

特别关注

环保企业缘何扎堆发行绿色债券?

为绿色项目打开低成本融资渠道,增加绿色产品和服务供给

◆本报记者张蕊

近一年来,绿色债券在我国债券市场上表现抢眼,成为企业特别是环保企业有力的融资工具。今年8月,北控水务集团有限公司(以下简称“北控水务”)发行绿色熊猫债;随后,博天环境集团有限公司(以下简称“博天环境”)、北京清新环境技术股份有限公司(以下简称“清新环境”)、中国节能环保集团公司(以下简称“中节能”)等环保企业,都陆续获批

发行绿色债券。

这些环保企业发行绿色债券一方面为企业融资拓宽渠道,另一方面也为节能、环保等绿色项目的加速落地提供了资金支持。当前,我国绿色债券发行趋势逐渐显现,从今年年初至9月,我国境内绿色债券发行规模已经达到1127.9亿元,占同期全球绿色债券发行量的36%。中国已成为全球最大的绿色债券发行市场。这也为环保企业筹集资金,鼓励环保等绿色项目建设预留了更大空间。



政策支持:绿色债券初长成

中国绿色产业的年融资缺口达1.7万亿元以上,若30%以债券形式融资,且其中50%为绿色债券,那么绿色债券的年需求量将在2550亿元左右

记者了解到,绿色债券是近年来国际上新兴的债券品种,主要为环境保护、可持续发展及应对气候变化等绿色项目提供资金支持,无论是从全球看,还是在我国,它都可以被看作还处于“幼儿期”。

在我国,尚属新生事物的绿色债券已获得不少政策支持。去年年底,中国人民银行和国家发改委分别出台了《绿色债券支持项目目录》和《绿色债券发行指引》,对绿色债券的项目分类进行了界定。目前,国内对绿色债券的项目分类基本以这两份文件为基础。

今年8月,中国人民银行、财政部、国家发改委、环境保护部等七部委联合发出《关于构建绿色金融体系的指导意见》,意见明确要建立和完善我国统一的绿色债券界定标准,明确发行绿色债券的信息披露要求和监管安排等。支持符合条件的机构发行绿色债券和相关产品,提高核准(备案)效率。同时,采取措施降低绿色债券的融资成本。

同时,企业的大规模投融资需求也让绿色债券发展恰逢其时。国务院发展研究中心金融研究所发布的数据显

示,中国绿色产业的年投资需求在两万亿元以上,而财政资金只能满足其中的10%~15%,融资缺口达1.7万亿元以上,若30%以债券形式融资,且其中50%为绿色债券,那么绿色债券的年需求量将在2550亿元左右。

业内人士普遍认为,在环境资源越来越成为限制我国社会和经济可持续发展的瓶颈条件下,企业绿色债券将为绿色项目打开新的低成本融资渠道,有助于缓解相关项目融资难、融资贵等问题,既可以增加绿色产品和服务供给,又可以为项目所在地带来良好的经济效益和社会效益。

中银国际固定收益研究部主管王卫表示,当前我国市场正赶上经济结构改革,处于高科技、高附加值和资源占用高效性的改革加速阶段,同时我国政府也出台了政策文件,为绿色金融发展创造了很好的环境。其中,电动汽车、节能环保、新能源等市场非常大,如果有资本市场的支持,绿色金融可以事半功倍,同时对绿色债券市场的发展也具有规模效应。

央企和国企:将绿色金融引入绿色产业

企业探索降低资产负债率和投融资成本新模式,基金、发行绿色债券及与其相关的咨询业务逐渐成为一种选择

有别于金融机构和其他企业,环保企业自身发行绿色债券也呈现不同特点,与企业项目、市场战略、投融资等密不可分。记者了解到,投融资成本一直是困扰环保企业的问题。尤其近两年,环保企业普遍利润率下降,降低投融资成本就更为企业关注。环保企业单纯依靠金融机构信贷进行项目扩张、维持资金链运转等显然难以以为继,如何创新投融资机制就被众多企业提上日程。

前不久,北控水务发行40亿元熊猫债(由非中国大陆居民或公司所发行的以人民币计价的债券)和7亿元绿色熊猫债,最终绿色熊猫债票面利率确定为3.25%。业内人士表示,此举除了为扩大在大陆资本市场的影响力,提升企业信誉度外,也是企业在大陆债券市场拓宽投融资渠道的一种选择。

