

## Kestävyyteen sidottujen joukkolainojen liikkeeseenlaskua koskevat vapaaehtoiset periaatteet

### (Sustainability-Linked Bond Principles, SLBP)

Kesäkuu 2020

**VASTUUVAPAUCLAUSEKE:** ”Selvyyden vuoksi todetaan, että tämän asiakirjan virallinen versio on ICMA:n verkkosivulla julkaistu englanninkielinen asiakirja [Sustainability-Linked Bond Principles](#). Käännös on tarkoitettu vain ohjeelliseksi.”

#### JOHDANTO

Vastuullisuuteen ja kestävyyteen sidottujen joukkolainojen (Sustainability-Linked Bonds, SLBs) tavoitteena on edelleen kehittää velkamarkkinoiden keskeistä roolia vastuullisuutta edistävän yritystoiminnan rahoittamisessa ja edistämässä, ESG-näkökulmat (ympäristö, yhteiskunta ja hallintotapa) huomioiden. Yhdenmukaisuus ja läpinäkyvyys ovat tärkeässä roolissa toimivan ja luotettavan markkinan luomisessa. Sustainability-Linked Bond-periaatteet (SLB-periaatteet) sisältävät joukkolainojen strukturointiin, tietojen julkistamiseen, ja raportointiin koskevia suosituksia. Periaatteet on laadittu markkinaosapuolten käyttöön, ja ne on suunniteltu edistämään läpinäkyvyyttä ja sellaisten tietojen toimittamista, joita tarvitaan vastuullisuuteen ja kestävyyteen sidottujen rahoitustuotteisiin kohdennettavien pääomien lisäämiseksi ja samalla edistämään kestävän rahoituksen markkinan kasvua. SLB-periaatteita voidaan soveltaa kaikentyypisiin liikkeeseenlaskijoihin ja pääomamarkkinainstrumentteihin.

SLB-periaatteiden mukaisen liikkeeseenlaskun tulisi tarjota sijoitusmahdollisuus, jossa liikkeeseenlaskijan kestävyyteen sidotut kriteerit on kommunikoitu läpinäkyvästi. Kestävyyteen sidotut joukkolainat kannustavat liikkeeseenlaskijoita asettamaan olennaisia, mitattavissa olevia, ennalta määritettyjä, kunnianhimoisia, säännöllisesti seurattavia ja ulkoisesti verifioituja vastuullisuuteen ja kestävyyteen sidottuja tavoitteita, joiden toteutumista mitataan keskeisillä suorituskykymittareilla (Key Performance Indicators, KPIs) ja kestävyystavoitteilla (Sustainability Performance Targets, SPTs).

SLB-periaatteet on laadittu yhteistyössä ICMA:n [Green Bond](#) ja [Social Bond](#) Principles [jäsenten ja tarkkailijoiden](#) sekä laajemman sidosryhmän kanssa. Periaatteita koordinoi [Executive Committee](#). SLB-periaatteita päivitetään ajoittain kansainvälistä kestävyyteen sidottujen joukkolainojen markkinakehitystä ja kasvua seuraten.

## **KESTÄVYYTEEN SIDOTTUJEN JOUKKOLAINOJEN MÄÄRITELMÄ**

Kestävyys- ja ESG-tavoitteiden saavuttamiseksi ja/tai muut rakenteelliset ominaisuudet vaihtelevat sen mukaan, saavuttaako liikkeeseenlaskija ennalta määritetyt kestävyys-/ESG-tavoitteet. Liikkeeseenlaskijat sitoutuvat nimenomaisesti (myös joukkolainaa koskevissa asiakirjoissa) parantamaan vastuullisuuteen ja kestävyteen sidottuja tuloksiaan/tekojaan tietyn ajan kuluessa. Kestävyteen sidottu joukkolainaa on ennakoiva, suorituskykyyn perustuva rahoitusinstrumentti.

Tavoitteita (i) mitataan ennalta määritellyillä suorituskykykymittareilla (KPIs) ja (ii) arvioidaan suhteessa ennalta määritettyihin kestävyystavoitteisiin (SPTs).

Kestävyteen sidotuilla joukkolainoilla kerätyt varat voidaan käyttää yleisiin käyttötarkoituksiin (general purposes), joten varojen käyttö ei ole ratkaiseva tekijä joukkolainan määrittelyssä. Liikkeeseenlaskija voi kuitenkin joissakin tapauksissa yhdistää SLB-periaatteisiin vihreiden (Green Bond Principles) tai yhteiskunnallisten (Social Bond Principles) joukkolainojen periaatteita. Onkin syytä huomata, että kestävyyskriteereihin sidottuja joukkolainoja (Sustainability-Linked Bonds) ei saa sekoittaa kestävä kehitys joukkolainoihin (Sustainability Bonds), joissa varojen käyttö on ratkaisevassa asemassa ja jotka on määritelty Kestävän kehityksen joukkolainoja koskevissa ohjeissa (Sustainability Bond Guidelines).

