



“水十条”细则有望年底出台,防治措施将实行“红黄牌”,“黄牌”限制生产或停产整顿,“红牌”一律停业、关闭。
本报资料室/图

铁腕治污面临资金困局,PPP模式备受推崇

“水十条”细则或年内出台 万亿治水盛宴开启

本报记者 吴可仲 北京报道

“十三五”开局之年,备受关注的《水污染防治行动计划》(下称

“水十条”)细则有望在年内落地。

1月11日,2016年全国环境保护工作会议在北京召开,环保部部长陈吉宁在会议上指出,2016年是确定“十三五”环境保护顶层设计的一年,环保工作任

务艰巨。要求深化水污染防治,出台“水十条”实施情况评估考核办法和实施细则,开展流域综合管理试点等工作。

《中国经营报》记者最新了解到的信息显示,目前包括山东、安

徽等省份在内,已经有近30个省(区、市)公布了水污染防治工作方案。今年随着“水十条”细则的出台落地,万亿治水盛宴亦将开启。



重拳治水

“水十条”铁腕治水,很可能对地方实行“一岗双责”。

“取缔‘十小’企业、整治‘十大’行业、采用‘红黄牌’制度管理超标企业”,2015年,在“大气十条”落地一年之后,“水十条”重磅出台,铁腕治污也将进入“新常态”。

一直以来,我国水资源保障能力脆弱,水污染隐患难除。公开数据显示,我国工业、农业和生活污染排放负荷大,全国化学需氧量排放总量为2294.6万吨,氨氮排放总量为238.5万吨,远超环境容量。全国地表水国控断面中,仍有近十分之一(9.2%)丧失水体使用功能(劣于Ⅴ类),24.6%的重点湖泊(水库)呈富营养状态;不少流经城镇的河流沟渠黑臭,饮用水污染事件时有发生。全国4778个地下水水质监测点中,较差的监测点比例为43.9%,极差的比例

为15.7%。全国9个重要海湾中,6个水质为差或极差。

“水污染治理显然已经到了退无可退的境地”,湖北一名地方环保官员对记者表示,“长期以来,地方政府在治理水资源等环境污染问题时,经常会在经济发展与治污方面难以权衡,导致水污染问题迟迟难以根治。”

而“水十条”的出台,以往那些污染的源头行业、企业将成为重拳出击的对象。2016年底前,按照水污染防治法律法规要求,小型造纸、制革、印染、染料、炼焦、炼硫、炼砷、炼油、电镀、农药等严重污染水环境的不符合国家产业政策的企业生产项目会被全部取缔。另外,造纸、焦化、氮肥、有色金属、印染、农副食品加工、原料药制造、制革、农药、电镀十大行业也将

被专项治理。

自2016年起,环保部将定期公布环保“黄牌”“红牌”企业名单,对超标和超总量的企业予以“黄牌”警示,一律限制生产或停产整顿;对整治仍不能达到要求且情节严重的企业予以“红牌”处罚,一律停业、关闭。

据了解,随着“水十条”细则的出台落地,问责制也将进一步细化落实。环保部将和各省市签订水污染防治目标责任书,地方若治理不力将面临强力问责。

记者获悉,“水十条”铁腕治水,很可能对地方实行“一岗双责”。届时各省(区、市)政府会签订目标责任书,如若未能通过年度考核的,相关部门有关负责人则会被约谈,提出整改意见,予以督促,与之相关的地区和企业建设

项目环评会被实施限批。对因工作不力、履职缺位等导致未能有效应对水环境污染事件的,以及干预、伪造数据和没有完成年度目标任务,要依法依规追究有关单位和人员责任。

“不好好干,麻烦就大了,”国研中心资源与环境政策研究所副所长常纪文表示,“水十条”明确提出,如部门或地方政府没有很好地完成分解任务,将被监察等部门约谈,也显示了其权威性。

