



## **Vihreitä joukkolainoja koskevat periaatteet (Green Bond Principles, GBP) 2018**

### **Vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskua koskevat vapaaehtoiset periaatteet (Green Bond Principles, GBP)**

**Kesäkuu 2018**

#### **JOHDANTO**

Vihreiden joukkolainojen markkinoiden tavoitteena on kehittää velkamarkkinoiden keskeistä roolia ympäristöä hyödyttävien hankkeiden rahoittamisessa. Green Bond Principles -periaatteet (GBP-periaatteet) edistävät luotettavuutta vihreiden joukkolainojen markkinoilla antamalla avoimuutta ja raportointia koskevia suosituksia. Periaatteet on laadittu markkinaosapuolten käyttöön, ja ne on tarkoitettu edistämään ympäristön kannalta kestävien hankkeiden rahoittamista ja tarvittavaa tiedon saantia. GBP-periaatteet painottavat varojen käyttötarkoitusta ja niillä tuetaan liikkeeseenlaskijoiden liiketoimintamallien muutoksia kohti entistä kestävämpää ympäristöä erityisten hankkeiden kautta.

GBP-periaatteiden mukaiset liikkeeseenlaskut tuovat niiden vihreät ominaisuudet läpinäkyvästi esille. GBP-periaatteissa suositellaan, että liikkeeseenlaskijat raportoivat, mihin vihreillä joukkolainoilla kerätyt varat käytetään. Näin edistetään tarvittavaa avoimuutta, voidaan jäljittää varojen päätyminen ympäristöhankkeisiin ja pyritään selvittämään niiden arvioidut vaikutukset aiempaa paremmin.

GBP-periaatteissa on määritelty pääluokat hyväksyttävälle vihreille hankkeille. Luokittelussa otetaan huomioon nykyisten näkemysten moninaisuus ja ympäristövaikutuksia koskevien käsitysten muutokset. Tarvittaessa tehdään yhteistyötä muiden toimijoiden kanssa, joilta saadaan täydentäviä määritelmiä, standardeja ja luokituksia, kun määritellään eri hankkeiden ympäristöystävällisyyttä. GBP-periaatteet kannustavat kaikkia markkinaosapuolia käyttämään samaa perustaa kehittäessään omia kestäviä käytäntöjään. Tarvittaessa voidaan käyttää myös täydentäviä kriteerejä.

GBP-periaatteet on laadittu yhteistyön ja lausuntojen pohjalta. Laadintaan ovat osallistuneet Green Bond Principles -periaatteiden ja Social Bond Principles -periaatteiden (yhdessä "Periaatteet") jäsenet (Members) ja tarkkailijat (Observers) sekä muut osapuolet. Periaatteita koordinoi Executive Committee. Periaatteet päivitetään tavallisesti kerran vuodessa kansainvälisten vihreiden joukkolainojen markkinakehitystä ja kasvua seuraten.

## GBP-PERIAATTEET VUONNA 2018

Vuonna 2018 päivitettyissä GBP-periaatteissa hyödynnetään GBP:n jäseniltä ja tarkkailijoilta syksyllä 2017 saatuja palautteita sekä GBP Executive Committeeen ja sihteeristön (Secretariat) koordinoimien työryhmien antamia lausuntoja.

Vuonna 2018 päivitettyissä GBP-periaatteissa on edelleen neljä perusosiota (varojen käyttö, hankkeiden arviointia ja valintaa koskeva prosessi, varojen hallinnointi ja raportointi) sekä suosituksia ulkopuolisten arviointien käytöstä. Tiedot vastaavat ulkopuolisten arvioijille tarkoitettuja lisäohjeistusta ja päivitettyjä määritelmiä. Nämä sisältyvät erikseen julkaistuun asiakirjaan ”Vihreiden, yhteiskunnallisten ja kestävä kehityksen joukkolainojen ulkopuolisia arviointeja koskevat ohjeet” (Guidelines for Green, Social and Sustainability Bond External Reviews), joka on laadittu yhteistyössä ulkopuolisten arvioijien kanssa. Periaatteissa luetellaan hankeluokkia, jotka perustuvat viiteen ylätasoon ympäristötavoitteeseen (ilmastonmuutoksen hillitseminen, ilmastonmuutokseen sopeutuminen, luonnonvarojen suojeleminen, luonnon monimuotoisuuden säilyttäminen sekä saastumisen ehkäisy ja hallinta) aiemmin käytettyjen neljän keskeisen ympäristöongelman sijaan. Periaatteissa myös todetaan, että vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskijat voivat saada lisäohjeistusta mahdollisista kansainvälisistä ja kansallisista hankkeista uusien luokitusten laatimiseksi. Tarkistetussa tekstissä on myös korostettu olennaisten tapahtumien oikea-aikaisen raportoinnin merkitystä.

