

泸西至丘北至广南至富宁

高速公路（红河段）专项债券

法律意见书



中国昆明万达广场南塔 3205、3026，邮编：650100

网址/Website: <http://www.junzejun.com>

| 北京 | 上海 | 深圳 | 广州 | 成都 | 南京 | 天津 | 长沙 | 香港 | 长春 |
| 珠海 | 海口 | 昆明 | 石家庄 | 郑州 |

目 录

声 明	2
第一部分 释 义	4
第二部分 正 文	5
一、专项债券要素	5
二、项目参与主体	6
三、项目信息及批复文件	7
四、项目收益与融资自求平衡情况	18
五、中介机构及相关文件	19
六、风险因素及控制措施	20
第三部分 结 论	23

泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）

专项债券

法律意见书

君泽君[2025]非金融企业融资工具字 2025-0008-1-1

致：红河州交通运输局

北京市君泽君（昆明）律师事务所（以下简称“本所”）依法接受委托，指派宋洋律师、胡蝶律师为拟发行的泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）专项债券出具本法律意见书。

本所作为合法注册成立之律师事务所，具有从事相关法律业务的资格。在本法律意见书签字之律师具有合法执业资格。

声 明

为本法律意见书的出具，本所律师特作如下声明：

1、本所律师依据《预算法》《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）、《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）、《财政部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）、《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23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）、《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）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）等法律规定和规范性文件以及律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神出具本法律意见书。

2、本所律师对截至本法律意见书出具之日已经发生或存在的事实，严格履行了法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，进行了充分的核查验证，保证本法律意见书所认定的事实真实、准确、完整，所发表的结论性意见合法、准确，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担相应法律责任。

3、本法律意见书仅依据其出具日或之前已经发生或存在的事实和中国现行相关法律、法规及规范性文件的有关规定，根据本所律师对有关事实的了解及对相关法律、法规及规范性文件的理解发表法律意见。对其出具日后可能发生的法律法规的颁布、修改、废止或事实的变更，本所律师并不发表任何意见。

4、本所律师同意将本法律意见书作为本次准备工作的法律文件，随同其他材料一起报送，并承担相应的法律责任。

5、本所律师出具本法律意见依赖于项目主管部门、项目单位及项目中介已向本所律师提供了一切应予提供的文件资料。红河州泸丘高速公路投资开发有限公司保证已经提供了本所律师认为出具本法律意见书所必需的、真实的原始书面材料、副本材料或其他材料。红河州泸丘高速公路投资开发有限公司保证上述文件真实、准确、完整，文件上所有签字与印章真实，复印件与原件一致。对于出具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或其他机构出具的证明文件做判断。

6、本法律意见书仅就法律问题陈述意见，并不对有关会计、审计、资产评估等非法律专业事项发表评论。在本法律意见书中涉及会计、审计、资产评估等内容时，均严格按照有关中介机构出具的报告。本所律师就该等引述除履行法律法规规定的注意义务外，并不对这些内容的真实性和准确性做出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。

基于上述，本所律师出具法律意见如下：

第一部分 释义

为表述方便，在本法律意见书中，除非本法律意见书另有所指，下列左栏的术语或简称对应右栏中的含义或全称：

专项债券	指	泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段） 专项债券
投资项目	指	泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）
本所、君泽君	指	北京市君泽君（昆明）律师事务所
会计师事务所	指	云南信立会计师事务所有限公司
《财务评价报告》	指	《泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）专项债券财务评价报告》
《实施方案》	指	《泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）专项债券实施方案》

第二部分 正文

一、专项债券要素

根据《实施方案》，本次专项债券的基本要素如下：

项目名称	泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）
拟发债券品种	地方政府项目收益平衡专项债
发行人	云南省人民政府
主管部门	红河州交通运输局
项目单位	红河州泸丘高速公路投资开发有限公司
拟发债金额及 期限	该项目拟发行专项债券170,000.00万元，2021年已发行100,000.00万元（其中42,700.00万元作为项目资本金），发债期限30年，利率3.9%；2024年已发行30,000.00万元发债期限30年，利率2.21%，计划2025年发行20,000.00万元，发债期限30年，利率4.8%；2026年发行20,000.00万元，发债期限30年，利率4.8%。
测算利率	4.8%

