

PPP进行时

# 碧水源试水 PPP 资产证券化

业内人士指出,可以扩大资金参与途径,比一般融资平台债券更具有保障性

◆本报记者徐卫星

新年伊始,环保上市公司北京碧水源科技股份有限公司(以下简称“碧水源”)动作频频,除了擅长的水环境治理领域以外,企业还挖掘新需求,中标大单外,碧水源还试水 PPP 资产证券化,让业界颇为羡慕。

据中国水网的不完全统计,碧水源在 1 月中已签约 7 个项目,投资金额超 20 亿元。其中,除了擅长的水环境治理领域以外,企业还挖掘新需求,进行项目拓展,签约中国城市规划设计研究院 32 台国家应急净水车项目。

碧水源董事会秘书何愿平在 1 月 24 日公司业绩预告会上直言,目前订单多到忙不过来。2016 年业绩预告不及市场预期主要是由于四季度个别项目(约 10 亿元)工程结算周期有关,延后到了今年 1 月。

某证券机构分析认为,虽然碧水源业绩略低于预期,但公司基本面情况不变,订单充足且膜技术应用市场不断拓展,长期来看业绩仍处于向上趋势。

相关统计数据显示,今年 1 月 1 日~2 月 2 日,险资共调研了 111 家上市公司,共计 225 次。碧水源受到险资的集中调研次数最多,共达 14 次,涉及的险企有中意资产、中国人寿、阳光保险、长江养老保险、英大保险、生命资产、平安资产、太平资产、国泰人寿、华泰保险等。可见其在资本市场的受青睐程度。

除了在环保领域抢单能力超群,碧水源在资本运作上也堪称好手。2 月 3 日,碧水源与乌鲁木齐昆仑环保集团有限公司合资的新疆昆仑新水源科技股份有限公司(以下简称“新水源”)发起“太平洋证券新水源污水处理服务收费收益权资产支持专项计划”(以下简称新水源 PPP 资产支持专项计划)。根据计划,这一 PPP 项目资产收益权在机构间私募产品报价与服务系统成功发行,被业内称为国内市场首单落地的 PPP 资产证券化项目。

有业内人士认为,此项目并非传统意义上的 PPP 资产证券化,门槛较低,不满足去年 12 月国家发改委、证监会联合发布的文件《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》中的相关要求,但仍为国内 PPP 项目资产证券化提供了积极的借鉴价值。

一家证券公司相关人士向记者表示,PPP 项目资产证券化作为一种创新的融资方式,盘活 PPP 项目所有投资人的存量资产。从参与企业能够相对快速获得收益或者退出角度考虑,将 PPP 项目收益权做成资产证券化产品无疑是一种很好的方式。不久的将来会有大量的 PPP 项目资产证券化产品做交易,并且有强力政府背书,比原来的 BT、平台债都具备更高的信用,这一类资产证券化产品估计会受到追捧。

不过,也有业内人士表示,目前资产证券化的交易平台主要集中于证券交易所、银行间债市、证券业协会机构间报价系统等,流动空间有限。此外,市场上已运作的 PPP 项目资产证券化仍然延续传统的方式,要求差额补足和第三方担保等增信措施。这种趋势导致机构判断项目的重点转移到担保人身上,判断标准演变成项目是否具有一个有钱有势能承担风险的“老爹”。

记者注意到,在此项新水源 PPP 资产支持专项计划中,的确要求新水源为其提供差额补足义务,并将污水处理服务收费权质押为差额补足义务及支付回售和赎回款项的义务提供不可撤销的质押担保。同时,新水源两股东分别为这一专项计划提供了无条件的不可撤销的连带责任保证担保。

这位业内人士认为,依赖“兜底人”迟早会衍生信用风险、责任扯皮、项目失控等负面事项,中介机构应把精力放在对基础资产的考察上,包括项目的财务报表、确权清晰度、履约能力及 PPP 原始交易结构等,把基础资产摸透,才是资产证券化成功的关键。

碧水源近期中标项目

项目	金额
武汉经开区污水处理厂项目(8.5万吨/日)	
古浪县水环境治理 PPP 项目	1.6 亿元
中国城市规划设计研究院国家应急净水车项目(32 台应急供水车)	
伊通河流域治理项目	4.35 亿元
宁夏灵武 PPP 项目	5.4 亿元
昌黎空港园区 PPP 项目	5.1 亿元
武汉市北湖污水处理厂项目	9.3 亿元

