

Principper for grønne obligationer, 2018

Vejledende retningslinjer for processer for udstedelse af grønne obligationer

Juni 2018

Bemærk: Dette er en oversættelse af den originale engelske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem oversættelsen og den originale engelske tekst er den originale engelske tekst gældende.

INTRODUKTION

Formålet med markedet for grønne obligationer er at styrke og udvikle den væsentlige rolle, som gældsmarkederne kan spille i finansieringen af projekter, der bidrager til miljømæssig bæredygtighed. Principperne for grønne obligationer (GBP-principperne) fremmer integriteten i markedet for grønne obligationer. Det sker gennem retningslinjer, der lægger vægt på gennemsigtighed, åbenhed og rapportering. Retningslinjerne er udarbejdet til brug for markedsaktørerne og med henblik på at øge tilgængeligheden af de oplysninger, der er nødvendige for en øget allokering af kapital til grønne projekter. Med fokus på provenuets anvendelse er GBPs formål gennem konkrete projekter at støtte udstederes overgang til forretningsmodeller med større miljømæssig bæredygtighed.

Udstedelse i overensstemmelse med GBP-principperne bør resultere i investeringsmuligheder med en tydelig grøn profil. Ved at anbefale udstedere at rapportere om anvendelsen af midler fra grønne obligationer fremmer GBP en øget gennemsigtighed. Den øgede gennemsigtighed letter både kortlægningen (Eng: tracking) af midler til miljøprojekter og har samtidigt til formål at forbedre indsigten i projekternes forventede effekter.

GBP inddeler kvalificerede grønne projekter i en række overordnede kategorier. Derved anerkender GBP de mange forskellige perspektiver og det fortsatte arbejde for at forstå miljøproblemer og deres konsekvenser. Når behovet opstår, indgås der også et samarbejde med andre parter, der tilbyder supplerende definitioner, standarder og taksonomier til bestemmelse af miljøprojekters bæredygtighed. GBP opfordrer alle interessenter i markedet til at bruge dette fundament til at udvikle en robust egenpraksis med reference til et bredt felt af supplerende kriterier efter relevans.

Grundlæggende er GBP samarbejdsorienteret og vejledende og baserer sig på bidrag fra medlemmer og observatører af GBP-principperne og Principperne for sociale obligationer (SBP) og interessenterne i det omgivende samfund. Principperne koordineres af en bestyrelse (Executive Committee). Principperne opdateres typisk en gang om året for at afspejle udviklingen og væksten i det globale marked for grønne obligationer.

2018-UDGAVEN AF GBP

Denne udgave af GBP indeholder input fra høringen om Principperne blandt GBP-medlemmer og observatører i efteråret 2017 samt input fra de arbejdsgrupper, der koordineres af bestyrelsen med støtte fra sekretariatet.

Med 2018-udgaven af GBP fastholdes de fire centrale principper (Anvendelse af provenu, Proces for projektevaluering og udvælgelse, Forvaltning af provenu og Rapportering), samt anbefalinger for anvendelsen af eksterne valideringer. Den afspejler de yderligere retningslinjer og opdaterede definitioner på eksterne valideringer, som er indeholdt i de særskilt udgivne »Retningslinjer for grønne, sociale og bæredygtige obligationer, ekstern validering«, som blev udfærdiget i tæt samarbejde med eksterne kontrollører. Den henviser til egnede projektkategorier, der bidrager med fem miljømæssige formål på højt niveau (bekæmpelse af klimaforandringer, tilpasning til klimaændringer, bevarelse af naturlige ressourcer, bevarelse af biodiversitet og forebyggelse og bekæmpelse af forurening) frem for de tidligere fire væsentlige kerneområder. Den henleder opmærksomheden på, at internationale og nationale initiativer til oprettelse af taksonomier kan give yderligere retningslinjer til udstedere af grønne obligationer. Den reviderede tekst fremhæver endvidere vigtigheden af rettidig indberetning af ændringer af væsentlige forhold.

DEFINITION AF GRØN OBLIGATION

Med grønne obligationer menes enhver form for obligationsinstrument, hvor provenuet udelukkende anvendes til, helt eller delvist, at finansiere eller refinansiere nye og/eller eksisterende, egnede grønne projekter (se afsnit 1. Anvendelse af provenu), og som desuden overholder de fire centrale principper i GBP.

Der findes forskellige typer af grønne obligationer på markedet. Disse er beskrevet i Appendiks I.