募资用途	用于本项目建设
还款来源	本项目收益包括：通行费收入。

二、项目参与主体

（一）主管部门

根据《实施方案》，本项目的主管部门为红河州交通运输局。

（二）项目单位

根据《实施方案》，本项目的项目单位为红河州泸丘高速公路投资开发有限公司建设有限公司。经本所律师登陆国家企业信用信息公示系统（<http://www.gsxt.gov.cn>）查询确认，红河州泸丘高速公路投资开发有限公司的基本情况如下：

名称	红河州泸丘高速公路投资开发有限公司
注册地址	云南省红河州蒙自市护国路5号
统一社会信用代码	91532500MA6Q9DYB2R
代码	

法定代表人	林勇
注册资本	10000万人民币
营业期限	2021-04-23 至 2091-04-22
经营范围	高速公路及公路沿线附属设施的投资、建设、养护、绿化及经营管理；餐饮、住宿服务；物流仓储业务、工程技术管理咨询服务；设计、制作、代理、发布国内各类广告；物业管理；房地产开发；建筑材料销售；机械设备租赁（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）
经营状态	存续

本所律师认为：2022 年 4 月，红河哈尼族彝族自治州交通运输局同红河州泸丘高速公路投资开发有限公司签订《特许经营协议》，约定红河州泸丘高速公路投资开发有限公司作为泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）高速公路项目的项目单位。故红河州交通运输局、红河州泸丘高速公路投资开发有限公司具备专项债券对应项目的实施主体资格。

三、项目信息及批复文件

（一）依据《实施方案》，项目具体信息如下：

项目名称	泸西至丘北至广南至富宁高速公路(红河段)
项目区位	<p>泸西至丘北至广南至富宁高速公路位于云南省东南部红河州、文山州境内，路线自北向东南途经红河州泸西县、文山州丘北县、广南县及富宁县。根据《云南省道网规划修编（2016-2030 年）》（云政办发〔2017〕61 号），云南省中长期高速公路布局为“五纵五横一边二环二十联”，规划总里程 1.45 万公里。本项目属于“二十联”中“第六联”</p> <p>“呈贡至石林至泸西至丘北至广南至富宁至那坡”中的泸西至丘北至广南至富宁段，是云南省中长期高速公路网规划中的重点项目之一。项目起点向北经陆良、曲靖、宣威、镇雄至威信可进入四川；向西经石林至昆明；向南经锁龙寺、开远、蒙自、蔓耗至河口口岸可达越南。项目止点向南经西畴、麻栗坡、天保口岸可达越南；向东经富宁至罗村口后进入广西；向北可达广西西林等地。</p>
项目建设内容	<p>本项目起点位于红河州泸西县城西侧，接在建泸西至弥勒高速与石林至泸西高速相交的逸圃枢纽互通；止点位于文山州富宁县城西侧的各甫村附近，设枢纽互通接 G80 广昆高速。项目路线全长 274.762km，其中主线路线长 268.002km（泸西县境内 27.42km，丘北县境内 96.08km，广南县境内 126.01km，富宁县境内 18.49km），冷水沟支线路线长 6.76km；主线桥梁长 89.671km，隧道长 76.12km，桥隧比为 61.86%。冷水沟支线桥梁长 3.07km，隧道长 1.44km；桥隧比为 66.72%。</p>

