



RETNINGSLINJER FOR GRØNNE, SOCIALE OG BÆREDYGTIGE OBLIGATIONER, EKSTERNE VALIDERINGER

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.

Retningslinjer for eksterne valideringer

[Principperne for grønne obligationer \(GBP\)](#), [Principperne for sociale obligationer \(SBP\)](#) og [Retningslinjerne for bæredygtighedsobligationer \(SBG\)](#) (samlet "Principperne"). Det anbefales, at udstederne af en grøn, social eller bæredygtig obligation (eller igangsættelse program), udpeger eksterne udbydere af valideringer til at bekræfte overensstemmelse af deres obligation eller obligationsprogram med de fire centrale principper i Principperne.

Disse retningslinjer for eksterne valideringer har til hensigt at fremme best practice. De supplerer Principperne og andre eksisterende relevante retningslinjer, såsom forsikringsrammerne for standarden for klimaobligationer, Retningslinjer for adfærdsvurdering og certificering af grønne obligationer (midlertidig) udstedt i fællesskab af People's Bank of China og China Securities Regulatory Commission, udkastet til EU-standard for grønne obligationer udarbejdet af ekspertgruppen på højt plan (HLEG) om bæredygtig finansiering, og ASEAN-standarderne for grønne obligationer. De giver frivillig vejledning angående professionelle og etiske standarder for eksterne kontrollører samt om organisationen, indholdet og videregivelsen af deres rapporter. De er blevet udviklet som en fælles opgave for bestyrelsen for Principperne i samråd med en gruppe førende eksterne kontrollører med støtte fra ICMA's sekretariat.

Disse frivillige retningslinjer er et markedsbaseret initiativ med den hensigt for at give oplysninger og gennemsigtighed om den eksterne valideringsproces til udstedere, garantier, investorer og andre interessenter. De bestræber sig på at udgøre en samstemmende opfattelse fra alle involverede parter og opdateres jævnligt med feedback fra eksterne kontrollører og efter rådgivning med Princippernes medlems- og observatørsamfund.

Typer af ekstern validering

Der findes en række måder, hvorpå udstedere kan opnå denne type udefrakommende input til deres proces for sociale obligationer, og der findes flere niveauer og typer af validering, som kan leveres til markedet. Uafhængige eksterne valideringer kan variere i omfang og kan dreje sig om rammer/programmer for grønne, sociale og bæredygtige obligationer, en enkeltstående udstedelse af grønne, sociale og bæredygtige obligationer, og/eller 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 eller social ekspertise og ekspertise inden for bæredygtighed, som er uafhængig af udstederen, kan afgive en Andenpartsudtalelse (Second Party Opinion). Institutionen skal være uafhængig af udstederens rådgiver hvad angår rammerne for de grønne, sociale og bæredygtige obligationer eller hensigtsmæssige procedurer, såsom

informationsbarrierer, skal være indført i institutionen for at sikre, at andenpartsudtalelsen er uafhængig.

En andenpartsudtalelse omfatter normalt en vurdering af overensstemmelsen med Principperne. Den kan i særdeleshed omfatte en vurdering af udstederens overordnede formål, strategi, politik og/eller processer i forbindelse med miljømæssig og/eller social bæredygtighed, og en vurdering af de miljømæssige og/eller sociale 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 miljømæssige/sociale/bæredygtige kriterier. Verificering kan fokusere på overensstemmelse med interne eller eksterne standarder eller krav fremsat af udstederen. Evaluering af de miljømæssige, sociale eller bæredygtige aspekter i bagvedliggende aktiver kan også betegnes som verificering og kan referere til eksterne kriterier. Forsikring eller attestations angående en udsteders interne sporingsmetode til Anvendelse af provenu, tildeling af midler fra provenu fra grønne, sociale og bæredygtige obligationer, erklæring om miljøpåvirkning, social påvirkning eller overensstemmelse med rapportering med Principperne kan også falde ind under betegnelsen verifikation.

3. Certificering (Eng: Certification): En udsteder kan få sin grønne, sociale og bæredygtige obligation, eller tilhørende Green, Social and Sustainability Bond Framework eller anvendelsen af provenu certificeret i henhold til en anerkendt ekstern grøn/social bæredygtig 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 for grønne, sociale og bæredygtige obligationer (Eng: Green Bond Scoring/Rating): En udsteder kan få sin grønne, sociale og bæredygtige obligation, tilhørende Green, Social og Sustainability 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 og/eller sociale præstationsdata, processen i forbindelse med Principperne eller andet benchmark, såsom scenariet med en klimændring på 2 grader. Sådant en bedømmelse/rating adskiller sig fra kreditvurderinger, som ikke desto mindre kan afspejle væsentlige miljømæssige og sociale risici og risici angående bæredygtighed.

Principperne anerkender, at en ekstern validering kan være delvis og blot dække visse elementer i en udsteders grønne, sociale og bæredygtige obligationer eller tilhørende Green, Social and Sustainability Bond Framework eller kan være fuldstændig, og vurderer overensstemmelse med alle fire centrale principper i Principperne. Principperne tager højde

for, at timing af en ekstern validering kan afhænge af typen af valideringen, og at offentliggørelsen af valideringen kan begrænses af krav angående beskyttelse af forretningsoplysninger.

