

2025 年安康市恒口示范区  
安康市恒河水库工程  
专项债券实施方案

法律意见书

陕西迎旭律师事务所

2025 年 11 月



**陕西迎旭律师事务所**

**关于安康市恒河水库工程**

**专项债券实施方案**

**法律意见书**

陕迎字（2025）第 028 号

根据《中华人民共和国预算法》（以下简称《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 号文）、财政部《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43 号文）、《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88 号文）、《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）、《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 号文）、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）、财政部《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）、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）、《关于进一步加强财政专项资金管理和改革的意见》（陕政发〔2013〕4 号文）、《陕西省人民政府关于印发陕西省政府性债务风险应急处置预案的通知》（陕财办〔2016〕172 号）和《陕西省财政厅关于印发〈陕西省地方政府项目收益与融资自求平衡专项债券管理暂行办法〉的通知》（陕财办预〔2018〕11 号文）等法律法规及规范性文件的有关规定，陕西迎旭律师事务所（以下简称“本所”）针对安康市恒河水库工程专项债券（以下简称“本次专项债券”），按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，就本次专项债券发行，出具本法律意见书。

本法律意见书由两部分组成，分别为第一部分引言及第二部分正文。

## 目录

第一部分 引言 .....	2
释义: .....	2
声明: .....	3
第二部分 正文 .....	4
第一章 本次发行 .....	4
第二章 本次发行对应的投资项目 .....	4
一、项目概算总投资表 .....	4
二、项目基本情况 .....	5
第三章 项目融资与收益平衡 .....	11
一、项目总投资 .....	11
二、资金筹措原则 .....	11
三、资金筹措渠道及资金来源 .....	12
四、债券发行计划 .....	12
五、偿还资金来源 .....	12
六、项目收益与融资平衡情况 .....	14
第四章 发行文件及有关机构 .....	14
第五章 项目风险及应对措施 .....	15
一、影响项目收益和融资平衡结果的风险因素 .....	15
二、主要风险控制措施 .....	17
第六章 结论性意见 .....	19

## 第一部分 引言

### 释义：

本法律意见书中，除非文意另有所指，下列词语具有以下含义

本所	指	陕西迎旭律师事务所
发行人	指	陕西省人民政府
项目主管部门	指	安康市恒口示范区管理委员会
项目实施单位	指	安康市恒口示范区投资发展集团有限公司
本项目	指	安康市恒河水库工程
《实施方案》	指	《2025 年安康市恒口示范区安康市恒河水库工程专项债券实施方案》
《专项评价报告》	指	陕西方悦会计师事务所有限责任公司出具的《2025 年安康市恒河水库工程专项债券实施方案专项评价报告》
本《法律意见书》	指	本所为本项目债券发行出具的《陕西迎旭律师事务所关于安康市恒河水库工程专项债券实施方案法律意见书》
《预算法》	指	《中华人民共和国预算法》
国发〔2014〕43 号文	指	《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》
财库〔2020〕43 号文	指	财政部《地方政府债券发行管理办法》
厅字〔2019〕33 号	指	《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》
财预〔2015〕225 号文	指	《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》
国办函〔2016〕88 号文	指	《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》
财预〔2016〕155 号文	指	《地方政府专项债务预算管理办法》
财预〔2017〕89 号文	指	《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〔2020〕94 号	指	《财政部关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》

财库〔2020〕36号	指	《财政部关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》
陕政发〔2013〕4号文	指	《关于进一步加强财政专项资金管理和改革的意见》
陕财办〔2016〕172号	指	《陕西省人民政府关于印发陕西省政府性债务风险应急处置预案的通知》
陕财办预〔2018〕11号文	指	《陕西省财政厅关于印发〈陕西省地方政府项目收益与融资自求平衡专项债券管理暂行办法〉的通知》

## 声明：

为出具本法律意见书，本所作如下声明：

1. 本法律意见书仅依据截止其出具日中国大陆地区现时有效的法律、法规、规章及规范性法律文件的规定而出具；
2. 本法律意见书仅依据截止其出具日之前已经发生或存在的事实及提供的文件资料之相关信息而出具；
3. 本所不承诺在本法律意见书出具日之后因客观情况或法律及其解释的变更等因素对本法律意见书所产生的影响，不明示或暗示任何超越法律的观点和意见；
4. 本法律意见书仅就与安康市恒河水库工程有关的法律问题发表意见，不对会计、审计、资产评估等专业事项发表意见；
5. 对于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，本所律师依赖于有关政府部门、公司等出具的证明文件出具意见书。
6. 本所同意将该法律意见书作为本次债券发行必备的法律文件随其他材料一同公开披露，并承担相应的法律责任。
7. 本法律意见书仅供发行人为申请发行本次专项债券之目的使用，未经本所书面同意，不得用作其他任何目的。