Visse grønne projekter kan have sociale sidegevinster. Spørgsmålet om, hvorvidt en obligation, der er betinget af provenuets anvendelse, kan klassificeres som grøn, bør afklares af udstederen. En sådan afklaring skal baseres på de bagvedliggende projekters primære mål. (Obligationer, der bevidst kombinerer grønne og sociale projekter, betegnes bæredygtighedsobligationer. Specifik vejledning til disse findes i [Retningslinjer for bæredygtighedsobligationer](#)).

Det er vigtigt at bemærke, at grønne obligationer ikke bør ombyttes med obligationer, der ikke overholder de fire centrale principper i GBP.

PRINCIPPER FOR GRØNNE OBLIGATIONER

Principperne for grønne obligationer (GBP) er vejledende retningslinjer for processer for udstedelse, der anbefaler gennemsigtighed og åbenhed. GBP fremmer integritet i

udviklingen af markedet for grønne obligationer ved at klarlægge processen for udstedelse af en grøn obligation. GBP er beregnet til bred markedsanvendelse. De giver udstedere retningslinjer for de centrale komponenter i lanceringen af en troværdig grøn obligation. De støtter investorer ved at øge tilgængeligheden af den information, der er nødvendig for at evaluere de miljømæssige konsekvenser af deres investeringer gennem grønne obligationer. Endelig hjælper de garantier med at flytte markedet i retning af forventede rapporteringer, der kan facilitere transaktioner.

GBP anbefaler en klar proces og offentliggørelse, som kan bruges af investorer, banker, garantier, arrangører og andre til at forstå en given grøn obligations karakteristika. GBP lægger vægt på, at de oplysninger, udstedere skal gøre tilgængelige for interessenter, har den nødvendige gennemsigthed, nøjagtighed og integritet.

GBP har fire centrale principper:

1. Anvendelse af provenu
2. Proces for projektevaluering og udvælgelse
3. Forvaltning af provenu
4. Rapportering

1. Anvendelse af provenu

Hjørnesteinen i en grøn obligation er, at obligationens provenu anvendes til grønne projekter, hvilket skal beskrives fyldestgørende i værdipapirets juridiske dokumentation. Alle udvalgte grønne projekter bør give klare miljømæssige fordele, som skal vurderes og, om muligt, kvantificeres af udstederen.

I tilfælde af, at hele eller en del af provenuet anvendes eller kan anvendes til refinansiering, anbefales det, at udstedere giver et skøn over, hvordan provenuet vil blive fordelt mellem finansiering og refinansiering, og, når relevant, præciserer, hvilke investeringer eller projektporteføljer, der kan refinansieres, og, hvis relevant, den forventede tilbagevirkende periode for refinansierede grønne projekter.

GBP anerkender udtrykkeligt flere egnede, brede kategorier for grønne projekter, der bidrager med miljømæssige formål, såsom: Bekæmpelse af klimaforandringer, tilpasning til klimaændringer, bevarelse af naturlige ressourcer, bevarelse af biodiversitet og forebyggelse og bekæmpelse af forurening.

Følgende liste over projektkategorier er vejledende og rummer de hyppigst anvendte projekttyper, der understøttes eller forventes at blive understøttet af markedet for grønne obligationer. Grønne projekter omfatter andre relaterede og understøttende udgifter såsom forskning og udvikling og kan vedrøre mere end en kategori og/eller miljømæssigt formål. Tre miljømæssige formål, der er identificeret ovenfor (forebyggelse og bekæmpelse af forurening, bevarelse af biodiversitet og tilpasning til klimaændringer) er også

projektkategorier på listen. De henviser som sådan til de projekter, der mere specifikt er udformet for at opfylde dem.

De egnede kategorier for grønne projekter, som ikke er anført i en bestemt rækkefølge, omfatter, men er ikke begrænsede til:

- **vedvarende energi** (herunder produktion, distribution, apparater og produkter),
- **energieffektivitet** (som f.eks. i nye og renoverede bygninger, energilagring, fjernvarme, intelligente elnet, apparater og produkter),
- **forebyggelse og bekæmpelse af forurening** (herunder reduktion af luftforurening, kontrol med drivhusgasser, jordrensning, affaldsforebyggelse- og reduktion, genanvendelse af affald, energi/emissionseffektiv konvertering af affald til energi),
- **miljømæssigt bæredygtig forvaltning af levende naturressourcer og arealanvendelse** (herunder miljømæssigt bæredygtigt landbrug, miljømæssigt bæredygtigt kvægavl, klimabevidste landbrugstiltag som biologisk plantebeskyttelse eller drypkunstvanding, miljømæssigt bæredygtigt fiskeri og akvakultur, miljømæssigt bæredygtigt skovbrug, herunder skovrejsning eller genplantning, samt bevarelse eller genopretning af naturlige landskaber),
- **bevarelse af biodiversitet i land- og marinemiljøer** (herunder beskyttelse af kystområder, marine- og afvandingsmiljøer),
- **miljøvenlig transport** (som f.eks. elektrisk, hybrid, offentlig, jernbane, ikke-motoriseret, multimodal transport, infrastruktur til miljøvenlige køretøjer og reduktion af skadelige emissioner),
- **bæredygtig vand- og spildevandshåndtering** (herunder bæredygtig infrastruktur til rent vand og/eller drikkevand, spildevandsrensning, bæredygtige urbane afløbssystemer og vandløbsregulering samt andre værn mod oversvømmelse),
- **tilpasning til klimaforandringer** (herunder informationssystemer, som f.eks. klimaobservation og varslingsystemer),
- **miljøeffektive og/eller cirkulær økonomi-tilpassede produkter, produktionsteknologier og -processer** (som f.eks. udvikling og implementering af mere miljømæssigt bæredygtige produkter med miljømærke eller -certificering, ressourceeffektiv emballering og distribution),
- **grønne bygninger**, der opfylder regionale, nationale eller internationalt anerkendte standarder eller certificeringer.

Omend GBP ikke har til formål at tage stilling til, hvilke grønne teknologier, standarder, krav og erklæringer der er optimale for miljømæssig bæredygtighed, er det værd at notere sig, at der findes flere nuværende internationale og nationale initiativer til oprettelse af taksonomier, samt indbyrdes sammenligning af dem for at sikre sammenlignelighed. Dette kan give yderligere retningslinjer til udstedere af grønne obligationer om, hvad der af

investorer kan opfattes som grønt og egnet. Disse taksonomier er for tiden under udvikling og på forskellige stadier. For yderligere information henvises udstedere og andre interessenter til eksempler via links i Ressourcecentret på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

Desuden findes der en lang række institutioner, som tilbyder uafhængig analyse, rådgivning og vejledning angående kvaliteten af forskellige grønne løsninger og miljøpraksisser. Definitioner på grøn og grønne projekter kan også variere afhængigt af sektor og geografi.

2. Proces for projektevaluering og udvælgelse

Udstederen af en grøn obligation bør klart meddele investorerne:

- målsætninger for miljømæssig bæredygtighed,
- den proces, som udstederen har benyttet til at fastslå, hvordan projekterne opfylder kravene i de grønne projektkategorier nævnt ovenfor,
- de anvendte egnethedskriterier, herunder (hvis relevant) udelukkelseskriterier eller en hver anden proces anvendt til at identificere og håndtere potentielt væsentlige miljømæssige og sociale risici forbundet med projekterne.

Udstedere opfordres til at perspektivere disse oplysninger inden for rammerne af udstederens overordnede mål, strategi, politik og/eller processer relateret til miljømæssig bæredygtighed. Udstedere opfordres også til at oplyse om alle grønne standarder eller certificeringer, der refereres til under projektudvælgelsen.

GBP tilskynder en høj grad af gennemsigtighed og anbefaler, at en udsteders proces for projektevaluering og -udvælgelse suppleres af ekstern validering (se afsnittet Ekstern validering).

3. Forvaltning af provenu

Den grønne obligations nettoprovenu, eller et beløb svarende til dette, bør krediteres til en særskilt konto, flyttes til en delportefølje eller på anden vis spores af udstederen på passende vis og verificeres af udsteder gennem en formel, intern proces i forbindelse med udstederens låne- og investeringsaktiviteter for grønne projekter.

Så længe den grønne obligation forbliver udestående, bør balancen for det pågældende nettoprovenu justeres periodisk for at matche tildelinger til egnede grønne projekter, der er foretaget i perioden. Udstederen bør gøre investorerne bekendt med, hvordan resterende, ikke-tildelt nettoprovenu planlægges placeret i perioden.

