

中国绿色债券评估框架

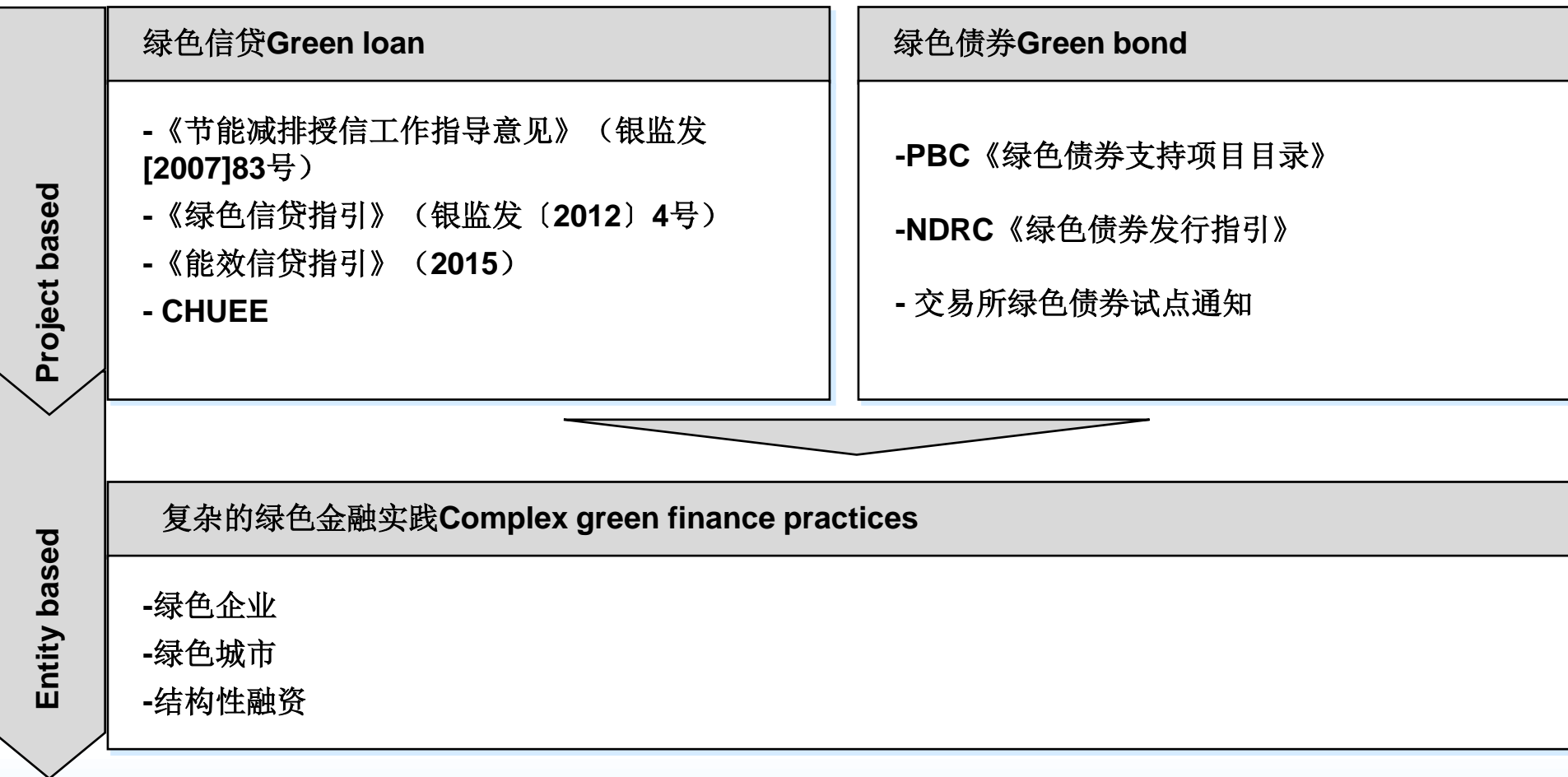
China Green Bond Assessment Framework



陈 波
Chen Bo

绿色债券政策与规则
GB Policies and Rules

政策演化 Green Finance Policies



