于 2024 年 9 月 26 日已成功发行《2024 年云南省政府专项债券（九至十四期）》，涉及专项债券资金 29,000.00 万元，发行期限为 30 年，债券利率为 2.21%。

2025 年计划发行专项债券资金 40,000.00 万元（用于项目资本金），拟发行债券期限为 30 年，拟发行利率 4.80%。偿债方式为每半年付息一次，到期一次性偿还本金。债券资金专项用于昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目建设及相关工作。

（二）募投项目基本情况

1. 项目名称：昆明至玉溪铁路扩能改造工程

2. 项目区位：本项目位于昆明市晋宁区、玉溪市红塔区。

既有昆明至玉溪铁路（以下简称昆玉铁路）扩能改造工程位于云南省的中部，沿线途经昆明市晋宁区、玉溪市红塔区。起于昆明枢纽昆阳支线昆阳站，向南经大古城站、刺桐关站（缓开）、莲池站、玉溪站向南引入玉溪地区玉溪南站，与玉河铁路相连。

3. 项目建设内容和产出：

实施单线电气化扩能改造方案，线路全长 52.16 公里，其中，改造既有线路 42 公里，新建线路 10.16 公里。新建桥梁 11 座（其中平改立桥梁 6 座），病害整治隧道 9 座。全线改建车站 6 座（昆阳站、大古城站、莲池站、玉溪站玉溪南站、研和站），新建车站 1 座（刺桐关站），新建玉溪货车场。本项目在玉溪地区与中老铁路玉溪站并站分设车场，接入玉溪站至玉溪南站联络线，与玉河铁路玉溪南站接轨，设联络线与中老铁路研和站接轨，预留疏解引入研和站条件。既有平交道口全部进行立交改造。

4. 项目建设期和运营期：

本项目建设工期为 18 个月，于 2024 年 9 月 30 日正式开工，计划竣工日期 2026 年 3 月 31 日。运营期为 2026 年 4 月至长期。因专项债券和市场化融资期限小于运营期，因此，本项目取计算期为 2024 年至 2055 年 6 月。

三、项目已取得的批复

1. 2023 年 4 月 11 日，云南省地震局作出《关于对昆明至玉溪铁路扩能改造项目工程场地地震安全性评价结果审定的行政许可决定书》（云震许可〔2023〕11 号）；

2. 2023 年 7 月 12 日，中国共产党玉溪市委政法委员会作出《中共玉溪市委政法委员会重大决策事项社会稳定风险评估同意备案书》（2023-017），同意昆明至玉溪铁路扩能改造工程予以备案；

3. 2023 年 7 月 21 日，中共昆明市委政法委员会作出《中共昆明市委政法委员会重大决策事项社会稳定风险评估备案意见书》（昆稳评备字〔2023〕6 号），同意备案；

4. 2023 年 11 月 10 日，云南省自然资源厅作出《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 530000202300203 号），审核本建设项目符合国土空间；

5. 2023 年 11 月 19 日，云南省发展和改革委员会作出《云

南省发展和改革委员会关于昆明至玉溪铁路扩能改造工程可行性研究报告的批复》（云发改基础〔2023〕1164 号）；

6. 2023 年 11 月 24 日，云南省交通运输厅作出《云南省交通运输厅关于昆明至玉溪铁路扩能改造工程初步设计的批复》（云交铁路〔2023〕22 号）；

7. 2024 年 2 月 8 日，玉溪市生态环境局红塔分局作出《玉溪市生态环境局红塔分局关于昆明至玉溪铁路扩能改造工程（玉溪段）环境影响报告表的批复》（玉红环审〔2024〕3 号），同意按照《报告表》评价结论和拟采取的生态环境保护措施；

8. 2024 年 4 月 24 日，云南省水利厅作出《云南省水利厅关于准予昆明至玉溪铁路扩能改造工程水土保持方案审批的行政许可决定书》（云水许可〔2024〕49 号）；

9. 2024 年 5 月 7 日，昆明市生态环境局作出《昆明市生态环境局关于对〈昆明至玉溪铁路（昆明段）扩能改造工程环境影响报告表〉的批复》（昆生环复〔2024〕21 号）；

综上，本所律师认为，昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目已取得现阶段所需的相关批复文件，符合相关法律法规及规范性文件的规定。

四、项目财务评价

依据天健会计师事务所(特殊普通合伙)云南分所出具的《昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目建设项目专项债券实施方案项

目收益和融资自求平衡财务评价报告》（天健云审〔2025〕103号）显示：在该项目实施单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，该项目预期产生的可偿债收益为 303,581.38 万元，总债务本息保障倍数为 1.63，现金净流量 121,595.78 万元。

五、风险控制措施

根据《实施方案》，本项目主要风险因素为政策风险、工程风险、社会风险、利率风险、流动性风险、偿付风险、税务风险等：

1. 政策风险

政策风险主要指国内外政治经济条件发生重大变化或者政策调整，项目原定目标难以实现的可能性。国家及地方的各种宏观政策，包括经济政策、技术政策、产业政策等，以及税收、金融、环保、投资等政策变化都可能对项目运行产生一定影响。本项目是贯彻落实国家相关政策的具体体现。综上所述，项目政策风险低。

