

## Richtlijnen voor Externe Beoordelingen

Onder de Groene Obligatiebeginselen (GOB), Sociale Obligatiebeginselen (SOB) en Richtlijnen voor Duurzaamheidsobligaties (gezamenlijk de “Beginselen”) worden uitgevende instellingen aangeraden gebruik te maken van de externe beoordeling teneinde te bevestigen dat hun Groene, Sociale of Duurzaamheidsobligaties of programma op één lijn staan met de vier kernonderdelen van de Beginselen.

Deze Richtlijnen voor Externe Beoordelingen streven er naar om de beste praktijken te promoten. Ze complementeren de Beginselen en andere relevante en bestaande richtlijnen zoals de [Assurance Framework for the Climate Bond Standard](#), [Guidelines for the Conduct Assessment and Certification of Green Bonds \(Interim\)](#) gezamenlijk uitgegeven door de *People's Bank of China* en de *China Securities Regulatory Commission*, de concept van [EU Green Bond Standards](#) opgesteld door de *High-Level Expert Group (HLEG) on Sustainable Finance*, en de [ASEAN Green Bond Standards](#).

Deze verstrekken vrijwillige richtlijnen in verband met professionele en ethische normen voor externe beoordelaars, alsook aan de organisatie, inhoud en openbaarmaking van hun rapporten. Ze zijn ontwikkeld als een samenwerking tussen het Uitvoerend Comité van de Beginselen in afspraak met een groep van vooraanstaande externe beoordelaars, met de steun van het ICMA Secretariaat.

Deze vrijwillige Richtlijnen zijn een markt gedreven initiatief voor uitgevende instellingen, syndicaatsleden, investeerders en andere betrokken partijen met de bedoeling om informatie en transparantie te verstrekken over het externe beoordelingsproces. Ze streven ernaar om de consensus weer te geven van alle betrokken partijen en zal periodiek vernieuwd worden op basis van feedback van externe beoordelaars in consultatie met de gemeenschap van Leden en de Waarnemers van de Beginselen.

### Types van Externe Beoordelingen

Er zijn verschillende manieren waarop uitgevende instellingen de input van derden kunnen verkrijgen ten aanzien van de beschrijving van hun proces met betrekking tot de Groene, Sociale en Duurzaamheidsobligatie en er zijn verschillende niveaus en vormen van beoordelingen die aan de markt kunnen worden verstrekt. Onafhankelijke externe beoordelingen kunnen verschillen in omvang en kunnen betrekking hebben op een Groene, Sociale of Duurzaamheidsobligatieraamwerk of –programma, een individuele Groene, Sociale of Duurzaamheidsobligatieuitgifte, de onderliggende activa en/of procedures. Zij worden grotendeels onderverdeeld in de volgende types, waarbij sommige beoordelaars die meer dan één type van diensten aanbieden hetzij afzonderlijk hetzij in combinatie:

1. Tweede Opinie: Een instelling met een erkende expertise op het gebied van milieu/sociale duurzaamheid die onafhankelijk is van de uitgevende instelling kan een Tweede Opinie aanleveren. Deze instelling dient ook onafhankelijk te zijn van de adviseur die de uitgevende

instelling bijstaat met betrekking tot het Groene, Sociale en Duurzaamheidsobligatieraamwerk, of er dienen gepaste maatregelen, zoals informatiebarrières, getroffen te worden binnen deze instelling om de onafhankelijkheid van de Tweede Opinie te garanderen.

De onafhankelijke opinie omvat standaard een beoordeling van de conformiteitsgraad met de Beginselen. Meer specifiek kan de Tweede Opinie een beoordeling bevatten over de overkoepelende objectieven, de strategie, het beleidskader, en/of de processen inzake het milieu en/of sociale duurzaamheid van de uitgevende instelling, alsook een evaluatie van de milieu en/of sociale kenmerken van de verschillende types van projecten bedoeld voor de besteding van de aangetrokken opbrengst.

