

# 气候债券倡议组织绿色债券数据库评估方法

债务范围:贴标绿色债务工具

筛选参考:定期修订的[气候债券分类方案](#)

主数据库:气候债券倡议组织绿色债券数据库

附加数据库:被气候债券倡议组织排除的债券列表

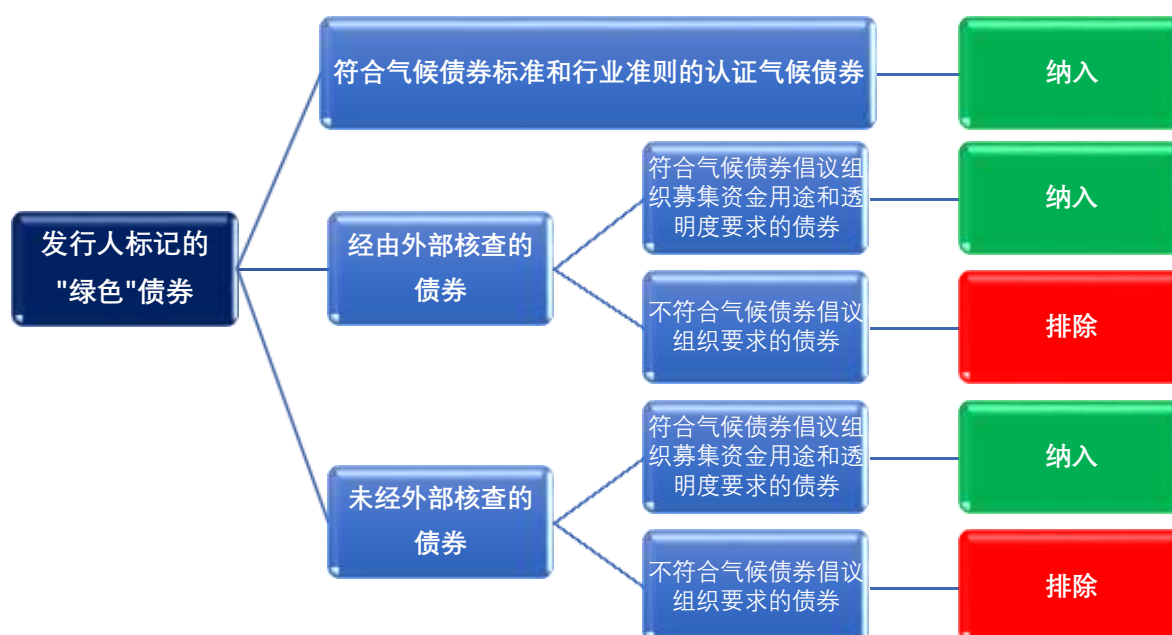
气候债券倡议组织通过参考气候债券分类方案来标记绿色债务工具，以识别符合气候债券倡议组织绿色债券数据库条件的绿色债券和贷款。筛选方法和数据库维护过程的更多细节将在本文档中列出。

虽然我们通常将气候债券倡议组织绿色债券数据库中的债务工具称为“绿色债券”，但是任何形式的债务工具都是可以接受的，这包括但不限于债务凭证、伊斯兰债券、贷款、中期票据、债券、零售债券、证券化、更广泛交易(资产抵押债券、中期票据计划、贷款)的券次部分。简而言之，任何与资产挂钩或资产抵押的债务结构都是符合条件的。

将绿色债券分类为合格债券的三步过程如下：

- 1 识别贴标绿色债券
- 2 筛选资产或项目是否与[气候债券分类方案](#)一致
- 3 评判募集资金是否使用于符合要求的项目或资产

气候债券倡议组织的决策流程图：



## 术语表：

认证气候债券是由受批准的核查机构根据[气候债券行业准则](#)进行核查，并且根据[气候债券标准](#)进行认证。贷款和融资项目也可以被认证。

**外部核查：**最为常见的是对发行人绿色债券框架的第二方意见。其他形式的外部核查包括鉴证函，以及绿色债券评级或评估。鉴证函需要确认绿色债券框架符合国际资本市场协会绿色债券原则(GBP)或信贷市场协会绿色贷款原则(GLP)。

UoP: 募集资金用途

**绿色债券框架：**任何定义募集资金用途合格类别和相关报告的发行框架。

## 气候债券分类方案

气候债券分类方案为潜在的绿色债券和气候债券发行人和投资者提供了广泛的指导。在气候科学咨询小组的指导下，该分类的目的是鼓励全球市场上的共同定义，以支持统一的主题债券市场的发展。

