

# 绿色债券信用评级方法



2016/12/15

# 绿色债券信用评级方法

## 一、概述

在信用评级过程中，联合资信将环境风险纳入各行业（不限于绿色债券发行人所在行业）评级考量因素，更准确地评估环境风险对于行业风险的影响；针对经第三方认证或已被监管机构认可的绿色债券<sup>1</sup>（即“标绿债券”），联合资信将加强其绿色属性的信息披露，同时评估由绿色属性带来的对于标绿债券信用风险的影响，以进一步提升信息透明度和评级准确性，为投资者提供更多的信息参考。

## 二、评级方法

### （一）将环境风险作为行业评级的考量因素之一

为了更好地评估环境风险对于各个行业风险的影响，联合资信将环境风险作为行业评级（不限于绿色债券发行人所在行业）“行业周期性与竞争力”的评价要素之一。目前，由于环境外部性的量化在国际上仍存在较大的技术壁垒，因此联合资信主要参考我国环保部和各行业污染物排放的相关资料将环境风险评价结果分为“很高、高、一般、低、很低”五个等级。未来随着我国环保处罚和激励政策、外部量化技术的逐步完善，该项评价可能会进行相应调整。

### （二）加强对标绿债券的绿色属性信息披露

为了降低信息不对称性，更好地揭示标绿债券的“绿色属性”，联合资信会在评级报告中增加对于标绿债券“绿色属性”的信息披露。联合资信主要根据绿色债券相关规定和标准、评级机构掌握的资料以及第三方中介机构的评估结

---

<sup>1</sup> 目前，由于环境外部性量化存在较大的技术障碍以及非标绿债券对于绿色属性或环境风险的信息透明度较低，联合资信现阶段仅承诺对于标绿债券“绿色属性”进行信息披露，以及评估其绿色属性对其信用风险产生的影响。

果，对标绿债券的募集资金使用和管理、项目评估与筛选、信息披露和报告等方面进行披露和简要评价，但该评价不作为对其绿色属性或绿色程度的鉴定/评估结果。资料来源包括但不限于发行文件、监管文件、发行人相关报告以及说明材料（如有）和其他公开可用信息。

#### **募集资金使用和管理**

联合资信主要考察其专项账户和台账的开立以及对绿色债券募集资金的到账、拨付及资金收回等方面的管理情况，以评估其是否能保证资金的专款专用。

#### **项目评估与筛选**

联合资信主要考察绿色项目评估和筛选方面的政策，以及拟投资绿色项目的合规性文件、可行性研究报告和相关政府部门核准与批复文件，以评估其所投绿色项目是否符合相关规定和标准。

#### **信息披露和报告**

联合资信主要考察绿色债券发行前和存续期间是否定期披露募集资金使用情况 and 项目简介，以评估其信息披露是否符合绿色债券的相关规定。

### **（三）分析绿色属性带来的对于绿色债券信用风险的影响**

联合资信会对绿色属性带来的对于标绿债券信用风险的影响进行评估，考量因素包括但不限于以下方面：

#### **绿色债券标准**

目前，我国国内的绿色债券标准有两个，分别是人民银行发布的由绿色金融专业委员会编制的《绿色债券支持项目目录》和发改委发布的《绿色债券发行指引》，其中发改委发布的《绿色债券发行指引》范围更为宽泛。近期监管层表态将要统一绿色债券标准，绿色债券标准的变化可能会使债券所投项目的绿色属性及相关激励、优惠政策发生变化，联合资信会评估因绿色债券标准的变化对政府补贴等一系列针对绿色属性的优惠政策产生的影响。

#### **针对绿色债券的政府补贴、税收等优惠政策**

这既包括直接向该债券提供的补贴（如贴息等）和税收减免，也包括对消费者发放的补贴和税收减免，具体包括获得补贴或税收优惠的可能性、补贴或

节税金额、税收优惠期限等，并分析绿色属性对于融资可得性、稳定性和成本效率的影响。

#### **碳交易、环保激励/处罚政策等**

绿色债券募集资金所投绿色项目能够收到由碳交易、环保激励政策带来的收益或由此节约的处罚成本，联合资信主要考察该收益或处罚的资金规模、持续性和有效期。

#### **环境风险、法律风险和声誉风险等。**

绿色债券募集资金投向或所投项目出现违规现象或环境污染事件，可能会受到监管部门的罚款和责令停业整顿等，严重情况下可能会引发民事（赔偿）和刑事责任等法律风险和声誉风险等，联合资信主要考察由此带来的直接或间接的资金损失。

#### **技术提升对于资金成本的影响**

绿色项目可能会由于环保技术提升等导致近期更多的投入以及未来技术成本投入的下降，联合资信会考量由此带来的成本变化对于信用风险的影响。

#### **绿色担保**

指专注于扶持绿色经济发展的担保公司对于绿色债券的担保或其他增信行为，联合资信会评估绿色担保对于绿色债券的信用提升作用。

#### **绿色保险**

又称环境污染责任保险，是以企业发生污染事故对第三者造成的损害依法应承担的赔偿责任为标的的保险。联合资信认为，如果发行绿色债券的企业投保了绿色保险，则有利于降低绿色债券的信用风险。

#### **绿色基金和社会责任投资**

联合资信会评估绿色基金或社会责任投资等对于绿色债券融资便利性和成本效率的影响。

### **三、局限性**

该评级方法存在一定的局限性，一是对绿色属性的评价主要基于第三方评估机构的评估结果和发债企业提供的资料，联合资信会分析评估结果和资料的合理性，但不对资料的真实性保证，因此评价结果受到上述资料的真实性、全

面性和及时性的影响。二是绿色属性带来的对于绿色债券信用风险的影响分析和评估存在主观性，因此可能在一定程度上影响绿色债券信用评级结果；三是环境风险不仅对标绿债券的信用风险产生影响，还会影响非标绿债券的信用风险，但由于量化技术和信息透明度的限制，目前联合资信不承诺对非标绿债券的绿色属性（或环境风险）及其对信用风险的影响进行披露和评价，受评对象具有一定的局限性。