## **KESTÄVYYTEEN SIDOTTUJA JOUKKOLAINOJA KOSKEVAT PERIAATTEET**

SLB-periaatteet ovat vapaaehtoisia prosessiohjeita, joissa määritellään parhaat käytännöt siihen, kuinka rahoitusinstrumenttiin voidaan liittää eteenpäin katsovia ESG-kriteereitä. Periaatteiden tehtävänä on myös tukea ja vahvistaa kestävyteen sidottujen joukkolainojen markkinan kehittymistä luoden selkeät ohjeet liikkeeseenlaskun kannalta.

SLB-periaatteet on tarkoitettu laajemmin markkinoiden käytettäväksi. Periaatteiden tehtävä on antaa ohjeita uskottavien ja tavoitteellisten kestävyteen sidottujen joukkolainojen liikkeeseenlaskuun. Sijoittajia periaatteet auttavat arvioimaan liikkeeseenlaskijoiden vastuullisuusstrategian uskottavuutta sekä joukkolainasijoitusten arvioinnissa tarvittavan tiedon saatavuutta ja sen luotettavuutta. Lisäksi periaatteet auttavat järjestäjäpankkeja vakioimalla esitettävät tiedot, mikä helpottaa liikkeeseenlaskujen onnistumista.

SLB-periaatteissa suositellaan liikkeeseenlaskijoille selkeää prosessia ja läpinäkyviä sitoumuksia, joiden avulla sijoittajat, pankit, lainojen järjestäjät, välittäjät ja muut saavat käsityksen kunkin kestävyteen sidotun joukkolainan rahoituksen ja/tai muun strukturoinnin ominaisuuksista. SLB-periaatteissa korostetaan liikkeeseenlaskijoiden eri sidosryhmille antamien ja raportoimien tietojen suositeltavaa ja tarvittavaa avoimuutta, tarkkuutta ja luotettavuutta.

SLB-periaatteissa on viisi perusosiota:

1. Keskeisten suorituskykymittareiden (KPIs) valinta
2. Kestävyyttä koskevien tavoitteiden (SPTs) kalibrointi
3. Joukkolainan ominaisuudet
4. Raportointi
5. Verifiointi

SLB-periaatteissa suositellaan, että liikkeeseenlaskija julkistaa keskeisten suorituskykymittareiden (KPIs) valintaperusteet (merkityksellisyys, olennaisuus), kestävyystavoitteiden (SPTs) perusteet (tavoitetaso, yhdenmukaisuus yleisen strategisen suunnittelun ja vertailuanalyyseihin kanssa), joukkolainan rahoituksellisten ja/tai rakenteellisten ominaisuuksien mahdolliset muutokset ja niiden käynnistävät tekijät, suunnitellun liikkeeseenlaskun jälkeisen raportoinnin ja riippumattoman verifiointin sekä yleisen esityksen siitä, kuinka liikkeeseenlaskija noudattaa SLB-periaatteita.

Selvyyden vuoksi todetaan, että liitteessä II esitetään tarkistuslista suositeltavista tai tarvittavista tiedoista, jotka julkistetaan ennen liikkeeseenlaskua tai sen jälkeen. Lista ei ole tyhjentävä.

## 1 Keskeisten suorituskykymittareiden (KPIs) valinta

Kestävyteen sidottujen joukkolainojen markkinan uskottavuus perustuu yhden tai useamman KPI:n valintaan. Instrumentin onnistumisen kannalta on tärkeää käyttää vain sellaisia KPI:tä, jotka ovat luotettavia ja uskottavia. Liikkeeseenlaskijan vastuullisuutta ja kestävyttä mittaavat KPI:t voivat olla ulkoisia tai sisäisiä.

KPI-mittareiden on ennen kaikkea oltava olennaisia liikkeeseenlaskijan vastuullisuuden ja liiketoimintastrategian kannalta. Mittareiden on käsiteltävä toimialan ympäristöön, yhteiskuntaan ja/tai hallintoon liittyviä haasteita, ja niiden on oltava johdon valvonnassa.

KPI-mittarien tulee olla

- liikkeeseenlaskijan liiketoiminnan ja toimialan kannalta merkityksellisiä, perustavanlaatuisia ja olennaisia sekä strategisesti merkityksellisiä liikkeeseenlaskijan nykyiselle ja/tai tulevalle liiketoiminnalle
- mitattavia tai määrällisesti kuvattavissa johdonmukaisella menetelmällä
- ulkoisesti todennettavissa
- vertailukelpoisia, eli niiden tulee käyttää mahdollisimman paljon ulkoisia vertailupisteitä tai määritelmiä, joilla helpotetaan kestävyden tavoitetason arviointia.

Jotta sijoittajat voivat arvioida valittujen KPI-mittareiden kehitystä, liikkeeseenlaskijoita kannustetaan mahdollisuuksien mukaan valitsemaan KPI-mittareita, joita on jo käytetty liikkeeseenlaskijan vuosikertomuksissa, vastuullisuusraporteissa tai muiden kuin taloudellisten tietojen raportoinnissa. Jos KPI-mittareita ei ole aiemmin julkistettu,

liikkeeseenlaskijoiden on mahdollisuuksien mukaan esitettävä ulkoisesti varmennetut aiemmat KPI-arvot, jotka kattavat vähintään kolme edeltävää vuotta.

