

可持续发展挂钩贷款

唐宇平 

电话: +852 2841 6836 | 电邮: george.tong@minterellison.com

陆咏琳 

电话: +852 2841 6889 | 电邮: ada.luk@minterellison.com

什么是可持续发展挂钩贷款？

可持续发展挂钩贷款 (sustainability-linked loans, 简称「SLLs」) 是指任何类型的贷款工具及/或备用融资机制 (如债券额度、保证额度或信用证), 且其经济特征可根据借款人是否可达到一些进取的、实质性的且可量化的预定可持续发展绩效目标而改变。¹

SLL 拟为一种过渡性工具, 其目的是鼓励和激励借款人提高其可持续发展的表现及形象, 并从环境、社会和/或治理 (ESG) 角度实现更具可持续发展的商业模式。

SLL 的贷款条款拟与借款人在预先设定的关键绩效指标 (key performance indicators, 简称「KPIs」) 及可持续发展绩效目标 (sustainability performance objectives, 简称「SPTs」) 方面的表现挂钩。如果借款人能够达到这些 KPIs 及 SPTs, 借款人即可在贷款期内享受较低的利率。上述机制通常在贷款开始时纳入于贷款文件中, 或者, 如果各方需要更多时间来设置这些 KPIs 或 SPTs, 则在贷款期内纳入。

亚太区贷款市场公会 (Asia Pacific Loan Market Association, APLMA)、贷款市场协会 (Loan Market Association, LMA) 及银团贷款交易协会 (Loan Syndications and Trading Association, LSTA) 共同发布了《可持续发展挂钩贷款原则》及相关指南, 概述了 SLL 的框架及基本原则。贷款市场协会亦与欧洲杠杆金融协会 (European Leveraged Finance Association) 于 2023 年 10 月共同发布了有关可持续发展挂钩杠杆贷款的最佳做法的指引, 以补充《可持续发展挂钩贷款原则》的解读。

SLL 的好处是什么？

对于借款人来说, 如果能够达到其 KPIs 及 SPTs, 即可在贷款期内享受较低的利率。借用 SLL 还可向市场传递一个明确的信息, 表明借款人非常重视其可持续发展的表现及形象, 并向其利益相关者表明借款人致力于对环境及经济产生更积极的影响。这还可能使借款人在未来从其他与 ESG 相关的投资及融资机会中获益。

SLL 对贷款人也是互利的, 因为这表明贷款人支持更多可持续发展的经济活动, 同时也提升了贷款人的声誉及品牌价值。

SLL 的核心要件是什么？

《可持续发展挂钩贷款原则》项下的 SLL 框架包含五个核心要件:

1. 选择 KPIs
2. 设定及校准 SPTs
3. 贷款的特征
4. 报告
5. 验证

只有在满足 SLL 的所有核心要件后, 贷款才可被称为或被视为 SLL。

借款人应如何选择 KPIs？

根据《可持续发展挂钩贷款原则》, KPIs 必须:

- 对借款人的整体业务具有**关联性、核心价值及重要性**, 并对借款人当前及/或未来的运营具有高度战略意义;

¹ 由亚太区贷款市场公会 (Asia Pacific Loan Market Association, APLMA)、贷款市场协会 (Loan Market Association, LMA) 及银团贷款与交易协会 (Loan Syndications and Trading Association, LSTA) 于 2023 年 2 月共同发布的《可持续发展挂钩贷款原则》所定义。

- 可通过一致的方法进行**衡量或量化**，且应明确界定计算方法；及
- 参照外部行业标准及基线定义**设定基准**，以便于评估 KPIs 及 SPTs 是否为具进取的目标水平。

一般而言，贷款人在评估 KPIs 的选择、KPIs 是否为具进取的目标水平及借款人实现 SPTs 的可能性时，会考虑借款人的整体 ESG 情况、业务活动及行业领域。

此外，KPIs 应涵盖对借款人的业务活动、运营及财务表现具有最大影响及最大关连的 ESG 问题，并与其总体可持续发展的战略保持一致。

作为最佳做法，借款人应对其业务及行业领域进行重要性的评估，以确定如何以有意义的方式选择其 KPIs。借款人还可以任命一名可持续发展协调机构 (sustainability coordinator) (这通常由银团贷款中的牵头贷款人担任)，以协助借款人和贷款人选择及校准符合良好市场惯例的适当 KPIs 及 SPTs。

借款人应如何设定及校准其 SPTs?

