



保密

北京市中闻（银川）律师事务所
关于银川陆港集散分拨物流中心项目（综合物流
枢纽项目）
专项债券收益与融资自求平衡

法
律
意
见
书



北京市中闻律师事务所
二零二六年五月
ZHONGWEN LAW FIRM



目录

重要声明	1
正文	5
一、项目概况	5
(一) 项目背景	5
(二) 项目基本信息及灵武市概况	7
(三) 项目效益分析	8
(四) 项目资金保障措施	11
(五) 项目建设、主管单位	12
(六) 项目简介	13
(七) 项目审批	14
二、项目资金来源及用途、偿债资金来源	14
(一) 项目资金来源	14
(二) 项目资金用途、偿债资金来源	15
三、项目预期收益与稳定性	16
四、中介机构及相关文件	16
(一) 法律机构及法律意见书	16
(二) 审计机构及专项评价咨询报告	17
五、法律风险及风险控制措施	19
(一) 法律风险	19
(二) 风险控制措施	21
六、结论性法律意见	23



北京市中闻（银川）律师事务所

关于银川陆港集散分拨物流中心项目(综合物流枢纽项目)

专项债券收益与融资自求平衡

法律意见书

宁夏银创鸿信商贸物流(集团)有限公司:

根据北京市中闻（银川）律师事务所签订的《专项法律服务合同》的内容，本所现为贵单位申报银川陆港集散分拨物流中心项目(综合物流枢纽项目)专项债券收益与融资自求平衡（以下简称“本项目”）

《法律意见书》的出具单位，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，就本期债券发行事宜，出具本《法律意见书》。

重要声明:

1、本所律师依据下列法律法规出具本意见书：《中华人民共和国预算法》（以下简称“《预算法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43号，以下简称“国发[2014]43号文”）、《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，以下简称“财预[2015]225号文”）、《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库[2020]43号，以下简称“财库[2020]43号文”）、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预[2016]155号，以下简称“财预[2016]155号文”）、《财政部关于做好2018

年地方政府债务管理工作的通知》（财预[2018]34号，以下简称“财预[2018]34号文”）、《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、以下简称“财库[2018]61号文”）、《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，以下简称“财库[2020]36号文”）、中共中央办公厅、国务院办公厅发布的《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，以下简称“厅字[2019]33号文”）等法律、法规及规范性文件的有关规定。

2、本所律师承诺：已依据本《法律意见书》出具日以前已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；已严格履行法定职责，遵循勤勉尽责和诚实信用原则，对本期发行债券的合法合规性进行了充分的尽职调查，保证法律意见书不存在虚假记载、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书造成的实质变更与影响负责。

3、在出具《本法律意见书》之前，政府有关部门已向本所提供了为出具本《法律意见书》所必需的、真实的原始书面材料、副本材料或口头陈述；披露了为出具本《法律意见书》所需的全部有关事实，本所假定该等材料、事实均真实、完整、合法、有效，不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏；其向本所提供的各份文件的签署人均具有完全的民事行为能力，且前述签署行为均获得了适当的、有效的授



权，该等文件的印章和签字均真实无误；其向本所提供的文件的副本或复印件均与原件一致。

4、本所仅就本次债券有关的法律问题发表意见，而不对有关会计、审计、信用评级、评估等专业事项发表意见，本《法律意见书》对有关会计报表 / 报告、审计报告、专项报告中某些数据和结论的引述，对于这些文件的内容本所并不具备核查和作出评价的适当资格。对于本《法律意见书》中涉及的财务、评估等数据，本所律师均系引用，请以贵单位聘请的会计师等专业人员所作出的专业核查和判断为准。

5、对本《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行政机关、司法机关、发行人或其他有关单位出具的证明文件和有关说明。本所律师对以上无其他证据可供佐证的证明文件和有关说明视为真实无误。

6、本《法律意见书》仅供发行人本期债券发行之目的使用，不得用于其他任何目的。

7、本所同意将本《法律意见书》作为发行人本期债券发行申请所必备的法律文件，随同其他申报材料一起上报相关主管部门，并依法对本所出具的《法律意见书》承担相应的法律责任。

