

作者：杨安澜，CFA、FRM

邮箱：research@fecr.com.cn

地方政府债发行规模较大，强制性评估认证制度或将逐步建立
——2023年1月中国绿色债券市场运行报告

摘要

1月6日，中国人民银行副行长宣昌能在第八届中国债券论坛上表示，我国绿色债券市场基础性制度尚不完善，缺乏强制性评估认证要求，2023年，人民银行将逐步建立强制性评估认证制度，规范第三方评估认证市场。有序完善强制性环境信息披露框架，提高绿色债券环境信息披露质量，为绿色债券市场发展创造良好的政策环境。

一级市场方面，1月绿色债券的发行规模受春节假期等因素影响，较上月出现较大幅度回落，发行规模共计891.67亿元，同比也下降了18.81%，募集资金主要投向清洁能源领域。发行主体方面，除地方政府外，央企依然是绿色债券发行市场的主力，但本月民营企业也参与了绿色债券的发行。从发行利率来看，1月发行的绿色债券没有表现出发行成本优势。

二级市场方面，1月绿色债券现券交易总额共计1,158.66亿元。到期收益率方面，1月有成交的绿色债券中，大部分到期收益率降低幅度在10个BP以内，没有和当月信用债收益率走势保持一致。

绿色债券评估方面，本月发行的31只绿色债券中有20只公布了第三方独立评估认证报告，报告中均对绿色债券的募投项目进行了环境效益评价。水电类绿色项目的环境效益通常通过测算等量替代火力发电产生的CO₂、SO₂、NO_x、烟尘进行评价。

相关研究报告：

- 1.《ABS挂牌条件发布，“宁王”发行首单银行间锂电行业绿债——2022年12月中国绿色债券市场运行报告》，2022.1.31
- 2.《绿债年发行规模首度破万亿，首只外资银行绿色金融债发行——2022年11月中国绿色债券市场运行报告》，2022.12.22
- 3.《绿色债券发行迎来“淡季月”，本月规模不足700亿元——2022年10月中国绿色债券市场运行报告》，2022.11.1
- 4.《深交所向中国绿债原则看齐，18家绿债评估机构获注册——2022年9月中国绿色债券市场运行报告》，2022.10.19
- 5.《绿色债券发行规模大幅增长，未来还有较大扩容空间——2022年8月中国绿色债券市场运行报告》，2022.09.09

一、绿色债券相关政策

人民银行副行长宣昌能：完善绿色债券制度规范 逐步建立强制性评估认证制度

1月6日，中国人民银行副行长宣昌能在第八届中国债券论坛上表示，我国绿色债券市场发展取得显著进展，绿色债券规模居全球前列，产品创新踊跃。宣昌能同时指出，虽然绿色债券市场发展取得一些成绩，但也应该看到我国绿色债券发展仍面临一些问题和挑战：一是绿色债券总量偏小，绿色债券存量在绿色金融产品中的占比不高。二是绿色债券产品有待进一步丰富。三是基础性制度尚不完善，缺乏强制性评估认证要求。宣昌能表示，2023年，人民银行将从五方面着手，为绿色债券市场发展创造良好政策环境。

第一，完善绿色债券制度规范，着力优化金融生态环境。完善绿色金融标准，逐步实现绿色债券募集资金全部用于绿色项目。逐步建立强制性评估认证制度，规范第三方评估认证市场。有序完善强制性环境信息披露框架，提高绿色债券环境信息披露质量。第二，先立后破，加快转型金融标准研究和出台，鼓励发展转型债券。借鉴国际经验，按照“成熟一项、推出一项”的原则，抓紧推进转型金融标准研制，为更多行业低碳转型提供金融支持依据。第三，增加绿色债券供给，有序推进绿色债券产品创新。在境外机构试点基础上，加快推动符合条件的境内机构发行资金用途更加明确的蓝色债券、社会责任债券等创新产品，探索发行期限更长的绿色债券，解决绿色项目和转型项目期限错配问题。第四，激励约束并行，提升绿色债券投融资动力，简化绿色债券发行程序，鼓励有条件的地方政府为绿色债券认证或发行提供补贴、奖励和担保征信等。第五，加强绿色债券国际合作，助推金融市场高水平对外开放，充分发挥我国在绿色金融领域的领先优势。

目前，我国绿色债券市场处于快速发展阶段，第三方评估认证业务也在摸索中逐渐完善。2022年7月29日，绿色债券标准委员会发布《中国绿色债券原则》，明确了绿色债券四大核心要素，推动了国内绿色债券标准统一并与国际绿色金融标准接轨，同时对国内以往各个主管部门发布的绿色债券相关规则进行凝练和统一，具有一定的普适性，也有利于第三方评估认证机构优化其评价方法与模型。目前国内发行的各类绿色信用类债券大多聘请了第三方独立评估机构进行绿色债券评估认证。分券种来看，绿色金融债几乎全部进行了第三方评估认证，绿色债务融资工具与绿色公司债大多数也进行了第三方评估认证，形成了良好的基础，如果未来部分债种推行强制性评估认证，预计遇到的压力不会太大。

