

绿色商业银行联盟 渣打银行培训讲座 - 绿色及可持续资本市场之蜕变

黄翠芝, 亚洲可持续金融主管

林怡瑄, 可持续债券, 债券资本市场部

2022年3月



standard
chartered

here for
good™

目录

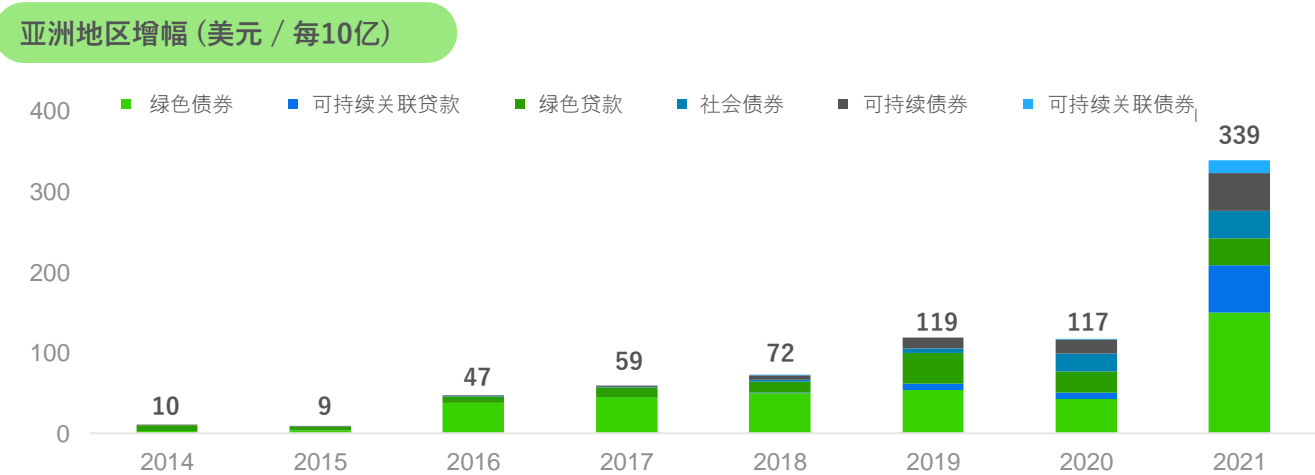
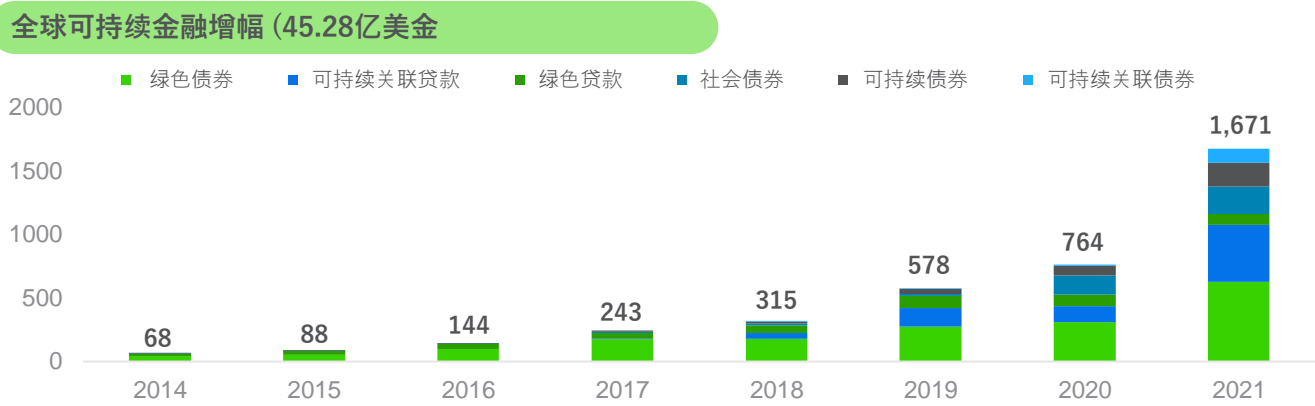
- 可持续金融市场分析 (P.3-10)
- ESG债券以及贷款简介 (P.11-15)
- ESG 债券和贷款发行步骤 (P.16-20)
- 案例研究 (P.21-26)
- 香港特别行政区绿色和可持续金融资助计划 (P.27-29)

可持续金融市场分析



高速增长的可持续金融

近年来可持续金融的发行和借款一直在稳步增长。绿色债券和绿色贷款以外形式的发行和贷款规模不断增长，这也证明了可持续金融市场也越来越成熟。



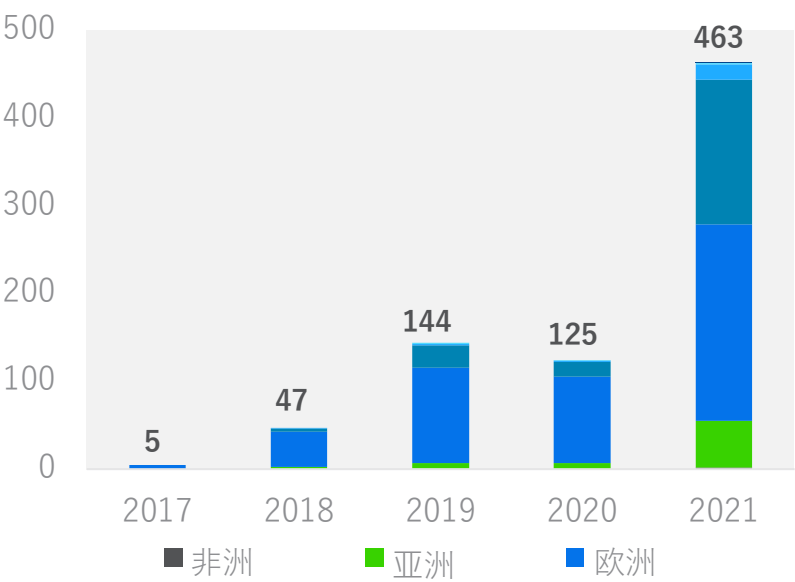
全球可持续金融增幅

- 2021年，全球市场发行了**超过1.6万亿美元**的可持续债务工具，迎来一个新的里程碑：可持续金融市场自成立以来首次超过4万亿美元的体量。
- 与此同时，在第26届联合国气候变迁大会和其他活动召开的背景下，各国政府再次承诺要动员公共和私人市场的气候融资，并通过格拉斯哥金融联盟等倡议，将私人参与者聚集在一起。
- 对高排放行业来说，可持续关联的贷款和债券是一种更受欢迎的替代方案，这也是2021年ESG固定收益市场增长最快的投资主题，据统计总额超过5300亿美元，大约是2020年的四倍。
- 2021年符合可持续资质的债券和贷款详细分配如下：
 - 绿色债券占比最高**(38%)**，价值**6200亿美元**，较2020年增长了一倍
 - 可持续关联贷款占第二位**(27.5%)**，价值**4530亿美元**
 - 社会债券占发行总额的**13%**，价值**2100亿美元**

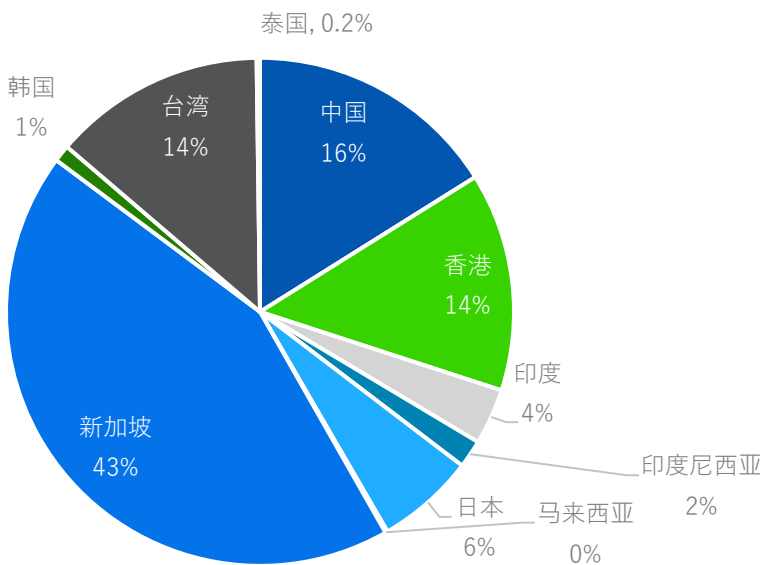


可持续关联贷款的与日俱增

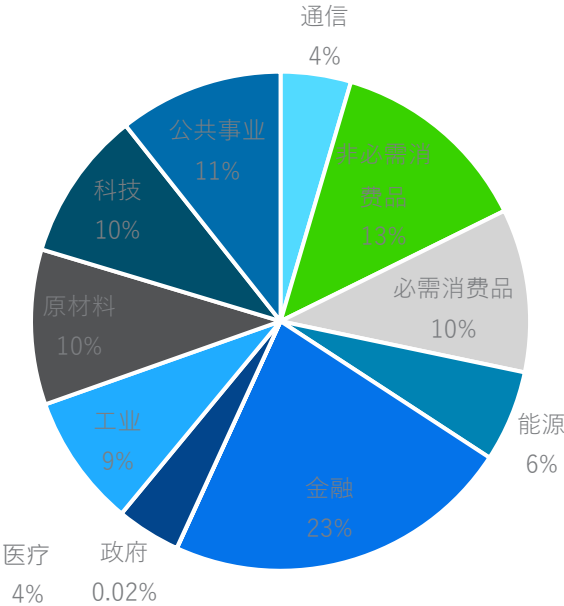
可持续关联贷款增幅 (每10亿美元)