	<p>主线共设 17 处互通式立交，其中枢纽 4 处，一般互通 12 处，预留枢纽互通 1 处，冷水沟支线 1 处，共设置 11 条互通立交配套连接线，共长 51.47km，其中一级公路 11.672km，二级公路长 27.468km，三级公路长 12.33km。</p>
项目总投资及资金来源	<p>本项目总投资为 514,643.15 万元，资本金部分财政预算安排 54,840.00 万元，占本项目投资的 10.66%；发行专项债券用于项目资本金 42,700.00 万元，占本项目投资的 8.30%；其他来源（含单位或社会资本方自有资金等）22,803.15 万元，占本项目投资的 4.43%；融资部分发行专项债券 127,300.00 万元，占本项目投资的 24.73%；市场化融资 267,000.00 万元，占本项目投资的 51.88%。</p>
项目实施计划	<p>截至目前，经省投资项目评审中心审核并经编制单位修改完善的工可报告已经于 2019 年报省发改委，并于 2020 年 6 月取得可行性研究报告的批复。工可报告的四个前置批复要件：行业审查意见、项目选址意见书、用地预审意见和社会稳定风险评估报告均已齐备。2020 年 12 月取得云南省交通运输厅对项目的设计批复文件。</p> <p>该项目工程规模大，投资高，建设工期长，本着保证施工质量和提高效益的原则，前期工作在 2022 年 10 月底完成并全面开工，2026 年 10 月底交工通车，建设期为四年。</p>

	<p>2021 年 6 月，泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）项目发行专项债 10 亿元（其中 4.27 亿元为项目资本金，5.73 亿元用于项目建设），期限 30 年，票面利率 3.9%，每半年付息一次，到期还本。2021 年 6 月 29 日至 7 月 8 日期间，已按资金用途全额拨付，其中 4.27 亿元作为政府方应出资本金拨付至红河州泸丘高速公路投资开发有限公司、5.73 亿元拨付至中国一冶集团有限公司支付工程款。</p> <p>2024 年 9 月，泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）项目发行专项债 3 亿元，期限为 30 年，票面利率 2.21%，每半年付息一次，到期还本。2024 年 10 月 29 日，红河州泸丘高速公路投资开发有限公司收到财政拨付专项债资金 3 亿元。专项债券资金于 2024 年 10 月 30 日向中国一冶集团有限公司支付工程款 3 亿元，已按资金用途全额拨付。</p> <p>截止 2025 年 3 月末，工程施工进度为：1. 路基工程。路基挖方已完成 78.1%，路基填方已完成 49.4%，防护工程已完成 32.2%；2. 桥梁工程。桩基已完成 80.9%；墩柱已完成 60.1%；预制 T 梁设计总量 2163 片，已完成 117 片，占设计总量 6.5%；3. 隧道工程。掌子面掘进已完成 24.1%；二衬支护已完成 19.6%。</p>
资金使用计划	本项目总投资 514,643.15 万元，2021 年投入 112,550.

	17 万元, 2022 年投入 23,480.66 万元, 2023 年投入 54,952.26 万元, 2024 年投入 101,206.06 万元, 2025 年投入 97,009.49 万元, 2026 年投入 125,444.51 万元。
--	---

(二) 项目批复文件

经本所律师核查,截至本法律意见书出具之日,本法律意见书所涉项目已取得批复文件如下:

1. 2020年6月16日,云南省发展和改革委员会印发《关于泸西至丘北至广南至富宁高速公路工程可行性研究报告的批复》(云发改基础〔2020〕616号)。

其中载明:“一、……同意建设泸西至丘北至广南至富宁高速公路。二、主线起点位于泸西县逸圃,经永宁乡、舍得乡、八道哨乡、丘北县城南、天星乡、珠琳镇、者兔乡、广南县城北、杨柳井乡、八宝镇、富宁县城北,于富宁东枢纽互通接上G80广昆高速后,扩建G80高速公路为双向八车道,止于那谢枢纽互通,路线全长268.002公里(泸西县境内27.42公里,丘北县境内96.08公里,广南县境内126.01公里,富宁县境内18.49公里)。其中:起点至富宁东互通段按双向四车道高速公路标准建设,设计速度100公里/小时,路基宽度26米;富宁东互通至那谢互通段改扩建G80高速公路为双向八车道,设计速度80公里/小时,路基宽度25.5米(新建单幅)。桥涵设计汽车荷载等级采用公路-I级,其他技术指标按《公路工程技术标准》(JTGB01-2014)执行。主要控制点:起点逸圃枢纽互通、永宁乡、舍得乡、八道哨乡、丘北县城南、天星乡、珠琳镇、者兔乡、广南县城北、杨柳井乡、八宝镇、富宁县城北、止点那谢枢纽互通。同步建设冷水沟支线,

线路起于广南县西南侧冷水沟附近，顺接广那高速起点，止于者况枢纽互通，路线全长6.76公里。按双向四车道高速公路标准建设，设计速度80公里/小时，路基宽度25.5米。桥涵设计汽车荷载等级采用公路-I级，其他技术指标按《公路工程技术标准》（JTGB01-2014）执行。主要控制点：起点广那高速、革假、止点者况枢纽互通。同步建设互通立交连接线11处51.47公里，其中：永宁互通立交连接线3.944公里，采用二级公路标准，设计速度60公里/小时，路基宽度10米；舍得互通立交连接线4.93公里，采用三级公路标准，设计速度30公里/小时，路基宽度7.5米；八道哨互通立交连接线9.4公里，采用二、三级公路标准，设计速度60、40公里/小时，路基宽度10、8.5米；普者黑互通立交连接线3.272公里，采用一级公路标准，设计速度60公里/小时，路基宽度20米；珠琳互通立交连接线5.47公里，采用二级公路标准，设计速度60公里/小时，路基宽度10米；者兔互通立交连接线4.694公里，采用二级公路标准，设计速度60公里/小时，路基宽度10米；广南东互通立交连接线3.5公里，采用一级公路标准，设计速度60公里/小时，路基宽度20米；杨柳井互通立交连接线2.70公里，采用二级公路标准，设计速度60公里/小时，路基宽度10米；八宝互通立交连接线8.66公里，采用二级公路标准，设计速度60公里/小时，路基宽度12米；富宁西互通立交连接线1.6公里，采用一级公路标准，设计速度60公里/小时，路基宽度20米；广南西互通立交连接线3.3公里，采用一级公路标准，设计速度60公里/小时，路基宽度20米。主线共设置技术复杂大桥7座，特大桥、大桥226座，中桥13座，小桥11座；支线设特大桥、大桥6座。主线设置特长隧道6座、长隧道16座、中隧道14座、短隧道26座，支线设长、短隧道各1座。主线设置互通立交17座，分离式立交3处；

支线设置互通式立交1座。主线设置服务区5处、停车区4处、监控分中心3处、养护工区5处、隧道管理所8处、桥梁管理所1处、隧道变电站51处、加水站4处、收费站12处、路政管理站2处、交警管理站5处及其他必要的交通工程和沿线设施。

三、项目估算总投资4897443.36万元（红河州境内487756.91万元，文山州境内4409686.45万元）。其中，省级安排财政性资金536004万元，红河州政府安排财政性资金12814万元，泸西县安排财政资金29899万元，文山州安排财政性资金80154万元，丘北县安排财政性资金128043万元，广南县安排财政性资金167929万元，富宁县安排财政性资金24641万元，共计979484万元作为项目资本金，约占总投资的20%；其余3917959.36万元资金利用国内银行贷款解决。”

