

## 产业周刊

09-12版

市场观察

## 桑德:24小时“悲喜”交集

启迪桑德7亿元并购再生资源项目,桑德国际再度停牌

本报记者崔煜晨综合报道 上周内,启迪桑德和桑德国际相继发生“大事件”。先是4月12日晚,启迪桑德、东江环保发布公告,宣布启迪桑德下属两个子公司分别收购东江环保旗下两项再生资源资产,合计金额7亿元。次日,桑德国际发布“暂停买卖”公告称,应香港证券及期货事务监察委员会的指令,即日起停止买卖。停牌前,桑德国际收报2.98元。

## 固废巨头交接棒各有所思

据媒体披露,启迪桑德此次收购的项目分别为东江环保股份有限公司所持湖北东江100%股权和广东清远东江100%股权,以及福建厦门绿洲废弃电器电子产品处理及“城市矿产”项目(不包含危废业务)有关的资产及业务。

其中,湖北东江100%股权和清远东江100%股权的转让价格为人民币3.8亿元。另一项目中,依据受让方初步尽职调查、审计和资产评估的结果,目标公司标的业务的整体估值暂定为3.2亿元。两个项目相加,此次启迪桑德的收购金额合计7亿元。

据了解,湖北东江主营业务为再生资源回收、储存与综合循环利用,核定废旧电子产品的处理能力为146万台/年。清远东江主营业务为电子废弃物拆解,主要以“四机一脑”等废旧电器为处理对象,已形成完整的回收、拆解、处理及资源化生产链,目前拥有废弃电器电子产品拆解核准资质301万台/年。

对于此次并购,东江环保表示,出售湖北东江和清远东江股权后,东江环保将获得股权转让款及收回东江借款合计约人民币6.28亿元。如厦门绿洲相关资产按框架协议预估价格出售,则将共带来超过8亿现金流。这部分资金可用于发展公司核心业务,促进公司整体净资产收益率提高。

同时,东江环保近年来积极推进战略调整升级,聚焦竞争优势显著的危险废物处置业务,通过“内生式增长、外延式扩张”加大危废处置能力建设。而目前处于工业危废处理行业市场机遇期,此次出售的是协同性相对较弱的废弃电器电子产品拆解业务,符合公司战略发展规划,有利于公司集中资源做大做强优质核心业务,进一步巩固在工业危废处理领域的领先地位。

桑德方面公告则显示,此次系列并购旨在促进公司再生资源循环经济业务链覆盖更为全面,扩大公司在再生资源回收利用领域市场份额,加快公司再生资源回收利用领域业务发展及布局,促进再生资源回收利用领域长期发展。

## 桑德国际再次停牌或因账面现金漏洞

启迪桑德并购消息传出不到一天,4月13日,桑德国际发布“暂停买卖”公告称,应香港证券及期货事务监察委员会的指令,即日起停止买卖。有消息称,桑德国际此次停牌是因为香港监管机构要求其核对账面现金

漏洞进行取证调查。

根据相关规定,当香港证监会认为公司发出的文件和公告存在误导性、虚假或不完整的信息时,有权令其停止交易。过往被证监会发出勒令停牌的公司大约每年一宗,停牌时间可长达6~7年,更有公司被除牌。

桑德国际曾于2015年3月开始停牌,历经10个月后,今年1月25日复牌当天暴跌62%。去年2月,浩空机构指控桑德账目混乱,令桑德先后三度发出澄清公告反驳。去年3月16日,桑德又因被前任核数师发现审计问题,当中包括现金存款余额与账簿间有20亿元人民币的差额等情况,开始停牌。

文件显示,香港交易所曾于去年7月致信桑德国际称,除非公司达到包括聘请独立取证调查方来评估现金漏洞在内的4个条件,否则不能复牌。桑德国际今年1月表示已满足所有条件,并于今年1月25日恢复交易。

