

For the avoidance of doubt, the English language version of this document published on the ICMA website is the official version of the document. This translation is provided for general reference only



RETNINGSLINJER FOR EKSTERNE GJENNOMGANGER AV GRØNNE, SOSIALE OG BÆREKRAFTOBLIGASJONER

JUNI 2018

Retningslinjer for eksterne gjennomganger

I [Green Bond Principles \(GBP\)](#), [Social Bond Principles \(SBP\)](#) og [Sustainability Bond Guidelines \(SBG\)](#) (sammen kalt «prinsippene») anbefales det at utstedere i forbindelse med utstedelsen av en grønn, sosial eller bærekraftobligasjon bestiller en ekstern gjennomgang for å bekrefte at obligasjonen eller obligasjonsprogrammet er i tråd med de fire kjernekomponentene i prinsippene.

Hensikten med Retningslinjene for eksterne gjennomganger er å fremme beste praksis. Retningslinjene er et supplement til prinsippene og andre aktuelle veiledninger som for eksempel Assurance Framework for the Climate Bond Standard, Guidelines for the Conduct Assessment and Certification of Green Bonds (Interim), utstedt av People's Bank of China og China Securities Regulatory Commission, utkastet til EUs standard for grønne obligasjoner (EU Green Bond Standards) utarbeidet av High-Level Expert Group on Sustainable Finance (HLEG), og ASEAN Green Bond Standards. Dette er frivillige retningslinjer for profesjonelle og etiske standarder for tilbydere av eksterne gjennomganger, og for organisering, innhold og opplysninger i rapportene deres. Retningslinjene er utviklet i fellesskap av den utøvende komitéen (Executive Committee of the Principles) i konsultasjon med en gruppe ledende tilbydere av eksterne gjennomganger, med støtte av ICMA's sekretariat.

Retningslinjene er et markedsbasert initiativ for å sikre informasjon og åpenhet om rutine for eksterne gjennomganger for utstedere, tilretteleggere, investorer og andre interessenter. Retningslinjene er et uttrykk for de involverte parters felles syn og vil bli oppdatert regelmessig basert på tilbakemeldinger fra tilbydere av eksterne gjennomganger og på konsultasjoner med medlemmer og observatører av prinsippene.

Former for eksterne gjennomganger

Det finnes forskjellige former for eksterne vurderinger av utsteders prosess for grønne, sosiale eller bærekraftobligasjoner, og det er flere nivåer og typer av gjennomganger som kan gis til markedet. Uavhengige eksterne gjennomganger kan ha forskjellig omfang og kan ta for seg et rammeverk/program for grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner, utstedelsen av en enkelt grønn, sosial og bærekraftobligasjon, og/eller de underliggende eiendelene og/eller prosedyrene. De grupperes vanligvis som beskrevet under. Noen leverandører tilbyr mer enn én tjeneste, enten enkeltvis eller i kombinasjon.

1. Annenpartsvurdering: En institusjon med relevant ekspertise, og som er uavhengig av utsteder, kan gi en annenpartsvurdering. Institusjonen bør være uavhengig av utsteders rådgiver på rammeverk for den grønne, sosiale og bærekraftobligasjonen. Hvis ikke må det innføres hensiktsmessige rutiner, slik som informasjonssperrer, hos institusjonen for å sikre uavhengighet i annenpartsvurderingen.

Normalt innebærer en annenpartsvurdering å vurdere om obligasjonen er i tråd med prinsippene. Spesielt kan vurderingen omfatte en gjennomgang av utsteders overordnede mål, strategi, policy og/eller prosesser knyttet til miljømessig og eller sosial bærekraft og en evaluering av de miljømessige og/eller sosiale egenskapene til den typen prosjekter det er spesifisert at midlene skal brukes til.

2. Verifisering: En utsteder kan be om en uavhengig verifisering mot et gitt sett med kriterier, som normalt vil være kriterier for forretningsprosesser og/eller miljømessige/sosiale/bærekraftkriterier. Verifiseringen kan fokusere på utstederens etterlevelse enten av egne interne eller eksterne standarder eller krav. En evaluering av miljømessig eller sosial bærekraft i underliggende eiendeler kan også kalles en verifisering og kan skje i henhold til eksterne kriterier. En bekreftelse eller attestering av en utstedeers interne sporingsmåte for bruk av midler, allokering av midler fra grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner, sosiale effekter eller rapportering i henhold til prinsippene kan også kalles en verifisering.

3. Sertifisering: En utsteder kan få sin grønne, sosiale og bærekraftobligasjon eller tilhørende rammeverk for grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner eller bruk av midler sertifisert i henhold til en anerkjent ekstern grønn/sosial/bærekraftstandard eller deklarasjon. En standard eller deklarasjon setter spesifikke kriterier, og etterlevelsen av dem kontrolleres og verifiseres normalt av kvalifiserte, akkrediterte tredjeparter.

4. Scoring/rating: En utsteder kan få sin grønne, sosiale og bærekraftobligasjon eller tilhørende rammeverk for grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner eller bruk av midler evaluert eller vurdert av kvalifiserte tredjeparter, for eksempel leverandører av spesialanalyser eller ratingbyråer, i henhold til en etablert scoring-/ratingmetode. Evalueringen kan fokusere på miljømessige og/eller sosiale effekter, om prosessene er i tråd med prinsippene eller andre referansepunkter, for eksempel et tograders-scenario for klimaendringene. Slike scoringer/rateringer skiller seg fra kredittrateringer, som ikke desto mindre kan gjenspeile viktig miljømessig/sosial /bærekrafttrisiko.