## 第二部分 正文

### 第一章 本次发行

根据《实施方案》，本次专项债券的发行情况如下：

项目	安康市恒河水库工程
发行人	陕西省人民政府
项目业主	安康市恒口示范区投资发展集团有限公司
发行金额	90,000.00 万元
发行期限	30 年
付息方式	利息按每半年支付一次
还本方式	本金到期一次性偿还
募资用途	专项用于安康市恒河水库工程
还款来源	本项目收入主要来源于供水收入
发行依据	《中华人民共和国预算法》、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 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）规定、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）、《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88 号）、《陕西省人民政府关于印发陕西省政府性债务风险应急处置预案的通知》（陕财办〔2016〕172 号）

### 第二章 本次发行对应的投资项目

本次申报发行专项债券对应安康市恒河水库工程。

#### 一、项目概算总投资表

#### 项目总投资估算表

单位：万元

序号	项目名称	投资估算额
1	工程部分投资费用	149,227.88
2	专项投资费用	100,093.20
3	预备费	8,932.42
4	建设期利息	6,946.50
	债券利息	4,090.50
	贷款利息	2,856.00
5	项目总投资	265,200.00

## 二、项目基本情况

	项目名称	安康市恒河水库工程
项目概况	项目概述	<p>(一) 工程任务、规模和设计标准。</p> <p>恒河水库工程任务是城镇生活和工业供水、农业灌溉供水、改善月河生态环境，兼有防洪等综合利用。城镇生活和工业供水范围为恒口示范区、五里工业集中区，供水保证率为 95%，破坏深度不大于 30%；农业灌溉供水对象为恒惠渠灌区，水库与下游恒惠渠渠首联合运用，使灌溉供水保证率不小于 75%，破坏深度不大于 40%；月河生态补水目标断面为月河长枪铺水文站，按该断面年内不同时段所需基本生态流量 2.97 立方米每秒(10 月—次年 3 月)和 8.91 立方米每秒(4 月-9 月)确定水库生态补水任务，生态供水保证率不小于 75%；防洪保护范围为恒河下游恒口示范区，将恒河段防洪标准由 30 年一遇提高为 50 年一遇。工程设计基准年为 2021 年，设计水平年为 2035 年。</p> <p>水库正常蓄水位 416 米，死水位 367 米，洪水调节从正常蓄水位起调，防洪高水位 417.16 米，设计洪水位 417.5 米，校核洪水位 418.23 米；水库总库容 8890 万立方米，其中兴利库容 7600.6 万立方米，调洪库容 831.4 万立方米(含防洪库容 429 万立方米)，死库容 458 万立方米。水库多年平均城镇生活、工业供水 6949.02 万立方米，供水保证率达到 95.36%；多年平均农业灌溉供水 1194.42 万立方米，其中增供灌溉水</p>

		<p>量 124.42 万立方米灌溉供水保证率提高到 76.92%；多年平均补充月河生态水量 1956.41 万立方米，生态供水保证率达到 76.9%。</p> <p>恒河水库工程为 III 等中型水利工程，大坝、供水系统等主要建筑物按 3 级设计；大坝设计洪水标准为 100 年一遇（洪峰流量 2130 立方米每秒、72 小时洪量 13900 万立方米），校核洪水标准为 1000 年一遇（洪峰流量 3220 立方米每秒、72 小时洪量 19600 万立方米）；供水系统闸室设计洪水标准为 30 年一遇，校核洪水标准为 100 年一遇；护坦等消能防冲建筑物设计洪水标准为 30 年一遇。工程合理使用年限为 50 年，永久性建筑物使用年限为 50 年，阀门合理使用年限为 30 年。</p> <p>（二）工程布置和主要建筑物</p> <p>恒河水库坝址位于安康市汉滨区境内月河支流恒河下游华洲村附近，距恒口镇约 15 千米，距安康市约 27 千米，控制流域面积 883 平方千米，多年平均径流量 2.9 亿立方米，多年平均输沙量 84.8 万吨。水库枢纽由拦河坝、泄洪建筑物、供水系统建筑物组成，拦河坝采用中坝址下坝线方案，泄洪建筑物在河床坝段布设 3 个泄洪表孔和 1 个泄洪排沙底孔，供水系统布置于左岸。</p> <p>（1）拦河坝</p> <p>拦河坝为碾压混凝土重力坝，坝顶高程 420 米，最大坝高 92 米，坝顶长 692 米，坝顶宽 7.5 米，最大坝底宽 75.6 米。上游坝面 367 米高程以上垂直，以下坡比为 1:0.2；下游坝面左岸挡水坝段 408.4 米高程以上垂直、以下坡比为 1:0.75，右岸挡水坝段 409 米高程以上垂直、以下坡比为 1:0.8。在河床中部偏右岸布设泄洪表孔坝段，向左依次布设底孔、取水和电梯井坝段；坝体内上游侧分别在高程 329 米、367 米、395 米处设置 3 层水平廊道，并设竖向排水管与廊道连通。</p>
--	--	--



