



Riktlinjer för externa granskningar av gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer

Juni 2018

För tydlighets skull påpekas att den engelskspråkiga versionen av Riktlinjer för externa granskningar av gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer som publiceras på ICMA:s webbplats är dokumentets officiella version. Den här översättningen tillhandahålls endast i generellt referenssyfte.

2018 Riktlinjer för externa granskningar

Inledning

[Principerna för gröna obligationer \(GBP\)](#), [principerna för sociala obligationer \(SBP\)](#) och [principerna för hållbarhetsobligationer \(SBG\)](#) (gemensamt benämnda "Principerna") rekommenderar att emittenter i samband med utgivning av gröna obligationer, sociala obligationer eller hållbarhetsobligationer, eller program för sådana obligationer, utser externa leverantörer av granskningstjänster för att styrka att deras obligationer eller obligationsprogram efterlever de fyra centrala grundpelarna i Principerna.

Dessa riktlinjer för externa granskningar syftar till att främja bästa praxis. De utgör ett komplement till Principerna och andra existerande relevanta riktlinjer, till exempel Assurance Framework for the Climate Bond Standard, Guidelines for the Conduct Assessment and Certification of Green Bonds (Interim) gemensamt utgivna av People's Bank of China och China Securities Regulatory Commission, EU:s förslag till standarder för gröna obligationer upprättad av High-Level Expert Group (HLEG) för hållbara finanser samt ASEAN Green Bond Standards. De innehåller frivilliga rekommendationer beträffande yrkesmässiga och etiska standarder för externa granskare, men också vad gäller granskningsrapporternas organisation, innehåll och redovisning. Dessa riktlinjer har utvecklats gemensamt av den exekutiva kommittén för Principerna i samråd med en grupp av ledande externa granskare och med stöd av ICMA:s sekretariat.

Dessa frivilliga riktlinjer är ett marknadsbaserat initiativ för att tillhandahålla emittenter, emissionsinstitut (Eng: underwriters), investerare och andra intressenter information och transparens kring de externa granskningsprocesserna. Ambitionen är att spegla en samstämmig syn från alla inblandade parter, och riktlinjerna kommer att uppdateras regelbundet baserat på synpunkter från externa granskare och samråd med medlemmar och observatörer av Principerna.

Externa granskningstyper

Det finns flera olika sätt för emittenter att erhålla extern hjälp i sina processer för gröna obligationer, sociala obligationer eller hållbarhetsobligationer, och det finns flera olika nivåer och typer av granskningar som kan erbjudas marknaden. Oberoende externa granskningar kan variera i omfattning och kan beröra ett ramverk/program för gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer, en enskild utgivning av en grön obligation, social obligation eller hållbarhetsobligation och/eller de underliggande tillgångarna och/eller rutinerna. Dessa grupperas övergripande i följande typer, där vissa leverantörer erbjuder mer än en typ av tjänst, antingen separat eller i kombination:

- 1. Andrahandsutlåtande (Eng: Second Party Opinion):** En institution med miljö-/samhälls-/hållbarhetsexpertis som är oberoende visavi emittenten kan lämna ett andrahandsutlåtande (Second Party Opinion). Institutionen ska vara oberoende gentemot emittentens rådgivare för dess ramverk för gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer, eller så ska tillhörande rutiner, såsom informationsbarriärer, vara implementerade inom institutionen för att säkerställa ett oberoende andrahandsutlåtande.

Ett andrahandsutlåtande medför vanligtvis en bedömning av efterlevnaden av Principerna. Andrahandsutlåtandet bör i synnerhet inkludera en bedömning av emittentens övergripande mål, strategi, policy och/eller processer beträffande miljömässig och/eller social hållbarhet samt en utvärdering av de miljömässiga och/eller sociala aspekterna i den typ av projekt för vilken emissionslikviden är avsedd.

2. Verifiering (Eng: Verification): En emittent kan erhålla oberoende verifiering gentemot en viss uppsättning kriterier, normalt rörande affärsprocesser och/eller miljö-/samhälls-/hållbarhetskriterier. En verifiering kan fokusera på överensstämmelsen med interna eller externa standarder eller emittentens utfästelser. En utvärdering av de underliggande tillgångarnas miljömässiga eller sociala hållbarhet kan också karaktäriseras som en verifiering och kan hänvisa till externa kriterier. Styrkande av eller intygande av en emittents interna redovisningsmetod för emissionslikvidens användning, allokering av de medel som erhålls genom gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer, utlåtande om miljöeffekt och/eller social nytta liksom rapporteringens överensstämmelse med Principerna, kan också utgöra en verifiering.

3. Certifiering (Certification): En emittent kan låta certifiera sin gröna obligation, sociala obligation eller hållbarhetsobligation, det tillhörande ramverket för sådan obligation eller emissionslikvidens användning, mot en erkänd extern miljö-/social/hållbarhetsstandard/-märkning. En standard eller märkning definierar specifika kriterier och uppfyllandet av dessa kriterier bedöms normalt av kvalificerade, ackrediterade tredje parter som kan styrka att certifieringskriterierna är uppfyllda.