En ekstern gjennomgang kan dekke bestemte deler av en utstedeers grønne, sosiale og bærekraftobligasjon eller tilhørende rammeverk, eller den kan være en helhetlig vurdering av hvorvidt obligasjonen eller rammeverket er i tråd med alle de fire kjernekomponentene i prinsippene. Prinsippene tar hensyn til at tidspunktet for en ekstern gjennomgang kan avhenge av hva slags gjennomgang det dreier seg om, og at muligheten til å offentliggjøre den eksterne gjennomgangen kan begrenses av forretningsmessige krav om hemmelighet.

Etiske og profesjonelle standarder for tilbydere av eksterne gjennomganger

Forskjellige typer firmaer kan tilby eksterne gjennomganger i tråd med definisjonene over. Virksomheten til noen av disse firmaene, blant annet regnskapsfirmaer og regulerte kredittratingbyråer, er underlagt profesjonelle standarder og/eller regelverk, mens andre ikke er det. Generelt skal alle firmaer som tilbyr eksterne gjennomganger følge følgende fem grunnleggende etiske og profesjonelle prinsipper:

1. integritet
2. objektivitet
3. profesjonell kompetanse og aktsomhet
4. konfidensialitet
5. profesjonell atferd

Noen tilbydere av eksterne gjennomganger kan allerede være underlagt profesjonelle standarder (blant

annet profesjonelle regnskapsførere) og/eller regelverk (blant annet regulerte kredittratingbyråer) som allerede ivaretar hensikten med disse frivillige retningslinjene. Likevel finnes det en rekke standarder og etiske retningslinjer som tilbydere av eksterne gjennomganger bør ta hensyn til når de utfører tjenester for utstedere av grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner. For eksempel bør man spesielt vurdere om [International Code of Ethics for Professional Accountants](#) er relevant, og spesielt være oppmerksom på avsnitt 4B – Independence for Assurance Engagements other than Audit and Review Engagements; the [Attestation Standards](#) etablert av 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](#), avsnitt 291 Independence - Other Assurance Engagements, og [AICPA Code of Professional Conduct \(AICPA Code\)](#). Standarden gitt i [ISO 9001](#) og [ISO 14065](#) kan også være aktuell, i likhet med sertifisering av [Association for Responsible Investment Services \(ARISE\)](#).

Organisering av, og innhold i, eksterne gjennomganger

Avhengig av hva slags ekstern gjennomgang det er snakk om, anbefales det at man bekrefter at den eksterne gjennomgangen er i tråd med de fire kjernekomponentene i prinsippene og at skjemaet som ligger tilgjengelig i [the Principles Resource Center](#) blir fylt ut og brukt som standard i rapportene.

Tilbydere av eksterne gjennomganger av grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner må sørge for at de:

1. har en organisasjonsstruktur, arbeidsrutiner og andre relevante systemer for å gjennomføre den eksterne gjennomgangen
2. har riktige medarbeidere med nødvendig erfaring og kvalifikasjoner til å kunne utføre den eksterne gjennomgangen
3. har nødvendig erstatnings-/ansvarsforsikring der det er relevant

Eksterne gjennomganger bør enten inneholde, eller som et minimum oppgi hvor man finner:

1. en generell beskrivelse av målene med og omfanget av arbeidet, og av kvalifikasjonene til den som står bak gjennomgangen
2. en erklæring om uavhengighet og policy for interessekonflikter
3. relevante definisjoner, en beskrivelse av analytisk tilnærming og/eller metoder som brukes.
4. konklusjonene eller resultatet av den eksterne gjennomgangen inkl. eventuelle begrensninger i den eksterne gjennomgangen

Avhengig av type ekstern gjennomgang (dvs. annenparts vurdering, verifisering, sertifisering eller scoring/rating av en grønn, sosial eller bærekraftobligasjon, må tilbydere av eksterne gjennomganger:

1. ha ekspertise på de aktuelle kategoriene av grønne og sosiale prosjekter som skal finansieres
2. vurdere de miljømessige og/eller sosiale målsetningene med de grønne og/eller sosiale prosjektene den grønne, sosiale eller bærekraftobligasjonen skal finansiere
3. bekrefte/sjekke at obligasjonen er i tråd med de fire kjernekomponentene i prinsippene
4. vurdere de potensielle miljømessige og/eller sosiale risikoene utsteder har identifisert

Åpenhet om eksterne gjennomganger

Prinsippene anbefaler at eksterne gjennomganger gjøres offentlig tilgjengelig på obligasjonsutstederens hjemmeside og/eller via eventuelle andre tilgjengelige kommunikasjonskanaler før utstedelsen eller i forbindelse med den. Det anbefales også at skjemaet for den eksterne gjennomgangen gjøres tilgjengelig på nett på [the Principles Resource Center](#)¹.

Bidragstere

Disse retningslinjene er frivillige og er utviklet i samarbeid med ledende tilbydere av eksterne gjennomganger. En oversikt over bidragstere ligger her: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/external-reviews/>.

¹ Etter anmodning fra utsteder eller den som har utført den eksterne gjennomgangen kan dokumentet fjernes fra Principles Resouce Center hvis den vurderes til å være ugyldig eller utdatert.