

# 中国绿色债券评估框架

## China Green Bond Assessment Framework

CHINA GREEN BOND ASSESSMENT FRAMEWORK



陈 波  
**Chen Bo**

绿色债券政策与规则  
**GB Policies and Rules**

# 政策演化 Green Finance Policies

Project based

## 绿色信贷Green loan

- 《节能减排授信工作指导意见》（银监发[2007]83号）
- 《绿色信贷指引》（银监发〔2012〕4号）
- 《能效信贷指引》（2015）
- CHUEE

## 绿色债券Green bond

- PBC 《绿色债券支持项目目录》
- NDRC 《绿色债券发行指引》
- 交易所绿色债券试点通知

Entity based

## 复杂的绿色金融实践Complex green finance practices

- 绿色企业
- 绿色城市
- 结构性融资

# 两种绿债观点 ( Two Approaches )

## NDRC

- 作为经济工具 Mixed approach(An economic tool)
- 综合项目和主体两个层次
- 强激励政策

## PBC

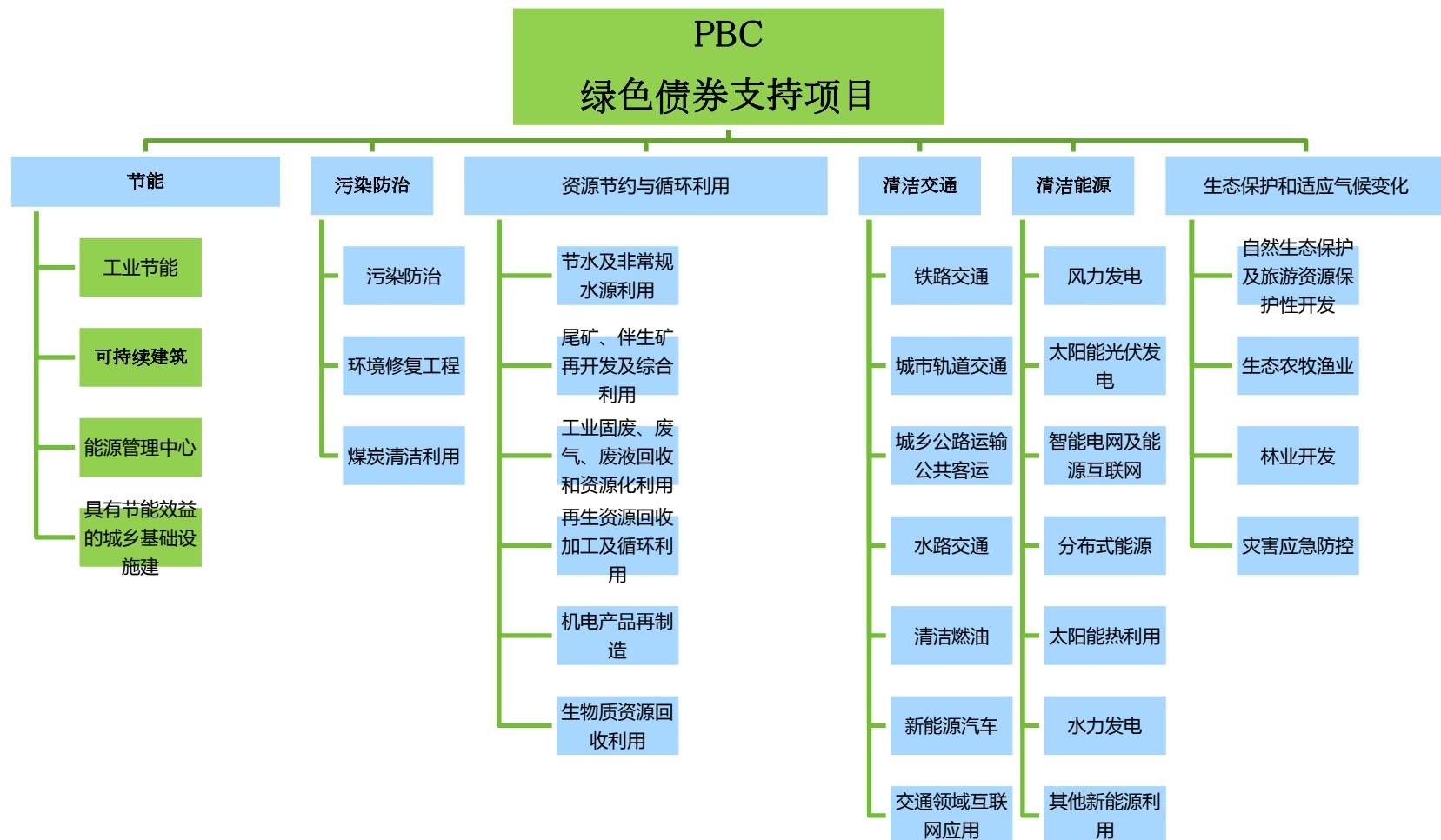
- 基于项目方法 Project-based approach
- 易于界定和评估
- 不确定性低