Etiske og faglige standarder for eksterne kontrollører

I overensstemmelse med definitionerne ovenfor kan forskellige typer virksomheder yde eksterne valideringer. Nogle af disse virksomheders aktiviteter er udtrykkeligt dækket af faglige standarder og/eller reguleringer, såsom revisionsfirmaer og regulerede kreditbureauer, mens andre ikke er. Alle virksomheder, som på højt niveau leverer eksterne valideringer, skal rette sig efter følgende fem fundamentale etiske og faglige principper:

1. Integritet
2. Objektivitet
3. Faglig kompetence og rettidig omhu
4. Fortrolighed
5. Professionel adfærd

Nogle eksterne kontrollører kan allerede være underlagt eksisterende faglige standarder (f.eks. professionelle revisorer) og/eller være underlagt lovgivningsgrundlag (f.eks. regulerede kreditvurderingsbureauer), hvor disse – om ikke alle så nogle - allerede beskæftiger sig med målene i disse frivillige retningslinjer. Ikke desto mindre er der en række faglige standarder inden for kontroltjenesteydelser og branchestandarder for adfærd, som eksterne kontrollører bør rette sig efter, hvor det er relevant, når de leverer ydelser til udstedere af grønne, sociale og bæredygtige obligationer. For eksempel bør eksterne kontrollører især overveje relevansen af [International Code of Ethics for Professional Accountants \(international standard for professionelle revisorer\)](#), og især bemærke afsnit 4B - Independence for Assurance Engagements other than Audit and Review Engagements (Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller gennemgang), Attestation standards, der er udarbejdet af American Institute of Certified Public Accountants, [, ISAE 3000 \(revideret\)](#) ; [, Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Financial Information \(andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger\)](#), [IESBA Handbook of the Code of Ethics of Professional Accountants, afsnit 291 Independence - Other assurance Engagements](#) ; og AICPA Code of Professional Conduct (AICPA Code). Standarden leveret af [ISO 9001](#) og [ISO 14065](#) kan også være gældende, samt certificering fra [Association for Responsible Investment Services \(ARISE\)](#).

Organisation og indhold af eksterne valideringer

Afhængig af typen af den eksterne validering, der leveres, anbefales det, at eksterne valideringer bekræfter overensstemmelse med de fire principper i Principperne, og at den skabelon, der er til rådighed på [Ressourcecentret for Principperne](#) udfyldes som standard i deres rapporter.

Når der leveres eksterne valideringer for grønne, sociale og bæredygtige obligationer, bør eksterne kontrollører sikre, at de:

1. Har en organisatorisk struktur, arbejdsprocesser og andre relevante systemer til at udføre den eksterne validering.
2. Har ansat egnet personale med den fornødne erfaring og kvalifikationer passende til omfanget af den eksterne validering.
3. Hvis relevant, henviser til professionel skadesløsholdelse/professionel ansvarsforsikringsdækning.

Eksterne valideringer bør enten indeholde eller som minimum indikere, hvor følgende oplysninger er tilgængelige:

1. Generel beskrivelse af formålet, arbejdets omfang og den eksterne kontrollørs akkreditiver.
2. Erklæring om uafhængighed og en politik vedrørende interessekonflikter.
3. Definitioner, analytisk tilgang og/eller anvendte metodologier.
4. Konklusioner eller output fra den eksterne valideringsrapport, herunder eventuelle begrænsninger i den eksterne validering.

Afhængig af den eksterne validering, der leveres (f.eks. andenpartsudtalelse, verifikation, certificering resultat/bedømmelse af grønne, sociale eller bæredygtige obligationer), skal eksterne kontrollører:

1. Have ekspertise i de egnede kategorier af grønne og sociale obligationer.
2. Vurdere de miljømæssige og/eller sociale fordele og effekt, der sigtes på af de egnede grønne og/eller sociale projekter, som er finansieret af den grønne, sociale eller bæredygtige obligation.
3. Bekræfte/gennemgå overensstemmelsen med de fire centrale principper i Principperne.
4. Hvis det er relevant, vurdere de væsentlige miljømæssige og/eller sociale risici i forbindelse med projekterne, identificeret af udstederen.

Videregivelse af eksterne valideringer

Principperne anbefaler, at eksterne valideringerne offentliggøres på obligationsudstederens hjemmeside og/eller via anden tilgængelig kommunikationskanal, som er passende før eller på tidspunktet for udstedelse. Det anbefales ligeledes, at skabelonen til den eksterne validering gøres tilgængelig på Ressourcecentret for Principper¹.

¹ På udstederens eller den eksterne kontrollørs vegne kan erklæringen fjernes fra Ressourcecentret for Principper, hvis den anses for ikke længere at være gældende eller indeholde forældede oplysninger

Bidragydere

Disse retningslinjer er frivillige og er udviklet i samarbejde og i samråd med førende eksterne kontrollører. For en komplet liste over disse organisationer henvises til <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>.