On kuitenkin otettava huomioon, että teknologia ja sääntely-ympäristö muuttuvat<sup>1</sup> ajan myötä.

On suositeltavaa, että liikkeeseenlaskijat ilmoittavat sijoittajille selkeästi perusteet ja menettelyt, joiden mukaan KPI-mittarit on valittu, sekä sen, miten mittarit sopivat yhteen liikkeeseenlaskijan vastuullisuusstrategian kanssa.

KPI-mittarit on määriteltävä selkeästi, ja niihin on sisällyttävä laajuus tai soveltamisala (esim. prosenttiosuus liikkeeseenlaskijan kokonaispäästöistä, joihin tavoitetta sovelletaan). Edelleen niihin on sisällyttävä laskentamenetelmä (esim. intensiteettiin perustuvan KPI-mittarin jakajan selkeä määrittely ja perustason määrittely, jossa on mahdollisuuksien mukaan käytetty tieteellistä tietoa tai alan standardiin perustuvaa vertailua (esim. SMART-tavoite: selkeästi määriteltä, mitattavissa, aikaan sidottu, realistinen ja tavoittelemisen arvoinen)).

## **2 Kestävyystavoitteiden (Sustainability Performance Target, SPTs) kalibrointi**

Yhden tai useamman kestävyystavoitteen kalibrointi kutakin KPI-mittaria kohti on keskeistä kestävyteen sidotun joukkolainan strukturoinnin kannalta. Kalibrointi osoittaa tason, johon liikkeeseenlaskija on valmis sitoutumaan ja jota se näin ollen pitää realistisena.

Kestävyystavoitteet on asetettava vilpittömässä mielessä ja liikkeeseenlaskijan on julkistettava strategiset tiedot, joilla voi olla ratkaisevaa vaikutusta kestävyystavoitteiden toteutumisessa.

Kestävyystavoitteiden tulisi olla kunnianhimoisia, eli niiden on

- tähdittävä merkittävään ja olennaiseen parannukseen valitussa KPI-mittarissa lähtötasoon ja liiketoiminnan tavanomaiseen kehitykseen verrattuna
- mahdollisuuksien mukaan oltava vertailtavissa vertailuarvoon tai ulkoiseen vertailupisteeseen
- noudatettava liikkeeseenlaskijan yleistä vastuullisuus- ja/tai ESG-strategista ja
- oltava määriteltävissä aikataulussa, joka on laadittu ennen joukkolainan liikkeeseenlaskua (tai samanaikaisesti sen kanssa).

---

<sup>1</sup> Keskeisiä KPI-mittareita valittaessa voi olla hyödyllistä ja tarkoituksenmukaista ottaa selvää sääntelystandardeista tai luokitteluista, joita ovat esimerkiksi EU:n kestävä liiketoiminnan luokittelujärjestelmä (the EU Taxonomy) tai China Catalogue. Samoin hyödyllisiä voivat olla viittaukset päämääriin ja tavoitteisiin, jotka on asetettu kansainvälisissä sopimuksissa, kuten Pariisin ilmastopöytäkirjassa (maiden kansallisesti määritellyt panostukset ja lämpötilan nousun rajaaminen 1,5 tai 2 °C:een) tai kestävä kehityksen Agenda 2030 -toimintaohjelmassa (kestävän kehityksen tavoitteet).

Liikkeeseenlaskijoiden kannattaa lisäksi huomioida olemassa olevat ja meneillään olevat toimet, jotka koskevat ympäristövaikutusten ja sosiaalisten vaikutusten mittareita vihreän joukkolainan periaatteiden (Green Bond Principles, GBP) mukaisesti ja jotka voivat auttaa löytämään sopivat KPI-mittarit ja laskentamenetelmät. Hyödyllisiä ovat myös tiedot monen sidosryhmän yhteisistä julkisista tai yksityisistä aloitteista. Esimerkkejä näistä on julkaistu Resource Centressä: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

Tavoitteiden asettamisessa tulee noudattaa vertailumallien yhdistelmää:

- liikkeeseenlaskijan oma tulos, suosituksen mukaan valitun KPI-mittarin mittaustulokset ja seuranta vähintään 3 vuoden ajalta, ja mikäli mahdollista KPI-mittaria koskevat eteenpäin katsovat tavoitteet/ohjeistus
- liikkeeseenlaskijoiden vertaisarviointi eli kestävyystavoitteiden suhteellinen asemointi verrattuna vertailukelpoisiin vertaistoimijoihin (keskimääräinen suorituskyky, parhaimman luokan suorituskyky) tai verrattuna nykyisiin toimiala- tai alakohtaisiin standardeihin ja/tai
- viittaukset tieteelliseen tietoon eli järjestelmälliset viittaukset tieteeseen perustuviin skenaarioihin tai absoluuttisiin tasoihin (esim. hiilibudjetit) tai virallisiin maan tai alueen tavoitteisiin tai kansainvälisiin tavoitteisiin (Pariisin ilmastopöytäkirja ja nollatason nettomääräiset tavoitteet, YK:n Kestävän kehityksen tavoitteet jne.) tai tunnustettuihin parhaisiin käytävissä oleviin teknologioihin tai muihin normeihin, joilla voidaan määrittää merkityksellisiä ympäristöä ja yhteiskuntaa koskevia tavoitteita.