- 政治倾向性过强
- 未明确项目和主体的分界线
- 不确定性高

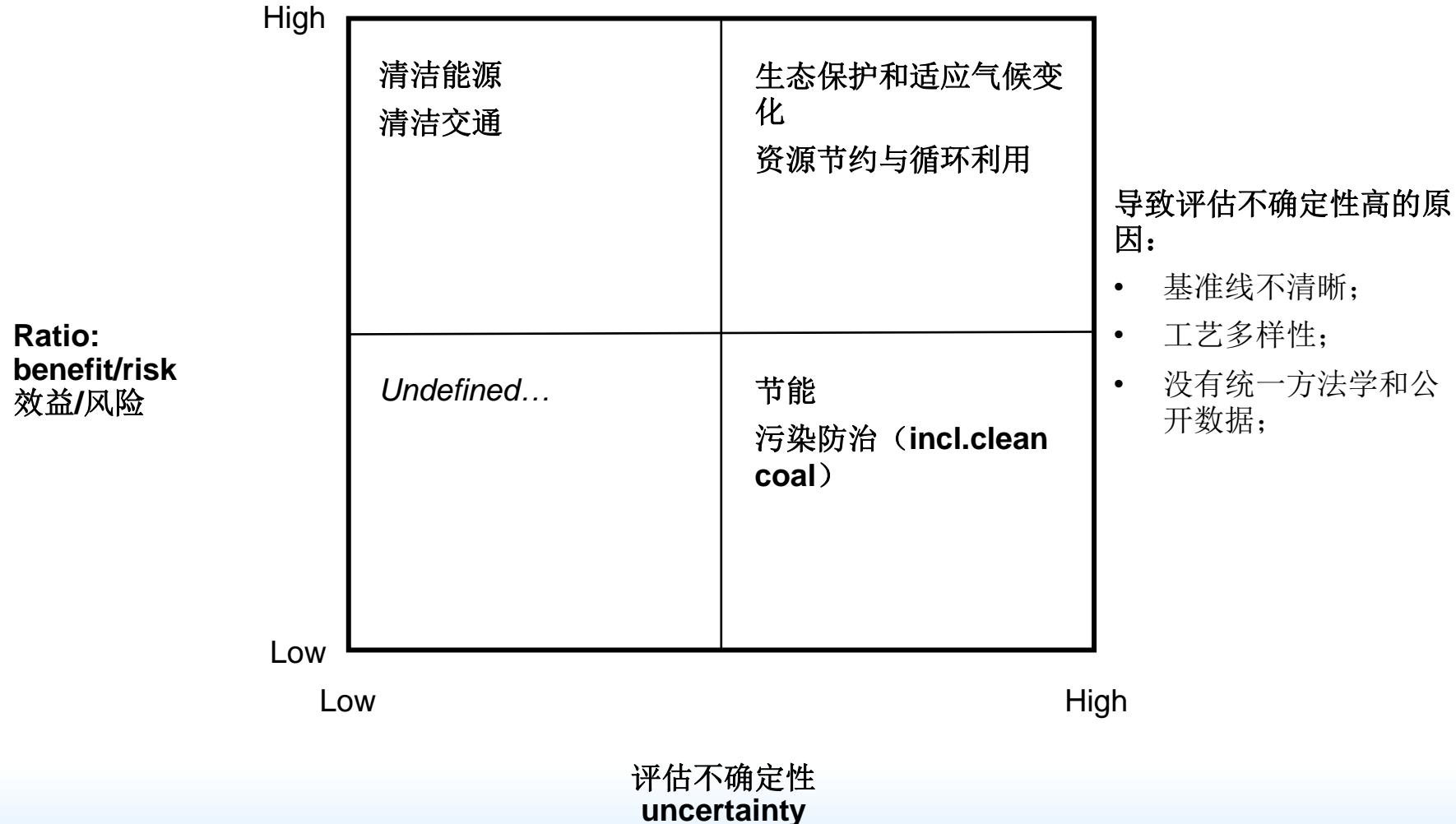
- 未考虑主体业务
- 存在资金泄露风险(funds leakage risk)
- 弱激励政策

Green bonds as a kind of economic instrument or CSR product.