据相关机构研究,去年,北控水务受益于低利率环境,公司上半年贷款利率平均较去年同期下降0.4个百分点。而从长期考虑,公司已开始研究其他融资方式降低负债率。如采用将已投入运营的项目打包后再上市融资的模式,未来将继续降低融资成本。

环保企业发行最大规模的绿色债券也发生在8月,中节能发行的2016年绿色公司债券(第一期)正式挂牌上市,由此成为国内首家发行绿色公司债券

的央企。据介绍,中节能此次绿色公司债券注册规模50亿元,是目前国内注册规模最大的绿色公司债。8月挂牌上市的第一期债券发行规模为30亿元,9月发行的第二期债券规模为20亿元。

同时,中节能与上交所签署了战略合作协议,双方将共同研究制定绿色债券产品的上市标准和上市规则,充分利用资本市场优化资源配置功能,将绿色金融资源引入绿色产业,共同推进我国绿色金融快速健康发展。

对于此次合作,中节能副总经理安宣表示:“中节能与上交所建立战略合作伙伴关系,将在绿色债券融资、绿色企业上市、绿色金融交流培训等领域全面深度合作,将更多优质的绿色资产推向资本市场,共同推进我国绿色金融快速发展。”

记者了解到,中节能在绿色债券发行前已进入咨询债券咨询认证领域。3月,广东华兴银行举行绿色金融债券发行启动会,中节能咨询公司作为第三方认证机构参会。其作为《绿色债券支持项目目录(2015版)》(中国人民银行2015年12月正式发布)的主要研究单位,为华兴银行提供绿色债券认证服务,标志着公司第三方业务再增新品种,正式进入金融服务领域。而后的发行债券工作,则将咨询服务拓宽至投融资领域。

部分环保企业发行绿色债券情况

| 企业 | 发行规模(亿元) | 利率 | 期限(年) | 用途 |
|----------|----------|-----------|-------|---|
| 中节能(第一期) | 10 | 2.89% | 5 | 绿色产业项目 |
| | 20 | 3.13% | 7 | |
| | 10 | 2.9%~3.9% | 7 | |
| 中节能(第二期) | 10 | 3.2%~4.0% | 10 | |
| 北控水务 | 7 | 3.25% | 8 | 绿色产业项目 |
| 清新环境 | 10.9 | 未确定 | 5 | 晋南县城利用热源电厂余热回收集中供热及保障性住房(棚户区改造)供热配套工程项目;大气治理核心装备生产项目;补充营运资金。 |
| 博天环境 | 5 | 4.67% | 5 | 4个污水处理厂建设项目 |
| 格林美 | 5 | 未确定 | 7 | 镍钴铝三元动力电池材料前驱体原料项目;湖北省荆门市格林美新材料有限公司动力电池用氢氧化锂和碳酸锂材料项目;车用镍钴锰酸锂三元动力电池材料及其它配套废水综合利用系统;补充营运资金。 |
| | | | | |

中节能第二期绿色债券利率未确定,为询价区间。中节能、博天环境、清新环境、格林美债券利率均有调整票面利率选择权和投资者回售选择权。制表:张蕊

●2007年,欧洲投资银行发行了全球首只绿色债券,名为“气候意识债券”。伴随各国环境保护和可持续发展意识的逐步提高,全球绿色债券市场发展迅速,2015年发行量超过400亿美元,发行人涵盖政府、多边开发机构、银行和企业等。

●民营企业负责人表示,希望今后绿色金融能够更加回归本质,更加关注所支持的项目是否真正绿色,而不是仅仅受限于企业的所有制形式,将能够更充分发挥绿色金融这一调节工具的作用,促进绿色发展。

民企:希望绿色金融回归本质

关注所支持的项目是否真正绿色,而不是仅仅受限于企业的所有制形式,将能够更充分发挥绿色金融这一调节工具的作用

与北控水务和中节能的国企、央企背景不同,清新环境成为第一家发行绿色债券的民营上市环保企业。企业近日发行10.9亿元绿色债券,所筹资金3.3亿元用于晋南县域利用热源电厂余热回收集中供热及保障性住房(棚户区改造)供热配套工程项目,2.2亿元用于大气治理核心装备生产项目,5.4亿元用于补充营运资金。