Tavoitteenasettelua koskevista tiedoista on mainittava selkeästi

- tavoitteen saavuttamisen aikataulut, mukaan lukien havainnoinnin tavoitepäivämäärät/-jaksot, käynnistävät tekijät ja vastuullisuustavoitteiden tiheys
- tarvittaessa KPI-mittarien parantamiseksi valittu varmennettu perustaso tai vertailupiste sekä perustason tai vertailupisteen perusteet (päivämäärä/jakso mukaan luettuna)
- tarvittaessa tilanteet, joissa perustasoja lasketaan uudelleen tai tehdään pro forma -oikaisuja
- mahdollisuuksien mukaan ja kilpailuun ja luottamuksellisuuteen liittyvät näkökohdat huomioiden ne keinot, joilla liikkeeseenlaskija aikoo saavuttaa tavoitteet, esimerkiksi kuvaus vastuullisuus- tai ESG-strategiasta, sitä tukevasta toimintatavoista, sijoituksista sekä toimintastrategiasta eli niiden keskeisten keinojen tai toimien korostaminen, joiden odotetaan edistävän tavoitteiden saavuttamista, sekä kuvaus myös niiden odotetusta määrällisestä vaikutuksesta, mikäli mahdollista
- muut keskeiset tekijät, joihin liikkeeseenlaskija ei voi suoraan vaikuttaa mutta jotka voivat vaikuttaa kestävyystavoitteiden toteutumiseen.

Liikkeeseenlaskijoita kannustetaan suhteuttamaan nämä tiedot liikkeeseenlaskijan vastuullisuutta ja ESG:tä koskeviin yleisiin tavoitteisiin, strategiaan, toimintaperiaatteisiin ja/tai prosesseihin.

On suositeltavaa, että liikkeeseenlaskija nimeää kestävyystavoitteiden sidotun joukkolainan liikkeeseenlaskun yhteydessä yhden tai useamman ulkopuolisen arvioinnin tekijän vahvistamaan, että joukkolainan on yhdenmukainen SLB-periaatteiden viiden perusosion kanssa (esim. toisen osapuolen lausunto).

Liikkeeseenlaskua edeltävässä toisen osapuolen lausunnossa ulkopuolisten arviointien tekijöitä kehoitetaan<sup>2</sup> arvioimaan valittujen KPI-mittareiden merkityksellisyyttä, varmuutta ja

---

<sup>2</sup> Toisen osapuolen ennakkolausunnon käyttöä suositellaan erityisesti silloin, kun vertailuarvoja ei ole tai ne eivät sisällä selkeitä tuloksellisuutta koskevia raja-arvoja, joilla on merkitystä liikkeeseenlaskijalle

luotettavuutta, ehdotettujen kestävyystavoitteiden perusteluja ja tavoitetasoa, valittujen vertailuarvojen ja perustasojen tarkoituksenmukaisuutta ja luotettavuutta sekä niiden saavuttamiseksi laaditun strategian uskottavuutta, tarvittaessa skenaarioanalyysien perusteella. Jos soveltamisalue / KPI-menetelmä / kestävyystavoitteen kalibrointi muuttuu merkittävästi liikkeeseenlaskun jälkeen, liikkeeseenlaskijoita kannustetaan pyytämään ulkopuolista arviota näistä muutoksista.

Jos toisen osapuolen lausuntoa ei pyydetä, on suositeltavaa, että liikkeeseenlaskija osoittaa kehittäneensä tai aikovansa kehittää sisäistä asiantuntemustaan menetelmiensä todentamiseksi. On suositeltavaa, että liikkeeseenlaskijat dokumentoivat yksityiskohtaisesti kaiken tällaisen asiantuntemuksen, mukaan lukien sisäiset prosessit ja henkilöstön asiantuntemuksen. Asiakirjat tulee esittää sijoittajille.

SLB-periaatteissa suositellaan, että ulkopuolisten arviointien tekijät julkaisevat referenssinsä ja asianomaisen erityisosaamisensa sekä ilmoittavat selkeästi laatimansa arvion laajuuden. GBP on laatinut [ulkopuolisia arviointeja koskevat vapaaehtoiset ohjeet \(Voluntary Guidelines for External Reviews\)](#), joiden tarkoituksena on parhaiden käytäntöjen edistäminen. Myös niistä voi olla apua. Ohjeet ovat markkinaehtoinen aloite, jonka tarkoituksena on tarjota lainojen liikkeeseenlaskijoille ja järjestäjille, sijoittajille, muille sidosryhmille sekä arvioijille tietoa ulkopuolisista arvioinneista ja lisätä arviointien läpinäkyvyyttä.

### **3 Joukkolainan ominaisuudet**

Kestävyteen sidottu joukkolainan perustuu siihen, että joukkolainan rahoitukselliset ja/tai muut rakenteelliset ominaisuudet voivat vaihdella sen mukaan, saavuttaako liikkeeseenlaskija valitsemiensa KPI-mittareiden osalta niille määritetyt kestävyystavoitteet. Joukkolainan siis sisältää rahoituksellisen ja/tai muun rakenteellisen vaikutuksen, jonka jokin määritetty tekijä käynnistää.