据环保部污染防治司副巡视员陈永清介绍,环保部还在牵头编制《长江经济带生态环境保护规划》《近岸海域污染防治工作方案》等多项规划,2016年内还将完成水污染防治法修订草案的起草工作,并全面吸纳“水十条”有关内容。

万亿盛宴将启

“十三五”期间,完成“水十条”目标至少需要投入资金4万亿~5万亿元。

随着“水十条”细则的逐步落地,由此带动的万亿环保盛宴也备受市场期待。

按照国务院在2015年4月16日对外发布的“水十条”,到2020年,长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河七大重点流域水质优良比例总体要达到70%以上,地级及以上城市建成区黑臭水体均控制在10%以内,地级及以上城市集中式饮用水水源水质达到或优于Ⅲ类比例总体高于93%。

环保部对“水十条”的官方解读认为,“水十条”通过加大治污投资力度,大幅提升污染治理科技、环保装备研制和产业化水平等措施,将带动环保产业新增产值约1.9万亿元,其中直接购买环保产业产品和服务约1.4万亿元,使环保产业成为新的经济增长点。有业内人士据此估算,“十三五”期间,完成“水十条”目标至少需要投入资金4万亿~5万亿元。

“大气污染因为雾霾问题而备受关注,而水污染问题其实有

过之而无不及。”博天环境一名市场销售人员向记者表示,水污染治理往往涉及土壤净化、固废处理等问题,难度大,投入也大,“经济新常态下,大家(环保行业)都指望在‘水十条’的带动下迎来新一轮增长”。

国家发展改革委副主任张勇表示,近年来,我国不断加大环保产业的投入力度。据其透露,从2014年开始,我国已累计投资9000多亿元,用于开展国土生态整治、大气污染防治和清洁

水工程。

根据环保部的分析,利用投入产出模型测算,“水十条”的实施预计可拉动GDP增长约5.7万亿元,其中直接贡献占13%,间接贡献占87%;带动环保产业新增产值约1.9万亿元。

E20环境平台解读认为,“水十条”涉及工业水污染治理、城镇水污染治理、环境监管等多方面,到2020年,完成相应目标需投入资金4万亿~5万亿元,其中各级地方政府需投入约1.5万亿元。

PPP项目或受益

环保部将联合财政部,采取PPP模式打包实施一批“水十条”重大项目。

面对万亿级的投资需求,政府不再单打独斗,决定全面引进社会资本。

根据财政部和环保部联合发布的《关于推进水污染防治领域政府和社会资本合作的实施意见》,在水污染防治领域将大力推广运用政府和社会资本合作(PPP)模式,逐步将水污染防治领域全面向社会资本开放。其中,饮用水源地环境综合整治

等为PPP推进的重点领域。

据陈永清介绍,环保部将联合财政部,采取PPP模式打包实施一批“水十条”重大项目。不过由于目前社会资本还没有大规模进入水污染防治领域,各级地方政府还要进一步拓展资金渠道。

此前,有媒体报道称,财政部将以股权的形式投资PPP基金,规模为1500亿元,各地方政府则相应地成立了百亿级的基金,用以支持PPP项目的发展。

2015年9月29日,财政部公

布第二批政府和社会资本合作(PPP)示范项目,涉及206个项目,总投资金额达6589亿元。其中,水务方面的项目投资占比为14%。

E20环境平台发布的统计数据,2015年的超亿元PPP项目在水务、固废、大气三大领域都有分布,而且有多个项目、固废综合项目,水务相关的项目有136个,固废相关的有6个,大气相关的有2个,水务相关的超亿元PPP项目占据了总数约95%的份额。据记者统计,仅北控水务、碧水源、东方园林、首创集团、云南

水务这5家公司就占据了约88%的份额。

“PPP项目并非稳赚不赔的买卖,”有业内人士对记者表示担忧,在该人士看来,尽管有政府的参与,但项目能否顺利推进仍存在诸多变数,由于当下市场环境存在缺乏契约精神、公开透明的市场化监管,以及政企权责不清等问题,如何才能让政府和社会资本实现互动双赢,这对政企双方而言,都会是一个不小的考验。

