

## 第三方意见<sup>1</sup>

### 北京控股有限公司绿色金融框架的可持续性评估

2020年9月

#### 评估范围

Vigeo Eiris 受北京控股有限公司（“BEHL”或“发行人”）委托就其创建的绿色金融框架（以下简称“框架”）的可持续性和管理提供独立意见（以下称“第三方意见”或“SPO”）。此框架将用于北京控股有限公司或北京控股集团有限公司（“BVI”）下属任何其他实体的绿色金融工具的发行。<sup>2</sup>

我们的意见基于 Vigeo Eiris 环境、社会和治理（“ESG”）的评估方法，国际资本市场协会(ICMA)最新版的绿色债券原则(“GBP”)自愿性流程指引（2018年6月版），以及由欧洲（及中东和非洲地区）贷款市场协会、亚太地区贷款市场协会和贷款银团与贸易协会共同开发的绿色贷款原则（“GLP”）自愿性准则（2020年5月版）。

我们的意见建立于对如下两方面的审核：

- 1) **发行人：**我们评估了发行人在其公司承诺和战略中整合 ESG 相关因素的表现，对过往涉及潜在利益相关方的相关 ESG 争议事件的管理，以及是否有涉及具有争议性的商业活动。<sup>3</sup>
- 2) **发行：**我们评估了此框架与发行人的环保承诺的一致性，相应绿色金融工具对可持续发展的潜在贡献，以及与 GBP（2018年版）及 GLP（2020年版）四大核心要素的符合度。

我们所采用的信息来自如下多个渠道获得的数据、资料：（一）公开资料、媒体内容提供商和其他利益相关方；（二）Vigeo Eiris 专门的 ESG 评级数据库；以及（三）发行人方提供的资料，包括文件以及与发行人内部参与绿色金融发行相关人员的访谈。

我们于 2020 年 3 月 3 日至 4 月 17 日期间以及 2020 年 9 月 9 日进行了本次尽职调查评估。我们认为我们已尽可能收到了所有可获取的相关文件和资料。我们尽力确保被提供文件和数据的真实性和准确性。

#### VIGEO EIRIS 意见综述

Vigeo Eiris 认为北京控股有限公司的绿色金融框架符合 GBP（2018年版）及 GLP（2020年版）四大核心要素的要求。

我们对发行人的承诺以及预期绿色金融工具对可持续发展的贡献给予中等保证<sup>4</sup>（中等级别的保证程度）。

我们认为，除“转废为能”（“Waste-to-Energy”）子类别外，框架所涵盖的其它合格类别和子类别具有明显的环境效益。而对于“转废为能”子类别，其环境效益取决于对应合格绿色资产所在的地区。因此，依据框架发行的绿色金融工具的环境效益将取决于投资组合中合格绿色资产的构成；基于针对发行人管理合格绿色资产潜在环境与社会风险的评估，相应的结论可能会因 BEHL 作为控股公司所投资的具体行业和/或某一单一业务公司而有分别，同时也取决于发行人是否会采用集团层面或子公司层面的政策和措施来管理相关实质性风险。

##### 1) 发行方（详见英文报告主体第一部分）：

- ▶ 我们对 BEHL 在其战略中整合相关 ESG 因素的能力的综合保证程度为弱。具体而言，在环境和治理方面，我们持中等程度的保证；而在社会影响方面，我们的保证程度为弱。
- ▶ 截至 2020 年 9 月，Vigeo Eiris 并未发现过去 4 年中 BEHL 有发生涉及利益相关方的 ESG 争议事件。
- ▶ 截至 2020 年 9 月，在 Vigeo Eiris 分析所涵盖的 17 类有争议性的商业活动中，BEHL 于其中两类有主要涉及：一为酒精（占公司总营业额的 17.4%），二为化石燃料工业（占总营业额的 10-20%）。我们没有发现 BEHL 有涉及其他 15 类有争议性的商业活动。

<sup>1</sup> 第三方意见的界定是基于国际资本市场协会(ICMA)最新版的绿色债券原则(“GBP”)自愿性流程指引（2018年6月版），以及由欧洲（及中东和非洲地区）、亚太地区贷款市场协会和贷款银团与贸易协会共同开发的绿色贷款原则（“GLP”）自愿性准则（2020年5月版）。

<sup>2</sup> 北京控股有限公司为北京控股集团有限公司（“BVI”）的子公司之一。

<sup>3</sup> Vigeo Eiris 的分析涵盖 17 类有争议性的商业活动，包括：酒精、动物福利、大麻、具潜在风险的化学品、民用枪支、化石燃料行业、煤炭、非常规石油和天然气、赌博、基因工程、人类胚胎干细胞、高利率贷款、军火、核电、色情产业、生殖医学和烟草。

