

依靠资本力量实现共赢——

环保产业学会“借资下蛋”

本报记者 温济聪



近年来，我国环保产业掀起资本运作热潮。统计显示，截至2月6日，近一年来我国环保行业并购重组案例为139起，比上年度增加49起；涉及金额305.02亿元，比上年度增加84.07亿元。

在我国经济步入新常态的大趋势下，各种新型环境治理污模式正不断探索和推广，不少环保企业通过并购重组、设立并购基金以及发行企业并购私募债等多种资本运作方式做大做强，环保产业迎来“借资下蛋”、加速发展的黄金机遇期。



北控水务：

借资本运作逐步发力

两个月前，北控水务集团有限公司再获亚洲开发银行17亿元贷款。在时下掀起的PPP热潮中，具有十几年成熟经验的北控水务正借资本运作之手，向水务环保领域PPP模式热点不断发力。

北控水务是香港联合交易所主板上市公司，也是香港主板上市的北京控股有限公司旗下的水务旗舰企业。该公司相关负责人告诉记者，2008年刚刚在香港上市时，水处理规模不足100万吨/日，营业收入不足4亿港元，净利润不到5000万港元，总资产不足50亿港元，市值不到22亿港元。

该公司一直是环保上市公司中善于运用各种资本运作手段壮大自身实力的典型之一。2013年，北控水务与标准水务签订“股权交易备忘录”，以13.5亿元人民币收购其下属两个全资子公司100%已发行股本，收购在内地持有的36个水务项目。这是该公司继当年1亿欧元收购成立雅葡萄牙项目，以及2.7亿元收购建工环境发展60%股权之后的又一资本运作重大举措。

北控水务执行董事、执行总裁周敏表示，公司未来五年规划的战略目标是：到2020年，实现集团在污水处理、自来水供水的国内市场占有率从现在的4%左右提高到10%，市值达到1000亿港元水平，水处理规模4000万吨/日，进入全球水务行业前10位。

文/文案册



环保业掀起资本运作潮

我国的环保产业正处于环保制度建立以及提标化运动并行阶段，因而产业内部的资本运作存在诸多原因。一些环保工程如垃圾处理厂、污水处理厂项目以PPP模式(政府和社会资本合作)运作，环保企业需要在建设周期内投入大量初始资金，运营期也需要流动资金以购买电力及药剂，进行设备维护、人工成本等，这就亟需环保企业通过资本运作方式筹集资金。

“市政公用基础设施投资大，回收周期长等特点，决定了环保行业上市公司倾向于吸纳长期来源稳定的资金。”全国工商联环境服务业商会研究部项目主管

范培培告诉《经济日报》记者，目前我国金融体系存在融资难、融资贵以及财务成本高等问题，银行贷款、债券融资等间接融资方式均存在审批多、耗时长、成本高以及结构不合理等弊端。

“银行贷款是资金来源中财务成本最低的一种，但环保企业由于可抵押担保物较少，银行贷款授信额度低，申请审批流程周期长，而且需要有已经签约的项目。因此，通过证券市场发行股票、发行企业债、信用债等直接融资方式都是较好选择。”范培培坦言。

资本运作是企业快速成长的必要条件，国内大型环保企业如北控水务、桑

企业做大做强并非一帆风顺

此外，今年1月下发的《关于推行环境污染第三方治理的意见》提出，将发展环保资本市场。

信达证券环保行业分析师吴涛告诉《经济日报》记者，随着相关意见的出台，我国环保产业以及涉及节能环保的上市公司将迎来诸多利好。《意见》明确提出发展环保资本市场，这足以说明环保板块在资本市场运行当中的重要性。

值得关注的是，虽然环保资本市场的相关政策日趋完善，但环保企业做大做强之路并不是一帆风顺。我国股票发行制度还不是注册制，行政审批程序复

金融支持环保资本市场

在IPO趋严、环保产业关注热度不减的趋势下，环保领域资本运作案例将持续上演。并购重组、设立并购基金以及发行企业并购私募债等多种资本运作方式，持续助力环保产业势在必行。

我国的环保企业虽然数量多，但规模并不大。“《意见》的出台有利于金融更好地服务环保资本市场，提高财税支持力度，优惠价格收费政策，解决环保产业、相关上市公司发展资金不足的问题。”吴漪坦言，对符合条件的第三方治理企业，上市融资、发行企业债券实行优

德环境、碧水源等均是该领域的领军企业。对他们来说，收购拥有已签约项目或具有领先技术的小型环保企业是扩大市场份额、提高市场占有率的捷径，也是获得社会资本青睐、保持成长性的发展战略之一。

“对于小型环保企业来说，申请银行贷款提供抵押或质押时，需要缴纳财务顾问费和手续费，以及中介评估和担保费用等，融资成本极高。”在桑德环境集团董事会秘书马勒思看来，中小环保企业被大型集团并购，能够获得集团的融资担保支持，解决长期资金来源等问题，还能够提高议价能力，获得设备采购、综合管理、技术研发等方面的资源，提高竞争力。因此，并购重组等资本运作方式是双方实现共赢的一种现实选择。

