

°CICERO

外部评估的方法： 第三方意见

外部评估圆桌会议
(2017年9月20日, 北京)

Knut H. Alfsen

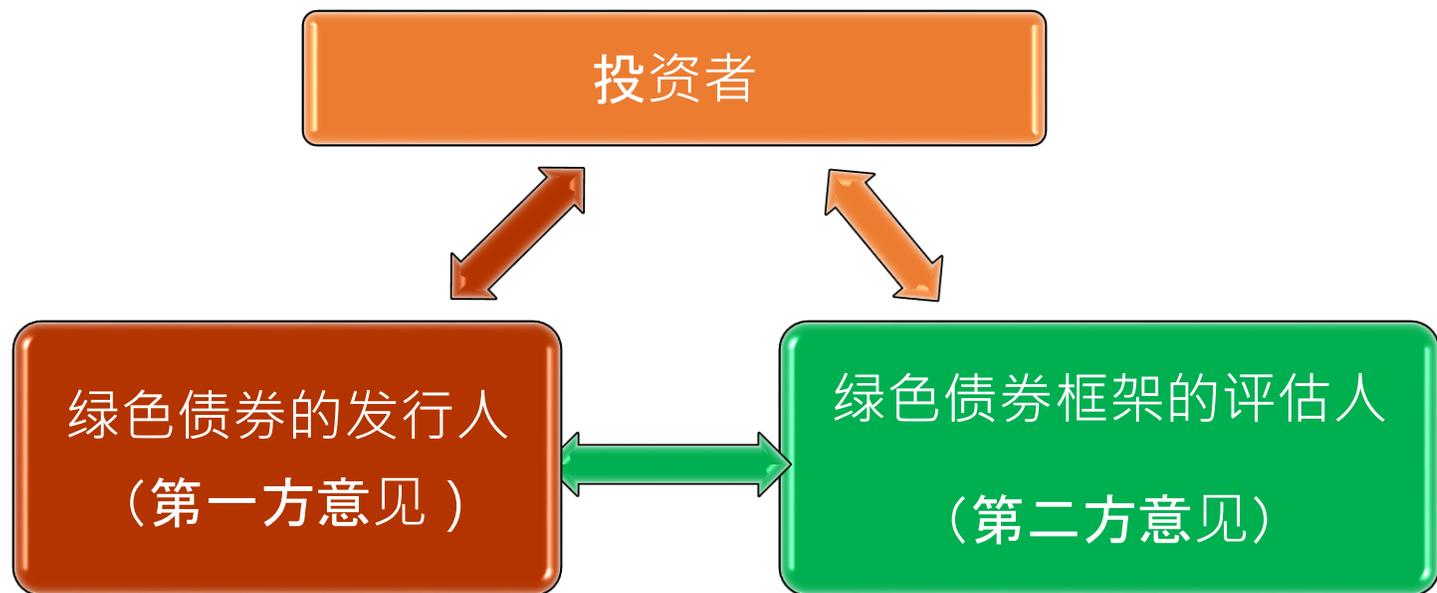


独立非盈利气候变化研究中心

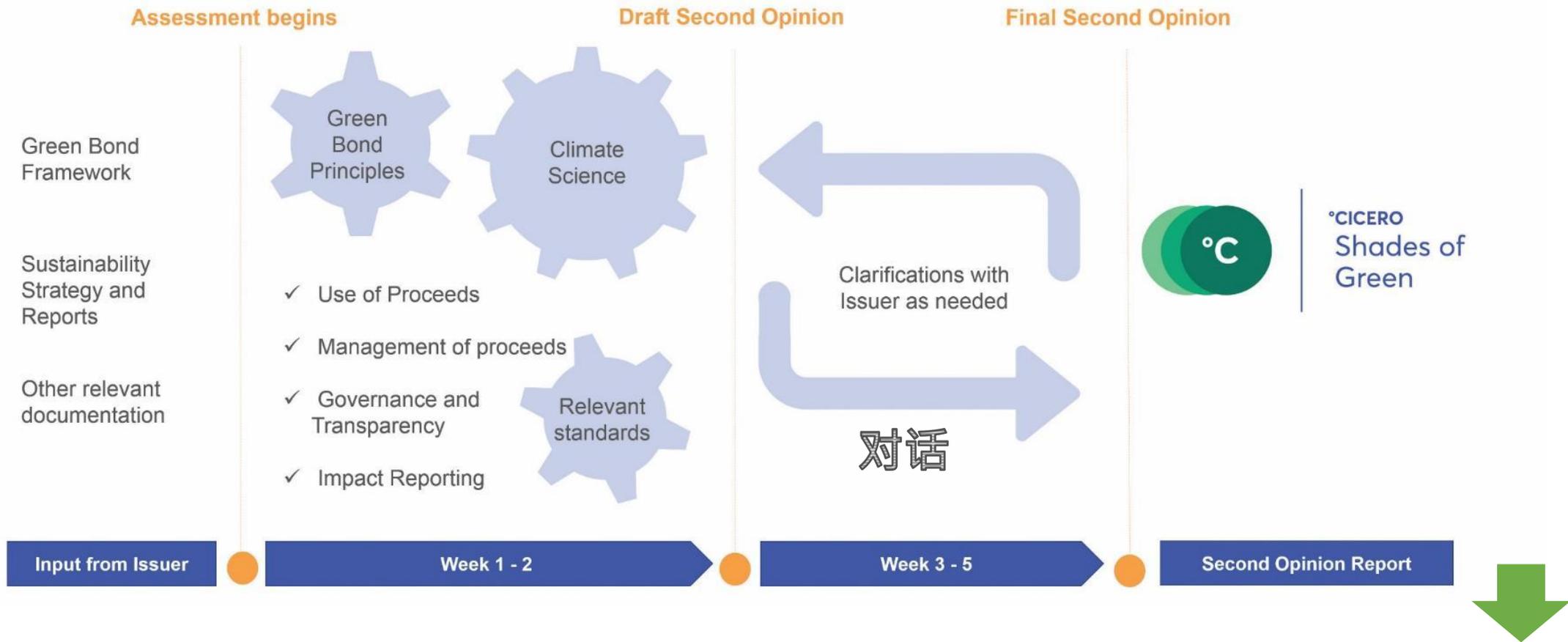
- 大约有70名工作人员
- 位于挪威首都奥斯陆
 - 跨学科气候研究：
 - ... 气候系统
 - ... 气候经济学与金融
 - ... 气候政策
 - ... 气候解决方案