## VIHREÄN JOUKKOLAINAN MÄÄRITELMÄ

Vihreät joukkolainat ovat joukkovelkakirjalainoja, joilla kerätyt varat käytetään kokonaisuudessaan uusien tai käynnissä olevien hyväksyttävien vihreiden hankkeiden tai niiden osan rahoittamiseen tai jälleenrahoittamiseen (katso osio 1 Varojen käyttö) ja jotka ovat GBP-periaatteiden neljän perusosion mukaisia.

Markkinoilla on erityyppisiä vihreitä joukkolainoja. Näitä kuvataan liitteessä I.

Tietyillä vihreillä hankkeilla voi olla yhteiskunnallisia lisähyötyjä. Liikkeeseenlaskijan tulee määritellä vihreällä joukkolainalla kerättyjen varojen käyttötarkoitus rahoitettavien hankkeiden ensisijaisten tavoitteiden perusteella. (Joukkovelkakirjalainoja, joilla kerätyt varat käytetään tarkoituksellisesti sekä vihreiden että yhteiskunnallisten hankkeiden rahoittamiseen, kutsutaan kestävä kehityksen joukkolainoiksi (Sustainability Bonds). Näitä lainoja koskevat ohjeet on annettu erikseen kestävä kehityksen joukkolainoja koskevissa ohjeissa: [Sustainability Bond Guidelines](#)).

On syytä huomata, että vihreiksi joukkolainoiksi (Green Bonds) ei voida kutsua joukkolainoja, jotka eivät ole GBP-periaatteiden neljän perusosion mukaisia.

## VIHREITÄ JOUKKOLAINOJA KOSKEVAT PERIAATTEET (GREEN BOND PRINCIPLES, GBP)

GBP-periaatteet ovat vapaaehtoisia prosessiohjeita, jotka edistävät avoimuutta ja luottamusta vihreiden joukkolainojen markkinoilla tarjoamalla selkeän lähestymistavan tällaisten lainojen liikkeeseenlaskuihin. GBP-periaatteet on tarkoitettu markkinoiden yleiseen käyttöön. Niissä annetaan liikkeeseenlaskijoille ohjeet uskottavien vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskuun liittyvistä perusasioista. Ne auttavat sijoittajia edistämällä tiedonsaantia vihreiden joukkolainasijoitusten ympäristövaikutuksista. Lisäksi ne auttavat lainojen järjestäjäpankkeja vakioimalla esitettävät tiedot, mikä helpottaa liikkeeseenlaskujen onnistumista.

GBP-periaatteissa suositellaan liikkeeseenlaskijoille selkeää prosessia ja esitettäviä tietoja, joiden avulla sijoittajat, pankit, lainojen järjestäjät, välittäjät ja muut saavat käsityksen kunkin vihreän joukkolainan ominaisuuksista. GBP-periaatteissa korostetaan liikkeeseenlaskijoiden eri sidosryhmille antamien ja raportoimien tietojen avoimuutta, tarkkuutta ja luotettavuutta.

GBP-periaatteissa on neljä perusosiota:

1. Varojen käyttö
2. Hankkeiden arviointia ja valintaa koskeva prosessi
3. Varojen hallinnointi
4. Raportointi

### **1. Varojen käyttö**

Vihreän joukkolainan keskeisin ominaisuus on kerättyjen varojen käyttö vihreisiin hankkeisiin. Varojen käyttöä tulee kuvata asianmukaisesti arvopaperin juridisessa dokumentaatiossa. Kaikkien nimettyjen vihreiden hankkeiden pitää tuottaa selkeitä ympäristöhyötyjä, joita liikkeeseenlaskijan on arvioitava ja mahdollisuuksien mukaan myös mitattava.