2021 亚洲的可持续关联贷款- 地区分布 (%)



2021年按发行者分类的可持续关联贷款



年全球发型的与可持续关联贷款呈指数增长

- 在2021年所有可持续挂钩的债务中，可持续关联贷款占第二位，达**27.5%**，总价值**4530亿美元**，**金融(23%)**、**非必需消费品(13%)**和**公用事业(11%)**占当年按行业发行的可持续关联贷款的最大份额。
- 2021年，**欧洲发行的可持续关联贷款最多，占48%(2240亿美元)**，其次是**北美，占36%(1640亿美元)**，**亚洲占12%(530亿美元)**。
- 可持续关联贷款在2021年亚太地区的发行量比2020年**增长了惊人的700%**，总值近**600亿美元**，其中**新加坡**在同年亚洲发行的可持续关联贷款中占比最高，达**43%**。
- 不断上升的环境和社会压力，以及市场监管或政府政策，促使更多公司发行可持续关联贷款
- 此外，ESG业绩数据等非财务业绩指标披露质量的提高，也有助于与可持续关联债务发行的增长
- 更新后的可持续关联贷款原则提高了产品的透明度和完整性，提高了KPI建立方式的复杂性，推动了发行可持续关联贷款越来越受欢迎



各地区的绿色/可持续性债券增幅

从树木到新芽：绿色债券正在全世界广泛普及

2007年至2022年，跨国国家实体的市场总发行量为4136亿美元
其中1207亿美元为在欧盟SURE*社会债券工具下发行

小于50亿
50-100亿美元
100-200亿美元
200-500亿美元
500-1000亿美元
大于1000亿美元

地区	每10亿美元
美国	241.6
加拿大	53.6
智利	36.3
墨西哥	19.0
巴西	17.1
秘鲁	4.8
危地马拉	1.2
阿根廷	0.9
哥斯达黎加	0.8
厄瓜多尔	0.7
哥伦比亚	0.6
多米尼加共和国	0.3
巴拉圭	0.3
巴拿马	0.3
斐济	0.184

地区	每10亿美元
法国	328.5
德国	196.2
荷兰	139.5
意大利	85.8
英国	82.5
西班牙	76.3
瑞典	66.0
挪威	33.1
比利时	25.1
丹麦	19.1
费蓝	18.7

地区	每10亿美元
阿联酋	3.8
南阿拉伯联邦	2.8
沙特阿拉伯	1.8
以色列	1.0
埃及	0.8
巴林	0.6
卡塔尔	0.6
科威特	0.4
多哥	0.35
毛里求斯	0.34
摩洛哥	0.2
纳米比亚	0.02
塞舌尔	0.015

地区	每10亿美元
爱尔兰	17.1
瑞士	13.9
卢森堡	13.3
奥地利	10.8
葡萄牙	7.9
波兰	7.0
土耳其	5.2
捷克	4.0
希腊	3.8
匈牙利	3.3
冰岛	1.8
斯洛文尼亚	1.4
塞尔维亚	1.2
安道尔	1.2
拉脱维亚	1.0
罗马尼亚	1.0
俄罗斯	0.9
乌克兰	0.8
格鲁吉亚	0.8
立陶宛	0.7
曼岛	0.5
泽西岛	0.4
斯洛伐克	0.4
爱沙尼亚	0.1

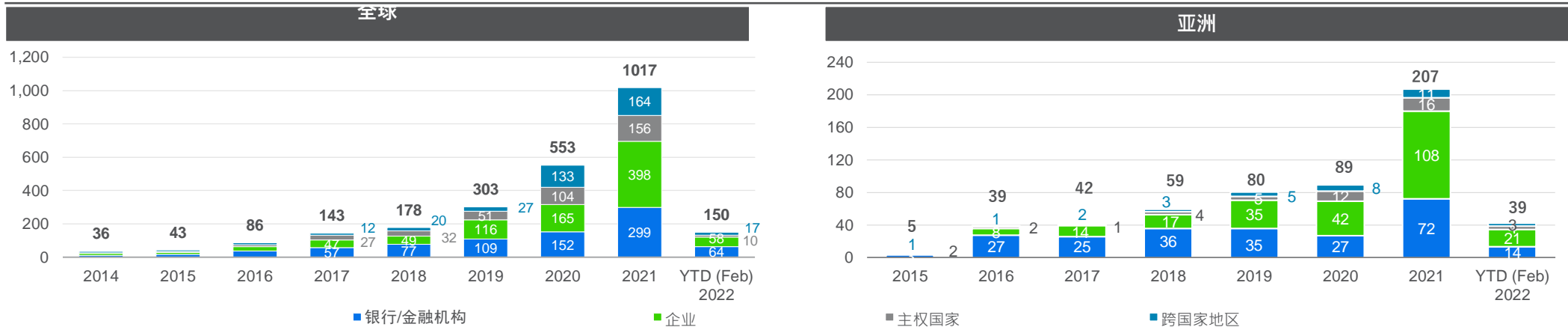
地区	每10亿美元
中国	258.8
日本	89.5
韩国	77.6
澳大利亚和新西兰	36.8
香港	28.8
印度	22.0
印度尼西亚	12.6
新加坡	10.6
菲律宾	5.6
马来西亚	5.1
泰国	4.6
台湾	3.8
越南	0.6
巴基斯坦	0.5
乌兹别克斯坦	0.2



