



匈牙利《2021 年绿色债券综合报告》外部审查

2022 年 12 月 13 日

国际气候研究中心绿色等级已审查了匈牙利的《2021 年绿色债券综合报告》（以下简称“报告”）。我们根据匈牙利的绿色债券框架（2020 年 5 月，以下简称“框架”）标准和影响指标审查分配情况，以确保相关性和透明度。

我们认为，报告中考虑的分配与框架一致，并且报告总体上使用了相关且透明的指标。此外，我们认为报告符合国际资本市场协会手册——《影响报告统一框架》（2022 年 6 月）¹中所包含的核心原则和建议，尽管在某些情况下可以包含关于按比例计算影响的更多信息。

项目分配

匈牙利在框架下共发行了五只绿色债券。尽管以不同货币发行，但根据报告，发行总额为 7,134.8 亿福林（20.3668 亿欧元）。2021 年，匈牙利在框架下发行了两只绿色债券（以下简称“2021 年债券”）。第一只债券发行总额为 1,000.78 亿福林，第二只债券发行总额为 10 亿人民币（根据报告，分别为 2.773 亿欧元和 1.392 亿欧元）。

在分配方面，报告涉及 2021 年债券的分配情况。2021 年债券的收益已分配给 2019 年和 2020 年预算年度中匈牙利认为符合条件的绿色支出（即符合框架所载标准）的投资项目。在分配方面，国际气候研究中心绿色等级认为报告与框架一致；有关更多审查详情，请参阅附录 1。

在我们的《第二方意见书》中，匈牙利的框架总体上被评为“中绿”，然而其收益可用于所有绿色等级²的支出。《第二方意见书》指出，匈牙利预计大约 90% 的收益将分配给清洁交通项目类别。根据报告和匈牙利提供的分配明细，情况确实如此，在 2021 年债券收益中，约 89.5% 的收益被分配给了清洁交通项目。

图 1 按绿色等级列出了 2021 年债券的分配情况³。大部分收益已被分配给浅绿-深绿清洁交通项目类别，其中大部分可能分配给中绿和深绿项目，用于偿付铁路网络的运营费用和铁路客运的未收回成本，并对铁路网络和基于铁路的公共交通进行投资。深绿分配与适应性和可再生能源项目有关，浅绿-中绿分配与能源效率和废弃物与水资源管理项目有关，中绿投资与土地利用和自然生物资源项目有关。

¹ 国际资本市场协会手册

² 匈牙利——《第二方意见书》

³ 请注意，在不正确的项目类别下报告了一些支出。例如，一些能源效率措施在可归类于可再生能源项目类别的项目下获得融资，反之亦然，或者一些电动汽车在可归类于能源效率项目类别的项目下获得融资。我们认为，报告在这些方面是透明的，而且这些并不重要。



图 1：按《第二方意见书》绿色等级划分的 2021 年债券分配。颜色等级基于发布时的评估，且不反映事后项目核实情况。

影响指标

报告涵盖 2021 年债券在 2019、2020 和 2021 预算年度产生的影响。影响按项目逐一列出，每个项目至少适用一个指标（在某些情况下，唯一的指标是获得资金的项目数量和定性描述）。匈牙利已确认，已按比例计算影响，以确保它们不会反映早期的绿色债券或其他来源的融资（如欧盟资金）。

在影响方面，国际气候研究中心绿色等级认为报告总体上是透明的，并通过定性描述和案例研究对相关的定量影响进行了补充；有关更多审查详情，请参阅附录 1。

条款

国际气候研究中心绿色等级根据匈牙利提供的文件以及在与匈牙利的电话会议和电子邮件通信中收集的信息，对匈牙利的报告进行了审查。匈牙利全权负责提供准确的信息。可持续财务报告的所有财务方面，包括债券的财务业绩和债券中任何投资的价值，均不在我们的审查范围之内，腐败和滥用资金等一般管理问题也不在我们的审查范围之内。国际气候研究中心绿色等级不核实、亦不证明获融资项目的存续，且不核实、亦不证明项目的气候效应。我们的目标在于评估债券在多大程度上符合匈牙利 2020 年绿色债券框架中制定的分配和报告标准。本次审查旨在向匈牙利、投资者和其他感兴趣的利益相关方提供信息，并根据提供给我们信息进行审查。如果估算、调查结果、意见或结论有误，则国际气候研究中心绿色等级不承担任何责任。我们的审查不遵循核实或保证标准，因此我们无法保证所提供的信息不包含重大偏差。



