

# 资产证券化与环保治理

深圳证券交易所

2016年3月

深圳证券交易所  
SHENZHEN  
STOCK EXCHANGE



# 目录

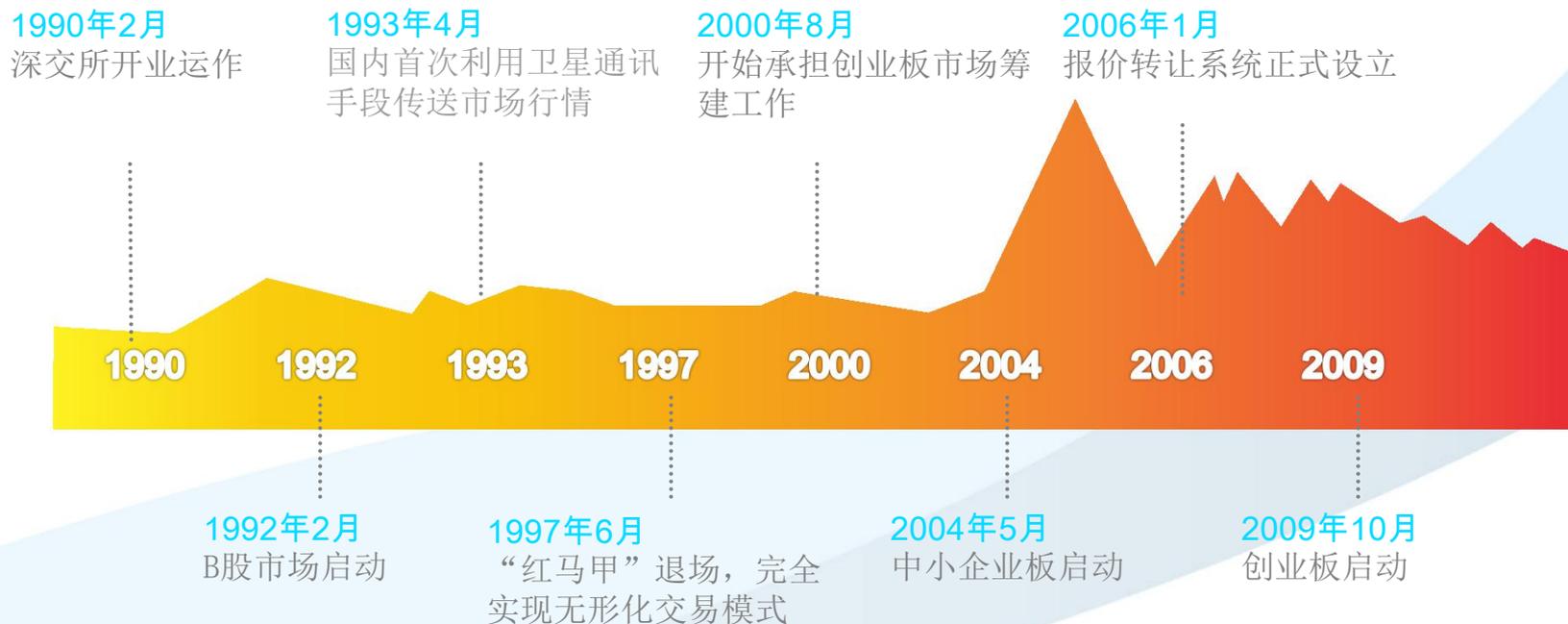
- 深交所市场简介
- 以多层次市场对接环保产业
  - 环保产业上市公司运行情况
  - 绿色债券
  - 资产证券化创新融资工具