8、本所同意贵单位在向上级主管部门或政府监管机构相关呈报文件中自行引用或按其要求部分或全部引用《法律意见书》的内容，



但贵单位做上述引用时，不得因引用而导致法律上的歧义或曲解。本《法律意见书》出具后，因贵单位的任何修改而导致法律上的歧义或曲解，除非贵单位已书面告知并经本所律师确认，否则本所律师不承担相应的法律责任。

正文

一、项目概述

(一) 项目背景

2025年5月，国家发展改革委正式将“银川空港型国家物流枢纽”纳入国家建设名单，银川在全国物流网络中的战略地位由此获得国家层面确认。枢纽获批后，银川河东国际机场相继取得航空口岸、进境冰鲜及水果指定监管场地、跨境电商综试区核心园区等资质，航空物流通道迅速成型。然而，枢纽内部“空侧强、陆侧弱”的结构性矛盾日益突出：机场15公里辐射范围内缺少规模化、集约化、多式联运的陆港集散分拨设施，航空高时效货物与铁路、公路干线衔接效率偏低，空—铁—公转运平均耗时较同类枢纽高出三成以上，成为制约枢纽功能全面释放的关键瓶颈。

与此相对，银川综合保税区及其毗邻的蒙牛乳业站、保税区站、临港站三大铁路货运节点，已构成“海关特殊监管区+铁路专用线+产业集聚区”的独特组合：综保区围网内仓储集保税物流、跨境电商退货中心仓、期货交割库等功能于一体；三大铁路站点年到发能力合计约500万吨，与包兰铁路、太中银铁路、银西高铁无缝衔接，为空铁、公铁多式联运提供了天然条件。遗憾的是，现有仓储设施布局分散、信息化水平参差不齐，缺少统一的分拨平台，导致货物在机场与铁路货场之间二次装卸比例居高不下，企业物流成本难以有效压缩。

需求端的变化进一步放大了上述短板。银川都市圈的光伏硅、稀

有金属、葡萄酒、枸杞等特色产品航空出口量年均增长逾四分之一，跨境电商出口单量三年翻三番，电商快递日均处理量突破约 200 万件，对“航空干线—铁路干线—区域配送”一体化时效提出更高要求。国务院《关于推动超大特大城市“平急两用”设施建设的指导意见》将银川列为西北重点布局城市，明确要求依托国家物流枢纽嵌入应急物资储备与快速中转功能。

在此背景下，银川陆港集散分拨物流中心项目(综合物流枢纽项目)应运而生：项目依托综保区围网内外存量土地及铁路站点资源，建设集智能化仓储、自动化分拣、空铁公联运、保税与非保税同场作业于一体的综合型陆港分拨平台，推动航空口岸功能前移、铁路干线能力放大、区域配送网络加密。建成后，航空货物空陆转运时间预计压缩 40%，企业综合物流成本降低 12%~15%；应急状态下可在 12 小时内完成 1 万吨民生物资的西北区域快速分拨，成为银川空港型国家物流枢纽由“单一航空节点”向“空陆双向辐射网络”升级的核心抓手，进一步巩固银川在西北地区高效、韧性、智慧物流枢纽中的战略地位。

银川自古即为西北交通要冲，如今铁路、公路网络更加便捷。陆港集散分拨物流中心的建设，将全面整合多种运输方式，实现货物快速中转与分拨，提升区域物流效率，降低物流成本，增强银川对周边地区的辐射带动能力。与此同时，银川市正加快推进产业结构优化升级，把现代服务业作为主攻方向。物流业作为支撑产业发展的基础性、先导性产业，其重要性日益凸显。陆港集散分拨物流中心的建设，将



吸引物流、仓储、配送及相关增值服务加速集聚，形成完整的物流产业链，推动产业结构多元化，提升产业附加值，为经济增长注入新的动力。

综上所述，银川陆港集散分拨物流中心建设既是对国家物流枢纽功能补强的关键举措，也是银川提升区域辐射力、推动产业升级、增强城市韧性的战略支点，其现实意义与紧迫性不言而喻。

（二）项目基本信息及灵武市概况

银川陆港集散分拨物流中心是宁夏回族自治区落实“一带一路”倡议、构建现代物流体系的核心工程，其定位为国家级商贸服务型物流枢纽的核心载体，旨在通过多式联运网络、智能化设施和跨境贸易通道建设，打造西北地区开放型经济的重要引擎。