		<p>坝基全断面作固结灌浆、帷幕灌浆处理，岸坡段作接触灌浆处理。</p> <p>下阶段结合施工地质工作和灌浆试验成果，进一步优化坝基处理方案，研究利用坝基开挖料的可行性。</p> <p>(2) 泄洪建筑物</p> <p>泄洪表孔布置在河床中部偏右岸坝段，共设 3 孔，单孔尺寸 8 米 x10 米(宽 x 高)，堰顶高程 406 米，堰面采用 WES 曲线，最大(校核)泄洪流量 1970.4 立方米每秒，出口采用挑流消能。堰顶设一扇 8 米 x10.7 米(宽 x 高)叠梁检修闸门，3 孔共用，采用坝顶门机与自动抓梁配合启闭;每孔各设一扇 8 米 x11.4 米(宽 x 高)弧形工作闸门，采用液压式启闭机启闭。</p> <p>泄洪排沙底孔布置于泄洪表孔左侧坝段，进口底板高程 350 米，孔口尺寸 5 米 x6 米(宽 x 高)，最大(校核)泄洪流量 894.3 立方米每秒，出口采用挑流消能，进口设 1 扇 5 米 x6.5 米(宽 x 高)平面事故检修闸门，采用坝顶固定卷扬式启闭机启闭;出口设 1 扇 5 米 x6 米(宽 x 高)弧形工作闸门，采用液压式启闭机启闭。</p> <p>下阶段结合水工模型试验，优化消能工设计以降低泄洪对消能区岸坡冲(淘)刷影响，优化消能区防护设计，研究取消坝下游格宾石笼护底的可行性;复核底孔闸墩结构强度计算成果。</p> <p>(3) 供水系统建筑物</p> <p>供水系统由进水口、引水洞、阀室以及分流池、供水渠、放(退)水渠组成。进水口布置于泄洪排沙底孔左侧坝段，设计取水流量 13.62 立方米每秒，进口底板高程 360 米，孔口尺寸 3.4 米 x3.4 米(宽 x 高)，设一扇 5 米 x60 米(宽 x 高)通高拦污栅、一扇 5 米 x51 米(宽 x 高)叠梁隔水闸门和一扇 3.4 米 x3.4 米(宽 x 高)平面事故闸门，通高拦污栅和叠梁隔水闸门采用台车式启闭机启闭，事故闸门采用固定卷扬式启闭机启</p>
--	--	---

	<p>闭。引水洞全长 416.6 米，包括坝内埋管段、坝后背管段、明管段、引水隧洞段、压力管道及岔支管段。坝内埋管、坝后背管以及明管段全长 123.16 米，钢管直径 3.4 米;引水隧洞段长 251.49 米，圆型断面直径 3.4 米，采用钢筋混凝土衬砌，经压力钢管及 3 条岔支管与阀室调流调压阀连接。</p> <p>阀室以及分流池、供水渠、放(退)水渠顺河向布置于坝后河道左岸。阀室布置设备间与安装间，上部为单层钢筋混凝土排架结构，设备间地面高程 332.66 米，安装两台 DN1.2 米和一台 DN1.4 米的调流调压阀。分流池紧邻阀室顺向布置，为钢筋混凝土箱型结构，净长 38.6 米，净宽 12.2 米，底板高程 332.66 米，顶板高程 345 米。分流池下游端并行布置供水渠道和放(退)水渠道，供水渠道设计流量 4.82 立方米每秒(生活和工业供水 2.9 立方米每秒、农业灌溉供水 1.92 立方米每秒)，进口底板高程 338.89 米，孔口尺寸 2.5 米 x2.5 米(宽 x 高)，后接 200 米箱型暗涵;放(退)水渠道设计流量 8.8 立方米每秒(充蓄恒惠渠渠首库容 1.88 立方米每秒、月河生态补水 6.92 立方米每秒)，进口底板高程 340.02 米，孔口尺寸 3 米 x2.5 米(宽 x 高)，后接箱型暗涵放水至河道。</p> <p>(三) 建设征地与移民安置</p> <p>工程建设征地涉及安康市汉滨区大河镇关坝村、关坪村、先锋社区、小双溪村、大河社区及恒口示范区恒口镇华洲村、恒大村共 7 个行政村(社区)。</p> <p>(1) 建设征地范围。水库淹没区农村移民迁移线采用水库正常蓄水位 416 米加 1 米安全超高的水平线与 30 年一遇洪水回水线组成的外包线，耕地、园地征收线采用水库正常蓄水位加 1 米安全超高的水平线与 5 年一遇洪水回水线组成的外包线，林地征收线采用水库正常蓄水位。工程建设区征地范围根据工程总体布置和施工组织设计确定。</p> <p>(2) 主要实物指标。本阶段建设征地实物调查成果主要</p>
--	--

