

灵武市城镇污水再生利用工程  
专项债券发行的

法律意见书



## 目录

释义 .....	1
前 言 .....	2
声 明 .....	3
正 文 .....	5
一、本次发行 .....	5
二、本次发行对应的投资项目 .....	6
三、预期偿债资金的来源 .....	8
四、关于项目投向是否符合专项债券支持范围的专项意见 .....	9
五、相关文件及机构 .....	10
六、法律风险及应对措施 .....	12
七、结论性意见 .....	14
附件 .....	15

释义

本意见书中，除非特别注明或文义另有所指，下列简称和术语具有以下含义：

本法律意见书	指	宁夏灵州律师事务所做出的《灵武市城镇污水再生利用工程专项债券发行的法律意见书》
本所	指	宁夏灵州律师事务所
本所律师	指	李爱华律师、杨帅律师
政府	指	人民政府
专项报告	指	宁夏永昌联合会计师事务所（普通合伙）所出具的永昌咨询字〔2026〕002号《灵武市城镇污水再生利用工程专项债券项目财务评估报告》

## 前 言

宁夏灵州律师事务所（以下简称“本所”）是具有中华人民共和国法律执业资格的律师事务所，具有出具本法律意见书资格。本所受委托为灵武市城镇污水再生利用工程专项债券发行事宜，出具本法律意见书。

宁夏灵州律师事务所是经宁夏回族自治区司法厅批准成立，具有合法执业资格的律师事务所，有资格就中国法律问题出具法律意见。

本所指派李爱华律师（律师执业证号：16401199311583771）、杨帅律师（律师持有执业证号：16401202010217512）对本次发行出具本法律意见书。

我们出具法律意见的依据是《中华人民共和国预算法》（2018年修订）、《政府投资条例》（国务院令 第712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）、《地方政府债务信息公开办法（试行）》（财预〔2018〕209号）和宁夏回族自治区财政厅《自治区财政厅关于转发〈财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知〉》（宁财〔预〕发〔2018〕753号）文件。



## 声 明

基于本法律意见书的出具，本所律师特作如下声明：

1. 本所律师依据出具本法律意见书之前已经发生或存在的事实和我国现行法律法规和规则指引发表法律意见；本所律师认定某些事项是否合法有效是以该等事项发生之时所应适用的法律法规和规范性文件为依据，同时充分考虑政府有关主管部门给予的相关批准、确认；本所律师已经严格履行法定职责，遵循勤勉尽责和诚实信用原则，对申请本次发行的合法合规性进行了尽职调查，保证本法律意见书不存在虚假记载、误导性陈述。

2. 本所律师出具本法律意见书依赖于委托单位及中介机构向本所律师提供的一切应提供的文件资料。本所律师同意将**法律意见书作为本次委托项目（申请发行备案）**的法律文件之一，随同其他材料一同报送；愿意本法律意见书作为公开披露文件，并承担相应的法律责任。

3. 本所及承办律师与委托单位之间不存在除本次发行委托关系以外的任何影响独立判断的关联关系，并在本次出具法律意见书过程中恪守诚实信用原则，保证出具的法律意见书独立客观。

4. 本所律师仅就委托单位本次申请发行所涉及的法律问题进行核查，**不对有关信用评级（包括但不限于偿债能力、流动性等）、专项债券方案总体评级等专业事项发表意见**。本法律意见

书中涉及信用评级、专项债券方案总体评级等内容时，均为严格按照有关中介机构出具的文件引述，并不意味着本所律师对该等内容的真实性和准确性做出任何明示或默示的保证。

5. **灵武市住房和城乡建设局**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。**该局**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（电子照片）与原件一致。

6. 对于出具本法律意见书至关重要而又无法获得独立证据支持的事实，本所律师依赖于有关政府部门、司法机关或其他有关单位出具的证明文件。

7. 本所律师在本法律意见书中引述的其他中介机构出具的报告及相关文件中的数据、意见及结论，只作形式审查，并不表明对其内容的真实性、准确性及完整性作出任何明示或默示的保证。

