

# 水权质押融资的市场化运作分析

宾碧梅

广西财经学院

DOI:10.12238/ej.v8i3.2387

**[摘要]** 随着全球水资源的日益紧张和金融市场的不断发展,水权质押融资作为一种创新的融资方式,为水资源管理和金融创新提供了新的视角。本文探讨了取水权质押融资的市场化运作机制,旨在分析其在水资源管理和金融市场中的潜力与挑战。文章定义了取水权质押融资,并分析了价值评估、风险控制 and 监管框架等关键要素。通过案例分析,揭示了市场化运作如何提升水资源配置效率,并指出了存在的问题。文章提出了政策建议,以优化市场化运作,推动水资源可持续利用和金融市场发展。研究表明,取水权质押融资是水资源资本化的重要途径,对缓解水资源紧张和推动绿色金融具有积极作用。

**[关键词]** 水权质押融资; 市场化运作; 金融创新

**中图分类号:** F038.1 **文献标识码:** A

## Analysis of the market operation of water right pledge financing

Bimei Bin

Guangxi University of Finance and Economics

**[Abstract]** With the increasing shortage of global water resources and the continuous development of financial market, water right pledge financing, as an innovative financing method, provides a new perspective for water resources management and financial innovation. This paper discusses the market-oriented operation mechanism of water intake right pledge financing, aiming to analyze its potential and challenges in water resources management and financial market. This article defines the financing of water intake right pledge, and analyzes the key elements such as value assessment, risk control and regulatory framework. Through the case analysis, it reveals how the market operation improves the efficiency of water resources allocation, and points out the existing problems. The paper puts forward policy suggestions to optimize the market operation and promote the sustainable utilization of water resources and the development of financial market. The research shows that water intake right pledge financing is an important way of water resources capitalization, which plays a positive role in alleviating water shortage and promoting green finance.

**[Key words]** water rights pledge financing; market operation; financial innovation

### 引言

水权质押融资作为一种新兴的水资源管理工具,在全球化的水资源紧张和金融市场发展背景下,展现出其独特的价值和潜力。本文旨在深入探讨水权质押融资的市场化运作机制,并分析其在水资源管理和金融市场中的潜力与挑战。研究表明,水权质押融资不仅是水资源资本化的重要途径,而且对于缓解水资源紧张和推动绿色金融具有积极作用。本文的研究成果将为政策制定者、水资源管理者和金融市场参与者提供参考和指导。

### 1 文献综述

通过对典型区域非居民用水权市场化交易的研究<sup>[1]</sup>,我们可以了解到用水确权原则和用水定额、历史用水量以及行业发展强度等因素在水权市场化交易中的重要性。这些因素不仅

关系到水权的明晰和交易的可行性,还直接影响到水资源的合理配置和高效利用<sup>[1]</sup>。在水权制度改革、水资源配置与经济发展的实证研究中,许航指出,水权制度的改革对于优化水资源配置、激励节水行为、提高用水效率以及带动经济效益增长具有重要作用<sup>[2]</sup>。这与水权质押融资的目标不谋而合,即通过市场化手段促进水资源的可持续利用和金融市场的发展。吴颖在节水型社会建设背景下对水资源管理进行了研究<sup>[3]</sup>,强调了水资源管理在促进节水和提高用水效率方面的重要性,这为水权质押融资提供了实践基础和理论支持。王栓的研究则从生态产品价值市场化实现机制的角度,探讨了河道生态流量保障的问题<sup>[4]</sup>。这为水权质押融资提供了新的视角,即在考虑经济效益的同时,也要注重生态效益和环境可持续性。这些研究共同构成

了水权质押融资市场化运作的理论基础和实践指导,为本文的研究提供了丰富的参考和启示。

## 2 水权质押的概念及业务流程

### 2.1 水权质押概念

水权质押,特指取水权质押,是指直接从江河、湖泊或地下取用水资源的单位和个人,依据国家取水许可制度和水资源有偿使用制度,向水行政主管部门申请领取取水许可证,并缴纳水资源费(税),从而取得取水权。取水权质押融资业务是指符合条件的市场主体(以下简称“借款人”)在遵守国家有关法律法规和信贷政策的前提下,以取水权作为质押向银行业金融机构(以下简称“贷款人”)申请贷款等融资的行为。

### 2.2 水权质押业务流程

在水权质押融资业务中,借款人需提交融资申请和取水许可证给贷款人。贷款人审核取水权合法性并评估其价值,随后根据借款人资质给出审批意见。审批通过后,双方签订合同并完成备案登记及质押登记。贷款发放后,借款人需按时偿还本息。债务清偿后,贷款人注销质押登记,并通知水行政主管部门,以解除质押,确保业务合规和风险控制。