银川陆港集散分拨物流中心项目（综合物流枢纽项目）通过政策赋能、基础设施升级、产业深度融合三大路径，已成为宁夏乃至西北地区物流网络的关键节点。其多式联运能力、跨境贸易通道和绿色转型实践，不仅支撑了本地产业升级，更在“双循环”格局中发挥了重要作用。尽管面临区域竞争和技术迭代挑战，但通过动态政策调整 and 市场化运营，项目将持续释放效益，助力宁夏建设内陆开放型经济新高地。

本项目建设以宁夏回族自治区银川综合保税区为中心。

本项目所处区域位于灵武市西北部，属低山丘陵和冲积平原过渡地带。东部属于鄂尔多斯台地，西部属于银川平原。地貌形态主要表

现为低山丘陵和冲积平原。

低山丘陵区分布在园区东部地区，由下白垩统砾岩组成，山势平缓，沟谷宽阔，多呈东西向平行展布，山顶呈浑圆状和梁状，最高点海拔 1512m，相对高差 400m。

灵武市平原区是银川平原的一部分，位于银川平原河东东北部，它由洪积斜平原、冲湖积平原和冲积平原组成。洪积斜平原主要分布在平原区东部，由洪积扇群组成，宽 1~3km，由东向西倾斜，地面坡度大于 1/100，切割较轻，其组成物质为洪积砂砾石夹粘砂土，厚度大于 100m。冲湖积平原由 I、II 级阶地组成，由东南向西北倾斜，海拔 1125~1154m，其上沟渠纵横，平畴万亩，为主要农业区。冲积平原由漫滩和黄河冲积扇组成，呈条带状分布，冲积扇属于黄河青铜峡口冲积扇的范畴，面积较小。

（三）项目效益分析

1. 社会效益分析

项目建设对促进农业产业发展，稳定农产品价格，推动农业产业化发展起着积极作用。项目的社会效益明显，意义重大。

项目建设农副产品储存、贸易和中转业务的集中发展容易形成产业集群，吸引相关企业和机构聚集在一起，共享资源、降低成本、提高效率，带动产业向规模化、产业化方向发展。

项目的实施可以为社会提供更多就业机会。项目建成后将为社会



就业提供更多的机会，发挥更大的经济和社会效益。同时也可以帮助无业的贫困人员，给予他们通过自己劳动改善生活现状的机会，促进社会的和谐发展。

本项目的社会效益巨大，各方面对该项目都持支持态度，社会互适性良好。项目的建设有利于提升银川市农副产品销量，提高企业效益，更好地为社会经济发展提供材料供应。项目实施后对促进社会经济发展有促进作用，项目社会评价可行。

2. 经济效益分析

(1) 产业集聚效应

相关企业聚集：物流中心吸引农副产品生产、加工、包装、金融等上下游相关企业聚集。这些企业的聚集形成完整的产业链条，促进产业的协同发展。例如，农副产品的加工企业可利用物流中心的原材料供应和物流配送优势，降低生产成本，提高生产效率。预计可吸引众多相关企业入驻，形成大规模的产业集群。

产业创新发展：产业集群的形成激发企业的创新活力。企业间的技术交流、合作创新和人才流动推动产业升级和创新发展。例如，物流企业可引入先进的物流技术和管理经验，提高物流服务质量和效率；加工企业可研发新的农副产品加工技术和产品，提升产品附加值。

(2) 经济增长动力

直接贡献：物流中心的建设和运营直接带动相关产业的发展，增



加区域内的生产总值。从项目建设期的建筑投资、设备采购，到运营期的货物交易、物流服务等，都为区域经济注入强大的动力。预计每年可为当地贡献显著的 GDP 增量。

间接带动：物流中心的发展间接促进消费、投资和出口的增长。例如，随着物流中心的繁荣，周边的生活消费、商业投资等活动增加；同时，农副产品通过物流中心的贸易功能出口到其他地区，增加出口创汇。这些间接因素共同推动区域经济的快速发展。

（3）就业机会增加

直接就业岗位：物流中心的建设和运营创造大量的直接就业岗位，包括仓储管理、运输调度、设备操作、客户服务、市场营销等。从项目建设阶段的建筑工人，到运营阶段的各类专业技术人员，为不同层次的劳动者提供就业机会。预计可直接带动就业人数众多。

