

ASSESSMENT

30 October 2023



提交反馈意见

分析师联系人

Daniel Tong
Sustainable Finance Analyst
daniel.tong@moodys.com

MJ Park
Senior Sustainable Finance Associate
mj.park@moodys.com

Alice Presotto
Sustainable Finance Associate
alice.presotto@moodys.com

Young Kim
Sustainable Finance Analyst
young.kim@moodys.com

Melody Au
Sustainable Finance Associate
melody.au@moodys.com

Jeffrey Lee
VP-Sustainable Finance
sukjoonjeffrey.lee@moodys.com

招商局集团有限公司

第三方意见：授予可持续融资框架SQS2的可持续发展质量分数

概要

我们向招商局集团有限公司 (招商局集团) 2023年10月的可持续融资框架授予SQS2 (优秀) 的可持续发展质量分数。招商局集团已经建立了限定募集资金用途的框架，旨在针对符合资格的9个绿色项目类别和5个社会项目类别的融资。该框架符合国际资本市场协会 (ICMA) 的2021年《绿色债券原则》(包括2022年6月附录1)、2023年《社会责任债券原则》和2021年《可持续发展债券指引》以及贷款市场协会/亚太贷款市场协会/贷款银团和交易协会 (LMA/APLMA/LSTA) 的2023年《绿色贷款原则》和2023年《社会责任贷款原则》的4个核心组成部分。该框架体现出公司对可持续发展的显著贡献。

可持续发展质量分数

SQS2

SQS5
薄弱

SQS4
中等

SQS3
良好

SQS2
优秀

SQS1
卓越

与相关原则的一致性

募集资金用途

总体一致性

不一致 部分一致 一致 最佳实践

因素

一致性

募集资金用途

评估与遴选

募集资金管理

报告

对可持续发展的贡献

总体贡献

微弱 有限 普通 显著 杰出

预期影响
相关性和重要性

调整

ESG风险管理

无调整

与可持续发展战略的一致性

无调整

此报告是于2023年10月30日发表的穆迪报告 [China Merchants Group Limited: Second Party Opinion – Sustainable Financing Framework Assigned SQS2 Sustainability Quality Score](#) 的中文翻译本。(中文为翻译稿，如有出入，以英文为准)

本报告于2023年11月3日重新发布，以澄清第9页和第13页对获得教育和职业培训基本服务有限的目标群体的描述。

范围

我们对招商局集团可持续融资框架的可持续发展资质提供第三方意见，包括该框架与国际资本市场协会2021年《绿色债券原则》(包括2022年6月附录1)、2023年《社会责任债券原则》和2021年《可持续发展债券指引》，以及贷款市场协会/亚太贷款市场协会/贷款银团和交易协会的2023年《绿色贷款原则》和2023年《社会责任贷款原则》的一致性。在该框架下，招商局集团计划发行限定募集资金用途的可持续融资交易 (SFT)，为9个绿色类别和5个社会类别的项目提供资金支持，具体见本报告附录2。

我们的评估基于招商局集团2023年10月27日的最新版框架，我们的意见反映了我们对该版框架中所含具体细节以及公司提供的其他公开和非公开信息的时点性评估。

第三方意见评估报告基于穆迪2022年10月发表的[可持续债务的第三方意见评估框架](#)。

发行人概况

招商局集团有限公司是一家由中国中央政府全资所有的领先国有企业，在香港特别行政区创建并设立总部。招商局集团成立于1872年，是中国第一家股份制公司。其主要业务涵盖交通运输与物流、综合金融、地产开发与管理以及新兴产业。

该公司致力于将国家碳达峰和碳中和的“双碳”目标(即到2030年实现碳达峰，到2060年实现碳中和)落实到集团的总体业务规划中，侧重于通过绿色技术和新兴产业来减少碳排放。招商局集团致力于通过低碳航运、港口、物流和公路、绿色建筑和可再生能源等多种举措实现可持续发展目标。

优势

- » 明确的环境和社会目标与联合国的可持续发展目标相符
- » 明确、透明的项目评估和遴选程序
- » 明确披露用于报告环境影响的计算方法和假设
- » 持续报告至债券全部到期或贷款全部偿还

挑战

- » 由于招商局集团业务广泛，部分绿色和社会类别界定宽泛
- » 公司承诺会尽最大努力在资金全部配置完毕之前以及发生重大变化时获得关于募集资金的分配和影响的独立外部审核

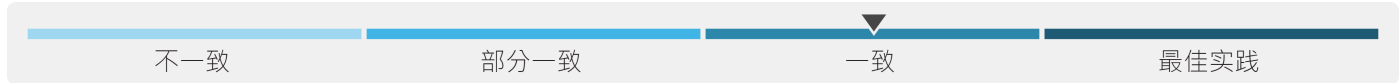
本报告并非信用评级行动公告。对于本报告中涉及的任何信用评级，请参阅<https://ratings.moody's.com> 发行人/交易专页，了解最新评级行动信息和评级历史。

与相关原则的一致性

招商局集团的可持续融资框架符合国际资本市场协会的2021年《绿色债券原则》(包括2022年6月附录1)、2023年《社会责任债券原则》和2021年《可持续发展债券指引》以及贷款市场协会/亚太贷款市场协会/贷款银团和交易协会的2023年《绿色贷款原则》和2023年《社会责任贷款原则》的4个核心组成部分。

- | | | |
|---|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> 绿色债券原则(GBP) | <input checked="" type="checkbox"/> 社会责任债券原则(SBP) | <input checked="" type="checkbox"/> 绿色贷款原则 (GLP) |
| <input checked="" type="checkbox"/> 社会责任贷款原则(SLP) | <input type="checkbox"/> 可持续发展挂钩债券原则 (SLBP) | <input type="checkbox"/> 可持续发展挂钩贷款原则 (SLLP) |

募集资金用途



合格类别的明确性 - 一致

公司已对支出性质(包括资本支出和运营支出)作出了清晰说明。几乎所有项目类别的资格标准都定义明确,但由于公司业务广泛,一些类别和子类别的标准定义宽泛。招商局集团确定拟融资的合格项目主要位于中国内地。剔除标准也有清晰界定,并在其框架中进行了概述。

环境和社会目标的明确性 - 最佳实践

公司已明确列出了与所有9个绿色类别和5个社会类别相关的环境和社会目标。所有合格项目类别均与其所要贡献的环境和社会目标相关。公司在描述合格类别的目标时参考了联合国可持续发展目标,并且这些目标与公认国际标准一致。

预期效益的明确性 - 最佳实践

公司已参照可持续发展目标确定了多数合格类别明确的预期环境和社会效益,这些效益与每个类别下获得融资的项目相关。所有项目类别的效益都是可衡量的,公司将在年报中披露这些量化效益。公司在内部文件中确认,将承诺向债券持有人和贷款方透明披露预期再融资比率,并承诺再融资项目的最长回溯期为3年。

最佳实践

- » 为所有项目类别设定的目标均有明确定义、相关性及一致性
- » 所有项目类别的相关效益均予以明确说明
- » 大多数项目的效益可衡量及量化,事先有明确的基准,或者承诺在将来的报告中对相关效益予以量化
- » 承诺在可行的情况下透明地披露用于再融资的比例
- » 承诺在可行的情况下透明地披露相关回溯期

项目评估与遴选流程



界定合格项目流程的透明度和质量 - 一致

公司已建立了明确的项目入选流程,并在其框架中明确了详细的决策标准。招商局集团或其子公司将成立可持续发展委员会(SMC)以监督项目是否符合资格。该委员会将包含各个部门的相关专业人士,包括财务和资金管理、产品管理、运营管理、品牌推广和营销、人力资源、战略发展和投资管理部门等。上述人员有明确的职能和责任,将共同监督合格项目的提案、遴选和验证。此外,该委员会还将负责在可持续融资交易的生命周期内按照入选资格和剔除标准持续跟踪项目的合规性。公司确认招商局集团及其子公司将在内部文件中记录评估、遴选和跟踪流程。若某入选项目不再符合相关合格标准,招商局集团及其子公司将在合理可行的情况下尽快把资金重新分配给其他合格项目。招商局集团还将与其子公司保持定期沟通,以监督项目评估和遴选流程。

为避免重复记录的潜在风险，招商局集团将与其子公司保持定期沟通，并建立登记册以跟踪募集资金的使用情况，以确保招商局集团或其子公司在此框架下募集的资金不会分配给相同的合格项目。