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

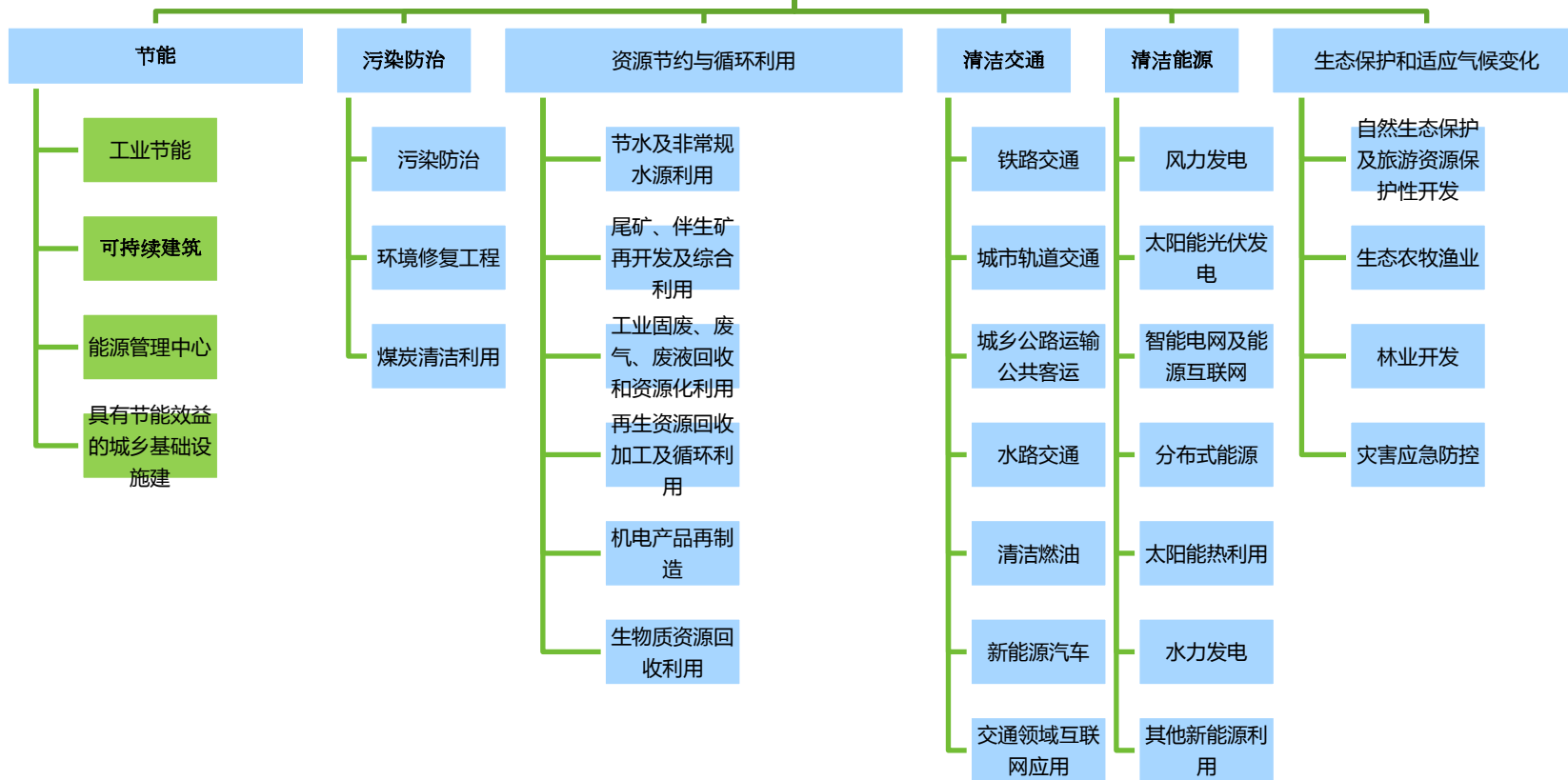
- 基于项目方法Project-based approach
- 易于界定和评估
- 不确定性低

- 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.