而此次证监会出手的停牌,据港媒分析,应是证监会不满意桑德早前的账目调查,或反应港交所和证监会之间监管要求的矛盾,以及缺乏沟通的现状。

目前,桑德国际一位不愿具名的发言人称,公司将“尽快”发布公告以回应香港证监会的停牌指令。

## 云南打造节能环保众创空间

企业期待尽快搭建平台

获得资本服务

本报记者蒋朝晖昆明报道 云南省环保厅日前在昆明组织近50家省内外环保企业(集团)召开云南省环保产业发展研讨会,就如何加快推进全省环保产业发展,打造云南节能环保众创空间和产业园区,培育环保产业成为全省新的经济增长点和支柱产业听取环保企业的意见建议。

研讨会介绍了国家和云南省有关加快发展节能环保产业的意见,详细解读了《云南省人民政府关于加快发展节能环保产业的意见》、《云南省人民政府办公厅关于发展众创空间推进大众创新创业的实施意见》和《云南省人民政府办公厅关于推行环境污染第三方治理的实施意见》等文件,介绍了云南省节能环保众创空间和产业园区建设实施方案(征求意见稿),提出了全省环保产业建设的方向与思路。

与会各环保企业代表紧密结合云南实际,对环保产业和企业发展提出具体意见和建议。比如,提出在资本服务方面,应综合金融多层次、多元化,重视建立法人治理结构专项服务;加强资源信息共享平台及环保信贷资金扶持。在产业链方面,应搭建平台,拉动供需;解决省内环保基础设施内需,研发更多节能、先进的环保设备;引入各大专院校、科研院所与企业联合创新机制,加强科研成果转化、推广。

同时,企业代表建议省里尽快正式印发实施方案,落实节能环保众创空间和产业园区入驻相关扶持优惠政策,明确时间表,以便入驻。据了解,目前,已有33家环保企业书面明确愿意入驻园区。

## “环保PPP 实践出真知”系列报道之一

编者按

近两年来,政府和社会资本合作(PPP)模式受到广泛的关注。国务院、财政部、国家发改委等相关部委先后推出20余项文件,在能源、交通运输、水利、环保、市政工程等公共领域,鼓励采用这一模式,吸引社会资本参与。

目前,财政部已公布两批共236个PPP试点项目,各省也陆续公布了PPP示范或试点项目。其中,环保类项目均有很大比重。随着项目落地,除业界一直以来关注的政府信用,也有不少具体而细节性的问题逐渐浮现。

对此,本版特开设《环保PPP 实践出真知》栏目,将对环保类PPP项目在实践中的一系列问题,进行一系列探讨。本期报道专访了环境规划院环境PPP中心主任逯元堂,提纲挈领,概括在环保领域推广PPP模式的优点,以及环保类PPP项目与其他领域项目的不同之处。

## ◆本报记者崔煜晨

政企合作(PPP)模式在国内已经有几十年的发展,但在环保领域,尤其是在除市政污水、垃圾之外领域,却是新生事物。那么,在环保领域推行PPP模式有何优点?与其他领域相比,环保类PPP项目的推进应该结合哪些自身特点?记者对此专访了环境规划院环境PPP中心主任逯元堂。

可提高政府资金使用效率和污染治理效果,对环保投融资格局产生较大影响,能适应以环境质量改善为核心的管理转型

记者:PPP模式的推进目的之一是解决地方政府在公共服务领域的资金问题,而当前环境基本公共服务需求较大,但财政资金难以持续大规模投入,是否可以通过PPP模式进行融资?

逯元堂:在环保领域推进PPP模式将有利于拓宽环保投融资渠道,同时对环保投融资格局产生较大影响。主要表现为两个方面:

一方面,PPP模式能缓解公共服务需求与地方政府财政资金不匹配问题。当前,大量社会资本与环境保护需求难以融合。EPC(工程总承包)、BT(建设—移交)等传统模式,更是加剧了短期内政府支出压力。