Jos kerätyt varat käytetään tai voidaan käyttää kokonaan tai osittain jälleenerahoitukseen, suositellaan, että liikkeeseenlaskija antaa arvion rahoituksen ja jälleenerahoituksen osuudesta. Liikkeeseenlaskijan suositellaan tarvittaessa myös selventävän, mitä ja kuinka paljon jo rahoitettuja investointeja tai hankkeen osia voidaan tai aiotaan jälleenerahoittaa.

GBP-periaatteissa määritellään nimenomaisesti useita yleisluokkia, joiden perusteella hanke voidaan luokitella vihreäksi. Vihreissä hankkeissa pyritään huomioimaan keskeisiä ympäristötavoitteita, joita ovat ilmastonmuutoksen hillitseminen, ilmastonmuutoksen sopeutuminen, luonnonvarojen suojeleminen, luonnon monimuotoisuuden säilyttäminen sekä saastumisen ehkäisy ja hallinta.

Seuraava luettelo on viitteellinen ja siinä mainitaan yleisimmin käytetyt hanketyypit, joita vihreiden joukkolainojen markkinat tukevat tai joita niiden odotetaan tukevan. Vihreät hankkeet sisältävät muita investointeja, kuten investointeja tutkimus- ja kehitystoimintaan, jotka tukevat hankkeiden tavoitteita ja voivat liittyä useampaan hankeluokkaan ja/tai ympäristötavoitteeseen. Kolme edellä mainituista ympäristötavoitteista (saastumisen ehkäisy

ja hallinta, luonnon monimuotoisuuden säilyttäminen ja ilmastonmuutokseen sopeutuminen) toimivat myös projektiluokkina alla olevassa luettelossa. Niillä viitataan hankkeisiin, jotka on suunniteltu erityisesti kyseisiä tavoitteita silmällä pitäen.

Luettelo vihreiden hankkeiden yleisluokista (satunnaisessa järjestyksessä):

- **uusiutuva energia** (mukaan lukien tuotanto, siirto, laitteet ja tuotteet)
- **energiatehokkuus** (muun muassa uudet ja remontoitujen rakennukset, energian varastointi, kaukolämpö, älykkäät sähköverkot, laitteet ja tuotteet)
- **saastumisen ehkäisy ja hallinta** (mukaan lukien päästövähennykset, kasvihuonepäästöjen hallinta, maaperän kunnostaminen, jätteiden syntymisen ehkäisy, jätteiden vähentäminen ja uudelleenkäyttö sekä energia- ja päästötehokas jätteiden muuntaminen energiaksi)
- **ympäristön kannalta kestävä luonnonvarojen hallinta ja maankäyttö** (mukaan lukien ympäristöllisesti kestävä maanviljely ja karjanhoito, ilmastokestävä maatalous, kuten biologinen kasviensuojelu tai tihkukastelu, ympäristöystävällinen kalastus ja vesiviljely, ympäristöystävällinen metsänhoito, mukaan lukien metsänistutus ja uudelleenmetsittäminen, sekä luonnonmaisemien suojelu ja palauttaminen)
- **maaperän ja vesistöjen monimuotoisuuden säilyttäminen** (mukaan lukien rannikko-, meri- ja sisävesialueiden suojelu)
- **puhdas liikenne** (kuten sähkö- ja hybridautot, julkinen liikenne, raideliikenne, ei-moottoroitu liikenne, monimuotoinen liikenne, infrastruktuuri puhtaalla energian ajoneuvoille sekä haitallisten päästöjen vähentäminen)
- **kestävä vesi- ja jätevesihuolto** (mukaan lukien kestävä infrastruktuuri puhtaalle vedelle ja/tai juomavedelle, jäteveden käsittely, kestävät kaupunkien viemärijärjestelmät sekä jokien säännöstely ja muunlaiset tulvien estämistoimet)
- **ilmastonmuutokseen sopeutuminen** (mukaan lukien esimerkiksi ilmaston tarkkailuun ja varhaisiin varoitusjärjestelmiin liittyvät tietojärjestelmät)
- **ekologisesti tehokkaat ja/tai kiertotalouteen soveltuvat tuotteet, tuotantomenetelmät ja -prosessit** (kuten ympäristömerkin tai -sertifikaatin saavien ympäristöystävällisten tuotteiden kehittäminen ja käyttöönotto sekä luonnonvarojen säästävä pakkaus ja jakelu)
- **vihreät rakennukset**, jotka täyttävät alueelliset, kansalliset ja kansainvälisesti tunnustetut standardit ja sertifiointit.

