

China venture

京津均属意 碳排放交易市场能否加速“热启动”?

今年年初,北京产权交易所方面表示,正在筹建为国内外企业搭建温室气体排放权交易平台的碳交所,2008年有望运行。同年4月,据商务部网站援引消息称,全国首家排放权交易市场即将落户天津滨海新区,并成为天津滨海新区综合配套改革试验的重要内容。作为全国第一个排放权交易市场,天津方面将采取合资方式筹建。目前,天津已经锁定中石油和美国芝加哥气候交易所为合资方,三方将于近期在天津签署合资协议。

全球气候变暖带来的环境灾害正在明显增加,以二氧化碳为主的温室气体是造成暖冬的“罪魁祸首”,减排成了摆在人们眼前的迫切问题。为了平衡各国利益,鼓励减少二氧化碳排放,2005年生效的《京都议定书》为世界提供了一个“减排机制”:给每个发达国家确定一个“排放额度”,允许那些额度不够用的国家向额度富余或者没有限制的国家购买“排放指标”。自此,人们可以像买卖股票一样,在交易所里进行二氧化碳排放权的交易。而中国拥有的排放权也成为了西方公司追逐的目标。

那么,究竟我国是否应该加快设立碳排放交易市场?若要设立该市场,又有哪些问题需要相关各方关注并加以解决的呢?

◎本报记者 张良



国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松: 碳排放交易具期货特征 存四大风险



清洁发展机制(CDM)是一套具有双赢效应的国际合作机制,一方面,发达国家可以通过CDM降低其实质在京都议定书中承诺的成本;另一方面,多数发展中国家也能够获得国际资金和技术的支持。通过这种国家间的商业合作,无疑为中国建设资源节约型、环境友好型社会、落实科学发展观创造了良好的机遇和条件。

根据《联合国气候变化框架公约》秘书处的统计,全球碳交易市场成长迅速,预计2008年将增加到每年400亿美元。从CDM理事会按照注册成功的项目统计情况来看,中国已注册项目的年减排量已经达到将近9000万吨二氧化碳排放量,超过总注册成功减排量的48.17%。但是,项目数目只有143家,仅占总数的16.25%,远远低于印度的298家。这个现象说明,中国的减排潜力巨大,同时也意味着中国的减排贸易仍具有很大市场。与印度等发展中国家相比,中国目前项目的开展情况还有待改进,缺少小规模的项目。正如一家咨询机构所评价的,次年即将启动,中国的乘客却还没有上车。

CDM项目的运作采用的是国际市场的多级合作的方式,其交易规则十分严格,开发程序也比较复杂,销售合同涉及境外客户,合同期限很长。此外,CDM所设计的二氧化碳减排额作

江西省产权交易所总经理任胜利: 设立碳交易市场时机还不很成熟



在碳排放交易市场方面,目前欧洲气候交易所做得最好。欧洲气候交易所通过一定的法律规则,把碳的排放量分配给各个成员国,各成员国之间可以根据自己国家的实际需求对碳排放配额进行交易。但这一模式复制到国内还有问题。目前中国的企业大部分都超标,因此国内许多企业会买国外的配额,继而形成变相的资本输出。

要设立碳交易市场,至少要组织专人把整个交易的定价和操作流程搞清楚,同时,这方面的立法也要跟上。产权市场目前设立碳排放交易市场的时机还不成熟。国家应把碳排放上升为环境保护的标准,而非单纯的污染指标。国内碳排放交易市场应与国际市场接轨,如果国内碳排放交易市场与国外碳排放交易市场相脱节,这样的碳排放交易市场设立的意义就不是很大了。而如果国内要与国际接轨,要达到这种需求的前期费用会很高,需要政府的大力支持,而不仅仅是引进一些软件、仪器设备这么简单。另外,由于政策的不确定性,国内参与碳排放交易的市场投资主体还不明确。国外从事碳排放交易的投资主体都是些大的投行金融机构,参与碳排放有利于其贷款快速回收,而国内商业银行对碳排放交易的风险还不清楚。