间接就业机会：随着相关企业的聚集和区域经济的繁荣，间接带动上下游产业的就业增长。例如，农副产品的种植、加工企业因市场需求扩大而增加生产规模，从而创造更多的就业岗位；同时，周边的餐饮、住宿、零售等服务业也因物流中心的人流量和物流量增加而扩大规模，吸纳更多的劳动力。

银川陆港集散分拨物流中心的建设将在多方面产生显著的经济效益，不仅为政府带来可观的财政收入，为客户提供优质的服务和业务拓展支持，还将推动区域经济的繁荣发展和产业升级，成为地区经济增长的重要引擎。

3. 可持续效益分析

《“十四五”现代物流发展规划》：对现代物流体系建设进行了顶层设计，提出构建“四横五纵”的物流大通道，银川陆港集散分拨物流中心项目(综合物流枢纽项目)符合国家对物流枢纽建设的布局导向，能够加强银川在新发展格局下的物流大通道建设，提高区域货物运输效率和经济安全性，完善现代物流体系，推动区域产业结构优化和经济可持续发展。

银川陆港集散分拨物流中心项目(综合物流枢纽项目)的实施将使片区农副产品得到有效输出，会提升当地居民收入，社会经济得到更大的发展，因此，本项目的建设将会得到当地居民的积极支持，项目所在地的社会环境、人文条件适应项目的建设与可持续发展。

本项目的建设对行业产业结构调整，增强地区经济整体竞争能力，贯彻科学发展观，发展循环经济，保持经济可持续性发展，构建社会主义和谐社会，为宁夏建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区建设起到了十分积极的促进作用。

(四) 项目资金保障措施

项目建设资金严格按照《财政部关于印发<地方政府债券发行管理办法>的通知》(财库〔2020〕43号)、《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)、《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号进行管理和使用。具体如下：

1. 专项债券资金按照公开、公平、公正和透明的原则专项用于本次债券对应的银川陆港集散分拨物流中心项目(综合物流枢纽项目)；
2. 项目资金应当按照“专项管理、分账核算、专款专用、跟踪问效”的原则，加强银川陆港集散分拨物流中心项目(综合物流枢纽项目)专项债券资金管理，确保资金安全、规范和有效使用；
3. 项目资金的分配和管理，可根据银川陆港集散分拨物流中心项目(综合物流枢纽项目)进展情况适时调整，并报请上级主管部门备案；
4. 专项债券资金纳入地方政府专项债务限额管理。专项债券收入、支出、还本、付息、发行费用等纳入政府性基金预算管理。专项用于银川陆港集散分拨物流中心项目(综合物流枢纽项目)，任何部门、单位和个人不得截留、挤占和挪用。项目收入优先用于偿还专项债券本息。

(五) 项目建设、主管单位

银川陆港集散分拨物流中心项目(综合物流枢纽项目)(以下简称“本项目”)总投资 29,170.00 万元，其中建筑工程费 12,110.12 万元，设备购置费 7,889.96 万元，工程预备费 1,109.79 万元，工程建设其他费用 7,244.64 万元，建设期利息 815.50 万元。建设单位具体情况如下：

项目建设单位：宁夏银创鸿信商贸物流(集团)有限公司

办公地点：宁夏银川市灵武临河镇银川综合保税区办公楼四楼

本所律师认为：宁夏银创鸿信商贸物流(集团)有限公司是依法设立并存续的有限责任公司，其经营范围主要为保税物流中心经营；保税仓库经营；国际道路货物运输；出口监管仓库经营；道路危险货物运输；道路货物运输（不含危险货物）；道路货物运输（网络货运）；海关监管货物仓储服务（不含危险化学品、危险货物）；国营贸易管理货物的进出口；房地产开发经营；餐饮服务；建设工程施工等，可对本项目进行建设。该单位资质符合法律、法规及规范性文件的有关规定。

（六）项目简介

（1）项目建设内容与规模

本项目主要建设规模项目规划用地 95123.15 m²，总建筑面积 29821.04 m²，包括：1. 建设低温仓库 1 栋 5813.40 m²、常温仓库 2 栋共 14108.12 m²、换电站 2 座共 1350 m²，备品备件库 1 栋 6690 m²、消防水泵房 1 栋 725 m²、车辆检测维修车间 1 栋 960 m²及其他配套基础设施；2. 购置新能源电重卡 50 辆、充电桩 88 个、仓储设施设备等。