SPTs 应具有足够**意义**的 (即与借款人的核心业务相关) 及是**进取**的 (即代表借款人需要真正努力才可达到的目标)。在任何情况下，SPTs 都应代表借款人的 KPIs 在「一切正常经营」的轨迹及监管要求的目标之外还有重大的改善。《可持续发展挂钩贷款原则》还建议，在贷款期内，每年应根据每一项 KPI 设定年度 SPT。

哪些贷款条款与 SLL 相关?

一般而言，实施 SLL 需要以下条款：

- KPIs、SPTs、相关基准及计算方法的定义；
- 借款人有义务每年报告其在其 SPTs 方面的表现的情况；
- 贷款人有权验证借款人在其 SPTs 方面的表现，例如贷款人的知情权、借款人提供信息的承诺及外部评审机构的验证；

- 如果达到 SPTs，则调整利率的机制 (或借款人与贷款人共同协商的其他激励措施)；
- 如果未达到 SPTs，后果一般是贷款将不再被归类为 SLL，并利率将恢复至原本的利率。然而，根据贷款市场协会 (LMA) 建议的贷款条款，未能遵从此类 SLL 相关条款并不构成违约事件。

在 SLL 中借款人有哪些报告义务?

根据《可持续发展挂钩贷款原则》，为使贷款人能够评估 SPTs 在贷款期内的表现，借款人应至少每年报告一次其在其 SPTs 方面的表现，并出具可持续性的确认函 (连同独立验证报告)。该确认函及报告应 (包括但不限于) 提供有关 KPIs 及 SPTs 的最新信息并报告计算方法或计算假设在贷款期内是否有任何改变的情况。如果发生变化，双方应再次协商以评估是否需要调整 KPIs 及 SPTs 进行调整。

如何验证借款人执行 SPTs 的情况?

一般而言：

- 在签署前，应聘请一位**第三方意见评审机构 (second-party opinion provider)**，即具有可持续发展专业知识的独立评审机构，以确认 SLL 与《可持续发展挂钩贷款原则》的核心要件一致，并评估所选 KPIs 及 SPTs 是否具有足够意义的及是进取的；及
- 在签署后及在贷款期内，应聘请独立的有资格的外部评审机构 (例如**审计师、环境顾问及/或独立评级机构**) 以独立验证借款人在 SPTs 方面的表现，并评估参数、KPI 方法或 SPT 校准是否发生任何重大变化。

然后，贷款人将根据**第三方意见评审机构**及**外部评审机构**出具的报告评估借款人在 KPIs 及 SPTs 方面的表现。

下一步行动

最近，各行各业都在关注如何改进 ESG 措施及企业社会责任，这对企业打造更具可持续性的未来具有重大的意义。

本所预计 SLLs 将越来越受欢迎，并预计随着市场的成熟，将会有更多的指引来收紧及完善《可持续发展挂钩贷款原则》。本所鼓励借款人与贷款人关注有关此领域的未来发展动态的最新情况。

本所在办理 SLLs 方面拥有丰富的经验，如需了解更多详情，请随时联系唐宇平律师及陆咏琳律师：



唐宇平

合伙人

电话: +852 2841 6836 | 电邮: george.tong@minterellison.com



陆咏琳

高级律师

电话: +852 2841 6889 | 电邮: ada.luk@minterellison.com