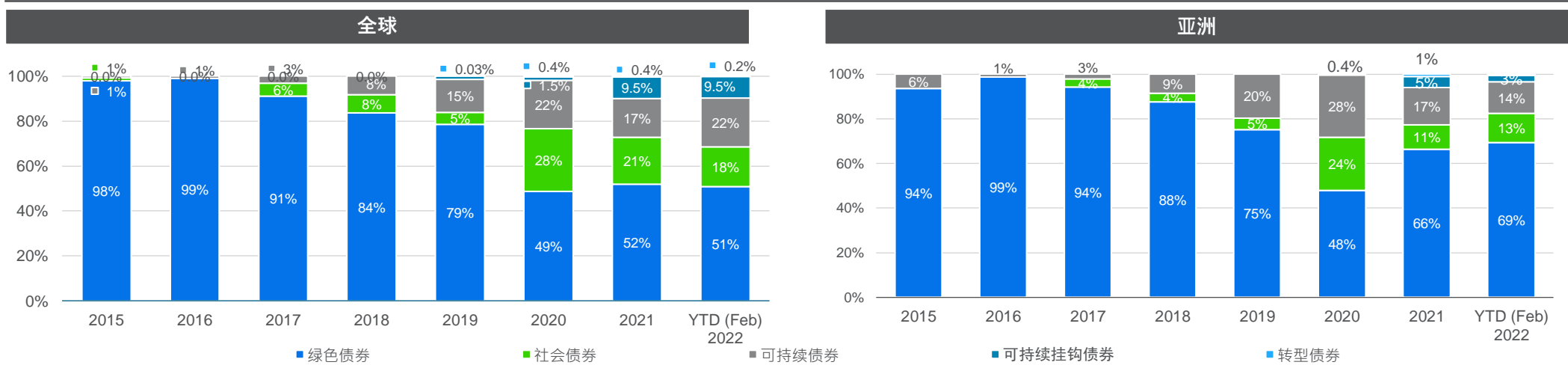
ESG 债券发行趋势

2近年来在全球和亚洲市场，可持续金融的发行和借贷稳步增长。
而且从发行规模的增长以及发行形式的多样化趋势中可以看出，市场的表现也越来越成熟。

ESG债券发行总额（每10亿美元）



绿色债券、社会债券和可持续债券的发行分布



7 资料来源: , Dealogic 和彭博社于2022年2月28日提供的气候债券数据




可持续金融原则

我们将帮助客户在不同的可持续类别中导航每个相关的指引

	特定收益用途工具				可持续关联
	绿色	社会	可持续	转型	
指引					
融资类别	债券 / 贷款	债券 / 贷款	债券	债券	债券 / 贷款
开始时间	2014	2018	2019	2020	2020
最近更新	2021	2021	2021	n/a	2022 (贷款)
目标	促进和支持在 环境上可持续 的经济活动。	促进 社会可持续发展的 经济活动。	促进和支持 环境和社会 可持续的经济活动。	根据《巴黎气候协定》的目标，促进与 气候转型相关 的活动	促进和支持改善发行人层面的 可持续表现
适用/合格的项目	<ul style="list-style-type: none">• 为新项目或现有合格的“绿色”项目提供融资或再融资• 绿色债券/贷款原则列出了10类绿色项目，包括但不限于适应气候变化、清洁交通、可再生能源、自然资源保护、生物多样性保护和污染防治。	<ul style="list-style-type: none">• 为新项目或现有合格的“社会”项目提供融资或再融资• 社会债券原则列出了非彻底的6类社会项目，包括可负担的基础设施、可获得的基本服务、经济适用房、通过中小企业融资/小额信贷，创造就业、粮食安全和社会经济发展/赋权。	<ul style="list-style-type: none">• 为新项目或现有合格的“绿色”项目或“社会”项目提供融资或再融资(符合条件的绿色和社会项目见上一栏)	<ul style="list-style-type: none">• 为“转型”项目提供融资或再融资，以实现其气候变化战略• 合格的转型项目——这些项目通常是特定于部门或由领域所主导的项目，并与已完善的科学方法和途径相结合。• 需要在以下方面披露更多发行人层面的情况：公司的气候转型战略和治理；商业模式的环境重要性；“基于科学”的气候转型战略要，包括目标和路径；和推行的透明度	<ul style="list-style-type: none">• 特定收益用途可以不与类别挂钩，通常用于一般企业用途。• 公司的业绩与预定的可持续性目标的对比会影响利率，激励业绩随着时间的推移而改善• 通常包括根据工具和市场条件的定价折扣或惩罚



渣打银行至今已经制定了3个可持续金融框架……



Green and Sustainable Product Framework 2021
Version 1.0

绿色和可持续发展产品框架

我们的《绿色及可持续发展产品框架》列出了符合资格并与“绿色”或“可持续发展”挂钩的主题及活动。

该框架围绕绿色、社会和新冠疫情等类别分别列出不同主题，并就渣打银行更广泛的可持续发展方法(包括我们的[立场声明](#))进行了进一步解释。

该框架已由Sustainalytics进行了审查。我们更与它们保持紧密合作，每年更新。此外每年符合该框架合格类别的活动项目将被进一步细化，与目前市场上的最佳方案保持同步。

而且该框架在子主题领域的分类方面和欧盟分类法之间存在广泛的一致性



Standard Chartered Bank – Sustainability Bond Framework
Author: Alex Kennedy
2021-2022

可持续债券框架

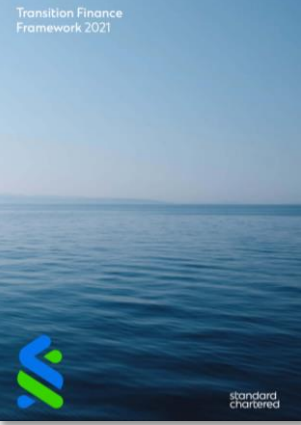
我们的可持续债券框架已经收到了来自Sustainalytics作为乙方的意见。

可持续债券框架与我们的绿色和可持续发展产品框架紧密相连，我们也得以发行集团可持续债券。

它符合ICMA可持续债券原则，规定了特定收益用途、项目评估及选择的过程、收益的管理和报告。

我们每年都会结合绿色和可持续发展产品框架的最新情况来更新可持续债券框架

迄今为止，我们已经发行了三种集团可持续债券(2019年发行了5亿欧元；2021年发行了5亿美元和5亿欧元)。



Transition Finance Framework 2021

转型融资框架

我们的转型框架列出了与“转型”挂钩的主题和活动。

符合“绿色及可持续发展产品框架”的产品将继续与“绿色及**可持续债券框架**”或“可持续”挂钩

转型框架还列出了有关治理的具体过程，详细解答我们将如何应对不符合转型挂钩资格活动的资产。

该框架是基于国际能源署(IEA)所提出的2050年净零排放愿景(NZE)而订立的。在该框架下渣打集团将致力实现净零目标，以及我们的3000亿美元绿色和转型融资目标。

该框架每年将至少进行一次审查，紧跟全球科学和科技的最新发展。目前，该框架仅应用于基于资产的评估。但我们期待该框架的具体落实，共同见证实体中的发展



渣打集团的可持续金融价值主张

渣打银行长期通过我们的动态足迹支持可持续金融提发展。
我们坚信可以为客户提供创新、可持续的解决方案。



概述

- 渣打银行在伦敦、新加坡、香港、迪拜和内罗毕都设有**专门的可持续金融团队**，致力于开发各种创新解决方案。该团队汇集了我们在管理ESG风险、发掘机遇和构建解决方案等多方面的专业经验与知识，积极推动影响融资。
- 我们的绿色和可持续金融框架与**联合国可持续发展目标(SDGs)**互相呼应，并列出了我们作为一个组织所认可的可持续活动。它已经收到了来自Sustainalytics的乙方意见。Sustainalytics是一家独立的审查机构，提供绿色、社会 and 可持续融资等原则的资质认证

产品配套			
贷款	债券	储蓄	ESG咨询
<ul style="list-style-type: none">绿色贷款:绿色收益用途可持续挂钩贷款(SLL):价格与ESG绩效挂钩转型贷款:针对采掘、化工和运输等温室气体(GHG)密集型行业确实有资金需求来减少温室气体排放的企业。	<ul style="list-style-type: none">绿色债券: 为具有环境效益的新项目和现有项目融资社会债券:指定提供给社会项目收益用途的项目可持续债券:结合社会和绿色元素的债券转型债券:针对采掘、化工和运输等温室气体(GHG)密集型行业中确实有资金需求来减少温室气体排放的企业。	<ul style="list-style-type: none">可持续存款: *允许将客户资本与可持续资产相参照的特定类别存款*可经香港、伦敦、纽约和新加坡并以下列货币预订::<ul style="list-style-type: none">香港- 港币和美金伦敦和纽约: 欧元、英镑和美金新加坡 – 新加坡币和美金	<ul style="list-style-type: none">支持我们的客户在环境和社会问题的主题情况，提供具主题性和定制化的建议，比如：<ul style="list-style-type: none">环境、社会和治理评级顾问环境、社会和治理KPI基准测试环境、社会和治理策略咨询气候风险创建框架
衍生品	贸易金融	现金管理	碳交易
<ul style="list-style-type: none">特定收益用途的ESG衍生品:对冲ESG融资带来的市场风险的衍生品ESG绩效挂钩衍生品:将收益与ESG绩效挂钩的衍生品	<ul style="list-style-type: none">以可持续特定收益用途或可持续关联结构，支援客户贸易融资:<ul style="list-style-type: none">进出口信用证担保供应商融资应收账款服务进出口发票融资	<ul style="list-style-type: none">可持续账户：基金将用于为符合渣打银行绿色和可持续产品框架的项目提供资金，自2022年生效	<ul style="list-style-type: none">排放交易产品，将为客户在以下领域提供协助：<ul style="list-style-type: none">交易融资投资减排/碳信用额




ESG债券以及贷款简介



绿色、社会 and 可持续债券 / 贷款概述


绿色、社会 and 可持续性融资工具(GSS, 比如债券、贷款、伊斯兰债券等)均是**特定收益用途的工具**, 其收益将被分配用于资助绿色和社会性项目。GSS 工具均受国际资本市场协会(“ICMA”)和贷款市场协会(“LMA”)等相关原则管辖。

绿色债券/贷款所得款项将用于资助符合条件的绿色项目。

 符合资格的绿色项目(符合ICMA/LMA的绿色债券或贷款原则):