		<p>指标为:建设征地总面积 7527.7 亩, 包括水库淹没影响区 5611.61 亩(耕地 1947.65 亩、园地 26.09 亩、林地 2183.88 亩、其他 1453.99 亩);枢纽工程建设区 1916.09 亩,其中永久占地 1334.14 亩(耕地 507.89 亩、园地 14.96 亩、林地 666.75 亩、其他 144.54 亩), 临时占地 581.95 亩(耕地 32.41 亩、园地 0.22 亩、林地 520.45 亩、草地 2.63 亩、其他 26.24 亩)。影响农村人口 459 户 1592 人, 农村各类房屋面积 11.04 万平方米, 零星树木 22416 株, 以及部分农村集体财产;影响专业项目包括三级公路 2.9 千米、四级公路 5.75 千米、村内道路 25.52 千米、桥梁 4 座, 10 千伏输电线路 4 千米、360 伏输电线路 27.3 千米、变压器 10 座, 通信广电线路 86.9 千米, 小型工商企业 2 个, 省级文物保护单位 1 处(汉王坪遗址)及一般文物点 8 处。</p> <p>3.农村移民安置。移民安置规划设计基准年为 2018 年, 规划设计水平年枢纽工程建设区为 2024 年、水库淹没影响区为 2027 年。规划设计水平年搬迁安置人口 1639 人, 其中在关坝村、关坪村 1 组、关坪村 6 组安置点集中安置 607 人, 分散安置 413 人, 自主安置 619 人;生产安置人口 2036 人, 其中货币补偿安置 1410 人, 有土安置 626 人。</p>
	项目投资情况	<p>项目总投资 265,200.00 万元, 资金来源为项目资本金 80,800.00 万元, 占总投资的 30.47%; 申请发行专项债券 90,000.00 万元, 占项目总投的比例为 33.94%; 银行贷款 94,400.00 万元, 占总投资的 35.60%。(注: 筹措的资金以实际到位为准)。</p>
	项目实施情况	<p>本项目建设工期为 42 个月, 于 2024 年 7 月开工建设, 计划于 2027 年 12 月完工投入使用。</p>
	立项与批复等相关文件	<p>1.《陕西省发展和改革委员会关于安康市恒河水库工程可行性研究报告的批复》(陕发改农经[2022]1851 号)</p> <p>2.《陕西省发展和改革委员会关于安康市恒河水库工程初</p>

		<p>步设计的批复》（陕发改农经[2024]906 号）</p> <p>3.《水土保持方案审批准予行政许可决定书》（陕水许决[2022]127 号）</p> <p>4.《国家文物局关于省级文物保护单位汉王坪遗址保护范围内陕西省安康市恒河水库工程意见的函》（文物保函[2021]1271 号）</p> <p>5.《土地预审和可研用地差异情况说明》</p> <p>6.《陕西省国土资源规划研究院关于“安康市恒河水库工程专家实地踏勘和论证意见”》（陕国土资院发(2019)25 号）</p> <p>7.《地质灾害危险性评估单位资质和评估项目备案登记表》（国土地灾评备 2018 年 01 号）</p> <p>8.《安康市恒河水库工程项目选址意见书》（规意字(2019)6 号）</p> <p>9.《安康市生态环境局关于陕西省安康市恒河水库工程项目环境影响报告书的批复》（安环函[2022]403 号）</p> <p>10.《陕西省水利厅关于签署陕西省安康市恒河水库工程建设规划同意书的决定》（陕水许决[2021]20 号）</p> <p>11.《安康市发展和改革委员会关于安康市月河流域水资源配置规划的批复》（陕水许决[2021]20 号）</p> <p>12.安康市恒河水库工程社会稳定风险评估备案登记表</p> <p>13.安康市恒口示范区管理委员会关于《安康市恒河水库工程招标实施方案》的报告（安恒管函[2022]82 号）</p> <p>14.总承包招标资格预审公告</p> <p>15.总承包招标结果公示</p> <p>16.中标通知书</p> <p>17.总承包合同</p> <p>18.监理合同</p> <p>19.单位工程开工批复（陕西江河[2023]单开工 01 号、陕西江河[2023]单开工 02 号）</p>
--	--	---