Tavallisin esimerkki on kupongin mahdollinen vaihtelu, mutta on myös mahdollista tarkastella kestävyteen sidotun joukkolainan muiden rahoituksellisten ja/tai rakenteellisten ominaisuuksien vaihtelua.

On suositeltavaa, että joukkolainan rahoituksellisten ja/tai muiden rakenteellisten ominaisuuksien vaihtelu on oikeassa ja merkityksellisessä suhteessa liikkeeseenlaskijan alkuperäisiin joukkolainan rahoitusominaisuuksiin.

KPI-mittareiden määritelmä ja kestävyystavoitteet (mukaan lukien laskentamenetelmät) sekä kestävyteen sidotun joukkolainan rahoituksellisten ja/tai muiden rakenteellisten ominaisuuksien mahdollinen vaihtelu ovat joukkolainoja koskevien asiakirjojen välttämätön osa.

Jos kestävyystavoitteita ei voida laskea tai seurata tyydyttävällä tavalla, on kuvattava mahdolliset varamekanismit. Liikkeeseenlaskija voi myös päättää joukkolainaa koskeviin asiakirjoihin tarvittaessa lisättävistä ilmauksista, joilla esitetään mahdolliset poikkeukselliset tapahtumat (kuten oleellisten fuusioiden ja yrityskauppojen aiheuttamat merkittävät

muutokset soveltamisalassa) tai muut merkittävät tekijät, mukaan luettuina sääntely-ympäristön muutokset, jotka voivat vaikuttaa merkittävästi KPI-mittarin laskentaan, kestävyystavoitteiden oikaisuun ja/tai perustasojen tai KPI-mittareiden laajuuden pro forma-tarkistuksiin.

Kestävyteen sidotut joukkolainat voivat sisältää tietoja, joita voidaan pitää markkinoiden kannalta arkaluonteisina. Tällaisia tietoja ja niiden käsittelyä on hallittava asianmukaisesti.

#### **4 Raportointi**

Kestävyteen sidottujen joukkolainojen liikkeeseenlaskijoiden on julkaistava ja pidettävä helposti saatavilla

- ajantasaiset tiedot valittujen KPI-mittarien osalta, mukaan lukien tarvittaessa perustasot
- kestävyystavoitteita (SPTs) koskeva varmennusraportti, jossa esitetään tulos suhteessa tavoitteisiin, siihen liittyvät vaikutukset joukkolainan rahoituksellisiin ja/tai muihin rakenteellisiin ominaisuuksiin sekä niiden ajoitus
- kaikki tiedot, joiden avulla sijoittajat voivat seurata kestävyystavoitetta (esim. liikkeeseenlaskijoiden vastuullisuusstrategian tai siihen liittyvien KPI-/ESG-mittareiden sekä niihin liittyvää kehitystä sekä yleisemmin kaikki KPI-mittareiden ja kestävyystavoitteiden analysoinnin kannalta merkitykselliset tiedot).

Raportteja tulee julkaista säännöllisesti, vähintään vuosittain, ja joka tapauksessa kaikilta päivältä/kausilta, joilla on merkitystä arvioitaessa kestävyystavoitteiden tulosta, jos tulos voi johtaa kestävyteen sidotun joukkolainan rahoituksellisten ja/tai muiden rakenteellisten ominaisuuksien tarkistamiseen.

Koska asiakirjassa mainitaan useita avoimuustoimenpiteitä, liitteessä II esitetään selkeyden vuoksi tarkistuslista suositeltavista tai tarvittavista tiedoista, jotka annetaan ennen liikkeeseenlaskua tai sen jälkeen.

#### **5 Verifiointi**

Liikkeeseenlaskijoiden on pyrittävä siihen, että pätevä ulkopuolisen arvion tekijä, jolla on asiaan liittyvää asiantuntemusta<sup>3</sup>, kuten tilintarkastaja tai ympäristökonsultti, verifioi itsenäisesti ja ulkoisesti (tuloksena esimerkiksi rajoitettu tai kohtuullinen varmuus) kunkin KPI-mittarin osalta kestävyystavoitteen suoritustason vähintään kerran vuodessa ja joka tapauksessa sellaisen päivämäärän/jakson ajalta, jolla on merkitystä arvioitaessa joukkolainan rahoituksellisia ja/tai muita rakenteellisia ominaisuuksia, kunnes joukkolainaan kuuluvan tavoitteen viimeinen käynnistävä tekijä on saavutettu.

Tulosten varmentaminen suhteessa kestävyystavoitteisiin tulee asettaa julkisesti saataville.

---

<sup>3</sup>Katso GBP:n laatimat [ulkoisia arviointeja koskevat vapaaehtoiset ohjeet](#) (Voluntary Guidelines for External Reviews), joiden tarkoituksena on parhaiden käytäntöjen edistäminen.

Toisin kuin suositeltava ennen liikkeeseenlaskua tehtävä ulkopuolinen arviointi, kuten toisen osapuolen lausunto, liikkeeseenlaskun jälkeinen verifiointi on välttämätön osa SLB-periaatteita.