不过,相关机构对清新环境债券信用评级报告显示,除了脱硫环保行业受政策影响较大外,行业竞争激烈,且属于资本密集型行业,项目建设资金投入较大,可能对公司现金流产生一定压力。同时,债券发行规模过大,企业存在集中偿付压力。

博天环境此次发债则是继续深耕污水处理领域,为污水处理厂等环保设施建设提供融资支持,而且由于是民营非上市环保企业,其发行绿色债券更引起业内关注。在博天环境集团董事长赵笠钧看来,此次绿色公司债的成功发行,具有行业和市场意义。以前获得绿色金融的更多是央企与国企,很少惠及当前环境治理中不可或

缺的民营企业。而民营企业在资源使用效率方面往往更占优势。资本市场最能反映对公司未来价值的预判,民营上市公司的PE(市盈率)倍数普遍比国有企业高很多。

他表示,希望今后绿色金融能够更加回归本质,更加关注所支持的项目是否真正绿色,而不是受限于企业的所有制形式,将能够更充分发挥绿色金融这一调节工具的作用,促进绿色发展。

来自银行的承销人士表示,企业绿色债券不但可以满足相关企业的融资需求,也可以满足投资者参与支持绿色发展、同时获取稳定收益的资产配置需求,市场空间广阔。今年以来多期绿色债券的成功发行提供了有益借鉴和积极示范,目前多家企业都在积极筹备发行绿色债券,预计企业绿色债券将进入发展快车道。

同时,业内人士也建议有关部门采取放松企业绿色债券发行额度限制、开辟债券评级绿色通道,降低投资企业绿色债券税负、扩大绿色债券投资者群体等措施,以促进企业绿色债券市场快速发展。

相关报道

发行绿色债券也需警惕风险

需选对投资项目,洞察自身项目市场

本报记者张蕊报道 虽然环保企业发行绿色债券能有效降低融资成本,但也面临一定风险。记者了解到,对于绿色项目的界定,监管机构提出鼓励发行人聘请独立的机构对所发行绿色债券进行评估或认证,但并没有强制要求提供第三方绿色认证,因此可能存在一些“假绿色”的情况。

同时,业内人士表示,由于绿色产业的范围较大,因此涉及行业领域也较复杂。目前绿色环保行业中最吸引资本追逐的是新能源领域。但此类行业中公司多为中小型企业,竞争激烈,行业的整体回报率也较低。如果大量资金无论是出于逐利还是公益考虑,涌进投机级绿色债券市场,刺激发行人加大杠杆进行无序的资本扩张,有可能导致产能严重过剩,最终出现大量因企业破产引发的债务违约问题。

“对于发行项目收益类绿色债券

的企业,由于项目尚处于在建或拟建阶段,未来项目建设将面临一定的工程建设风险和资金到位风险,将影响绿色项目的顺利投产以及正常运营,进而影响绿色债券本息的偿还。”业内人士说。

如果环保企业将债券募集资金用于自有项目建设,则可能面临自身及来自行业的风险。业内人士告诉记者,仅以水环境治理为例,现在众多大型央企、国企等进入这一领域,就存在资质、技术等壁垒,甚至在某些不规范的情况下,有企业拿下项目才找细分领域的技术。这对项目整体进程和治理效果都会造成影响。

“同时,整个环保行业集中度不高,大量的环保企业并不多,由于业务扩张迅速等原因,资金链紧张。即使发行绿色债券的企业大多是业内认可的品牌、信誉度较好的企业,但是仍存在集中还款压力。”业内人士说。

污水处理厂能成城乡生态综合体?

环境基础设施与现代农业、生态景观相结合

本报记者张蕊报道 “我国环保产业正在进入环境建设时代,这一阶段以黑臭水体治理和海绵城市建设为代表。环境大建设并不是独立进行的,而是与污染治理、环境修复等分层次同时进行,由此为产业发展创造机会。”中持水务股份有限公司董事长许国栋在日前举办的清华大学工程博士高峰论坛暨清华大学环境学院与中持水务城乡生态综合体建设国际研讨会上如是说。

记者了解到,作为环境建设的一部分,城乡生态综合体是2014年中国工程院院士曲久辉等6位知名专家提出的“中国城市污水处理概念厂”事业的延伸。城乡生态综合体是指由污水处理厂及其他环境基础设施、现代农业、生态景观等组成,可以实现物质良性循环、能量合理利用、功能互相融合的生态区块。