（2）项目实施期限

项目建设期 11 个月，自 2025 年 10 月至 2026 年 8 月，项目运行期 19 期。

（3）项目进展情况

本项目为新建项目，项目处于建设阶段，目前建设情况：钢结构制

作加工、钢筋加工、场区土方开挖及路床整平、3#仓库基底换填、4#仓库基础施工、备品备件库基坑开挖、大门桁架加固全部完成。

（七）项目审批

本项目已完成备案，项目代码：2501-640902-18-01-589737。

二、项目资金来源及用途、偿债资金来源

（一）项目资金来源

根据贵单位提供的宁夏众和会计师事务所出具的众和服字（2025）088号《银川陆港集散分拨物流中心项目（综合物流枢纽项目）专项债券收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》可见，本项目总投资为29,170.00万元，资金来源为企业自筹、银行贷款、地方政府专项债券等多渠道筹措解决，其中：

1. 企业自筹资金7,670.00万元，占投资总额的26.29%，其中：项目资本金5,834.00万元，占投资总额的20%；

2. 专项债券融资20,000.00万元，占投资总额的68.56%，分两次发行，其中2025年已发行5,600.00万元，占投资总额的19.20%，2026年发行14,400.00元，占投资总额的49.37%。

3. 银行专项贷款1,500.00万元，占投资总额的5.14%。2025年度已收到全额贷款。

债券需求额度20,000.00万元。项目为具有一定收益性的公益类项目，符合申请专项债券的要求。考虑到项目建设规模较大，所需资金较



多，且项目建成后能产生稳定的现金流用于偿还债券本息，为保障项目顺利实施，申请该额度的专项债券具有合理性。

本项目发债期内现金流出共计 95,683.61 万元，其中项目建设支出 28,928.53 万元，经营活动现金流出共计 34,776.72 万元，融资活动现金流出共计 31,978.36 万元。发债期内现金净流量为 16,640.31 万元，可获得较为稳定的现金流量。

本所律师认为，本项目资本金的比例符合相关法律规定。

（二）项目资金用途、偿债资金来源

根据贵单位提供的宁夏众和会计师事务所出具的众和服字（2025）088 号《银川陆港集散分拨物流中心项目（综合物流枢纽项目）专项债券收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，专项债券资金专项用于本次债券对应的银川陆港集散分拨物流中心项目（综合物流枢纽项目）。

本项目在实施过程中，按照预计条件的资金测算平衡结果，项目存续期内可达到的偿债资金覆盖率为 1.51 倍，其中项目总收益 48,377.21 万元，债券本金 20,000.00 万元、债券利息 9,944.00 万元、银行贷款本金 1,500.00 万元、银行贷款利息 534.36 万元，债务融资本息合计 31,978.36 万元。项目收入主要为货物仓储及服务收入、货物运输、停车收入、充电收入及广告位出租收入，预计自 2026 年开始实现收益，2026 年至 2046 年累计实现收入 83,153.93 万元，可满足各年度付息及到期还本需要。项目预期收入能够合理保障偿还融资本金和利息，能实现项目收益和融资自求平衡。因此，本项目具有较好的

偿债能力。

据此，本所律师认为，本次发行债券额度在政府专项债券额度范围内，本次发行债券资金来源、项目资金用途和偿债资金来源合法、合规。

三、项目预期收益与稳定性

根据贵单位提供的宁夏众和会计师事务所出具的众和服字（2025）088号《银川陆港集散分拨物流中心项目（综合物流枢纽项目）专项债券收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》可见，在满足假设条件的前提下，债券存续期内，项目经营活动产生的净现金流量在偿还专项债券本息后仍有结余，项目存续期内可达到的偿债资金覆盖率为1.51倍，项目预期收益与融资可达平衡。

据此，本所律师认为，在宁夏众和会计师事务所对项目收益预测及其所依据的各项假设前提实现的情况下，本次募投项目预期收益可覆盖本期融资本息，资金无法偿还风险较低，满足项目收益和融资自求平衡的要求。