除了因并购重组增发股票审批效率较低外(一般为半年左右)，融资审批目前普遍需要1至3年左右。马勒思坦言，IPO审批对募集项目的具体用途、预计投入时间和进度等均有严格要求，行政许可与募投项目也要强制挂钩，因此，环保企业在募投项目管理方面有一定程度的发展瓶颈。

“从宏观层面看，我国环保产业目前整体规模较小，技术相对落后、各领域发展并不均衡，通过资本运作来推动产业发展仍然面临不小的压力；从微观层面看，当前环保企业并购时盲目跟风、追逐热点的现象比较严重，并未充分评估其收购能否带来正向协同效应。并购后，企业文化、人才培养等层面的整合也存在一定难度。”广发证券环保行业分析师郭鹏补充说。

以及使用方式的限制。“此外，应组建专业环保担保公司。建议各级政府相关部门成立专门为环保行业融资服务的信用担保基金和担保公司，由环保专业技术人员 and 财务会计组成评估运作小组，以期满足环保公司的信贷需求。”她举例说，由浙江省环保产业协会会员出资成立了专业金融担保公司，这种政府与企业联合的资本服务模式值得学习。

未来几年，环保产业将逐步从“重投资、轻监管”向建立长效监管机制转变。环保企业也应积极主动发出自己的声音，让投资者更加了解环保公司的运营与成长机制，使工业污水、可再生资源等细分领域能够有效获得资金支持，助推环保产业不断优化发展。

面要注意传统产业的优化升级，另一方面要构建以信息技术、节能环保、新能源、生物医药等为代表的城市低碳排放产业体系。对此，城市低碳发展仍然会产生很大的投资需求，将成为潜在的增长点。

“企业未来很可能出现一个新岗位：首席气候官。”北京环境交易所发展研究部主任蔡久竣提出，环境成本要纳入到企业的内在成本结构中去，而碳税和碳交易正是企业承担环境成本的一种方式。按照国家统一部署，2016年要建设全国性碳市场，2018年至2020年左右实现全国碳市场成熟运转。北京碳市场经过1年多运行，交易量超过211万吨，交易额超过1.5亿元。尽管目前规模不大，但它对我国经济转型、结构调整和环境保护所作的贡献值得期待。



广东关停1861家环境违法企业

本报讯 记者张建军报道：2月5日，随着广东东莞市第一法院寮步法庭的工作人员在发电设备机房上贴上封条，建成投产超过一年却未通过环保验收的东莞通明(众明)电力有限公司热电联产项目，正式被强制执行停产。这成为广东省环保厅第一宗申请法院强制执行的“未验先投”项目案件。

新环保法和“两高”关于办理环境污染刑事案件的司法解释实施后，2月5日，广东省环保厅今年首度向媒体曝光一批典型环境违法案件。在曝光的案例中，江门开平市月山镇金村潮龙四队旧砖厂内存在一处非法加工处置电镀污泥(危险废物)的窝点，利用鱼塘或雨水渠直接对外排放未经处理的含重金属废水。经查，该窝点非法处置电镀污泥已达3吨以上，且上述排放的含重金属废水总铬最高1.07×103mg/L(超标2139倍)、镍最高3.03×103mg/L(超标6059倍)。铅最高超标35.7倍、镉最高超标18.7倍。在“两高”司法解释中，非法排放含重金属等污染物超标3倍以上，为严重污染环境，这也是污染环境罪的判断要件之一。据悉，上述案件广东省环保厅已向公安机关移送涉嫌环境犯罪案件线索，目前公安机关正在查处过程中。

据介绍，2014年，广东省共出动环境执法人员73.6万人次，检查排污企业30.5万家，立案13491宗，限期整改或限期治理企业14662家，关闭或停产企业1861家，罚没金额3.65亿元。

吉林湿地长效补水白鹤飞

本报讯 记者李己平、通讯员魏静报道：2014年以来，吉林省深化湿地保护与修复工程建设，通过“引霍入向”、“引嫩入莫”等水利工程引水保湿，为湿地长效补水奠定了基础。目前，西部地区重要湿地生态补水长效机制已基本建立，累计为向海、莫莫格等重要湿地补水6亿多立方米。近两年，整个西部地区湿地水覆盖面积增加了15.8万公顷，接近历史最好水平，湿地功能得到有效恢复，西部地区的生态环境有了明显的改善。

吉林省通过建立24个自然保护区和26个湿地公园，使48%的天然湿地得到了有效保护。也通过退耕还湿、生态移民等方式，对湿地进行有效恢复和保护，使全省湿地面积萎缩和功能退化的趋势得到缓解。

吉林松花江三湖国家级自然保护区、吉林长春净月省级湿地公园等地进行生态移民示范工程，总投资20多亿元，迁出居民近2万人。有效地降低了水质污染，也减少了湿地保护的壓力。

