

特别关注

PPP资产证券化有望吸引更多投资

信用较高、使用者付费的项目更容易推进

●ABS(在进入传统基础设施领域时)所面临的问题,在PPP实务里几乎都是一一对应的。ABS既是PPP痛点的放大镜,也是倒逼PPP改革、走上可持续发展之路的催化剂。

◆本报记者崔煜晨

今年4月以来,先后有4个PPP项目资产支持证券在沪深交易所挂牌转让,其中与环保相关的项目占据半壁江山。4月7日,广发恒进——广东东江环保虎门绿源PPP项目资产支持专项计划在深交所挂牌转让;4月11日,中信证券——首创股份污水处理PPP项目收费收益权资产支持专

项计划在上交所挂牌转让。近期,来自财政部的消息称,即将推出第四批PPP示范项目,几乎是同一时间,有消息透露国家发改委将继续推动第二批PPP资产证券化(ABS)项目。随着PPP项目的增长,业界期待,PPP ABS能够架起资本市场与PPP领域的桥梁,帮助这些项目和这一模式更加规范化。

直接作用和最终目标有侧重

盘活PPP项目存量资产,提高资产流动性,吸引更多社会资本方;但投资比融资更重要,最终是要通过这一方式扩大经营规模

国家发改委投资司副司长韩志峰此前公开表示,PPP项目资产证券化最直接的作用就是盘活PPP项目存量资产,提高PPP项目资产的流动性。具体来说,PPP项目的资产证券化为社会资本方增加了资金退出渠道,缩短了退出时间,提高了资金周转率,因此能够增加PPP项目对社会资本的吸引力,尤其是民间资本的吸引力。

“对企业来说,PPP ABS项目不仅拓宽了企业的融资多样化渠道,通过资产证券化直接对接资本市场,实际上也帮助企业建立PPP项目从投资、建设、运营到资本有序退出的完整业务链。”首创股份财务总监郝春梅表示。

她认为,与其他的融资方式相比,资产证券化具有两个优势:第一,对资金用途的限制比较少,企业可以灵活运用。第二,由于利用资产未来现金流为信用基础,加上合理的结构化的设计,资金成本具有一定优势。

近来,中信证券——首创股份污水处理PPP项目收费收益权资产支持专项计划备受关注,其产品总规模5.3亿元,利率最低档为3.7%,综合成本为4.55%。作为第一批落地的环保类PPP资产证券化项目,这一项目吸引了包括银行、券商、保险、基金等数10家机构投资者的追

捧和踊跃认购。大岳咨询总经理金永祥认为,PPP项目的资产证券化不仅为社会资本方提前回收投资创造条件,而且还有可能获得溢价收益,这也为财务投资人提供了投资机会,为各类社会资金进入PPP市场创造条件,也可能产生专门用于投资PPP的资产证券化项目;从推进方面来看,信用较高省份的PPP项目、使用者付费的PPP项目更容易推进资产证券化。

但在中国资产证券化研究院院长林华看来,证监会推动PPP项目的目的可能更倾向于推动投资。“推动融资和投资都是原因,但可能投资比融资更重要。推出PPP资产证券化并不是鼓励不会做投资的社会资本通过这一方式退出,而是鼓励社会资本不断投资,扩大项目经营规模。”

有消息称,继首批4单PPP资产证券化项目挂牌之后,剩余的5单PPP资产证券化项目也将于近期推出。同时,发改委还将继续推出第二批PPP资产证券化项目,且项目数量与第一批相差不多。

“目前来看,ABS与PPP的大规模结合可能要等到2019年~2020年以后,届时企业应把这一模式作为战略组成部分,而不是简单的融资行为。”他说。



资产证券化是将缺乏流动性但又能够产生可预见稳定现金流的资产,转换为在金融市场上可出售和流通的证券,从而使资金需求方利用其资产未来现金流为信用基础,通过发行证券获得直接融资。



机制设计和项目规范是关键

想享受政策红利,项目合规性和稳定良好的运营都非常重要;ABS是PPP痛点的放大镜,有望通过倒逼机制的建立推动PPP可持续发展

2016年12月21日,国家发改委、证监会联合印发的《关于推进传统基础设施领域政府和社会资本合作(PPP)项目资产证券化相关工作的通知》中明确,对鼓励进行资产证券化的PPP项目,明确求项目已经正常运营两年以上,并已产生持续、稳定的现金流。