可再生能源	能源效率	污染防治	陆生和水生生物多样性	洁净交通工具
可持续的水利和污水管理	气候变化适应	生态效率产品等	有生命自然资源的环境可持续管理和土地利用	绿色建筑

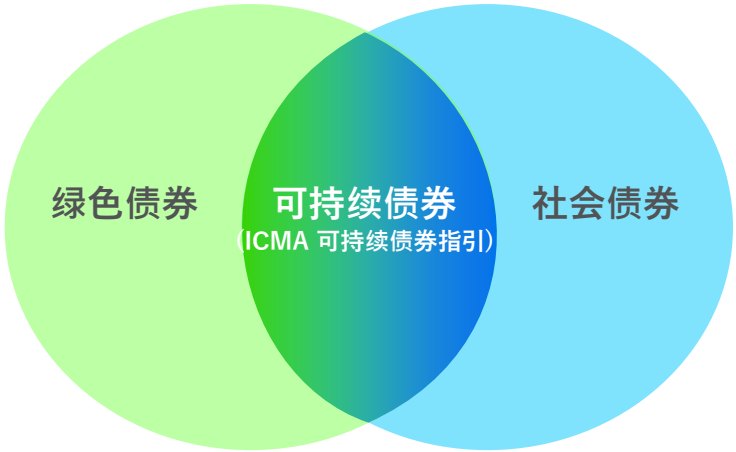
社会债券/贷款收益将用于资助为特定目标人口服务的合格社会项目。

 符合资格的社会项目
(符合ICMA/LMA的绿色债券或贷款原则):

可负担的基建项目	可获得的基础服务, 如医疗保健、教育等
经济适用房	创造就业机会
食品安全	社会经济提升和赋权

应被确定的社会目标人口

可持续债券将结合特定收益的绿色和社会用途。此外, 可持续债券也会从可持续发展目标(SDG)的角度出发, 并结合可具体实现的可持续发展目标加以落实。

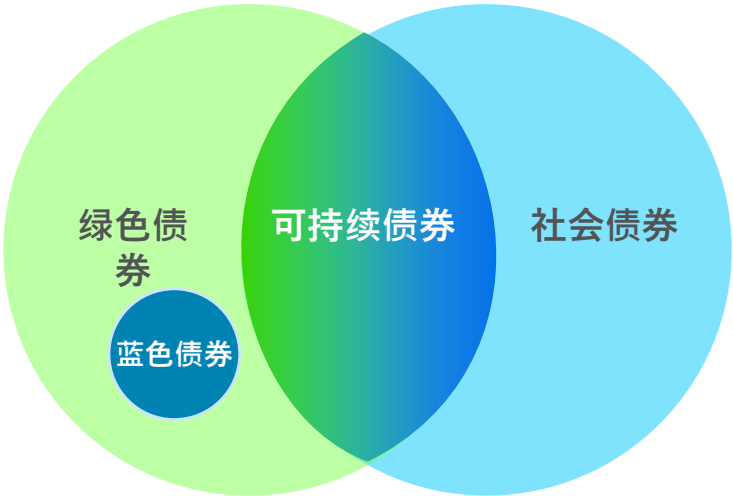


资料来源: ICMA, 环境债券



绿色、社会 and 可持续债券 / 贷款概述(续)

绿色、社会 and 可持续性融资工具(GSS, 比如债券、贷款、伊斯兰债券等)均是**特定收益用途的工具**，其收益将被分配用于资助绿色和社会性项目。在这些定义广泛的债券类型中，可能还有其他的可变项目/或是其他“主题”的债券，比如**蓝色债券**



- 由于蓝色债券暂时还没有被广泛接受的市场原则，所以一般遵循绿色债券原则
- 其特定收益将用于具有积极环境、经济 and 气候成效的**海事或海洋基础项目**

潜在的特定收益用途

- ✓ 可持续性管理和保护海洋和沿海生态系统，包括恢复
- ✓ 减少海洋污染，包括控制海洋垃圾和营养物质污染
- ✓ 最小化并解决海洋酸化的影响
- ✓ 有针对性地规范捕捞和制止过度捕捞、非法捕捞、未报告和管制捕捞和破坏性捕捞行为

蓝色债券发行人



资料来源: ICMA, 环境债券



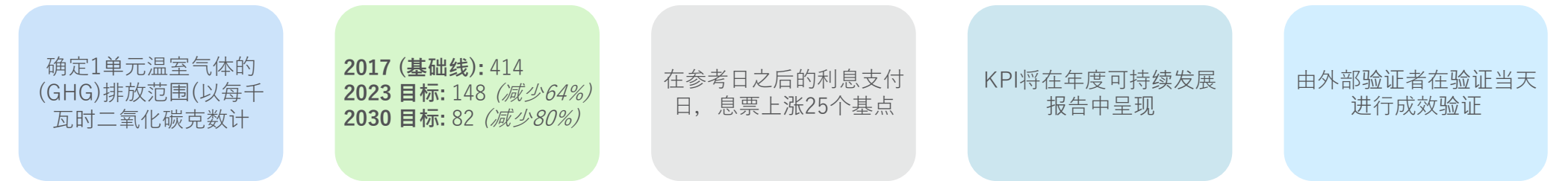
可持续挂钩债券/贷款

- **可持续挂钩债券(“SLB”)**包括任意种类的债券工具，其**财务或结构特征(息票等)**可能会因发行者是否达到预定的可持续发展或ESG目标而有所不同。它是一种具前瞻性的、基于成果而定的工具。
- 与其相似的，**可持续挂钩债券(“SLL”)**类似于一种标准，但其定价与一组特定的指标有所关联。价格的升降取决于我们的客户是否实现可持续绩效目标(SPTs)。
- 所得款项可用于**一般企业用途**。
- SLB和SLL之间的核心区别是，SLB通常具有**不对称的支付结构**(仅息票递增)，而SLL如果在公司实现其可持续性绩效目标的前提下，可能具有**定价优势**(对借方的息票减少)。

ICMA可持续挂钩债券原则/LMA/ APLMA/ LSTA可持续发展挂钩贷款原则:



案例分享：Enel –有史以来第一个可持续挂钩债券

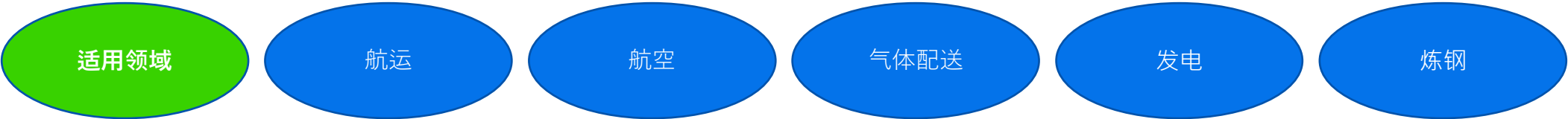


特别推荐在基准测试不可用或缺乏与发行者相关的明确性能阈值的情况下使用



转型债券

- **转型债券**适用于以下公司：
 - **温室气体密集排放行业或“难以减少排放的行业”**，比如材料、采掘、化工和运输
 - 那些目前没有(在可预见的未来也可能没有)足够绿色资产来融资，但确实需要融资来减少其商业活动所产生温室气体足迹的行业
 - 企业应该有一个**全面减少排放并达致净零的“转型”策略**



- 一般来说，转型债券**遵循特定收益用途的结构**，并以**绿色债券原则**作为总体指导
- 除了遵循绿色债券原则的四大支柱理念之外，转型债券还应遵守**ICMA气候转型金融手册**中的建议披露
 - **发行人的转型策略和管理**(应与巴黎气候协议的目标相一致)
 - **商业模式的环境重要性**(与商业模式有重大关系的投资)
 - **基于科学的目标和路径**(应遵循现有的基于科学的行业相关减排指导)
 - **执行透明度**(应列出详细的资本支出计划)



ESG 债券和贷款发行步骤



主要客户决策途径

可持续金融结构分为两大类

- 1) 如果该融资的**特定用途**与可持续目标相关、且产生切实的特定社会或环境效益，则可对其进行评审和监测。虽然我们并不会总是要求企业列出可接受的指导方针，但特定收益用途是需要在框架中列出，并通过乙方的意见进行验证。
- 2) 在**与可持续相关的交易**中，收益用途不是特定的，而是采取对预先商定可持续性KPI的绩效进行激励或抑制的结构。外部评审为此类目标的方法、监测和报告提供第三方监督。