GBP tilskynder en høj grad af gennemsigtighed og anbefaler, at en udsteders forvaltning af provenuet suppleres ved brug af revisor eller anden tredjepart, for at verificere den interne

kortlægningsmetode (Eng: tracking method) samt tildelingen af midler fra den grønne obligations provenu (se afsnittet Ekstern validering).

4. Rapportering

Udstedere bør udfærdige og opbevare lettilgængelige, ajourførte oplysninger om anvendelsen af provenuet. Disse bør fornys årligt, indtil provenuet er allokeret i sin helhed og rettidigt i tilfælde af væsentlige ændringer. Årsrapporten bør omfatte en liste over projekter, der er tildelt midler fra den grønne obligation, samt en kort beskrivelse af projekterne, de afsatte beløb og de forventede effekter. Hvis fortrolighedsaftaler, konkurrencemæssige hensyn eller et stort antal bagvedliggende projekter begrænser mængden af detaljer, der kan stilles til rådighed, anbefaler GBP, at oplysningerne præsenteres i generiske termer eller på aggregeret porteføljebasis (f.eks. visse projektkategoriens procentvise fordeling).

Gennemsigtighed er særligt nyttig, når der skal redegøres for projekternes forventede effekter. GBP anbefaler kvalitative resultatindikatorer og, hvis muligt, kvantitativ måling af resultater (f.eks. energikapacitet, elproduktion, reduktion/eliminering af udledt drivhusgas, antal personer, der har fået adgang til ren energi, reduktion i vandforbrug, reduktion i det krævede antal biler mv.), samt offentliggørelse af den væsentligste, bagvedliggende metode og/eller antagelser anvendt i den kvantitative bestemmelse. Udstedere med mulighed for at overvåge opnåede virkninger opfordres til at medtage disse i deres regelmæssige rapportering.

Der findes frivillige retningslinjer, der sigter mod en harmoniseret ramme for effektrapportering af projekter inden for energieffektivitet, vedvarende energi, vand og spildevand og projekter med affaldshåndtering (se vejledninger i Ressourcecenter på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>). Til retningslinjerne findes også en række formatskabeloner, som er velegnede til rapportering af effekter på både projekt- og porteføljeniveau. Udstederne kan tilpasse skabelonerne efter behov. GBP opfordrer til yderligere initiativer, der kan bidrage til etablering af flere referencer for effektrapportering (impact reporting), som kan anvendes af andre og/eller tilpasses disses behov. Retningslinjer for andre sektorer er under udvikling.

Sammendrag, der behandler de vigtigste karakteristika ved en grøn obligation eller et grønt obligationsprogram, og som illustrerer de vigtigste elementer i overensstemmelse med de fire centrale GBP-principper, kan bidrage med viden til markedsaktørerne. Til dette formål findes en skabelon på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Når skabelonen er udfyldt, kan den gøres tilgængelig online som markedsinformation (se afsnittet om Ressourcecenter nedenfor).

EKSTERN VALIDERING

I forbindelse med udstedelse af sociale obligationer anbefales det, at udstedere udnævner (en) leverandør(er) af ekstern validering med henblik på at bekræfte overensstemmelse mellem deres obligationer og de fire principper i SBP. Der findes en række måder, hvorpå udstedere kan opnå denne udefrakommende input til deres proces for sociale obligationer, og der findes flere niveauer og typer af validering, som kan leveres til markedet.

En udsteder kan søge rådgivning fra konsulenter og/eller institutioner med anerkendt ekspertise inden for miljømæssig bæredygtighed eller inden for andre aspekter af udstedelsen af en grøn obligation. Rådgivningen kan for eksempel vedrøre etableringen af en udsteders Green Bond Framework. Dette kan dække områder såsom etableringen af en udsteders Green Bond Framework eller udstederens rapportering. Konsulent- eller rådgivningsydelser medfører et samarbejde med udstederen og adskiller sig fra uafhængige eksterne valideringer. GBP opfordrer til uafhængig validering af miljømæssige aspekter af (arterne af) aktiver og aktiviteter forbundet med grønne obligationer eller programmer med grønne obligationer, hvor det er relevant.