## VASTUUVAPAUCLAUSEKE

*SLB-periaatteet (Sustainability-Linked Bond Principles) ovat vapaaehtoisia prosesseja koskevia ohjeita. Ne eivät ole tarjous ostaa tai myydä arvopapereita, eikä niitä ole tarkoitettu minkäänlaiseksi (veroihin, juridiikkaan, ympäristöön, kirjanpitoon tai säännöksiin liittyväksi) vastuullisuuden sidottuja joukkolainoja tai muita arvopapereita koskevaksi neuvonnaksi. SLB-periaatteista ei synny kenellekään henkilölle, julkisyhteisölle tai yksityiselle yritykselle mitään oikeuksia tai velvollisuuksia. Liikkeeseenlaskijat soveltavat SLB-periaatteita ja ottavat ne käyttöön vapaaehtoisesti ja itsenäisesti, niille ei synny periaatteiden vuoksi mitään velvollisuuksia tai oikeuksia ja ne vastaavat yksin päätöksestään laskea liikkeeseen vastuullisuuden sidottuja joukkolainoja. Kestävyyteen sidottujen joukkolainojen järjestäjät eivät ole vastuussa, jos liikkeeseenlaskijat eivät noudata kestävyyteen sidottuihin joukkolainoihin liittyviä sitoumuksiaan. Mikäli sovellettavien lakien, asetusten ja määräysten ja SLB-periaatteissa annettujen ohjeiden välillä on ristiriitoja, noudatetaan asianomaisia paikallisia lakeja, asetuksia ja määräyksiä.*

\*\*\*\*\*

## LIITE I SANASTO

**Perustaso:** Perustaso on vertailupiste, jolla määritetään vastuullisuustavoitteen mittaaminen.

**Vertailuarvo:** Vertailuarvo on viitepiste, jolla mitataan tai verrataan tulosta.

**Ulkopuolinen arviointi:** Vihreitä joukkolainoja ja yhteiskunnallisia joukkolainoja koskevien periaatteiden toimeenpaneva komitea (Green Bond and Social Bond Principles Executive Committee) on laatinut ulkopuolisia arviointeja koskevat ohjeet (Guidelines for External Review), joissa määritellään neljä erilaista ulkopuolista arviointia: (1) toisen osapuolen lausunto, (2) verifiointi, (3) sertifiointi ja (4) pisteytys/luokitus. SLBP-periaatteissa suositellaan toisen osapuolen lausunnon pyytämistä ennen liikkeeseenlaskua mutta vaaditaan verifiointia yhtenä periaatteiden viidestä perusosiosta.

**KPIs:** Key Performance Indicators eli keskeiset suorituskykymittarit ovat yhtiön valitsemissa ja mitattavissa olevia, yhtiölle olennaisia vastuullisuuden osa-alueita, joita pyritään parantamaan.

**Kestävyystavoite** (Sustainability Performance Target, SPT) : Kestävyystavoite on suorituskykyindikaattorin (KPI) tavoite eli mitattavissa oleva parannus, johon liikkeeseenlaskija sitoutuu ennakolta määritetyn aikataulun mukaisesti. Kestävyystavoitteet ovat kunnianhimoisia, yhtiölle ja yhtiön toimialalle olennaisia ja yhdenmukaisia



liikkeeseenlaskijan yleisen vastuullisuus- tai ESG-strategian kanssa. Tavoitteilla on mahdollisuuksien mukaan oltava vertailukohteita.

**Tavoitteen havaintopäivä:** Tavoitteen havaintopäivä viittaa tiettyyn päivämäärään, jona kunkin KPI-mittarin tulos tarkastetaan kunkin ennalta määritellyn kestävyystavoitteen osalta.

**Tavoitteenasettelu:** Tavoitteenasettelulla tarkoitetaan suositeltua prosessia, jolla luodaan uskottavia kestävyystavoitteita SLBP-periaatteissa esitetyllä tavalla.

**Käynnistävä tekijä:** Käynnistävä tekijä on seurausta havainnosta, jonka mukaan KPI joko on tai ei ole saavuttanut tietyn ennalta määritellyn kestävyystavoitteen, joka voi muuttaa joukkolainan rahoituksellisia ja/tai rakenteellisia ominaisuuksia.

**Verifiointi:** Verifiointin tai varmennuksen, jolla yleensä saavutetaan rajoitettu tai kohtuullinen varmuus, suorittaa riippumaton kolmas osapuoli, jolla on asiaan liittyvä erityisosaaminen ja referenssit.

## LIITE II

### KESTÄVYYTEEN SIDOTUSTA JOUKKOLAINASTA ANNETTAVIEN TIETOJEN TARKISTUSLISTA

Alla esitetty taulukko on ohjeellinen tarkistuslista niistä seikoista, joita suositellaan julkistettavaksi tai on julkistettava kestävyyteen sidotun joukkolainan liikkeellelaskun yhteydessä. Lista ei ole tyhjentävä. Tavoitteena on antaa kestävyyteen sidotun joukkolainan liikkeeseenlaskijoille ohjeita, joiden avulla ne voivat esittää tietojaan vertailukelpoisin ilmauksin ja tietopistein. Näin varmistetaan asianmukainen avoimuuden ja yhdenmukaisuuden taso, jota sijoittajat ja muut markkinatoimijat ovat toivoneet.