连遭沽空质疑 北控水务上演绝地反击

本报记者 吴可仲 北京报道

新年伊始,资本市场却早已硝烟弥漫。由于连遭国外机构沽空质疑,水务行业巨头北控水务集团(00371.HK,下称“北控水务”)近日在港资本市场却接连受挫,股价一路震荡下行。1月20日,北控水务收于4.30元,跌幅达7.92%。

这一切的始作俑者,源于不久前《华尔街日报》和一家名为GMT Research(下称“GMT”)会计研究机构抛出的唱空论调。其中,前者于2015年12月15日发表的一篇题为《中资水务公司会计处理方法暗藏隐患》的报道,直指北控水务利用会计准则空间

平滑并夸大利润,并称中国水会计准则暗藏隐患。次日,北控水务股价突然大跌6.54%。

时隔不到一个月,GMT于1月14日发表报告,称北控水务经营业务现金流有夸大之嫌,加上外币债务沉重,如人民币汇价持续下跌或被收紧信贷,势必拖垮公司,并建议投资者减持或进行沽空。

面对上述诸多质疑,北控水务通过释疑、增持、回购等举措,在资本市场上演一场绝地反击战。《中国经营报》记者获悉,因股价已被严重低估,北控水务目前已经启动了股票回购计划。最新数据显示,截至1月27日,北控水务已经在公开市场回购1219.6万股。

质疑声起

北控水务由北京控股集团有限公司控股,背靠北京市国资委,其与首创股份一起被业内誉为水务领域的“帝后双雄”。但单从营收规模上看,2014年北控水务在水务产业链的收入超过70亿元,几乎是首创股份的三倍。

根据北控水务披露的2015年中期业绩报告,报告期内,北控水务实现收入57.6亿港元,同比增长51.1%,归属母公司净利润也增长62.5%至11.6亿港元。

在项目投资方面,截至2015年上半年,北控水务每日总设计能力的增加净额为184万吨/日,其中供水新增设计能力150万吨/日,污水新增设计能力34万吨/日。参与运营中或日后运营345座水厂,其中包括257座污水处理厂、81座供水厂、6座再生水厂及1座海水淡化厂。

根据E20环境平台的统计数据,2015年北控水务在城镇水务和水环境综合治理两大主营业务上业绩惊人,如果考虑各类框架协议,合计达到884亿元。并且在去年环保领域产生的大约140个超亿元PPP(公私合营)项目中,仅北控水务一家就占据68个,总投资金额超过750亿元。

然而,这个水务领域名副其实的巨无霸,近日却接连遭到国外机构的质疑。2015年12月15日,《华尔街日报》率先发难,称在许多情况下,北控水务负责修建污水处理站,拥有30年的经营权,然后把这些站点转交给政府。然而在这些污水处理站开始运营之前,北控水务就已经立刻计入了利润,暗指其借此夸大收益。不仅如此,文章还指出,北控水务债务高企,

做空与反击

“争论的焦点主要集中在BOT项目的收益确认,”普华永道一名分析人士向记者表示,上述对北控水务财务上的质疑,无非是双方对于BOT项目的适用会计准则存在争议。然而,究竟孰对孰错,该分析人士并没有明确表态,而是称“每个人应该都会有自己的判断”。

然而,在《华尔街日报》质疑的文章发布后,北控水务的股价在次日就应声大跌,收于5.43元,跌幅达6.54%。更为诡谲的是,当日的成交量急剧放大到4.4亿元,是前一天成交量的6倍。

值得一提的是,同处水处理行业的桑德国际(00967.HK)于2015年初亦遭遇类似的空头质疑,停牌长达10个月之久。一时间,资本市场上关于北控水务被蓄意做空的声浪四起。