<sup>4</sup> Vigeo Eiris 评估级别的界定（详见结尾“方法论”）：

- 评估级别：高级、良好、有限、弱。

- 保证程度：合理、中等、弱。

## 2) 发行（详见英文报告主体第二部分）：

发行人制定的绿色金融框架（最新版本于 2020 年 9 月 9 日提供给 Vigeo Eiris）涵盖 GBP（2018 年版）及 GLP（2020 年版）的四大核心要素。发行人已承诺按照市场惯例，在首次债券发行日期之前在其网站<sup>5</sup>上公开该框架。

我们认为，此绿色金融框架与 BEHL 本身所在行业及其所投资行业的主要可持续发展议题、以及其公开披露的战略性可持续发展优先事项具有相关性，并且有助于实现其可持续发展承诺。

### 募集资金用途

- ▶ 在此框架下，绿色金融发行的募集资金的净额或等额资金将部分或全部用于符合如下两个绿色项目类别（“合格类别”）的新增或现有的合格绿色资产的融资或再融资：污染防治，以及可持续废物和水资源管理。我们认为框架对项目类别给出了明确的定义。
- ▶ 合格类别旨在促进五个主要环境目标（即循环经济的过渡、污染防治、水资源的可持续利用和保护、减缓气候变化和气候变化适应）。这些目标已在框架中明确列出，且定义清晰并相关。
- ▶ 我们认为，除“转废为能”子类别以外，框架中的其它合格类别和子类别能提供明确的环境效益。“转废为能”这一子类别的环境效益属于部分明确，并取决于合格绿色资产所在的地区。发行人已承诺对绿色金融工具的预期环境效益进行评估，并在可行的情况下进行量化。可以改进的地方是，为每个合格类别包括“转废为能”这一子类别，在发行前期评估和量化的预期结果和环境效益，在发行前或发行时公开项目所在地信息。
- ▶ 合格类别可能有助于实现联合国可持续发展目标（“SDGs”）中的五个目标：目标 6：水与卫生，目标 9：工业、创新和基础设施，目标 11：可持续城市和社区，目标 12：负责任的消费和生产，以及目标 13：气候行动。
- ▶ 发行人已就第一笔债券发行的预期再融资比例（预期为 100%）进行了透明的沟通。同时，发行人承诺，当有出现再融资的情况，将按照市场惯例，允许自发行之日起最多 36 个月的回溯期。

### 项目评估与遴选流程

- ▶ 框架阐明了评估和选择合格项目的流程。我们认为该流程是有组织和透明的，且与框架相关。
- ▶ 该流程基于明晰的准入标准（包括选择条件和负面清单），并且与针对合格类别所定义的环境目标相关。
- ▶ 我们认为发行人总体具备良好的识别和管理与项目相关的潜在社会和环境重大风险的流程，而在保护生物多样性、外部利益相关方安全及将社会因素考量纳入供应链管理方面尚有改进空间。

### 募集资金管理

- ▶ 框架明确规定了募集资金管理的方法，并将对分配情况予以复核。我们认为，这能确保整个分配过程有相应记录，并保证透明。

### 报告

- ▶ 发行人的报告流程及相关承诺符合要求，且涵盖了合格项目/资产的资金分配和环境效益。
- ▶ 框架中关于募集资金分配和环境效益的指标是明确且相关的，但并不完全详尽。

BEHL 承诺将利用外部核查来支持其绿色金融工具：

- **发行前期审核**：即此份由 Vigeo Eiris 提供的第三方意见。此意见是基于发行前的评估和发行人的承诺，涵盖其框架以及有关第一笔债券发行的所有内容。发行人将在发行日之前将此份第三方意见公开于其网站<sup>6</sup>。
- **发行后年度核查**：由第三方审核员进行的年度外部核查，涵盖依据框架所定准入标准的募集资金分配予合格绿色资产的情况。核查将于发行后大约一年后执行，直至资金全部分配。针对第一笔债券发行，BEHL 确认其外部核查还将涵盖对合格绿色资产的环境效益的评估。

可以改进的方面是，对于将来所有的发行，BEHL 可以承诺，由外部审核员执行的年度核查将涵盖对应绿色金融工具相关的环境效益指标以及任何实质性改变，且核查将由发行后一年后开始，直至资金全部分配或到期为止。

