

中诚信绿金科技(北京)有限公司

绿色债券评估方法

前言

本方法是由中诚信绿金科技(北京)有限公司(以下简称“中诚信绿金”)以中诚信国际信用评级有限责任公司(以下简称“中诚信国际”)发布的《中诚信国际绿色债券评估方法》为基础进行修订。此方法自2017年12月30日起公布执行,2021年1月1日最新一次修订。

随着国内绿色债券市场的快速发展,市场各方对于绿色债券的关注程度日益增强。中诚信国际作为本土评级事业的开拓者,一直致力于绿色债券研究,为促进我国绿色金融事业发展贡献应有力量,于2016年发布了中诚信国际绿色债券评估方法》。此次中诚信绿金发布《中诚信绿金绿色债券评估方法》,是中诚信绿金结合多年实际评估经验以及我国绿色债券发展情况的基础上进行制定的方法。

绿色债券评估不同于绿色债券信用评级,旨在反映绿色债券在资金投向、管理及配置于绿色项目过程中所使用方法的有效性,及由此实现既定环境目标的可能性。本方法系统阐述和说明了绿色债券评估方法,详细介绍了评估符号、信息来源以及指标体系,旨在规范中诚信绿金绿色债券评估业务的开展以及帮助发行人、投资者和其它相关机构理解中诚信绿金在绿色债券评估过程中主要考虑的因素和基本方法。今后我们将对此评估方法进行不定期更新,以及时反映国内绿色债券市场发展的重要变动。

一、绿色债券评估内涵

中诚信绿金绿色债券评估是评价绿色债券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性,及由此实现既定环境目标的可能性。旨在通过出具独立的评估结果,协助投资者进行绿色债券投资活动。企业、金融机构、以及其它实体所发行的绿色债券均适用于此评估方法。

绿色债券评估不同于债券信用评级,不对发行人或债项的资金偿付能力进行评估,其评估结果与债券信用评级结果相互独立。

二、评估方法概述

本评估方法主要涵盖以下四个方面:

- 募集资金投向评估

- 募集资金使用评估
- 环境效益实现可能性评估
- 信息披露评估

绿色债券评估考量的因素包括但不限于相关监管文件、债券发行文件、访谈记录及其它公开或来源可靠的非公开信息。

三、 符号及定义

评估体系共分为五级，分别为G-1至G-5。具体等级符号及相关定义详见下表1。

该评估方法从“募集资金投向评估”、“募集资金使用评估”、“环境效益实现可能性评估”和“信息披露评估”四个维度评价，综合确认绿色债券最终评估结果，并通过G-1~G-5五个等级体现。

表 1 中诚信绿金绿色债券评估体系符号内涵

等级符号	含义
G-1	绿色债券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性出色，及由此实现既定环境目标的可能性极高
G-2	绿色债券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性很好，及由此实现既定环境目标的可能性很高
G-3	绿色债券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性较好，及由此实现既定环境目标的可能性较高
G-4	绿色债券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性一般，及由此实现既定环境目标的可能性一般
G-5	绿色债券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性较差，及由此实现既定环境目标的可能性较低

四、 指标体系

绿色债券评估指标体系共分为两级，一级指标涵盖四个维度，分别为募集资金投向评估、募集资金使用评估、环境效益实现可能性评估与信息披露评估。每项一级指标又具体细化为若干二级指标。二级指标共计10项，分别为募集资金用于绿色项目的比例、政策符合性、项目合规性、募集资金管理制度、专项账户、募集资金使用管理、环境效益显著性、环境影响风险、信息披露管理制度、信息披露合规性。

（一）指标一：募集资金投向评估

（1）募集资金用于绿色项目的比例

绿色债券募集资金的使用方向是其区别于普通债券的重要标志，因此募集资

金能否真正投向绿色项目以及是否为符合监管要求的绿色项目，是评估绿色债券履行“绿色”承诺意愿及能力的重要基础。此指标通过定量与定性进行综合考量，其中关于绿色项目的判定标准主要参考监管机构要求。目前，主要参考的标准为《绿色债券支持项目目录》。

（2）政策符合性

根据国家、行业、区域相关政策，对募集资金拟投项目的政策符合性进行判断。

（3）项目合规性

募集资金拟投项目的合规性文件是否齐全，例如项目的立项批复、环评批复、用地批复、借款合同等。

（二）指标二：募集资金使用评估

募集资金使用评估主要聚焦于资金使用及管理过程的规范性及有效性。

（1）募集资金管理制度

评估过程主要通过审核绿色债券发行人与此相关的内部流程或管理文件是否规范和完善。

（2）募集资金专项账户

评估主要查阅发行人与监管机构签订的资金监管协议，确认发行人是否开设募集资金专项账户，专项账户将用于募集资金的接收、存储与划付，确保募集资金用于绿色项目。

（3）募集资金使用管理

主要评估发行人按募集资金使用计划用于绿色产业领域的意愿，是否采取对募集资金进行专项管理等有效措施确保募集资金的合理有效使用。

（三）指标三：环境效益实现可能性评估

（1）环境效益显著性

该指标旨在评估绿色债券环境效益的显著性。环境效益的显著性评估主要通过衡量环境目标设置的清晰性、合理性、可行性与可验证性，进而对实现既定环境目标的可能性进行评估。

（2）环境影响风险

评估项目可能产生的环境影响，具体分析项目建设/运营期可能会带来的影

响因素和风险，以及项目是否采取减少影响的应对措施。

（四）指标四：信息披露评估

信息披露贯穿于绿色债券募集资金投向、使用、环境效益评估的各个环节，信息披露质量、透明度及效率是绿色债券管理规范性的重要体现，也是上述三大指标能否进行高效评估的重要保障。

（1）信息披露管理制度

评估过程主要通过审核绿色债券发行人与此相关的内部流程或管理文件是否规范和完善。

（2）信息披露合规性

该指标对绿色债券披露信息的内容、场所、人员进行多维度考量，旨在评估信息披露各方面要素是否符合规定要求。

五、计算方法

绿色债券评估采用打分模式确定绿色债券等级。该模式分为三个环节，首先对每个末级指标进行打分，随后按指标权重加权求和计算综合评分，最后根据综合评分确定最终等级。

（一）定量指标打分

“募集资金配置于绿色项目的比例”是指标体系中的唯一定量指标，是债券募集资金投向绿色项目的资金占债券募集资金总额的比例，比例不同对应不同得分。

（二）定性指标打分

定性指标评分以满足指标描述的符合性程度进行打分，符合程度不同对应不同得分。

六、局限性说明

绿色债券评估是基于所选定的来源可靠的信息进行分析，相关信息的真实性由信息提供方负责，中诚信绿金不对相关信息的真实性保证，评估结果的准确性受到信息的真实性、全面性和及时性的影响。同时，在现有制度体系要求下，我国的绿色债券在各个指标的表现方面差异不大，评估结果等级并没有较高的区分度。