2. 2020年12月25日，云南省交通运输厅印发《云南省交通运输厅关于泸西至丘北至广南至富宁高速公路初步设计的批复》（云交审批〔2020〕5号）。其中载明：“……（一）泸西至丘北至广南至富宁高速公路，主线起于红河州泸西县中枢镇逸圃村，设逸圃枢纽立交接石林至泸西高速公路，实现与弥勒至泸西高速公路交通转换，止于文山州富宁县板仑乡那谢村的G80广昆高速那谢枢纽互通，全长270.794公里（泸西县境内长21.949公里，弥勒市境内长5.517公里，丘北县境内长94.467公里，广南县境内长129.001公里，富宁县境内长19.86公里）；同步建设冷水沟支线，起于文山州广南县西南侧冷水沟附近（顺接广那高速起点），止于本项目主线者况枢纽互通，全长6.911公里。泸西至丘北至广南至富宁高速公路总长277.705公里。全线设置逸圃（枢纽部分）、永宁、舍得、八道哨、丘北南、海尾、珠琳、者兔、者况（枢纽）、广南东、杨柳井、八宝、各甫（枢纽）、富宁（改建）、那谢（枢纽，改建）、广南西（冷水沟支线）共16处互通式立交。同步建设互

通连接线10处49.04公里，其中：永宁互通连接线3.011公里、舍得互通连接线6.664公里、八道哨互通连接线10.193公里、海尾互通连接线1.661公里、珠琳互通连接线5.473公里、者兔互通连接线5.038公里、广南东互通连接线3.270公里、杨柳井互通连接线1.958公里、八宝互通连接线9.888公里，广南西互通(冷水沟支线)连接线1.884公里。(二)主线起点至各甫互通段采用双向四车道高速公路标准建设，设计速度采用100公里/小时，路基宽度采用26米；各甫互通至那谢互通段采用双向八车道高速公路标准建设，设计速度采用80公里/小时，上行幅各甫互通至那力段利用原G80广昆高速公路既有路基改建、那力至那谢互通段平行原G80广昆高速公路新建，下行幅各甫互通至那力段平行原G80广昆高速公路新建、那力至那谢互通段利用原G80广昆高速公路既有路基改建，改建幅路基宽度采用24.5米，新建幅路基宽度采用22米。冷水沟支线采用双向四车道高速公路标准建设，设计速度采用80公里/小时，路基宽度采用25.5米。新建桥涵设计汽车荷载等级采用公路-I级，其他技术指标按《公路工程技术标准》(JTGB01-2014)执行。广南东互通、广南西互通连接线均采用一级公路标准建设，设计速度采用60公里/小时，路基宽度采用20米；永宁互通、珠琳互通、者兔互通、杨柳井互通、八宝互通连接线均采用二级公路标准建设，设计速度采用60公里/小时，路基宽度采用10米；八道哨互通连接线K0+000~K1+370段采用二级公路标准建设、设计速度采用60公里/小时，路基宽度采用10米，K1+370~K10+149.702段采用三级公路标准建设，设计速度采用40公里/小时，路基宽度采用8.5米；海尾互通连接线采用三级公路标准建设，设计速度采用40公里/小时，路基宽度采用8.5米；舍得互通连接线采用三级公路标准建设，设计速度采用30公里/小时，路基宽度采用7.5

米……主线初步设计推荐路线设计特大桥8574米/8座、大桥72054米/227座、中桥1048米/21座，桥梁占主线里程30.16%，冷水沟支线初步设计推荐路线设计特大桥、大、中桥2223米/7座……泸西至丘北至广南至富宁高速公路初步设计概算核定为4842751.6380万元。项目实际投资应控制在批复概算内，最终工程造价以竣工决算为准。”