8. 本所律师同意委托单位部分或全部在相关文件中自行引用法律意见书的内容，但委托单位作上述引用时，不得因引用而导致法律上的歧义或曲解。法律意见书仅供委托单位为申请本次发行之目的使用，不得用作任何其他目的。

基于以上所述，本所律师出具法律意见如下。

## 正 文

### 一、本次发行

据《灵武市城镇污水再生利用工程专项债券项目财务评估报告》记载，本期债券发行的基本情况如下：

灵武市城镇污水再生利用工程估算总投资 32,961.00 万元（未考虑建设期利息），调整建设期利息后，项目总投资调整为 33,963.00 万元，该项目争取发行专项债券资金 26,000.00 万元，占投资总额的 76.55%；争取申请其他财政配套资金 7,963.00 万元，占投资总额的 23.45%。本项目拟发行专项债券 26,000.00 万元，2025 年已发行 6000 万元，利率 2.35%，本次计划发行 20000 万元，期限安排为 20 年，发行利率参考上批债券利率 2.35%，根据谨慎性原则，本批债券利率拟在此基础上上浮 0.05 个百分点，以 2.40% 进行测算。在债券存续期内，每半年支付利息一次，债券到期后一次性还本，最后一期利息随本金一起支付。年利息支出预计为 621.00 万元，20 年债券期间利息支出总计预计为 12,420.00 万元。

本项目估算总投资 33,963.00 万元，按资金筹措及建设计划投入使用。本项目债券存续期内经营收入 122,587.38 万元，债券存续期内经营成本 73,638.29 万元，债券存续期内经营收益



49,951.09 万元，经营期需用经营收益偿还的融资本息  
38,420.00 万元。

债券存续期末项目累计资金结存额为 11,531.09 万元。债券  
存续期内还本付息资金充分，资金覆盖倍数达 1.30 倍，能够满  
足资金筹措充足性的要求

## 二、本次发行对应的投资项目

### （一）项目区域经济及社会经济概况

2024 年地区生产总值 910.8 亿元，按不变价格计算，同比  
增长 15.4%。其中，第一产业实现增加值 28.03 亿元，同比增长  
12.5%，第二产业实现增加值 779.52 亿元，同比增长 17.6%，第  
三产业实现增加值 103.25 亿元，同比增长 3.5%。三次产业增加  
值占比分别为 3.1%、85.6%和 11.3%。按常住人口计算，人均地  
区生产总值 307704 元/人，同比增长 16%。

2024 年，全年完成地方财政收入 66.82 亿元，同比增长 14.1%。  
完成一般公共预算收入 52.97 亿元，同比增长 4.8%，其中税收收  
入 45.03 亿元，同比增长 6.6%，占一般公共预算收入的比重为  
85.0%。全年完成一般公共预算支出 79.72 亿元，同比下降 0.8%。

2024 年灵武市发行新增地方政府一般债券 1.2 亿元，再融资  
债券 9.42 亿元。市本级财政资金偿还到期政府债务本金 0.55 亿元，  
支付利息 2.31 亿元，再融资债券偿还到期政府债务本金 9.42 亿元，  
上年结转再融资一般债券还本支出 2.23 亿元。地方政府债务余额

62.41亿元，低于自治区下达灵武市的政府债务限额，债务风险总体可控。

## （二）本次项目概况

1. 项目名称：灵武市城镇污水再生利用工程

2. 项目建设单位：灵武市住房和城乡建设局

3. 项目建设地点：灵武市城区

4. 建设期限：2025年10月—2027年11月。

5. 建设规模及内容：

（1）新建厂外污水提升泵站1座，含配套附属建筑物；

（2）新建污水处理厂1座，含配套附属建筑物；

（3）配套建设厂外管道：

原第一污水处理厂→厂外污水提升泵站，重力污水管，约

2.8km；

厂外污水提升泵站→新建污水处理厂，压力污水管，约4.0km；

6. 项目投资概算表

项目投资概算表

序号	名称	费用（万元）
1	第一部分工程费用	29,196.04
1.1	厂外污水提升泵站	1,077.35
1.2	污水处理厂	22,512.81
1.3	厂外管道	5,605.88
2	第二部分工程建设其他费用	2,931.92
3	预备费用	833.04
4	工程总投资	32,961.00