美国泰山投资中国区总经理马小伟: 需特殊立法和政策优惠

关于碳排放,欧洲有强制的排放标准和实施的具体进程时间表,各项指标要求都很明确,欧洲各国也都必须按照具体要求实施,因此可以形成一个比较活跃的市场。而中国政府虽然2005年时已经签署了《京都议定书》,但目前中国并没有从立法上强制要求减排,从这个意义上来说,中国现在可以算是碳排放配额的提供方,即卖方。在中国建立排放权交易市场,将有利于促进清洁

发展机制在我国的实施,减少我国项目方寻找碳买家的搜寻成本和交易成本。另一方面,还将增强我国在国际碳交易定价方面的话语权。

中国要设立碳排放交易市场必须解决几大问题,包括交易如何定位、外汇如何结算、税负如何征收等等。碳排放交易市场最好在需求旺盛、交通方便、经济活跃度较高的区域设立,并且要给这个区域以特殊立法和一些政策上的优惠。

上海产权交易管理办公室主任沈立群: 碳排放交易只是过渡



碳排放涉及到我国整个环境保护和污染治理方面的体制构架和相关法规执行等诸多问题。目前我国只能做到污染总量减少,还不能做到各行业细分化的要求。碳排放交易只是过渡,用碳排放交易配额短期可能有效,要解决碳排放问题的根本出路是技术改进,从企业源头解决问题,推广和引进先进技术工艺,在发展经济的前提下保护环境。

中国有没有条件设立碳排放交易市场,其前提应由发改委牵头,要有权威的测试、鉴定机构和长期稳定的监管机构,同时,完善立法,严格执法。要形成合理完善的交易机制,设定各行业排放标准,鼓励同行业排放比较低的企业,具有技术优势的企业推广先进技术。应该看到,碳交易市场并没有减少排污量,只是加重了超排企业的负担。即使有企业排放的标准低于国家标准,但在某一特定区域内其实并没有减少排放总量。

对于碳排放交易,可以分为当地交易和异地交易两种情况。对于当地交易,作为负责当地的政府就应该将区域内排放低的企业先进技术嫁接到超排企业中,通过一定的措施促进超排企业减少排污;而对于异地交易,企业巨资到异地购买碳排放配额,实际上在当地排放污染,只是因为配额而无需受到有关部门的处罚,这对当地政府来说是很难接受的,因为还不如由当地政府出资帮助该超排企业进行技术改造,以减少排污。

当然,还有些情况需要引起注意:有些超排企业由于是当地的纳税或者是解决人口就业问题的大企业,当地政府就有可能睁一只眼闭一只眼,所以要形成相关法律法规并严格执行。另外,如果超排企业因为过量排污而遭到处罚,其罚款数额与其购买配额的款项数额之间如果存在差额,那么,这家企业很可能宁愿接受处罚也不会选择购买配额,这就对碳排放的执法带来了挑战。

一周

易登网、OLX 第二轮融资获1350万美元

自2006年募集第一笔国际风投资金1000万美元后,易登网及国际分类信息网站群OLX再获国际风投资金,于今年第一季度斩获1350万美元注资。

消息人士透露,此笔资金同样来自上一回合的投资者——General Catalyst, Bessemer Venture Partners, Founders Fund以及DN Capital。两轮募集下来,易登网及国际分类信息网站群OLX的风投总额已达2350万美元。

架势无线 获600万美元风投

手机广告公司架势无线日前宣布,获得英国著名移动营销公司Velti公司600万美元投资。

架势无线成立于2006年,客户包括国内、外知名公司如搜狐、百度、Kodak、MSN等,也有来自金融、无线、娱乐等领域的中小企业;

通过独有的智能广告管理平台,架势无线满足客户的不同需求。

百利宏 1.5亿美元三期基金启动

深圳市百利宏投资控股有限公司总裁黄少康近日表示,百利宏三期投资基金已于今年启动,总规模达1.5亿美元。

自进入风险投资领域以来,深圳市百利宏投资控股有限公司已建立三期投资基金。2000年成立的百利宏一期投资基金主要投向是IT类企业;2003年成立的二期基金投向产品技术型和新商业模式企业。