Investor/Issuer/Regulator("auditor")



# 效益/风险VS不确定性(Benefit/Risk VS Uncertainty)



# 发行要求 ( Rules )

## Financial bonds 金融债

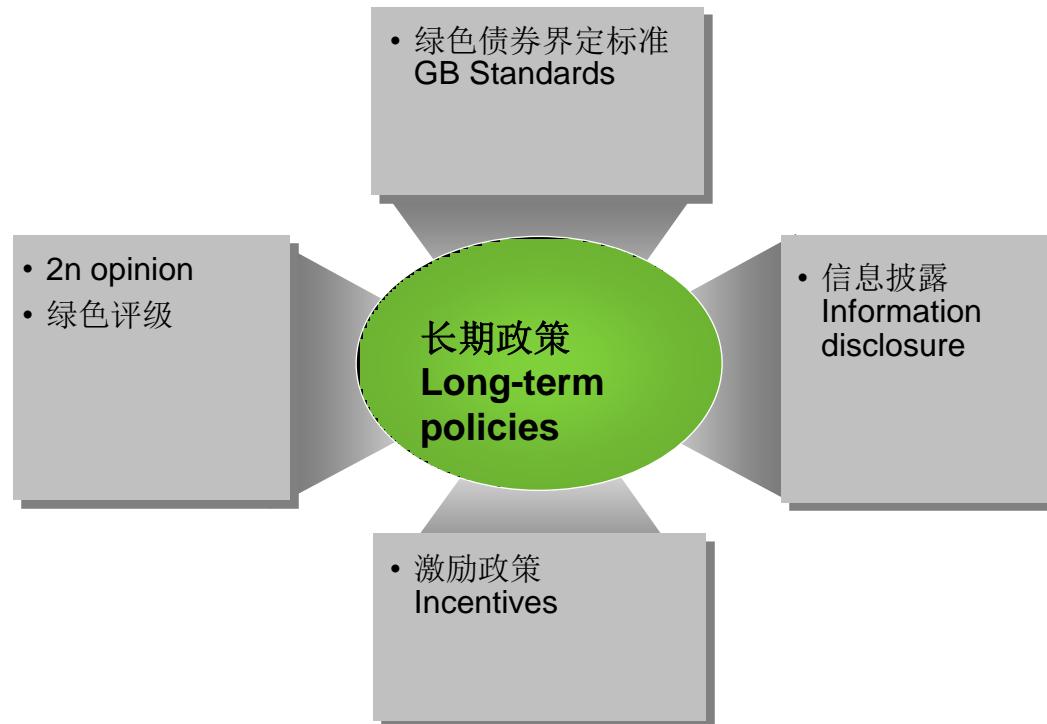
- 公司治理 Governance
- 项目投资计划 Project Investment Plan  
(PIP) : 项目类别、项目筛选标准、项目决策程序和环境效益目标
- 资金使用计划和管理制度 Financing Plan
- 承诺函 Commitment Letter
- 信息披露与跟踪评估 Disclosure and Annual Assessment
- 资金用途: 允许投资到绿色债券 reinvest to green bonds
- 鼓励独立机构评估 encourage 2<sup>nd</sup> opinion

## Corporate bonds 公司债

- 未明确公司治理的要求
- 更严格的资金用途: 绿色产业项目建设、运营、收购或偿还绿色产业项目贷款等
- 鼓励独立机构评估 encourage 2<sup>nd</sup> opinion