GBP-periaatteiden tarkoituksena ei ole ottaa kantaa siihen, mitkä vihreät teknologiat, standardit, väitteet ja julistukset ovat ympäristöhyötyjen kannalta optimaalisia. On kuitenkin olemassa useita kansainvälisiä ja kansallisia hankkeita uusien luokitusten ja niiden vertailua helpottavien kartoitusten laatimiseksi. Vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskijat voivat saada näistä lisäohjeistusta siihen, millaisia hankkeita sijoittajat pitävät ympäristön kannalta hyödyllisinä. Edellä mainitut luokitukset ovat tällä hetkellä kehityksen eri vaiheissa.

Liikkeeseenlaskijat ja muut sidosryhmät voivat nähdä esimerkkejä Resource Centressä annettujen linkkien kautta osoitteessa <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

Lisäksi monet instituutiot laativat riippumattomia analyysyjä ja antavat neuvoja ja ohjeita erilaisten vihreiden ratkaisujen ja ympäristökäytäntöjen laadusta. Vihreän ja vihreän hankkeen määritelmät saattavat myös vaihdella sektorista ja maantieteellisestä alueesta riippuen.

## 2. Hankkeiden arviointia ja valintaa koskeva prosessi

Vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskijan on selvästi kerrottava sijoittajille:

- ympäristöä hyödyttävät tavoitteet
- prosessi, jonka avulla liikkeeseenlaskija määrittelee, miten hanke sopii yllä mainittuihin hyväksyttävien vihreiden hankkeiden luokkiin
- hankkeiden hyväksymiskriteerit, tarvittaessa mukaan lukien pois sulkemisen kriteerit tai muu prosessi, jota on käytetty hankkeeseen liittyvien mahdollisesti merkittävien ympäristöriskien ja yhteiskunnallisten riskien tunnistamiseksi ja hallitsemiseksi.

Liikkeeseenlaskijoille suositellaan, että nämä tiedot annetaan suhteessa liikkeeseenlaskijan ympäristöystävällisyyteen liittyviin yleisiin tavoitteisiin, strategiaan, periaatteisiin ja/tai prosesseihin. Liikkeeseenlaskijoille suositellaan myös, että ne antavat tiedot mahdollisista vihreistä standardeista tai sertifikaateista, jotka on mainittu hankkeiden valintaa koskevassa osiossa.

GBP-periaatteissa kannustetaan laajaan avoimuuteen ja suositellaan, että liikkeeseenlaskijan laatimaa hankkeiden arviointia ja valintaa koskevaa prosessia täydennetään ulkopuolisella arvioinnilla (ks. Ulkopuolinen arviointi).

## 3. Varojen hallinnointi

Vihreällä joukkolainalla kerätyt nettovarot tai vastaava summa on talletettava erilliselle alatilille tai siirrettävä alasalkkuun tai liikkeeseenlaskijan on muulla asianmukaisella tavalla pidettävä ne erillään. Liikkeeseenlaskijan on vahvistettava kyseinen summa vihreitä hankkeita koskevaan luotonantoon ja investointeihin liittyvässä sisäisessä prosessissaan.

Niin kauan kuin vihreä joukkolaina on liikkeessä, nettovarojen saldo on aika ajoin mukautettava siten, että se vastaa kyseisen jakson aikana hyväksyttäviin vihreisiin hankkeisiin tehtyjä sijoituksia. Liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava sijoittajille, minkätyyppisiin kohteisiin se sijoittaa tilapäisesti nettovarot, joita ei ole kohdistettu vihreisiin hankkeisiin.

GBP-periaatteissa suositellaan suurta avoimuutta sekä sitä, että liikkeeseenlaskijan hoitamaa varojen hallinnointia täydennetään tilintarkastajan tai muun kolmannen osapuolen lausunnolla. Näin vahvistetaan sisäinen varojen jäljitysmenetelmä sekä vihreällä joukkolainalla kerättyjen varojen kohdistaminen (ks. Ulkopuolinen arviointi).