Tiedot voidaan antaa joukkolainoja koskevissa asiakirjoissa ja tarvittaessa erillisessä asiakirjassa, kuten kehyksessä, sijoittajaesityksessä, ulkopuolisessa arvioinnissa, liikkeeseenlaskijan verkkosivustolla, vuotuisessa vastuullisuusraportissa tai vuosikertomuksessa.

Kestävyyteen sidottujen joukkolainojen liikkeeseenlaskijan on asetettava saataville tiedot KPI-mittareista, vastuullisuus-/kestävyytavoitteista, joukkolainojen ominaisuuksien muuttamisen käynnistävästä tekijöistä, liikkeeseenlaskun jälkeisen raportoinnin ja ulkopuolisen arvioinnin suunnittelusta muodosta sekä esitys siitä, kuinka liikkeeseenlaskija noudattaa SLB-periaatteita.

Huomaa: Kestävyyteen sidotut joukkolainat voivat sisältää tietoja, joita voidaan pitää markkinoiden kannalta arkaluonteisina. Tällaisia tietoja on käsiteltävä asianmukaisesti.

		Tiedon luonne	Sijainti	Suosittelava vai tarvittava
Ennen liikkeeseenlaskua	Yleiset	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Perustelut kestävyyteen sidotun joukkolainan liikkeeseenlaskulle ja sille, että joukkolaina on yhdenmukainen liikkeeseenlaskijan yleisen vastuullisuus- ja liiketoimintastrategian kanssa</li> <li>✓ Yhdenmukaisuus SLB-periaatteiden viiden perusosion kanssa</li> <li>✓ Ulkopuolisen arvioinnin tyypit, julkaisupäivät, arvioinnin tekijän nimi</li> </ul>	Liikkeeseenlaskua edeltävät asiakirjat (kehys, sijoittajaesitys, ulkopuolinen arviointi, verkkosivut)	Suositeltava
		<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ KPI-mittareiden kuvaukset ja määritelmät</li> <li>✓ KPI-mittareiden valintaperusteet (merkityksellisyys suhteessa liikkeeseenlaskijan strategiaan, oleellisuus)</li> </ul>		

<p><b>KPI-mittareiden valinta</b></p> <p><b>Kestävyystavoitteiden kalibrointi</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Ulkoisesti varmennetut historialliset KPI-mittarit, jotka kattavat vähintään edeltävät [3] vuotta, mikäli mahdollista</li> <li>✓ Tarvittaessa KPI-mittarien parantamiseksi valittu varmennettu perustaso tai vertailupiste sekä perustason tai vertailupisteen perusteet (päivämäärä/jakso mukaan luettuna)</li> <li>✓ Kestävyystavoitteiden (SPT) kuvaukset ja määritelmät</li> <li>✓ Suunniteltujen kestävyystavoitteiden (SPT) perusteet (esim. tavoitetaso, vertailuanalyytit ja yhdenmukaisuus yleisen strategisen suunnittelun kanssa)</li> <li>✓ Tavoitteen saavuttamisen aikataulut, mukaan lukien havainnoinnin tavoitepäivämäärät/-jaksot, käynnistävät tekijät ja kestävyystavoitteiden tarkastelun ajankohdat</li> <li>✓ Strategiset tiedot, joilla olisi ratkaiseva vaikutus kehitystavoitteiden toteutumiseen</li> <li>✓ Mahdollisuuksien mukaan käytetään tieteellistä tietoa tai alan standardiin perustuvaa vertailua (esim. SMART-tavoite: selkeästi määritelty, mitattavissa, aikaan sidottu, realistinen ja tavoittelemisen arvoinen).</li> <li>✓ Keinot tavoitteiden saavuttamiseksi mahdollisuuksien mukaan ja ottaen huomioon kilpailuun ja luottamuksellisuuteen liittyvät näkökohdat: kuinka liikkeeseenlaskija aikoo saavuttaa vastuullisuustavoitteet, esimerkiksi kuvaus vastuullisuus-/ESG-strategiasta, sitä tukevasta toimintatavasta ja sijoittamisesta sekä toimintastrategiasta eli niiden keskeisten keinojen tai toimien korostaminen, joiden odotetaan edistävän tavoitteiden saavuttamista, sekä kuvaus myös niiden odotetusta määrällisestä vaikutuksesta, mikäli mahdollista</li> <li>✓ Muut keskeiset tekijät, joihin liikkeeseenlaskija ei voi suoraan vaikuttaa mutta jotka voivat vaikuttaa tavoitteiden toteutumiseen</li> </ul>		
<p><b>Joukkoinan ominaisuudet</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ KPI-mittarit ja kestävyystavoitteet (mukaan lukien laskentamenetelmät)</li> <li>✓ Yksityiskohtainen kuvaus kestävyystavoitteiden sidotun joukkolainan rahoituksellisten ja/tai rakenteellisten ominaisuuksien mahdollisesta vaihtelusta</li> <li>✓ Tarvittaessa selvitys harkittavista varamekanismeista siinä tapauksessa, että kestävyystavoitteiden sidotun joukkolainan laskentaa tai seurantaa ei voida toteuttaa tai sitä ei voida toteuttaa tyydyttävällä tavalla</li> <li>✓ Tarvittaessa ilmaukset, joilla esitetään mahdolliset ääri-ilmiöt ja poikkeukselliset tapahtumat (kuten oleellisten fuusioiden ja yrityskauppojen aiheuttamat merkittävät muutokset soveltamisalassa tai sääntely-ympäristön rajut muutokset tai ääri-ilmiöt), jotka voivat vaikuttaa merkittävästi KPI-mittarin laskentaan, kestävyystavoitteiden oikaisuun ja/tai perustasojen tai KPI-mittarien laajuuden pro forma -tarkistuksiin</li> </ul>	<p>Joukkolainaa koskevat asiakirjat (esim. esite, esitteen täydennys, listalleottoesite, sijoitusmuistio jne.)</p>	<p>Tarvittava</p>
<p><b>Raportointisitoumukset</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Raportoinnin ajoitus ja toistuvuus</li> <li>✓ Raportoinnin suunniteltu laajuus ja tarkkuus</li> <li>✓ Sitoutuminen liikkeeseenlaskun jälkeiseen ulkopuoliseen arviointiin ja tietojen antaminen (verifointi- tai varmuusraportti)</li> </ul>		
<p><b>Toisen osapuolen lausunto</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Liikkeeseenlaskua edeltävän ulkopuolisen arvioinnin kuten toisen osapuolen lausunnon julkaiseminen tai tarvittaessa perustasojen varmennus</li> </ul>	<p>Ulkoinen arviointidokumentti</p>	<p>Suosittelava</p>