气候债券分类方案包括八个类别：

- 能源
- 运输
- 建筑
- 水资源管理
- 废弃物管理和污染控制
- 以自然资源为基础的资产，包括土地利用、农业和林业。
- 工业和能源密集型商业
- 信息和通信技术 (ICT)

随着科学的进步，分类方案中所包含的低碳技术也会随着时间的推移而发展，任何更新都会反映在这里 <https://www.climatebonds.net/standards/taxonomy>。请注意：本网站的图表也指明了气候债券倡议组织制定和发布了哪些行业特定的认证准则，以及科学准则处于开发状态的行业。

## 气候债券标准和认证计划

气候债券标准和认证计划是一种类似于公平贸易标签的债券贴标计划。严格的科学准则确保它与《巴黎协定》中设定的 2 摄氏度的升温上限相一致。该计划在全球范围内被债券发行人、政府、投资者和金融市场广泛使用，以把真正有助于应对气候变化的投资作为优先投资。通过气候债券标准认证的债券-认证气候债券-将被自动纳入气候债券倡议组织绿色债券数据库。

行业特定准则由专门的技术和行业专家工作组制定，并由气候债券标准团队协调。认证计划和标准的制定是由代表机构投资者和非政府环境组织的气候债券标准委员会监督的。标准理事会向气候债券倡议理事会报告。

## 气候债券倡议组织绿色债券数据库筛选流程

### 识别贴标绿色债券

绿色债券的发行人必须通过贴标的形式声明，这支债券的发行对环境是有益处的。最常用的标签是“绿色”，但其他标签，如气候意识、气候、太阳能、可再生能源、能源效率、房屋估值清洁能源(PACE)、环境、环境，社会和企业治理原则(ESG)、可持续发展目标(SDG)和可持续发展也符合条件。该标签应出现在公开文件中，如新闻稿、绿色债券框架或核查文件和债券募集说明书，或获得绿色债券评定、绿色评估或其他绿色债券评级。

### 筛选资产或项目是否与气候债券分类方案一致

对一只债券的评判都是基于其募集资金的绿色资质。这可能包括与资产挂钩的高级无抵押或有担保债券的专项资金、由项目债券融资的项目、资产抵押证券或其他有担保债券的基础资产。关键是融资的资产需要是绿色的。

发行时，发行人必须申报符合条件的资产/项目类别。通常的做法是发行人明确将其绿色债券框架与绿色债券原则(GBP)或绿色贷款原则(GLP)挂钩，并获得外部核查来确认其合规性。然而，遵守绿色债券原则或绿色贷款原则并不意味着这些债券类别符合气候债券数据库的纳入标准。绿色债券原则和绿色贷款原则列表中的合格资产是指示性的，而气候债券分类方案和基于此分来方案的数据库纳入标准是关于特定资产的，并且某些资产类别是被排除的。最重要的排除类别是化石燃料能源以及任何延长化石燃料资产寿命的过程、产品、资产或改进项目。例如，清洁煤炭和主要用于运输化石燃料的铁路线都被排除在外。

对于资产抵押证券和其他担保债券，募集资金的使用是在发行时就确定的。对于无担保债券，募集资金初步用途的预期通常是基于绿色债券框架中列出的类别或与发行相关的其他披露类别(如募集说明书或新闻稿)而进行的。

根据绿色债券原则和绿色贷款原则的规定，发行人承诺提供发行后募集资金使用报告。此报告可用于对债券分类作出调整或重新分类。气候债券倡议组织在 2017 年进行了首次募集资金用途的报告研究，并计划继续监测项目披露。在某些情况下，募集资金的使用在发行人发布的综合财务报告、温室气体排放报告和其他可持续发展报告中获得披露。这些报告也可以用来进行债券发行后调整或重新分类。

### 评判募集资金的使用

气候债券倡议组织的关注重点是减缓和适应气候变化。只有预期将至少 95%的募集资金投向符合标准的绿色资产的债券才可以被纳入气候债券倡议组织绿色债券数据库中。如果超过 5%的募集资金用于或预计用于企业营运资金、社会资产/项目或与气候债券分类方案不符的其他资产，该债券将不符合纳入标准。重要的是，缺乏足够的信息披露来支持判断也会导致该债券被排除。