		20.中国农业发展银行安康市分行-安康市恒河水库工程项目贷款意向函
项目业主	基本情况	<p>项目业主：安康市恒口示范区投资发展集团有限公司，2012年09月20日成立，注册资本为10亿元人民币，单位类型为有限责任公司（国有控股）。</p> <p>经营范围包括政府授权的土地统征、储备、开发经营和开发整理；城市空间资源的经营开发；承担示范区基础设施和公益性项目建设、管理和维护；建筑安装及环境工程的施工；房地产开发经营。（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）</p> <p>安康市恒口示范区投资发展集团有限公司，单位类型为国有控股公司，隶属恒口示范区管理委员会管理。</p>
	结论性意见	<p>综上，本所经办律师认为，该项目业主安康市恒口示范区投资发展集团有限公司，为依法设立的国有控股公司，并存续至今，不存在依据法律、法规、规范性文件应当终止、撤销或解散的情形，具备主管本项目的资格。</p>

### 第三章 项目融资与收益平衡

#### 一、项目总投资

项目总投资 265,200.00 万元，其中工程部分投资费用 149,227.88 万元，专项投资费用 100,093.20 万元，预备费 8,932.42 万元，建设期利息 6,946.50 万元。

#### 二、资金筹措原则

（1）满足生产经营需要。满足项目实施及生产经营的需要，筹资规模适度。综合考虑项目目前的资产、负债以及运营情况，合理筹措资金，保证项目顺利实施。

（2）遵守规章制度。严格遵守国家法律法规，合法筹措资金。筹措资金严格遵守国家有关方针、政策和制度，认真执行资金筹集、使用、归还的程序，严格履行各类合同条款，并在资金筹措的实践过程中，不断完善各项管理制度。

（3）资金成本最低原则。考虑成本效益原则，讲求经济效益。资金筹措不仅要满足

项目建设的需要，也要讲求经济效益，综合考虑利息率，利润率，各类资金来源比例，财务风险等因素，以提高资金的使用效果。

### 三、资金筹措渠道及资金来源

项目需筹措资金 265,200.00 万元。资金来源为项目资本金 80,800.00 万元，占总投资的 30.47%；申请发行专项债券 90,000.00 万元，占项目总投资的比例为 33.94%；银行贷款 94,400.00 万元，占总投资的 35.60%。（注：筹措的资金以实际到位为准）。

### 四、债券发行计划

本项目计划发行专项债券 90,000.00 万元，债券票面利率 3%，债券发行期限为 30 年。其中计划于 2025 年发行 30,900.00 万元，2026 年发行 45,000.00 万元，2027 年发行 14,100.00 万元，债券发行计划见下表：

债券发行计划表

发行年份	发行额度（万元）	发行期限
2025 年	30,900.00	30 年期
2026 年	45,000.00	30 年期
2027 年	14,100.00	30 年期
合计	90,000.00	

### 五、偿还资金来源

项目收入主要为供水收入，属于经营性收入，项目营业收入含税收入合计 569,631.68 万元。

工程达产后多年平均供水水量 10099.85 万 m<sup>3</sup>，按供水水价 2 元/m<sup>3</sup>。根据施工进度计划，综合考虑受水区的用水需求及现有水源的供水能力，考虑工程进度、地方配套资金情况等因素，运行期第一年达产率 80%，第二年达产率 85%，第三年达产率 90%，第四年及以后年度达产率 95%测算。

则项目债券存续期内，供水收入合计为 569,631.68 万元。

## 收入测算表

单位：万元

项目	业务活动收入合计	供水收入	供水量（万 m <sup>3</sup> ）	水价（元/m <sup>3</sup> ）	达产率
合计	569,631.68	569,631.68			
2028 年	16,159.76	16,159.76	10,099.85	2	80%
2029 年	17,169.75	17,169.75	10,099.85	2	85%
2030 年	18,179.73	18,179.73	10,099.85	2	90%
2031 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2032 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2033 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2034 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2035 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2036 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2037 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2038 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2039 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2040 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2041 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2042 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2043 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2044 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2045 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2046 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2047 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2048 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2049 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2050 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2051 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2052 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2053 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2054 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2055 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2056 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%
2057 年	19,189.72	19,189.72	10,099.85	2	95%