	框架	乙方意见/ 评审	收益
绿色，社会，可持续债券 ()	必要框架	乙方意见 外部评审	特定收益用途
可持续有关的债券	必要框架 发行者侧面策略	乙方意见 有特定目标的外部评审	一般企业用途
绿色贷款	可选框架	如果不设框架：外部评审 如果设有框架: 乙方意见	特定收益用途
可持续有关的贷款	无需矿机 ESG 评级 转型策略	外部评审 执照评级	一般企业用途



建立可持续金融框架

在发行绿色、社会或可持续债券或贷款的过程中，需要起草一个符合相关市场原则的**可持续金融框架(下称“框架”)**，并获得**乙方意见(SPO)**或对框架进行审查。



绿色、社会 and 可持续转型债券/债券框架

- 绿色、社会、可持续、转型债券/贷款框架将与**ICMA的绿色债券原则、社会债券原则、可持续性债券指南、绿色贷款原则**和社会贷款原则的其中一个或多个原则相结合
- 除了详细列出不同的开支类别外，该框架还会列出**内部管治**，从而有助**选择项目、管理收益和管理报告的收益和承诺**

- 特定收益用途
- 项目评估和选择的过程
- 收益管理
- 报告

可持续挂钩债券/贷款框架

- 可持续挂钩框架将与ICMA的**可持续挂钩债券原则**，以及LMA/APLMA/LSTA的**可持续挂钩贷款原则**相一致
- 该框架将指定企业融资时可以匹配的**ESG目标**，以及明细选择目标的理由。另外还将具体展示企业对**报告进展情况和接受外部核查**的承诺

- 选择KPIs
- 厘定SPTs
- 债券特点
- 报告
- 评审



年度报告

- GSC债券和贷款：年度报告会强调将债券收益分配给预先定义的项目。如今影响力报告越来越受到发行人的重视，因为它向投资者提供有关其投资外部性的正面信息

	分配报告	影响力报告
报告种类	<ul style="list-style-type: none">• 已分配收益的项目和金额的清单和简要说明	<ul style="list-style-type: none">• 量化项目/资产的气候、环境或社会影响的报告
是否强制需要	<ul style="list-style-type: none">• 强制性	<ul style="list-style-type: none">• 虽非强制性但是较为推荐；同时也为了满足市场最佳标准和投资者的期望
具体思路	<ul style="list-style-type: none">• 没有固定格式，但发行人可以就项目级别或项目组合/种类级别提供报告	<ul style="list-style-type: none">• 《ICMA影响报告协调手册》为每一合格类别的影响力报告指标提供指南。

- 可持续关联债券和贷款：年度报告将根据具体的KPI和预先设定的目标突出业绩表现。这部分应该至少每年进行审计/外部审查



选择乙方意见供应商

对于任何绿色/可持续债券来说，独立审查都是一个关键的“**保健因素**”。最常见的合作方案是在**框架发行前引入乙方意见(SPO)**和关于债券的**发行后评审报告**。至少投资者会要求对发行前的框架进行评估。主要SPO供应商的比较如下：

供应商						
SPO 服务详情	为发行人提供ESG评估和框架分析	为发行人提供框架分析	为发行人提供ESG评估和框架分析	为发行人提供框架分析	为发行人提供框架分析	为发行人提供框架分析
市场份额 (2021)	最大供应商，占市场总额的27%	第二大供应商，占市场总额的18%	第三大供应商，占市场总额的15%	第四大供应商，占市场总额的10%	第五大供应商，占市场总额的7%	第八大供应商，占市场总额的5%

以上强调的乙方意见供应商已受香港金管局推出的「绿色和可持续金融资助计划」（GSF）所认可



案例研究



加纳共和国的创新框架

渣打集团全面支持加纳共和国在全球范围内**首创主权国家的新局面**：建立了一个兼具**特定收益用途**和**可持续关联特征**的框架。这也是有史以来首次有主权国家发布可持续相关的框架。

4

QUALITY EDUCATION

KPI1: 高中毕业率

框架定义:在相关年龄组中, 完成某一特定教育水平的最后一年级的人数, 除以同一年龄组的总人口

SPT 1:到2029/30年, 高中完成率至少提高到75%(从2017/18为基准算起)

	2016/17	2017/18 (基准)	2018/19	2019/20	2029/30 (目标)
高中毕业率	48.0	52.5	55.9	64.1	<div>↑</div> 75

3

GOOD HEALTH AND WELL-BEING

KPI2: 人均医院床位

框架定义:医院病床数(包括产褥数)除以总人口, 再乘以1万

SPT 2:到2030年, 每1万人口的人均医院床位增加到14张, 增加54%(以2020年为基准算起)

	2016/17	2017/18 (基准)	2018/19	2019/20	2029/30 (目标)
人均医院床位	9.68	10.05	9.98	9.07	<div>↑</div> 14

绿色、社会 and 可持续融资框架

可再生能源

能源效益

污染防治

可持续土地利用和保护

可持续的水利和污水管理

洁净交通工具

气候变化适应

绿色建筑

获得基本服务

社会经济提升和赋权

可负担的基建项目

经济适用房

创造就业机会

食品安全

来自Sustainalytics' 的乙方意见

特定收益用途工具

Sustainalytics认为, 加纳共和国的可持续金融框架是可信和有影响力的, 并与2021年绿色债券原则、2021年社会债券原则、2021年绿色贷款原则和2021年社会贷款原则(“特定收益用途原则”)等四个原则的核心部分相一致。

可持续关联工具

KPI	SPT	KPI的优势	SPT的展望
KPI 1 – 高中毕业率	高中完成率至少提高到75%(非常具竞争力	有雄心
KPI 2 – 人均医院床位	每1万人口的人均医院床位增加到14张	具竞争力	有雄心



阿提哈德航空公司(伊斯兰转型债券)案例分析



2020年10月，阿提哈德航空在其转型融资的框架下宣布了首个可持续关联的伊斯兰转型债券。此次发行是全球首次结合转型与可持续挂钩债券，也是航空板块首次发行可持续挂钩或转型债券。
转型融资框架还包括一个特定收益用途框架和一个可持续关联框架。

阿提哈德航空的转型目标

- 阿提哈德航空积极响应《巴黎气候协定》的目标并于2019年11月成立了一个专门的可持续发展委员会，加以厘定、推动和促进企业内的可持续发展工作。
- EU-ETS阿提哈德航空是CORSIA(隶属国际民航组织)和欧盟碳交易机制的签署国
- 阿提哈德航空遵循以下减排路径:(i)可持续航空燃料，(2)自愿碳补偿(3)操作效率
- 阿提哈德航空一直是化石燃料替代品的积极支持者，有报道称，该航空公司在2020年已经运营了四架使用合成燃料的航班，其中包括一架标志性的“绿色客机”787

短期目标

- 根据2017年开始实施的EAG机队转型计划，到2025年减少客机机队20%的排放密度(CO2/RTK)



长期目标

- 到2035年将2019年净排放量水平降低50%
- 到2050年实现净零排放

阿提哈德航空的长期目标比国际航空运输协会的目标更雄心勃勃：将2050年将航空业的二氧化碳净排放量在2005年的基础上减少50%。

1 特定收益用途框架

特定收益框架将资金分配给实现提高能源效率(如机队升级)和生物燃料研发的合格项目

适用类别	简介	案例
<div>能源效益</div> <div></div>	开发、制造或安装效益航空技术和产品，提高效益15%以上	<ul style="list-style-type: none">投资下一代飞机并取代旧机队(如波音787-9和波音787-10)
	研发包括生物燃料在内的可持续航空燃料，提高燃料效率，减少至少80%的直接排放	<ul style="list-style-type: none">可持续航空燃料的研究和开发并不包括：(a)从非RSPO认证的棕榈油中提取的航空燃料(b)与粮食生产竞争的非废物生物燃料(c)对生物多样性产生负面影响的生物燃料