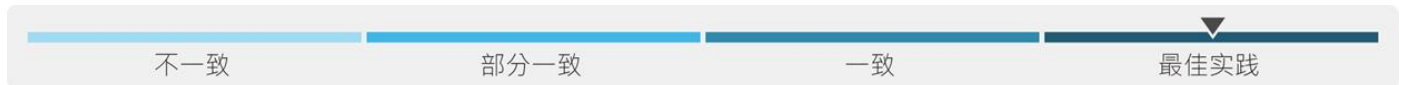
环境和社会风险缓解流程 - 一致

公司已建立了全面的环境、社会与治理 (ESG) 管理体系，包括集团层面的可持续发展管理团队以及董事会和运营管理层面的可持续发展委员会。作为一个国有企业，招商局集团遵守中国《节约能源法》和《环境保护法》及其他环保相关法律法规，确保融资项目符合相关规定。公司还将确保其子公司遵守与环保、职业健康和安全的法律法规。

最佳实践

- » 界定了项目评估与遴选的职责和责任，并包括相关专业知识和技能
- » 证明在金融工具完整存续期内的遴选和评估流程具有连续性，包括合规核查和必要时采取缓解行动的程序
- » 项目评估与遴选流程具有可追溯性
- » 对项目涉及的环境和社会风险有整改措施
- » ESG争议问题得到跟踪关注

募集资金管理



募集资金分配和跟踪 - 最佳实践

该公司在公开框架中界定了可持续融资交易募集资金管理和分配的明确流程。在该框架下发行的任何可持续融资交易的募集资金净额将由招商局集团及其子公司的财务和资金团队管理并存入一般资金账户，分配于合格项目，并将通过一个专门的登记册进行跟踪。公司通过内部文件确认每年将更新资金余额，确保资金分配至合格项目。公司承诺自发行后的24个月内将所有可持续融资工具的净募集资金分配完毕。该公司亦会与其子公司保持定期沟通，以监督募集资金管理情况。

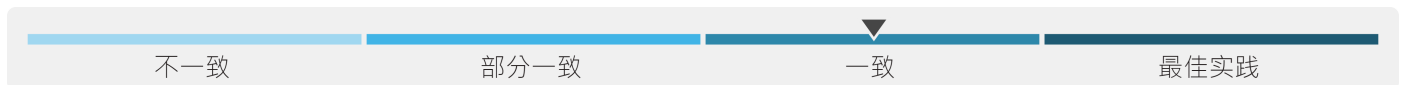
未分配的募集资金管理 - 最佳实践

尚未进行配置的资金将依据招商局集团及其子公司常规流动性管理惯例进行管理，比如投资现金与现金等价物等工具。若某个项目不再符合条件，公司将在合理可行的情况下尽快以新的合格项目进行替换。根据框架的剔除标准，任何化石燃料资产/项目均不在临时投资范围内。

最佳实践

- » 向外部利益相关方广泛披露清晰全面的募集资金管理政策；至少向债券持有人或贷款方作出披露
- » 披露临时资金安置情况，并有剔除危害环境或社会的活动准则
- » 承诺将募集资金重新分配至符合框架规定的项目

报告



报告的透明度 - 一致

在可持续融资交易整个存续周期内，公司每年将报告该框架下的可持续融资交易的募集资金使用情况，并在招商局集团的可持续发展/ESG报告或网站上披露。公司已经说明报告将涵盖每个类别的已分配和未分配资金金额以及合格项目举例（取决于保密信息披露要求）。该公司已与我方沟通，如果出现与项目相关的重大进展、问题或争议，将及时进行报告。

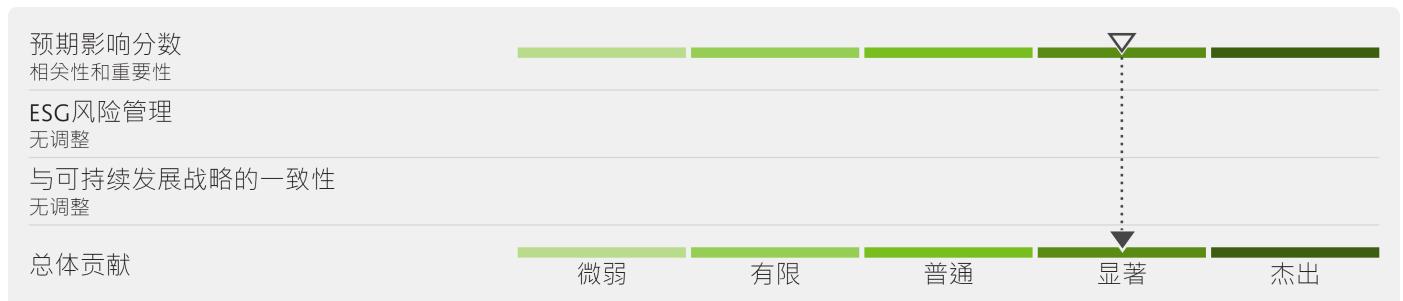
公司已确定了所有合格类别相关的环境和社会报告指标，并在其框架中予以明确披露。此外，公司将力争在资金全部配置完毕之前每年对资金分配和影响进行独立核查，或者在可持续发展融资交易发生重大变化时进行核查。该公司还承诺将明确说明用于报告环境影响的计算方法和假设。

最佳实践

- » 持续报告至债券全部到期或贷款全部偿还
- » 报告包括项目或资产相关的重大发展和问题
- » 至少在合格类别层面报告资金配置和效益情况
- » 在可行的情况下有明确的相关指标，报告所有项目或合格类别的预期环境/社会影响
- » 至少向债券持有人或贷款方披露报告的方法论和计算时所采用的假设

对可持续发展的贡献

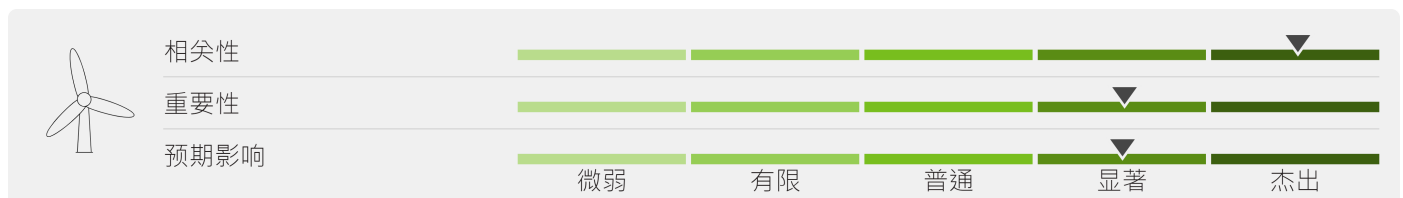
可持续融资框架体现出对可持续发展的显著贡献。



预期影响

合格项目对环境和社会目标的预期影响为“显著”。根据公司提供的信息，我们预计可再生能源、清洁交通、绿色建筑和能源效率类别将在拟募集资金分配中占较大比重。因此，我们在总体框架对可持续发展贡献的评估中对这些类别授予较高权重。以下是各个合格类别的详细评估。

可再生能源

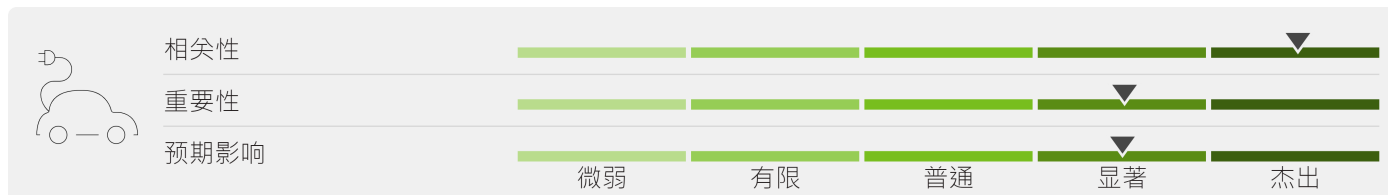


该类别的相关性评估为“杰出”，因为可再生能源在中国电网脱碳进程中发挥着不可或缺的作用。据报道，2021年中国约66%的电力来自化石燃料¹，其中煤炭的占比最大。该类别下的融资项目将符合《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》(2021-2025年)，助力中国在2060年前达成碳中和目标，同时也将降低非化石燃料发电的比例。中国设定的目标是至2025年大约