<sup>5</sup> <https://www.behl.com.hk/en/global/home.php>

<sup>6</sup> <https://www.behl.com.hk/en/global/home.php>

此第三方意见是依据我们的独家评估方法以及 GBP 及 GLP 自愿准则（2018 年版），并基于对发行人提供的信息的审查。BEHL 确认，如所用标准、市场惯例和期望发生变化，VIGEO EIRIS 对于此第三方意见的使用及其对当前版本的标准、市场惯例和期望的遵守不承担任何责任。

2020 年 9 月 9 日

如有需要，请联系

可持续金融团队 | [VESustainablefinance@vigeo-eiris.com](mailto:VESustainablefinance@vigeo-eiris.com)

#### 免责声明

**Vigeo Eiris 与发行人之间关系申明：**Vigeo Eiris 未对 BEHL 开展其它任何审核任务或咨询服务。Vigeo Eiris 与发行人之间不存在已建立的财务或商业关系。

该意见旨在根据已提供给 Vigeo Eiris 的信息，就框架的可持续性和管理提供独立意见。Vigeo Eiris 没有与发行人的员工进行面谈，也没有进行现场审核或其他测试来检查发行人提供信息的准确性。所收集信息的准确性、全面性和可信赖性属于发行人的责任。发行人具有完全责任证明其在政策中所做承诺得到遵守，并对其执行和监控进行负责。Vigeo Eiris 发表的意见不涵盖债券工具的财务表现，也不关注其募集资金的有效分配。当第三方使用此意见进行投资决策或进行任何类型的业务交易时，Vigeo Eiris 对此产生的后果概不负责。

**此第三方意见传播和使用的限制：**此交付成果仍属于 Vigeo Eiris 的财产。Vigeo Eiris 撰写的第三方意见草案仅作参考之用，BEHL 不得对外披露。Vigeo Eiris 授予发行人在全球范围内使用第三方意见最终版本通过任何媒介进行外部沟通的权利。发行人的权利仅限于完整的、未作任何修改的第三方意见，意即不得对内容进行实质性或形式上的选择、删减或补充，且不得以任何方式对其进行更改，并且仅适用于与框架有关的发行。发行人认可并同意 Vigeo Eiris 保留在 Vigeo Eiris 网站以及 Vigeo Eiris 的内部和外部沟通文件中发布此第三方意见最终版本的权利。

## 方法学

Vigeo Eiris认为，环境、社会和治理（ESG）相关因素是相互交织和互补的。因此，在对任何组织、活动或交易的ESG管理进行评估时，都不能将它们单独拆分。据此，Vigeo Eiris就发行人作为一个机构所负的企业社会责任，以及如何在相应金融工具发行中执行其内部流程和承诺，提供意见。

Vigeo Eiris方法学中对于公司的ESG表现的定义和分析是基于公开的国际标准的指标，符合ISO 26000的指导方针，并可归纳为6大可持续发展评估范畴：环境、人力资源管理、人权、社区参与、商业行为和公司治理。我们对实质性ESG问题的评估框架已根据发行人的业务活动的具体特性进行了调整。

我们的研究和评级流程受三个级别的内部质量控制（分析员、行业分析负责人，以及审计部分对第三方意见的审查），并辅以方法学主管的最终审查和批复。另外，我们的第三方意见还通过三个级别的内部质量控制（负责项目的顾问、项目经理，以及可持续金融主管和/或方法学主管的最终审核和批复）。所有由我们提供审核意见的公司都有权通过如下三个级别进行投诉和追索：首先联系项目团队，然后是方法学主管，最终是Vigeo Eiris的科学理事会。

所有员工都已签署Vigeo Eiris的行为准则，并且所有顾问额外签署了涵盖财务保密规则的附加条款。

### 第一部分：发行人

*注意：针对发行人的ESG绩效的评价并为涵盖Vigeo Eiris开发的评级方法和基准的完整流程。在此第三方意见中，评估仅限于发行人如何将ESG因素整合到其承诺和战略中，即ESG政策的内容、可见性和主导性。*

#### 在发行人的战略中整合 ESG 因素

Vigeo Eiris 基于 6 大可持续发展评估范畴内的 23 个相关 ESG 驱动指标，评估了 BEHL 将主要行业相关的 ESG 因素纳入其企业社会责任（CSR）战略和承诺的能力。

