

案例 2

贵阳观山湖区小湾河环境综合整治工程

一、项目概况

小湾河（又名金钟河）发源于耙耙坳，流经白云区、观山湖区、云岩区，最终汇入贵阳市“三口水缸”之一的阿哈湖水库，河道全长 19.7 公里，其中观山湖区段长约 9.5 公里。由于流域周边城市开发建设，水生态环境受到严重影响，导致阿哈湖水库水质恶化。为坚决守住“生态与发展”两条底线，观山湖区政府启动小湾河环境综合整治工程采取 PPP 模式对观山湖区段小湾河进行治理。建设内容主要包括控源截污工程、河道整治工程、水质提升工程、景观打造等四大内容。

二、运作模式

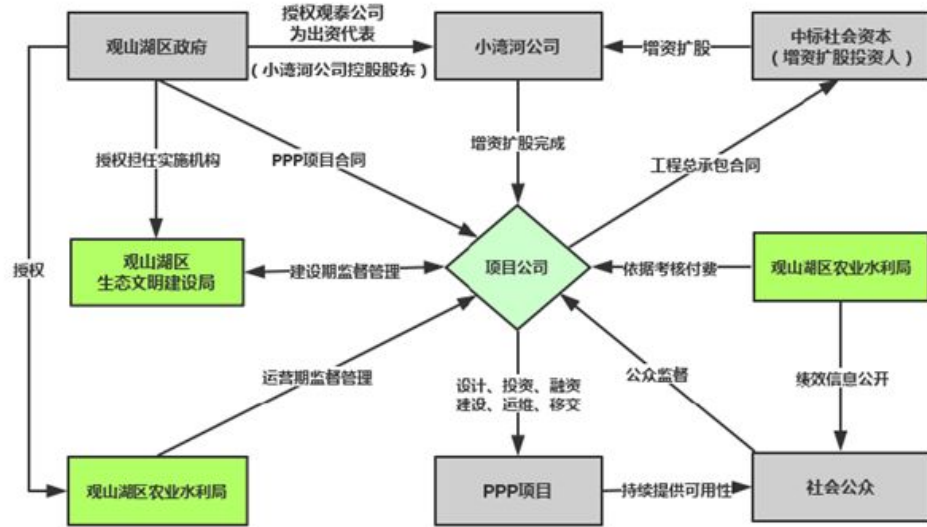
（一）项目具体模式

本项目采取 DBOT 模式进行运作。该方式下，社会资本将承担项目的设计、投资、融资、建设、运营维护责任。政府授予项目公司在 PPP 合同期内拥有项目资产的特许经营权；合同期结束后，项目公司需保障所运营项目设施的完整性，并将项目设施及经营权移交给政府或其指定机构。