在PPP模式下,将有效调动社会资本投资的积极性,缓解政府财政资金不足的难题。政府方年度支出得到平滑,减小了政府短期支付压力,减轻了地方政府债务。

另一方面,PPP模式能提高资金使用效率和环境治理效果。传统模式下,环境保护项目普遍存在重治理工程建设、轻运行管理的现象,导致项目建成后不能正常发挥作用,从而影响资金使用效率和治理效果。

在PPP模式下,社会资本充分利用自身的资金和技术优势,建设污染治理工程,并提供后期的运行管理服务。这一模式实现了重视工程建设向重视工程效果的转变,从而提高政府资金使用效率和污染治理效果。

同时,社会资本根据治理效果获取投资回报,投资回报机制可以多元化,既可以通过污染治理与资源开发结合获取收益,也可以通过政府的财政补贴来获取收益。

记者:PPP模式中,通过环境治理效果获取回报的方式,是否将激励社会资本更加重视项目运营的效果?

逯元堂:环境保护部在部署“十三五”环保规划编制工作时强调,要抓住环境质量改善这个核心,切实提高污染治理的能力和水平。因此,采用PPP模式时,地方政府通常会提出明确的环境质量改善目标与治理效果,作为社会资本获取收益的前提条件。

为最大化的获取收益,社会资金会高度重视环境质量改善目标的实现,充分利用其技术和管理优势提高项目运营效果保证实现环境质量改善的目标。由此可见,PPP模式能够适应以环境质量改善为核心的管理转型。

此外,随着我国市场经济的发展和完善,单纯依靠行政、法律手段调控环保市场的弊端越来越明显。在环保领域引入PPP模式,将通过社会资本带动环保市场化进程,拓宽环保产业发展空间。

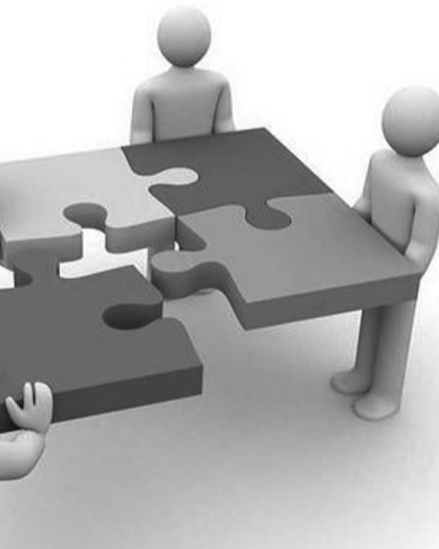
按效付费要考虑项目边界条件、绩效目标影响因素、绩效目标的阶段性与动态性、技术经济可行性与目标可达性

记者:与交通运输、市政工程等领域不同,环保类PPP项目建成后,如何通过持续有效的运营对环境质量改善产生作用是关键。您认为,应该通过什么样的手段,使环保类PPP项目持续发挥作用?

逯元堂:按效付费机制是环境PPP模式的核心内容。在按效付费机制下,社会资本若在项目运营中发现仍有优化治理效果的空间,将更有动力积极优化项目,不断提高水体治理效果。因此,按效付费机制能够有效激励社会资本治污动力,保障治理效果。

目前,按效付费机制的绩效考核一般采用月度或季度考核,根据考核结果支付运营费用。为增加收益,社会资本会积极、持续关注并提高运营项目的运营效果。

同时,按效付费可以实现政府对PPP项目的常态化监管。目前,政府对环境治理PPP项目的市场监管集中在产品数量和质量上,对公共服务质量、环境质量改善等尚缺乏有效的监管措施,影响了公共产品或服务的质量、效率和效益的不断提高。



按效付费注重项目全生命周期管理,其指标要考虑资本投入、运营投入和技术整合的价值和投入量。

资料图片

## 按效付费难在何处?

张燎

PPP虽然有三种付费方式,对于环境项目来说,绝大部分环境治理项目,都没有收费机制,没有向终端用户的收费机制。因此,目前环境治理项目付费方式是政府付费为主。

在全国很多城市,地方政府进行了大量环保投入,但最终效果差强人意。能不能在管理制度和机制上进行创新和改进?