附录 1——审查详情

类别	描述	根据框架标准审查	影响指标	指标相关性	透明度考虑因素
可再生 能源	- 用于建筑可再生能源的补贴贷款 - 用于提高住宅建筑能源效率和使用可再生能源的补贴贷款	未发现偏差 用于提高能源效率的贷款不一定与使用可再生能源有关，例如安装热泵，并且可能不符合分配给该项目类别的深绿色彩等级。不过，这些项目可能属于框架中的能源效率项目类别。	- 年发电量（兆瓦时） - 总装机容量（兆瓦） - 温室气体减排量（吨二氧化碳当量） - 受益人数	✓ 指标具有相关性，且发电量、容量和减排量被列为国际资本市场协会手册——《影响报告统一框架》的核心指标。	✓ 报告中包含了一些与方法有关的信息，涉及该项目类别减排量。 ✓ 匈牙利已确认，建筑性能的变化是通过比较投资前和投资后编制的能源证书来衡量的。
能源 效率	- 能源效率津贴计划 - 用于改善能源效率的免税补贴 - 农业投资支出	未发现偏差 - 大部分收益都分配给了免税补贴。没有具体的能源效率门槛来确定是否符合获得免税补贴的资格。免税补贴还可以包括可再生能源和清洁交通的要素，例如购买电动汽车。 - 虽然所有部门都需要改善能源效率，但畜牧业是典型的高排放行业，因此在2050年以后需要降低肉类消费量。	- 总节能量（兆瓦时） - 可再生能源总产量 - 温室气体减排量（吨二氧化碳当量） - 受益人数 - 改善数量	✓ 指标具有相关性，且节能量和减排量被列为国际资本市场协会手册——《影响报告统一框架》的核心指标。	✓ 关于如何计算节能量，可以纳入更多信息。 ✓ 匈牙利告诉我们，使用免税补贴的公司必须对投资前和投资后的能源消耗情况进行独立的能源审计——正是这些数字构成了这些分配的影响计算。 ✓ 请注意，该项目类别具有不同的节能计算方法。报告在这些偏差方面总体上是透明的。 ✓ 特别乐意接受对受益人报告的该项目类别下的农业投资数据进行验证。



土地利用与自然资源	- 自然保护和生物多样性 - 教育与提高认识 - 可持续农业 - 修复、环境项目	未发现偏差 - 大部分收益被分配给可持续农业以及自然保护和生物多样性。 - 匈牙利已确认，没有将任何收益用于肉类生产或购买牲畜。	- 受扶持项目数量 - 受众人数	✓ 国际资本市场协会手册——《影响报告统一框架》指出，对于自然生物资源和土地利用项目，“提供定性信息.....似乎特别具有相关性。”为此，令人欣慰的是，匈牙利纳入了对项目的定性描述和案例研究。	✓ 仅针对一个项目（包含在案例研究中）提供定量影响——考虑到项目类别的广泛性，在可行的情况下，更多的定量报告将派上用场。
废弃物与水资源管理	- 国家供水设施重建基金 - 用于废弃物分类和能源再利用的补助金 - 扶持废物管理任务 - 监测、修复、农业高效用水	未发现偏差 - 该框架不包括将废弃物转化为能源的项目，并且匈牙利已确认没有将收益分配给此类项目。 - 虽然对供水设施的一般投资会对环境产生积极影响（减少渗漏、更好地处理废弃物等），但《绿色债券原则》强调，投资本身必须是可持续的。报告可就此提供更多信息。	- 接入饮用水系统的家庭 - 接入污水处理系统的家庭 - 每公里饮用水系统对应的污水系统长度 - 受扶持项目数量	✓ 国际资本市场协会手册——《影响报告统一框架》将改善供水基础设施和改善卫生环境视为“其他可持续性指标”。	✓ 在废弃物分类及监测及修复的补助金方面，报告指出，获融资项目完成后会产生影响。同时，匈牙利可以考虑提供事前影响/预期影响。 ✓ 鉴于匈牙利供水设施“滚动发展计划”的时间跨度较长（15年），预期或目标成果将提高透明度。
清洁交通	用于偿付铁路网络的运营费用	未发现偏差 在轨道车辆方面，已购买电气火车、有轨电车、双模电动车组和城际列车。	- 客运里程数和客运量 - 经重建或经升级的铁路、地铁或有轨电车线路总长度（公里）	✓ 指标具有相关性，并作为核心指标或“其他可持续性指标”纳入国际资本市场协会手册——《影响报告统一框架》。	✓ 在衡量从汽车到铁路的交通方式转换所促进的减排量方面，报告涵盖了有关方法和假设的详细信息，例如从使用汽车转向使用铁路的乘客。