33%的电力来自可再生能源，高于2020年的28.8%。鉴于能源业务对于招商局集团业务运营，以及实现能源结构脱碳的重要性，该类别的相关性评估为“杰出”。

该类别将对环境产生重大积极影响，因为光伏发电和风电被认为是一流技术，并且不太可能产生锁定效应。该公司已确认，即将发行债券的绝大多数募集资金将分配给这些项目和其他类型的可再生能源项目。公司承诺将严格遵守欧盟和气候债券倡议组织 (CBI) 的分类名录来确定项目资格标准。然而，由于缺乏该公司会采用哪个国际标准的可见性，因此该类别不一定会采用更严格的标准。此外，项目层面的信息缺乏具体细节，例如未对生物质热电联产的生物质能的原料作出说明。因此，并非所有技术都能避免可能的锁定效应和负外部性。

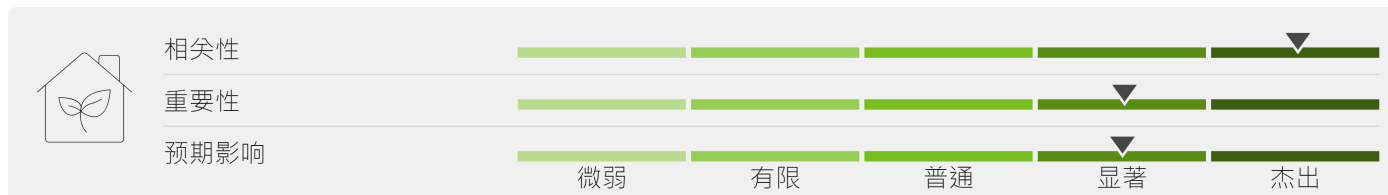
清洁交通



该类别的相关性评估为“杰出”，因为交通部门的碳排放量约占中国总排放量的10%。中国城市正面临因城市机动车数量增长而带来的严重空气污染和温室气体排放挑战。由于中国港口存在效率低、污染大等挑战，港口设施电气化在中国尤为相关。发行人拟融资符合国家在清洁交通方面的政策优先目标，因为这类项目包括低排放交通设施、充电站和加氢站。鉴于招商局集团旗下有9家子公司核心业务涉及水陆运输和物流，因此该类别与招商局集团业务的相关性评估为“杰出”。

该类别对环境的影响显著，因为电气化设备、车辆和船舶将实现零直接排放。随着国家电网的脱碳，这将对环境产生长期积极影响。支持港口和公路基础设施，包括充电站和氢燃料加注站，将支持低碳水上和公路运输的发展。然而，配套基础设施的清单并非详尽无遗，并且没有特别限制为零直接排放模型，这可能会产生锁定效应。

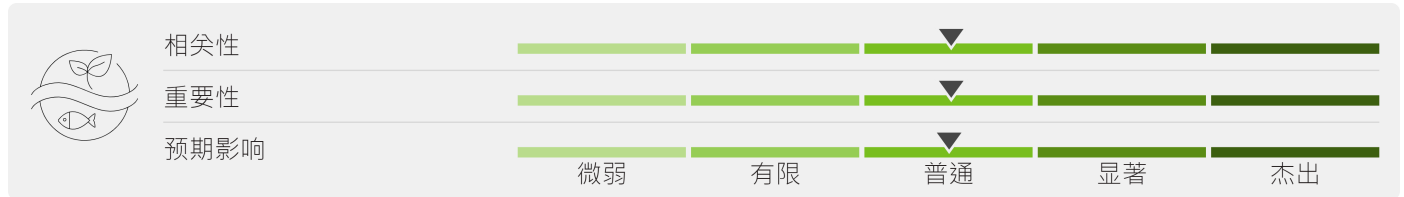
绿色建筑



该类别的相关性评估为“杰出”，由于它为中国的节能和资源节约型建筑提供了资金支持，从而解决了一个重大问题。根据国际能源署报告，2021年建筑业占全球最终能源消耗的30%，占能源部门总排放量的27%。建筑业是中国最大的能源消耗和温室气体排放行业之一，占全国碳排放总量的5%²。建筑业脱碳对于降低能耗将发挥重要作用。在中国，房屋需求预计依然旺盛，尤其是在城市地区。因此，绿色建筑已成中国的一个重要议题。该类别符合推广绿色建筑的国家战略。该类别与发行人也高度相关，因为房地产开发和管理是公司专注的4个核心业务领域之一。因此，绿色建筑是公司最相关的环境问题之一，该领域的扩张将有助于降低项目的碳排放并推动发行人在2050年底前实现气候中性目标。

该类别投资的重要性评估为“显著”，因为我们预计这些项目将通过显著提升建筑能效来降低碳排放。我们认为中国的三星级绿色建筑标识将是公司所在地最常采用的标识，其标准相当严格。三星级标识被视为气候债券倡议组织的替代性指标，代表能效表现最好的15%的建筑。该标识还规定，建筑物的热性能必须至少比现行国家标准提高20%。另外，公司将采用公认的国际认证标准，例如美国绿色能源与环境设计先锋奖 (LEED) 金级、绿建环评金级及英国建筑研究院环境评估方法 (BREEAM) 优秀或以上。但是，拟议的认证水平并不是最高等级，而且发行人未设定其他能效标准。缺乏具体的门槛可能导致能效水平存在差异。另外，尽管新建筑对环境的负面影响大于改造建筑，但由于缺少关于新建筑和现有建筑预期资金分配的信息，这进一步限制了预期影响的可见性。

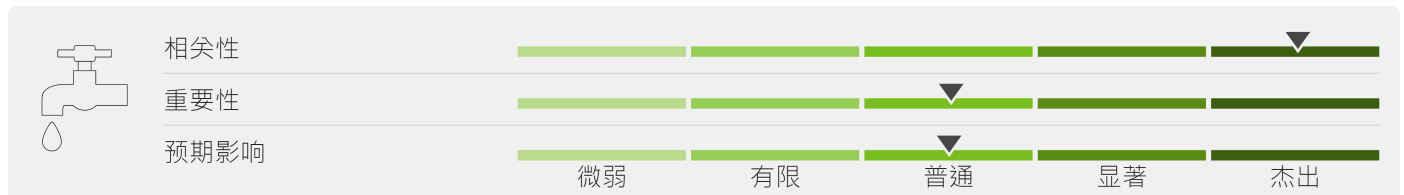
陆地与水域生态多样性保护



该类别的相关性评估为“普通”，因为与其他绿色类别相比，生物多样性丧失并不是招商局集团业务部门面临的最相关或核心的可持续发展挑战。尽管如此，生物多样性丧失对于中国来说是一个重大问题。由于中国的快速城镇化、工业化和土地利用变化，导致了自然景观和栖息地的减少和退化。

该类别的重要性评估为“普通”，因为其缺乏关于技术和阈值的详细信息，限制了我们对项目能够在多大程度上贡献到所述环境目标的了解。虽然保护陆地与水域生态多样性对陆地和海洋生态系统有长期积极影响，但这种影响在很大程度上取决于所实施措施的类型。

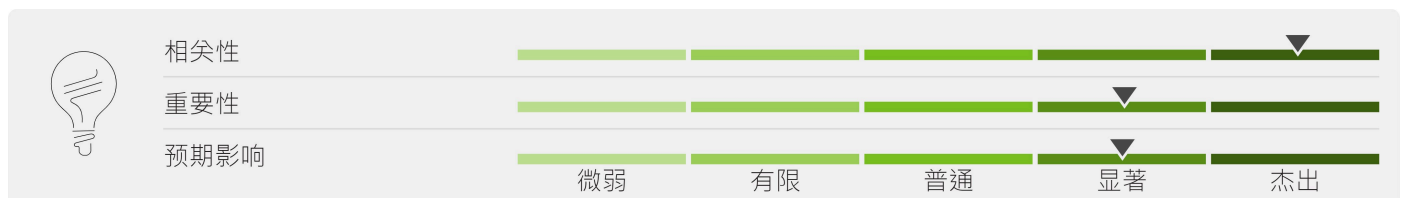
可持续水资源与废水管理



该类别的相关性评估为“杰出”，因为其应对的是中国和招商局集团面临的最具挑战性的环境问题。中国目前面临缺水、水资源时空分布不一以及水质差的关键问题³。由于中国经济快速增长、城镇化以及气候变化的影响增大，此类挑战可能将进一步加剧。为了应对挑战，政府承诺在2025年底前增强污水处理能力并推进污水资源化利用。尽管近年来对清洁饮用水和污水处理厂的投资增加，但是关于水质以及现有设施的可持续设计和运营的挑战依然存在，这表明需要进一步投资于水和废水处理项目。此外，招商局集团亦在其重要性矩阵图中将水资源管理列为重要的可持续性挑战之一。

