

Tämän asiakirjan virallinen versio on ICMA:n verkkosivulla julkaistu englanninkielinen asiakirja [Guidelines for External Reviews](#). Käännös on tarkoitettu vain ohjeelliseksi.



# VIHREIDEN, YHTEISKUNNALLISTEN JA KESTÄVÄN KEHITYKSEN JOUKKOLAINOJEN ULKOPUOLISIA ARVIOINTEJA KOSKEVAT OHJEET

KESÄKUU 2018

# Ulkopuolisia arviointeja koskevat ohjeet

---

[Vihreiden joukkolainojen periaatteissa \(Green Bond Principles, GBP\)](#), [yhteiskunnallisten joukkolainojen periaatteissa \(Social Bond Principles, SBP\)](#) ja [kestävän kehityksen joukkolainojen periaatteissa \(Sustainability Bond Guidelines, SBG\)](#) (yhdessä ”periaatteet”) suositellaan, että liikkeeseenlaskija käyttää ulkopuolista arviointia, joka vahvistaa, että liikkeeseenlaskijan joukkolaina tai joukkolainaohjelma on periaatteiden neljän perusosion mukainen.

Näissä ulkopuolisia arviointeja koskevissa ohjeissa pyritään edistämään parhaita käytäntöjä. Ohjeet täydentävät periaatteita ja muita asianmukaisia ohjeistuksia, kuten Assurance Framework for the Climate Bond Standard, Kiinan keskuspankin ja Kiinan arvopaperimarkkinoiden sääntelyviranomaisen yhdessä julkaisema Guidelines for the Conduct Assessment and Certification of Green Bonds (Interim), EU:n nimeämän kestävän kehityksen korkean tason asiantuntijaryhmän julkaisema EU Green Bond Standards (luonnos), sekä Asean-maiden Green Bond Standards. Ohjeet ovat vapaaehtoiset ja ne koskevat ammatillisia ja eettisiä standardeja, joita ulkopuolisten arviointien tekijät voivat noudattaa. Ohjeet koskevat myös arviointiraporttien järjestämistä, sisältöä ja julkaisemista. Ohjeet on laatinut Executive Committee ICMA:n sihteeristön tuella, ja niissä on hyödynnetty johtavilta ulkopuolisten arviointien tarjoajilta saatuja palautteita.

Nämä vapaaehtoiset ohjeet ovat markkinaehtoinen aloite, jonka tavoitteena on tarjota lainojen liikkeeseenlaskijoille ja järjestäjille, sijoittajille ja muille sidosryhmille tietoa ulkopuolisista arvioinneista ja lisätä näiden läpinäkyvyyttä. Niillä pyritään esittämään kaikkien osapuolten yksimielinen näkemys ja niitä päivitetään ajoittain ulkopuolisten arviointien tekijöiltä saadun palautteen sekä GBP:n, SBP:n ja SBG:n jäseniltä ja tarkkailijoilta saatujen lausuntojen perusteella.

## Ulkopuolisten arviointien tyypit

---

Liikkeeseenlaskijat voivat saada ulkopuolisen arvioinnin vihreitä, yhteiskunnallisia tai kestävän kehityksen joukkolainoja koskevasta prosessistaan monella eri tavalla. Myös markkinoille toimitettavia arviointeja on eritasoisia ja -tyyppisiä. Itsenäiset ulkopuoliset arvioinnit voivat vaihdella laajuudeltaan, ja ne voivat käsitellä vihreitä, yhteiskunnallisia tai kestävän kehityksen joukkolainoja koskevia periaatteita tai ohjelmaa, yksittäistä vihreää, yhteiskunnallista tai kestävän kehityksen joukkolainaa ja/tai sillä kerättävien varojen sijoituskohteita ja/tai siihen liittyviä toimenpiteitä. Ne jaetaan laajalti alla oleviin tyypeihin. 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 / yhteiskunnallisten seikkojen / kestävän kehityksen arvioinnissa. Yhteisön tulee olla riippumaton tahosta, joka neuvoo liikkeeseenlaskijaa vihreitä, yhteiskunnallisia ja kestävän kehityksen joukkolainoja koskevissa periaatteissa. Vaihtoehtoisesti yhteisön on tehtävä tarvittavat toimenpiteet, kuten erillään työskentely, joilla varmistetaan toisen osapuolen lausunnon riippumattomuus.