二、绿色债券一级市场运行情况

2023年1月中国债券市场绿色债券¹发行规模为819.97亿元（约合121.60亿美元），包括了14个发行主体发行的企业债、公司债、中期票据、资产支持证券和短期融资券等各类债券31只，因春节假期因素影响，发行金额环比下降29.41%，同比下降18.81%，具体债项情况见文后附表。

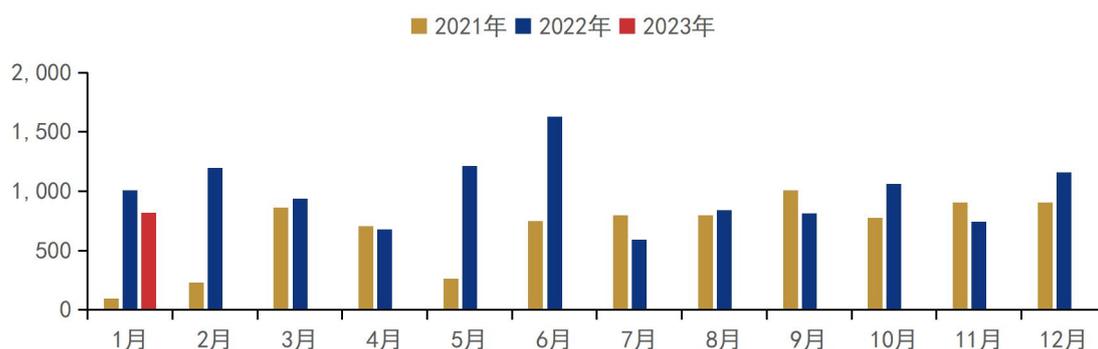


图 2.1.1: 2021 年以来月度绿色债券发行金额 (单位: 亿元)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

(一) 绿色债券发行情况概要

1.一月地方政府债为发行规模最大的绿色债券品种，占比约为四分之三，发行金额共计613.41亿元，全部为山东省人民政府发行。其他信用类债券品种1月的发行量较低。



图 2.1.2: 1月发行绿色债券债券类型

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

¹ 绿色债券: 本文所指绿色债券, 为募集资金专门用于符合规定条件的绿色产业、绿色项目或绿色经济活动, 依照法定程序发行并按约定还本付息的地方政府债、金融债、公司债、企业债、债务融资工具、短期融资券、资产支持证券。

2.房地产行业为1月绿色债券发行规模最大的行业，共计88亿元。

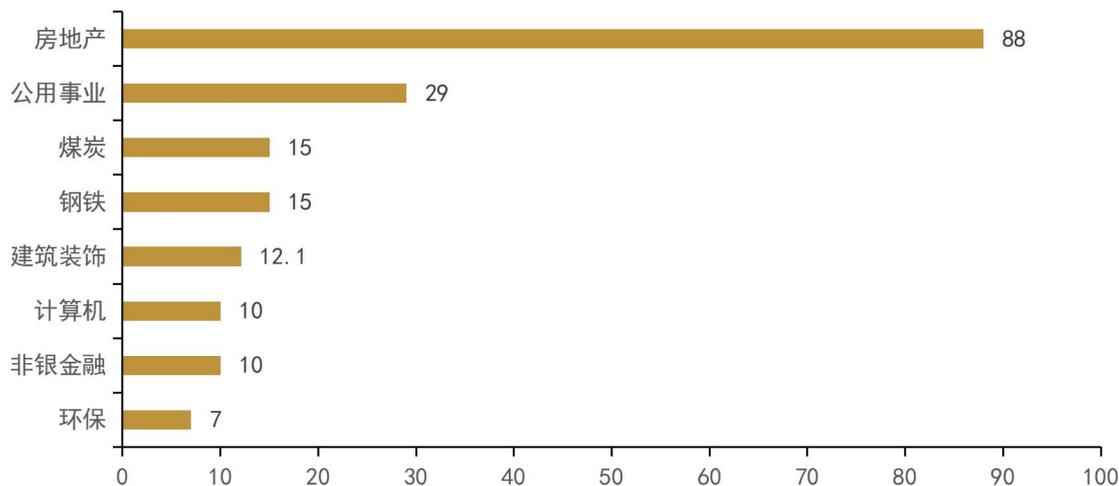


图 2.1.3: 1月绿色债券发行企业所属行业情况 (单位: 亿元)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

3.绿色债券评估认证情况

1月发行的31只各类绿色债券中,其中有20只绿色债券聘请了第三方评估认证机构进行独立评估认证,对债券发行过程中的绿色低碳产业项目的筛选标准和决策流程、募集资金使用用途、募集资金使用计划及管理制度、信息披露与报告制度、募投项目清单及碳减排等环境效益目标进行评估,并认证绿色债券。