#### 4. Raportointi

Liikkeellelaskijoiden on kaikkien varojen sijoittamiseen asti laadittava, säilytettävä ja pidettävä saatavilla ajantasaiset tiedot varojen käytöstä ja päivitettävä ne vuosittain. Lisäksi liikkeellelaskijoiden on pidettävä tiedot oikea-aikaisena, jos tiedoissa tapahtuu merkittäviä muutoksia. Vuosikatsaukseen tulee sisällyttää luettelo hankkeista, joihin vihreällä joukkolainalla kerättyjä varoja on sijoitettu, lyhyt kuvaus hankkeista ja niihin sijoitettujen varojen määrästä sekä hankkeiden odotettu vaikutus. Jos salassapitosopimukset, kilpailulliset seikat tai rahoitettavien hankkeiden suuri määrä rajoittavat annettavien tietojen yksityiskohtaisuutta, GBP-periaatteissa suositellaan, että tiedot esitetään yleisellä tasolla tai kokonaisuuksina (esimerkiksi tiettyihin hankeluokkiin sijoitettujen määrien prosenttiosuuksina).

Avoimuus on erityisen tärkeää, kun kerrotaan hankkeiden odotetuista vaikutuksista. GBP-periaatteissa suositellaan kvalitatiivisten tunnuslukujen ja jos mahdollista myös kvantitatiivisten mittareiden käyttöä (esimerkiksi energiakapasiteetti, sähköntuotanto, vähennetyt/vältetyt kasvihuonepäästöt, väestömäärä, jolla on käytössään puhdasta energiaa, vedenkäytön vähentäminen, tarvittavien autojen lukumäärän vähentäminen jne.). Lisäksi periaatteissa suositellaan, että liikkeeseenlaskija ilmoittaa kvantitatiivisessa määrittelyssä käytetyt keskeiset laskentatavat ja/tai oletukset. Liikkeeseenlaskijoita, jotka pystyvät tarkkailemaan saavutettuja vaikutuksia, kannustetaan sisällyttämään nämä tiedot säännölliseen raportointiinsa.

Energiatehokkuutta ja uusiutuvaa energiaa koskevia hankkeita sekä vesi-, jätevesi ja jätteenkäsittelyhankkeita varten on laadittu vapaaehtoiset ohjeet, joiden tavoitteena on yhtenäistää vaikutusten raportointia (ks. Resource Centren ohjedokumentaatio osoitteessa <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>).

Ohjeissa on annettu mallipohjat yksittäisen hankkeen ja koko salkun vaikutuksia koskevaan raportointiin. Liikkeeseenlaskijat voivat muokata mallipohjia oman tilanteensa mukaisesti. GBP-periaatteissa kannustetaan uusiin aloitteisiin, joista saadaan lisää esimerkkejä vaikutuksia koskevaa raportointia varten muiden toimijoiden käytettäväksi ja/tai muokattavaksi. Muita sektoreita koskevat ohjeet ovat tekeillä.

Yhteenveto, jossa kuvataan vihreän joukkolainan tai vihreän joukkolainaohjelman keskeiset ominaisuudet suhteessa GBP-periaatteiden neljän perusosion pääpiirteisiin, saattaa edistää tiedon antamista markkinaosapuolille. Mallipohja on saatavilla osoitteessa <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Sen voi täyttää ja julkaista verkossa markkinatietona (ks. Resource Centre).

## ULKOPUOLINEN ARVIOINTI

Suosituksena on, että liikkeeseenlaskija käyttää ulkopuolista arviointia, joka vahvistaa, että liikkeeseenlaskijan vihreä joukkolaina tai joukkolainaohjelma on GBP-periaatteiden neljän perusosion mukainen. Liikkeeseenlaskijat voivat saada ulkopuolisen arvioinnin vihreitä joukkolainoja koskevasta prosessistaan monella eri tavalla. Myös markkinoille toimitettavia arviointeja on eritasoisia ja -tyyppisiä:

Liikkeeseenlaskija voi pyytää neuvoa konsultilta ja/tai instituutiolta, jolla on luotettavaa asiantuntemusta ympäristön kestävydessä tai muissa vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskuun liittyvissä asioissa. Liikkeeseenlaskija voi esimerkiksi pyytää apua vihreitä joukkolainoja koskevien periaatteiden (Green Bond Framework) laatimiseen tai vihreistä lainoista raportointiin. Konsultoinnissa tai neuvonnassa tehdään yhteistyötä liikkeeseenlaskijan kanssa ja se eroaa itsenäisestä ulkopuolisesta arvioinnista. GBP-periaatteissa suositellaan suorittamaan itsenäinen arviointi vihreään joukkolainaan tai joukkolainaohjelmaan liittyvien varojen tai toimenpiteiden ympäristövaikutuksista.