5	建设期利息	1,002.00
6	项目总投资(含建设期利息)	33,963.00

## 7. 项目报批情况

目前，该项目已通过项目初步设计的批复，已取得以下文件资料

(1) 灵武市住房和城乡建设局《灵武市城镇污水再生利用工程初步设计》

(2) 灵武市发展和改革局《关于灵武市城镇污水再生利用工程初步设计的批复》（灵发改发〔2025〕78号）

(3) 灵武市人民政府常务会议纪要〔2022〕12号（第十八届第16次）；

### （三）项目主体

**投资项目实施主体的基本情况如下：**

灵武市住房和城乡建设局，《统一社会信用代码证书》统一社会信用代码：116401120101488693；机构性质：机关；机构地址：灵武市灵州大道西住建局综合楼。

据此，本所律师认为，灵武市住房和城乡建设局是依法成立的机关法人，具备实施本次项目的主体资格。

### 三、预期偿债资金的来源

根据对本项目收益与融资自求平衡分析，本项目以污水处理费收入和再生水销售收入作为专项债券还本付息基础。上述收入由运营单位直接收取后，全额归集至项目单位开立的偿债资金专

户,专项用于债券本息偿付。依据宁夏永昌联合会计师事务所(普通合伙)所出具的永昌咨询字〔2026〕002号《灵武市城镇污水再生利用工程专项债券项目财务评估报告》分析,宁夏永昌联合会计师事务所(普通合伙)认为,基于财政部对地方政府发行专项债券的要求,本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措,以项目营业收入主要为污水处理费和回水利用费收入作为专项债券还本付息基础。同时,针对本项目在债券存续期内还本付息资金的测算,宁夏永昌联合会计师事务所(普通合伙)未注意到可能对本项目产生重大影响的情况。

据此,本所律师认为,根据地方政府债务实行规模控制和预算管理的基本原则,在不突破地方政府债务限额、债务纳入全口径预算管理并已履行上报程序的前提下,本次发行专项债券对应的投资项目使用按照既定概算污水处理费和回水利用费收入作为偿债资金未显示可能对本项目资金稳定性产生重大影响的情况,本项目以污水处理费和回水利用费收入对其拟使用的募集资金保障程度较高。

#### 四、关于项目投向是否符合专项债券支持范围的专项意见

经核查,本项目为城镇污水再生利用工程,属于生态环保领域的基础设施建设项目。

根据《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》(财预〔2018〕161号)及《地方政府专项债券资



金投向领域禁止类项目清单》等规定，专项债券重点支持领域包括：生态环保（城镇污水垃圾处理）、交通基础设施、能源、农林水利、社会事业、城乡冷链物流、市政和产业园区基础设施等。

本项目新建污水处理厂及配套管网，实现污水再生利用，属于“城镇污水垃圾处理”类别，符合专项债券重点支持方向。

经比对《禁止类项目清单》，本项目不属于楼堂馆所、形象工程、房地产开发、产业项目等专项债券禁止投向领域。

综上，本所律师认为，灵武市城镇污水再生利用工程的项目投向符合地方政府专项债券重点支持领域，未发现属于禁止类项目的情形。

## 五、相关文件及机构

### （一）《财务评估报告》

#### 1. 评估机构基本情况

名称：宁夏永昌联合会计师事务所（普通合伙）

统一社会信用代码：91641100788220251P

营业场所：宁夏回族自治区银川市金凤区亲水大街东侧万达中心6号写字楼1508室

执行事务合伙人：杨永新

营业期限：2006-08-28 至无固定期限

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、

出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询；对农村合作社、农村小企业建账、建制；税务代理；司法会计鉴定；企业管理咨询（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）。

该所持有《会计师事务所分所执业证书》，编号为：64010020，批准文号为：宁财（会）发〔2006〕670号，批准执业日期为：2006-08-17。

## 2. 《财务评估报告》的主要内容

《财务评估报告》就本项目资金充足性、资金稳定性等做出评估，认为本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，报告未指出本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

