

# 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	绿色债券Green bond
	<ul style="list-style-type: none"><li>- 《节能减排授信工作指导意见》（银监发[2007]83号）</li><li>- 《绿色信贷指引》（银监发〔2012〕4号）</li><li>- 《能效信贷指引》（2015）</li><li>- CHUEE</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>-PBC 《绿色债券支持项目目录》</li><li>-NDRC 《绿色债券发行指引》</li><li>- 交易所绿色债券试点通知</li></ul>
Entity based	复杂的绿色金融实践Complex green finance practices	
	<ul style="list-style-type: none"><li>-绿色企业</li><li>-绿色城市</li><li>-结构性融资</li></ul>	

# 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

- 政治倾向性过强
- 未明确项目和主体的分界线
- 不确定性高

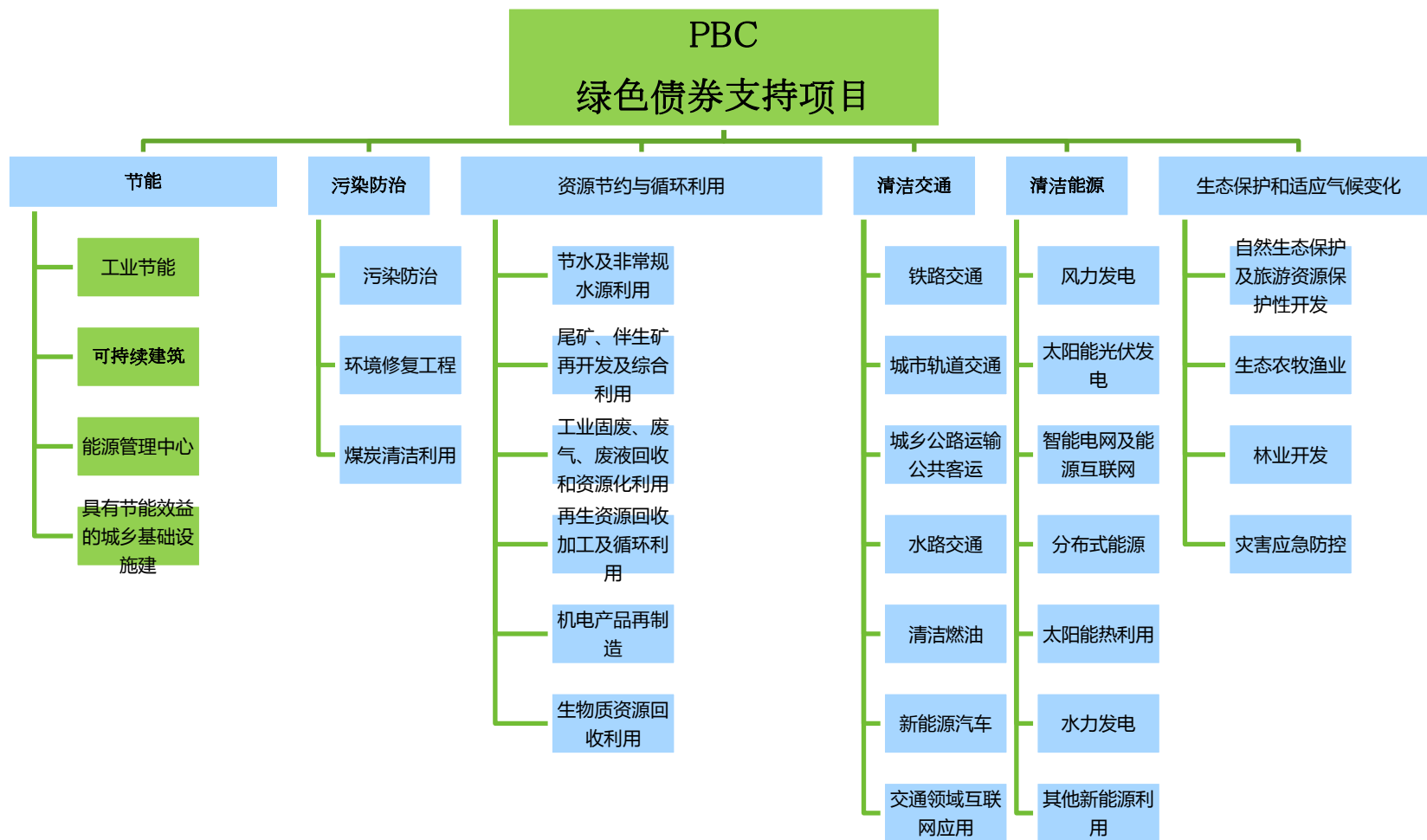
## PBC

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

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

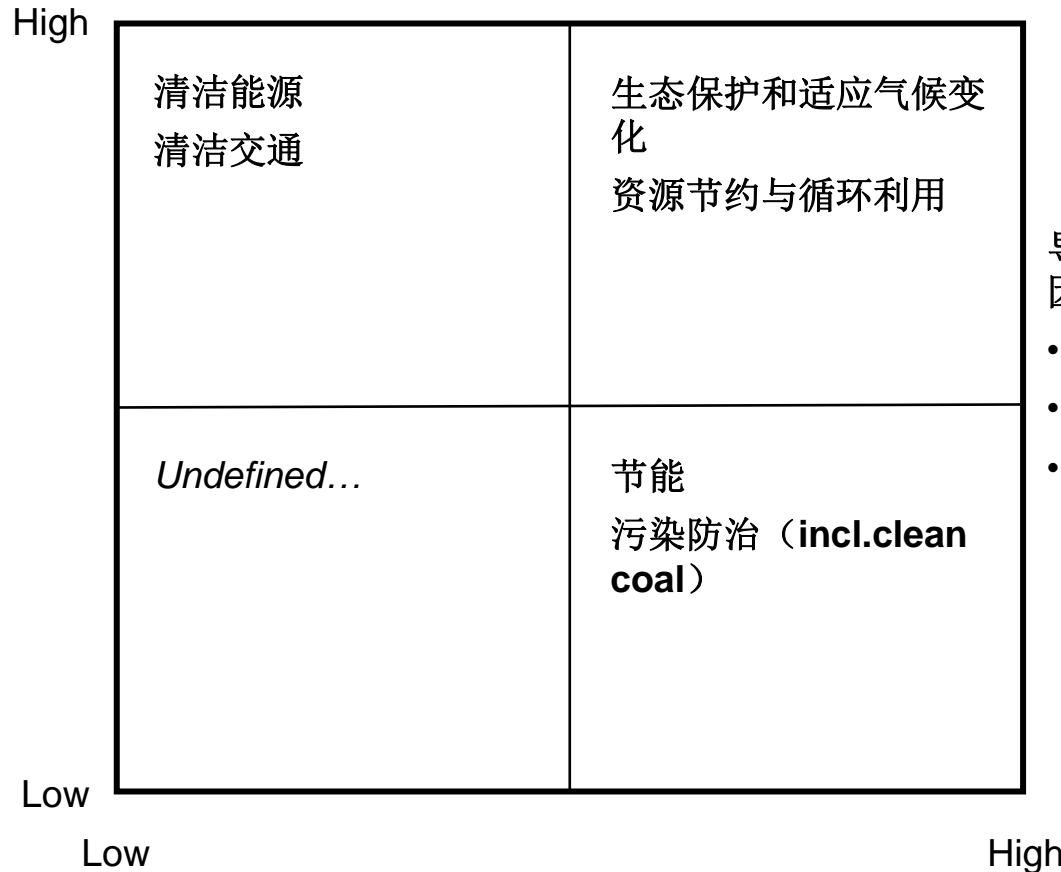
Green bonds as a kind of economic instrument or CSR product.

Investor/Issuer/Regulator("auditor")



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

Ratio:  
benefit/risk  
效益/风险



导致评估不确定性高的原因:

- 基准线不清晰;
- 工艺多样性;
- 没有统一方法学和公开数据;