2. Verificatie: Een uitgevende instelling kan een onafhankelijke verificatie verkrijgen versus een toegewezen set van criteria, die standaard betrekking heeft op bedrijfsprocessen en/of milieu, sociale en duurzaamheidskenmerken. Bij verificatie kan de nadruk liggen op het op één lijn staan met interne of externe normen van of beweringen van de uitgevende instelling. Bijkomend kan de evaluatie van de sociale of ecologische duurzaamheidskenmerken van de onderliggende activa ook onder de noemer “verificatie” vallen en mag daarbij worden verwezen naar externe criteria. Een garantie of een bevestiging over de interne opvolgingsmethodologie van de uitgevende instelling met betrekking tot de besteding van de aangetrokken opbrengst afkomstig van de Groene, Sociale en Duurzaamheidsobligaties, een verklaring van milieu en/of sociale impact of de conformiteit van de rapportage met de Beginselen, kunnen ook vallen onder de noemer “verificatie”.
3. Certificering: Een uitgevende instelling kan haar Groene, Sociale of Duurzaamheidsobligaties, daarmee samenhangend Groene, Sociale of Duurzaamheidsobligatieraamwerk of aanwending van de opbrengst laten certificeren aan de hand van een erkende externe groene/sociale/duurzame beoordelingsstandaard. Een beoordelingsstandaard definieert specifieke criteria en het op één lijn staan van deze criteria met de Beginselen en wordt standaard gecontroleerd door gekwalificeerde en geaccrediteerde derden, die de consistentie met de criteria van certificering kunnen verifiëren.
4. Groene, Sociale en Duurzaamheidsobligatiescore/Rating: Een uitgevende instelling kan haar Groene, Sociale of Duurzaamheidsobligaties, daarmee samenhangend Groene, Sociale of Duurzaamheidsobligatieraamwerk of een bepaald kenmerk zoals de aanwending van de opbrengst laten evalueren of beoordelen door gekwalificeerde derden, zoals gespecialiseerde onderzoeksinstituten of ratingbureaus, volgens een vastgelegde score/rating methodologie. De uitkomst kan betrekking hebben op milieu en/of sociale prestatiedata, het proces in het licht van de Beginselen, of een andere benchmark, zoals bv. het 2 graden klimaatveranderingsscenario. Dergelijke score/rating is niet te verwarren met kredietratings, al kunnen deze ook materiële milieu/sociale/duurzaamheidsrisico's weergeven.

De Beginselen aanvaarden dat een externe beoordeling betrekking kan hebben op alle of slechts bepaalde aspecten van de Groene, Sociale en Duurzaamheidsobligaties van de uitgevende instelling of daarmee samenhangend raamwerk, waarbij het op één lijn staan met alle vier kernonderdelen van de Beginselen wordt beoordeeld. De Beginselen houden rekening met het feit dat het moment waarop een externe beoordeling plaatsvindt afhankelijk kan zijn van de aard van de beoordeling, en dat de publicatie van beoordelingen kan worden beperkt vanwege geheimhoudingsverplichtingen.

### Ethische en Professionele Normen voor Externe Beoordelaars

In lijn met bovenstaande definities kunnen verschillende types van organisaties externe beoordelingen aanleveren. Sommige activiteiten van deze organisaties vallen expliciet onder professionele normen en/of wetgeving, zoals accountants en gereguleerde ratingbureaus, waar andere activiteiten dat eventueel niet doen. Op een hoger niveau zouden alle organisaties die externe beoordelingen aanleveren zich moeten laten leiden door de volgende 5 fundamentele ethische en professionele beginselen :

1. Integriteit
2. Objectiviteit
3. Beroepsmatige competentie en beroepsernst
4. Confidentialiteit
5. Professioneel gedrag