该类别的环境影响评估为“普通”。虽然这些项目可能对所述的环境目标产生长期积极影响，但大多数子类别缺乏关于技术和技术阈值的详细信息，这限制了我们对项目将如何贡献到所述环境目标以及潜在的环境和社会风险的全面了解。招商局集团已经向我们表明，与废水处理相关的项目将符合共同分类目录 (CGT) 的要求，然而，项目将如何执行共同分类目录的要求则缺乏可见性。

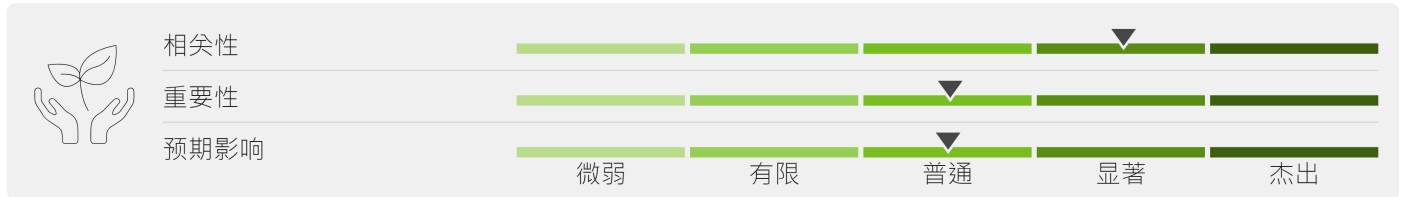
能效提升



该类别的相关性评估为“杰出”，因为促进节能和提高能源效率与招商局集团的房地产开发、建筑、工业、交通运输和航运活动等业务部门高度相关，而这些业务都是中国境内排放的重要来源。该类别在国家层面也具有高度相关性，因为中国的减排战略包括与能源效率相关的各种举措，可见能源效率是国家“双碳”目标不可或缺的组成部分。

该项目类别的重要性评估为“显著”。因为符合条件的能效项目将产生积极的长期影响，且预期不会有重大的负面锁定效应。此外，招商局集团设定了30%的能耗改善门槛，符合欧盟分类目录和气候债券倡议组织 (CBI) 标准等国际认可的标准。然而，由于该类别缺乏采用相关能效措施的部门、业务和活动类型相关的细节，这限制了项目对既定环境目标的贡献程度的可见性。

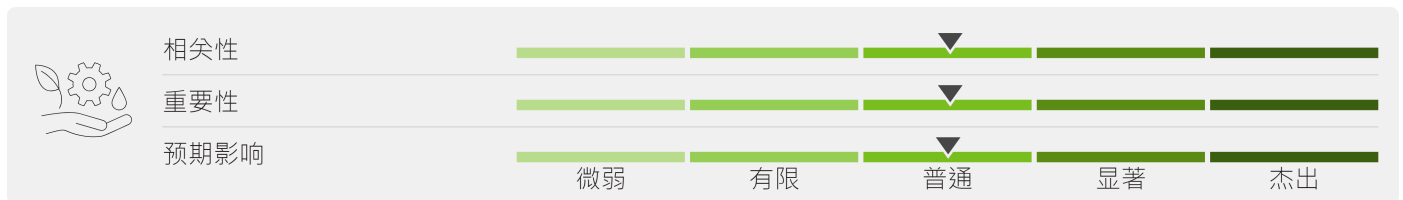
气候变化适应



该类别的相关性评估为“显著”，因为气候变化已成为全球重大问题。亚太地区国家，尤其是中国，特别容易受到气候变化风险和相关自然灾害（如洪水和干旱）的影响。应对气候变化也是中国实现净零排放国家战略的重要组成部分。但由于招商局集团在其重要性排序中将应对气候变化列为低优先级，因此总体而言该类别的相关性评估为“显著”。

该类别的重要性评估为“普通”，因为其缺乏有关技术和门槛的细节，这限制了该类别对气候变化适应的贡献程度的可见性。此外，虽然合格项目可能对限制气候变化的负面影响有积极意义，但招商局集团通过内部文件提供的合格活动类别的（如安装防风装置和警报器、加强设备检修和维护等）规模较小，因此其影响可能不会像其他缓解气候变化的相关措施那般显著。招商局集团已向我方表示，项目不涉及可能会导致与此类项目相关的重大负外部性的大规模基础设施建设。

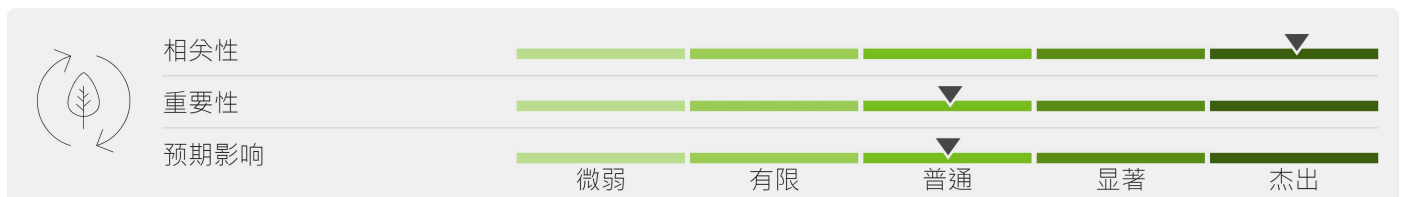
生物资源和土地资源的环境可持续管理



该类别的相关性评估为“普通”，因为与其他绿色类别相比，促进可持续农业、林业和自然景观保护并不是该集团任何业务部门面临的最迫切的环境挑战之一。在中国，该类别仍能解决一些相关可持续发展挑战，因为快速的城镇化导致了我国大多数城市的植被恶化⁴。作为应对措施，中国政府在全国范围内开展了荒漠化防治⁵和恢复生态平衡的相关举措⁶。

该项目类别的重要性评估为“普通”。虽然符合条件的项目将在没有重大锁定效应的情况下产生积极的环境影响，但子类别的定义仍然较为宽泛，缺乏技术门槛的详细信息，这限制了该类别对既定目标的贡献程度的可见性。招商局集团向我方表示，这些项目将遵循欧盟分类标准和气候债券倡议组织的标准。对于造林项目，招商局集团将取得如森林管理委员会或森林认证体系认可计划等国际认证，这些都是广泛使用的行业认证，符合气候债券倡议组织的林业、土地保护和恢复标准。然而，对于可持续渔业和水产养殖来说，制定明确的标准或认证非常重要，以确保相关的负外部性（例如过度捕捞、某些捕捞方法造成的栖息地破坏、兼捕管理、水产养殖排放造成的污染、水资源管理等）得到适当解决。

适应循环经济的产品、生产技术和流程

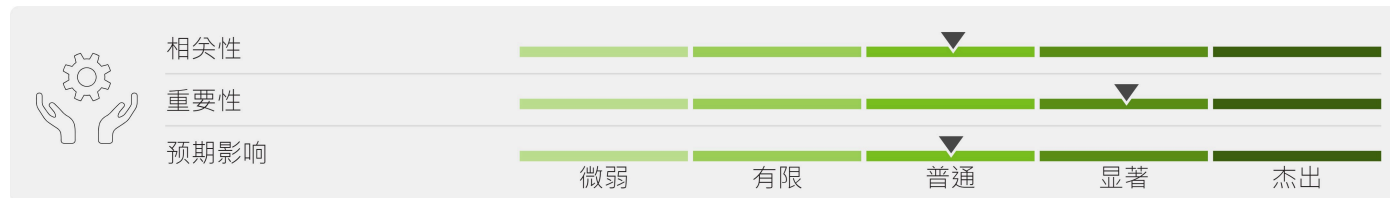


该类别的相关性评估为“杰出”，因为拟融资项目符合将生物基材料纳入优先发展计划的《“十四五”工业绿色发展规划》。2021年7月，工信部还提出了未来5年的循环经济发展规划，以促进中国的资源节约和循环利用，并支持2030年和2060年的“双碳”目标。与传统石油基产品相比，生物基材料的经济和环境可持续性更优。招商局集团确认即将发行的资金将用于为集团在一家专注于生物基材料的公司的投资进行再融资，并从该公司采购生物基材料。考虑到资金将用于为被投资公司提供融资，因此这个类别的相关性为“杰出”。