根据《实施方案》，按照项目预期收入和预期支出测算，本项目在存续期间能够产生持续稳定的净现金流。在项目存续期内各年度收入预测金额大于年度净现金流。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倍数为 1.65 倍，还本付息资金有充分保障。

## 六、项目收益与融资平衡情况

陕西方悦会计师事务所有限公司针对本次债券发行出具了《专项评价报告》，《专项评价报告》认为：“在满足本报告各项假设条件的情况下，本次拟发行的专项债券可以为该项目建设提供充足的资金支持，保证安康市恒河水库工程按照计划顺利实施。持续稳定的业务活动现金流入能够充分满足项目的还本付息要求，我们未注意到安康市恒河水库工程在债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情形。”

综上所述，本所律师认为，本项目申请专项债券资金占总投资的比例，符合我国专项债券法律法规规章及有关政策文件对项目资本金比例的规定，项目在满足本报告各项假设条件的情况下有持续稳定的业务活动现金流入，能够充分满足项目的还本付息要求并有一定收益，符合项目收益专项债券对项目收益与融资自求平衡的要求。

## 第四章 发行文件及有关机构

### 一、信息披露文件

根据《实施方案》，本次专项债券发行的基本情况如下：

债券名称	安康市恒河水库工程
发行人	陕西省人民政府
发行场所	全国银行间债券市场或证券交易所债券市场发行
发行品种	记账式固定利率附息债
债券期限	30 年
发行金额	90,000.00 万元
债券利率	3%
付息方式	利息按每半年支付一次
还本方式	本金到期一次性偿还

《实施方案》包含了项目基本情况、项目投资估算及资金筹措方案、项目预期收益、成本及融资平衡情况、项目风险评估及控制措施、债券发行方案（包括发行依据、发行计划、发行场所、品种和数量、时间安排、上市安排、兑付安排及发行费用、招投标情况、分销情况、发行款缴纳）等主要内容。

经核查，本所经办律师认为：《实施方案》内容明确具体，《实施方案》在重大法律



事项上不存在虚假记载、误导性陈述、对本次专项债券发行的安排等合法合规。

## 二、专项评价报告

本次专项债券发行的财务评价机构为陕西方悦会计师事务所有限公司，现持有统一社会信用代码为91610131MAB0HK1N9E的《营业执照》及证书序号为0006692、编号为61010197的《会计师事务所执业证书》。

陕西方悦会计师事务所有限公司就本次发行出具了《2025年安康市恒河水库工程专项债券实施方案专项评价报告》（陕方悦咨字【2025】042号）。《专项评价报告》认为，在项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的安康市恒河水库工程预期净收入能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

经核查，本所经办律师认为：陕西方悦会计师事务所有限公司是在中国境内依法设立并合法存续的审计评估机构，与发行人、项目业主之间不存在关联关系，具备为本次专项债券发行进行审计评估的合法资格。

## 三、法律意见书

本次专项债券发行的法律顾问为陕西迎旭律师事务所，现持有2009年12月9日陕西省司法厅核发的统一社会信用代码为31610000575052258T的《律师事务所执业许可证》。

本所指派的赵明海、涂俊律师均持有《中华人民共和国律师执业证》，且均通过了2025年度年检，有效期至2026年5月31日。

经核查，本所及经办律师与项目业主不存在关联关系，具备为本次专项债券发行提供专业法律服务的合法资格。

# 第五章 项目风险及应对措施

## 一、影响项目收益和融资平衡结果的风险因素

### 1.工期变化产生的风险

拖延项目工期的因素非常多，如勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目业主的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理水平的等等。项目建设期每年的利息额较大，如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项

目净收益减少。

## **2.项目投资的变化产生的风险**

本项目总投资的核算是根据工程可行性研究报告的报批稿得出，市政府主管部门批复后可能会有小幅度的变动，影响资金项目资本金投入和发债计划安排。

## **3.工程事故产生的风险**

工程事故是在施工阶段一些难以预测的地质情况或施工不当、管理不善引起的，国内多个城市的城市建设项目在施工中发生的事故都造成了较大的影响和损失，应当在工程事故防范上引起足够的重视。事故会引起工程延期、人员伤亡、投资增加等，使项目净收益减少。