阿提哈德航空公司(伊斯兰转型债券)案例分析

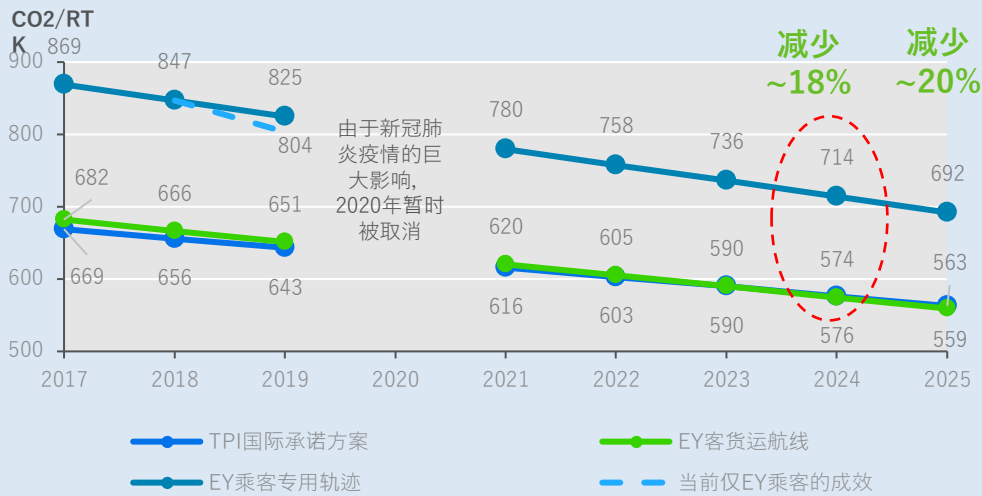


2 可持续关联框架

阿提哈德航空承诺于2024年底对其客运和货运业务的碳密度KPI (CO2/RTK)进行评估。如果未能达到目标，阿提哈德承诺在现有CORSIA承诺的基础上购买额外的碳补偿。

适用类别	简介
KPI	CO2/RTK (整个机队- 客运和货运) 每收入吨公里的碳排放量
可持续表现目标 (SPT)	客运机队为714 CO2/RTK，整个机队为574 CO2/RTK <ul style="list-style-type: none">这表示到2024年，与2017年基准相比，排放强度减少约18%到2025年达到20%的减排目标
伊斯兰债券特征	阿提哈德承诺，如果达不到目标，将按照伊斯兰债券名义上的5-25个基点的比例在CORSIA现有承诺的基础上购买额外的碳抵消。购买的补偿将被取消使用

碳补偿购买(等值的伊斯兰债券名义金额)	CO2/RTK 范围 (g/tonne Km)	
	起点	目标
25个基点	>736	
20个基点	>730.5	736
15个基点	>725	730.5
10个基点	>719.5	725
5个基点	>714	719.5



阿提哈德到2024年的SPT轨迹超过了CORSIA的目标。以2010年为基准，到2050年每年减少2%的排放密度，低于TPI的国际承诺情景

Vigeo Eiris是阿提哈德转型融资框架的乙方意见供应商，他们提供了以下评估:

- 特定收益用途:
- 该框架与GBP的支柱理念完全一致
 - ESG风险管理贯穿整个项目
 - 对研发可持续性的影响是具有深远意义的，而对机队升级的影响是有限的(这是因为衡量基准是绿色债券原则，因为缺乏国际公认的转型债券原则)

- 可持续关联性:
- KPI关联性是优势的
 - SPT的雄心是具有深远意义的




可持续关联贷款案例精选


半导体制造商

20亿美金

制造厂中全球最大的SLL
可持续协调人


 2021年11月

- 全球制造行业最大的可持续关联贷款
- 世界上最大的半导体代工企业之一，深具市场主导地位 and 领先技术
- KPI包括
 - 温室气体排放
 - 空气污染物排放
 - 水质
 - 可再生能源占比逐步提升



中国燃气资本管理
有限公司

9亿美金

可持续关联银团定期贷款
经授权的主要安排人和簿记
管理人


 2021 年八月

- 天然气行业里程碑式的可持续关联贷款
- 中国燃气是中国燃气销售总量排名前2位的城市燃气经销商
- KPI 包括:
 - 包括环境和社会KPI



中国船舶集团

9600万美金

GCNA的第一次海运交易
可持续关联的结构协调人和
授权的牵头安排人

 2021年6月


- 第一项可持续关联的大中华和北亚航运融资
- 中船航运(香港)是中国第一家船厂附属租赁公司
- KPI包括:
 - 船舶平均效率比
 - 其他可持续发展指标


霸菱亚洲私募基金

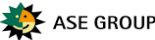
32亿美金

第一个GCNA SLL
碳机制基金融资

可持续协调人
原贷款人

 2021年10月


- 首个与ESG挂钩的认购基金，其中包含所有三个ESG要素，并具有碳补偿机制
- 霸菱亚洲私募基金是亚洲领先的私人投资公司之一，管理超过230亿美元的资产并提供专业咨询服务
- KPI包括:
 - 投资过程
 - KPI多样性
 - SBTi 承诺


日月光半导体


5.05亿美金

全球首个SLL半导体OSAT

可持续协调人

 2021年7月


- 全球第一笔可持续关联的半导体产业贷款
- 日月光集团是世界上最大的外包半导体组装和测试(OSAT)服务供应商
- KPI包括:
 - 温室气体排放 (GHG)
 - 道琼斯可持续发展指数评级 (DJSI)


加纳共和国

可持续金融框架

首个主权国家发布的可持续
关联框架

框架起草

 2021 7月

- 第一个主权国家的可持续关联框架
- 加纳共和国位于非洲撒哈拉沙漠以南
- KPI包括:
 - 高中毕业率
 - 人均医院床位



Baring Private Equity Asia

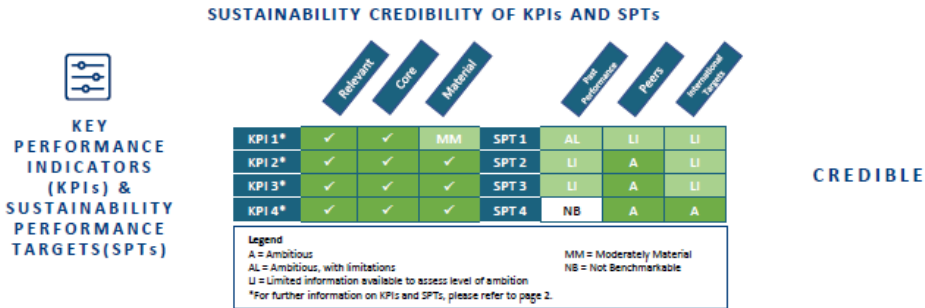


SECOND PARTY OPINION (SPO)

Sustainability Quality of the Borrower and Sustainability-Linked Subscription Facility

ANNEX

Key Performance Indicators (KPIs) and associated Sustainability Performance Targets (SPTs)



SUSTAINABILITY-LINKED LOAN PRINCIPLES ALIGNMENT		
PRINCIPLES ALIGNMENT	1. Relationship to Borrower's Overall Sustainability Strategy	✓
	2. Selection of KPIs	✓
	3. Calibration of SPTs	✓
	4. Loan Characteristics	✓
	5. Reporting	✓
	6. Verification	✓
ALIGNED		

SUSTAINABILITY PERFORMANCE ASSESSMENT

Baring Private Equity Asia (BPEA) is among the largest private alternative investment firms in Asia with investment strategies focusing on private equity, real estate, and credit.

ISS ESG finds that the KPIs selected by the borrower constitute material sustainability topics to its operations. Further, this transaction is in line with the borrower's sustainability strategy. The rationale for issuing Sustainability-Linked Securities is clearly described by the issuer.

ISSUER SUSTAINABILITY PERFORMANCE

CONSISTENT WITH BORROWER'S SUSTAINABILITY STRATEGY

KPI1: Increase ESG Risk and Opportunity Assessment during Due Diligence

- For at least 75% of the total number of investment opportunities that advanced to FDIR (First Draft Investment Recommendation) stage, there is an enhanced, standalone ESG Risk and Opportunity Assessment, with sector-specific focus topics that guide more targeted ESG due diligence and inform ESG value creation plan during ownership.