该项目类别的重要性评估为“普通”，原因是与传统产品相比，拟融资的生物基材料虽然可大幅减少温室气体排放，但仍可能会有适度的锁定效应，因为产品生产过程中仍依靠化石燃料供热，并采用化石相关的原材料，且生物基材料不可降解，存在未能完全回收的风险。拟融资的产品为生物基材料，主要由玉米、秸秆、木材、植物等有机物生产。该公司确认，部分产品的原料100%来自有机物（例如农作物），并且农作物的取得方式将避免与人类食物竞争，例如来自非粮食主产区或不再适合人类的农业废弃。公司还确认部

分产品会使用某些化石燃料相关原材料,并且承诺在可行情况下尽可能转向100%生物原料。根据该公司提供的生命周期(从摇篮到大门)温室气体排放分析,与传统材料相比,生物基材料的温室气体排放量预计可减少50%。该公司还确认,生物基材料是可回收的,但不可生物降解。因此重要性评估为“普通”。

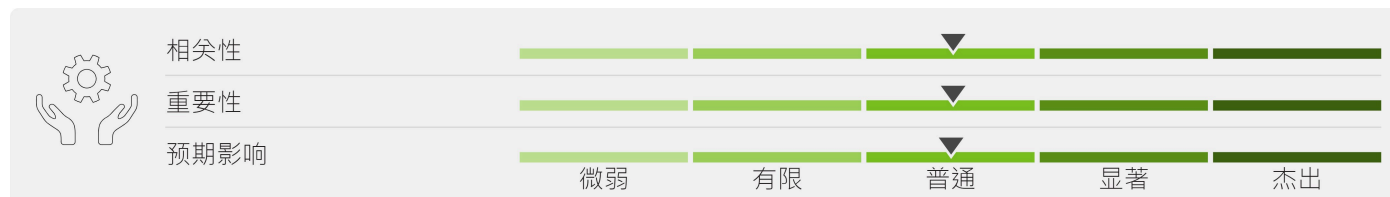
基本服务需求 – 教育和职业培训



该项目类别的整体相关性评估为“普通”。教育水平低和缺乏职业培训是中国农村居民面临的严峻挑战。在中国欠发达地区,农村个人受教育程度往往低于城镇居民。虽然解决这些教育需求并实施具体的培训计划可以缩小教育差距,从而增强中国欠发达地区的个人能力,但该类并不被认为对公司的业务和可持续发展挑战具有实质性意义。

该类项目将为减少目标群体的教育障碍做出重大贡献。由于这些目标群体居住在中国山区、农村地区、国家乡村振兴重点帮扶县,教育服务不足的社区,因此他们接受基础教育和职业培训的机会有限。公司推出了C-Blue乡村教育公益项目儿童夏令营及全球可持续交通人才培育计划⁷等免费项目,为教育资源匮乏的地区提供教育服务。另一项举措是招商局“未来+乡”社区支持计划(Community For Good Programme)⁸。该计划为农民提供专门的农业培训,以增强农民在农药使用和垃圾分类方面的技能和意识。因此,该类的重要性评估为“显著”。

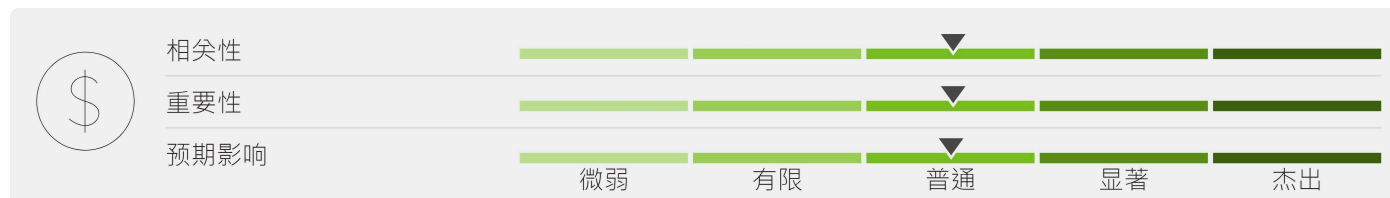
基本服务需求 – 医疗保健



该项目类别的相关性评估为“普通”,原因是由于资源有限和缺乏训练有素的专业人员,农村医疗卫生行业面临着重大挑战。针对这些问题,中国政府制定了政策和激励计划,以提高农村医疗水平。虽然改善农村地区医疗卫生服务的可及性至关重要,但这并不是公司业务部门面临的迫切的可持续发展问题。

该项目类别的重要性评估为“普通”,因为虽然为乡村医生和护士提供免费医疗培训有望缓解农村的医疗保健问题,但该类缺乏有关所提供服务的质量的详细信息,这也限制了评估乡村医生以及最终受益人农村居民受影响程度的可见性。

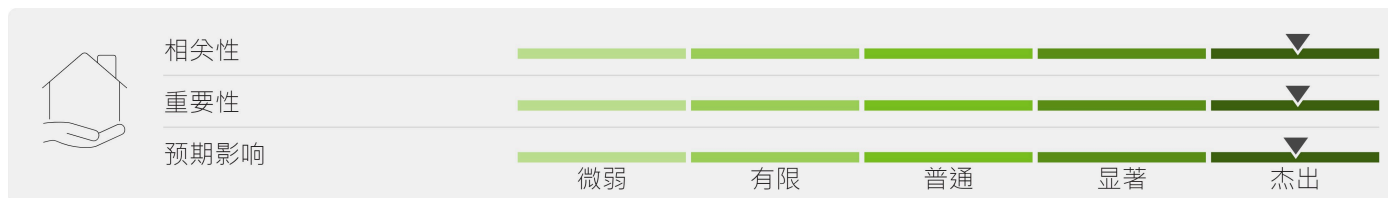
社会经济发展和权利保障



该类的相关性评估可能为“普通”。对于欠发达国家而言,获得创业机会被视为创造就业和经济转型的关键因素。青年失业和不充分就业可能会产生长期影响,不利于降低当地社区的贫困水平和提高生活水平。这凸显了确保欠发达国家公平就业的必要性。尽管该类是招商局集团全球社区战略的一部分,但其并不被视为公司业务或可持续发展挑战的核心。

该类投资对可持续发展的贡献为“普通”。尽管该类项目可提高欠发达国家的就业率,但这一类别缺乏具体细节,例如当地青年的标准,包括年龄范围和经济背景。该公司计划投资促进平等获得机会的项目、服务和设施,例如针对欠发达国家当地青年的创业和创新中心以及领导力项目。这些项目旨在令生活在世界银行或地方政府定义的贫困线以下的个人受益。不过,与儿童、老人、难民、病患等群体相比,当地青年并不被视为欠发达国家的最弱势群体。鉴于此,该类的重要性评估为“普通”。

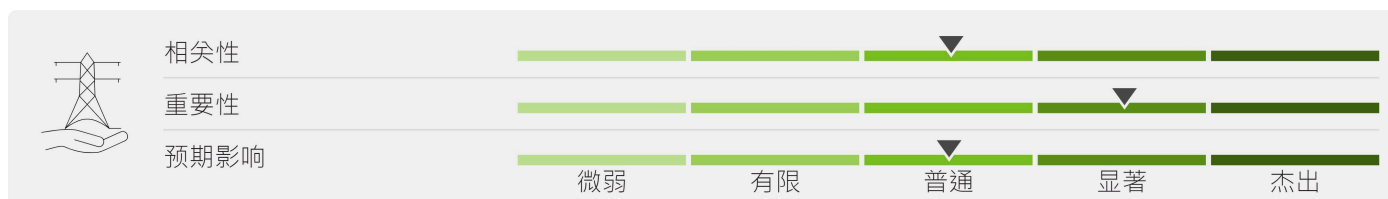
可负担的住宅



该类别的相关性评估为“杰出”，作为解决住房问题的一部分，中国正在积极增加保障性租赁住房的供应，而城市与园区综合开发为公司一项主要业务，增加保障房供应满足迫切住房需求与该公司的战略具有高度相关性。2021年，40个重点城市共提供了94.2万套政府补贴租赁住房，以帮助城市新居民和年轻人解决住房问题，并计划在2022年提供240万套政府补贴租赁住房⁹。2021年7月，中国政府推出了保障性租赁住房计划¹⁰，以加强主要城市的租赁住房市场建设。在此类城市，住房负担能力已成为青年和新居民面临的一个关键问题。