### 纳入气候债券倡议组织绿色债券数据库

气候债券倡议组织的评定基于发行人的绿色债券框架、外部核查或与认证相关的核查，以及债券募集说明书、发行人网站、公司报告、评级机构和媒体报道的有关信息。纳入绿色债券数据库的方法论比认证准则稍为宽松，但仍然符合绿色债券原则、气候债券分类方案和以科学为基础的行业准则。该方法论使用了如附录所示简化版的气候债券分类方案。对于处于认定边界和

/或较为复杂的情况，气候债券倡议组织的气候债券标准团队会予以协助，有时也可能寻求外部技术专家的意见。例如，在确定日本邮船株式会社的第一只绿色债券是否应该纳入气候债券倡议组织绿色债券数据库时，这种方法就被采用了，并且也在特别简报中予以公布了这些考量。

## 待定

在某些情况下，有关债券募集资金用途的信息不足以立即决定债券是否应该包括在数据库中，这些债券被标记为“待定”，并将进一步调查以获取或澄清信息。这个调查过程将在下个季度末进行，例如，如果交易在第一季度被标记为待定，那么调查期将在第二季度末结束。如果没有进一步的信息，或者获得的信息与分类方案不一致，则该债券将被添加到被排除的债券列表中。

## 排除

如果债券的募集资金用途与气候债券分类方案不一致，那么该债券将被添加到气候债券倡议组织的排除债券列表中。如果超过 5%的债券募集资金被用于或预期用于“一般企业目的”、营运资金、社会资产/项目或与气候债券分类方案不一致的资产，则同样会被添加到排除债券列表中。缺乏足够的信息来确定募集资金的用途是否与分类方案一致也会导致其被排除。

被排除的债券及排除的理由，将在气候债券倡议组织的市场博客上公布。

## 重新分类

对于被纳入数据库的绿色债券，如果发行人不能在后续满足标准，或者募集资金被用于“非绿色”资产，则它可能会被移出气候债券倡议组织绿色债券数据库。反之，如果发行人后续提供了或气候债券倡议组织获得了足够的信息，那么被排除在外的债券可能会被重新分类，条件是这些新信息要与气候债券分类方案一致。

如果我们扩大可接受贴标方式，那么被排除的债券也可能被纳入绿色债券数据库。例如，在 2018 年，我们开始将绿色债券评级/评估视为与绿色贴标等同，并把一些因缺乏绿色标签而被排除在外的债券重新纳入。同样，在 2018 年，我们正式开始接受以太阳能资产抵押证券或者 PACE 为绿色标签的发行。这种性质的更新最有可能伴随我们发布年度和半年度绿色债券市场报告而发生。

被排除在外的发行也可能被重新纳入，以期反映科学思维的演变和对资产类别的内部指导。例如，我们标准团队提供的往期指导是排除大规模的水电项目。然而，新的分类方案着重于功率强度。因此，一些先前被排除的发行可能被重新纳入。这种类型的更改可能会在更新分类方案和/或发布新的行业特定认证准则之后发生。