# 深交所市场简介

# 我们的发展历程

1990年12月1日，深圳证券交易所诞生于深圳经济特区，是经国务院批准设立的两大证券交易所之一，由中国证监会直接监督管理。



# 深市多层次市场体系

深市市场体系完整，主板、中小企业板和创业板各具特色和相互补充，充分匹配中国经济不同类型产业优势并存、协同发展的客观要求，包容性强，成长性突出，市场化程度高。

市场化蓝筹聚集地

主板 478家

行业冠军的摇篮

中小板 776家

创业创新的引擎

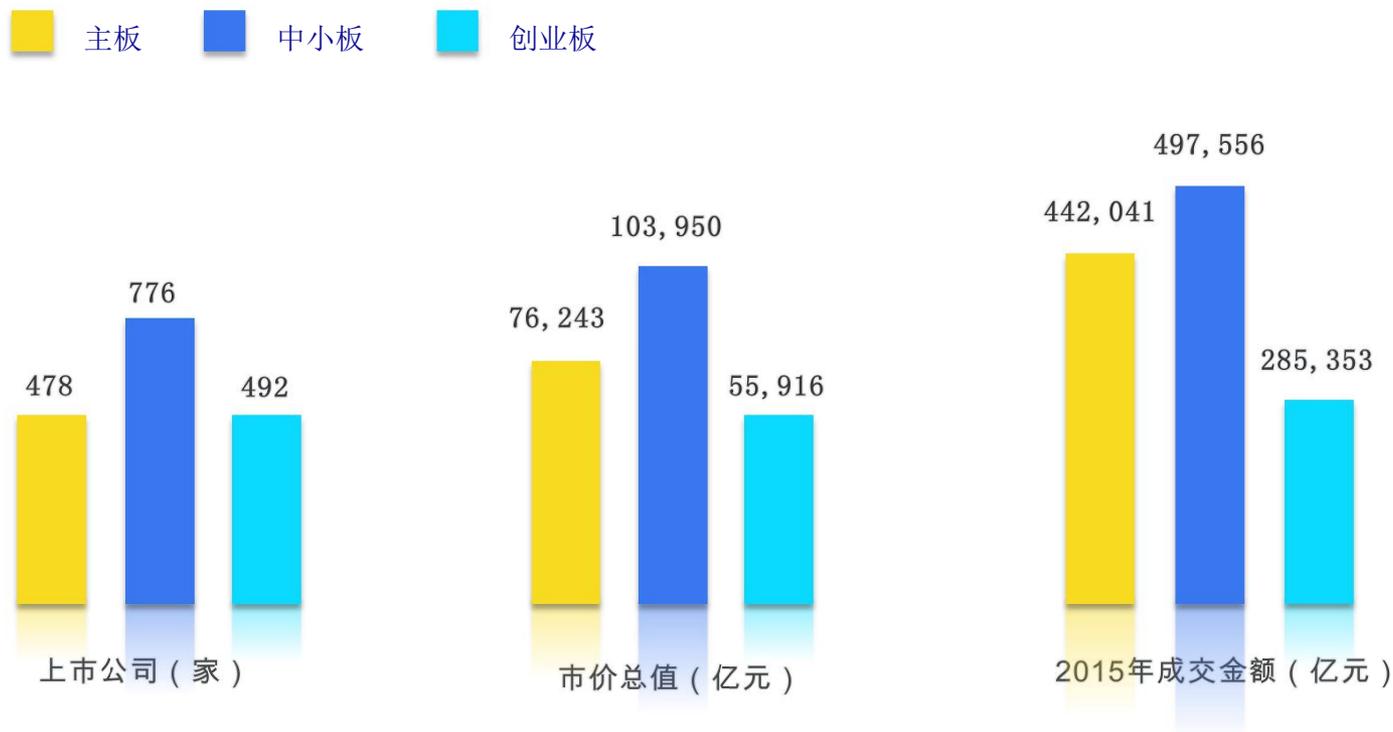
创业板 492家

支持场外市场建设

“新三板”区域股权市场

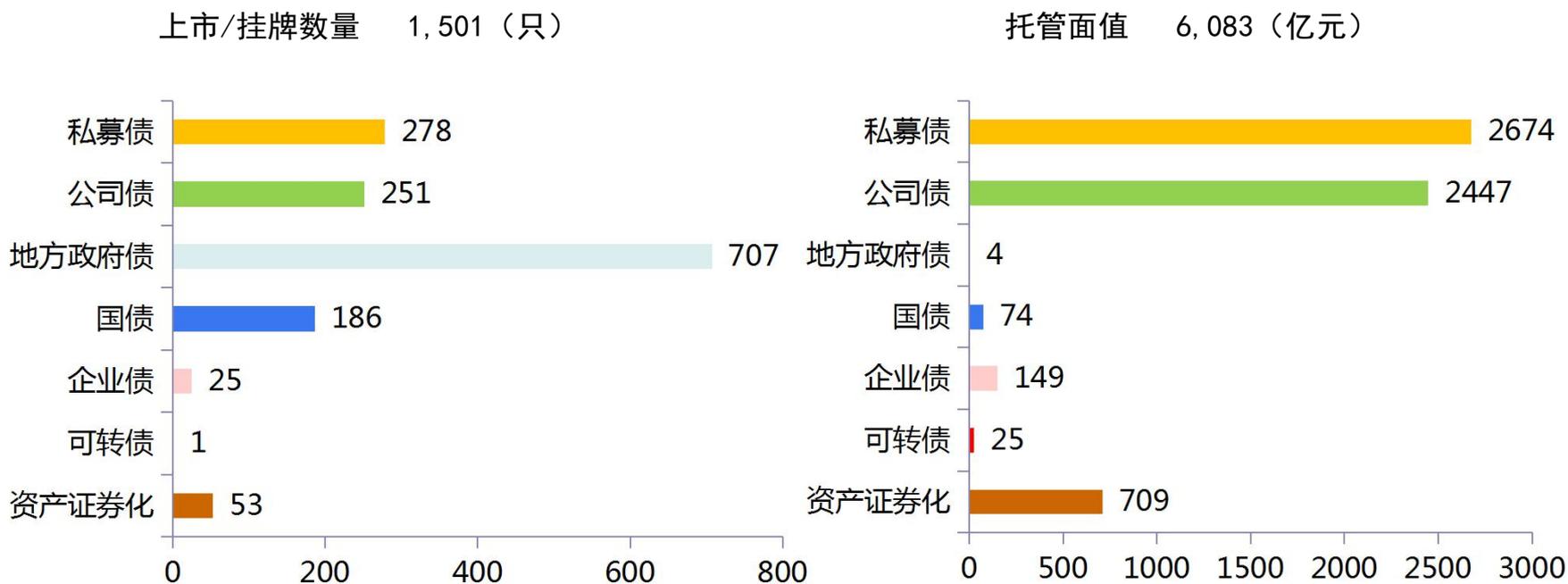


# 市场状况



# 固定收益：灵活多样的投融资品种

拓宽企业直接融资渠道，涵盖公开发行人公司债券、非公开发行人公司债券、资产证券化等各类产品，创新推出公用事业、小额信贷、场内REITS等资产证券化品种，盘活社会存量资产，丰富融资途径，降低融资成本，提供低风险、稳回报的多样化投资工具。





以多层次市场  
对接环保行业

# 环保产业上市公司首发日期及募资情况

项目	2000年以前		2000-2009年		2010年以来	
	数量	募资(亿元)	数量	募资(亿元)	数量	募资(亿元)
沪市主板	2	8.16	5	38.24	2	45.95
深市主板	5	11.44	0	0	0	0
中小板	0	0	0	0	4	39.65
创业板	0	0	0	0	22	150.83
总计	7	19.60	5	38.24	28	232.43

(数据截至2015年7月30日)

# 绿色债券

## 截至2016年3月底在深交所公开和非公开发行绿色公司债券情况

序号	公开发行公司债券 发行额 ( 亿元 )	公开发行公司债券 发行只数	非公开发行公司债券 备案额 ( 亿元 )	非公开发行公司债券 备案只数
绿色债券	200.5	18	276.65	55

注：绿色债券是指为了环境保护、可持续发展以及应对气候变化等而开展融资的债券（包括绿色行业的企业、绿色项目）

# 资产证券化创新融资工具

- 国家政策：

- 十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》：“使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用，建立吸引社会资本投入生态环境保护的市场化机制”
- 国务院《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》：“大力发展债权投资计划、股权投资计划、资产支持计划等融资工具，延长投资期限，引导社保资金、保险资金等用于收益稳定、回收期长的基础设施和基础产业项目”。
- 《“十三五”规划》：“支持绿色清洁生产，推进传统制造业绿色改造，推动建立绿色低碳循环发展产业体系，鼓励企业工艺技术装备更新改造。发展绿色金融，设立绿色发展基金。”

- 优势：有效盘活存量资产，加速资金周转速度，降低资金成本。

# 资产证券化创新融资工具

- 资产证券化主要方式（1）：
  - 以具有稳定现金流的资产作为基础资产，一般为收费收益权
  - 例如：污水处理收费收益权、可再生能源相关的电力上网收费受益权
  - 深交所证券化案例：宁公控（污水处理）、华能澜沧江（水电上网）等

