

中诚信绿金科技(北京)有限公司

绿色资产支持证券评估方法

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”)在《中诚信绿金绿色债券评估方法》的基础上进行补充制定的、专门为资产支持证券进行绿色评估的方法。此方法自 2018 年 1 月 30 日起公布执行, 2021 年 1 月 1 日进行最新一次修订。

此次中诚信绿金发布《中诚信绿金绿色资产支持证券评估方法》, 是中诚信绿金结合多年资产支持证券实际评估经验以及我国绿色债券中资产支持证券发展情况的基础上进行修订的方法。

绿色资产支持证券是发行人盘活绿色投资存量、优化绿色投资增量的重要途径。绿色资产支持证券与绿色债券评估有所不同, 旨在反映绿色资产支持证券在资金投向、管理及配置于绿色项目过程中所使用方法的有效性或/和基础资产对应的绿色项目情况, 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资产支持证券评估方法, 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资产支持证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资产支持证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资产支持证券市场发展的重要变动。

一、绿色资产支持证券评估内涵

中诚信绿金绿色资产支持证券评估是评价绿色资产支持证券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性或/和基础资产多对应的绿色项目情况, 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资产支持证券投资活动。企业、金融机构、以及其它实体所发行的绿色资产支持证券均适用于此评估方法。

绿色资产支持证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 5 个方面，其中第 1 和第 2 项一级指标与第 3 项一级指标为并列关系，无须同时评估，可根据资产支持证券实际情况选择一种或同时选择两种进行评估。

- 1、募集资金投向评估
- 2、募集资金使用评估
- 3、基础资产情况评估
- 4、环境效益实现可能性评估
- 5、信息披露评估

绿色资产支持证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

评估体系结果共分为五级，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”、“基础资产情况评估”、“环境效益实现可能性评估”和“信息披露评估”五个维度，确认绿色资产支持证券最终评估结果，并通过G-1~G-5五个等级体现。

表 1 中诚信绿金绿色资产支持证券评估体系符号内涵

等级符号	含义
G-1	绿色资产支持证券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性出色/绿色产业领域的基础资产占入池基础资产的比例极高，及由此实现既定环境目标的可能性极高。
G-2	绿色资产支持证券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性很好/绿色产业领域的基础资产占入池基础资产的比例很高，及由此实现既定环境目标的可能性很高。
G-3	绿色资产支持证券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性较好/绿色产业领域的基础资产占入池基础资产的比例较高，及由此实现既定环境目标的可能性较高。
G-4	绿色资产支持证券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性一般/绿色产业领域的基础资产占入池基础资产的比例一般，及由此实现既定环境目标的可能性一般。
G-5	绿色资产支持证券在募集资金投向、使用及配置于绿色项目过程中所采取措施的有效性较差/绿色产业领域的基础资产占入池基础资产的比例较低，及由此实现既定环境目标的可能性较低。

四、 指标体系

绿色资产支持证券评估指标体系共分为两级，一级指标涵盖五个维度，分别为募集资金投向评估、募集资金使用评估、基础资产情况评估、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13项，分别为绿色产业领域的基础资产占入池基础资产的比例、基础资产对应项目的政策符合性及项目合规性、募集资金用于绿色项目的比例、募投项目政策符合性、募投项目合规性、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

绿色资产支持证券募集资金的使用方向是其区别于普通资产支持证券的重要标志，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，是评估绿色资产支持证券履行“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资产支持证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

评估主要查阅绿色资产支持证券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：基础资产情况评估

（1）绿色产业领域的基础资产占入池基础资产的比例

绿色资产支持证券基础资产也是其区别于普通资产支持证券的重要标志，因此基础资产能否真正对应绿色项目以及是否为符合监管要求的绿色项目，是评估绿色资产支持证券履行“绿色”承诺意愿及能力的又一个重要基础。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，对基础资产对应项目的政策符合性进行判断。

（3）项目合规性

基础资产对应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、用地批复等。

（四）指标四：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资产支持证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。

（五）指标五：信息披露评估

信息披露贯穿于绿色资产支持证券基础资产、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资产支持证券管理规范性的重要体现，也是上述四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

该指标对绿色资产支持证券披露信息的内容、场所、人员、制度进行多维度考量，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

绿色资产支持证券评估采用打分模式确定绿色资产支持证券等级。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”和“基础资产对应绿色项目占总资产的比例”是指标体系中的定量指标，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以及绿色项目对应基础资产额度占基础资产总额的比例，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

绿色资产支持证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，我国的绿色资产支持证券在各个指标表现方面差异不大，评估结果等级并没有较高的区分度。