实际上,环境综合服务加上合理的风险分担和按效付费,这种方式有可能在效果上取得突破,这是环境综合服务按效付费的基本途径。

而按效付费在于能不能把传统碎片化的管理方式,把注重建设、注重初期的资本投入方式变成注重整个全生命周期管理和最终治理效果的思路变化。其绩效指标并非越多越好,太多的指标意味着监管成本过高。因此,指标要考

虑资本投入、运营投入和技术整合的价值和投入量。

那么,按效付费有哪些难点?第一,政府和企业在环境污染责任的边界管理问题,界定双方责任难度较大。

第二,环境治理技术多样化,针对具体项目,哪些技术究竟真正有效还需要摸索。

第三,产出绩效标准指标由于过去没有经验难以确定。如资本建设投资、运营成本、技术集成如何反映到产业绩效里去,这些指标涉及到治理效果的确定。

第四,市场处于发育初期,能够集投融资、技术还有整合和运营服务在一起的综合性的环境服务商仍寥寥可数。这个现实使得政府在实施综合服务项目外包和采购时,也有困难。

(作者为济邦咨询总经理)

记者:有观点认为,按效付费在环境污染治理,特别是流域治理、黑臭河流治理等领域开展有难度,您怎么看?

逯元堂:实际上,按效付费机制设计难度大。由于环境问题的复杂性、技术难度高、不同项目差异性大,绩效目标的设立不能一概而论,要因因地制宜,充分考虑项目边界条件、绩效目标影响因素、绩效目标的阶段性与动态性、技术经济可行性与目标可达性。

因此,实施按效付费,还需建立科学合理的绩效考核指标体系,完善的绩效监测系统和报告系统,能够完善政府PPP项目监管系统,强化政府对PPP项目的监管,实现监管的制度化、规范化和常态化。

记者:除按效付费问题,在还有哪些因素影响在环保领域推进PPP模式,环保类PPP项目要注意什么?

逯元堂:环保类PPP项目有以下特点:一是公益性强,环境具有公共物品特

## 重庆开展环保产业调查

政府建立调查底库

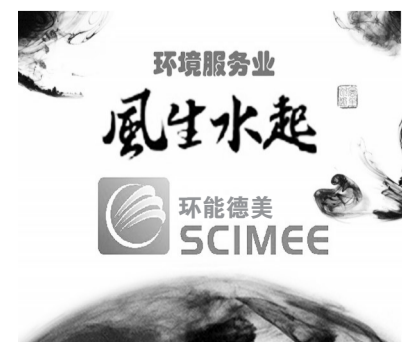
企业自行上网填报

本报见习记者阎杰重庆报道 记者日前从重庆市环保产业调查办公室获悉,为贯彻落实《重庆市人民政府关于加快发展节能环保产业的实施意见》,重庆市环保产业调查,调查主要内容是2015年生产经营情况。

据了解,本次调查由重庆市环保局、市发改委、市经济信息委、市城乡建设委、市统计局正联合开展,将严格按照重庆市统计局审批的统计报表制度执行,统计机构和人员将对商业秘密和个人信息依法保密。

调查对象为在重庆市辖区内注册,具有法人资格,从事(含兼业)环境保护产品生产、节能产品生产、资源综合利用(循环)利用、环境服务、节能服务的全部企事业单位(包括中央企业和市外企业在渝分支机构)。调查对象须依照《中华人民共和国统计法》有关规定,真实、准确、完整、及时地提供统计资料,不得迟报、拒报。

据重庆市环保产业调查办公室介绍,本次调查已建立调查底库,由注册地所在区(两江新区、万盛经开区)、县(自治县)环保部门通知并指导进入底库的企事业单位自行上网填报。对于符合调查对象资格,但未收到通知(未进入调查底库)的企事业单位,可与市环保产业调查办公室联系,纳入调查底库后完成报表填报。同时,相关信息可登陆重庆环保产业网了解。



## 政企合作如何提高治污效率?

按效付费提高政府资金使用效率,激励企业保障治污效果