# 资产证券化创新融资工具

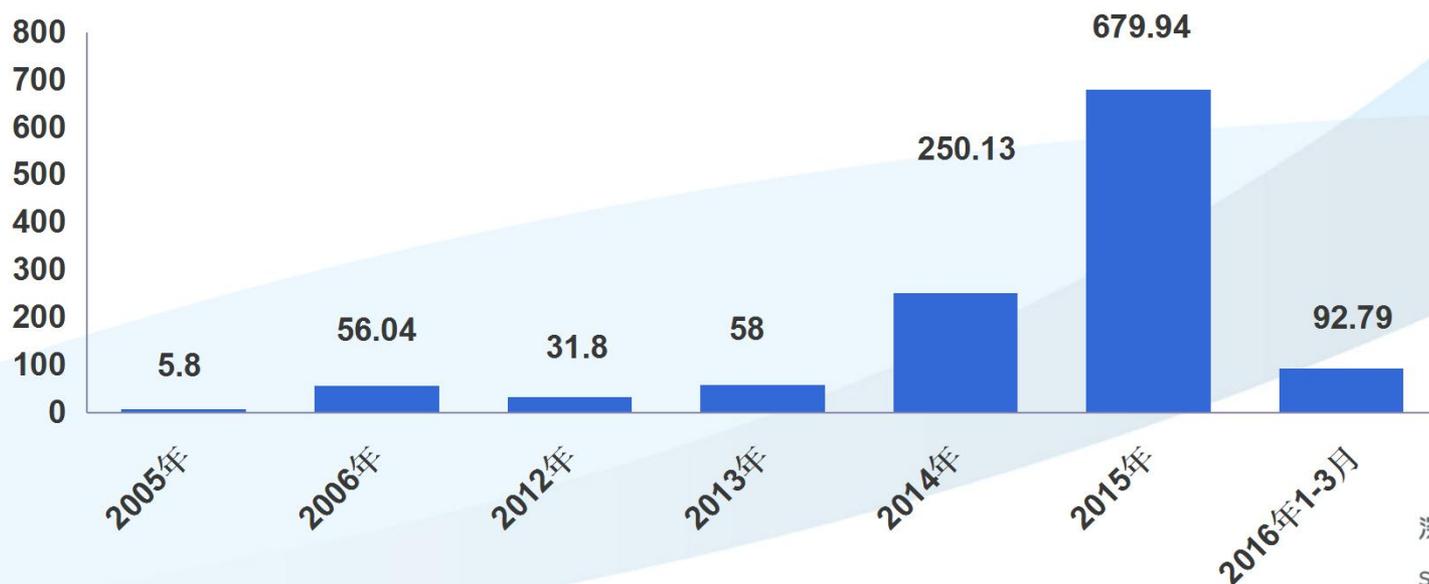
- 资产证券化主要方式（2）：
  - 以融资租赁合同项下的债权为基础资产
  - 例如：融资租赁合同项下的租赁物一般为环保行业固定资产（机器设备等）

# 资产证券化创新融资工具

- 资产证券化主要方式（3）：
  - 以环保企业的应收账款作为基础资产
  - 例如：环保服务合同项下合同债权
  - 评审中项目：烟气脱硫服务费合同债权项目

# 资产证券化创新融资工具

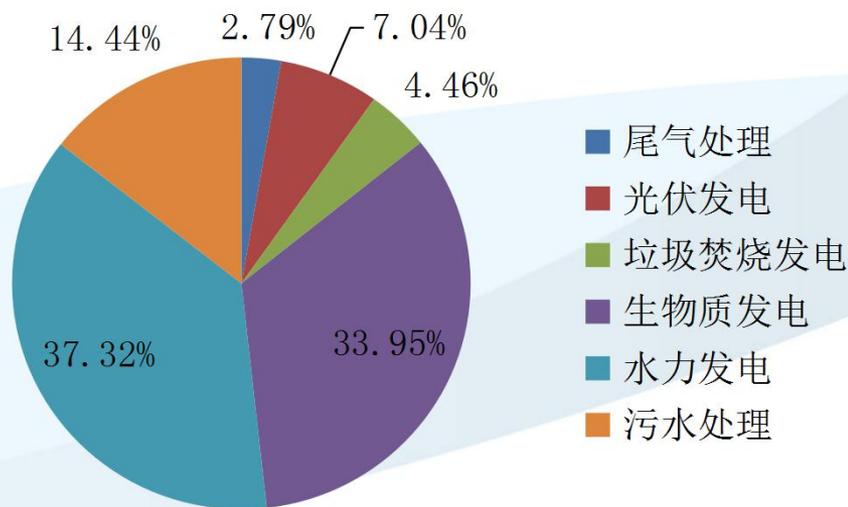
- 政策变化：审批制 → 备案制（2014年11月）
  - 证监会：取消事前审批，实行基金业协会备案制度，同时扩大管理人范围
  - 深交所：负责资产支持证券挂牌、信息披露
  - 基金业协会：负责证券化产品备案管理、基础资产负面清单管理
- 证券化产品发行效率提升，市场规模迅速扩大



# 资产证券化创新融资工具

- 深交所环保类资产证券化现状：

- 截止2016年3月28日，深交所资产证券化产品发行数量达108只，累计发行规模为1180.56亿元。涉及环保行业的资产证券化产品共有8只，融资规模总计123.06亿元。
- 评审中项目1只，拟融资规模15亿元。
- 涉及领域：污水处理、水力发电、生物质发电、光伏发电等



# 环保证券化案例一：宁公控

## 原始权益人：南京公用控股（集团）有限公司

- **主营业务：**涵盖水务（包括城市供水、污水处理、水环境综合整治）、燃气、公共交通等市政公用事业，是有偿提供市政公用设施服务的具备自然垄断性的特殊行业，由政府授权特许经营
- **污水处理板块：**南京公用控股是南京市区污水处理市场主要企业，拥有已建成和在建的江心洲、城东、城北、城南和仙林、桥北、铁北等7家污水处理厂。截至2010年末，南京公用控股共拥有5座运营污水处理厂，日处理能力达到121.5万立方米/日，已基本垄断南京市主城区污水处理市场。南京公用控股在建项目全部完工后将形成污水处理能力141.5万立方米/日
- **基础资产：**南京公用控股根据政府文件，因建设和经营污水处理设施而获得的自专项计划成立之次日起五年内从南京市财政局取得的污水处理收费收益权。