四、中介机构及相关文件

（一）法律机构及法律意见书

1. 基本情况

北京市中闻（银川）律师事务所目前持有宁夏回族自治区司法厅于2019年12月11日核发的统一社会信用代码为



31640000MD0208669Y 的《律师事务所分所执业许可证》，本所系依据中华人民共和国法律依法设立并合法存续的律师事务所，具备担任出具本项目法律意见的资格。

本所指派的两名律师为匡国钰、牛莉，均为持有《律师执业证》的在职律师。

本所及本所指派的律师与发行人均不存在关联关系。

2. 法律意见书

本《法律意见书》已由两名执业律师签字并加盖公章。

本所律师评价：

北京市中闻（银川）律师事务所具备作为本专项债券发行法律顾问机构的主体资质及权限，已经得到了必要的内部批准和授权，且该等批准和授权均合法、有效，各方关于法律顾问权利义务的约定明确、合规。

（二）审计机构及专项评价咨询报告

贵公司委托宁夏众和会计师事务所作为本期债券的审计机构。

1. 基本情况

宁夏众和会计师事务所目前持有贺兰县市场监督管理局于2022年08月29日核发的统一社会信用代码为91640100MA76HMK3XK的《营业执照》。

宁夏众和会计师事务所的基本情况如下：



公司名称	宁夏众和会计师事务所
统一社会信用代码	91640100MA76HMK3XK
住所	贺兰县德胜商住区虹桥南街以西天鹅湖小镇水岸国际B座综合楼8层804室
法定代表人	常瑛
登记状态	存续
企业类型	特殊普通合伙企业
成立日期	2020年4月27日
营业期限	2020年4月27日至2038年4月26日
经营范围	许可项目：注册会计师业务（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）一般经营范围：破产清算服务；财政资金项目预算绩效评价服务；财务咨询；税务服务；咨询策划服务；节能管理服务；企业管理；市场调查（不含涉外调查）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询服务；承接档案服务外包；商务代理代办服务；个人商务服务；商务秘书服务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

2. 专项评价咨询报告

宁夏众和会计师事务所出具的众和服字（2025）088号《银川陆港集散分拨物流中心项目（综合物流枢纽项目）专项债券收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》，认为银川陆港集散分拨物流中心项



目(综合物流枢纽项目)通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式能满足项目的资金需求,是现阶段较优的资金解决方案。

本所律师评价:

经本所律师适当核查,宁夏众和会计师事务所具备作为本专项计划会计师事务所的主体资质及权限,各方关于会计师事务所权利义务约定明确、合规。

五、法律风险及风险控制措施

(一) 法律风险

1. 利率风险

在本次发行专项债券的存续期内,受国民经济总体运行状况、国家宏观经济政策、货币政策、资金供求关系以及国际经济环境变化等多种因素的影响,市场利率存在一定的波动性。债券属于利率敏感性投资品种,市场利率变化将直接影响债券的投资价值。在本次专项债券存续期内,如果未来市场利率发生变化,可能会使投资者实际投资收益水平产生不确定性。

2. 公共政策风险

地方政府发行的专项债券,如果国家针对专项债券发行政策进行调整,可能导致后续债券发行难以实现,进而影响项目后续建设。在全生命周期内,项目收入中涉及到的税费可能受税收政策的调整而发生变化,从而影响整个项目的收益情况。



3. 流动性风险

本次专项债券发行后可以在银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场交易流通，银行间债券市场、上海证券交易所市场和深圳证券交易所市场资金的供需状况及投资者的投资偏好变化可能影响本次发行债券的流动性，在转让时存在无法找到交易对象而存在一定的流动性风险。

4. 项目收益风险

项目收益风险与项目的经营风险密切相关，若项目建成投入运营后的实际收入未能达到预测值，将会影响项目的整体收益，最终影响债券还本付息。另外，项目本身运营过程中的诸多因素，如人力资源成本、维修成本等存在较大变动，在这些支出大幅增加时，会降低项目的偿债能力。

5. 工程风险

工程项目普遍存在工期拖延和发生工程事故的可能性，一旦项目在建设或运营过程中出现工期拖延或发生工程事故，将会影响项目的现金流入，工程投资将增加，最终使得项目的净收益受到严重影响。

6. 外部协作条件风险

工程项目外部协作条件及项目所在地互适程度可能出现问題，如政府规划、交通运输、以及当地居民的配合程度。由于项目可能对当地某些利益群体、组织机构带来负面影响等，故仍然存在外部配套设施没有