重要性评估为“杰出”，因为项目类别将为目标人群提供保障房作出重大贡献。该公司计划为当地政府定义的住房困难群体出资建设安全、负担得起的普惠型住房项目。此类群体包括低收入家庭、新近就业者、农民工，以及目前居住在棚户区、危旧住房的住户。该项目被认为能够为中国最弱势群体提供帮助。此外，保障性住房由地方政府实施监管。例如，深圳、上海和北京于2022年发布了保障性住房条例，明确规定了申请人的资格标准，而房价则由政府制定。

可负担的基础生活设施



该项目类别的整体相关性评估为“普通”，因为在中国，提供可负担的基础生活设施仍有很大的不足，特别是在农村和欠发达地区。这些地区在道路、供水、卫生和电力等关键基础设施服务的质量和可及性方面常存在重大差异。此外，中国容易遭受洪水、地震和台风等自然灾害的侵袭，这些灾害往往会对基础设施造成严重破坏，尤其是在易受灾害影响的地区。在易受灾害影响的地区重建和维护具有韧性的基础设施是一项持续的挑战。不过，该类别被认为并非招商局集团业务和可持续发展挑战的核心。该项目类别将在为弱势群体目标群体，即居住在中国山区、农村、县城等服务欠缺群体提供可负担的基础生活设施方面作出重大贡献。

该公司计划启动道路、桥梁和供水设施等项目，以提高目标人群的生活便利性。大部分此类基础设施是免费的，政府亦会控制某些项目的定价，以确保其可负担性。虽然与可负担的基础生活设施相关的项目可以对目标人群产生积极影响，但这些项目缺乏具体的细节，如项目的规模和位置。鉴于此，该类别的重要性评估为“显著”。

ESG风险管理

我们并未就ESG风险管理而对预期影响分数做出负面调整。招商局集团已建立了全面的ESG管理体系，包括集团层面的可持续发展管理团队以及董事会和运营管理层面的可持续发展委员会。招商局集团遵守中国《节约能源法》、《环境保护法》及其他环境保护相关法规，确保融资项目符合相关规定。招商局集团还将确保其子公司遵守与环保、职业健康和安等法律法规。子公司已建立了健全的ESG管理系统，以识别、控制和减轻运营中潜在的ESG相关风险。

与可持续发展战略的一致性

我们并未就与可持续发展战略的一致性而对预期影响分数做出负面调整。该框架下的融资项目符合招商局集团的可持续发展优先事项。招商局集团将支持中国分别在2030年和2060年实现碳达峰和碳中和的国家“双碳”战略。招商局集团在其集团活动中启动了各种计划，以减少其运营中的碳排放，包括低碳航运、低碳港口运营、低碳物流、绿色建筑、使用可再生能源和绿色金融。此外，招商局集团确认液化天然气运输船和所有其他化石燃料运输船相关业务占集团总收入的比例不到10%，对招商局集团整体业务的重要性不强。虽然航运业对于气候变化有重要影响，尤其是在全球范围内这些活动需求增长的情况下。招商局集团已出台计划并采取行动减少航运、港口和物流业务中的碳排放，但航运业脱碳进程受制于技术进步速度。

附录1 - 合格类别与联合国可持续发展目标的对应

招商局集团的可持续融资框架中包含的9个绿色类别和5个社会类别可能对应于以下12项联合国可持续发展目标：

联合国17个可持续发展目标	合格类别	可持续发展目标
目标1：无贫穷	可负担的住宅	1.4： 确保所有人享有平等获取经济资源的权利，享有基本服务、财产所有权和金融服务
目标3：良好健康与福祉	可负担的基础生活设施	3.8：实现全民健康保障，人人享有优质和负担得起的基本保健服务和药品
目标4：优质教育	基本服务需求 - 医疗保健 基本服务需求 - 教育和职业培训	4.3：确保所有男女平等获得负担得起的优质技术、职业和高等教育
目标6：清洁饮水和卫生设施	社会经济发展和权利保障 可持续水资源与废水管理	4.4：增加掌握就业和创业所需技术性和职业性技能的青年和成年人人数 6.3： 通过以下方式改善水质：减少污染、消除倾倒废物现象，把危险化学品和材料的排放减少到最低限度，将未经处理废水比例减半，大幅增加全球废物回收和安全再利用
目标7：经济适用的清洁能源	陆地与水域生态多样性保护 可再生能源 能效提升	6.6： 到2020年，保护和恢复与水有关的生态系统，包括山地、森林、湿地、河流、地下含水层和湖泊 7.2：大幅增加可再生能源在全球能源结构中的比例 7.3：全球能效改善率提高一倍
目标8：体面工作和经济增长	社会经济发展和权利保障 适应循环经济的产品、生产技术和流程	8.3： 推行支持生产力、就业、创业和创新的政策，鼓励中小微企业成长壮大 8.4：改善全球资源使用效率，努力使经济增长和环境退化脱钩
目标9：产业、创新和基础设施	可再生能源 能效提升	9.4：所有国家采取行动升级基础设施并改进工业以提升其可持续性
目标11：可持续城市和社区	清洁交通 绿色建筑	11.2： 向所有人提供安全、负担得起的、易于利用、可持续的交通运输系统，改善道路安全，特别是扩大公共交通，要特别关注处境脆弱者、妇女、儿童、残疾人和老年人的需要 11.C：通过财政和技术援助等方式，支持最不发达国家就地取材，建造可持续建筑
目标12：负责任消费和生产	可持续水资源与废水管理 适应循环经济的产品、生产技术和流程	12.2：实现自然资源的可持续管理和高效利用 12.5：通过预防、减排、回收和再利用，大幅减少废物的产生
目标13：气候行动	气候变化适应	13.1：加强各国抵御和适应气候相关的灾害和自然灾害的能力
目标14：水下生物	生物资源和土地资源的环境可持续管理 陆地与水域生态多样性保护	14.1：预防和大幅减少各类海洋污染，特别是陆上活动造成的污染 14.3：通过在各层级加强科学合作等方式，减少和应对海洋酸化的影响
目标15：陆地生物	生物资源和土地资源的环境可持续管理	15.A：从各种渠道动员并增加财政资源，以保护和可持续利用生物多样性和生态系统

本第三方意见评估报告中对应的联合国可持续发展目标考虑了公司的绿色融资框架中记载的合格项目类别和相关可持续发展目标/效益，以及公共机构的资源和指南，例如国际资本市场协会的《可持续发展目标对应指引》和联合国可持续发展目标中的具体目标和指标。