KPI2: GHG Emissions Reporting and Reduction at Portfolio Company Level

- At least 75% of Portfolio Companies achieve their respective GHG emissions target.
 - a) Reporting on Scope 1, 2 and 3 GHG emissions, noting Scope 3 will only be included when > 40% of total emissions
 - b) If a Portfolio Company is already reporting emissions, setting a GHG emissions reduction target
 - c) If a Portfolio Company is already reporting emissions and has set a target, meeting the reduction target

KPI3: Gender Diversity in Portfolio Company's Senior Management

- At least 75% of Portfolio Companies achieve their respective gender diversity target:
 - a) If a Portfolio Company's gender diversity is below 25%, target is set at 25%
 - b) If a Portfolio Company's gender diversity is below 40%, target is set at 40%
 - c) If a Portfolio Company's gender diversity is 40% or above, staying at or above 40% is considered meeting the target

KPI4: GHG Emissions Reduction Pathway validated by SBTi

- Set and meet a Science-Based Target for the entire BPEA platform, covering both its own operations and its Portfolio Companies.
 - a) Submit the SBTi Commitment Letter
 - b) GHG Emissions Reduction Targets to be validated by SBTi
 - c) Meet the Target SBTi Portfolio Coverage



香港特别行政区绿色和可持续金融资助计划



香港绿色和可持续金融资助计划

2021年5月，香港金管局推出了全新的「绿色和可持续金融资助计划」（GSF），促进绿色和可持续债券发行活动。资助计划为期三年，共分为两部分：

- 1. 一般债券发行费用（已或评级的发行人最高可达250万港元/未获评级的发行人最高可达125万港元）：涵盖合格**首次绿色和可持续债券发行人的债券发行费用**（例如：债券安排、法律顾问、审计、上市费用等）
- 2. 外部评审费用（最高可达80万港元）：涵盖**合格绿色和可持续债券发行人和贷款借款人的外部评审费用**（包括发行前外部评审和发行后外部评审或报告），**首次和非首次发行人和借款人均可申请。**

	第1部分 – 一般债券发行费用	第2部分 – 外部评审费用
有效范围	2021年5月10日起，为期三年	
合格发行人	首次绿色和可持续债券发行人 是指于该债券定价日前的五年内，未曾在香港发行绿色和可持续债券的发行人（在该五年内只曾发行非绿色和可持续债券的发行人亦符合申请资格）	绿色和可持续债券发行人及贷款借款人 ，包括 首次和非首次 发行人及借款人。
合格债券	合格 债券 必须符合以下条件： <ul style="list-style-type: none">已由认可的外部评审机构就该债券发行提供发行前外部评审服务于香港发行发行金额最少达到 15 亿港元（或等值外币）全数由金管局营办的债务工具中央结算系统(CMU)托管及结算或于香港联合交易所(SEHK)上市在发行时，在香港向不少于 10 人发行(或向少于 10 人发行，而其中并没有发行人的关联者)	合格 绿色和可持续债券 必须符合以下条件： <ul style="list-style-type: none">已由认可的外部评审机构就该债券发行提供发行前外部评审服务于香港发行（一笔债券有一半或以上的牵头安排行为认可安排行，该债券会被视作于香港发行）发行金额最少达到 1 亿港元（或等值外币）全数由金管局营办的债务工具中央结算系统(CMU)托管及结算或于香港联合交易所(SEHK)上市在发行时，在香港向不少于 10 人发行(或向少于 10 人发行，而其中并没有发行人的关联者) 合格 绿色和可持续贷款 必须符合以下条件： <ul style="list-style-type: none">已由认可的外部评审机构就该贷款发行提供发行前外部评审服务于香港发行



香港绿色和可持续金融资助计划（续）

	第1部分 – 一般债券发行费用	第2部分 – 外部评审费用
资助金额	<p>每笔绿色和可持续债券发行的资助金额相当于合资格费用的一半，上限为：</p> <ul style="list-style-type: none">• 250 万港元（如该笔债券、其发行人或其担保人具金管局承认的信贷评级机构所给予的信贷评级3）；或• 125 万港元（如该笔债券、其发行人或其担保人均不具备金管局承认的信贷评级机构所给予的信贷评级） <p>每个发行人最多可为其两笔绿色和可持续债券发行申请资助。</p>	<p>支付予认可的外部评审机构的全额合资格费用，每笔债券发行/贷款的资助金额上限为 80 万港元。</p>
合资格费用	<ul style="list-style-type: none">• 香港安排行的费用• 香港法律顾问的费用• 香港核数师及会计师的费用• 香港信贷评级机构费用• SEHK 上市费用• CMU 托管及结算费用 <p>（外部评审服务之相关费用由第二部分 – 外部评审费用涵盖。）</p>	<p>合资格费用包括所有以下与债券发行或贷款相关的外部评审费用：</p> <ul style="list-style-type: none">• 发行前外部评审（例如认证、乙方意见、验证、ESG 评分/评级、保证、就设立绿色和可持续债券/贷款框架提供的咨询服务）• 发行后外部评审或报告
申请手续	<ul style="list-style-type: none">• 申请前查询：在债券/贷款发行前或发行后，牵头安排行/贷款人可作为发行人/借款人的代表，在提交正式申请前发送电邮至 gsfsgs@hkma.gov.hk 向金管局作出申请前查询。如基于牵头安排行/贷款人所提供的初步数据，该申请被认为符合本计划的申请条件，金管局会发出申请前不反对通知。• 正式申请：正式申请可由牵头安排行/贷款人于该债券/贷款发行后三个月内递交，而就发行后外部评审费用的申请则需于发票日期的三个月内提交9。申请人可发送电邮至 gsfsgs@hkma.gov.hk 向金管局索取发行人/借款人申请表格，安排行数据表格及外部评审机构数据表格。金管局将每月审批有关申请。	
备注	<ul style="list-style-type: none">• 一笔债券有一半或以上的牵头安排行为认可安排行，该债券会被视作于香港发行。• 债券安排活动包括债券发行及结构设计、准备法律及交易文件、销售及分配等活动。• 一笔贷款至少一半的贷款额由香港的贷款人借出，该贷款会被视作于香港发行。• 金管局承认的信贷评级机构为：惠誉评级、穆迪投资者服务、评级投资情报中心和标普全球评级。• 已由香港或香港以外地方的其他资助计划所涵盖的费用不符合申请资格。	



Disclaimer

Regulatory Disclosure:-

Banking activities may be carried out internationally by Standard Chartered Bank, its branches, representatives, any of its relevant holdings companies, subsidiaries, related corporations and affiliates (collectively the "Standard Chartered Group") in any jurisdiction according to local regulatory requirements. With respect to any jurisdiction in which there is a Standard Chartered Group entity, this document is distributed in such jurisdiction by, and is attributable to, such local Standard Chartered Group entity. Recipients in any jurisdiction should contact the local Standard Chartered Group entity in relation to any matters arising from, or in connection with, this document. Not all products and services are provided by all Standard Chartered Group entities. For further information on our regulatory disclosures and the financial standards we adhere to, please visit:- <https://www.sc.com/en/regulatory-disclosures>.

Risks related to LIBOR Discontinuation and Benchmarks:-

For information about LIBOR and the risks related to the use of benchmarks in loans and in debt securities, please see <https://www.sc.com/en/banking/libor/> and <https://www.sc.com/en/banking/libor/risks-related-to-benchmarks/>.

Subject Companies:-

Standard Chartered Group makes no representation or warranty of any kind, express, implied or statutory regarding this document or any information contained or referred to in this document.

Market-Specific Disclosures: If you are receiving this document in any of the markets listed below, please note the following:

Australia: Standard Chartered Bank has the following Australian Registered Business Number (ARBN: 097571778) and is the holder of an Australian Financial Services Licence (No: 246833). Australian counterparties should note that this document was prepared for "wholesale clients" only within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001 (Cth) (Act) and the Corporations Regulations. This document is not directed at persons who are "retail clients" as defined in the Act. Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited is exempt from the requirement to *hold* an Australian financial services licence under the Corporations Act of Australia in respect of the financial services it provides. Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited is regulated by the Hong Kong Securities and Futures Commission under the laws of Hong Kong, which differ from Australian laws.

China: This document is being distributed in China by, and is attributable to, Standard Chartered Bank (China) Limited which is mainly regulated by China Banking Regulatory Commission (CBRC), State Administration of Foreign Exchange (SAFE) and People's Bank of China (PBOC).

European Economic Area: In Germany, Standard Chartered Bank AG, a subsidiary of Standard Chartered Bank, is authorised by the European Central Bank and supervised by the Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht-"BaFin") and the German Federal Bank (Deutsche Bundesbank). This document is directed at persons Standard Chartered Bank AG can categorise as Eligible Counterparties or Professional Clients (such persons constituting the target market of this communication following Standard Chartered Bank AG's target market assessment) as defined by the Markets in Financial Instruments Directive II (Directive 2014/65/EU) ("**MiFID II**") and the German Securities Trading Act ("WpHG"). No other person should rely upon it. In particular, this is not directed at Retail Clients (as defined by MiFID II and WpHG) in the European Economic Area. Nothing in this document constitutes a personal recommendation or investment advice as defined by MiFID II and WpHG.

Hong Kong: This document is being distributed in Hong Kong by, and is attributable to, Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited which is regulated by the Hong Kong Monetary Authority.

India: This document is being distributed in India by Standard Chartered Bank (India) which is a scheduled commercial bank licensed by the Reserve Bank of India (RBI) and holding registration as merchant banker with Securities and Exchange Board of India (SEBI).