向海国家级自然保护区利用国家林业局退耕还湿试点项目，开展退耕还湿工程1600公顷；莫莫格湿地开展退耕还林还草还湿工程，对被开垦的4000公顷湿地进行还林还草还湿；雁鸣湖湿地完成退耕还林还草还湿工程1870公顷。

吉林省积极探索湿地修复建设新路子，采取工程措施保护和恢复重要湿地。累计投入资金4亿元，建设重要湿地保护区和湿地公园基础设施。

截至2015年初，吉林省依赖湿地生存的613种湿地植物和297种湿地野生动物得到有效保护。莫莫格保护区鸟类种类比建区时增加100种，白鹤停歇数量呈逐年上升趋势，成为全世界最大的白鹤迁徙停歇地。

安徽倾力绘制碧水蓝天图

本报讯 记者文晶、通讯员吴文婷报道：2014年，安徽省启动实施《大气污染防治行动计划》，工业废气、城市扬尘等得到有效治理，新建29台火电机组和19套水泥脱硝设施，全省已建脱硝设施的火电机组和水泥生产线比例分别达92.3%、81.7%，淘汰燃煤小锅炉2797台、黄标车和老旧车29.7万辆，投入11.5亿元奖补资金用于秸秆禁烧和综合利用。同时，推进新安江流域生态环境综合治理，加强重点流域、重污染河流综合整治。

安徽省发展改革委主任张韶春介绍，今年安徽将在节能减排和生态环保工作方面出实招，打好大气污染防治攻坚战，严格省辖市目标责任考核，开展工业废气、城市扬尘等专项整治，火电机组、水泥熟料生产线脱硝比例达100%，淘汰黄标车和老旧车12万辆，PM₁₀平均浓度继续下降，减少雾霾天气。启动实施水、土壤污染防治行动计划，加强饮用水源保护，加快土壤修复，推进重污染河流治理和农业面源污染防治，新增污水处理配套管网1500公里。严格环境执法，严厉打击环境违法行为。

安徽将强化合同能源管理，实现能源消费强度和总量控制目标。发展风能、太阳能等新能源和可再生能源，扩大天然气利用规模。推进秸秆综合利用。实行最严格的水资源管理和耕地保护制度，推进节约用水，依法处置闲置土地和低效用地。合理开发利用矿产资源。大力发展循环经济，提高资源配置效率和产出效率。



2月1日起，安徽巢湖进入禁渔期。图为2月3日，大量渔船停泊在安徽巢湖的水面上。

杨晓原摄 (新华社发)

首届“绿色中国”低碳竞争力高峰论坛探寻低碳发展路径——

因地制宜发展低碳产品

本报记者 曹红艳

在我国正式承诺2030年左右二氧化碳排放达到峰值的背景下，低碳发展的路径何在，制度如何安排，不同地区、不同企业在低碳发展进程中存在何种机会？近日，由《经济日报》指导、《经济》杂志社主办的首届“绿色中国”低碳竞争力高峰论坛举行。同时“寻找2015中国低碳先锋100”大型公益活动启动。

发展低碳经济，提高低碳发展竞争力，将进一步倒逼国内经济转方式、调结构。国务院发展研究中心资源与环境研究所副所长李佐军认为，提高低碳发展竞争力的路径包括：优化能源结构，提高能源效率；优化产业结构，大力发展绿色低碳产业，淘汰高碳产业；大力发展绿色低碳交通，淘汰高碳交通；大力发展绿色低碳建筑，淘汰高碳建筑；倡导低碳生活，让每个社会成员都践行

绿色低碳的生活方式；增加森林碳汇等。

“降低GDP增长速度的预期，追求可持续的、与潜在经济增长率相适应的绿色增长率。”李佐军说，如果还像以前一味追求GDP高速增长，低碳发展的效果肯定无法达到。此外，必须推进改革。在生态文明制度改革中，既包括市场层面的改革，即产权制度、交易制度、价格制度等；又包括政府层面的激励制度、约束制度、监管制度等建设与改革。组织创新、技术创新、产品创新、模式创新等创新驱动，在低碳发展中将发挥更关键的作用。

“去年以来，我国在碳交易和相关制度设计中有了更多法律空间和探索，目前也形成了气候变化法草案的初稿。”国家发展改革委国家应对气候变化战略研究和国际合作中心政策法规部丁博士

主张，既要鼓励企业持续的投入动力，同时又要使国家的政策真正落地，在法律上都要有相关的考虑。

国务院发展研究中心社会发展研究部研究室主任周宏春表示，碳市场建立的核心是向社会发出一个信号，排放二氧化碳是收费的，以促进企业生产技术进步，生产高附加值的产品，推动企业转型升级。有了制度保障，低碳发展、“绿色中国”可期。发展低碳产业链，需要观念的转变、技术支撑以及统筹规划。新能源可再生能源是未来的发展方向，但不能急于求成，否则劳民伤财；低碳产品重要的不是交易，而是要进行认证和布局，实现因地制宜的发展。

湖南工业大学建筑与城乡规划学院院长、全球低碳城市联合研究中心副主任周跃云强调，低碳发展的关键，一方