## **4.收入变动风险**

收入变动风险是指承办单位完成年度预测收入的不确定性带来的风险。税收政策的变动等，影响项目收入，导致偿债能力减弱。

## **5.后期运行管理风险**

本项目建成后，如果达到预计规模，可带来较好效益；如果达不到预计的规模数量，将影响运行期收入预测的水平，给项目经济收益带来风险。

## **6.自然风险**

自然风险是指由于自然因素的不定性对公共配套建筑的生产过程和经营造成的影响，以及对其他建筑物产生的直接破坏，从而对经营者造成经济上的损失。自然风险因素主要包括：火灾风险、洪水风险。

## **7.政策风险**

政策风险是指由于政策的潜在变化给经营者带来各种不同形式的经济损失。政府的政策对商业价值的影响是全局性的，因而，由于政策的变化而带来的风险将对市场产生重大的影响。所以，应该密切关注该地政策的变化趋势，以便及时处理由此而引发的风险。政策风险因素又可分为以下几类：政治环境风险、经济体制改革风险、土地使用制度改革风险、金融政策改革风险、环保政策变化风险、建筑安全条例变化风险、审批手续过程风险、法律风险。

## **8.项目管理风险**

项目管理风险指从项目的投资决策开始到项目结束的全过程进行的计划、组织、指挥、协调、控制和评价、实现项目目标的整个过程中可能存在的风险。本项目主要体现在对项

目的设计、施工、运营等的管理不到位而引发的工期拖延、投资增加、收益降低等风险。

## **9.社会风险**

社会风险因素主要是指由于人文社会环境因素的变化对建筑的影响，从而给从事经营的投资者带来损失的可能性。社会风险因素主要包括城市规划风险、区域发展风险、公众干预风险、治安风险。

## **10.利率波动风险**

在本政府专项债券存续期内，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。

## **二、主要风险控制措施**

1. 由政府职能部门做好项目规划用地的预留工作，减少工程实施难度，从而减少工程投资。项目实施单位应加大管理力度，提升管理水平。根据项目情况，选择有资质、有经验的咨询单位及施工单位，确保各阶段工作科学高效实施。勘察设计单位应保证项目前期勘察数据符合国家相关标准规范，施工单位应制定完备合理的施工方案及施工计划，严格按施工进度计划实施，不得无故拖延工期。

2. 深化各阶段设计方案，强化地质勘探工作，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程而增加投资。

3. 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。

加强监理单位的监督督导作用，根据法律法规、工程建设标准、勘察设计文件及合同，在施工阶段对建设工程质量、造价、进度进行控制，对合同、信息进行管理，确保工程建设质量和安全，避免工程事故，提高工程建设水平，充分发挥投资效益，可以达到抵御风险的目的。

4. 通过调查，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。这样就能较为合理的预测项目的收入和支出，对其可能预见到的风险提

前做好应对，把不确定性降低到最低限度，较好的控制因收入和支出变动造成的风险。

5. 加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金的浪费，保证还本付息资金。在项目存续期间，将项目的还本付息资金纳入项目综合预算管理，列为优先支付专项预算项目，以确保按时支付本息。

6. 在价格方面尽量以国家宏观调控的市场价格为依据，以项目区的总体规划、项目区的配套设施以及周边的情况，制定合理的价格。同时积极配合当地政府部门，做好项目经营工作，保证经营收益长期稳定。

7. 提高项目建设和运营过程中的管控，加强灾害防范意识，尽可能的避免可能出现的自然灾害现象。

8. 按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。如确实出现收入无法按时实现的情况，按照《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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。可按此规定发行专项债券先行偿还。

9. 良好的项目管理是项目运营成功的重要的保证。从投资开发来看，项目全过程的投资、进度和质量是重点。工程设计方案应贯彻“以人为本”的理念，吸取国内外成功经营理念和优秀的管理模式，提高服务水平为将来运营的优质服务创造良好的硬件，聘请有经验的专家进行指导是非常必要的，可以有效地减少经营费用、提高收益水平，进而降低并控制风险。

10. 深入了解当地相关发展规划，确保项目选址符合规划要求。积极筹措项目所需资金，确保资金及时到位。加强与当地政府各部门联系，了解相关政策信息；积极宣传相关政策精神，做好安全防护工作，避免引发社会风险。

11. 为控制项目融资平衡风险，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，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