4. Gradering av/betygssättning av gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer (Green, Social and Sustainability Bond Scoring/Rating): En emittent kan få sin gröna obligation, sociala obligation eller hållbarhetsobligation, tillhörande ramverk för sådan obligation eller en viktig aspekt, såsom emissionslikvidens användning, utvärderad eller bedömd av en kvalificerad tredje part, t.ex. ett specialiserat analysföretag eller ett betygssättningsinstitut (Eng: rating agency), enligt en etablerad gradering/betygssättningsmetod. Resultatet kan fokusera på miljömässiga och/eller sociala resultatmått, processen i förhållande till Principerna eller en annan jämförelseaspekt, till exempel ett scenario med ett två grader varmare klimat. Sådan gradering/betygssättning skiljer sig från vanliga kreditbetyg, men kan ändå avspegla väsentliga miljö-/samhälls-/hållbarhetsrisker.

Principerna accepterar att en extern granskning kan vara partiell och endast omfatta vissa aspekter av en emittents gröna obligation, sociala obligation eller hållbarhetsobligation eller tillhörande ramverk för sådan obligation, alternativt vara heltäckande med en utvärdering av överensstämmelsen med alla fyra centrala grundpelare i Principerna. Principerna tar hänsyn till att tidpunkten för en extern granskning kan vara beroende av granskningens art och att publiceringen av ett granskningsresultat kan begränsas av verksamhetens sekretesskrav.

Etiska och yrkesmässiga standarder för externa granskare

I enlighet med ovanstående definitioner kan olika typer av företag tillhandahålla externa granskningar. Vissa av dessa företag har en verksamhet som uttryckligen omfattas av yrkesmässiga standarder och/eller regelverk, till exempel revisionsbyråer och reglerade kreditvärderingsinstitut, medan andra saknar

standarder. Överlag bör alla företag som erbjuder externa granskningar följa dessa fem grundläggande etiska och yrkesmässiga principer:

1. Integritet
2. Objektivitet
3. Yrkeskompetens och noggrannhet
4. Sekretess
5. Professionellt beteende

Vissa externa granskare kan redan omfattas av befintliga yrkesmässiga standarder (t.ex. revisorer) och/eller regelverk, (t.ex. reglerade kreditvärderingsföretag), som redan reglerar många, eller alla, av syftena med dessa frivilliga riktlinjer. Inte desto mindre finns det en lång rad revisionsstandarder och branschövergripande uppförandekoder som externa granskare bör följa, om tillämpligt, när de tillhandahåller tjänster till emittenter av gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer. Till exempel bör externa granskare särskilt beakta betydelsen av [International Code of Ethics for Professional Accountants](#) och då särskilt uppmärksamma avsnitt 4B – Independence for Assurance Engagements other than Audit and Review Engagements, [Attestation Standards](#) utvecklade av American Institute of Certified Public Accountants, [ISAE 3000 \(reviderad\)](#), [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](#) samt [AICPA Code of Professional Conduct \(AICPA Code\)](#). Andra standarder som kan vara tillämpliga är [ISO 9001](#) och [ISO 14065](#) samt certifiering från [Association for Responsible Investment Services \(ARISE\)](#).

Organisering av externa granskningar och deras innehåll

Beroende på vilken typ av extern granskning som tillhandahålls bör externa granskningar bekräfta överensstämmelsen med de fyra centrala grundpelarna i Principerna och att mallen på [Principernas Resource Center](#) fylls i som en standardpunkt i granskarnas rapporter.

När externa granskare utför externa granskningar av gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer bör de:

1. Ha en organisatorisk struktur, arbetsrutiner och andra relevanta system för att utföra den externa granskningen.
2. Ha personal anställd med nödvändiga erfarenheter och meriter för omfattningen på den erbjudna externa granskningen.
3. I förekommande fall hänvisa till yrkesansvarsförsäkring.

Externa granskningar ska antingen inkludera, eller som ett minimum ange, uppgifter om var följande information finns tillgänglig:

1. Allmän beskrivning av mål och omfattning på granskningen och den externa granskarens kvalifikationer.
2. Försäkran om oberoende och intressekonfliktspolicy.
3. Definitioner, analysmodell och/eller metoder som används.
4. Slutsatser eller resultat i den externa granskningsrapporten inklusive eventuella begränsningar av

den externa granskningen.

Beroende på vilken typ av extern granskning som utförs (t.ex. andrahandsutlåtande, verifiering, certifiering eller gradering/betygsättning av gröna obligationer, sociala obligationer eller hållbarhetsobligationer) bör externa revisorer:

1. Ha expertkunskaper om berättigade gröna och sociala obligationskategorier.
2. Bedöma de positiva miljömässiga och/eller sociala effekter och påverkan som är målet för de berättigade gröna och/eller sociala projekten som finansieras av den gröna obligationen, sociala obligationen eller hållbarhetsobligationen.
3. Styrka/granska överensstämelsen med de fyra centrala grundpelarna i Principerna.
4. Utvärdera, när så är relevant, de eventuellt väsentliga miljömässiga och/eller sociala risker i projekten som emittenten identifierat.

Redovisning av externa granskningar

Principerna rekommenderar att externa granskningar publiceras online på obligationsemittentens webbplats och/eller genom annan tillgänglig kommunikationskanal, beroende på vad som är lämpligt, före eller vid tidpunkten för utgivningen. Det rekommenderas även att den externa granskningsmallen görs tillgänglig online på [Resource Center](#)¹ för Principerna.

Medverkande

Dessa riktlinjer är frivilliga och har utvecklats genom samarbete med och konsultation av ledande externa granskare. För en fullständig förteckning av dessa organisationer, se <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>.

¹ På begäran av emittenten eller den externa granskaren, kan utlåtandet tas bort från Principernas Resource Center om informationen inte längre är korrekt eller har blivit inaktuell