Lausuntoa annettaessa on tavallisesti arvioitava periaatteiden toteutuminen. Lausunto voi erityisesti sisältää arvion liikkeeseenlaskijan kokonaistavoitteista, strategiasta ja ympäristöllisesti ja/tai yhteiskunnallisesti kestävään kehitykseen liittyvistä periaatteista ja/tai prosesseista sekä arvion

varojen käytön kohteena olevien hankkeiden ympäristöön liittyvistä ja/tai yhteiskunnallisista piirteistä.

**2. Varmennus:** Liikkeeseenlaskija voi pyytää ennalta määriteltyjen kriteerien mukaisen riippumattoman varmennuksen, joka perustuu sen liiketoiminnan prosesseihin ja/tai ympäristöllisiin, yhteiskunnallisiin tai kestävän kehityksen periaatteisiin. Varmennus voi keskittyä lainan vastaavuuteen liikkeeseenlaskijan sisäisten tai ulkoisten standardien tai väitteiden kanssa. Lisäksi sijoituskohteiden ympäristöllisesti tai yhteiskunnallisesti kestävien ominaisuuksien arviointia voidaan pitää varmennuksena ja siinä voidaan viitata ulkopuolisiin kriteereihin. Varmennukseksi luetaan varmistus tai vahvistus, joka koskee liikkeeseenlaskijan varojen käytön sisäistä seurantaa, vihreällä, yhteiskunnallisella tai kestävän kehityksen joukkolainalla kerättyjen varojen kohdistamista, ympäristö- tai yhteiskunnallisia vaikutuksia koskevaa lausuntoa tai raportoinnin vastaavuutta periaatteiden kanssa.

**3. Sertifiointi:** Liikkeeseenlaskija voi pyytää vihreälle, yhteiskunnalliselle tai kestävän kehityksen joukkolainalleen, siihen liittyville periaatteilleen tai varojen käytölle sertifiointin, 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, yhteiskunnallisen tai kestävän kehityksen joukkolainan pisteytys tai luokitus:** Liikkeeseenlaskija voi pyytää vihreälle, yhteiskunnalliselle tai kestävän kehityksen 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 ympäristö- tai yhteiskunnallisiin vaikutuksiin ja prosesseihin periaatteiden näkökulmasta tai muuhun seikkaan, kuten skenaarioon, jossa ilmasto lämpenee kahdella asteella. Arvioinnissa käytetty pisteytys tai luokitus eroaa luottoluokituksesta, vaikka sekin voi kuvata olennaisia ympäristöön, yhteiskunnallisiin seikkoihin tai kestävään kehitykseen liittyviä riskejä.

Periaatteissa hyväksytään, että ulkopuolinen arviointi voi olla osittainen ja kattaa vain tietyt liikkeeseenlaskijan vihreää, yhteiskunnallista tai kestävän kehityksen joukkolainaa tai siihen liittyviä periaatteita koskevat näkökohdat, tai se voi olla täydellinen, jolloin siinä arvioidaan vastaavuus periaatteiden kaikkien neljän keskeisen osion kanssa. Periaatteissa otetaan huomioon, että ulkopuolisen arvioinnin ajoitus voi riippua arvioinnin luonteesta ja salassapitovaatimukset voivat rajoittaa arviointien julkaisemista.

## Eettiset ja ammatilliset standardit ulkopuolisten arvioiden tekijöille

Edellä mainittujen määritelmien mukaisesti erityyppiset yhtiöt voivat suorittaa ulkopuolisia arviointeja. Osa yrityksistä, esimerkiksi tilintarkastusyhteisöt ja sääntelyn alaiset luottoluokitusyhtiöt, joutuu noudattamaan ammatillisia standardeja ja/tai viranomaissäännöksiä. Lähtökohtaisesti kaikkien ulkopuolisia arvioita tarjoavien yritysten tulisi noudattaa seuraavaa viittä eettistä ja ammatillista standardit:

1. Rehellisyys
2. Objektiivisyys

3. Ammatillinen pätevyys ja huolellisuus
4. Luottamuksellisuus
5. Ammattimainen käytös

Joillakin ulkopuolisten arvioiden tekijöillä voi olla velvollisuus noudattaa olemassa olevia ammatillisia standardeja (esim. tilintarkastusyhteisöt) ja/tai sääntelykehyksiä (esim. sääntelyn alaiset luottoluokitusyhtiöt), joihin sisältyvät vaatimukset kattavat monia näissä vapaaehtoisissa ohjeissa mainittuja tavoitteita. On kuitenkin olemassa erilaisia varmennuspalveluja koskevia ammatillisia standardeja ja alaa koskevia eettisiä ohjeita, joita ulkopuolisten arviointien tekijöitä kehoitetaan noudattamaan soveltuvin osin, kun ne tarjoavat palveluita vihreiden, yhteiskunnallisten ja kestävä kehityksen joukkolainojen liikkeeseenlaskijoille. Ulkopuolisten arviointien tekijöiden tulisi esimerkiksi perehtyä seuraaviin ohjeisiin: [International Code of Ethics for Professional Accountants](#) ja erityisesti osioon 4B – Independence for Assurance Engagements other than Audit and Review Engagements; Yhdysvaltain tilintarkastajien ammattijärjestön (American Institute of Certified Public Accountants) julkaisema [Attestation Standards](#); [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](#); sekä [AICPA Code of Professional Conduct \(AICPA Code\)](#). Lisäksi voidaan soveltaa [ISO 9001](#) ja [ISO 14065](#) -standardeja, sekä [Association for Responsible Investment Services \(ARISE\)](#) -järjestön antamaa sertifiointia.

## Ulkopuolisten arviointien järjestäminen ja sisältö

Ulkopuolisen arvioinnin tyypistä riippuen on suositeltavaa, että jokaisessa arvioinnissa vahvistetaan joukkolainan liikkeeseenlaskijan noudattavan periaatteiden neljää perusosiota ja täytetään mallipohja, joka on saatavilla periaatteiden [Resource Centrestä](#).

Tarjotessaan ulkopuolisia arviointeja vihreiden, yhteiskunnallisten ja kestävä kehityksen joukkolainojen liikkeeseenlaskijoille arviointien tekijöiden tulisi varmistaa, että

1. niillä on tarvittava organisaatorakenne, toimintatavat ja muut järjestelmät ulkopuolisen arvioinnin suorittamiseksi
2. niiden työntekijöillä on asianmukainen kokemus ja pätevyys ulkopuolisen arvioinnin laajuuteen nähden
3. niillä on ammatillinen vastuuvakuutus, mikäli sellaista vaaditaan.

Ulkopuolisen arvioinnin tulisi sisältää seuraavat tiedot tai vähintään osoittaa, mistä ne ovat saatavilla:

1. yleinen kuvaus työn tavoitteista ja laajuudesta sekä ulkopuolisen arvioijan referensseistä
2. riippumattomuutta ja eturistiriitoja koskevia periaatteita kuvaava lausunto
3. käytetyt määritelmät, analyttinen lähestymistapa ja/tai menettelytavat
4. ulkopuolisen arvioinnin lopputulokset tai raportti, mukaan lukien ulkopuolisen arvioinnin rajoitukset.

Ulkopuolisen arvioinnin tyypistä (toisen osapuolen lausunto, varmennus, sertifiointi tai vihreän, yhteiskunnallisen tai kestävä kehityksen joukkolainan pisteytys tai luokitus) riippuen ulkopuolisen arvioinnin tekijän on

1. omattava riittävä kokemus soveltuvista vihreiden ja yhteiskunnallisten joukkolainojen luokista
2. arvioitava vihreällä, yhteiskunnallisella tai kestäväen kehityksen joukkolainalla rahoitettujen vihreiden ja/tai yhteiskunnallisten hankkeiden ympäristölliset ja/tai yhteiskunnalliset hyödyt ja vaikutukset
3. vahvistettava/arvioitava periaatteiden neljän perusosion toteutuminen
4. arvioitava hankkeisiin liittyvät mahdollisesti merkittävät ympäristöriskit ja/tai yhteiskunnalliset riskit, jotka liikkeeseenlaskija on tunnistanut.

## Ulkopuolisten arviointien julkistaminen

---

Periaatteissa suositellaan, että ulkopuolinen arviointi julkaistaan joukkolainan liikkeeseenlaskijan verkkosivuilla ja/tai jossain muussa yleisessä viestintävälineessä ennen lainan liikkeeseenlaskua tai sen aikana. Lisäksi suositellaan, että ulkopuolisessa arvioinnissa täytetty mallipohja julkaistaan verkossa [Resource Centressä](#)<sup>1</sup>.

## Osallistujaorganisaatiot

---

Nämä vapaaehtoiset ohjeet on laadittu johtavien ulkopuolisten arviointien tarjoajien kanssa tehdyn yhteistyön ja niiden antamien lausuntojen pohjalta. Kattava luettelo laatimistyöhön osallistuneista organisaatioista on saatavilla osoitteessa <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>.

---

<sup>1</sup> Arviointi voidaan poistaa Resource Centrestä liikkeeseenlaskijan tai ulkopuolisen arvioinnin tekijän pyynnöstä, jos sen tietoja ei enää pidetä ajantasaisina.