PBC/Green Bonds

# 进一步政策 ( Future policies )



# Problems

*Green Project ≠ Green Bonds*

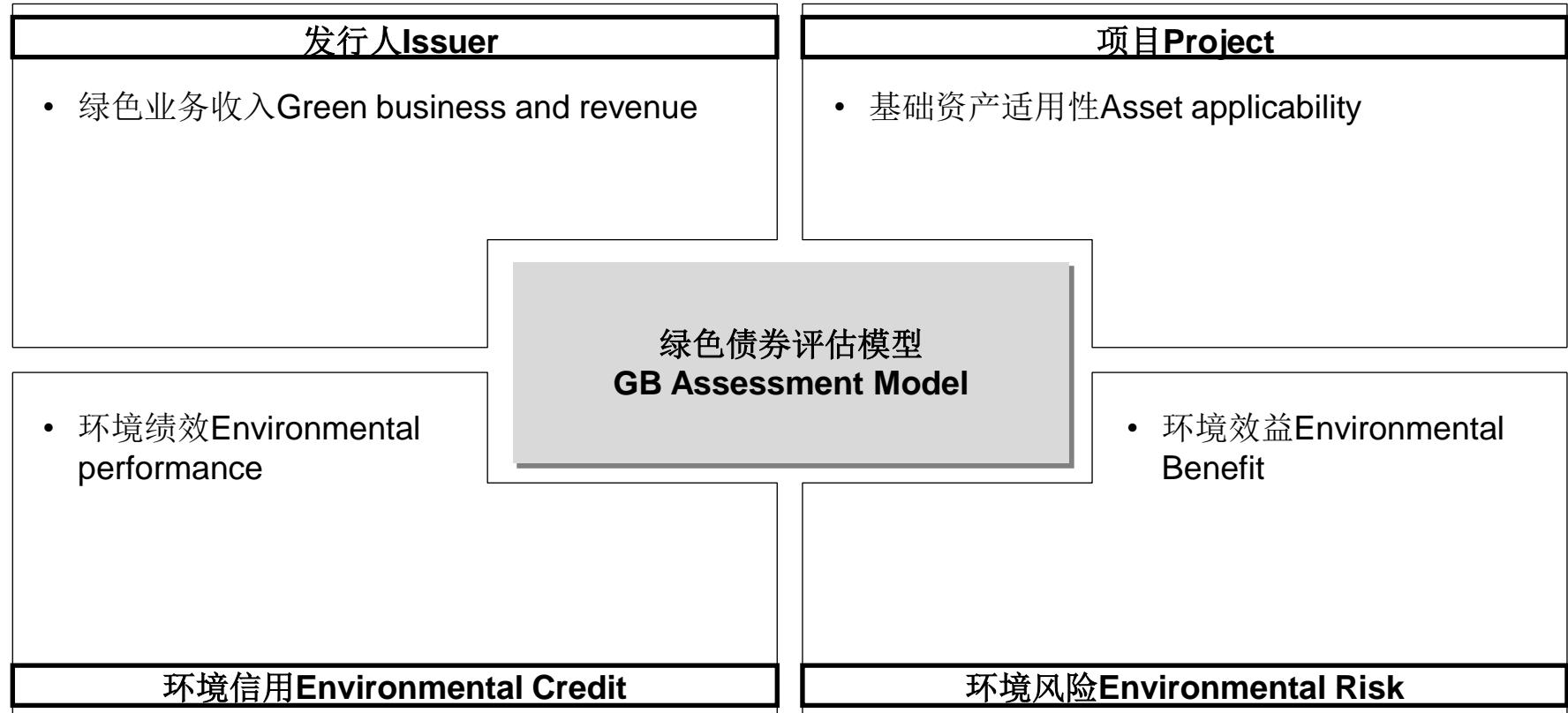
1. 现有政策缺乏对发行主体的绿色评估要求
2. 评估方法过于主观，缺乏定量指标

ESG methodology. NO!

# 中国绿色债券评估方法与案例

## **Case Study**

# A New Model



# A Mixed Approach

## 项目评估Project

- 项目投资计划Project Investment Plan (PIP) : 项目类别、项目筛选标准、项目决策程序和环境效益目标
- 资金使用计划和管理制度Financing Plan
- 承诺函Commitment Letter
- 信息披露与跟踪评估Disclosure and Annual Assessment
- 资金用途: 允许投资到绿色债券 reinvest to green bonds

## 发行人主体评估Issuer

- 公司治理Corporate Governance
- 业务结构Business structure
- 绿色业务收入Green revenue
- 绿色业务规划Green business plan
- 绿色技术Green technology
- 环境信用记录Environmental Credit