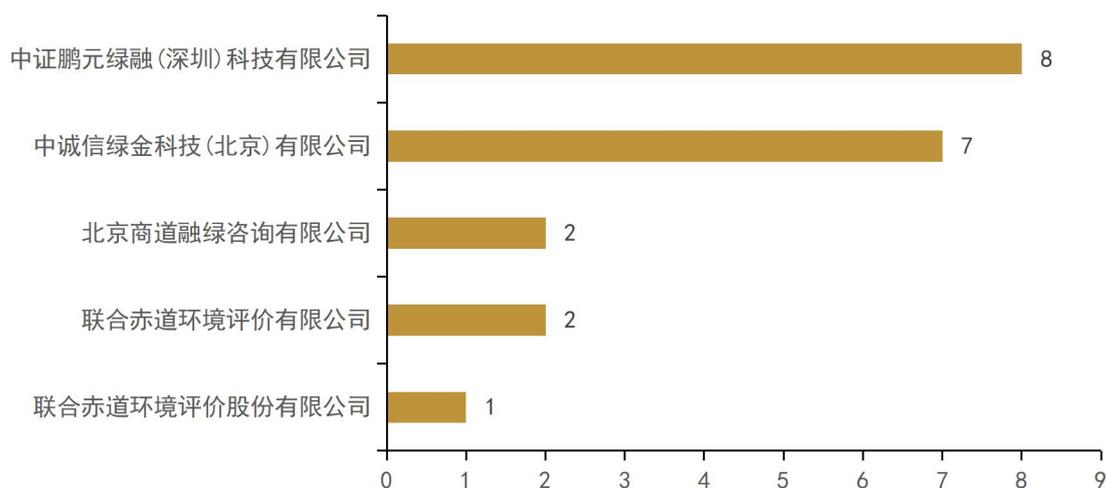


图 2.1.4: 1月绿色债券评估认证机构认证数量 (单位: 只)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

4.一月发行的绿色债券有债项评级（发行人委托评级）的全部为 AAA 级，主体评级大多为 AAA 和 AA+级

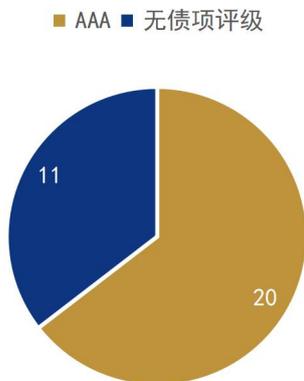


图 2.1.5: 1月绿色债券债项级别 (单位: 只)

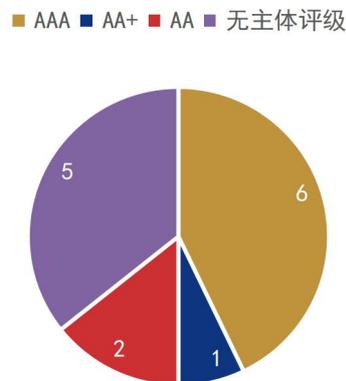


图 2.1.6: 1月绿色债券发行人主体信用级别 (单位: 个)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

5.五年期以上的长期绿色债券本月发行数量最多

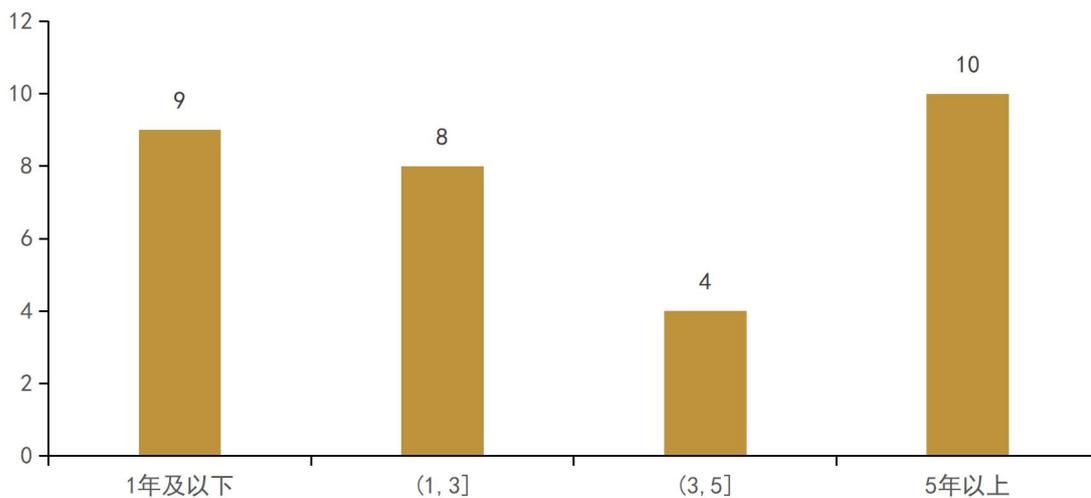


图 2.1.7: 1月绿债发行期限分布 (单位: 只)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

(二) 本月绿色债券发行利率观察与分析

1. 一月绿色债券发行利率大多在 3%-3.5% 之间

表 2.2.1: 1 月绿色债券发行利率

发行利率(%)	债券个数(只)	发行面额(亿元)
3 及以下	6	49.00
(3,3.5]	5	613.41
(3.5,4]	5	108.85
(4,5]	2	20.00
5 以上	3	10.10