# 环保证券化案例一：南京公控

## 参与主体

## 主要职责

原始权益人  
(南京公用控股)

- 承诺基础资产真实合法有效，合法转让基础资产
- 维持正常生产经营活动（持续提供污水处理服务），为基础资产产生预期现金流提供必要保障

管理人  
(中信证券)

- 发行资产支持证券，设立专项计划
- 管理专项计划资产，按约定履行收益分配、信息披露等义务

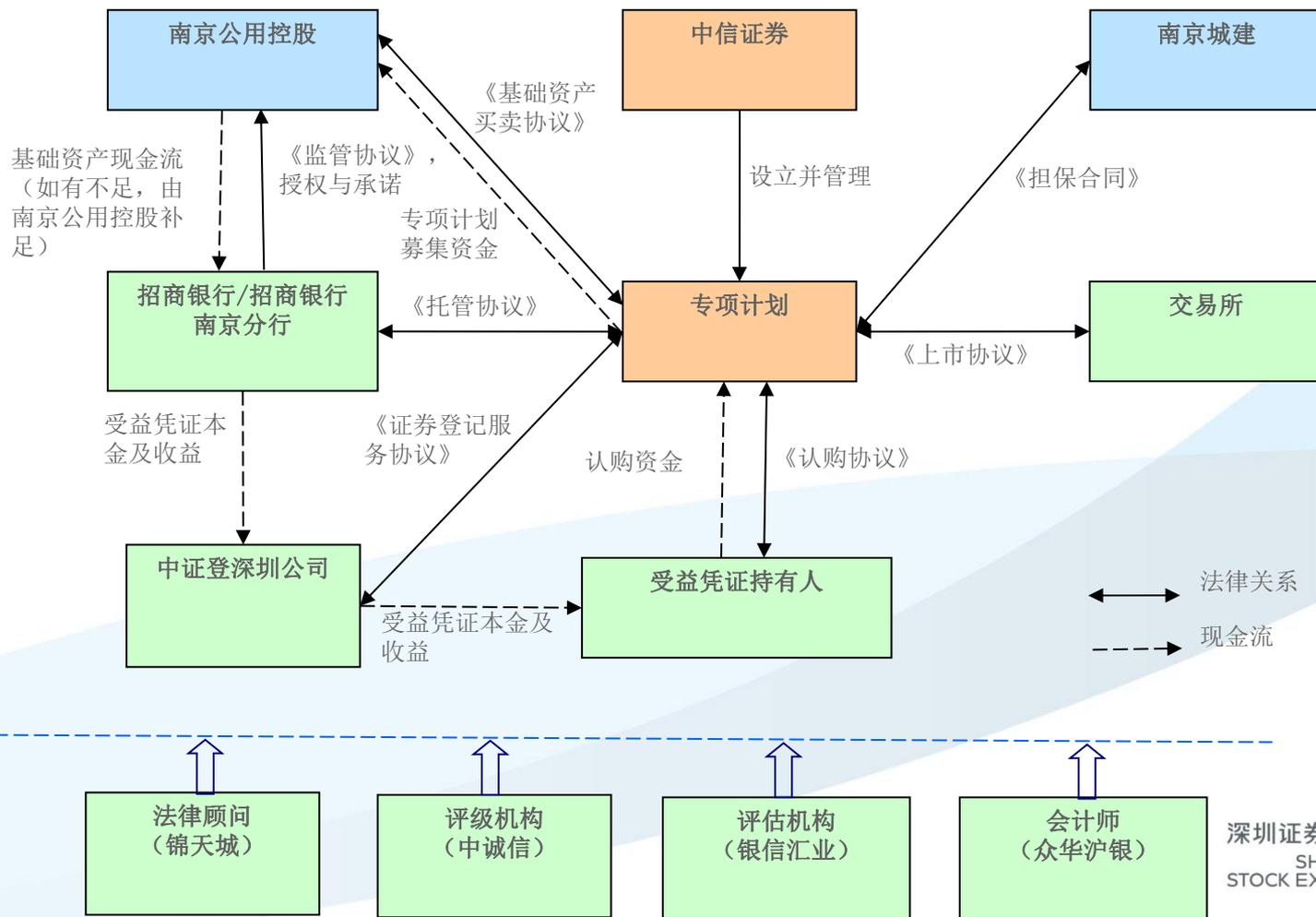
托管机构、资信评级、  
律师、会计师等中介机构

- 参与方案设计、出具专业意见，配合管理人



# 环保证券化案例一：南京公控

## 交易结构



# 环保证券化案例一：南京公控

- 发行情况：

证券名称	预期期限（年）	募集金额（亿元）	预期收益率	初始评级
宁公控1	1	2.4	6.3%	AAA
宁公控2	2	2.5	6.8%	AAA
宁公控3	3	2.6	6.99%	AAA
宁公控4	4	2.7	6.99%	AAA
宁公控5	5	2.9	6.99%	AAA
宁公控次级	5	0.8	无预期收益率	未评级