综合体的整体功能则主要包括如下几点:构建良性城乡物质循环,推动生态环境可持续发展;形成集体育健身、休闲娱乐、教育科普、园艺服务等功能于一体的生态公园,服务中小城市民生;建成一个系统管理的精品现代农业区,引导农业升级,推动农民职业化;综合体本身可作为城乡过渡、城市发展的新背景或新的低密度发展区。

论坛上,许国栋分享了自己的一些观点。第一,污水是资源,污水处理厂是资源工厂。污水资源化要考虑技术可行性和性价比,尤其企业要考虑处理价格等经济因素。第二,增加水面、湿地、景观、土壤和农田涵水量,把水留住是中部和北方绝大部分地区的环境需求。第三,要充分考虑到农业与环保的关系,在治理面源污染的同时,将养地(施用肥料),农产品安全、好吃及生产高效等问题及时解决。

企业动态

上海环境集团

将A股分立上市

城投控股合并上海阳晨获准,剥离环保业务

本报记者张蕊报道 上海城投控股股份有限公司(以下简称“城投控股”)换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司(以下简称“上海阳晨”)及分立上市事宜,近日收到中国证监会批复,核准城投控股以新增24459.6万股股份吸收合并上海阳晨。

批复文件显示,核准城投控股分立为城投控股(2529575634股)和上海环境集团股份有限公司(以下简称“上海环境集团”)。城投控股的股东按照分立实施日的持股比例,分别持有城投控股和上海环境集团的股份。

去年6月,城投控股就曾发布公告称,公司拟向上海阳晨全体股东发行A股股份,以换股方式吸收合并上海阳晨,同时,将整合环境业务并分

立,申请A股上市。本次获中国证监会核准批复后,上海环境集团将成功分立上市。而城投控股也将剥离环保业务,转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团。

据了解,上海环境集团,原是城投控股和美国 Waste Management, Inc.的全资子公司香港 Wheelabrator China Holdings, Ltd. 国有控股的中外合资企业,总资产超过36亿元人民币。2014年,城投控股以9.7亿元收购上海环境集团40%股权。自此,上海环境集团成为城投控股的全资子公司。

上海阳晨主要经营城市污水处理等环保项目和其他市政基础设施项目的投资、经营、管理及相关的咨询服务等。

点评:上海环境集团是国内环境产业资产规模最大的专业公司之一,拥有多项资质和治理技术,项目、产业链、资产等在全国均有重大影响。目前,环保企业对接资本市场渐成大势,此次上海环境集团上市,一则与上海阳晨整合产业资源,二则也将通过资本市场寻求项目突破。

上海阳晨半年报显示,公司主业经营情况包括污水处理总量33227.66万吨,日均处理量176万吨。其中包括竹园公司、阳晨三厂及温江一期、二期等多个项目,此外公司还拥有竹园、闵行、长桥、龙华4个污水处理厂的年度技术改造项目。

上实环境

收购龙江环保30.78%股权

转让方为同方股份,交易金额7.88亿元

本报记者张蕊报道 同方股份日前发布公告称,公司拟以每股人民币8元的价格,将持有的龙江环保90%股权,龙江环保成为其附属公司。

据了解,龙江环保从事污水处理项目投资、开发和运营,主要经营区域为黑龙江省,主要业务为污水处理、自来水供水、污泥处置以及工程施工安装。目前龙江环保直接或间接控股21家子公司和孙公司,参股4家公司,持有41个与业务有关的项目,废水处理及供水设计处理总量约为每日355万吨,污泥处理设计量为每日1330吨。

上实环境是上实控股和中国节能环保集团公司控股的新加坡上市公司,主营业务涉及水净化处理和工业废水等水务处理、固废处理及其他环保相关产业。目前,公司拥有上实环境控股(武汉)有限公司、上实环境水务股份有限公司、南方水务有限公司,净水及污水日处理总量已达300余万吨。

点评:上实控股公告显示,从发展战略考虑,此次收购龙江环保股份是集团投资东北地区水务市场的一项重要举措,对进一步扩大本集团在国内水务环保产业的份额及提高区域市场地位和整体行业地位有明显的帮助。

同方股份本次转让龙江环保股权不仅有利于改善公司现金流,还将对本次交易交割完成的当期损益产生正面的影响。近年来,同方股份一直持续梳理和整合内部产业架构,并通过“有进有退”产业布局的实施,进一步突出和明晰主营业务,提高资源配置效率。