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

2. 本月发行的绿色债券没有表现出发行成本优势

一月国内市场共计发行绿色债券 31 只, 其中, 有 21 只债券由于无同样券种、同样期限、同样评级的债券发行, 或因自身具有期权性质等原因, 无法进行直接、有效比较, 因此以下分析仅对剩余 10 只绿色一般普通债券进行发行成本比较。

整体来看, 本月发行的绿色债券, 或受发行人自身信用状况影响, 没有体现出发行成本方面的优势, 其中山东省人民政府发行的 5 只地方政府债的票面利率全部高于同期发行的可比债券。10 只可比绿色债券中, 只有 3 只低于当月可比债券²平均的发行利率。

表 2.2.2: 1 月绿色债券发行成本比较统计

序号	债券简称	发行票面利率 (%)	可比债券平均利率 (%)	债券类型	是否存在发行成本优势	发行成本对比 (BP)
1	23 山东债 03	3.02	2.99	地方政府债	否	3
2	23 山东债 05	3.23	3.2	地方政府债	否	3
3	23 山东债 04	3.16	3.13	地方政府债	否	3
4	23 山东债 06	3.38	3.36	地方政府债	否	2
5	23 鲁能源 GN001A	3.78	4.21	中期票据	是	-43
6	23 河钢集 GN001(科创票据)	4.85	4.21	中期票据	否	64
7	23 山东债 02	3.02	2.99	地方政府债	否	3
8	23 鲁能源 GN001B	4.04	3.86	中期票据	否	18
9	GK 建国 01	3.6	4.2	公司债	是	-60
10	23 南昌轨交 MTN001(绿	3.56	4.21	中期票据	是	-65

² 可比债券: 同月发行的同期限、同券种、同信用级别的一般普通债券

序号	债券简称	发行票面利率 (%)	可比债券平均利率 (%)	债券类型	是否存在发行成本优势	发行成本对比 (BP)
	色)					

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

3.重点绿色个券观察

a.钢铁集团发行的绿色科创票据——“23 河钢集 GN001(科创票据)”

1月13日, 河钢集团有限公司发行2023年度第一期绿色中期票据(科创票据), 简称“23 河钢集 GN001(科创票据)”, 该笔债券发行规模共计15亿元, 期限3年, 发行利率4.85%。

河钢集团有限公司是国内特大型钢铁生产企业之一, 钢铁主业已具备4,500万吨符合国家产业政策、具有世界先进装备水平、国内领先节能环保水平的优质产能。2021年, 河钢集团有限公司生铁、粗钢和钢材全球产量分别为3,340万吨、4,164万吨和4,020万吨。具有一定区位优势, 规模在持续增长。

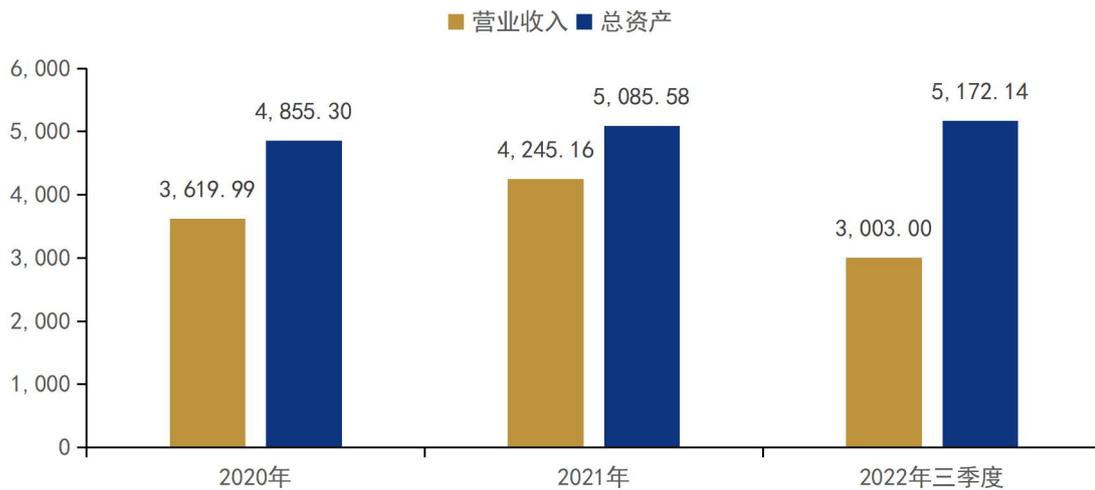


图 2.2.3: 河钢集团有限公司规模相关指标 (单位: 亿元)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