话未落音,GMT的唱空报告再次将北控水务推向风口浪尖。1月14日,GMT发布研究报告,再次质疑北控水务参考市场建设毛利率,从而使BOT项目的毛利率虚增两倍。该机构同时指出,北控水务主要靠贷款支撑,如今已出现过度杠杆情况。且其债务多由外币组成,也没有对冲风险。若人民币汇价贬值20%,所产生汇兑亏损已高过2014年全年纯利。

上述报告还认为,北控水务经营业务现金流有夸大的嫌疑,称其没有把利息开支计入经营业务现金流内。在扣除相关开支后,该公司2014年度实际经营业务现金流只有7.4亿元,远低于公布的26.4亿元,并由此推算出其债务杠杆比率高达31.8倍,这一数据远高于全球平均的3倍。

GMT甚至认为北控水务每股账面价值0.95元,建议投资者减持或进

在过去十年的大部分时间里经营现金流一直为负,主要依靠借款来为项目提供资金。

针对上述质疑,记者于1月19日先后多次致电北控水务和北京控股集团有限公司问询,但均未得到回应。1月27日,记者再次来到位于北京百子湾东里的北控水务,但前台工作人员表示,无法提供相关负责人联系方式,谢绝了记者的采访请求。

不过,记者从其他信源获悉,北控水务的上述水厂项目的建造形式部分确为BOT(建造-经营-移交)项目,而这种类型的项目一般特许经营年限在20~40年不等,待特许经营期满后,这些项目将会移交给政府部门。

但在《华尔街日报》发文次日,北控水务就在公告中声明称,根据香港会计准则相关规定,北控水务的BOT项目建造毛利率需经第三方专业的评估师和审计师双方一致确认并每年至少重新评估一次,确保和同行业的毛利率的可比性,公司管理层无权擅自更改。并表示,按实际利率法在运营期确认利息收入,并不会导致进一步增加公司的利润,只是按照准则的要求,在运营期将水费收入区分为利息收入和运营收入来确认。

对于现金流问题,北控水务回应称,根据准则要求,公司将在建BOT项目的投资作为经营性现金流出。过去几年水务行业始终处于高速发展时期,公司一直采取积极扩张策略,在水厂建造投资上均保持较高水平,这也是公司经营经营性现金净流量为净流出的主要原因。但公司在运营水厂均为经营性现金净流入状态,且每年保持稳定增长。

行沽空。

对于上述质疑,北控水务回应称,“有关指控完全失实”,并考虑对GMT采取法律行动。

在针对GMT沽空报告发表的声明中,北控水务表示,参考市场毛利率是会计准则下要求的方法,符合香港会计准则要求,且参数大都是水务公司,更合理反映建设水厂毛利率,并认为GMT报告中关于现金流的分析计算方法有误,没有考虑日后水厂建完后的现金流入影响。对于人民币贬值的担忧,北控水务认为,记账报表币种为港币,人民币贬值不会导致外币债务产生影响损益表的汇兑损失。

在遭遇国外两家机构的连续唱空之后,北控水务的股价走势持续下行。北控水务方面在批驳空头质疑的同时,开始采取增持、回购股票等方式进行狙击。2015年12月16日,北控水务公开表示,北控集团已增持北控水务的股份,体现作为大股东对北控水务的发展和经营信心,但后者并没有披露具体的增持数额。

鉴于股价被严重低估,北控水务于1月13日正式启动了股票回购计划。数据显示,截至1月27日,其已在公开市场连日回购了总计1219.6万股股票。另外,北控水务的四名集团执行董事也于1月上旬增持69万股以提振市场信心。

如今,北控水务的股价走势开始跟随市场反弹而小幅收窄。有观察人士据此认为,北控水务是水务环保领域的龙头股,背后还有北控集团这样的国资财团支撑,要想做空牟利并非易事,不过上述诸多质疑也并非全无道理,在趋利的资本市场,尚难论断谁是最后赢家。