制表:张蕊

相关链接

资产证券化扩大资金参与途径

资产证券化是指将未来可以产生稳定收入流的某种贷款或者收益类项目作为基础资产,通过产品设计变成面向投资者销售的金融产品,并以这种未来的稳定收入流作为偿付。通过发行资产证券化产品,发起人提前获得了未来的收入,投资者也获得未来一段时间内的稳定收入,双方都从资产证券化的过程中受益。

PPP 项目的资产证券化,关键在于需要有稳定收入流的 PPP 项目。在 PPP 项目的资产证券化之后,个人投资者也能够通过基金等形式参与到 PPP 项目中,获得相应的投资收益,地方政府和参与 PPP 项目的社会资本也能较快地回收投资成本,缓解支出压力。

同时,资产证券化通过将相关产品在交易所公开上市来降低整个产品的利率,让投资人降低获得资金的成本,提高公司盈利能力。

对于基金来说,则有了一个新的投资渠道。PPP 资产证券化比一般的企业债、融资平台债券更有安全系数和保障系数。

◆本报记者张蕊

财政部日前印发《政府和社会资本合作(PPP)综合信息平台信息公开管理暂行办法》(以下简称《办法》),明确信息公开的方式,推动 PPP 市场公平竞争、规范发展。依照这一办法公开的 PPP 项目信息可在财政部政府和社会资本合作中心官方网站(www.cppcc.org)上公开查询。其中 PPP 项目政府采购信息应当在省级以上人民政府财政部门指定的政府采购信息发布媒体上同步发布。

即时公开和适时公开相结合,项目公开信息动态增加和更新

据了解,信息公开的申报材料主要包括:项目实施方案、物有所值评价报告、财政承受能力论证报告、可行性研究报告和规范实施承诺书等。

记者在财政部政府和社会资本合作中心网站上看到,目前已有 22 项 PPP 项目予以信息公开。这些项目涵盖市政供水、水利、环卫一体化、餐厨垃圾处置、垃圾焚烧等基础设施建设等。下一步,财政部将继续按照相关文件要求,动态增加和更新项目公开信息。

《办法》明确,PPP 项目信息公开的方式包括即时公开和适时公开。即时公开是指财政部门会同有关部门和项目实施机构等依据 PPP 项目所处的不同阶段及对应的录入时间要求,在 PPP 综合信息平台录入这一办法规定的相关信息时即自动公开。

适时公开是指在录入这一办法规定的相关信息时不自动公开,而是由财政部门会同有关部门选择在项目进入特定阶段或达成特定条件后再行公开。除这一办法另有规定外,项目识别、准备、采购阶段的信息,由财政部门会同有关部门选择在项目进入执行阶段后 6 个月内的任一时间点予以公开;项目执行阶段的信息,由财政部门会同有关部门选择在该信息对应事项确定或完成后次年的 4 月 30 日前的任一时间点予以公开。前述期限届满后未选择公开的信息将转为自动公开。

促进社会参与方机会平等,推进地方政府 PPP 支付责任全面公开

记者了解到,2016 年 10 月财政部发布了《关于联合公布第三批政府和社会资本合作示范项目加快推动示范项目建设的通知》,并公布第三批政府和社会资本合作示范项目名单,第三批 PPP 示范项目共 516 个,投资额 11708 亿元。

然而,因为 PPP 项目信息缺失或信息不对称所产生的政府监管、市场环境营造、公众知情权保障等问题愈发凸显。因此,财政部通过系统调研和公开征求意见制定了《办法》,进而对公开事宜进行规范。

以项目识别阶段为例,《办法》要求项目发起方应在实施方案编制完成之日起 10 个工作日内,及时公开项目概况、项目合作范围、合作期限等信息。

对此,E20 研究院执行院长薛涛表示,目前的 PPP 项目招标中,不少投标人直到发起方发布招标公告才了解信息,造成与其他事先已经参与项目包装的有内部关系的投标人的不平等。“希望能通过项目机会的提前公布促进社会参与方在项目机会上的平等参与。”