盈利能力方面, 虽然在成本端燃料成本有所上升, 但得益于公司加大费用管理力度以及优化生产作业流程, 公司的利润率保持在相对比较稳定的水平。

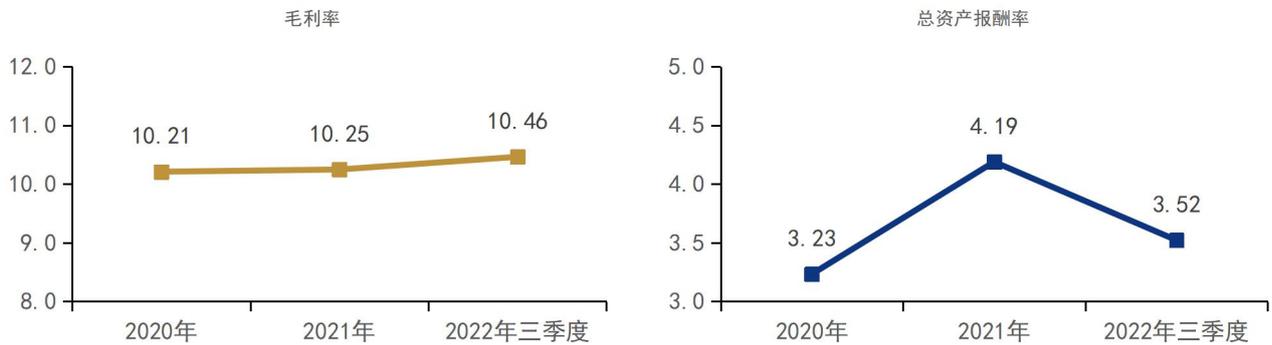


图 2.2.4: 河钢集团有限公司盈利能力相关指标 (单位: %)

债务方面，公司债务规模较大，对未来盈利能力或有影响。同时随着产业升级及产能置换，公司在建工程持续上升，资本支出增加导致债务规模扩大，需注意相关风险变化。

本期债券募集资金拟投向废旧金属再生利用类项目。从铁矿石开采到焦化、烧结、炼铁、炼钢，整个工艺流程中能源消耗和污染排放主要集中在炼铁及铁前工序，一般占综合能耗的 60%。应用废钢炼钢有利于降低焦化、烧结、炼铁等高能耗工序的生产压力，实现能源与资源的有效节约，并减少钢铁生产过程中污染物的排放。此外，利用废钢炼钢可减少进口铁矿石的依赖，减少行业受到铁矿石价格居高不下的影响。中国是世界上最大的废钢生产国和消费国，加强废钢资源的回收利用，有利于减少对进口澳大利亚铁矿石的依赖，对国内钢铁行业可持续发展意义重大。

环境效益方面，本期债券募集资金可实现废钢回收量 57.32 万吨，预计可实现 CO_2 减排量 8.02 万吨、节约标准煤 15.30 万吨、节约水 80.25 万吨。

b. 全国首单非公开发行的绿色熊猫债券——“G23 水兴 1”

1 月 31 日，中国水发兴业能源集团有限公司首期私募绿色熊猫债券在上海证券交易所成功落地。本期债券系全国首单非公开发行的绿色熊猫债券，也是《中国人民银行国家外汇管理局关于境外机构境内发行债券资金管理有关事宜的通知》于 2023 年 1 月 1 日起施行后的首单交易所市场熊猫债券。该债券发行规模 1 亿元，期限 3 年，票面利率 6.5%，该笔债券获得了其母公司水发集团有限公司不可撤销连带责任担保的增信措施。

三、绿色债券二级市场分析

(一) 市场交易规模

截止至 2023 年 1 月 31 日，银行间市场、交易所市场分别有 806 只、896 只绿色信用类债券在挂牌交易，对应的债券余额分别为 11,235.42 亿和 5,934.69 亿元。

2023 年 1 月绿色债券现券交易总额共计 1,158.66 亿元，绝大多数绿色债券在银行间债券市场进行交易。

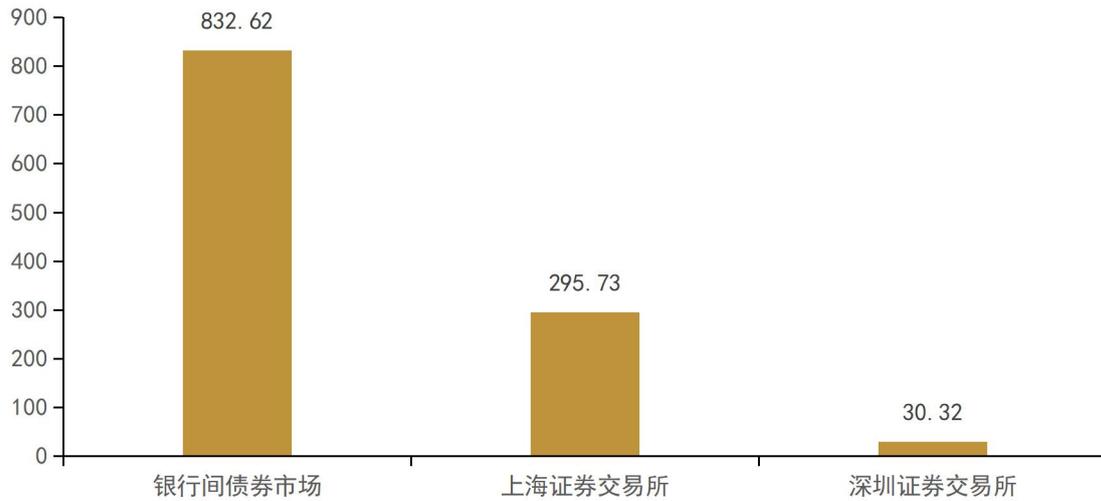


图 3.1.1: 1月绿色债券现券交易规模 (单位: 亿元)