然而，债券不会仅仅因为气候债券倡议组织收紧了方法论中的筛选标准而被排除在数据库之外。筛选标准的改变将在气候债券倡议组织的市场博客中预先宣布。

重新分类的债券将在气候债券倡议组织的市场博客中公布，并且指出债券重新分类的原因。有关于重新分类的变更，数据合作伙伴，比如指数提供者，将会收到预先通知。

## 附录：气候债券倡议组织绿色定义

行业	能源
太阳能	<ul style="list-style-type: none"> <li>海上太阳能发电</li> <li>陆上光伏发电和聚光太阳热能发电设施，以大部分的备用发电量不可来自化石燃料为前提</li> <li>基础设施，制造业（供应链），储存和传输</li> </ul>
风能	<ul style="list-style-type: none"> <li>海上风力发电</li> <li>陆上风力发电厂，以大部分的备用发电量不可来自化石燃料为前提</li> <li>基础设施，制造业（供应链），储存和传输</li> </ul>
地热能	<ul style="list-style-type: none"> <li>地热发电（土耳其，新西兰，美国和加拿大需要进一步考量）</li> <li>基础设施，制造业（供应链），储存和传输</li> </ul>
生物能	<ul style="list-style-type: none"> <li>由木材工业副产品，废弃物或可持续饲料库存中生产生物燃料，生物质，沼气的设施（最好通过 RSB, RTRS, FSC 和 ISCC plus 或者例如欧盟 RED 和英国可再生能源义务等国家计划的认证）</li> <li>发电设施：生物质发电站（除燃煤外）、供暖、制冷和热电联产（CHP）设施</li> <li>基础设施，制造业（供应链），储存和传输</li> </ul>
水电	<ul style="list-style-type: none"> <li>川流，现有水库和具有高强度新水库（最好是大于 5 瓦/平米），除非因为栖息地/生物多样性的损失和/或人口迁移或薄弱的社会/环境影响评估（如果信息公开）而引发争议</li> <li>基础设施，制造业（供应链），储存和传输</li> </ul>
海洋可再生能源	<ul style="list-style-type: none"> <li>海上风能和太阳能</li> <li>潮汐，波浪和其他利用海洋温度、盐度、梯度等其他能源的发电设施</li> <li>利用海洋热能来供暖和制冷的设施</li> <li>基础设施，制造业（供应链），储存和传输</li> </ul>
传输，分配和存储	<ul style="list-style-type: none"> <li>用于集成可再生能源或能源效率系统及其负载平衡所需的传输和网格基础设施，例如架空输电线路，导线，绝缘体，铁塔和基础设施资产，又如建筑物，围栏，地垫和母线</li> <li>可再生能源地区供暖系统</li> <li>相关产品包括智能系统/仪表，智能电网，离网电源，家庭蓄电池，超级电容器，水电热能储存，调压设备，变压器和开关柜</li> <li>大型储能设施，电池，电容器，压缩空气器，飞轮设备，超级电容器以及相关制造业</li> </ul>
核能	<ul style="list-style-type: none"> <li>发电厂，专用配套设施和铀矿开采</li> </ul>
	<b>需要进一步审查的资产</b>
地热能	<ul style="list-style-type: none"> <li>土耳其，新西兰，美国和加拿大的地热能发电，因其开采产生的气体排放水平，通常需要进行进一步评估</li> <li>地热热泵（GHP）技术</li> </ul>
生物能	<ul style="list-style-type: none"> <li>生物燃料混合设施</li> <li>燃煤生物质电站，因需要进一步与化石燃料替代物所产生的温室气体排放量作比较</li> </ul>
水能	<ul style="list-style-type: none"> <li>因为环境/社会影响评估而需要额外分析的争议性项目</li> </ul>
海洋能	<ul style="list-style-type: none"> <li>使用海洋热能的加热和冷却设施，因需要进一步考虑与使用化石燃料替代物相比而减少的每克二氧化碳当量/千瓦时</li> </ul>
	<b>不合格资产</b>
化石燃料	<ul style="list-style-type: none"> <li>煤/石油/天然气（无论有无碳捕获和封存（CCS））</li> <li>煤/石油/天然气热电联产（CHP）</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>煤/石油/天然气开采/提炼, 精炼, 加工和相关的供应链基础设施</li> </ul>
能源效益	<ul style="list-style-type: none"> <li>温室气体密集型能源的效率升级, 例如清洁煤技术</li> <li>为化石燃料开采节省能源和任何有助于延长化石燃料使用寿命的因素</li> </ul>
传输	<ul style="list-style-type: none"> <li>主要由不可再生能源供应的区域供热系统</li> </ul>
生物能源	<ul style="list-style-type: none"> <li>与混合设施相关的供应链设施</li> </ul>
陆上太阳光能和风能	<ul style="list-style-type: none"> <li>大部分备用电力以化石能源为基础的陆上太阳能和风能发电设施</li> </ul>
<b>行业</b>	<b>建筑</b>
建筑和建筑环境	<ul style="list-style-type: none"> <li>商业, 住宅和特殊用途公共设施 (例如医院, 学校等) 的升级/改造, 旨在提高至少 20% 的能源性能和改善温室气体排放表现</li> <li>符合行业认证计划的建筑物, 例如 EDGE, LEED, Miljöbyggnad, BREEAM, DGNB, ENERGY STAR</li> <li>与国内建筑法规/规范中的基准要求相比, 能耗进一步降低 20% 的建筑</li> <li>在顶级 EPC 评级类别中的建筑</li> <li>针对减缓气候变化的资产和城市政策/法规, 如路灯升级, 被动加热/制冷和无车区</li> </ul>
建筑物能效的技术, 产品, 系统和制造	<ul style="list-style-type: none"> <li>符合能源之星(ENERGY STAR)等行业认证计划的建筑</li> <li>制造节能元件(LED 照明)</li> <li>提高整体能源效益的系统, 例如区域供暖</li> <li>低碳和替代建筑材料, 例如水泥和混凝土的替代品</li> <li>建设, 维护或升级电缆和管道的公共隧道以提高资源和能源效益</li> </ul>
<b>行业</b>	<b>运输</b>
私人, 公共和货运陆运	<ul style="list-style-type: none"> <li>电动汽车, 混合动力汽车和氢燃料电池汽车</li> <li>自行车和公共步行基础设施和项目</li> <li>客运列车: 城市轨道系统, 例如地铁、轻轨、缆车和电车</li> <li>货运铁路和铁路车辆, 以化石燃料运输小于 50% 运量为前提</li> <li>公共交通巴士和长途汽车, 快速公交 (BRT)</li> <li>制造业 (供应链), 专用基础设施, 节能产品 (例如电池, 充电站/加油站等)</li> </ul>
客运和货运水运	<ul style="list-style-type: none"> <li>电力或低碳能源 (可持续生物燃料, 氨, 氢等)</li> <li>配套基础设施</li> </ul>
客货运飞机和航空	<ul style="list-style-type: none"> <li>电力或低碳能源 (可持续生物燃料, 氨, 氢等)</li> <li>配套基础设施</li> </ul>
	<b>需要进一步审查的资产</b>
海运	<ul style="list-style-type: none"> <li>液化天然气船舶, 因考虑到设计和改进运营能效, 温室气体排放水平和总减排量</li> </ul>
运输物流	<ul style="list-style-type: none"> <li>分拣中心, 多式联运设施, 港口, 智能货运物流, 多式联运枢纽</li> </ul>
	<b>不合格资产</b>
个人车辆 (汽车)	内燃机和压缩天然气乘用车和供应链 (组件)
铁路	<ul style="list-style-type: none"> <li>化石燃料占货运量 50% 以上的铁路线/运营商</li> </ul>
海运	<ul style="list-style-type: none"> <li>油轮和其他仅运输化石燃料的船只依赖石油的船只</li> </ul>
航空	<ul style="list-style-type: none"> <li>使用化石燃料的飞机</li> </ul>
基础设施	<ul style="list-style-type: none"> <li>新的道路, 公路桥梁, 道路升级, 停车设施, 化石燃料加油站和其他延长化石燃料运输寿命和/或增加化石燃料运输易用性的资产</li> </ul>
<b>行业</b>	<b>水和废弃水</b>