3. 2022年1月28日，云南省生态环境厅印发《关于泸西至丘北至广南至富宁高速公路环境影响报告书的批复》（云环审〔2022〕1-4号）。其中载明：“一、基本情况。该项目是《云南省道网规划修编（2016—2030年）》《云南省“十四五”综合交通运输发展规划》《云南省县域高速公路“互联互通”工程实施方案》中的项目，位于红河州泸西县、文山州丘北县、广南县、富宁县境内，建设内容包括主线冷水沟支线及10条互通立交连接线，项目代码：2019-530000-48-01-032059。省发展改革委以云发改基础〔2020〕616号文件批复了项目可行性研究报告，同意项目建设。主线起于红河州泸西县中枢镇逸圃村，设逸圃枢纽立交接石林至泸西高速公路，实现与弥勒至泸西高速公路交通转换，经永宁乡、白石岩梁子、南盘江、舍得梁子、红旗水库、八道哨乡、丘北县、云桂高铁普者黑火车站、天星乡、珠琳镇、者兔乡、广南县莲城镇、杨柳井乡、八宝镇、富宁县城东，止点位于文山州富宁县板仑乡那谢村的G80广昆高速那谢枢纽互通。主线全长270.794千米，起点至各甫互通设计行车速度100千米/小时，路基宽26米，按双向四车道高速公路标准建设；各甫互通至那谢互通设计行车速度80千米/小时，改建幅路基宽24.5米，新建幅路基宽22米，按双向八车道高速公路标准建设。冷水沟支线全长6.911千米，设计行车速度80千米/小时，路基宽

25.5米,按双向四车道高速公路标准建设。10条互通立交连接线总长49.04千米;其中,永宁互通连接线长3.011千米,按照二级公路标准建设,设计时速60千米/小时,路基宽度10.0米;舍得互通连接线长6.664千米,按照三级公路标准建设,设计时速30千米/小时,路基宽度7.5米;八道哨互通连接线长10.193千米,K0+000~K1+370段按照二级公路标准建设,设计时速60千米/小时,路基宽度10.0米;K1+370~K10+149.702段按照三级公路标准建设,设计时速40千米/小时,路基宽度8.5米;海尾互通连接线长1.661千米,按照三级公路标准建设,设计时速40千米/小时,路基宽度8.5米;珠琳互通连接线长5.473千米,按照二级公路标准建设,设计时速60千米/小时,路基宽度10.0米;者兔互通连接线长5.038千米,按照二级公路标准建设,设计时速60千米/小时,路基宽度10.0米;广南东互通连接线长3.270千米,按照一级公路标准建设,设计时速60千米/小时,路基宽度20.0米;杨柳井互通连接线长1.958千米,按照二级公路标准建设,设计时速60千米/小时,路基宽度10.0米;八宝互通连接线长9.888千米,按照二级公路标准建设,设计时速60千米/小时,路基宽度10.0米;广南西互通(冷水沟支线)连接线长1.884千米,按照一级公路标准建设,设计时速60千米/小时,路基宽度20.0米。项目全线设置桥梁85776.75米/269座,隧道75600.66米/58座,桥隧比63.05%;设置互通交叉16座、服务区4处、停车区4处、监控分中心3处、收费站12处、养护工区4处、隧道管理所5处、路政管理站2处、交警管理站4处。工程建设永久占地1584.25公顷,临时占地1590.76公顷;总投资约484.2752亿元,其中环保投资14553.05万元。项目实施可能对沿线生态环境造成一定不良影响,在全面落实《报告书》及本批复提出的各项防治污染、防止生态破坏措施,落实沿线土地利用开

发等规划控制的前提下,项目建设所产生的不良环境影响可以得到一定程度的预防和减轻。我厅原则同意《报告书》环境影响评价总体结论和各项生态环境保护措施。”

4. 2019年5月14日,云南省自然资源厅印发《建设项目选址意见书》(选字第省级201900013号)。其中载明:“一、建设项目名称:泸西至丘北至广南至富宁高速公路工程。二、建设单位名称:文山州交通运输局。三、建设项目依据:云南省发展和改革委员会关于印发《云南省2018年“四个一百”重点建设项目计划》的通知(云发改重点〔2018〕272号)。四、建设项目拟选位置:项目选址位于红河州泸西县、弥勒市,文山州丘北县、广南县、富宁县境内。五、拟用地面积:面积为16539313.17平方米。六、拟用地规模:项目含路线主线及冷水沟支线,主线起点泸西县城西侧(逸圃)至富宁东互通拟按双向四车道高速公路标准建设,富宁东互通至那谢枢纽互通段改扩建G80高速公路为双向八车道,维持原有道路技术指标;冷水沟支线拟按双向四车道高速公路标准建设,共计274.762km。路线起点位于泸西县城西侧(逸圃),经弥勒市、丘北县、广南县、止于(K267235)富宁县城东侧那谢附近。”