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

(二) 二级市场收益率走势

1. 一月有成交的绿色债券³中, 大部分到期收益率降低幅度在 10BP 以内, 没有和当月信用债收益率走势保持一致

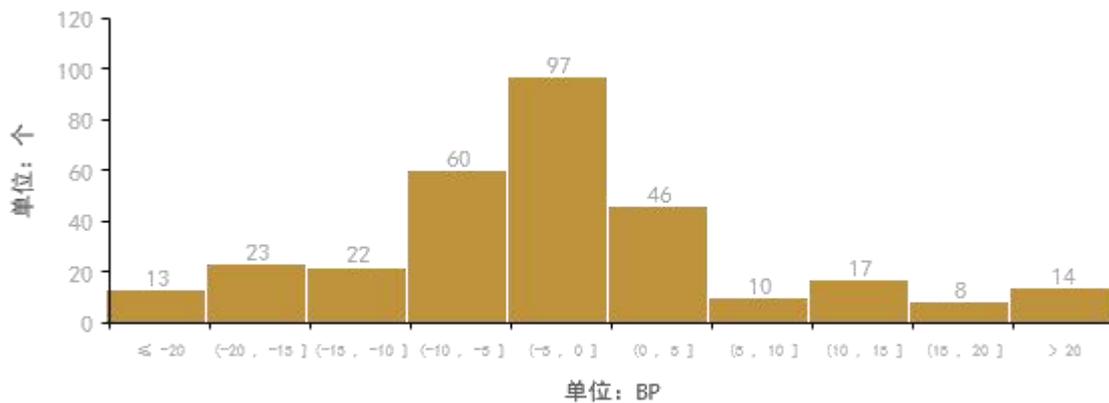


图 3.2.1: 1月底绿色债券估价收益率较上月底变动情况

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

³ 统计口径为当月在银行间市场、沪深交易所市场, 有成交量, 并且期限在 1 年期以上的绿色信用类债券

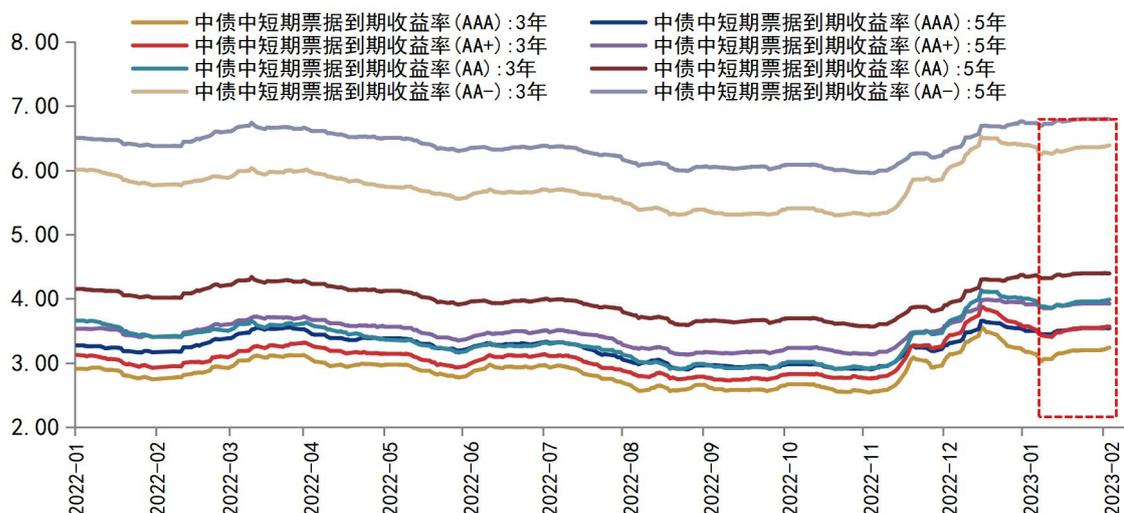


图 3.2.2：不同期限不同评级中短票到期收益率走势（单位：%）

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

四、环境效益评价：代表性案例分析

绿色项目实现环境效益、改善环境是发行绿色债券的最终目的，项目环境效益的大小以及环境效益目标实现的程度是决定债券绿色等级的重要因素。对资金使用的绿色效益评估，可间接监督发行人将绿色资金用于真正的绿色项目，而非“漂绿”的项目。