# 环保证券化案例一：南京公控

- 运行情况：

- 基础资产所依附的经营性资产运营情况良好，原始权益人南京公控主体信用等级维持在AA+，证券评级维持在AAA
- 宁公控1 - 宁公控3 已到期除牌，截至2015年12月专项计划均按约足额完成了收益分配
- 主要参与机构尽职能力稳定：原始权益人、管理人、托管人等业务参与人按照《计划说明书》及相关协议的约定，恪尽职守，严格履行了各自的义务，未出现违反专项计划约定的情形

# 环保证券化案例二：凯迪电力

## 产品要点：

- 原始权益人：武汉凯迪电力股份有限公司旗下三家生物质发电厂
- 生物质发电：通过将生物质能直接燃烧或转化为可燃气体后燃烧，产生热量进行发电的技术。生物质能源是世界上应用最广泛的可再生能源。
- 基础资产：原始权益人由于从事生物质发电业务而依照相关法律法规和合同约定而享有的自专项计划设立日（含该日）之上月起至2020年6月期间获得电费收入所对应的电力上网收费权
- 产品规模：

证券名称	预期期限（年）	募集金额（亿元）	预期收益率	初始评级
凯迪01	1	2	5.50%	AA+
凯迪02	2	2	6.00%	AA+
凯迪03	3	2	6.50%	AA+
凯迪04	4	2	8.00%	AA+
凯迪05	5	2	8.50%	AA+
凯迪次级	5	1	无预期收益率	未评级

