

绿色债券评估认证方法

(V2.0)

2022 年 10 月



安融征信有限公司

ANRONG CREDIT Co.,LTD.

绿色债券评估认证方法

目录

一、 适用范围	1
二、 评估认证思路与框架	1
三、 分析要素	2
(一) 募集资金投向	2
(二) 募集资金使用与管理	4
(三) 信息披露	4
(四) 职能保障	5
(五) 特殊事项	5
四、 评估认证方法的局限性	6

一、适用范围

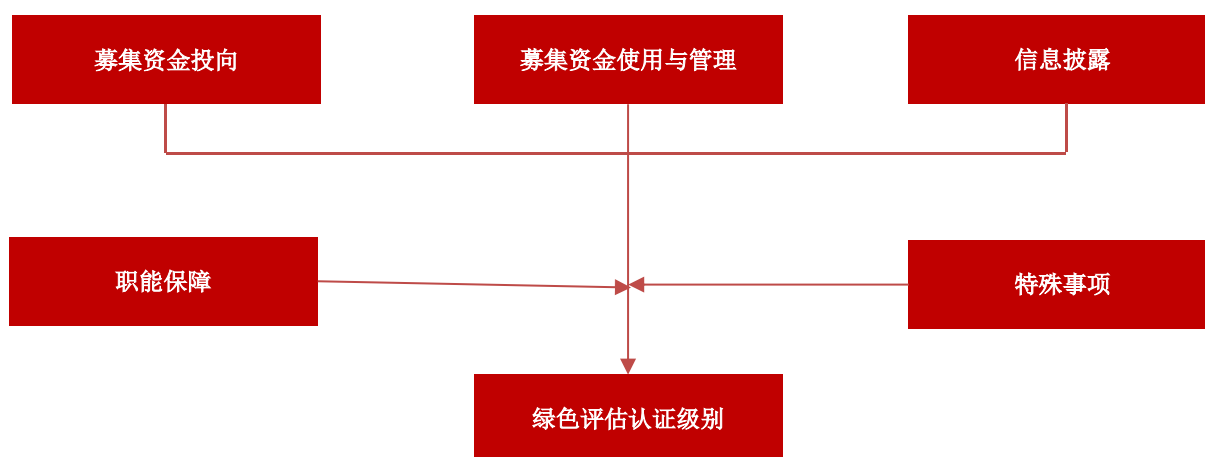
安融征信有限公司（以下简称“安融征信”）的绿色债券评估认证方法（以下简称“本方法”）是对受评对象在所募集资金投向绿色项目的计划、资金管理、信息披露和风险控制等方面的综合评价，认证结果可用于受评对象内部考核、绿色评估认证展示等。

安融征信依据《绿色债券评估认证行为指引》（暂行）（《中国人民银行 中国证券监督管理委员会公告》（[2017]第 20 号）附件）和《中国绿色债券原则》（关于发布《中国绿色债券原则》的公告（绿标委公告[2022]第 1 号）附件）两个文件的指示精神拟定本方法。

二、评估认证思路与框架

对于受评对象的绿色评估认证，我们从对受评对象的募集资金投向、募集资金使用与管理、信息披露三个关键要素的分析入手，同时关注股东或政府的支持、受评对象历史信用记录和或有事项等特殊事项对受评对象绿色评估认证的影响，最终得出受评对象绿色评估认证的级别。

评估认证框架



在进行评估认证分析时，为保障评估认证的客观性和一致性，安融征信采用评分表工具，但这并不意味着评分表能完全代替评审委员会的判断，评审委员会有权在评分表得分的基础上，结合专家经验，确定受评对象的最终等级。

绿色债券评估认证主要评价指标

一级指标	二级指标	三级指标
募集资金投向（50%）	绿色项目类别	节能环保、生态环境、清洁生产、基础设施绿色升级、清洁能源、绿色服务
		项目的污染控制
	项目的环境效益	自然资源利用

		区域环境质量
		区域生态平衡
		环境管理能力
	项目的合规性文件获得情况	
	项目的综合风险评估	
募集资金使用与管理 (20%)	募集资金使用与管理制度	
	闲置资金使用计划及管理制度	
	募集资金操作过程的规范性	
信息披露 (15%)	信息披露制度文件	
	信息披露制度实际执行情况	
职能保障 (15%)	绿色项目评估筛选决策制度	
	环境管理制度	
	环境风险控制能力	
特殊事项 (加、减分项)	外部支持	股东支持
		政府支持
	环保信用记录	
	或有事项	发展计划
		未决诉讼