Uafhængige eksterne valideringer kan variere i omfang og kan dreje sig om rammer/programmer for grønne obligationer, en enkeltstående udstedelse af grønne obligationer, de underliggende aktiver og/eller procedurer. De grupperer sig bredt i følgende typer, hvor nogle leverandører tilbyder mere end en slags ydelse, enten hver for sig eller i kombination:

1. **Andenpartsudtalelse (Eng: Second Party Opinion):** En institution med miljømæssig ekspertise, som er uafhængig af udstederen, kan udstede en Andenpartsudtalelse (Second Party Opinion). Institutionen skal være uafhængig af udstederens rådgiver hvad angår rammerne for de grønne obligationer, eller hensigtsmæssige procedurer, såsom informationsbarrierer, skal være indført i institutionen for at sikre, at andenpartsudtalelsen er uafhængig. Andenpartsudtalelsen indeholder normalt en vurdering af overensstemmelsen med Principperne om grønne obligationer. Den kan i særdeleshed omfatte en vurdering af udstederens overordnede formål, strategi, politik og/eller processer i forbindelse med miljømæssig bæredygtighed, og en vurdering af de miljømæssige aspekter i den type projekter, der skal bruges til Anvendelse af provenu.
2. **Verificering (Eng: Verification):** En udsteder kan opnå uafhængig verificering i henhold til et nærmere bestemt sæt af kriterier, typisk vedrørende forretningsprocesser og/eller miljøkriterier. Verificering kan fokusere på overensstemmelse med interne eller eksterne standarder eller krav fremsat af udstederen. Evaluering af de miljømæssige bæredygtige aspekter i bagvedliggende aktiver kan også betegnes som verificering og kan referere til eksterne kriterier. Forsikring eller attestation angående en udsteders interne opfølgingsmetode til anvendelse af provenu, tildeling af midler fra provenu fra grønne obligationer, erklæring om miljøpåvirkning eller overensstemmelse med rapportering med GBP kan også falde ind under betegnelsen verifikation.

3. **Certificering (Eng: Certification):** En udsteder kan få sin grønne obligation, Green Bond Framework eller anvendelsen af provenu certificeret i henhold til en anerkendt ekstern grøn standard eller en mærkning. En standard eller mærkning definerer specifikke kriterier, og overensstemmelse med disse kriterier testes normalt af kvalificerede, akkrediterede tredjeparter, hvilket kan verificere overensstemmelse med certificeringskriterierne.
4. **Bedømmelse/Rating af grønne obligationer (Eng: Green Bond Scoring/Rating):** En udsteder kan få sin grønne obligation, tilhørende Green Bond Framework eller et væsentligt princip såsom Anvendelse af provenu evalueret eller vurderet af kvalificerede tredjeparter såsom specialiserede leverandører af forskning eller ratingbureauer i henhold til en etableret metode for bedømmelse/rating. Resultatet kan omfatte fokus på miljømæssige præstationsdata, processen i forbindelse med GBP eller andet benchmark, såsom scenariet med en klimaændring på 2 grader. Sådan en bedømmelse/rating adskiller sig fra kreditvurderinger, som ikke desto mindre kan afspejle væsentlige miljørisici.

En ekstern validering kan være delvis og blot dække visse elementer i en udsteders grønne obligationer eller tilhørende Green Bond Framework eller en fuld, vurderende overensstemmelse med alle fire centrale principper i GBP. GBP tager højde for, at timingen af en ekstern validering kan afhænge af arten af valideringen, og at offentliggørelse af valideringen kan begrænses af krav angående forretningshemmeligheder.

GBP anbefaler offentliggørelse af ekstern validering eller brug af en skabelon til udførte eksterne valideringer, der findes i Ressourcecentret på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Eksterne kontrollører opfordres også til at udfylde skabelonen for Kortlægning af Ekstern Validering, som gøres tilgængelig på ICMA's hjemmeside.

GBP opfordrer udbydere af ekstern validering til at offentliggøre deres meritter og relevant ekspertise, samt klart kommunikere omfanget af den gennemførte validering. Frivillige Retningslinjer for Eksterne Kontrollører er udviklet af GBP for at fremme bedste praksis. Retningslinjerne er et markedsbaseret initiativ for at give oplysninger og gennemsigtighed om den eksterne valideringsproces til udstedere, garanter, investorer, andre interessenter og de eksterne kontrollører .

RESSOURCECENTER

Anbefalede skabeloner og andre GBP-ressourcer er tilgængelige på Ressourcecenter: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Udfyldte skabeloner kan gøres tilgængelige online som markedsinformation i Ressourcecenter ved at følge vejledningen via linket ovenfor.