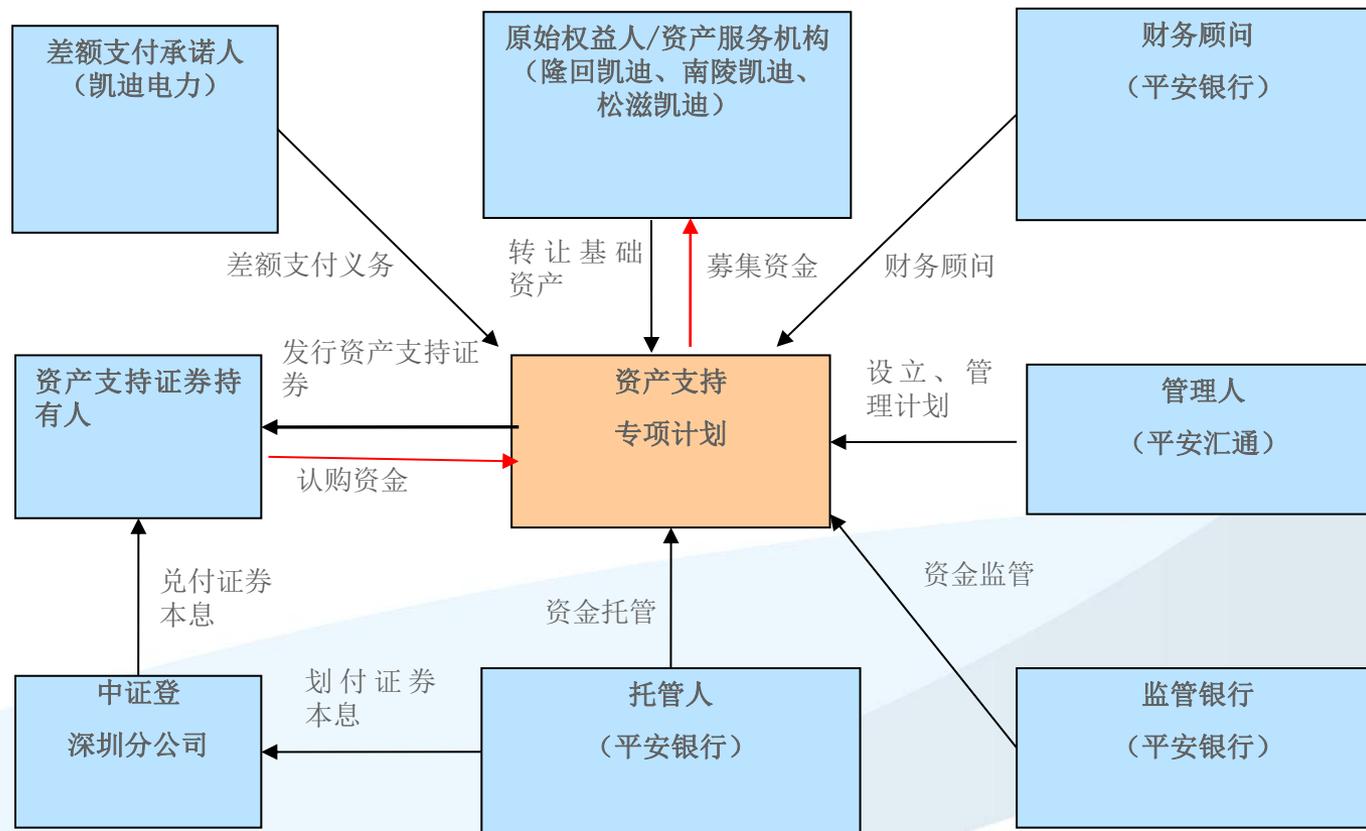
# 环保证券化案例二：凯迪电力

## 凯迪电力：

- 凯迪电力成立于1993年3月，现为深圳证券交易所上市公司（股票代码：000939）。截至2015年6月30日，凯迪电力资产总额308.83亿元，负债总额244.08亿元；2015年1-6月，凯迪电力实现营业收入13.42亿元，净利润1.86亿元。
- 自2009年以来，凯迪电力多次从股东方收购生物质能发电公司，截至2015年3月末，公司已建成生物质电厂已达17家，控股总装机容量增至49.8万千瓦。
- 凯迪电力主营业务主要分为生物质发电、煤炭销售、电建总承包和环保发电四块。2014年凯迪电力实现营业总收入28.49亿元，其中生物质发电板块收入大幅提高至14.83亿元，占当年总营业收入的52.05%，