有观点认为,如果在PPP项目设立之初就直接通过资产证券化的方式寻找社会资本方,更可以分担社会资本方的风险,增加民间资本参与PPP项目的积极性。因此,业界猜测两年期限的硬规定或许有松动的可能。

对此,君合律师事务所合伙人刘世坚表示,从市场的角度分析,投资人当然希望这是一个稳定良好的项目。“但是,两年的规定不是ABS强制的前提,而是此次国家发改委和证监会联合推动试点PPP ABS的一个前提。”他认为,从程序角度看,如果通过“地方

发改委申报——国家发改委筛选——证监会专人专岗审核”这条通道,必须要满足这一条件。对于国内突飞猛进PPP而言,ABS成为业内期待已久的重磅利好。不过刘世坚认为,ABS(在进入传统基础设施领域时)所面临的问题,在PPP实务里几乎都是一一对应的。ABS既是PPP痛点的放大镜,也是倒逼PPP改革、走上可持续发展之路的催化剂。

他建议,现阶段发展PPP ABS应注意以下几点:首先,对政策导向应加强预判。目前,“PPP+ABS”的初期阶段,问题多,想法也多。要想做好PPP的资产证券化,除了按照现有文件的要求精挑细选、稳扎稳打,为交易结构及产品做好设计外,也有必要对政策导向进行更加深入的研究。

比如,国家发改委和证监会正通力配合资产证券化,但政策红利也是有窗口期的。

“可能会有第一批试点,第二批是试点,以后就说不准了。同时,国家发改委对项目对合规性非常重视,项目有一点瑕疵都不行。”刘世坚介绍说。

其次,改革的倒逼机制有望形成。预期现金流的稳定,对于ABS产品非常重要。由于资产证券化中加入了资本市场这个新玩家,过去PPP项目中一些潜规则如费用拖欠、调价拖期等,可能会在倒逼机制形成后产生改变,PPP领域或许也将迎来深层次改革。

再次,需要重视PPP项目的根本属性是提供公共产品和服务。在实施PPP资产证券化的过程当中,应更关注其社会公益目的的体现和达成,并有效规避可能对此造成阻碍的因素。否则,在社会公共利益与商业利益发生冲突的情况下,再精巧的交易结构和产品设计,对投资者的保护都很脆弱。

本报记者崔煜晨北京报道“今年7月1日起,皮革行业将开展排污许可证工作,实行一证式排污。”中国皮革协会理事会秘书长陈占光近日透露,在环境保护部发布《排污许可证管理暂行规定》后,皮革行业已经做了准备,不少皮革企业取得了各省市的排污许可,在一些省市还参与了排污权的交易试点。

据了解,皮革行业目前进入了深度调整期,2016年行业总体呈现景气指数逐渐下滑、销售增速放缓、利润同比下降、出口跌幅家具等显著特征。在经济下行压力大、环境标准不断提高的现状下,行业能否继续投入做好环保?

在近日举办的在《制鞋行业部分劳动定额指导标准》发布会上,陈占光介绍说,皮革行业是循环经济行业,一直以来把环保和产业发展紧密结合。一方面,积极配合国家部委出台政策,通过行业自律促进绿色发展。比如,中国皮革协会于2010年初牵头成立“制革行业环境自律行动小组”,配合环境保护部加强行业环保核查工作。

据了解,满足“环保核查”的条件,接受环保自律行动专家小组的现场核查,并针对甲醛、偶氮染料、六价铬和五氯苯酚对硝染企业的加工产品进行检测,综合评定出在环保和生态产品方面表现突出的企业。

截至去年年底,已有9家硝染企业通过“环保核查”,并进入中国皮革协会的绿名单,同时在环境保护部备案。国际毛皮协会、国际硝染商协会将“环保核查”工作作为生态环保产品的重要认证环节,纳入全球“可追溯”体系。

另一方面,通过行业调整,淘汰落后产能。据了解,目前皮革行业主要产生污染的制革行业,企业数量已经有所下降,但产量得到稳定,品质得到了提升。“制革行业环保基础良好,未来将呈现现代化的制革行业水平。”陈占光说。