到目前为止,前两期基金共投资13个项目,已经有4个直接或间接上市,今年还将有2个项目上市。在细分的行业中,有6家公司已经投入2600万元。2006年,迈瑞在美国上市。这一投资为百利宏带来40倍的投资回报——10亿元人民币。(叶勇整理)

重点项目

挂牌价1.3亿元 雅能电力项目引资本大腕竞逐

◎本报记者 张良

在国家加紧宏观调控及信贷监督之际,一些有实力与眼光的投资者顺势从楼市、股市中撤离,并盯上了能源资源类项目。记者昨日获悉,上海联合产权交易所于近日发布的石棉县雅能电力开发有限公司100%股权及5500万元债权项目转让信息引起了不少投资者的关注。有迹象表明,一部分上海、江浙以及北京、深圳、成都等地的资本大腕已投入大量资金角逐重庆及云南、四川的水电站。

随着全国进入新一轮的经济增长期,特别是电力系统实施“两改一同价”工作后,全国用电负荷和用电量出现迅猛增长。为解决今后能源供应及环境保护问题,我国已将改善电源结构、大力加快水电核电及其他可再生能源发电,实现可持续发展作为电力工业发展的

一项长期战略任务。由于我国水电资源地区分布不均匀,东、中部较少,80%左右集中在西部,西部又集中在四川、云南、西藏三省(区),在目前东、中部地区已得到较好开发利用的情况下,水电资源今后开发的重点显然将集中在西部。在我国水力资源丰富而又未充分开发状态下,常规水电站的建设将得到稳步增长。同时,随着经济发展和能源日益紧张,以及电网调峰、调频、调相的需要,抽水蓄能电站将有较快的发展,投资水电站开发市场前景十分广阔。据悉,目前部分央企集团等国有资本已开始屯兵长江流域,更多的民间资金也正大举进入川滇两省各江河流域。

挂牌信息显示,标的公司石棉县雅能电力开发有限公司位于四川省雅安市石棉县境内,注册资本为人民币2021.25万元,经营

范围为水电发售。其核心资产为位于四川省石棉县田湾河左岸的草科乡境内的喇嘛沟水电站,主要进行该水电站的建设和生产运营。此次意向转让的是石棉县雅能电力开发有限公司100%股权及5500万元的债权,挂牌价13286.59万元。

上海联交所有关负责人向记者表示,目前已有数家企业在向联交所咨询该项目的相关信息。雅能电力公司属于享受国家关于西部大开发企业所得税优惠政策的企业。根据石棉县国家税务局有关文件精神规定,雅能电力公司自2006年度起享受企业所得税“免二减三”的优惠政策。另外,雅能电力公司如引进有实力、有背景的投资人,使喇嘛沟水电站并入大网,其电价可达0.23元/千瓦时,电价比原先提高27%,年电费收入2877.3万元,投资回报率将达到21.74%。

投资故事

青云创投从清洁领域的独行者到领头羊

叶东: 在节能会议上“捡到宝”

◎本报记者 叶勇

对于国内清洁领域的投资,业内可能很少有人不知道叶东这个几年来孤独的坚持者。现在他已不再孤单,因为清洁领域投资在去年以来已经蔚然成风,正烧得火热。

我们当时下了很大决心来孤独地坚持这个事情,这就跟一个人走黑路一样,不知道走得对不对。”叶东回忆说,在大方向上事实证明是对的。我们当时希望走的人越来越多,五年之内会变成主流的投资领域,这些现在印证了,因为终于在我们进入三、四年左右一下子热起来了,今年以一个更大的势头在发展,有更多的人投资过来,这也是我们希望看到的。”

如何投资佩尔优?