水存储和管理	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 雨水收集系统, 水生生态系统 (湖泊, 湿地), 蓄水层储存, 地下水补给系统, 配水系统, 渗透池塘</li> <li>• 重力供给运河系统, 水文恢复</li> <li>• 节水农业灌溉系统和节水技术</li> </ul>
防御系统和雨水管理	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 防洪, 防海和防旱, 包括泵站, 防洪堤, 防洪闸, 生态保护系统, 积雪管理和湿地保护</li> <li>• 雨水收集, 建造生态蓄水池, 侵蚀控制系统, 地下水补给</li> </ul>
水处理	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 水处理, 包括使用可再生能源的海水淡化厂</li> <li>• 水回收, 废水处理, 污水, 粪便和泥浆处理</li> <li>• 自然过滤系统, 如湿地, 流域, 森林和沉降系统</li> </ul>
生态修复	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 侵蚀控制, 水文恢复</li> </ul>
<b>行业</b>	<b>废弃物管理及污染控制</b>
循环经济	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 回收金属, 塑料, 玻璃和纸张, 以及收集, 分类和回收材料的设施</li> <li>• 材料再利用设施 (回收产品, 翻新和维修等)</li> <li>• 厌氧消化设施, 利用绿色垃圾和堆肥设施生产沼气</li> <li>• 采用能量捕获, 热解/气化, 等离子转换器, 厌氧消化的固体废物焚烧的废转能厂</li> </ul>
废弃物处理	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 带有气体捕获功能的封闭垃圾填埋设施</li> </ul>
污染控制	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 碳捕获与封存 (化石燃料能源除外)</li> </ul>
	<b>不合格资产</b>
废弃物管理	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 即将进入垃圾填埋场的废弃物, 和未说明是否会被循环再利用或送往垃圾填埋场的废弃物的收集</li> <li>• 没有气体捕获系统的垃圾填埋场, 或者使用气体捕获系统来延长垃圾填埋场的寿命</li> <li>• 没有能量捕获的废弃物焚烧</li> </ul>
<b>行业</b>	<b>基于自然的资产</b>
农业	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 减少碳和温室气体排放, 增加土壤碳固存, 并改善气候适应力的可持续农业</li> <li>• 减少水和能源的使用, 可验证的减少肥料的使用量</li> <li>• 用于种子生产, 分配和获取的供应系统</li> <li>• 农产品的储存和初级加工</li> <li>• 管理可持续农业的设备, 智能管理系统和其他技术</li> </ul>
商用林业	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 根据国际公认的可持续性标准认证的自然林或人工林, 例如用于大型林业的森林管理委员会 (FSC) 或森林认证体系认可计划 (PEFC), 以及用于小型林业的可持续森林管理</li> <li>• 采用节能节水制浆工艺, 生物精炼, 回收利用的生产设备</li> <li>• 可持续林业产品的储存和初级加工</li> <li>• 管理可持续林业的设备, 智能管理系统和其他技术</li> </ul>
自然生态系统	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 自然生态系统土地 (管理与非管理)</li> <li>• 土地整治, 植树造林, 以及用重新植被来创造适合该地点的栖息地</li> <li>• 减少毁林和退化造成的排放量 (REDD)</li> <li>• 野生渔业和可持续养鱼场, 用于可持续捕捞渔业的机器和设备以及相关的初级加工和储存设施</li> <li>• 管理生态系统的设备, 智能管理系统和其他技术</li> </ul>
气候适应性基础设施	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 防止降雨量增多的基础设施以及沿海基础设施</li> </ul>
	<b>需要进一步审查的资产</b>