皮革行业全力迎接排污许可制

经济下行压力大、环境标准提高,行业进行深度调整

第十八届中国环博会将在上海举办

技术内涵与模式创新并驾齐驱

本报记者崔煜晨北京报道即将在上海举行的第18届中国环博会近日举行展前新闻发布会,中国环境科学学会副秘书长侯雪松介绍说,多年来,中国环博会为企业创造展示和交流的平台,本届更是在体现技术创新内涵的同时,推出商业模式创新版块,只有两者并重才能满足到环境质量改善的要求。

据了解,近年来,我国环保产业一直保持15%以上增长,从2012年的2.99万亿元增加到2015年的4.55万亿元,2016年超过5万亿元。预计2017~2020年我国节能环保产业将保持18%左右的增速,到2020年前后,环保产业规模将接近10万亿元。

“科学技术是解决环境问题的利器。”全国工商联环境商会秘书长马辉认为,当下我国环境技术与国际先进水平的差距正在缩小,主导技术与产品可基本满足市场需要,企业掌握了一批具有自主知识产权的关键技术。但在整体上看,我国环境技术还有很多待提升的空间,与发达国家相比,在技术含量、技术开发能力等方面都存在着很大的差距,因此需要环博会这样的环境技术交流平台。

他同时表示,随着这两年金融与环保产业对接、并购整合增

多、新增长点涌现等新趋势,新的商业模式也值得探索。

本届中国环博会上,技术与模式的创新将得到体现。首先,展会打造了国际化交流平台,“引进来”也“走出去”。来自11个国家和地区的参展商将带来最前沿的环境治理解决方案,“海外环保买家采购对接会”还将推动环保技术走出去。

其次,展会同期举办的“中国环博会高峰论坛”升级为“中国环境技术大会”,将围绕当下最热门的国际环保、水务、固废、大气、土壤修复、环境监测、创新技术等话题展开讨论。

再次,环博会在模式创新方面也更注重治理产业链的完善,展会将不断向个细分领域进行深度挖掘,展出超过两万项环境治理解决方案,涵盖水与污水处理、固废处理与资源再生、环卫设备、大气污染治理、新风系统与空气净化等环境全产业链各细分领域。

另据了解,本次环博会将充分体现低碳、环保、节俭,以“零排放”为目标。主办方开发了一系列电子化服务,比如中国环博会微信小程序将取代传统的纸质化现场指南。观众通过手机扫码,就能立刻获取展商、展位图、展品、会议等完整的展会信息,并可在小程序中实现强大的筛选查找功能。

地方

吉林推进木结构建筑产业化发展

建立资源链、产业链、技术链,培育有竞争力的企业

本报见习记者吕俊报道 吉林省日前出台《关于推进木结构建筑产业化发展的指导意见》(以下简称《意见》),提出到2020年,新建100万平方米木结构建筑项目;打造完成木结构建筑产业化示范基地、产业园区建设、物流运输、材料研发、设备制造、产品设计、生产加工、施工安装、工程验收、运营维护到回收利用的全产业链,培育新的经济增长点。

《意见》以建立木结构建筑产业化“资源链、产业链、技术链”为核心,推进木结构建筑产业化示范基地、生产基地、试点项目建设。同时,注重木结构建筑用材林培育。一方面,加强国有林区和东部地方国营林场森林资源保护和培育;另一方面,加快进境木材落地加工基地建设。立足吉林省林产业基础和珲春地区通道优势,依托俄罗斯等境外木材资源,推动珲春市“东北亚国际木材交易中心”建设,打造木结构建筑产业化原材料保障供应基地。

《意见》明确,培育和引进一批有竞争力的木结构建筑产业化企业。加大扶持力度,有针对性地为企业提供指导和服务,支持企

业通过技术和管理创新,不断提高生产建造水平,形成一批在国内具有核心竞争力的行业骨干企业。加快培育木材贸易、木材加工、绿色建材(秸秆制板)生产、机械装备制造、连接件制造、胶结材料生产等木结构建筑产业化配套生产企业及技术咨询、材料研发、工程设计、检验检测、第三方认证、会展金融等配套服务企业,形成完善齐全的产业链条。