5. 2020年5月15日,云南省自然资源厅印发《关于泸西至丘北至广南至富宁高速公路项目的用地预审意见》(云自然资预〔2020〕25号)。其中载明:“一、……同意通过用地预审。二、该项目选址于文山州富宁县、丘北县、广南县,红河州弥勒市、泸西县,用地规模应控制在1504.4874公顷以内,其中:农用地1296.2607公顷(耕地645.2706公顷,含永久基本农田355.7367公顷);建设用地43.4762公顷;

未利用地164.7505公顷。项目在可研阶段，应进一步优化方案，切实保护坝区耕地，尽量减少占用农用地和耕地，特别是水田，从严控制用地规模，节约集约用地。优化方案后减少的用地面积在后续的用地报批中予以审查核减。”

6. 2022年11月2日，监理单位云南公路建设监理有限公司签发《泸西至丘北至广南至富宁高速公路(红河段)合同工程开工令》，同日施工单位中国一治集团有限公司签收。

本所律师认为：专项债券对应的投资项目已取得可研批复、初设批复等相关审批文件，项目符合产业政策及地区发展规划，项目为具有一定收益的公益性项目。

四、项目收益与融资自求平衡情况

信立会计师事务所出具的《财务评价报告》载明：“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，并根据当前云南省、红河州的融资环境，我们认为泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）项目专项债券可以以相较同期银行贷款利率略优惠的融资成本完成资金筹措，为泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）项目提供足够的资金支持，保证泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）项目的顺利实施。项目收入作为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，同时，该项目本息保障倍数大于1，充分满足泸西至丘北至广南至富宁高速公路（红河段）项目专项债券还本付息的要求。”

五、中介机构及相关文件

（一）会计师事务所

本次项目的《财务评价报告》由云南信立会计师事务所有限公司（“信立会计师事务所”）出具。

信立会计师事务所现持有云南省工商行政管理局于 2015 年 11 月 30 日核发的统一社会信用代码为 91530000760408359K 的《营业执照》，云南省财政厅于 2018 年 3 月 6 日核发的执业证书编号为 53010121、批准执业文号为云财会〔2014〕17 号的《会计师事务所执业证书》，信立会计师事务所系依法成立的会计师事务所。

（二）律师事务所

本次对投资项目的法律意见书由北京市君泽君（昆明）律师事务所出具。

1. 北京市君泽君（昆明）律师事务所现持有云南省司法厅于 2020 年 12 月 23 日核发的《律师事务所分所执业许可证》（统一社会信用代码：31530000MD02494528），北京市君泽君（昆明）律师事务所具有合法执业资格。

2. 本法律意见书由北京市君泽君（昆明）律师事务所宋洋律师（律师执业证号：15301202311702050）、胡蝶律师（律师执业证号：15301202411790008）作为签署律师，其均持有云南省司法厅核发的律师执业证，且已通过云南省昆明市司法局 2024 年度考核。

综上所述，会计师事务所、律师事务所均是依法成立，合法存续的中介服务机构，具备相应的从业资质。

六、风险因素及控制措施

（一）利率波动风险

在本项目专项债券存续期内，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影响，进而影响项目投资收益的平衡。

控制措施：为控制项目资金平衡风险，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，建立偿债资金制度，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

（二）工程风险

工程设计发生重大变化，会导致工程量增加、投资增加、工期延长；由于前期准备工作不足，会导致项目实施阶段建设方案的变化；工程设计方案不合理，可能给项目的生产经营带来影响，造成经济损失。