Itsenäiset ulkopuoliset arvioinnit voivat vaihdella laajuudeltaan, ja ne voivat koskea vihreitä joukkolainoja koskevia periaatteita tai ohjelmaa, yksittäistä vihreää joukkolainaa tai sillä kerättävien varojen sijoituskohteita ja/tai siihen liittyviä toimenpiteitä. Ne jaetaan laajalti alla oleviin tyyppeihin. Jotkut arvioijat voivat tarjota useampaa palvelua joko erikseen tai yhdistettynä.

1. **Toisen osapuolen lausunto:** Toisen osapuolen lausunnon voi antaa liikkeeseenlaskijasta riippumaton yhteisö, jolla on asiantuntemusta ympäristövaikutusten arvioinnissa. Yhteisön tulee olla riippumaton tahosta, joka neuvoo liikkeeseenlaskijaa vihreitä joukkolainoja koskevissa periaatteissa. Vaihtoehtoisesti yhteisön on tehtävä tarvittavat toimenpiteet, kuten erillään työskentely, joilla varmistetaan toisen osapuolen lausunnon riippumattomuus. Lausuntoa annettaessa on tavallisesti arvioitava GBP-periaatteiden toteutuminen. Lausunto voi erityisesti sisältää arvion liikkeeseenlaskijan kokonaistavoitteista, strategiasta ja ympäristön kestävään kehitykseen liittyvistä periaatteista ja/tai prosesseista sekä arvion varojen käytön kohteena olevien hankkeiden ympäristövaikutuksista.
2. **Verifiointi:** Liikkeeseenlaskija voi pyytää vihreälle joukkolainalleen, siihen liittyville periaatteilleen tai liiketoiminnan prosesseilleen riippumattoman varmennuksen, joka perustuu ennalta määriteltyihin kriteereihin. Verifiointi voi keskittyä lainan vastaavuuteen liikkeeseenlaskijan sisäisten tai ulkoisten standardien tai väitteiden kanssa. Lisäksi sijoituskohteiden ympäristölle hyödyllisten ominaisuuksien arviointia voidaan pitää varmennuksena ja siinä voidaan viitata ulkopuolisiin kriteereihin. Varmennukseksi luetaan varmistus tai vahvistus, joka koskee liikkeeseenlaskijan varojen käytön sisäistä seurantaa, vihreällä joukkolainalla kerättyjen varojen kohdistamista, ympäristövaikutuksia koskevaa lausuntoa tai raportoinnin vastaavuutta GBP-periaatteiden kanssa.



3. **Sertifiointi:** Liikkeeseenlaskija voi pyytää vihreälle joukkolainalleen, siihen liittyville periaatteilleen tai varojen käytölle sertifioinnin, joka on yleisesti tunnustetun ulkopuolisen standardin tai sertifikaatin mukainen. Standardissa tai sertifikaatissa määritellään tietyt kriteerit, joiden toteutumista arvioi tavallisesti pätevä ja akkreditoitu ulkopuolinen taho.
4. **Vihreän joukkolainan pisteytys/luokitus:** Liikkeeseenlaskija voi pyytää vihreälle joukkolainalleen, siihen liittyville periaatteilleen tai sen keskeisille ominaisuuksille, kuten varojen käytölle, pätevän kolmannen osapuolen arvioinnin vakiintuneen pisteytys- tai luokitusjärjestelmän mukaisesti. Tällainen kolmas osapuoli voi olla erikoistunut tutkimuslaitos tai luokituslaitos. Arviointi voi kohdistua pääasiassa ympäristövaikutuksiin, prosesseihin GBP-periaatteiden näkökulmasta tai muuhun seikkaan, kuten skenaarioon, jossa ilmasto lämpenee kahdella asteella. Arvioinnissa käytetty pisteytys tai luokitus eroaa luottoluokituksesta, vaikka sekin voi kuvata olennaisia ympäristöriskejä.