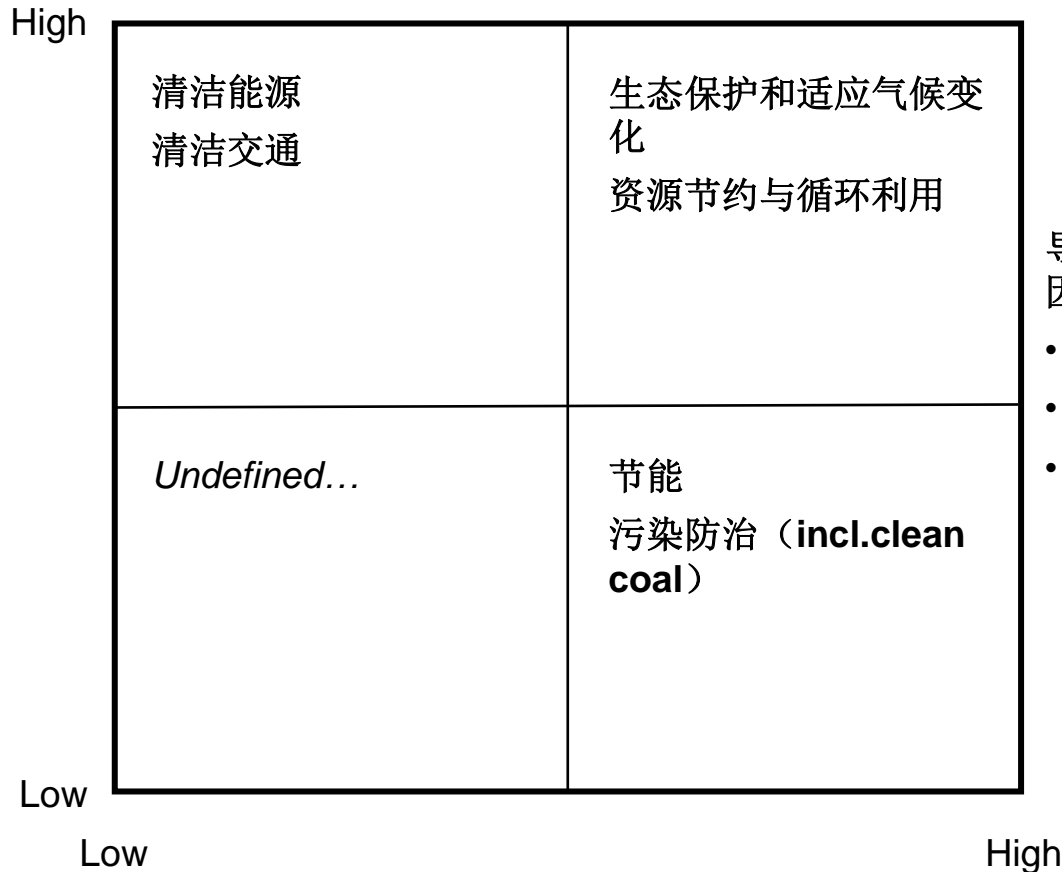
Investor/Issuer/Regulator("auditor")