ANSVARFRASKRIVELSE

Principperne for grønne obligationer er vejledende retningslinjer for processer for udstedelse og udgør hverken et tilbud om at købe eller sælge obligationer eller specifik rådgivning af nogen art (det være sig i forhold til skat, jura, miljø, regnskab eller regulering) i forhold til grønne obligationer eller andre værdipapirer. Principperne for grønne obligationer giver ikke rettigheder og påfører ikke ansvar over for nogen personer, hverken offentlige eller private. Udstedere indfører og implementerer Principperne for grønne obligationer frivilligt og uafhængigt, uden henvisning eller regres til Principperne for grønne obligationer, og er alene ansvarlige for beslutningen om at udstede grønne obligationer. Garanter for grønne obligationer kan ikke holdes ansvarlige, hvis udstedere ikke lever op til deres forpligtelser angående grønne obligationer og anvendelsen af de deraf opståede nettoprovenuer. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem gældende love, bekendtgørelser og anden regulering og de retningslinjer, der er beskrevet i Principperne for grønne obligationer, er de relevante lokale love, bekendtgørelser og anden regulering gældende.

APPENDIKS I

TYPER AF GRØNNE OBLIGATIONER

Der er i øjeblikket fire typer grønne obligationer (andre kan opstå, efterhånden som markedet udvikler sig, og vil blive indarbejdet i årlige GBP-opdateringer):

- **Standard grøn obligation betinget af provenuets anvendelse:** en standard-gældsforpligtelse med regres til udsteder, der overholder GBP-principperne.
- **Grøn omsætningsobligation:** en gældsforpligtelse uden regres til udsteder, der overholder GDP-principperne, og hvor obligationens krediteksponering er over for sikkerhedsstillede pengestrømme fra indtægter, gebyrer, skatter mv., og hvis provenu anvendes til et eller flere relaterede eller ikke-relaterede grønne projekter.
- **Grøn projektobligation:** en projektobligation til et eller flere grønne projekter, der overholder GBP-principperne, hvor investor er direkte eksponent for projektets eller projekternes risiko, med eller uden eventuel regres til udsteder.
- **Grønne Securitisation-obligationer:** en obligation med sikkerhed i et eller flere specifikke grønne projekter, som overholder GBP. Herunder, men ikke begrænset til, SDO, ABS, MBS og andre strukturer. Den primære kilde til tilbagebetaling er generelt aktivernes pengestrøm.

Note 1:

Det anerkendes desuden, at der er et marked for miljørelaterede, klimarelaterede eller lignende obligationer, i visse tilfælde omtalt "pure play", som udstedes af organisationer, der hovedsageligt eller udelukkende er involveret i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter, men som ikke følger de fire centrale principper i GBP. I sådanne tilfælde skal investorerne informeres herom, og omhyggelighed skal udvises angående ikke at antyde GBP-overensstemmelse ved at referere til grønne obligationer. Disse organisationer opfordres til at indføre relevant best practice fra GBP, hvor muligt (f.eks. i forhold til rapportering), for sådanne miljørelaterede, klimarelaterede eller lignende obligationer og til at lade fremtidige udstedelser overholde GBP.

Note 2:

Det anerkendes ligeledes, at der er et marked for obligationer med et bæredygtigt tema, som finansierer en kombination af grønne og sociale projekter, herunder i forbindelse med målene for bæredygtig udvikling ("SDG"). I nogle tilfælde kan disse obligationer udstedes af organisationer, der primært eller fuldt ud beskæftiger sig med bæredygtige aktiviteter, men deres obligationer er ikke i overensstemmelse med de fire centrale principper i GBP. I disse tilfælde skal investorerne informeres herom, og omhyggelighed skal udvises angående ikke

at antyde GBP-(eller SBP)-overensstemmelse ved at referere til en bæredygtighedsobligation eller SDG. De udstedende organisationer opfordres til at indføre relevant best practice fra GBP og SBP, hvor muligt (f.eks. i forhold til rapportering), for sådanne nuværende obligationer med bæredygtighed, SDG eller med andet tema, og til at lade fremtidige udstedelser overholde GBP og SBP.

En kortlægning af GBP og SBP i forhold til målene for bæredygtig udvikling (SDG) er tilgængelig og har til formål at give en bred referenceramme, hvorved udstedere, investorer og aktørerne på obligationsmarkedet kan evaluere finansieringsmålene for en given grøn, social eller bæredygtig obligation/obligationsprogram over for SDG. De findes på ICMA's hjemmeside på (<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>).