对于 BEHL 的 ESG 绩效评估仅限于 Vigeo Eiris 的 ESG 评级方法中的领导力方面：

- 领导力：承诺的相关性（内容、可见度和主导性）

#### 与利益相关者有关的 ESG 争议事件的管理

争议性事件是指针对发行人的企业责任问题的指控，包括信息、信息流，或公开的、有记载的和可追溯的冲突观点。此类指控可以与有形事实有关，也可以是对这些事实的解释，或基于未经证实事实的指控。

Vigeo Eiris 分析了发行人、新闻内容提供商和利益相关者提供的信息（我们与 Factiva Dow Jones 建立了伙伴关系：可获取全球 28500 种出版物的内容，从金融报纸到行业杂志、地方出版物或非政府组织的出版物）。从这些来源收集的信息，只要是公开的、可记录的 and 可追溯的，都会纳入考量。

Vigeo Eiris 基于以下三个方面，就发行人对争议事件的风险管理给出了意见：

- 频次：就每个 ESG 挑战反映其所面临的争议数量。在公司层面，这会反映所面临的争议总数和受影响的 ESG 问题的范畴（级别：孤立、偶尔、频繁、持续）。
- 严重性：假如一争议事件与利益相关者的根本利益越相关、越反映公司的实际责任、且对利益相关者和公司产生不利影响，其严重性最高。对于公司层面严重性的评价将采用该公司所面临的所有案件中最高严重性级别（评价级别：轻微、显著、高、严重）。
- 响应能力：发行人展示其从风险管理的角度，并通过解释、预防、补救或纠正措施，与其利益相关方进行对话的能力。在公司层面，这将反映公司对所面临的所有争议的综合响应能力（级别：积极主动的、采取了补救措施、有响应的、无沟通）。

争议事件对公司声誉的影响会随着时间的流逝而减弱，并具体取决于事件的严重性和公司对事件的响应程度。按照惯例，Vigeo Eiris 的争议事件数据库涵盖上一次轻微或显著事件记录后 24 个月内的任何争议事件，以及上一次高或严重争议事件记录后 48 个月内的任何争议事件。

#### 争议性商业活动的参与

我们就 17 类有争议的商业活动和 30 个参数对发行人进行分析，以确认发行人是否有涉及其中任何一类活动。发行人在争议性商业活动中的参与程度（主要、次要、无）的评价是基于：

- 对有争议性的产品或服务占总收入的比例进行估算。
- 涉及的有争议性产品或服务的具体特征。

## 第二部分 发行

Vigeo Eiris 依据 GBP（2018 年版）及 GLP（2020 年版），以及我们内部基于 ESG 管理和评估相关的国际标准和行业准则建立的方法学，对框架进行了评估。

### 募集资金用途

合格项目的定义及其可持续发展目标和效益是绿色债券或贷款标准的核心要素。Vigeo Eiris 评估合格类别的定义，以及可持续发展目标的定义和相关性。我们评估预期效益的评估和量化。此外，我们评估合格项目对联合国可持续发展目标的潜在贡献。

### 项目评估与遴选流程

Vigeo Eiris 评价项目评估与遴选流程的透明度、管理和相关性。同时，我们评估准入标准是否明晰，以及与合格项目的预期目标的相关性。基于 Vigeo Eiris 的 ESG 评估方法、ESG 管理和评估相关的国际标准和行业准则，我们分析识别和管理与项目相关的潜在社会和环境重大风险的流程。

### 募集资金管理

Vigeo Eiris 对募集资金的管理和分配过程的透明度、一致性和效率进行评价。

### 报告

发行人定义了监测流程和承诺、报告承诺、报告指标和方法，以确保透明地披露募集资金分配和跟踪、可持续发展效益（产出和影响指标）以所投资合格项目的负责任管理。Vigeo Eiris 就报告的透明度和相关性进行了评估。

## VIGEO EIRIS 的评价尺度

表现评价		保证程度	
优异	领先的承诺；对于实现可持续发展目标的重视和管理相关议题的能力有充足证明。风险管理水平是合理的，并能利用创新方法来预测新风险	合理	能够令人信服地遵守评估框架规定的原则和目标
良好	令人信服的承诺；对有关问题的掌握有显著且一致的证据。风险管理的水平为合理	中等	与评估框架规定的原则和目标兼容或部分趋同
有限	已对全部或部分可持续发展责任目标作出承诺；但是对于相关问题的掌握是零碎的。风险管理的水平为有限到弱	弱	缺乏或不了解或不符合评估框架规定的原则和目标
弱	没有可持续发展责任方面的承诺；没有证据表明有流程或措施来控制相应问题。风险管理的水平为弱到极弱		