## 3 水权质押在市场化运作中的关键要素

### 3.1 价值评估

3.1.1 取水权价值评估:取水权的价值评估是水权质押融资的核心环节。根据《云南省“取水权”质押融资业务指南(暂行)》,取水权价值由具备资产评估资质的第三方专业评估机构评估,或由贷款人和借款人双方协商评估。评估时考虑的因素包括取水权指标数量、取水指标交易市场价格、取水权运营产生收益,并参考贷款期限、经济周期和国家地方政策等。

3.1.2 质押率确定:取水权质押率根据取水权评估价值等因素,由贷款人和借款人双方协商确定。

### 3.2 风险控制

3.2.1 借款人评估要素:贷款人对借款人的评估包括是否依法设立、相关证照是否齐备、合法有效,所属行业、产业和融资项目是否符合国家政策导向,经营是否稳定,能否按期还本付息,以及环境信用评价等级等。

3.2.2 取水权质押融资标的评估要素:包括是否依法取得取水许可决定书文件或取水许可证,在取水权有效期内且满足取水权使用的相关要求,权属是否清晰、是否未质押给其他机构及个人,以及是否存在因司法查封、冻结、强制执行等导致权利受到限制的情形。

3.2.3 融资额度、期限和利率评估:融资额度按照市场化原则,根据取水权评估价值和质押率,由贷款人和借款人双方协商确定。融资期限在测算借款人(或项目)现金流、投资回收期、偿债能力等因素的基础上合理确定。融资利率根据贷款人与借款人合作情况和项目风险情况确定,鼓励其优于同等条件的普通融资业务利率。

### 3.3 监管框架

3.3.1 贷后监测工作:贷款人在发放取水权质押融资资金后,

依法依规采取有效措施防范和控制融资风险,加强贷后监测工作、强化融资标的管理及违约事项及处理。

3.3.2 融资流程及信贷产品:各银行业金融机构依照《云南省“取水权”质押融资业务指南(暂行)》制定相关信贷产品和业务细则,采用“取水权”质押融资的项目,应在市场化、法治化的前提下,按照国家有关法律法规开展工作。

3.3.3 质押登记和解除:取水权质押登记和贷款合同签订,应将取水项目对应的水利资产相关权属划分清晰,具有权属的单位、个人需共同完成质押登记及合同签订。贷款人在合同终止后,需在规定时间内办理质押登记注销手续,并报发证单位进行取水权质押信息注销登记。

## 4 松阳县水库资产盘活案例分析

### 4.1 背景与概述

4.1.1 松阳县水资源概况。松阳县坐落于瓯江流域,年均降水量1700毫米,水资源总量13.64亿立方米,水质达标率100%,显示出优秀的水资源状况。该县建立了以黄南水库和东坞水库为核心的供水体系,满足城乡多样化供水需求。松阳县还推动节水型社会建设,通过控制水资源开发、用水效率和限制纳污,管理用水总量。尽管如此,仍需解决水资源分布不均和供水保障能力不均衡的问题。

4.1.2 水库资产盘活背景。松阳县水库资产盘活背景主要基于水利基础设施的巨大投资需求和国家政策的鼓励,旨在吸引社会资本参与基础设施建设,减轻地方政府债务负担。面对区域集中管护与政府购买服务的养护方式,松阳县积极探索特许经营模式创新,与三峡集团合作推进“智慧水网”建设。同时,由于财政压力和水利项目资金需求,松阳县通过盘活水库资产回收资金,以支持“松阳水网”等项目建设,形成水利投资内生增长的长效机制。此外,松阳县水库资产点多量大,利用国家资产盘活政策机遇,积极谋划实施水库资产盘活行动,以实现生态价值向经济价值的转化,推动经济生态双丰收。

### 4.2 盘活过程与操作

4.2.1 资产评估与出让流程。松阳县对县属的六都源水库、东坞水库、梧桐源水库、庄门源水库以及黄南水库等5座水库进行了专业评估。随后通过决策审批确定出让意向,并通过公开招标方式吸引投资者参与。在与中标投资者完成合同谈判后,双方签订详细的资产转让合同,明确转让条款。接着进行资产的实际交接,包括物理资产和财务资料,同时完成必要的法律手续,如资产过户和产权变更登记,确保资产合法转移。基于评估结果,松阳县决定将这些水库出让给松阳县水务发展投资集团有限公司(松阳县水投公司)。

4.2.2 资金回收与资源整合。松阳县通过出让水资产回收15.5亿元,并将资金投入水利建设,特别是松阳县水环境综合治理工程,增强政府资本金,实现投融资良性循环。同时,转移了黄南水库8.421亿元未偿贷款,减轻了政府债务。水投集团收购水库后,通过“水务供水收费项目”获得政策性低息贷款13.7亿元,用于水库建设改造和改造提升供水设施。