Ulkopuolinen arviointi voi olla osittainen ja kattaa vain tietyt liikkeeseenlaskijan vihreää joukkolainaa tai siihen liittyviä periaatteita koskevat näkökohdat tai täydellinen, jolloin siinä arvioidaan vastaavuus GBP-periaatteiden kaikkien neljän keskeisen osion kanssa. GBP-periaatteissa otetaan huomioon, että ulkopuolisen arvioinnin ajoitus voi riippua arvioinnin luonteesta ja salassapitovaatimukset voivat rajoittaa arviointien julkaisemista.

GBP-periaatteissa suositellaan, että ulkopuoliset arvioinnit julkaistaan kokonaisuudessaan käyttäen suoritettujen ulkopuolisten arviointien mallipohjaa, joka on saatavilla Resource Centressä osoitteessa <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Ulkopuolisten arviointien tekijöitä kehoitetaan myös täyttämään External Review Service Mapping Template -mallipohja, joka on saatavilla ICMA:n sivustolla.

GBP-periaatteissa suositellaan, että ulkopuolisten arviointien tekijät julkaisevat referenssinsä ja asianomaisen erityisosaamisensa ja viestittävät selvästi laaditun arvioinnin laajuuden. GBP on laatinut ulkoisia arviointeja koskevat vapaaehtoiset ohjeet (Voluntary Guidelines for External Reviews), joiden tarkoituksena on parhaiden käytäntöjen edistäminen. Ohjeet ovat markkinaehtoinen aloite, jonka tarkoituksena on tarjota lainojen liikkeeseenlaskijoille ja järjestäjille, sijoittajille, muille sidosryhmille sekä arvioijille tietoa ulkopuolisista arvioinneista ja lisätä näiden läpinäkyvyyttä.

## RESOURCE CENTRE

Suosittelut mallipohjat ja muu GBP-periaatteiden materiaali ovat saatavilla Resource Centressä osoitteessa <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Täytetyt mallipohjat voi julkaista verkossa markkinatietoina Resource Centren sivuilla. Ohje löytyy yllä mainitusta linkistä.

## VASTUUVAPAUTUSLAUSEKE



*GBP-periaatteet (Green Bond Principles) ovat vapaaehtoiset prosesseja koskevat ohjeet. Ne eivät ole tarjous ostaa tai myydä arvopapereita eikä niitä ole tarkoitettu minkäänlaiseksi vihreitä joukkolainoja tai muita arvopapereita koskevaksi neuvonnaksi (veroihin, juridiikkaan, ympäristöön, kirjanpitoon tai säännöksiin liittyvä neuvonta). GBP-periaatteista ei synny kenellekään henkilölle, julkisyhteisölle tai yksityiselle yritykselle mitään oikeuksia tai velvollisuuksia. Liikkeeseenlaskijat soveltavat GBP-periaatteita ja ottavat ne käyttöön vapaaehtoisesti ja itsenäisesti, niille ei synny periaatteiden vuoksi mitään velvollisuuksia tai oikeuksia ja ne vastaavat yksin päätöksestään laskea liikkeeseen vihreitä joukkolainoja. Vihreiden joukkolainojen järjestäjät eivät ole vastuussa, jos liikkeeseenlaskijat eivät noudata vihreisiin joukkolainoihin ja niillä kerättyjen nettovarojen käyttöön liittyviä sitoumuksiaan. Mikäli sovellettavien lakien, asetusten ja määräysten ja GBP-periaatteissa annettujen ohjeiden välillä on ristiriitoja, noudatetaan asianomaisia paikallisia lakeja, asetuksia ja määräyksiä.*

## LIITE I

### VIHREIDEN JOUKKOLAINOJEN TYYPIT

Vihreitä joukkolainoja on tällä hetkellä neljää eri lajia. Lisää vaihtoehtoja voi tulla, kun markkinat kehittyvät. Mahdolliset uudet lainatyypit sisällytetään vuotuisiin GBP-periaatteiden päivityksiin.