附录2 - 招商局集团框架中的合格类别概要

合格类别	描述	可持续发展目标	影响报告指标
可再生能源	为可再生能源的发电、配电、输电、研发及相关设备和产品提供资金，包括： <ul style="list-style-type: none"> • 陆上及海上风能（包括海上风电安装船） • 太阳能 • 小型水能（装机容量不超过20兆瓦） • 生物质能（包括用于可持续型燃料、固体和气体生物质生产；对于加热和热电联产设施，碳密度不超过16.0克二氧化碳当量/兆焦耳；对于交通可持续型燃料，碳密度不超过18.8克二氧化碳当量/兆焦耳） • 海洋能（波浪能、潮汐能、洋流能、盐梯度能） • 有助于提高灵活性的相关基础设施，如电池储能 	缓解气候变化	<ul style="list-style-type: none"> • 每年减少/避免的二氧化碳排放量（以吨二氧化碳当量计），单位为吨二氧化碳（tCO₂） • 每年可再生能源的发电量，电力以兆瓦时/吉瓦时计，其他能源以吉焦/太焦计
清洁交通	为下列设施的建造、开发、装备、运营和维护提供资金/服务： <ul style="list-style-type: none"> • 低碳航运所需的港口基础设施，如充电站、加氢站以及停泊船舶的岸电供应 • 船舶电力驱动及岸电连接方面的改造和升级 • 港口及船坞物流设施及车辆的电气化，如起重机、牵引车、正面起重机和叉车，以及物流价值链中涉及的陆运设施 • 低碳高速公路运营基础设施，如充电站、电池充电设施、加氢站和车辆的电气化 	缓解气候变化 污染防控	<ul style="list-style-type: none"> • 每年减少/避免的温室气体排放量（以吨二氧化碳当量计） • 相较基准年的空气污染物减少比例：颗粒物（PM）、硫氧化物（SO_x）、氮氧化物（NO_x）、一氧化碳（CO）和非甲烷挥发性有机化合物（NMVOC）
绿色建筑	为新建筑或现有建筑的建造、开发和翻新提供资金，这些建筑将由第三方根据以下任一认证体系进行认证： <ul style="list-style-type: none"> • 美国能源与环境设计先锋（LEED）标准 - 金标认证及以上；或 • 绿环评标准 - 金标认证及以上；或 • 英国建筑研究院绿色建筑评估体系（BREEAM）标准 - 优秀认证及以上；或 • 中国绿色建筑评价标准（GBL）- 3星认证及以上；或 • 任何其他等同于上述标准的绿色建筑标准 	减缓气候变化 保护自然资源	<ul style="list-style-type: none"> • 新建或翻新建筑物每年最终和/或首次使用能源的情况：按照千瓦时/每平方米建筑面积计算 • 新建或翻新建筑每年减少的碳排放量：按千克二氧化碳/每平方米建筑面积计算 • 新建或翻新建筑前后的每年用水情况：每立方米/平方米建筑面积的年用水绝对值（或总值）
陆地与水域生态多样性保护	投资于养护、保护和管理活动，防止陆地和水生生物多样性的丧失或退化： <ul style="list-style-type: none"> • 防止生境丧失和退化的保护活动 • 采取保护措施，避免、补救或减轻活动的不利影响，如恢复草地、补救和恢复受污染的土壤 	生物多样性保护	<ul style="list-style-type: none"> • 维护/保护/增加保护区/OECM/栖息地的面积（平方公里）以及增加的比例 • 项目前后被视为保护/保育区敏感的受保护或珍稀物种的绝对数量
可持续水资源与废水管理	为下列项目的设备、开发、制造、建造、运营和维护提供资金： <ul style="list-style-type: none"> • 清洁饮用水 • 废水处理 • 可持续排水系统 • 防洪抗旱 • 水域治理及修复 	减缓气候变化 保护自然资源	<ul style="list-style-type: none"> • 每年用水或处理、再利用或避免排放废水，或处理处置未经处理污水污泥的绝对量（总量） • 用水绝对量（总量）/实行项目前后经处理、再利用或避免用水/未经处理或减少的比例
能效提升	为能效提升设施的开发、购置、运营和维护提供资金，并减少至少30%能耗： <ul style="list-style-type: none"> • 用于核算、分析及监测能源数据的能源管理系统 • 智能电表、智能电网和设备升级（如LED照明） 	缓解气候变化	<ul style="list-style-type: none"> • 每年节能总量，电力以兆瓦时/吉瓦时/年计，其他能源吉焦/太焦/年计 • 每年减少/避免的温室气体排放量，按照吨二氧化碳排放当量计
气候变化适应	提高基础设施抵御恶劣天气（旱涝）和气候变化事件的能力 应对海平面上升和极端天气事件等恶劣天气条件的设计	气候变化适应	<ul style="list-style-type: none"> • 已实施的适应和复原力措施数量和类型
生物资源和土地资源的环境可持续管理	<ul style="list-style-type: none"> • 可持续发展农业 • 可持续发展畜牧业 • 落实气候智能农业实践，如作物生物保护或滴灌 • 可持续发展渔业及水产养殖业 • 可持续发展林业，例如造林或再造林 • 保护或修复自然景观 	生物多样性和生态系统的保护和恢复	<ul style="list-style-type: none"> • 接受可持续发展农业和生物多样性培训的农民人数 • 维护/保护/增加自然景观的面积（包括森林）（平方公里）以及增加的比例 • 维护/保护/增加保护区/OECM/栖息地的面积（平方公里）以及增加的比例

合格类别	描述	可持续发展目标	影响报告指标
适应循环经济的产品、生产技术和流程	<p>为有关可循环生物基产品和解决方案的采购、投资、设备、设施、工厂、工艺和研发活动提供融资，以改善生产的循环性，优先剩余和废弃材料的重复利用。例如：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 生物法长链二元酸 (LCDA) • 使用可再生生物基原材料生产的生物基戊二胺 (PDA) • 使用可再生生物基原材料生产的生物基聚酰胺 (PA) • 采用无毒原材料在环境压力和室温（酸碱值接近中性）下进行生物转化过程 • 采用农业废物（例如秸秆）生产乳酸（用于生产可生物降解的聚乳酸材料） • 以其他方式利用回收/废弃/生物基 (RSB认证) 材料 	<p>自然资源保护</p> <p>缓解气候变化</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 可重用、回收和/或经认证可分解的材料、组件和产品占比每年增幅，以及绝对量（吨） • 估计每年避免或减少的温室气体排放量（吨二氧化碳当量）和/或节能（兆瓦时/年）
基本服务需求 (教育和职业培训)	<p>投资满足下列需求的基础设施、项目和设施：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 扩大受教育机会的课程、培训和奖助学金 • 为农民提供农药施用、生态堆肥和废弃物管理方面的职业培训 <p>目标人群：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 教育：生活在中国山区、农村地区、国家乡村振兴重点帮扶县的人口，基本教育服务水平不足、接受教育机会有限的弱势群体 • 职业培训：生活在中国山区、农村地区、国家乡村振兴重点帮扶县的人口，职业培训服务水平不足、接受培训机会有限的弱势群体 	基本服务需求	<ul style="list-style-type: none"> • 为紧缺学科提供合乎理想的技能培训和/或职业培训的人数（按性别细分） • 已接受培训的教师 • 已接受教育的学生（按性别细分）
基本服务需求 (医疗保健)	<p>为乡村医生提供医疗培训，提高疾病预防和公共卫生管理水平</p> <p>目标人群：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 中国山区、农村地区、国家乡村振兴重点帮扶县的医生和护士 • 中国山区、农村地区、国家乡村振兴重点帮扶县的60岁及以上老龄人口 	基本服务需求	<ul style="list-style-type: none"> • 受惠于医疗保健或治疗的患者人数 • 接受培训的医生人数 • 建造/升级的医院或其他医疗设施的数量
社会经济发展和权利保障	<p>投资提供公平机会的项目、服务及设施：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 为不发达国家当地青年提供创业创新中心和领导能力项目 <p>目标人群：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 生活在世界银行或当地政府定义的贫困线以下的人群 	社会经济发展和权利保障	<ul style="list-style-type: none"> • 为低收入群体提供的产品和服务数量 • 获得设备设施和技术现代化支持的学生人数 • 接受新职业技能培训人数 • 创造、支持和/或保留的就业机会
可负担的住宅	<p>提供安全、可负担和普惠型的住宅</p> <p>目标人群：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 当地政府定义的住房困难群体，例如低收入家庭、新就业毕业生、外来务工人员、外来人口以及目前居住在棚户区、危旧房屋中的人群 	可负担的住宅	<ul style="list-style-type: none"> • 建造或翻新的住房单元数 • 向合格借款人发放的住房贷款数额
可负担的基础生活设施	<p>提供安全、可负担和普惠型的基础设施、交通和商业设施</p> <p>目标人群：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 生活在中国山区、农村地区、国家乡村振兴重点帮扶县的人口，基础设施不完善，例如道路桥梁未铺设路面、狭窄和老旧，水利和灌溉设施不足的弱势群体 • 易受到自然灾害影响的弱势群体 	可负担的基础生活设施	<ul style="list-style-type: none"> • 提供公平路权的已建设可持续公路长度 • 能够使用可负担的交通系统的人数

穆迪相关研究

第三方意见分析框架:

» [可持续债务的第三方意见评估框架](#), 2022年10月

专题:

» [ESG Credit and Sustainable Finance](#)

尾注

- 1 [BP世界能源统计年鉴](#), 2023年9月20日查阅。
- 2 [IEA: An energy sector roadmap to carbon neutrality in China](#), 2023年9月11日查阅。
- 3 [The Safety of Drinking Water in China: Current Status and Future Prospects](#), 2023年9月11日查阅。
- 4 [NDVI indicated characteristics of vegetation cover change in China's metropolises over the last three decades](#), 2010年9月11日查阅。
- 5 [Five Year Plan for forests and grassland protection released](#), 2023年9月11日查询。
- 6 [保护城市生态环境为何如此重要?](#), 2023年9月11日查询。
- 7 [C-Blue乡村教育公益项目儿童夏令营及全球可持续交通人才培育计划](#), 2023年9月16日查阅。
- 8 [招商局“未来+乡”社区支持计划](#), 2023年9月16日查询。
- 9 [China to increase affordable rental housing supply](#), 2023年9月14日查阅。
- 10 [关于加快发展保障性租赁住房的意见](#), 2023年9月14日查阅。