三、 分析要素

(一) 募集资金投向

根据绿色债券（或其他类型可持续发展主题类债券）标准及监管要求，对受评对象是否遵循了相关标准和要求，绿色项目预计产生的环境效益，绿色项目环境效益预期目标是否合理，出具评估认证意见。

绿色债券募集资金的投向项目评估是绿色债券评估认证的核心，本维度对绿色债券募集资金的投向项目进行全面整理和综合评估，涵盖募集资金投向的所有绿色项目。

安融征信对募集资金投向的主要评估内容包括依据监管标准确定募集资金投向的绿色项目类别，针对具体的绿色项目，量化测算其环境效益预期或已实现情况，核查投向项目的合规性文件获得情况，分析投向项目的包括安全、环境和社会风险等的综合风险情况，基于以上各方面的合理评估，最终得出该维度的整体得分。

1. 绿色项目类别

对于“节能环保”类项目的评价，我们重点考察受评对象募集资金是否全部用于能效提升、可持续建筑、污染防治工程、水资源节约和非常规水资源利用、资源综合利用、绿色交通等符合节能环保产业项目投资。项目建成后主要的效益为生态效益，包括防风固沙、净化空气、水土保持、固碳释氧等，并且达到保护当地生物多样性的目的，同时，项目是否提升了人民生活水平，具有良好的环境、生态和社会效益。项目投产后可节约标准煤的使用量，降低 SO₂、NO_x 和烟尘的排放量，具有良好的环境效益。项目内容是否符合《绿色债券支持项目目录》（2021 年版）中“节能环保”分类。

对于“清洁生产”类项目的评价，我们重点考察受评对象募集资金是否投向污染防治、绿色农业、资源综合利用、以及水资源节约和非常规水资源利用等作为清洁生产的行业，项目满足生产过程大气污染治理、生产过程水污染治理、工业园区污染治理、无毒无害原料替代与危险废物治理、农业农村环境综合治理、固体废弃物综合利用、工业园区资源综合利用、以及工业节水等《绿色债券支持项目目录》（2021 年版）中要求的一项或几项标准。

对于“清洁能源”类项目的评价，我们重点考察受评对象募集资金是否为风力发电、太阳能光伏等行业作为清洁能源的行业，风力发电是国家未来重点发展的行业之一，可有效节约能源，减少污染物排放，缓解电力供需矛盾和改善电源结构，促进社会就业和地方经济的发展；太阳能光伏电站项目建设，属于《绿色债券支持项目目录》（2021 年版）中清洁能源类中的太阳能光伏电站建设运营项目，项目是否可以有效减少污染物排放，节约能源，缓解电力供需矛盾和改善电源结构，有效推动能源产业的可持续发展。

对于“生态环境”类项目的评价，我们重点考察受评对象募集资金是否全部用于生态保护与建设、绿化工程项目、绿色景观升级改造工程、绿色农业、乡村绿化工程、森林防火通道及配套设施建设、森林公园、城镇绿化景观、湿地等符合绿色产业建设项目或置换项目，以及生态功能区建设、矿山的土地复垦和生态修复项目投资。项目建成后主要的效益为生态效益，包括防风固沙、净化空气、水土保持、固碳释氧等，并且达到保护当地生物多样性的目的，同时，项目是否提升了人民生活水平，具有良好的环境、生态和社会效益。项目内容是否符合《绿色债券支持项目目录》（2021 年版）中“生态环境”产业分类。

对于“基础设施绿色升级”类项目的评价，我们重点考察受评对象募集资金投向项目所属类别是否为：城镇电力设施和用能设施节能、建筑节能与绿色建筑、城镇环境基础设施、水资源节约和非常规水资源利用，以及绿色交通类，符合《绿色债券支持项目目录》（2021 年版）对基础设施绿色升级项目的要求。项目建成运营后是否能每年有效减排温室气体，有效节约能源，减排氮氧化物污染物排放，减排 PM，同时是否降低噪声污染，是否能够有效改善城市交通环境，有助于进一步加