（二）项目交易结构

本项目交易结构如图四所示。

图四：小湾河项目的交易结构模式



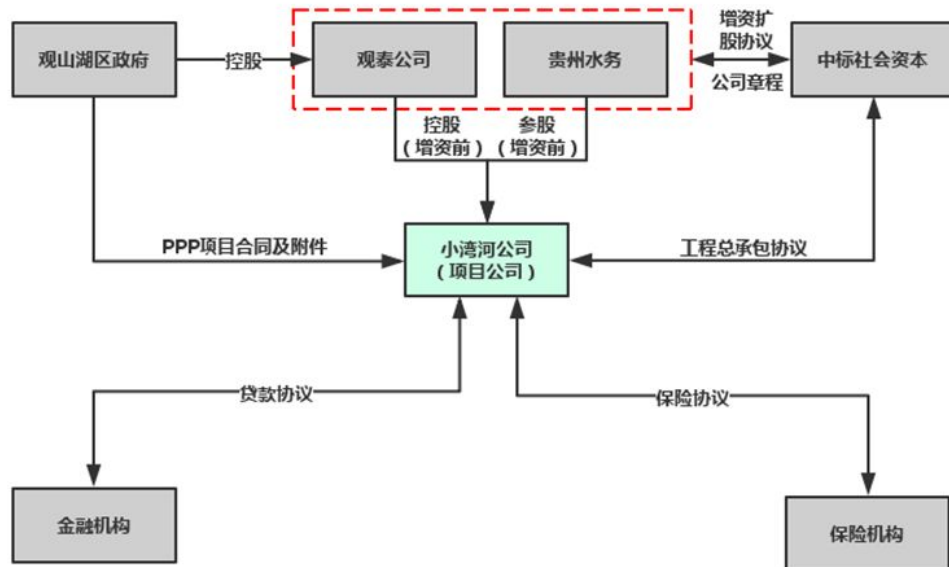
(三) 投融资模式

项目总投资约 13.8 亿元，其中项目资本金 4 亿元，占比 28.98%；SPV 公司负责向金融机构贷款约 9.8 亿元，占比 71.02%。

(四) 合同体系

项目合同体系主要包括 PPP 项目合同、增资扩股协议、融资合同、工程承包合同（包括勘察合同、设计合同、施工总承包合同）、保险合同、监理合同等，其中 PPP 项目合同为合同体系中核心合同。PPP 项目合同结构如下图所示。

图五：小湾河项目的合同架构



三、借鉴价值

本项目的目标就是实现“排水畅通、水清岸绿、景观和谐、人水相亲”的水环境，对小湾河担负泄洪、排涝、水清、景美的综合性功能提出更高层次要求。通过对小湾河沿线截污系统及初期雨水截流系统的建设，对小湾河河流治理与保护、对配套市政设施的建设以及对景观的构建与控制，对河流水体保护、沿河生态环境保护、完善沿河区域的城市排水系统及景观环境建设起着十分重要的作用。

（一）形成“共创、共生、共享、共担、共赢”的发展格局

按照国家发展改革委《关于开展政府和社会资本合作投资的指导意见》（发改投资〔2014〕2724号），小湾河项目将股权合作、特许经营权、可行性缺口补贴“三位一体”打造全PPP模式“组合拳”，在投资、融资、设计、建设、运营、

维护及移交的项目全生命周期中合理运用，搭建目标共创、要求共生、利益共享、风险共担的组织框架。充分发挥社会资本资金和技术优势，完成政府角色由公共产品和服务的提供者到参与者和监督者的职能转变，提高了公共产品和服务的质量和效益，让老百姓获得了充分的幸福感，最终实现多方共赢。

（二）产业投资基金与 PPP 项目投资的双创新模式

本项目的中标社会投资人是以产业投资基金为核心的产业资本联合体。产业投资基金作为一种以产业政策为引导、产业项目为载体、产业基金为抓手的金融工具，是技术、人才、资本、管理和服务“五位一体”的集合。贵州公共和社会资本合作产业投资基金（有限合伙）作为联合体中的出资方，对标的公司贵阳小湾河生态环境有限公司增资扩股，以小湾河公司的股东分红作为基金投资收益来源，不仅符合产业投资基金股权投资特性，同时拓宽了产业投资基金的投资领域——不仅着眼于传统、新兴产业的初创期公司，还可以将投资于 PPP 基建、市政领域。

同时，通过产业投资基金投入的 PPP 项目，能有效利用产业投资基金中的社会资本、产业资本、金融资本，实现组织杠杆、金融杠杆和效率杠杆，充分发挥产业基金的专业性和放大性，使得公共服务效率最大化、项目风险分担最优化，真正实现国有资产保值增值。

（三）联合体中标有效降低政府采购成本

本项目以公开招标方式采购、允许联合体投标，既引入

资金，又引入设计、建设、运营。联合体成员中具有设计、建设资质的成员单位直接承担项目设计、建设工作。一是可节约采购社会投资人组建项目公司后再对工程承包单位进行二次招标的时间；二是联合体内部资料无缝对接，沟通无障碍，利益达成一致，革新技术，降低成本，优化设计，提高项目全生命周期效率；三是投资捆绑设计，施工吸引社会投资方，施工利润反哺投资，有效降低政府采购成本。

（四）银行投贷联动助推项目发展

在本项目中，项目公司获得了中国农发重点建设基金有限公司的农发专项建设基金支持，资金年成本远低于银行同期贷款基准利率，该专项基金作为项目公司资本金，不直接参与项目公司的日常正常经营。同时，项目公司获得了中国农业发展银行 20 年期限的长期贷款。通过农发专项建设基金与政策性银行长期贷款的双重支持，有效降低了小湾河项目的整体融资成本，同时也是银行投贷联动模式的最佳展示。