PBC 绿色债券支持项目



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

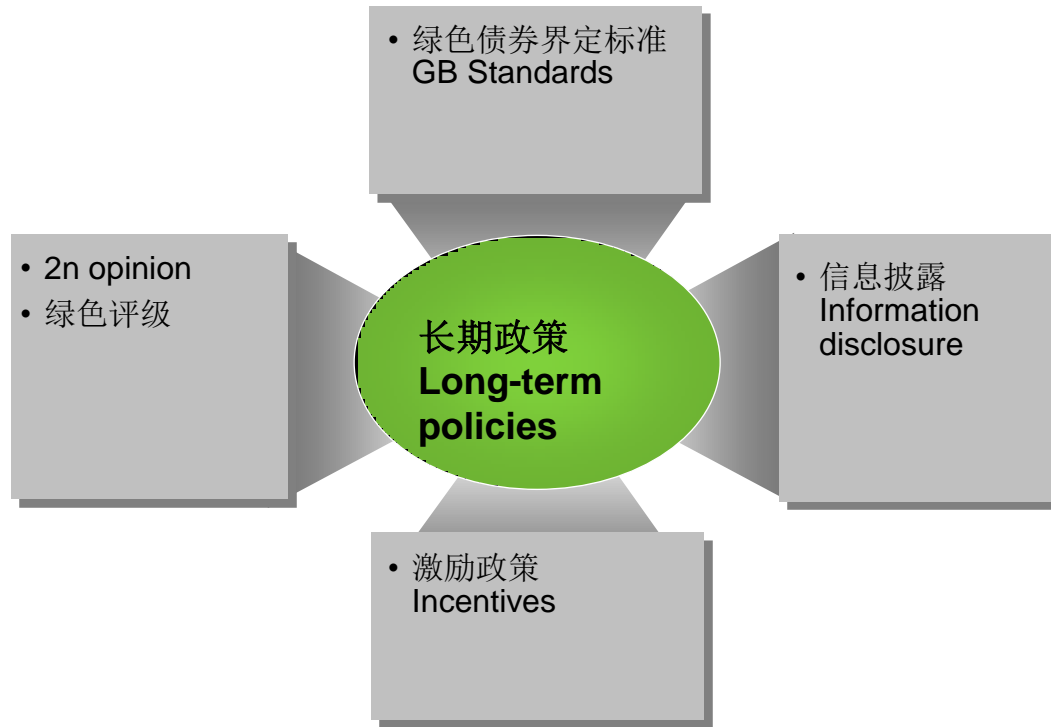
- 公司治理Governance
- 项目投资计划Project Investment Plan
(PIP)：项目类别、项目筛选标准、项目决策程序和环境效益目标
- 资金使用计划和管理制度Financing Plan
- 承诺函Commitment Letter
- 信息披露与跟踪评估Disclosure and Annual Assessment
- 资金用途：允许投资到绿色债券reinvest to green bonds
- 鼓励独立机构评估encourage 2nd opinion

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 2nd opinion

进一步政策 (Future policies)