Vigeo Eiris 是一家为投资者及公共和私人机构提供环境、社会与治理（ESG）领域独立研究和服务的国际公司。我们开展风险分析服务，并评估组织在战略和运营中整合可持续发展因素的表现。

Vigeo Eiris 可提供如下服务：

- ▶ **针对投资者：** 决策支持，涵盖所有可持续发展和符合道德的投资方法（包括评级、数据库、行业分析、投资组合分析、结构化产品、指数等）。
- ▶ **针对公司及机构组织：** 支持将 ESG 标准整合到业务职能和战略运营中（包括可持续发展债券、企业评级、CSR 评估等）。

建立在我们一贯坚持最严格标准而开展的研究和分析的基础之上，Vigeo Eiris 致力于为客户提供高附加值的产品和服务。我们的方法学通过了一个独立的科学委员会审核。我们所有的项目流程，包括从信息收集到服务交付，都有相应记录备案并需经过内部审核。Vigeo Eiris 的所有流程已通过最新 ISO 9001 标准的认证。Vigeo Eiris 是 CBI（气候债券倡议）认可的核查机构。Vigeo Eiris 的研究已被多份国际科学出版物引用。

Vigeo Eiris 的团队由来自 28 个国家的 240 多名专家组成。我们在巴黎、伦敦、布鲁塞尔、卡萨布兰卡、香港、米兰、纽约、拉巴特和智利圣地亚哥设有办事处。

Vigeo Eiris 的全球网络还包含 4 家分别位于巴西、德国、以色列和日本的独家合作伙伴。

如需更多信息，请访问：[www.vigeo-eiris.com](http://www.vigeo-eiris.com)

## Disclaimer

© 2020 Vigeo SAS and/or its licensors and subsidiaries (collectively, "Vigeo Eiris"). All rights reserved.

Vigeo Eiris provides its customers with data, information, research, analyses, reports, quantitative model-based scores, assessments and/or other opinions (collectively, "Research") with respect to the environmental, social and/or governance ("ESG") attributes and/or performance of individual issuers or with respect to sectors, activities, regions, stakeholders, states or specific themes.

VIGEO EIRIS'S RESEARCH DOES NOT ADDRESS NON-ESG FACTORS AND/OR RISKS, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: CREDIT RISK, LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. VIGEO EIRIS'S RESEARCH DOES NOT CONSTITUTE STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. VIGEO EIRIS'S RESEARCH: (i) DOES NOT CONSTITUTE OR PROVIDE CREDIT RATINGS OR INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE; (ii) IS NOT AND DOES NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES; AND (iii) DOES NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. VIGEO EIRIS ISSUES ITS RESEARCH WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

VIGEO EIRIS'S RESEARCH IS NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE VIGEO EIRIS'S RESEARCH WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER. VIGEO EIRIS'S RESEARCH IS NOT INTENDED FOR USE BY ANY PERSON AS A BENCHMARK AS THAT TERM IS DEFINED FOR REGULATORY PURPOSES AND MUST NOT BE USED IN ANY WAY THAT COULD RESULT IN THEM BEING CONSIDERED A BENCHMARK.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT VIGEO EIRIS'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS OBTAINED BY VIGEO EIRIS FROM SOURCES BELIEVED BY IT TO BE ACCURATE AND RELIABLE. BECAUSE OF THE POSSIBILITY OF HUMAN OR MECHANICAL ERROR AS WELL AS OTHER FACTORS, HOWEVER, ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROVIDED "AS IS" WITHOUT WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, OF ANY KIND, INCLUDING AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE. VIGEO EIRIS IS NOT AN AUDITOR AND CANNOT IN EVERY INSTANCE INDEPENDENTLY VERIFY OR VALIDATE INFORMATION IT RECEIVES.

To the extent permitted by law, Vigeo Eiris and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers (together, "**Vigeo Parties**") disclaim liability to any person or entity for any (a) indirect, special, consequential, or incidental losses or damages, and (b) direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded); on the part of, or any contingency within or beyond the control of any **Vigeo Party**, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

Additional terms For PRC only: Any Second Party Opinion or other opinion issued by Vigeo Eiris: (1) does not constitute a PRC Green Bond Assessment as defined under any relevant PRC laws or regulations; (2) cannot be included in any registration statement, offering circular, prospectus or any other documents submitted to the PRC regulatory authorities or otherwise used to satisfy any PRC regulatory disclosure requirement; and (3) cannot be used within the PRC for any regulatory purpose or for any other purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purposes of this disclaimer, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.