合同能源管理服务模式简称EMC,这是一种全新的节能服务设计。与传统的节能服务公司向相关顾客推销节能产品或节能技术不同,EMC下的节能公司类似于IT外包公司,相关目标顾客将节能业务外包给这些专业的节能服务公司。节能服务公司提供集前期诊断、工程设计、中期融资、设备采购、安装调试、后期节能测定跟踪服务为一体的全方位节能服务。在合同期内,节能服务公司通过为顾客减少能源费用,来支付节能项目全部的成本投入,以及获取相应的利润。合同结束后,高效能的设备归客户所有。叶东在2003年12月投资的北京佩尔优科技有限公司,就是这样一家专业化的节能服务公司。

佩尔优是我当时所在的中国环境基金投资的,当时投资的时候是在2003年,项目是我在2002年桂林的一次节能会议上发现的,当时它只是桂林当地的一个小公司。不过,当时我们就预见到能源合同管理这个当时非常新的商业模式的潜力。”叶东说。

据叶东介绍,佩尔优是我国最先进的水蓄冷技术提供商和中央空调蓄冷解决方案提供商,在大温差水蓄冷系统方面的技术居世界领先水平。佩尔优是第一个中国本土的通过自己的实践来发现这种模式的公司,它当时也不知道国际上有一个同样的模式,通过自己发展起来,因而非常有生命力。佩尔优的技术是一种水蓄冷的技术,与国内主流的冰蓄冷的技术大不一样,因为造价低,机场、楼宇、酒店这样的大型项目都可以用。我选中了它在中国市场技术上的领先和商业模式上的创新,就投入了,准确的说我们经过了一年的考察和论证。”

叶东表示,佩尔优是其一期基金主投的第二个项目,经过这几年的发展,第二期已介绍西子创投加入,进一步完善了投资人结构。经过这几年发展,佩尔优业务进展不错,拿下了浦东机场二期、深圳机场和LG湖南的大型项目,也被世行的能效基金选为合作伙伴。加上去年国内节能减排的盛行,佩尔优在国内的地位变得相当突出,在国内名列第一,现在很多大的项目都有点接不过来了。我们总共投入的也不多,首次有一千多万人民币,前后加起来有三千多万。”叶东说,我们预期它明年下半年能上市。”

谈及投资过程中的曲折经历,叶东表示一言难尽。有很多的曲折经历,包括在公司的整个管理、方向、定位上做了很多大量的工作,用了将近一年的时间论证和考察。由于当时也是刚刚开始对环境节能的投资,所以花了很长时间,进行了公司结构的转变,比如把它从一个国内的公司变成国外的公司。我们还花了一些时间把它从一个桂林的公司转变成一个全国性的公司。”

怎样继续领跑?

对于未来的投资趋势,叶东说,新能源里节能应该是最热门的。生物质能、风能新型能源应该还是有很大的空间的,还包括碳交易。我们早期之所以大部分是对污染治理技术的投资,是因为五、六年前我们介入的时候,市场上根本没有新型能源市场,没有这些投资机会。我们是随着中国清洁领域的发展而发展的,先是先污染后治理的方法,然后才是节能、新能源等,包括我们投资的江西赛维和南京中电等。”

对于如何保持优势和地位,叶东认为,由于对这个市场多了几年的实践,对这个市场的情况是比较了解的,因此,最起码对一些商业模式和技术市场趋势的判断有很大的把握。对于一些将要兴起还未兴起的产业也已经有了相应的准备,这也是一个优势,对于新兴项目的判断会有一个更快的时间进入决策。此外,国际上大的跨国公司会带来很多信息,也便于青云在全世界范围内寻找更多的项目和技术。

对于投资理念,叶东表示没有什么变化,国际上环境基金投资是三重底线的投资,即追求财务效益的同时追求环境效益和社会效益的回报。”

叶东最后提醒,现在行业热起来了,但有些案子鱼龙混杂。虽然我们当时投的时候这个行业很冷,但是大家都在在踏踏实实做事,现在由于太阳能领域催生了一批富豪,给大家创业带来了一些不切实际的想法,因而在公司价值和操作速度上都有一些偏离。这也是我们在投资中极力避免的,我们坚持自己对于行业、市场、技术和管理团队的判断,这是我们的原则。”叶东说,今后新能源将是我们的重点,这也是国家宏观政策带来的巨大的市场。”