评估不确定性  
uncertainty

# 发行要求 ( Rules )

## Financial bonds金融债

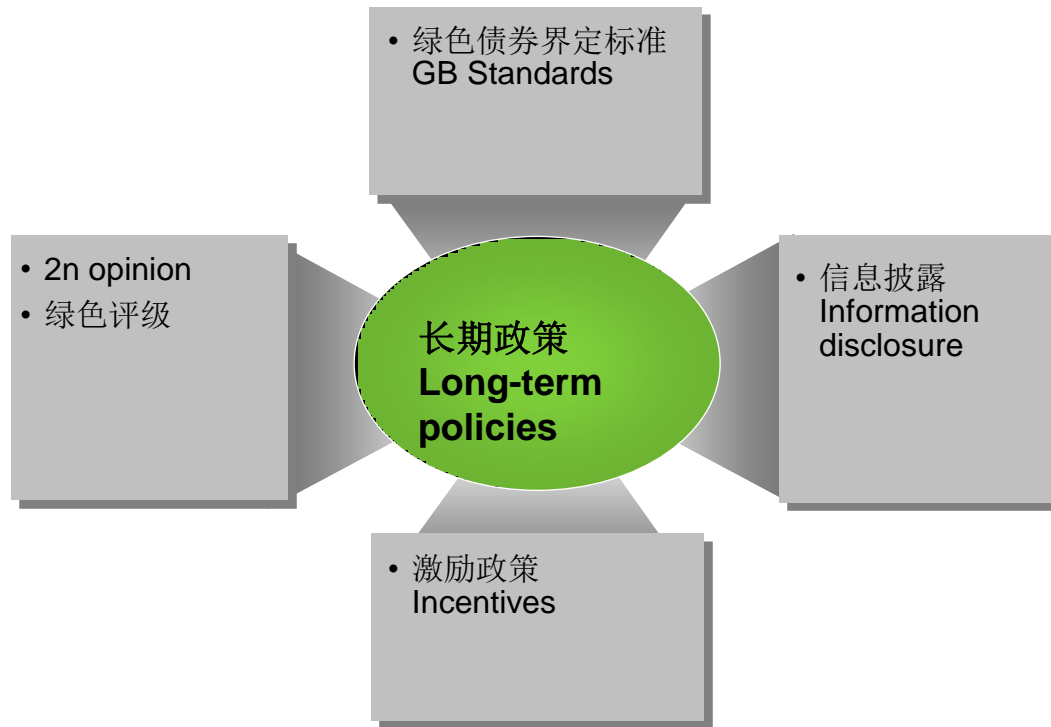
- 公司治理Governance
- 项目投资计划Project Investment Plan  
(PIP)：项目类别、项目筛选标准、项目决策程序和环境效益目标
- 资金使用计划和管理制度Financing Plan
- 承诺函Commitment Letter
- 信息披露与跟踪评估Disclosure and Annual Assessment
- 资金用途：允许投资到绿色债券reinvest to green bonds
- 鼓励独立机构评估encourage 2<sup>nd</sup> opinion

## PBC/Green Bonds

## 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

# 进一步政策 ( Future policies )





# Problems

*Green Project  $\neq$  Green Bonds*

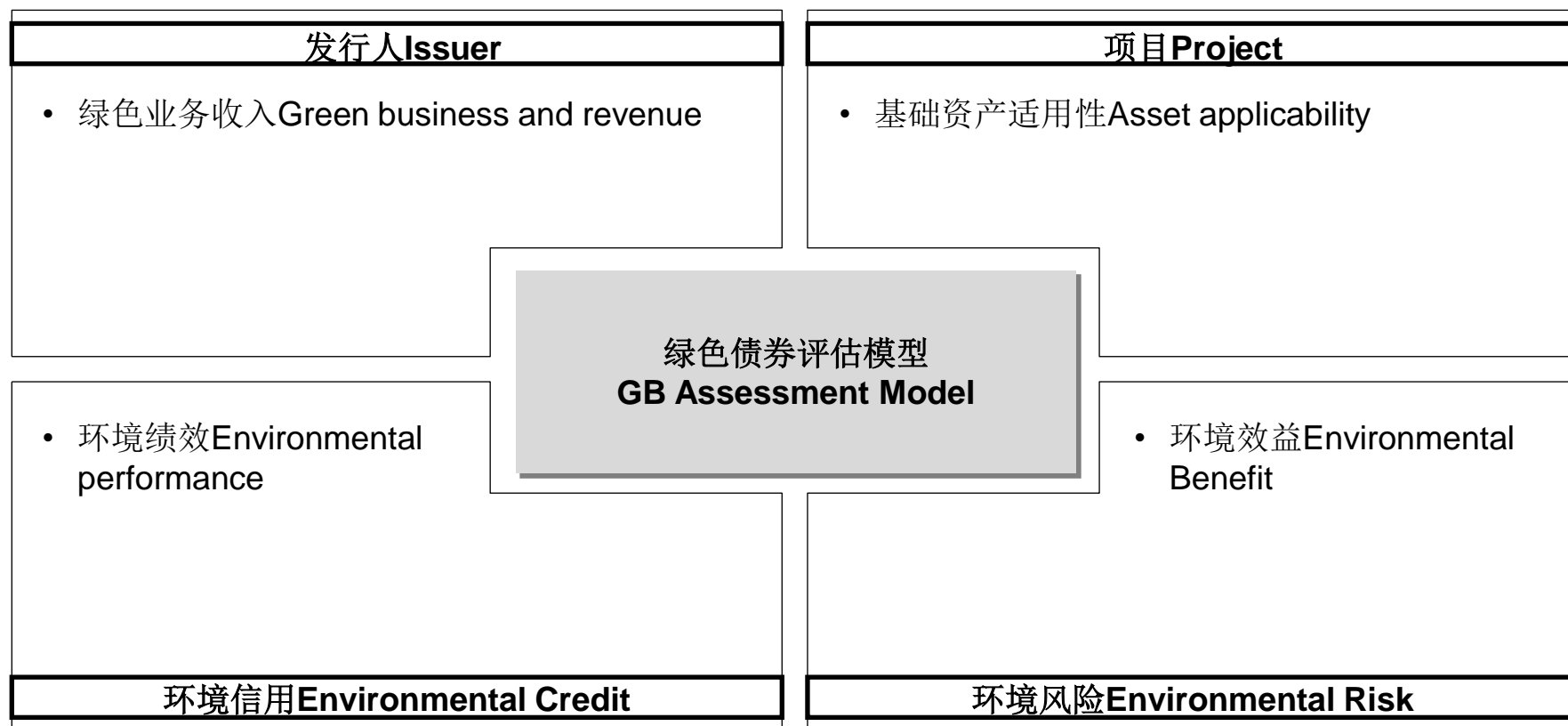
1. 现有政策缺乏对发行主体的绿色评估要求
2. 评估方法过于主观，缺乏定量指标