中国银行间市场交易商协会在 2021 年 3 月《关于明确碳中和债相关机制的通知》中规定，发行人应在募集说明书、评估认证报告中详细披露绿色项目环境效益的测算方法、参考依据以及能源节约量（以标准煤计）、二氧化碳，及其他污染物（如有）减排量等相关情况，在募集说明书重要提示和募集资金运用章节显著标识本次募投项目预期达到的碳减排效果。2021 年 7 月 13 日，上海证券交易所发布公告《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 2 号——特定品种公司债券》，提出发行人应当在绿色公司债券募集说明书中披露募集资金拟投资的绿色项目情况，包括但不限于绿色项目类别、项目认定依据或标准和环境效益目标等内容；深圳交易所也在同日发布公告《深圳证券交易所公司债券创新品种业务指引第 1 号——绿色公司债券》做出类似的表述。2022 年 7 月绿色债券标准委员会新出台的《中国绿色债券原则》也提出绿色债券的发行人应当披露绿色项目的环境效益，并聘请独立第三方评估认证机构进行持续跟踪评估认证。

本月将重点关注华能澜沧江水电股份有限公司发行的“2023 年度第一期绿色超短期融资券”，探索目前国内第三方独立评估机构如何对投向水电领域的绿色债券进行环境效益测算。

“23 华能水电 GN001”

华能澜沧江水电股份有限公司发行的本期绿色超短期融资券的募投项目包括：乌弄龙水电站、大华桥水电站、苗尾水电站、功果桥水电站、小湾水电站、糯扎渡水电站、景洪水电站，均为重点大型水力发电类项目。募投项目均通过了生态环境保护相关论证方案。

对于该项目的定量方面的环境效益，大致可分为 5 类，分别为协同减少的 CO_2 排放量、替代化石能源量、协同 SO_2 削减量、协同氮氧化物削减量、协同烟尘削减量。

1. 协同减少的 CO_2 排放量

$$CO_2 = W_g \times a_i$$

其中，

W_g ：项目年供电量，单位：MWh

a_i ：可再生能源发电项目所在地区区域电网的 CO_2 基准线排放因子。单位：吨 CO_2 /MWh； CO_2 基准线排放因子采用 UNFCCC《电力系统排放因子计算工具（5.0 版）》中水电项目组合排放因子，组合边际排放因子（Combined Margin, CM）= 电量边际排放因子（Operating Margin, OM）×50%+容量边际排放因子（Build Margin, BM）×50%；根据生态环境部公布的《2019 年度减排项目中国区域电网基准线排放因子》，云南省属于南方区域电网，电量边际排放因子和容量边际排放因子分别为 0.8042t CO_2 /MWh 和 0.2135t CO_2 /MWh，则组合边际排放因子为 0.5089t CO_2 /MWh。

2. 其他环境效益

除 CO_2 外，该笔债券资金募投的水电项目产生的其他环境效益包括：节约标煤量、二氧化硫减排量、氮氧化物减排量、烟尘减排量，具体的测算方式如下：

$$E = W_g \times \beta \times 10$$

$$SO_2 = W_g \times E_{SO_2} \times 10^{-2}$$

$$NO_x = W_g \times E_{NO_x} \times 10^{-2}$$

$$烟尘 = W_g \times E_{烟尘} \times 10^{-2}$$

其中，

β ：项目投产年度全国平均火电供电煤耗，单位：千克标准煤/Kw·h；该数值取环境效益测算年度的上一年度全国平均火电供电煤耗度数据；

E_{SO_2} : 单位火电发电量二氧化硫排放量, 系数取值参考《中国电力行业年度发展报告 2022》;

E_{NO_x} : 单位火电发电量氮氧化物排放量, 系数取值参考《中国电力行业年度发展报告 2022》;

$E_{\text{烟尘}}$: 单位火电发电量烟尘排放量, 系数取值参考《中国电力行业年度发展报告 2022》;

综上, 根据募集资金占募投项目总投资比例进行折算, 本期绿色超短期融资券可产生的环境效益如下:

表 4.1.1: “23 华能水电 GN001”短期融资券可产生的环境效益

二氧化碳减排量	节约标准煤	二氧化硫减排量	氮氧化物减排量	烟尘减排量
26.26 万吨/年	15.56 万吨/年	52.12 吨/年	78.44 吨/年	11.35 吨/年

资料来源: 绿色债券评估认证报告, 远东资信整理

五、总结与展望

绿色债券作为绿色金融体系的重要组成部分, 极具重要意义。它是引导社会资金流向绿色产业的关键途径。企业通过发行绿色债券, 不仅可以降低融资成本, 还能促使社会资金更多地投入绿色产业, 从而促进绿色产业的健康发展。

为促进绿色债券市场高质量发展, 1月6日, 中国人民银行副行长宣昌能在第八届中国债券论坛上表示, 2023年, 人民银行将逐步建立强制性评估认证制度, 规范第三方评估认证市场。有序完善强制性环境信息披露框架, 提高绿色债券环境信息披露质量, 为绿色债券市场发展创造良好政策环境。未来, 部分绿色债券品种或将迎来强制性评估认证。