		Tiedon luonne	Sijainti	Suosittelava vai tarvittava
Liikkeenlaskun jälkeen	<b>Yleiset</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Raportit ja ulkopuolisen jälkiarvioinnin julkaisupäivät</li> <li>✓ Joukkolainojen tunnisteet: ISIN-koodi, määrät, valuutta, eräpäivä ja suhteelliset KPI:t ja kestävyystavoitteet (SPT)</li> <li>✓ Raportoinnin laajuus (joukkolaina, joukkolainaohjelma)</li> <li>✓ Standardien tai sääntelyn noudattaminen</li> </ul>	Liikkeeseenlaskua edeltävät asiakirjat (kehys, sijoittajaesitys, ulkopuolinen arviointi, verkkosivut)	Suositeltava
	<b>Raportointi<sup>4</sup></b>	<p>Säännöllinen ja helposti saatavilla oleva tietojen julkistaminen vähintään vuosittain ja joka tapauksessa kaikilta [päivältä/kausilta], joilla on merkitystä arvioitaessa kestävyystavoitteiden tulosta, jos tulos voi johtaa joukkolainan rahoituksellisten ja/tai rakenteellisten ominaisuuksien tarkistamiseen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ ajantasaiset tiedot valittujen KPI-mittarien suorituskyvystä, mukaan lukien tarvittaessa perustasot</li> <li>✓ kaikki tiedot, joiden avulla sijoittajat voivat seurata kehitystavoitteiden tavoitetasoa (esim. liikkeenlaskijoiden vastuullisuusstrategian tai siihen liittyvän KPI-mittarin/ESG:hen liittyvät päivitykset sekä yleisemmin kaikki KPI-mittareiden ja kehitystavoitteiden analysoinnin kannalta merkitykselliset tiedot).</li> </ul> <p>Aina kun mahdollista ja toteuttamiskelpoista:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Laadullinen tai määrällinen selvitys tuloksen/KPI-mittarin kehityksen taustalla olevien tärkeimpien tekijöiden, mukaan lukien fuusioiden ja yrityskauppojen, vaikutuksesta vuosittain</li> <li>✓ Kuvaus tuloksen paranemisen myönteisistä vastuullisuusvaikutuksista</li> <li>✓ Mahdolliset KPI-mittarien uudelleenarvioinnit ja/tai vastuullisuustavoitteiden oikaisut ja/tai perustason tai KPI-mittareiden laajuuden pro forma -tarkistukset</li> </ul>		
	<b>Verifiointi</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Verifiointi- tai varmuusraportti: Verifioituja kestävyystavoitteita koskeva raportti tulee asettaa julkisesti saataville, ja siinä tulee esittää tulos suhteessa tavoitteisiin, siihen liittyvät vaikutukset joukkolainan rahoituksellisiin ja/tai rakenteellisiin ominaisuuksiin sekä vaikutusten ajoitus.</li> </ul>		Tarvittava

<sup>4</sup>Tämä tarkistuslista ei ole tyhjentävä, eikä se sulje pois mitään lakien, asetusten tai markkinasääntöjen mukaisia pakollisia raportointivelvoitteita erityisesti silloin, kun joukkolainojen ominaisuudet muuttuvat (esim. selvitysyhteisön, arvopaperikeskuksen, päämaksuasiamiehen jne. kautta)