快所在城市的城市化进程。

对于“绿色服务”项目的评价，我们重点考察受评对象募集资金投向项目是否属于绿色咨询技术服务、绿色运营管理服务及环境权益交易服务、节能环保项目评估审计核查服务、环境污染监测检测服务、绿色节能技术产品认证和推广服务类项目。项目能满足《绿色债券支持项目目录》（2021年版）中绿色服务的相关条件要求。

2. 项目的环境效益

项目的环境效益一般包括五部分内容：项目的污染控制、自然资源利用、区域环境质量、区域生态平衡和环境管理能力。

项目的污染控制，考察建设项目对周围地区的环境可能造成影响的防控措施。

自然资源利用，考察项目对大气、地面水、地下水、土壤等自然资源的利用。

区域环境质量，考察建设项目周围地区的环境现状，污染物扩散、环境质量对人体健康影响。

区域生态平衡，考察项目周边自然界自净能力。

环境管理能力，考察项目环境保护措施及其经济、技术论证。

（二） 募集资金使用与管理

在绿色债券发行前，我们重点关注受评对象的《募集资金使用与管理制度》《闲置资金使用计划及管理制度》完备情况。

在绿色债券存续期，我们重点关注受评对象是否遵循了相关标准和要求，募集资金使用和募集资金操作过程的规范性问题。

本维度考察受评对象募集资金使用与管理过程中的规范性和实效性，评价受评对象募集资金使用与管理水平、募集资金管理制度等的执行落实情况，确保绿色债券所募集资金按约定运用到相关绿色项目，最大可能规避绿色债券募集资金被挪用的风险。

安融征信主要通过对受评对象相关部门进行现场访谈，审阅绿色债券募集说明书，核查受评对象募集资金使用与管理制度文件（包括但不限于财务管理制度、募集资金使用与管理办法、募集资金专户监管协议、资金支付管理办法等）、闲置资金使用计划及管理制度、募集资金操作规范要求及落实情况（如对绿色债券募集资金设立专门的账户和台账，对其到账、拨付及资金收回进行管理，以保证募集资金按照约定运用到相关绿色项目），根据受评对象募集资金、闲置资金使用与管理制度的完备性，募集资金操作过程的规范性等得出该维度的整体得分。

（三） 信息披露

绿色债券应满足监管及所在发行场所对信息披露内容、披露方式、披露时间安排等的要求。及时、充分的信息披露是监管部门、投资者及其他利益相关方了解绿色债券募集资金使用是否符合要求、项目进展是否符合预期以及环境效益实现情况等的重要途径，有利于各参与方对该绿色债券进行监督。

安融征信结合监管机构和发行场所的具体要求，主要通过考察受评对象绿色债券信息披露制度文件，绿色债券信息披露制度实际执行情况，对受评对象绿色债券信息披露的全面性、规范性、准确性等做出合理评价，进而得出信息披露这一维度的整体得分。

在绿色债券发行前，我们重点关注受评对象的《信息披露制度文件》完备情况。

在绿色债券存续期，我们重点关注受评对象对绿色债券的融资情况以及募集资金的实际使用的披露情况。

（四） 职能保障

受评对象的职能保障体系可以在企业组织机制和运行机制方面保障绿色债券的绿色项目达到预期环境效益并有效控制环境风险，成为绿色债券评估认证不可缺少的内容。

安融征信主要通过考察受评对象的绿色项目评估筛选决策制度（包括组织结构、评估筛选决策流程及其执行情况等）、环境管理制度（如污染防治机制、措施、参保环境污染责任险情况等）、环境风险控制能力，最终得出职能保障水平得分。

（五） 特殊事项

我们主要关注受评对象的外部支持、信用记录、对外担保或未结诉讼情况，评价其或有事项风险。

1. 外部支持

（1） 股东支持

企业获得股东支持的可能性和受益程度是评估其绿色评估认证的重要因素。股东影响既包括对股东实力的评价，也包括对股东支持意愿的评估。

① 股东实力

股东实力是决定企业获得股东支持的前提。一般情况下，股东的实力越强，在企业绿色发展方面支持的可能性及力度才会越大。在评估股东实力时，我们考察的要点包括股东的背景、经济资源和社会资源等。

② 股东支持意愿

这里主要考察企业对股东的重要性以及历史支持行为。一般而言，企业对股东越重要，其绿色发展获得股东支持的可能性越大。企业对于股东的重要性可以通过企业在股东经营战略中的定位来判断。而股东对于企业的历史支持行为包括一般性支持行为和特殊支持行为。