- 随着业务不断发展，凯迪电力机组利用小时数不断提高，已投运电厂单月发电量超过2亿千瓦时。2014年凯迪电力生物质电厂分别实现发电量和上网电量27.99亿千瓦时和25.09亿千瓦时，同比分别增长149.97%和127.66%。

# 环保证券化案例二：凯迪电力

## 交易结构



# 环保证券化案例二：凯迪电力

## 近年融资计划：

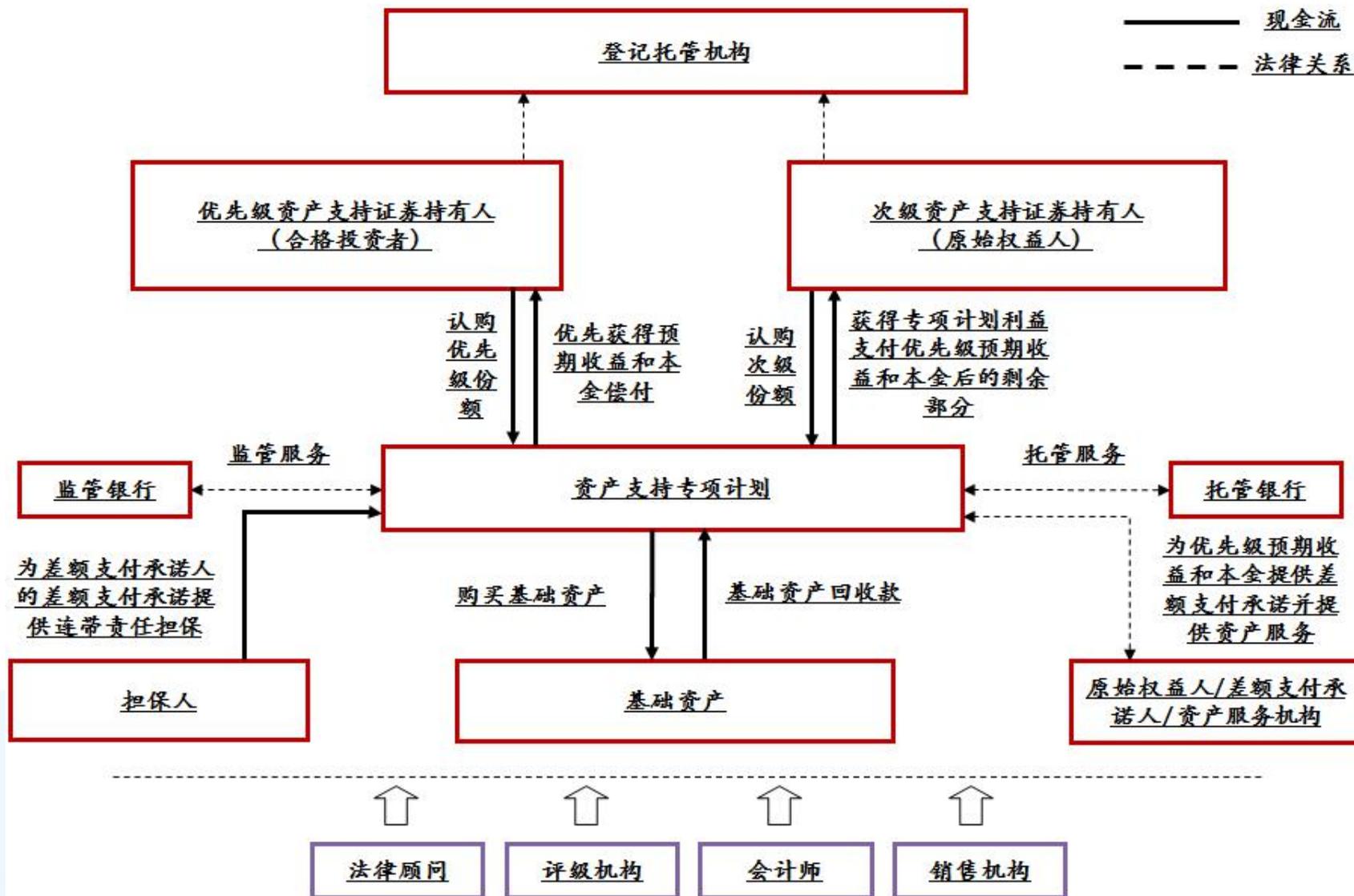
- **发展战略：**以“生物质能”为核心，加速对传统业务的升级改造，降低传统业务的收入占比，持续扩张生物质电厂布局，成为行业内的领军企业。
- **财务规划：**以资产证券化、产业基金、永续中票等中长期资金逐渐替代银行流贷等短期债务，不断优化债务结构和资产负债率指标
- **资产证券化融资：**预计将占凯迪2016年债务融资的60%
- **凯迪深交所融资情况：**
  - 平安凯迪专项计划已挂牌，募集总额11亿元
  - 凯迪二期已完成发行，募集总额22.22亿元
  - 凯迪三期正在论证中，拟发行规模15亿元