	• 用于偿付铁路客运的未收回成本 • 铁路运输现代化 • 铁路线路电气化 • 轨道车辆开发 • 环保型车辆的免税政策 • 城市公共交通现代化	• 据匈牙利称，获融资的列车式有轨电车车辆在有轨电车线路段使用电力，但在列车线路段运行时则使用柴油动力。因此，我们注意到与《第二方意见书》稍有不一致的内容，即匈牙利确认不会为柴油铁路基础设施提供资金。以化石燃料为动力的公共交通通常更容易受到气候风险的影响。同时，我们承认公共交通的气候效益，以及零尾气排放车辆并非在所有情况下都可行或可用。此外，匈牙利还告诉我们，对该项目的分配占2021年债券的0.017%。 • 该项目类别下的运营支出不包括与化石燃料相关的要素。 • 环保车辆包括混合动力车辆。尽管符合框架要求，但混合动力是一种过渡技术，而不是2050年未来的一部分。	• 经升级的主要铁路基础设施数目 • 电气化铁路总长度（公里） • 温室气体减排量（吨二氧化碳当量） • 已部署的环保列车、车厢和车辆数量	✓ 根据匈牙利的计算，在2019年和2020年，可分配给绿色债券的减排量中有12%被分配给了符合条件的绿色支出。报告详细说明了这一推论。 ✓ 在衡量向“环保车辆”转换所促进的减排量方面，报告涵盖了有关方法和假设的详细信息。这必然不同于向铁路的交通方式转换，且应注意对影响可比性的影响。
--	--	---	---	--



		• 压缩天然气（CNG）公交车已获得融资。			
适应性	• 为执行《水框架指令》建立监测站 • 促进可持续性的水资源管理项目进展 • 匈牙利气象局	未发现偏差 • 一些化石燃料设备可获得融资，例如提高可计量性的船舶。 • 除了适应性效益外，报告还指出，莫雄多瑙河的恢复还带来了生态/生物多样性效益。	• 项目数量	✓ 国际资本市场协会手册——《影响报告统一框架》指出，对于自然生物资源和土地利用项目，“提供定性信息……具有相关性”。 ✓ 项目描述中还包括其他描述性影响。这些信息因项目而异，具体取决于项目的目标，但看起来都具有相关性。	✓ 报告正文载有定性和描述性影响以及预期影响——这是令人欣慰的。还提供了案例研究。 ✓ 令人欣慰的是，在某些情况下报告了定性和社会影响（共同效益）。 ✓ 在某些情况下，定量证据将大有裨益。例如，关于其对“古德拉瓦河计划中的蓄水和土地利用变更规划”的投资，匈牙利指出，“该系统为该地区提供了有效的蓄水和补水”。在可行的情况下，定量信息可以帮助了解这些陈述的来龙去脉。