## 第六章 结论性意见

综上所述，本所经办律师认为：

1. 本次专项债券发行编制的《实施方案》已披露本次债券主要发行要素，《实施方案》及相关发行文件在有关重大法律事项上不存在虚假记载、误导性陈述而引致重大障碍的法律事项或潜在法律风险。

2. 本项目业主安康市恒口示范区投资发展集团有限公司系依法设立、合法存续的事业单位，具备主管本次专项债券对应投资项目的主体资格。

3. 本次专项债券对应的 2025 年安康市恒口示范区安康市恒河水库工程，符合国家相关产业政策，现有审批手续符合法律法规的要求，且将按照法律法规持续完善后续程序，并推进开发建设工作，募集资金用于项目建设，符合财库〔2020〕43 号文等相关规定要求。

4. 本次专项债券由陕西省人民政府作为发行人，具体发行工作由安康市恒口示范区投资发展集团有限公司负责，陕西省政府依法承担专项债券的发行、管理及还本付息责任，符合财预〔2016〕155 号文等相关规定要求。

5. 本次专项债券具有偿还计划和稳定的资金偿还来源，符合财预〔2016〕155 号文的相关规定；偿债保障措施符合财库〔2020〕43 号文的相关规定，满足项目收益与融资自求平衡的要求。

6. 为本次专项债券发行提供服务的财务评价机构、法律顾问机构均具备相应的从业资质。

本法律意见书一式肆份，经本所承办律师签字并加盖本所公章后生效。

（以下无正文）

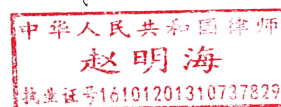
（此页无正文，为《2025 年安康市恒口示范区安康市恒河水库工程专项债券实施方案法律意见书》的签章页）

陕西迎旭律师事务所



负责人： 马军胜

承办律师：



承办律师：



2025 年 11 月 13 日

# 律师事务所执业许可证

统一社会信用代码: 31610000575052258T

陕西迎旭

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:

陕西省司法厅

发证日期:

2009 年 12 月 09 日

No. 70085326

中华人民共和国司法部监制

# 律 师 事 务 所 执 业 许 可 证

( 副 本 )

统一社会信用代码:31610000575052258T

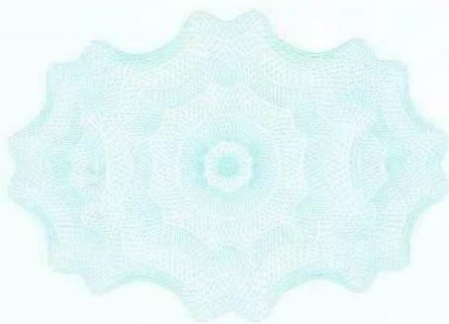
陕西迎旭

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:

发证日期: 2009 年 12 月 09 日





律师事务所登记事项（一）

名 称	陕西迎旭律师事务所
住 所	陕西省西安市户县人民路御苑新城5号楼E座10321、10324室
负 责 人	马军胜
组织形式	普通合伙
设立资产	10万元
主管机关	户县司法局
批准文号	陕司律字(2001)93号
批准日期	2001-09-04

律师事务所登记事项（二）

马军胜 刘选民 王美月	邢富民 杨东峰 徐德宪
合 伙 人	

执业机构 陕西迎旭律师事务所

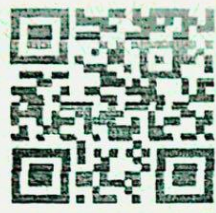
执业证类别 专职律师

执业证号 16101201310737829

法律职业资格  
或律师资格证号 C20106210210195

发证机关 陕西省司法厅

发证日期 2020年 09月 19日



持证人 赵明海

性别 男

身份证号 622821197504163132





### 律师年度考核备案

考核年度		
考核结果	称职	
备案机关		
备案日期	2025.5-2026.5	

### 律师年度考核备案

考核年度		
考核结果		
备案机关		
备案日期		



执业机构 陕西迎旭律师事务所

执业证类别 专职律师

执业证号 16101201211351959

法律职业资格  
或律师资格证号 C26106107220026

发证机关 陕西省司法厅

发证日期 2024 年 06 月 07 日



持证人 涂俊

性别 女

身份证号 413023198204018027



# 律师年度考核备案

考核年度		考核结果	称职	备案机关		备案日期	2023年度律师年度考核备案专用章 西安市司法局 2024.5-2025.5
------	--	------	----	------	--	------	--

考核年度	2024年度	考核结果	称职	备案机关	西安市司法局	备案日期	2024年度律师年度考核备案专用章 西安市司法局 2025.5-2026.5
------	--------	------	----	------	--------	------	--