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

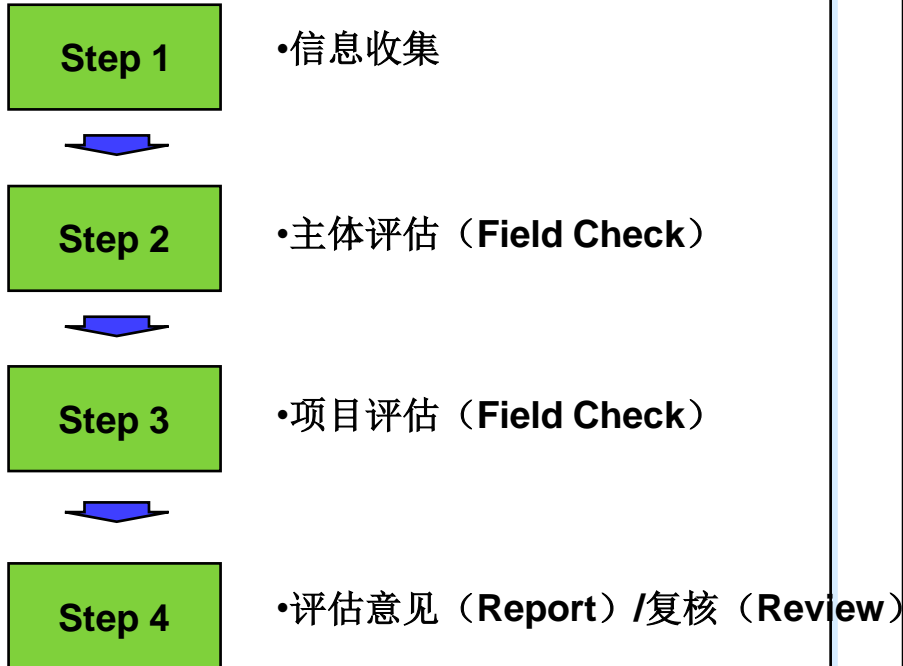
- 项目投资计划Project Investment Plan (PIP)：项目类别、项目筛选标准、项目决策程序和环境效益目标
- 资金使用计划和管理制度Financing Plan
- 承诺函Commitment Letter
- 信息披露与跟踪评估Disclosure and Annual Assessment
- 资金用途：允许投资到绿色债券  
reinvest to green bonds

## 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)

- 文件清单**Checklist**
- 绿色业务收入占比
- **Ratio of Green revenue**
- 环境征信系统**Environmental Credit Analysis System**
- 基础资产界定 (《目录》)
- 决策分析工具**Decision-making Analysis**
- **3<sup>rd</sup> opinion**
- 环境效益测算**Environmental Benefit**
- 环境风险核查**Environmental Risk Analysis**

# 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