Sommige externe beoordelaars zijn mogelijk al onderhevig aan bestaande professionele normen (bv. beroepsaccountants) en/of wettelijk kader (bv. gereguleerde ratingbureaus) waarvan de elementen al voldoen aan de meeste van de, indien niet alle, van de doelstellingen van deze vrijwillige Beginselen. Desalniettemin zijn er talloze professionele normen en wijdverspreide gedragscodes die externe beoordelaars in acht kunnen nemen indien relevant wanneer zij hun diensten verlenen aan de uitgevende instelling van Groene, Sociale of Duurzaamheidsobligaties. Bijvoorbeeld, externe beoordelaars zouden het belang van de [International Code of Ethics for Professional Accountants](#) in ogenschouw moeten nemen en in het bijzonder sectie 4B - [Independence for Assurance Engagements other than Audit and Review Engagements](#); de [Attestation Standards](#) vastgelegd door het *American Institute of Certified Public Accountants*; [ISAE 3000 \(Revised\)](#); [Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information](#); [IESBA Handbook of the Code of Ethics of Professional Accountants, section 291 Independence - Other Assurance Engagements](#); en de [AICPA Code of Professional Conduct \(AICPA Code\)](#). Mogelijk zijn de normen voorzien door ISO 9001 en ISO 14065, alsook de certificering door [Association for Responsible Investment Services \(ARISE\)](#) ook van toepassing.

### Organisatie en Inhoud van Externe Beoordelingen

Afhankelijk van het type van externe beoordeling dat verstrekt wordt, is het aangeraden dat de externe beoordelingen bevestiging geven aan het op één lijn staan met de vier kernonderdelen van de Beginselen, en dat het standaardformulier beschikbaar bij Hulpmiddelen ingevuld en bijgevoegd wordt in de verslagen.

Bij het afgeven van externe beoordelingen voor Groene, Sociale en Duurzaamheidsobligaties moeten de externe beoordelaars verzekeren dat zij:

1. Een organisatorische structuur, operationele procedures, en andere relevante systemen nodig voor het uitvoeren van de externe beoordeling hebben.
2. Het juiste personeel, met de nodige ervaring en kwalificaties voor de omvang van de externe beoordeling voorzien.
3. Indien van toepassing, beschikken over verzekering voor beroepsverzekering /beroepsaansprakelijkheid.

Externe beoordelingen moeten volgende elementen bevatten of op zijn minst aangeven waar deze informatie beschikbaar is:

1. Algemene beschrijving van het doel, de omvang van het werk, alsook de eerdere verwezenlijkingen van de externe beoordelaar.
2. Verklaring over onafhankelijkheid en het beleid i.v.m. belangenvermenging.
3. Definities, analytische benadering, en/of gebruikte methodologie.
4. Conclusies of de resultaten van het externe beoordelingsrapport inclusief de mogelijke beperkingen van de externe beoordeling.

Externe beoordelaars worden, afhankelijk van het type van externe beoordeling dat verstrekt wordt (o.a. Tweede Opinie, Verificatie, Certificering of Score/Rating van Groene, Sociale of Duurzaamheidsobligaties), geacht:

1. Expertise te hebben in de in aanmerking komende Groene en Sociale Obligatie projectcategorieën.
2. De milieu en/of sociale voordelen alsook de beoogde impact van de in aanmerking komende Groene en/of Sociale Projecten te kunnen beoordelen die gefinancierd worden door Groene, Sociale en Duurzaamheidsobligaties.
3. Het op één lijn staan met de vier kernonderdelen van de Beginselen te herbekijken en te bevestigen.
4. Een evaluatie te geven indien relevant over de mogelijke materiele milieu en/of sociale risico's die gepaard gaan met de Projecten, en geïdentificeerd worden door de uitgevende instelling.

### Openbaarmaking van Externe Beoordelingen

De Beginselen bevelen aan dat de externe beoordelingen openbaar worden gemaakt op de website van de uitgevende instelling en/of via andere toegankelijke communicatiekanalen liefst voor of op de datum van uitgifte. Het is ook aangewezen om het standaardformulier voor externe beoordeling online beschikbaar te stellen bij Hulpmiddelen ([Principles Resource Center<sup>1</sup>](#)).

---

<sup>1</sup> Die op verzoek van de uitgevende instelling of externe beoordelaar verwijderd kan worden als deze geacht wordt niet meer geldig of achterhaald te zijn.



### Medewerkers

Deze Richtlijnen zijn vrijwillig en zijn opgesteld door samenwerking en consultaties tussen en met vooraanstaande externe beoordelaars. Voor de volledige lijst van deze organisaties zie ook <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>.