绿色空间	<ul style="list-style-type: none"> <li>休闲公园/花园的景观绿化，以及高尔夫球场和类似的绿色空间是不太可能被纳入数据库的，除非具有显著的碳封存影响和/或其保护/创造保护了生物多样性</li> </ul>
	不合格资产
农业	<ul style="list-style-type: none"> <li>泥炭地上的所有农业生产</li> </ul>
林业	<ul style="list-style-type: none"> <li>木材采伐，除了经过森林管理委员会（FSC）或森林认证体系认可计划认证(PEFC)，和其他可持续管理森林之外</li> <li>泥炭地上的所有商用林业</li> </ul>
行业	工业和能源密集型商业
节能产品和工序	<ul style="list-style-type: none"> <li>专门生产节能组件的设施，如电机和自动化系统</li> <li>专门生产节能产品的设施，如家用电器和设备（特别是白色家电）</li> <li>生态效益改善/清洁生产，例如水泥（如降低孰料含量），铁，钢，化学品和玻璃生产</li> <li>相关供应链制造设施</li> </ul>
非能源温室气体减排	<ul style="list-style-type: none"> <li>碳洗涤器</li> <li>碳捕获和封存产品（化石燃料能源除外）</li> </ul>
行业	信息和通信技术
宽带网络，信息技术解决方案	<ul style="list-style-type: none"> <li>远程会议，远程办公软件和服务</li> <li>光纤和电缆网络和互换</li> <li>可再生能源数据中心和/或低至零能耗的制冷系统</li> </ul>
能源管理	<ul style="list-style-type: none"> <li>用于远程及现场电源管理的基础设施，软件和硬件，例如负载均衡，能量监控和电力系统的自动切换</li> </ul>
	需要进一步审查的资产
宽带网络，信息技术解决方案	<ul style="list-style-type: none"> <li>不是由可再生能源供电的数据中心或自然冷却的相关硬件以及供应链制造设施</li> </ul>