此外,《办法》要求公开经财政部门审核通过的财政承受能力论证报告,包含本项目各年度财政支出责任数额及累计支出责任总额,本级政府本年度财政已实施和拟实施的 PPP 项目各年度财政支出责任数额总和及其占各年度一般公共预算支出比例情况等。

薛涛表示,在这样的要求下,如果公布的财评报告未包括地方政府所签约的其他 PPP 项目,社会资本方和相关金融机构就会提出疑问并希望完善,逐渐在各方的制约下,保障地方政府 PPP 支付责任的全面公开,这个方面能够被采纳落实,将有益于契约政府的机制建设,也减少了社会资本方的项目风险。

政策热点

政府和社会资本合作(PPP)信息公开管理办法出台

## 促进社会参与方机会平等

●目前的 PPP 项目招标中,不少投标人直到发起方发布招标公告才了解信息,造成与其他事先已经参与项目包装的有内部关系的投标人的不平等。《办法》的发布有望能通过项目机会的提前公布促进社会参与方在项目机会上的平等参与。

# 武钢系多元经营瞄上海海绵城市

项目打包进行招投标,吸引旗下多家企业加盟

本报记者魏红明 通讯员杨海鑫 赵真报道 “海绵城市建设不是形象工程,公众的真实获得才是检验工程好坏的标准”。近日,在海绵化改造初见成果的武汉市青山区临江大道,市民欣喜地发现,被洒水车冲刷后的路面不再和以往一样湿漉漉。在透水铺装、下凹式绿地等海绵设施建成后,路面不再有积水。数据显示,2016 年,武汉市海绵城市建设项目中已开展工程 276 个,开工面积达 37.4 平方公里。而这些成效也得益于武汉运用 PPP 模式加快海绵城市建设。

项目类型全覆盖,呈现片区效应等优势吸引社会资本,为大型国企转型升级和政府合作探路

记者了解到,在海绵城市建设普遍存在融资难的情况下,为规避“理想很

丰满,现实很骨感”的落地问题,武汉结合自身实际情况,依据“连片示范、区域集中”的原则,将青山区南干渠片区、青山中心区子项目及一号明渠组成《武汉市青山区示范区海绵城市建设(南干渠片区)PPP 模式项目》项目包。

项目包采用 PPP 模式招投标建设,取得武汉钢铁(集团)公司、武汉钢铁建工集团有限责任公司、武钢现代城市服务(武汉)集团有限公司组成的联合体等企业的加盟。这不仅标志着武汉首个市级财政 PPP 模式项目正式落地,而且也是武汉成为首批国家海绵城市建设试点以来首个进入建设期的 PPP 模式项目。

据相关负责人介绍,项目实施面积 4.1 平方公里,估算总投资 12.74 亿元,实施内容含小区公共建筑 68 个、市政道路 11 条、城市管渠 3 条、公园绿地 1 个及城市水系 1 条共计 5 大类、84 个子项目,基本上实现了海绵城市建设项目类型全覆盖。

“因采取 PPP 模式合作方式实施,社会资本方将负责项目的投资、融资、

建设、运营、维护、移交等工作。项目建成后,其效果将影响到整个青山片区约 20 万人。”他说。

青山示范区 PPP 模式项目建设到底有何特色和亮点,能受到武钢集团及其他大型国企的青睐?据相关负责人介绍,这一项目至少具备四大特色:

一是项目基本上实现了海绵城市建设项目类型全覆盖,获得的经验模式更具推广性,有利于更好地发挥海绵城市建设的试点价值和效应。

二是项目完全按照“区域集中、片区示范”的原则打包,海绵城市建设项目改造完成后,有利于呈现片区效应,改善居民生活环境,提高居民生活品质,将影响到整个青山片区将近一半的人口。

三是项目改造完成后,由于片区相对集中,有利于海绵城市建设改造项目的监控,检测“海绵体”效果。

四是项目可以给大型国企转型升级和政府合作摸索一条新的路径。创新融合的方式能化解行业的产能过剩。

武钢集团将化解过剩产能作为重点,进行创新驱动,对废弃材料进行二次资源开发

此外,在青山南干渠片区 PPP 模式建设项目上,大量引入的透水砖、透水砼,正是武钢集团的钢渣等废弃材料进行二次资源开发研制而成。这些砖的外表看起来和普通砖无异,但在运用中却能像海绵一样,能渗水、会“呼吸”,而且在青山区临江大道、临江港湾小区等海绵城市建设改造项目中经过雨水的“实战”考验,效果良好。