# 评估过程 ( Process )

Key Steps	关键指标和工具(Key Points)
Step 1 	• 信息收集
Step 2 	• 主体评估 (Field Check)
Step 3 	• 项目评估 (Field Check)
Step 4	• 评估意见 (Report) / 复核 (Review)  <ul style="list-style-type: none"><li>文件清单 Checklist</li><li>绿色业务收入占比</li><li>Ratio of Green revenue</li><li>环境征信系统 Environmental Credit Analysis System</li><li>基础资产界定 (《目录》)</li><li>决策分析工具 Decision-making Analysis</li><li>3<sup>rd</sup> opinion</li><li>环境效益测算 Environmental Benefit Analysis</li><li>环境风险核查 Environmental Risk Analysis</li></ul>

# 分析工具包Analysis Tools

## 量化工具包

- 绿色业务收入占比 (>80%)
- -调整后的目录：采用二级目录；延伸到产业链
- 环境效益占比 (>50%)：经折算的综合环境经济效益达到投资额50%以上
- 资金使用结构 (>90%)：项目建设、补充流动资金、偿还贷款、其他

## 决策分析工具

- 追溯项目决策动机
- 适用于生态与适应气候变化类债券

## 环境征信系统

- 过去三年无官方记载的环境违规记录（警告、处罚、诉讼等）
- 非环境负面清单（依据银行等金融机构的信贷政策制定）
- 是否入选“领跑者计划”
- 其他

# 中国绿色债券评估框架V1.0(Framework 1.0)

## 结构Structure

I 基本信息 General

II 基础资产适用性 Asset Applicability

III 环境效益、风险与措施

Environmental Benefits, Risks and Measures

IV 资金运用 Financing Plan

V 跟踪评估 Annual Assessment

VI 评估意见 Opinions

VII&VIII 声明 Declares

IV 附件 Appendix

## CASE

**项目情况:** 资金将用于xx湿地公园景观及服务配套设施项目，包括重点建设区和生态风景林建设区。

**基础资产:**

符合一级分类: 6. 生态保护和适应气候变化

符合二级分类: 6.1 自然生态保护及旅游资源保护性开发

**评级:** AA/AA

**募集金额:** 5亿元rmb

**决策分析:** 对本次债券发行的决策动机进行了追溯，以核实项目决策和实施过程中环境因素的影响途径和重要性。通过对主要决策人员的访谈以及文献资料的求证和推理，发现气候变化带来的环境风险是本项目实施的重要驱动因素

**资金运用:** 本次债券募集资金75%用于本项目建设，25%用于本项目直接相关的债务偿还

# 中国绿色债券评估框架V1.0(Framework 1.0)

## 结构Structure

- I 基本信息 General
- II 基础资产适用性 Asset Applicability
- III 环境效益、风险与措施  
**Environmental Benefits, Risks and Measures**
- IV 资金运用 Financing Plan
- V 跟踪评估 Annual Assessment
- VI 评估意见 Opinions
- VII&VIII 声明 Declares
- IV 附件 Appendix

## CASE

**环境效益:** 生物多样性、污染物、气候调节，  
提升当地社区适应气候变化的能力等。  
**环境风险:** 对周边水体污染风险进行了单独评估

**3<sup>rd</sup> opinion:** 未使用

跟踪评估: 年度评估

# 中国绿色债券评估框架V2.0 ( Framework 2.0 )

## 结构Structure

增加了：

绿色业务 **Green Revenue**

公司治理 **Corporate Governance**

绿色技术评估 **Green Technology Assessment**

## CASE

**基础资产类型：** 覆盖多个类别：节能、污染防治、资源节约与循环利用、生态保护和适应气候变化等

**绿色业务收入占主营业务比例超过90%：** 年报，半年报，业务规划、重大项目财务数据等；采用保守原则

**公司治理：** 环境管理体系、行业排名/影响力、知识产权、获奖等；

**绿色技术评估：** 选择3个代表性技术（募集资金和主营业务重点发展方向）；

**资金用途：** 拟定了初步计划，但是存在一定的不确定性，绿色业务收入评估降低了资金泄露风险

# Next Step

## 中国绿色债券评估标准(**China Green Bond Assessment Standards**)

- 《绿色企业评估指南》 (Green Corporate Assessment Guidance)
- 《绿色债券支持项目第三方评估指南》 (Green Project Assessment Guidance)
- 《绿色债券信息披露指南》 (Green Bonds Info. Disclosure Guidance)

### 起草人:

- 中国标准化研究院 China National Institute of Standardization
- 绿融（北京）投资服务有限公司 iGreenBank
- 中央财经大学绿色金融国际研究院 IIGF



# 绿交所iGreenBank



微信公号：igreenbank

Thanks