A. 一般性支持行为

对受评对象有正面影响的具体形式包括：

- a、在绿色发展方面较为固定的经营补贴或资本补贴，例如长期低息贷款、低于市场水平的租赁价格等；
- b、在绿色发展方面已经发生或承诺的资产注入，例如增资、折价注入土地和房产等；
- c、对绿色发展方面日常运营支持，例如授予特许经营权、技术转移、协同制造、生产和管理经验共享等。

B. 特殊支持行为

特殊性支持主要衡量股东在受评对象绿色发展陷入财务困境时向其提供的暂时性、特定性支持（或干预）。如股东向陷入困境的绿色发展受评对象注入资本或债转股、提供流动性支持、开展债务救助、承接风险资产等形式。

（2）政府支持

在评价政府支持的过程中，我们主要考察企业在绿色发展方面获得政府支持的相关文件完备性、历史获得支持的实际情况和具体的支持方式，并判断其未来一段时间能否稳定地获得政府的支持。一般来说，企业在绿色发展方面获得的财政补贴、税收优惠等历史支持越多，相关支持依据文件越完备，其未来获得政府支持的可能性越大。虽然我们认为政府的各项支持能够在企业的发展的过程中起到十分积极的促进作用，但从中长期来看，政府的扶持是难以持续的，且经营中对政府支持的过于依赖也将一定程度上损害企业在市场经济条件下的竞争能力，因此对于受评对象在经营中对政府支持过于依赖的情况我们会给予特别关注。

2. 信用记录

受评对象在绿色发展方面过往的信用记录可以作为判断该受评对象绿色评估认证的重要考察因素。安融征信主要考察受评对象在注册地工商、税务、建设、人社、环保、法院等行政主管部门记录的环保信用情况，以及被上述行政主管部门、司法机关法律文书认定的企业及从业人员在日常经营活动期间所发生的在绿色发展方面的不良记录等。

四、 评估认证方法的局限性

安融征信评估认证中包含对受评对象在绿色方面表现的合理评价，而评估认证模型中所应用的

相关数据主要是历史数据，一些情况下，评价可能还以不能披露的保密信息为基础。并且，往往会参考受评对象所处的政策环境、行业趋势、竞争对手的行为或其他因素预测企业的未来情况。无论是何种情况，我们对受评对象的评价不可避免的存在不准确的风险。因此，多数情况下评估认证模型指示的认证不一定与受评对象的实际认证完全吻合。

评估认证模型包含少数关键的定性评估因素，尽管认证过程会通过合理且严谨的机制并利用专家的长期经验实施评估，但始终存在主观判断的成分，所以评估认证中可能出现某一因素的权重与认证模型建议的权重存在偏离的情况。再有，评估认证模型中要素权重代表了对评估认证要素估测的相对重要性，但在很多时候尤其是受评对象违约时，评估认证要素的重要性可能与评估认证模型中的权重产生偏离。

虽然评估认证模型采用了定量技术，但模型无法预测受评对象在某段时间的违约概率；并且，如果受评对象违约，模型不会考虑可能损失的严重程度。

评估认证方法及其模型为评估认证提供一致性标准，评估认证实施有赖于受评对象的积极配合，包括提供符合评估认证要求的完备信息，同时也会调查和使用公开信息。尽管过程中会积极保证信息的完备和充足，但在某些特定情况下仍然可能因受评对象的原因出现无法预期的偏差，而该等偏差的调整存在滞后性。

此外，评估认证结果最终由评审专家委员会集体讨论判定，而该等判定有赖于各专家委员会的主观经验判断，各专家委员在做出自身的判定结论时往往都会考虑超出评估认证模型范围的更多因素。因此最终评估认证结果不但带有主观影响的成分，而且会与评估认证模型指示的结果存在较大差异。

版权及声明

本文件的版权归安融征信有限公司所有。

未经安融征信有限公司书面授权或许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何方法复制、修改和传播本文件。安融征信有限公司对使用本文件及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

安融征信有限公司对所发布的技术政策文件拥有解释、修订、更新、发布和废止等权利。



安融征信有限公司

ANRONG CREDIT Co.,LTD.

地址：北京市西城区玉廊西园 9 号楼金融科技大厦 10 层

邮编：100034

电话：010-53655619