### （二）《法律意见书》

本所是经宁夏回族自治区司法厅批准成立并合法存续的律师事务所，持有律师事务所执业许可证（统一社会信用代码：31640000454850579K），出具法律意见书属于本所业务范围。

本所指派李爱华律师、杨帅律师均持有《中华人民共和国律师执业证》。

本所为本次发行专项债券出具的法律意见书经两名经办律师签字并加盖本所公章，无不合理用途限制。在本《法律意见书》上签字的李爱华律师持有执业证号为 16401199311583771 的《律

师执业证》、杨帅律师（律师执业证号：16401202010217512）的《律师执业证》。

上述律师事务所、会计师事务所均是依法成立、合法存续的中介服务机构，各机构根据其业务范围出具的相关文件，可以作为本项目的申报材料。

## 六、法律风险及应对措施

### （一）存在的风险

#### 1. 合同违约风险

本次拟发行专项债券所对应的项目工程建设，在涉及履行建设各个环节所必须签订的各类民事合同过程中，易发生建设初期较为普遍的用地、工程审批等相关争议，或建设施工期间出现工期拖延、建筑材料设备供应瑕疵、工程事故等违约情形，由此可能出现项目建设周期延误、额外增加纠纷解决成本、争议解决结果不可控等风险，进而可能导致本项目的投资收益平衡受到严重影响。

#### 2. 利率波动风险

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，进而影响本项目投资收益的平衡。

#### 3. 法律、政策变化风险

本项目拟发行的专项债券存续期间较长，存续期内国家、地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或者国家宏观调控政策出现变化，将有可能影响偿债收入的稳定性与持续性，继而发生本项目顺利执行与否的风险。

## **（二）风险控制措施**

### **1. 预警监测**

建议本次发行项目的运营主体定期排查风险隐患，定期评估地方政府性债务风险情况并作出预警预案，同时风险评估和预警结果应当及时通报有关部门和自治区政府，做到分级响应，应急处置，切实化解债务风险。

### **2. 确保项目后续融资**

建议本次发行项目的运营主体统筹安排各类资金，优先保障使用专项债券资金建设的项目续建和收尾。一旦出现偿债资金暂时性缺口，由灵武市财政局统筹安排财政资金先行垫付，确保债券本息按时足额偿付，待项目收益实现后归还。

### **3. 加强财经纪律**

建议本次发行项目的运营主体依法严格执行财政预算制度，并确保本项目专项债券资金专款专用，不得挪用债务资金或改变既定资金用途，提高专项债券资金管理效率，加强本项目建设运营的监督和管理，保证偿债收入的稳定，实现本项目收益与融资平衡。



## 七、结论性意见

综上所述，经核查：

1. 实施主体：灵武市住房和城乡建设局系依法设立的机关法人，具备项目实施主体资格。
2. 项目投向：本项目属于生态环保领域基础设施项目，符合专项债券支持方向。
3. 前期手续：本项目已取得可研批复、初设批复、用地预审批复等关键审批文件，前期手续齐备。
4. 融资收益平衡：根据《财务评估报告》，本项目债券存续期覆盖倍数为 1.30 倍，收益与融资能够自求平衡。
5. 中介机构：为本项目提供服务的会计师事务所、律师事务所均具备相应执业资质。