一级市场方面, 今年1月, 因春节假期等因素影响, 绿色债券发行量环比下降 29.41%, 同比下降 18.81%, 发行规模总计 891.97 亿元, 地方政府债为发行规模最大的绿色债券品种, 占比约为四分之三, 发行金额共计 613.41 亿元, 全部为山东省人民政府发行。绿色信用类债券方面, 本月募集资金主要投向清洁能源领域, 总体来看, 本月绿色信用债券发行量出现了较大幅度的下滑。**从发行主体性质来看**, 除地方政府外, 央企依然是绿色债券发行市场的主力, 但本月民营企业也参与了绿色债券的发行。**从发行利率来看**, 1月发行的绿色债券没有表现出发行成本优势。

二级市场方面, 1月绿色债券现券交易总额共计 1,158.66 亿元。到期收益率方面, 1月有成交的绿色债券中, 大部分到期收益率降低幅度在 10 个 BP 以内, 没有和当月信用债收益率走势保持一致。

我国绿色债券市场正在快速发展, 随着我国加强对环境保护和可持续发展的重视, 以及国内外投资者对环境友好型投资的需求增加, 我国的绿色债券市场前景比较乐观。此外, 我国的绿色债券市场也受到了国内外投资者的高度关注。越来越多的投资者认识到绿色债券不仅可以支持可持续发展, 也是一种有较好回报的投资选择。随着我国经济的不断增长和环境保护意识的增强, 绿色债券市场将有望进一步扩大。

附表：2023年1月份发行绿色债券明细（单位：亿元）

序号	债券简称	发行人名称	发行面额	募集资金投向领域	第三方独立评估认证机构	绿色评级
1	23阿地V1	阿克苏地区绿色实业开发集团有限公司	7.0	/	/	/
2	23春风一方ABN001次	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	0.0	/	/	/
3	23春风一方ABN001优先	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	5.2	/	/	/
4	23河钢集GN001(科创票据)	河钢集团有限公司	15.0	节能环保	中诚信绿金科技(北京)有限公司	G-1
5	23华能水电GN001	华能澜沧江水电股份有限公司	11.0	清洁能源	联合赤道环境评价有限公司	G1
6	23华能水电GN002	华能澜沧江水电股份有限公司	10.0	清洁能源	联合赤道环境评价股份有限公司	G1
7	23华能水电GN003	华能澜沧江水电股份有限公司	8.0	清洁能源	联合赤道环境评价有限公司	G1
8	23浪潮电子SCP001(绿色科创)	浪潮电子信息产业股份有限公司	10.0	节能环保	中诚信绿金科技(北京)有限公司	G-1
9	23鲁能源GN001A	山东能源集团有限公司	10.0	清洁能源	北京商道融绿咨询有限公司	/
10	23鲁能源GN001B	山东能源集团有限公司	5.0	清洁能源	北京商道融绿咨询有限公司	/
11	23南昌轨交MTN001(绿色)	南昌轨道交通集团有限公司	10.0	基础设施绿色升级	/	G-1
12	23融和融资SCP001(绿色)	中电投融和融资租赁有限公司	5.0	清洁能源	中诚信绿金科技(北京)有限公司	G-1
13	23融和融资SCP003(绿色)	中电投融和融资租赁有限公司	5.0	清洁能源	中诚信绿金科技(北京)有限公司	G-1
14	23山东债02	山东省人民政府	15.9	/	/	/
15	23山东债03	山东省人民政府	39.6	/	/	/
16	23山东债04	山东省人民政府	54.2	/	/	/
17	23山东债05	山东省人民政府	316.3	/	/	/
18	23山东债06	山东省人民政府	187.4	/	/	/
19	G23水兴1	中国水发兴业能源集团有限公司	1.0	/	/	/
20	G23微山1	微山县创达投资建设集团有限公司	2.1	/	/	/
21	GC金街次	金融街控股股份有限公司	4.3	/	中诚信绿金科技(北京)有	/

序号	债券简称	发行人名称	发行金额	募集资金投向领域	第三方独立评估认证机构	绿色评级
					限公司	
22	GC 金街优	金融街控股股份有限公司	80.7	/	中诚信绿金科技(北京)有限公司	/
23	GK 建国 01	苏州新建元产业发展有限公司	3.0	/	中诚信绿金科技(北京)有限公司	/
24	启供水 01	启东市新城建设投资发展有限公司	1.6	/	/	/
25	启供水 02	启东市新城建设投资发展有限公司	1.7	/	/	/
26	启供水 03	启东市新城建设投资发展有限公司	1.8	/	/	/
27	启供水 04	启东市新城建设投资发展有限公司	2.0	/	/	/
28	启供水 05	启东市新城建设投资发展有限公司	2.1	/	/	/
29	启供水 06	启东市新城建设投资发展有限公司	2.2	/	/	/
30	启供水 07	启东市新城建设投资发展有限公司	2.3	/	/	/
31	启供水 C	启东市新城建设投资发展有限公司	0.8	/	/	/

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

【作者简介】

杨安澜，CFA、FRM，香港浸会大学金融学硕士，远东资信评估有限公司研究与发展部研究员

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估公司。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，曾多次参与中国人民银行、证监会和发改委等部门的监管文件起草工作，开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层

电话：010-5727 7666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层

电话：021-6510 0651

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。