据了解,吉林省将组建木结构建筑专家组,为木结构建筑结构体系、维护体系、关键技术、生产工艺、相关机械、装备、材料研发,提供技术支持和帮助,为各级政府、相关主管部门及其他市场主体提供相关技术和决策咨询服务。

同时,吉林省还将依托长春新区“木结构建筑产业化发展集聚示范区”,引导企业采取市场化手段建立国家级木结构建筑产业化技术研发中心,提高自主创新能力和技术集成能力。依托省内相关院校、科研院所,组织建立国家级木结构建筑检测中心,开展检测工作。对尚无国家标准的新型木材产品进行评估检测,促进木结构新技术、新材料、新工艺的推广和应用。

济宁合理规划危废处置设施

鼓励企业减量化,多种工艺相结合,提高处置能力

本报记者王学鹏济宁报道 山东省济宁市日前出台《济宁市危险废物处置利用设施建设指导方案》,把危废处置利用设施纳入污染防治基础保障设施进行规划建设,将综合利用、焚烧、填埋等多种处置工艺相结合的危废处置利用体系,实现危废安全处置。

据了解,济宁市固废产量大、种类多,分布广,主要包括工业危废、医疗废物和社会源危废。同时,根据预测,到2020年当地危废产生量还将迅速增加。但是,目前济宁市危废无害化处置利用设施建设滞后,集中处置率低,处置能力不足。

根据《方案》,济宁市鼓励危废产生企业改进生产工艺,实施清洁生产技术的开发和利用,从生产源头控制危废的产生,实现危废产生的减量化。鼓励企业利用管理和技术措施,回收有使用价值的物质和资源,实现危废利用的资源化。

同时,济宁市将根据产业园区的规划和布局,以现有单一种类危废

处置企业为依托,针对危废产量园区集中化、种类多样化的特点,综合考虑企业服务半径和危废运输风险,合理规划建设危废处置企业。

《方案》明确,到2020年,全市危废处置能力达到13.5万吨/年,其中综合利用5万吨/年、焚烧5.5万吨/年、填埋3万吨/年,基本满足全市工业危废处置需求;医疗废物无害化处置。建立危废产生、处置环节视频监控系统和危废转移、运输环节跟踪监控系统,实现对危废的全过程管控。

此外,济宁市将完善危废分类收集体系建设,规范废铅酸蓄电池、废矿物油的收集回收网络,完善医疗废物收集系统,实现各医疗卫生机构医疗废物收集全覆盖。规划建设1~2家危废综合处置利用设施,统筹规划1处危废集中填埋处置设施。适当发展单一类别危废处置利用设施,如废脱硝催化剂、废活性炭、废漆渣等再生资源利用设施。

能源化工废水处理项目大难度高

企业需具备专业技术、资金、人才等较强综合实力

本报记者崔煜晨报道“废水处理对于能源化工行业而言,不仅是通过审批必备的条件,更是实现可持续发展的关键。”中国石油和化学工业联合会供应商会工作委员会委员李铁在近日召开的能源化工行业水系统技术与市场创新研讨会上表示。

据了解,能源化工行业涉及的水处理系统技术难度高、项目规模大,市场准入门槛极高。特别是煤化工行业废水处理难度较大,含有难降解的焦油、酚、多元酚等高浓度难降解有机废水,采用一般的生化工艺很难处理,暴露出的问题比较多。同时,高浓度含盐废水处理也比较难,处理成本高。

金、人才、资质等方面具备很强的综合实力,以及丰富的项目经验积累。

此次会议主办方之一博天环境在能源化工废水处理方面拥有一定项目经验。博天环境集团高级副总裁缪冬堃介绍说,去年5月,博天环境山东烟台电厂脱硫废水近零排放项目成功实现结晶出水,这是国内首次采用膜浓缩工艺处理脱硫废水的工程实例之一,也是电厂脱硫废水近零排放领域的重大突破。“对技术的重视,对研发力量的协同,是突破技术难题的关键。”缪冬堃说。

据博天工程副总经理王玉慧介绍,结合以往项目中大量的纳滤、膜浓缩、蒸发结晶等技术应用经验,通过中试实验验证,博天环境能够实现废水全部回用以及盐的资源化利用。