- **Standard Green Use of Proceeds Bond:** vakiomuotoinen GBP-periaatteiden mukainen velkasitoumus, jossa liikkeeseenlaskija vastaa velasta.
- **Green Revenue Bond:** GBP-periaatteiden mukainen velkasitoumus, jossa sijoittajalla ei ole takautumisoikeutta liikkeeseenlaskijaa kohtaan, ja jossa luottoriski kohdistuu pantattuihin tuottovirtoihin, palkkioihin, veroihin ym. kassavirtoihin, ja jolla kerätyt varat käytetään yhteen tai useampaan toisiinsa liittyvään tai liittymättömään vihreään hankkeeseen.
- **Green Project Bond:** yhteen tai useampaan vihreään hankkeeseen liittyvä GBP-periaatteiden mukainen joukkovelkakirja, jossa sijoittajalla on suora hankkeeseen/hankkeisiin liittyvä riski ja jossa sijoittajalla voi olla takautumisoikeus liikkeeseenlaskijaa kohtaan.
- **Green Securitised Bond:** GBP-periaatteiden mukainen joukkolaina, jossa on vakuutena yksi tai useampi nimetty vihreä hanke, mukaan lukien vakuudelliset joukkolainat, omaisuus- ja kiinteistövakuudelliset arvopaperit sekä muut vastaavat rakenteet. Ensimmäisenä takaisinmaksun lähteenä ovat yleensä hankkeiden kassavirrat.

#### Huom. 1:

Markkinoilla on myös ympäristöön, ilmastoon tai muuhun vastaavaan teemaan liittyviä joukkolainoja, joita liikkeeseen laskevien yhteisöjen toiminta on pääosin tai yksin omaan ympäristön kannalta kestävä, mutta jotka eivät ole GBP-periaatteiden neljän keskeisen osion mukaisia. Näihin lainoihin viitataan joissakin tapauksissa nimellä "pure play". Tällaisissa tapauksissa sijoittajille on tiedotettava asiasta eikä liikkeeseenlaskija saa viitata vihreään joukkolainaan eikä antaa näin kuvaa GBP-periaatteiden noudattamisesta. Näitä yhteisöjä kannustetaan mahdollisuuksien mukaan ottamaan käyttöön GBP-periaatteiden parhaat käytännöt (esimerkiksi raportoinnissa) tällaisten olemassa olevien ympäristöön, ilmastoon tai muuhun vastaavaan teemaan liittyvien joukkolainojen yhteydessä ja noudattamaan tulevaisuudessa liikkeeseenlaskuissaan GBP-periaatteita.

#### Huom. 2:

Markkinoilla on myös kestävä kehityksen teemaan liittyviä joukkolainoja, joilla kerätyillä varoilla rahoitetaan vihreitä ja yhteiskunnallisia hankkeita mukaan lukien kestävä kehityksen

tavoitteisiin (Sustainable Development Goals, SDG) liittyvät joukkolainat. Näitä joukkolainoja liikkeeseen laskevien yhteisöjen toiminta on joissakin tapauksissa pääosin tai yksinomaan kestävä, mutta joukkolainat eivät ole GBP-periaatteiden neljän keskeisen osion mukaisia. Tällaisissa tapauksissa sijoittajille on tiedotettava asiasta eikä liikkeeseenlaskija saa viitata kestävä kehityksen joukkolainoihin tai tavoitteisiin eikä antaa näin kuvaa GBP- tai SBP-periaatteiden noudattamisesta. Näitä liikkeeseenlaskijoita kannustetaan mahdollisuuksien mukaan ottamaan käyttöön GBP- ja SBP-periaatteiden parhaat käytännöt (esimerkiksi raportoinnissa) tällaisten olemassa olevien kestävä kehitykseen, kestävä kehityksen tavoitteisiin tai muuhun vastaavaan teemaan liittyvien joukkolainojen yhteydessä ja noudattamaan GBP- ja SBP-periaatteita tulevissa liikkeeseenlaskuissaan.

GBP- ja SBP-periaatteista on tehty kartoitus, jossa tarkastellaan, miten ne vastaavat kestävä kehityksen tavoitteita. Kartoituksen tarkoituksena on tarjota laaja viitekehys, jonka avulla liikkeeseenlaskijat, sijoittajat ja joukkolainamarkkinoiden osapuolet voivat arvioida vihreän, yhteiskunnallisen tai kestävä kehityksen joukkolainan/joukkolainaohjelman rahoitustavoitteita kestävä kehityksen tavoitteiden näkökulmasta. Kartoitus on saatavilla ICMA:n verkkosivulla osoitteessa: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>.