4.2.3 特许经营模式创新。松阳县通过整合水利工程、水厂建设与土地整理,创新实施特许经营模式,将公益性和经营性项目合并为“松阳水环境综合治理项目包”,总投资达31.5亿元。项目通过净水交易和耕地指标交易获得回报,吸引社会资本17亿元参与。为确保项目公司收益,设立土地结余指标收益专项基金,实行财政预算管理,确保资金专款专用。这些措施提高了项目效率,为松阳县水利项目的持续发展提供了稳定的资金支持。

#### 4.3 成效与影响

4.3.1 资金筹措与水利工程投资。松阳县通过水权质押融资成功获得3000万元授信额度,用于江南灌区续建配套与节水改造工程,有效破解了灌区类建设项目资金筹措难题,保障了水利工程的持续稳定投资。

4.3.2 水资源配置与供水能力提升。通过水权质押融资,松阳县实现了水资源的合理配置与有效调控,提高了县域水资源承载配置能力,形成了双水源供水格局,保障了城区生活、生产安全。

4.3.3 政府主导的市场化运作。水权质押融资的成功落地,标志着松阳县探索出了一条政府主导、企业和社会各界参与、市场化运作、可持续的水生态产品价值实现路径。

4.3.4 节水型社会建设。松阳县以建设节水型社会为平台,有效控制全县用水总量增长,确立水资源开发利用控制、用水效率控制、水功能区限制纳污三条红线,保护水生态环境,促进社会经济发展与水资源、水环境承载能力相适应。

#### 4.4 存在的问题与挑战

4.4.1 供水保障能力不均衡。松阳县水资源区域均衡问题尚未彻底解决,农村供水问题依旧存在。这表明城乡之间在供水保障能力上存在差异,尤其在干旱年份或遇到极端气候时,供水紧张和困难的情况更为突出,影响农作物产量和居民生活用水。

4.4.2 水资源时空分布不均。松阳县水资源年内和年际分布不均,水资源的分布与耕地面积、人口分布及经济发展状况不匹配,现有水利工程调控水资源能力不足,使水资源供需存在一定矛盾。特别是在松古平原,水资源可利用量仅占全县的37.4%,而人口和产业集中的江北平原水资源相对缺乏。

4.4.3 水资源联合优化配置体系不完善。松阳县的主要水库暂未全部完成联网,导致松古平原、和平水厂及拟建的松阳工业水厂无法全部共享黄南水库丰富的水资源,水资源利用潜力需进一步提高。

#### 4.5 政策建议与展望

4.5.1 提升供水保障能力:松阳县应继续推进城乡一体化供

水模式,通过扩建和新建水库工程,扩大防洪和生态库容,提高洪水资源化利用能力,保障流域防洪和生态安全。加强城镇水源工程建设,实现多水源互为备用,增加战略水源储备,从“源头”到“龙头”提升农村饮用水水量质量和质量安全,实现城乡供水一体化。

4.5.2 优化水资源时空分布:松阳县应构建“松阳水网”经纬脉络,通过水系综合治理、灌区现代化改造以及农村饮水工程,全面提升城乡生产、生活、生态用水保障能力。通过兴建河、湖、库水系连通网络,科学配置水资源,提高松古平原生产、生活、生态用水保证率。

4.5.3 强化水资源管理:松阳县应落实节水行动,强化水资源刚性约束,建立健全水资源承载能力监控预警机制,完善水资源管理考核体系。加强水资源数字化管理,全面提升水资源全过程监控能力和管理智慧化水平,探索开展节水激励、非常规水利用、投融资改革等政策制度研究。

4.5.4 推动节水型社会建设。首先,深化水价改革,推行阶梯水价和差别化收费,激励节水。其次,建立节水奖励机制,鼓励社会参与。再者,拓展节水融资,支持绿色项目。此外,实施水效标识制度,加强节水认证。同时,完善用水监测,提升管理水平,增加再生水利用,强化节水宣传。最后,加强领导,将节水纳入政府绩效考核。

## 5 结语

本文通过对水权质押融资模式的市场化运作机制及其效率的分析,明确了其在促进水资源合理配置和金融市场发展中的重要作用,同时指出了实施过程中的挑战。未来,通过政策优化和多方协作,水权质押融资有望在缓解水资源紧张和推动绿色金融方面发挥更积极的影响。

### 【参考文献】

[1]韩丽,张澜珠,陈瑞晖,等.典型区域非居民用水权市场化交易研究[J].人民黄河,2024,46(12):73-77+84.

[2]许航.水权制度改革、水资源配置与经济发展:基于农业和非农部门的实证研究[D].西北农林科技大学,2024.

[3]吴颖.节水型社会建设背景下水资源管理研究[D].西北农林科技大学,2020.

[4]王栓.面向河道生态流量保障的生态产品价值市场化实现机制研究[D].西安理工大学,2024.

### 作者简介:

宾碧梅(2001--),女,汉族,广西贵港人,硕士研究生在读,研究方向:企业财务与会计。