2. 工程风险

工程风险指工程地质条件、水文条件等预测不准确或发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期延长、工程技术方案不适用的可能性。可通过加强前期勘察工作，尽可能勘察清楚工程地质条件、水文条件等情况，提前采取相应技术措施。总体来看，项目工程风险低。

3. 社会风险

社会风险指社会条件、社会环境发生变化对项目建设、移交、采购带来不利影响的可能性。本项目社会风险主要体现在工程施工期间，施工产生的污水、废气、噪声等污染物可能给项目所在地周边居民生活带来影响。如未能严格控制施工中造成的扰民因素，或产生一定社会影响。

4. 利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际国内环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，在存续期内，可能面临市场利率周期性波动，而市场利率的波动可能使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。本项目应加强债券发行准备工作，与债券发行相关机构充分沟通，对债券发行期内利率和市场化融资利率变化趋势进行预判，择优选择发行窗口。

5. 流动性风险

本期专项债券发行后可在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。本期专项债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券，可能会出现本期专项债券在相应的交易场所交易不活跃的情况，从而影响本期专项债券的流动性。

6. 偿付风险

本期专项债券根据《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第三条规定，专项债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。本期专项债券偿付资金主要为项目专项经营收入，偿债来源较有保障，偿付风险较低。但项目未来现金流易受到项目实施进度、市场条件、国家政策等多种因素影响，存在一定的不确定性，有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。项目债券发行成功后，应积极利用专项债券资金加快建设进度，项目建成后由专业运营维护团队进行项目运营，增加项目专项经营收入来源和比例，不足部分纳入政府性基金预算管理，由地方政府给予运营补贴等方式确保债券按期正常偿还，在符合条件的前提下，应积极申请国家、省市专项建设资金，有效降低偿付风险。

7. 税务风险

根据《财政部、国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税〔2013〕5号）规定，企业和个人取得的专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税。发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化。若国家税收政策发生调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

以上风险事项及其控制措施，不代表本所及本所律师对风险的预测、承诺或保证，我们谨在此适当予以提示，并不发表评论

性或肯定性意见。同时风险及风险控制措施应根据实际情况及风险变动情况进行调整、优化和变更。

六、中介机构及相关文件

（一）会计师事务所

根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所的营业执照及本所律师登录国家企业信用信息公示系统（<http://www.gsxt.gov.cn>）查询，天健会计师事务所为云南省财政厅许可并在昆明市盘龙区市场监督管理局登记注册的特殊普通合伙企业分支机构；统一社会信用代码为91530100584841603Y；成立日期为2011年10月31日；住所为云南省昆明市盘龙区北京路1079号欣都龙城5幢19楼，经营范围为“按照《中华人民共和国注册会计师法》规定的经营范围开展经营活动（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。

综上所述，本所律师认为，天健会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所系经批准依法设立且合法存续的特殊普通合伙企业分支机构，具备为该项目出具项目预期收益与融资自求平衡专项审核报告的资质。

（二）律师事务所

本债券的《法律意见书》由上海市海华永泰（昆明）律师事务所出具。上海市海华永泰（昆明）律师事务所现持有云南省司

法厅 2016 年 8 月 15 日核发的《律师事务所分所执业许可证》（证号：25301201621409955），上海市海华永泰（昆明）律师事务所为具有合法执业资格的律师事务所。

本《法律意见书》由上海市海华永泰（昆明）律师事务所指派的专职律师作为签署律师，所指派的律所均持有云南省司法厅核发的律师执业证书。

综上，本所及经办签字律师具备本期债券发行提供法律服务的资质，符合债券发行对中介机构资质要求的相关规定。

七、结论性意见

本所律师经审慎审查有关文件和信息，综合上述内容，根据有关法律法规、规章和规范性文件的相关规定，最终发表意见如下，截至本法律意见书出具之日：

1. 募投项目昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目债券发行要素已披露，该项目已取得现阶段所需的相关批复文件，符合公益性要求。

2. 募投项目的资金来源渠道包括财政预算安排、中国铁路昆明局集团公司自有资金、项目业主单位自筹资金和自有资金、地方政府专项债券资金。

3. 募投项目募集的资金主要用于募投项目的工程建设及其相关项目。

4. 根据《财务评价报告》，在项目实施单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目债务保障倍数均大于 1.1，预期产生的项目可偿债收益及现金净流量，能够合理覆盖专项债券还本付息的规模，实现项目收益和融资自求平衡。

5. 云南省交通运输厅为依法成立的机关法人，具有主管项目的主体资格，项目实施机构云南铁投昆玉铁路有限公司为依法成立的企业法人，具有开展项目建设及运营的相关能力。

6. 为该募投项目提供财务和法律专项服务并出具专项意见的天健会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所、上海市海华永泰（昆明）律师事务所均具备相应的从业资质。

本法律意见书一式四份，具有同等法律效力，经由承办律师签字并加盖本所公章后生效。

（本页以下无正文）

本页无正文，为《上海市海华永泰（昆明）律师事务所关于昆明至玉溪铁路扩能改造工程项目专项债券之法律意见书》之盖章、签字页。

上海市海华永泰（昆明）律师事务所



经办律师：

张文徽

梁璐玥

日期：2025 年 3 月 15 日