# 环保证券化案例三：深能南京

## 原始权益人：深能南京能源控股有限公司

- **主营业务：**深能南京是深圳能源全资的能源开发投资平台，致力于江苏、山东、安徽、河南、湖北等地区的能源项目开发。主要从事新能源及传统能源项目（包括天然气发电供热、光伏发电、风力发电、生物质发电及垃圾焚烧处理）的投资开发。
- **光伏发电：**深能南京项目公司的光伏发电设备全部使用晶体硅太阳能电池，转换效率较高、衰减小，发电效率高。
- **基础资产：**深能南京从项目公司处受让取得、并于专项计划设立日转让给专项计划管理人的、项目公司由于从事光伏发电业务而依照相关法律法规和合同约定而享有的自专项计划设立日（含该日）之月起未来五年内特定期间获得的电费收入所对应的电力上网收益权。
- **挂牌情况：**“中银证券-深能南京电力上网收益权资产支持专项计划”于2016年3月18日在深交所正式挂牌上市。

# 环保证券化案例三：深能南京



# 环保证券化案例三：深能南京

- 发行情况：

证券代码	证券简称	证券类型	证券状态	存续期	募集金额 (亿元)	固定预期 收益率(%)	证券评级
116124	深南优01	优先级	正常交易	6月	0.35	3.6	AAA
116125	深南优02	优先级	正常交易	12月	0.4	3.6	AAA
116126	深南优03	优先级	正常交易	18月	1.1	3.7	AAA
116127	深南优04	优先级	正常交易	24月	0.7	3.8	AAA
116128	深南优05	优先级	正常交易	30月	1.9	3.9	AAA
116129	深南优06	优先级	正常交易	36月	1.25	4.3	AAA
116130	深南优07	优先级	正常交易	42月	0.95	4.3	AAA
116131	深南优08	优先级	正常交易	48月	1.05	4.3	AAA
116132	深南优09	优先级	正常交易	54月	1	4.3	AAA
116133	深南优10	优先级	正常交易	60月	1.1	4.5	AAA
116134	深南次	次级	发行未上市	60月	0.2		

# 环保证券化案例三：深能南京

## 重要意义

- 深能南京电力专项计划不仅是国内光伏行业的首单资产证券化产品，也是资产证券化支持绿色产业的一个重要成功案例。该专项计划的成功挂牌，是深交所资产证券化业务创新的又一阶段性成果，也是创新融资方式助力绿色产业发展的重要标志。
- 以太阳能发电等行业为代表的绿色产业，具有现金流稳定性较高、资产期限相对较长的特点，符合资产证券化对于基础资产现金流的相关要求，是开展资产证券化业务的理想行业。
- 目前，绿色资产证券化已逐步吸引业界的关注，被视为下一个重点发展的方向。



**支持环保行业，推进技术创新  
服务绿色经济。**