如期落实的问题，致使投资项目不能发挥应有效益，从而带来风险。

7. 技术风险

本项目所涉及到的建设方面的技术问题比较简单，但在具体选用一些建筑材料时可以比选的空间较大，如何优化选用会对工程的造价造成较大的影响，从而带来风险。

8. 材料价格风险

工程项目建设材料的市场价格不稳定，影响因素多，质量也参差不齐，任何一种主要材料的大幅波动都会给项目带来巨大的影响，从而带来风险。

9. 合规性风险

专项债项目合法性主要审查项目实施主体和项目审批流程的合法性，包括实施主体是否具备相应资格、具体项目是否取得相关批复文件等。募集资金用途合理性是指债券对应项目所需资金的合理性和真实性，核查是否明显存在不满足募集需求的情况，包括重复募集、超申报项目募集、项目阶段与募集资金用途不匹配等。如果相关合规性不满足，未来面对财政部监管局和审计厅的审查时，政府可能面对程序出问题需要整改和被追责风险。

（二）风险控制措施

1. 选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度；通过选择资信好、技术



可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款），切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

2. 开发经营周期越长，项目建成以后的经济形势就难预测。其次，开发经营周期越长项目建成以后的政治形势越难预测。所以，针对本项目管理处采取提高工作速度、利用法律手段、来保证工作的顺利进行、保证资金的充分供应，这样尽可能避免不必要因素的影响。

3. 通过市场调查，获得尽可能多的信息。获得有关投资环境的市场信息越多，做出的预测就越精确，从而能进行正确的科学决策，包括投资项目选择、区位的选择、时机的选择、融资的选择等等。这样就能把不确定性降低到最低限度，较好的控制投资过程中的风险。

4. 按照《预算法》和《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》，宁夏回族自治区将进一步规范政府性债务管理，确保全区债务规模与经济发展水平相适应，债务规模适中，风险可控。通过健全完善政府债务风险防控机制、规范地方政府举债行为、严格筛选债券使用项目、实施债务限额管理、积极化解存量债务等方式防范上述风险。

5. 本项目的建设要制定好符合广大人民群众普遍接受的建设规划，并严格按照这个规划进行设计、建设，同时协调好项目建设有关各方，才能避免外部协助条件带来的风险。

6. 加强与规划设计单位的沟通，充分落实和评审施工单位的施工方案，同时对于一些用量大的可供选择的设备和建材做好招标比选工作，



以避免选材不当带来的技术风险。

六、结论性法律意见

根据以上内容，本所律师认为：

（一）本项目的建设单位为有限责任公司，能独立承担民事责任，且未被列入经营异常名录；

（二）本项目已取得《宁夏回族自治区企业投资项目备案证》，完成了项目备案。

（三）本项目的资金来源渠道包括企业自筹及地方政府专项债券等多渠道筹措解决。

（四）募投项目募集的资金用于银川陆港集散分拨物流中心项目（综合物流枢纽项目）建设，本期债券偿债的项目预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息，能实现项目收益和融资自求平衡。

（五）本次发行债券额度在政府专项债券额度范围内，本次发行债券资金来源、项目资本金比例和资金用途合法、合规。

（六）在宁夏银创鸿信商贸物流（集团）有限公司提供的宁夏众和会计师事务所出具的《银川陆港集散分拨物流中心项目（综合物流枢纽项目）专项债券收益与融资自求平衡财务评估咨询报告》对项目收益预测及其所依据的各项假设前提实现的情况下，本次募投项目预期收益可覆盖融资的本息，资金无法偿还风险较低，满足项目收益和融资自求平衡的要求，符合相关法律法规规章及规范性文件的要求。



求。

（七）为本期债券发行提供服务的法律服务机构具备相应的从业资质。

本《法律意见书》正本一式五份，本《法律意见书》经本所经办律师签字并加盖本所公章后生效。



（此页无正文，为《北京市中闻（银川）律师事务所关于银川陆港集散分拨物流中心项目（综合物流枢纽项目）专项债券项目实施方案之法律意见书》之签署页）

北京市中闻（银川）律师事务所

经办律师：王同松

经办律师：牛莉

2026 年 5 月