“这不仅是鼓励社会资本参与投资建设和运营管理的一次创新,也是企业自身实施创新驱动,提升竞争力的一次尝试。”武钢集团相关负责人表示,作为社会资本方,武钢集团把化解过剩产能作为一个重点来抓。

目前,武钢集团正大力发展多元化经营,结合国家产业政策、行业发展趋势、区域发展机遇,以海绵城市建设为重要突破口,在海绵城市 PPP 模式项目建设、透水混凝土、透水砖等建筑材料的制造等方面,积极参与城市建设。

# 城镇污水和垃圾设施建设有了时间表

“十三五”污水处理设施投资 5644 亿元,生活垃圾 2518.4 亿元

本报记者张蕊报道 国家发改委、住建部近日联合印发《“十三五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》(以下简称《污水处理设施规划》)和《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》(以下简称《垃圾处理设施规划》)。对“十三五”期间污水处理及再生利用设施和垃圾无害化处理设施的建设目标等做出明确规定。

《污水处理设施规划》对“十三五”期间城镇污水处理率、黑臭水体控制率、污泥无害化处置率、再生水利用率等提出具体要求。同时,在新增管网、老旧管网改造、新增和改造污水处理设施等方面,也有多项建设任务已经明确。

同时,《污水处理设施规划》出台后有望带动大量设施投资。其中,“十三五”城镇污水处理及再生利用设施建设共投资约 5644 亿元。其中,各类设施建设投资 5600 亿元,监管能力建设投资 44 亿元。

《垃圾处理设施规划》则提出多项建设

任务,包括:加快处理设施建设。“十三五”期间,全国规划新增生活垃圾无害化处理能力 50.97 万吨/日(包含“十二五”续建 12.9 万吨/日)。

完善垃圾收运体系。“十三五”期间,新增收运能力 44.22 万吨/日。加强生活垃圾转运站升级改造,在城市建成区推广密闭压缩式收运方式,大中型城市要在“十三五”期间全部实现密闭化收运。

加大存量治理力度。“十三五”期间,预计实施存量治理项目 803 个。推进餐厨垃圾资源化利用与无害化处理。到“十三五”末,力争新增餐厨垃圾处理能力 3.44 万吨/日,城市基本建立餐厨垃圾回收和再生利用体系。

推行生活垃圾分类。完善垃圾分类与再生资源回收投放点,建立分类回收与废旧物资回收相结合的管理和运作模式等。

这一规划还显示,“十三五”期间全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设总投资约 2518.4 亿元。

污水及再生水处理			
城市污水处理率	城市 95% (地级及以上城市建成区基本实现全收集、全处理)	县城 85% (力争达到 90%)	建制镇 70% (中西部地区力争达到 50%)
污泥无害化处置率	地级及以上城市 90% 其他城市 75%	县城 60%	重点镇提高 5 个百分点
黑臭水体	地级及以上城市建成区控制在 10% 以内		直辖市、省会城市、计划单列市建成区要于 2017 年底前基本消除
再生水利用率	京津冀地区不低于 30%	缺水城市不低于 20%	其他城市和县城 15%
生活垃圾无害化处理			
无害化处理率	直辖市、计划单列市和省会城市(建成区) 100%	其他设市城市 95%	县城(建成区) 80% (特殊困难地区可适当放宽)
焚烧处理能力	设市城市占无害化处理总能力 50% 以上 其中东部地区达到 60% 以上		
回收利用率	直辖市、计划单列市和省会城市 35% 以上		

制表:张蕊



河南省郑州市近两年规划投资 55 亿元新建垃圾焚烧发电厂,新增垃圾处理能力 1.1 万吨,生活垃圾无害化处理率达到 98%。预计 2019 年 3 座垃圾焚烧发电厂建成投入使用,基本上满足“十三五”期间郑州市生活垃圾处理需要。

图为郑州荣锦垃圾焚烧发电厂,可日处理 2600 吨生活垃圾。

本报记者邓佳摄