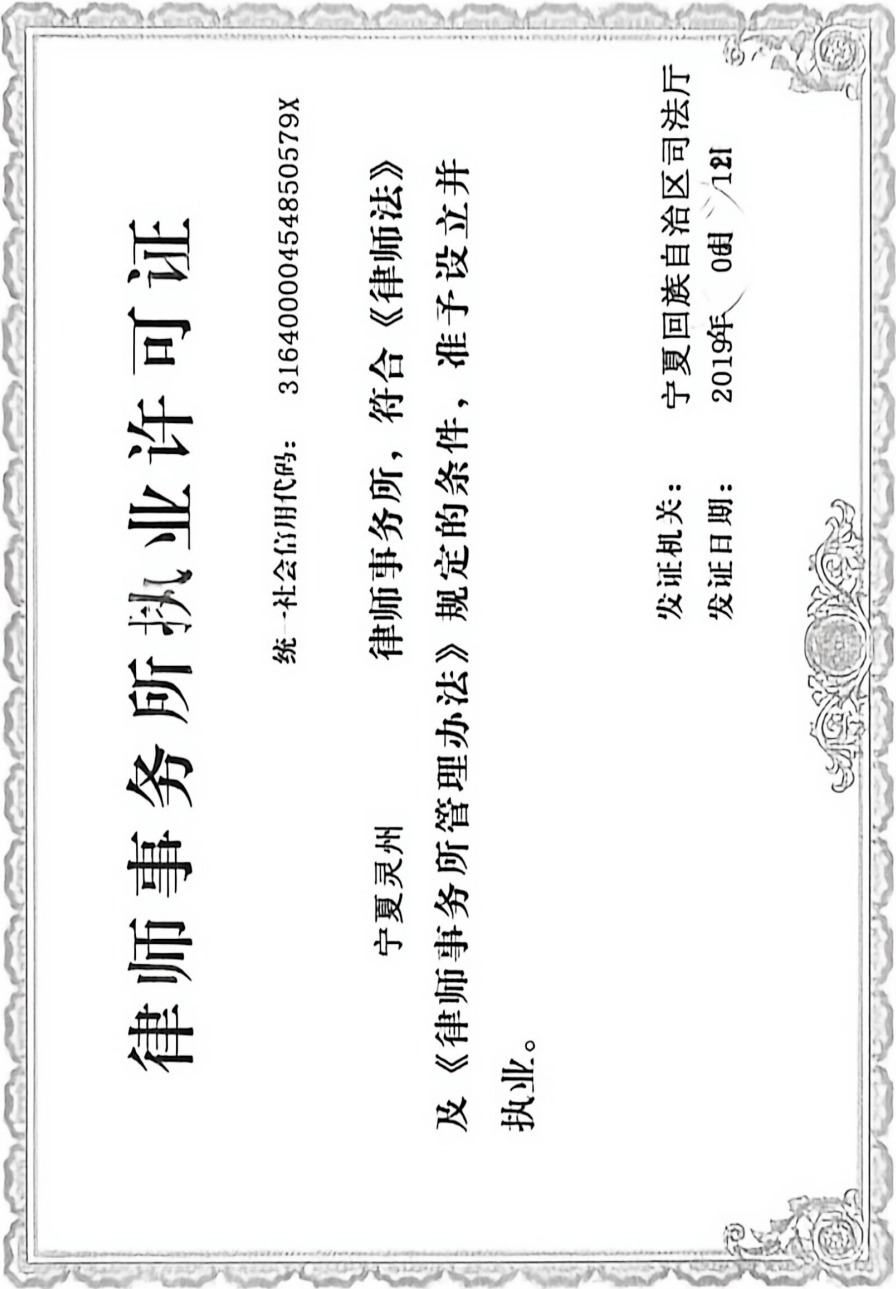
本所律师认为，灵武市城镇污水再生利用工程专项债券发行申报符合相关法律规定，申请发行本期专项债券未注意到存在实质的法律障碍。

宁夏灵州律师事务所（盖章）



本所律师（签字）：

李磊、杨帅



N: 7C016714

中华人民共和国司法部监制

律师事务所登记事项（一）

名称	宁夏灵州律师事务所
住所	宁夏回族自治区银川市灵武市南门外中街与南熏路交叉口玉福房地产六楼
负责人	李爱华
组织形式	普通合伙
设立资产	30万元
主管机关	灵武市司法局
批准文号	宁司发【2000】第104号
批准日期	2000年10月18日

律 师 事 务 所  
执 业 许 可 证

（副本）

统一社会信用代码： 31640000454850579X

宁夏灵州 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： 宁夏回族自治区司法厅  
发证日期： 2012年 09月 12日



执业机构 宁夏灵州  
律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 16401202010217512

法律职业资格  
或律师资格证号 A20186401810339

发证机关 宁夏回族自治区司法厅

发证日期 2025 年 03 月 17 日



持证人 杨帅

性 别 男

身份证号 64038219880909001X

律师年度考核备案

考核年度	二〇二四年
考核结果	
备案机关	
备案日期	2025年 5月 2026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	