Problems

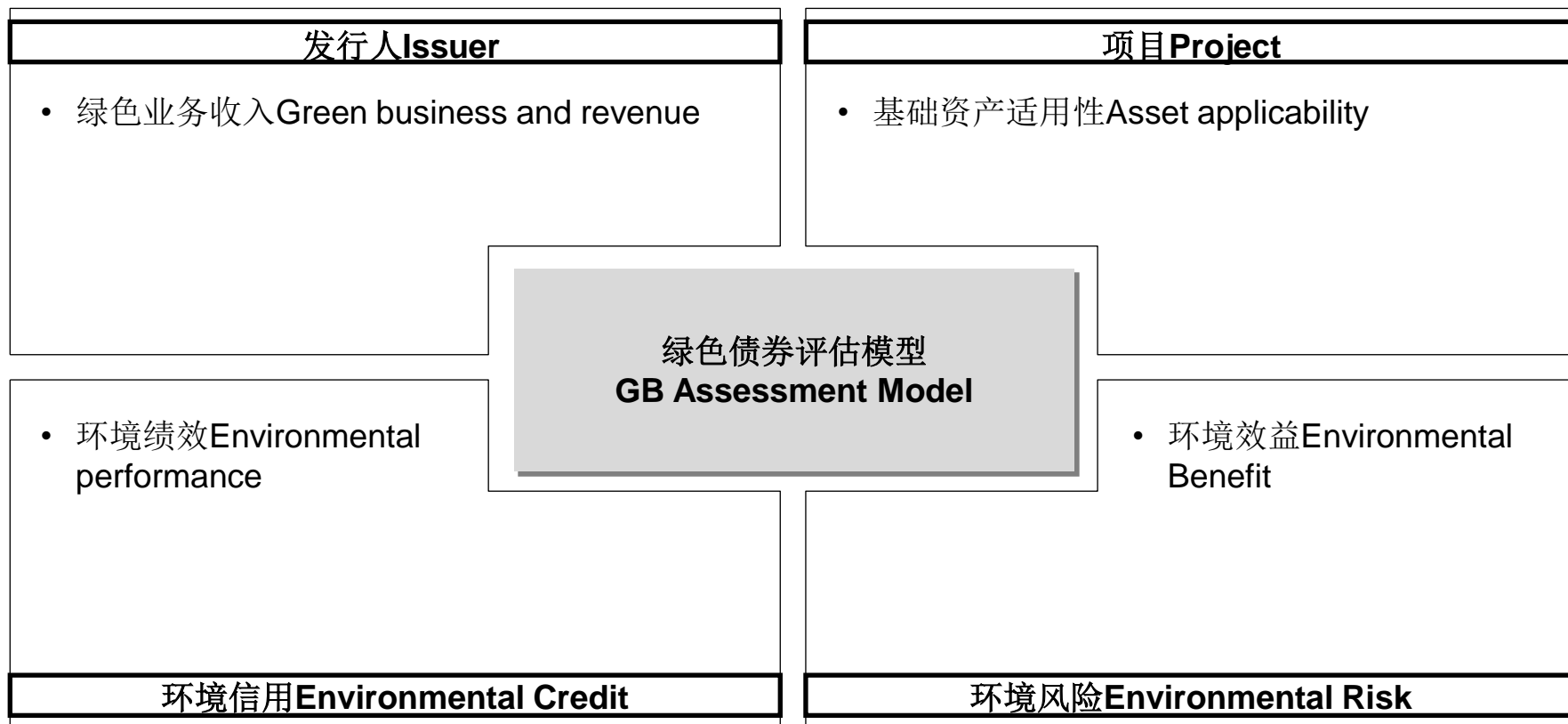
Green Project ≠ Green Bonds

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

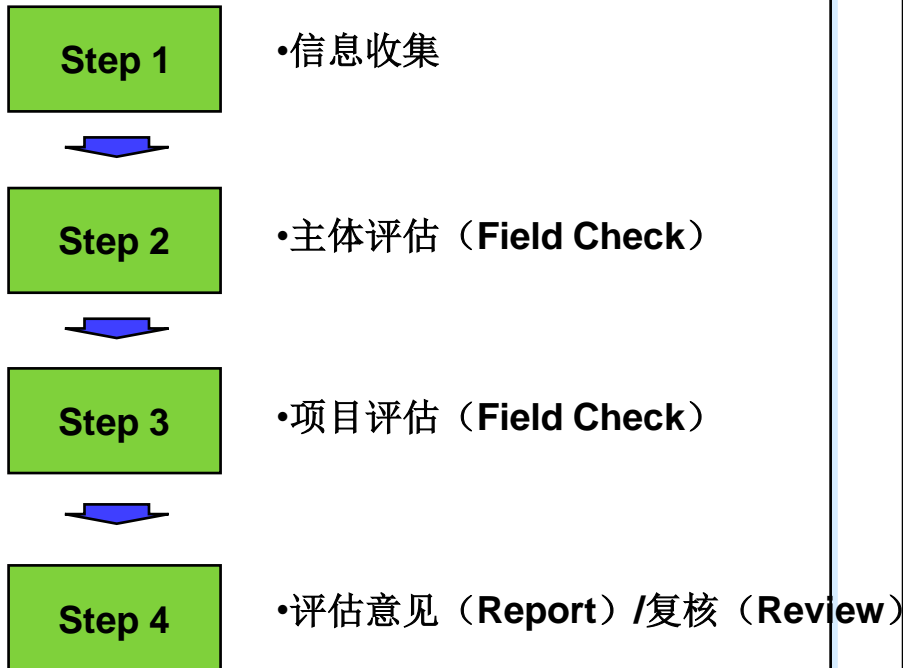
- 项目投资计划Project Investment Plan (PIP)：项目类别、项目筛选标准、项目决策程序和环境效益目标
- 资金使用计划和管理制度Financing Plan
- 承诺函Commitment Letter
- 信息披露与跟踪评估Disclosure and Annual Assessment
- 资金用途：允许投资到绿色债券reinvest to green bonds

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)

- 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**
- **3rd 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

3rd 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