穆迪根据国际资本市场协会绿色、社会、可持续发展与可持续发展挂钩债券外部审查指引以及美国银团与贷款交易协会/欧洲贷款市场协会/亚太区贷款市场公会绿色、社会与可持续发展挂钩贷款外部审查指引(按适用情形)的主要宗旨授予第二方意见;但是,穆迪的实践可能在某些方面不同于该等文件中的实践建议。穆迪授予第二方意见的方法如其评估框架所述,须遵守《穆迪投资者服务专业行为守则》中规定的道德和专业原则。

关于第二方意见(定义见穆迪投资者服务评级符号与定义)的附加条款:请注意,第二方意见(“第二方意见”)不属于“信用评级”。在包括新加坡在内的许多司法辖区,发表第二方意见不是一项受监管的活动。日本:在日本,制定和提供第二方意见属于“附属业务”,而非“信用评级业务”,不受《日本金融工具与交易法》及其相关法规项下适用于“信用评级业务”的法规管辖。中国:任何第二方意见:(1)不构成任何相关中国法律或法规项下定义的中国绿色债券评估;(2)不得包含于任何登记声明、发行公告、发行说明书或其他任何向中国监管机构提交的文件中,亦不得以其他方式用于满足任何中国监管披露要求;及(3)不得在中国境内用于任何监管之目的或其他任何中国相关法律或法规未予允许之目的。为本免责声明之目的,“中国”系指中华人民共和国大陆地区,不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区。

© 2023, 穆迪公司(Moody's Corporation)、穆迪投资者服务公司(Moody's Investors Service, Inc.)、Moody's Analytics, Inc.和/或其许可人及关联公司(统称“穆迪”)。版权所有,翻印必究。

穆迪信用评级关联公司所发布的信用评级是他们对其对实体、信用承诺、债务或债务证券的相对未来信用风险的当前意见,穆迪出版的材料、产品、服务和信息(统称“出版物”)可能包括该等当前意见。穆迪将信用风险定义为某实体可能无法履行其到期的合同财务义务的风险,以及在发生违约或损害事件时的预计财务损失。关于穆迪信用评级所指的合同财务义务的种类的信息请见相关的穆迪评级符号和定义出版物。信用评级并不针对任何其他风险,包括但不限于:流动性风险、市场价值风险或价格波动。信用评级、非信用评估(“评估”)以及穆迪出版物中包括的其他意见并非对当前或历史事实的陈述。穆迪出版物也可能包括由Moody's Analytics, Inc.和/或其关联公司发布的以量化模型为基础的信用风险预测以及相关的意见或评论。穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物并不构成或提供投资或财务建议,穆迪信用评级、评估、其他意见及出版物亦非关于购买、出售或持有特定证券的推荐意见,也不能提供该等意见。穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物均不会评论某项投资是否适合任何特定投资者。穆迪发布信用评级、评估和其他意见及出版其出版物之时预期并理解每位投资者将以应有的谨慎态度自主研究和评估其考虑购买、持有或出售的每项证券。

穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物不适用于散户投资者的使用,如散户投资者在做投资决定时使用穆迪信用评级、评估、其他意见或出版物,将是草率且不合适的。如有疑问,您应与您的财务顾问或其他专业顾问联系。

本文所载所有信息均受法律(包括但不限于版权法)保护,未经穆迪事先书面许可,任何人均不得以任何形式、方式或途径对该等信息全部或部分进行复制或翻印、重新包装、进一步传播、传送、散布、分发或转售,或存储供日后任何上述目的使用。

任何人不得将穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物作为基于监管目的而定义的基准(benchmark),亦不得以可能导致穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物被视为基准的任何方式使用穆迪信用评级、评估、其他意见和出版物。

本文所载所有信息均系穆迪从其相信为准确和可靠的来源获得。然而,由于可能会出现人为或机械错误以及其他因素,本文所载所有信息均按“原样”提供,不附带任何形式的保证。穆迪会采取所有必要措施,使其在授予信用评级时采用的信息具备足够质量,并来自穆迪认为是可靠的来源,包括独立的第三方来源(如适当)。但穆迪并非审计机构,亦不能对评级过程或准备其出版物时收到的信息在每个情况下均独立地进行核实或确认。

在法律允许的范围内,就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的任何间接、特殊、后果性或附带性损失或损害,穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任,即便穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商被事前告知该等损失或损害的可能性,包括但不限于:(a)任何当前或未来的利润损失或(b)因并非穆迪特定信用评级的评级对象的金融工具引起的任何损失或损害。

在法律允许的范围内,就因本文所载信息、或本文所载信息的使用或未能使用而引起的或与之相关的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害,穆迪及其董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人和供应商均不承担任何责任,包括但不限于由穆迪或其任何董事、高级管理人员、员工、代理、代表、许可人或供应商的疏忽(为避免疑问,不包括法律规定不得排除的欺诈、故意不当作为或任何其他类型责任)、或其控制范围内或超出其控制范围的偶发事件而导致的任何个人或实体的直接或补偿性损失或损害。

穆迪不以任何形式或方式对任何信用评级、评估、其他意见或信息的准确性、及时性、完整性、适销性或特定用途适用性提供或作出任何明示或暗示的保证。

由穆迪公司(“MCO”)全资持有的信用评级子公司穆迪投资者服务公司谨此披露:多数穆迪投资者服务公司评级的债务证券(包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据)和优先股的发行人,在授予任何信用评级之前已同意向穆迪投资者服务公司支付1,000美元至约5,000,000美元不等的信用评级意见和服务费用。MCO及穆迪投资者服务亦执行政策及程序以便保持穆迪投资者服务信用评级及信用评级过程的独立性。关于MCO董事与被评级实体之间,及获穆迪投资者服务信用评级并已向美国证券交易委员会公开报告其在MCO持股5%以上的各实体之间可能存在某种关联的信息每年会在www.moodys.com“投资者关系—公司治理—董事及股东关联政策”栏内刊登。

仅针对澳大利亚的额外条款:任何出版到澳大利亚的本文件均依据下述穆迪关联公司的澳大利亚金融服务牌照发布:Moody's Investors Service Pty Limited,澳大利亚商业注册号码(ABN):61 003 399 657,澳大利亚金融服务牌照号码(AFSL):336969;及/或Moody's Analytics Australia Pty Ltd,澳大利亚商业注册号码(ABN):94 105 136 972,澳大利亚金融服务牌照号码(AFSL):383569(视情形而定)。本文件仅向2001年公司法(Corporations Act 2001)第761G条所定义的“批发客户”提供。如您继续在澳大利亚境内浏览本文件,即代表您向穆迪表示您为“批发客户”或代表“批发客户”浏览本文件,您或您代表的实体均不会直接或间接向2001年公司法(Corporations Act 2001)第761G条所定义的“零售客户”发布本文件或其内容。穆迪信用评级是针对发行人债务的信用度的意见,并非对零售投资者可获取的发行人股票证券或任何形式的证券的意见。

仅针对日本的额外条款:Moody's Japan K.K.(“MJKK”)是Moody's Group Japan G.K.的全资信用评级子公司,而后者由穆迪公司的全资子公司Moody's Overseas Holdings Inc.全资所有。Moody's SF Japan K.K.(“MSFJ”)是MJKK的全资信用评级子公司。MSFJ不属于美国全国认定的评级组织(“NRSRO”)。因此,MSFJ授予的信用评级是非NRSRO信用评级。非NRSRO信用评级由非NRSRO的实体授予,因而受评债务无资格享受美国法律项下的某些待遇。MJKK和MSFJ是日本金融服务厅注册的信用评级机构,其注册号分别为FSA Commissioner (Ratings) 2号和3号。

MJKK或MSFJ(视情形而定)谨此披露:多数MJKK或MSFJ(视情形而定)评级的债务证券(包括公司债和市政债、债券、票据和商业票据)和优先股的发行人,在授予任何信用评级之前已同意向MJKK或MSFJ(视情形而定)支付100,000日元至约550,000,000日元不等的信用评级意见和服务费用。

MJKK和MSFJ亦执行相关政策及程序,以遵守日本监管要求。

报告编号 1383319