第三方意见的作用



- 对一个绿色债券发行人的框架开展独立的环境质量评估，以选择有资质进行绿色债券融资的项目和投资
- 评估由一家有实力的环境研究机构进行，该机构公正廉洁且与投资结果没有经济利益关联
- 增强绿色债券投资者的信心
- 突出优势、劣势及陷阱



奥斯陆国际气候与环境研究中心 (CICERO) 的推荐和评级

浅绿色

中绿色

深绿色



CICERO 绿色系列

深绿色

正在实施长期解决方案

中绿色

准备实施长期解决方案

浅绿色

短期效益， 但非长期解决方案

一份第三方意见报告的标准结构（约10页）

- 总结与建议（针对投资者的1页概要）
- 引言（第三方意见的目的和方法）
- 绿色债券框架的文件列表和简要说明
- 框架评估，包括以下几个方面：
 - ✓ 优势
 - ✓ 劣势
 - ✓ 陷阱（发行人和投资者应当留意具有潜在挑战的地方）



CICERO的方法

CICERO的第二方意见在以下两个方面与其他方法有显著不同：

1. CICERO是一家*独立*的研究机构，我们发表第二方意见时不受其他利益相关方的影响。我们的这种公正廉洁受到市场的高度认可。
2. CICERO采取了一种*动态、灵活*的方法与发行人进行对话，以促进气候友好和可持续的未来。这个方法随着科学和市场的不断发展而不断进步。

一些关键问题及CICERO的回答

- 贵机构所提供的外部审查的基本要素是什么？
- 采用了哪些标准来评估绿色债券的环保资质？
- 通常情况下，谁参与实施外部评估？你们如何与发行人和承销商进行互动？
- 在中国的绿色债券市场上，总体而言有哪些方面可以改进，尤其是关于即将开展的外部评估？
- 基于第二方意见的*灵活、独立的科学*
- 确保框架的环境完整性，以及发行人在治理结构中具备的相关能力
- CICERO工作人员与发行人和承销商开展对话
- 排除化石燃料项目，以及锁定了化石燃料使用的活动

感谢关注！

Knut H. Alfsen

www.cicero.oslo.no/greenbonds

 [cicero_klima](#)

 cicero.oslo.no

 [cicerosenterforklimaforskning](#)

第三方意见示例： Tadau Energy（绿色伊斯兰债券）

有关Tadau Energy的绿色伊斯兰债券框架的“第三方意见”

http://cicero.uio.no/file/8/Second%20Opinion%20on%20Tadau%20Energy's%20Green%20Sukuk%20Framework_Final24072017.pdf/download

标准

- 内部评估流程完善吗？
- 根据原则和流程，认可为“绿色”的项目对气候无害的可能性高吗？
- 在框架内进行主观评估的空间是什么？
- 这些流程是否标准化、透明化，易于简单应用？
- 这些流程和方法可以公开获得吗？
- 评估是否已经包含与项目相关行动的回弹效应的可能性？
- 是否考虑到了可能阻碍未来的气候友好解决方案的技术锁定的可能性？
- 在评估流程中，绿色项目的外部效应是如何被纳入考量的？
- 关于项目监督和项目结果及影响的验证，是否有惯例可循？

来自中英绿色金融论坛

• 中国绿色债券发行面临的挑战:

- 潜在的绿色债券发行人缺乏意识;
- 中国发行人的资本成本可能没有预期的低;
- 审批流程及额度限制

• 国际投资者参与离岸绿色债券市场面临的挑战:

- 中国对绿色的界定与国际公认的绿色定义之间的差异;
- 缺乏中国绿色债券市场的信息;
- 国内市场准入受到管控;
- 资本流动受到管控
- 对冲工具不足
- 不熟悉中国国内的信用评级

• 九大核心建议:

- 通过市场教育活动和展示发行, 提高中国发行人的意识;
- 通过投资者路演和互动平台, 增强国际投资者对中国绿色债券市场的了解;
- 开发绿色债券数据库, 制定绿色债券指数;
- 建立并运用国际公认的绿色债券标准和认证方案;
- 简化审批流程;
- 提供关于市场准入方案的清晰政策指导;
- 提供清晰的政策信号和指导, 减少投资者对资本管控的认知

绿色债券原则



绿色债券原则的四大核心组成部分：

1. 资金的使用
2. 项目评估和选择流程
3. 收益管理
4. 报告