Japan: This document is being distributed to the Specified Investors, as defined by the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (FIEL), for information only and not for the purpose of soliciting any Financial Instruments Transactions as defined by the FIEL or any Specified Deposits, etc. as defined by the Banking Law of Japan.

Korea: This document is being distributed in Korea by, and is attributable to, Standard Chartered Securities Korea Limited which is regulated by the Financial Supervisory Service.

Singapore: This document is being distributed in Singapore by Standard Chartered Bank (Singapore) Limited (UEN No.: 201224747C) only to Accredited Investors, Expert Investors or Institutional Investors, as defined in the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore. Recipients in Singapore should contact Standard Chartered Bank (Singapore) Limited in relation to any matters arising from, or in connection with, this document.

South Africa: Standard Chartered Bank is licensed as a Financial Services Provider in terms of Section 8 of the Financial Advisory and Intermediary Services Act 37 of 2002. Standard Chartered Bank is a Registered Credit Provider in terms of the National Credit Act 34 of 2005 under registration number NCRCP4.

UAE (DIFC): Standard Chartered Bank, Dubai International Financial Centre (SCB DIFC) having its offices at Dubai International Financial Centre, Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE is a branch of Standard Chartered Bank and is regulated by the Dubai Financial Services Authority ("DFSA"). This document is intended for use only by Professional Clients and is not directed at Retail Clients as defined by the DFSA Rulebook. In the DIFC, we are authorised to provide financial services only to clients who qualify as Professional Clients and Market Counterparties and not to Retail Clients. As a Professional Client, you will not be given the higher retail client protection and compensation rights and if you use your right to be classified as a Retail Client, we will be unable to provide financial services and products to you as we do not hold the required license to undertake such activities. In respect of sukuk transactions, Standard Chartered Bank is acting under the supervision of its Global Shariah Supervisory Committee. Relevant information on Standard Chartered Bank's Global Shariah Supervisory Committee is currently available on the Standard Chartered Bank website in the Islamic Banking section at <http://www.standardchartered.com/en/banking-services/islamic-banking/shariah-supervisory-committee.html>.

United Kingdom: In the United Kingdom, Standard Chartered Bank is authorised by the Prudential Regulation Authority ("PRA") and regulated by the Financial Conduct Authority ("FCA") and the PRA. This document is directed at persons Standard Chartered Bank can categorise as Eligible Counterparties or Professional Clients (such persons constituting the target market of this communication following Standard Chartered Bank's target market assessment) as defined by the FCA Handbook. No other person should rely upon it. In particular, this is not directed at Retail Clients (as defined by the FCA Handbook) in the UK. Nothing in this document constitutes a personal recommendation or investment advice as defined by the FCA Handbook.

United States: Except for any documents relating to foreign exchange, rates or commodities, distribution of this document in the United States or to U.S. persons is intended to be solely to major institutional investors as defined in Rule 15a-6(a)(2) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934. All U.S. persons that receive this document, by their acceptance thereof, represent and agree that they are a major institutional investor and understand the risks involved in executing transactions in securities. Any U.S. recipient of this document wanting additional information or to effect any transaction in any security or financial instrument mentioned herein, must do so by contacting a registered representative of Standard Chartered Securities (North America) Inc., 1095 Avenue of Americas, New York, NY 10036, US, tel: +1 212 667 1000.

WE DO NOT OFFER OR SELL SECURITIES TO U.S. PERSONS UNLESS EITHER (A) THOSE SECURITIES ARE REGISTERED FOR SALE WITH THE U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION AND WITH ALL APPROPRIATE U.S. STATE AUTHORITIES; OR (B) THE SECURITIES OR THE SPECIFIC TRANSACTION QUALIFY FOR AN EXEMPTION UNDER THE U.S. FEDERAL AND STATE SECURITIES LAWS NOR DO WE OFFER OR SELL SECURITIES TO U.S. PERSONS UNLESS (i) WE, OUR AFFILIATED COMPANY AND THE APPROPRIATE PERSONNEL ARE PROPERLY REGISTERED OR LICENSED TO CONDUCT BUSINESS; OR (ii) WE, OUR AFFILIATED COMPANY AND THE APPROPRIATE PERSONNEL QUALIFY FOR EXEMPTIONS UNDER APPLICABLE U.S. FEDERAL AND STATE LAWS.

The information in this document is provided for information purposes only and is not intended to create any legally binding obligations or fiduciary duties on the part of Standard Chartered Group. It does not constitute independent research or a research recommendation, nor does it constitute any offer, recommendation or solicitation to any person to enter into any transaction or adopt any hedging, trading or investment strategy in relation to any securities or other financial instruments, nor does it constitute any prediction of likely future movements in rates or prices or any representation that any such future movements will not exceed those shown in any illustration. This document is for general evaluation only, it does not take into account the specific investment objectives, financial situation, particular needs of any particular person or class of persons and it has not been prepared for any particular person or class of persons. Users of this document should seek advice regarding the appropriateness of investing in any securities, financial instruments or investment strategies referred to in this document and should understand that statements regarding future prospects may not be realised.

Opinions, assumptions, forecasts, projections and estimates are as of the date indicated and are subject to change without prior notice. Past performance is not indicative of comparable future results and no representation or warranty is made regarding future performance. The value and income of any of the securities or financial instruments mentioned in this document can fall as well as rise and an investor may get back less than invested. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may be incurred. Foreign-currency denominated securities and financial instruments are subject to fluctuation in exchange rates that could have a positive or adverse effect on the value, price or income of such securities and financial instruments.

Data, opinions and other information appearing herein may have been obtained from public sources, the Standard Chartered Group makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of such information, whether obtained from public sources or otherwise. You are advised to make your own independent judgment (with the advice of your professional advisers as necessary) with respect to any matter contained herein and not rely on this document as the basis for making any trading, hedging or investment decision.

While all reasonable care has been taken in preparing this document, the Standard Chartered Group makes no representation or warranty as to its accuracy and completeness. The Standard Chartered Group is under no obligation to inform you about the change (whether known or apparent to the Standard Chartered Group) to the information in this document. The Standard Chartered Group expressly disclaims any liability and will not be liable for any loss or damage arising directly or indirectly (including special, incidental, consequential, punitive or exemplary damages) from your use of or reliance on this document, howsoever arising, and including any loss, damage or expense arising from, but not limited to, any defect, error, imperfection, fault, mistake or inaccuracy with this document, its contents or associated services, or due to any unavailability of the document or any part thereof or any contents or associated services. This material is strictly private and confidential and for the use of intended recipients only. The contents may not be forwarded, reproduced, redistributed, copied in whole or in part or otherwise made available for any purpose and to any person without the prior express consent of the Standard Chartered Group. In any jurisdiction in which distribution to private/retail customers would require registration or licensing of the distributor which the distributor does not currently have, this document is intended solely for distribution to professional and institutional investors. This document does not represent the views of every function within the Standard Chartered Group, particularly those of the Global Research function

The Standard Chartered Group is not a legal or tax adviser, and is not purporting to provide you with legal or tax advice. If you have any queries as to the legal or tax implications of any investment you should seek independent legal and/or tax advice. The Standard Chartered Group, and/or a connected company, may have a position in any of the instruments or currencies mentioned in this document.

Standard Chartered Bank and/or any member of the Standard Chartered Group or its respective directors, officers, employee benefit programmes or employees, including persons involved in the preparation or issuance of this document, may at any time, to the extent permitted by applicable law and/or regulation, be long or short any securities or financial instruments referred to in this document and on the website or have a material interest in any such securities or related investment, or may be the only market maker in relation to such investments, or provide, or have provided advice, investment banking or other services, to issuers of such investments. Within the last three years, the Standard Chartered Group may be involved in activities such as dealing in, holding, acting as market makers or liquidity providers, or performing financial or advisory services including but not limited to acting as manager or co-manager for a public offering of securities of issuers referred to herein. The Standard Chartered Group may have received or may expect to receive remuneration for investment banking services from companies mentioned herein. Accordingly, the Standard Chartered Group may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this document. The Standard Chartered Group has in place policies and procedures and physical information walls between its Research Department and differing public and private business functions to help ensure confidential information, including material non-public or inside information, is not disclosed unless in line with its policies and procedures and the rules of the regulators.

© 2022 Standard Chartered Group. All rights reserved. Copyright in third party materials is acknowledged and is used under license. You may not reproduce or adapt any part of these materials for any purposes unless with express written approval from the Standard Chartered Group.