控制措施：项目业主或实施机构选取有相应资质、业绩良好的勘察、设计单位，并令其选择资历丰富人员担任项目负责人，就项目情况及工程建设要求与其进行充分沟通，在签署合作协议时明确各方的权、责、利，确保出现上述风险时能找到明确的责任承担主体以达到风险缓释效果。

（三）资金风险

本项目资金来源为财政预算安排、项目单位自筹、发行专项债券、市场化融资，若项目实施过程中出现特殊情况，中断或延误资金供应，将影响项目建设。

控制措施：在项目投资期间，根据资金到位及项目用款情况开展科学的预估及资金使用计划工作，并进行动态调整、实时报告的工作机制。对于出现极端情况明确资金供应延误或中断的，除按照相关工作机制积极汇报反映外，可考虑重新调整融资方案，多角度、多渠道筹措资金，确保项目建设如期完成。

（四）投资测算不准确风险

因项目总投资额核算不准确，工程施工期间可能出现施工期延长、物价上涨等因素而使项目实际资金需求超出预算等均可能使项目面临建设资金不足的风险。

控制措施：根据稳健性原则，在进行投资估算和项目进度拨付款工作时，适当考虑计入一定比例的不可预见费；测算各项资金当年的到位额亦留有一定余地。在实施过程中，定期对估算投资及资金到位计划进行审核验证，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。

（五）市场风险

主要是指由于市场需求变化给项目带来损失的可能性。本项目虽然经过了市场分析，但若市场供需总量的实际情况与预测值发生偏离，打破原有的市场格局，又或者由于市场条件的变化等，都将对项目的效益产生影响。

控制措施：加强对项目收益测算的调研力度，尽量准确地对未来市场的变化进行预测，将市场风险因素降到最低。

（六）合规风险

合规文件之间的用地面积存在偏差，后续需完善相应的用地手续。《环境影响报告书的批复》载明工程建设永久占地 1584.25 公顷，《选址意见书》载明拟用地面积为 16539313.17 平方米，《用地预审意见》载明用地规模应控制在 1504.4874 公顷以内。

控制措施：专项债对应投资项目的实施应保证实施方案与合规文件、合规文件之间所载内容一致，并按批复文件批复的内容进行项目实施；同时，应及时按照相关法律法规、项目实施计划完善办理必要手续。

第三部分 结 论

截至本法律意见书出具之日，本所律师认为：

一、红河州交通运输局、红河州泸丘高速公路投资开发有限公司具备参与专项债券对应项目的主体资质。

二、专项债券对应的投资项目已取得可研批复及项目选址意见书，后续需完善相应的用地手续。项目符合产业政策及地区发展规划，项目为具有一定收益的公益性项目。

三、经会计师事务所出具的《财务评价报告》确认，项目具备收益与融资自求平衡的能力及偿还能力。

四、会计师事务所、律师事务所均是依法成立，合法存续的中介服务机构，具备相应的从业资质。

综上，专项债券对应的投资项目已取得可研批复及项目选址意见书，后续需完善相应的用地手续。

本法律意见书的标题仅为方便查阅而使用，不得用于解释本法律意见。本所仅为专项债券对应投资项目而出具本法律意见书。本法律意见书应当作为一个整体理解，不得单独摘引使用。未经本所事先书面同意，不得被用于任何其他目的。

本法律意见书由北京市君泽君（昆明）律师事务所出具，经办律师为宋洋律师（律师执业证号：15301202311702050）、胡蝶律师（律师执业证号：15301202411790008）。

本法律意见书正本一式肆份，无副本。经本所经办律师签字并加盖本所公章后生效。

【以下无正文】

【本页无正文，为《法律意见书》之签字盖章页】

经办律师：宋洋

宋洋律师（律师执业证号：15301202311702050）

经办律师：胡蝶

胡蝶（律师执业证号：15301202411790008）

北京市君泽君（昆明）律师事务所



2025年6月19日

530100214050