

За избягване на всякакво съмнение версията на **Green Bond Principles**, публикувана на уебсайта на Асоциацията на Международните Капиталови Пазари, е официалната версия на документа. Този превод е само за обща референция.

## Принципи за Зелени Облигации, 2017г.

### Насоки за Доброволен Процес за Издаване на Зелени Облигации

2 юни 2017г.

#### ВЪВЕДЕНИЕ

Пазарът за зелени облигации има за цел да развие ключовата роля, която дълговите пазарите на могат да играят при финансирането на проекти, които допринасят за устойчиво развитие. **Принципите за зелени облигации (ПЗО) насърчават почтеността на пазара за зелени облигации чрез насоки, препоръчващи прозрачност, оповестяване, и отчитане.** Те са предназначени за широко използване от разнообразието от участници, активни на пазара, и са структурирани да осигурят необходимата информация за увеличаване на разпределението на капитали за такива проекти. Чрез своя фокус върху използването на приходите от облигацията, ПЗО се стреми да подпомага емитентите при прехода на техния бизнес модел към по-голяма екологична устойчивост чрез конкретни проекти.

Издаването на облигации в съответствие с ПЗО има за цел да осигури инвестиционна възможност с прозрачни "зелени" данни. Като препоръчва на емитентите да докладват за използването на приходите от зелената облигация, ПЗО насърчава подобрене в прозрачността, която улеснява проследяването на средствата в екологични проекти, като същевременно се стреми да подобри оценката на очакваното им въздействие.

ПЗО предлага категории за отговарящи на условията зелени проекти, като признава разнообразието на настоящите виждания и текущото развитие на разбирането за екологичните проблеми и последствия. В същото време ПЗО поддържа връзки с други страни на пазара, които предоставят допълнителни определения, стандарти и таксономии за определяне на екологичната устойчивост на проектите. ПЗО насърчават всички участници на пазара да използват тази основа, за да развият свои собствени практики, позовавайки се на широк набор от допълнителни критерии, както е уместно.

ПЗО са разработни чрез сътрудничество и имат консултативен характер въз основа на приноса на членовете на ПЗО и по-широката общност, включително наблюдатели, и се координират от Изпълнителния комитет. Обикновено те се актуализират веднъж

годишно, което отразява развитието и растежа на глобалния пазар на зелени облигации.

## **ИЗДАНИЕ- 2017г. на ПЗО**

Това издание на ПЗО се възползва от приноса на консултациите от есента на 2016 г. на членовете и наблюдателите на ПЗО, както и от работните групи, координирани от изпълнителния комитет на ПЗО, които отразяват ключовите теми, които възникнаха от консултацията. Също така беше поставен акцент върху разширяването на работните групи извън Изпълнителния комитет на ПЗО на участници със съответна експертиза от членове на ПЗО и наблюдатели. Тази актуализация също така има за цел да отразява текущата обратна връзка от по-широката общност на заинтересованите страни и да вземе предвид последните развития на пазара.

Актуализацията за 2017 г. остава съставена от същите четири основни компонента (използване на постъпления, процес за оценка и подбор на проекти, управление на постъпления и отчитане). Той също така продължава да подчертава значението на използването на препоръчаните шаблони за оформяне на хармонизирането на емитентите със ПЗО и съдържанието на външни прегледи, достъпни в Ресурсния център на [www.icmagroup.org/resourcecentre](http://www.icmagroup.org/resourcecentre). Изданието от 2017 г. отразява цялостния нарастващ матуритет на ПЗО с ограничени промени в сравнение с 2016г.

ПЗО 2017 включва ново въведение. Категориите "Зелени проекти" в секцията "Използване на постъпленията" се актуализират и допълват, а новият език има за цел да отрази нововъведенията, включително във връзка с последното издаване на зелени облигации. Изясняват се препоръките за комуникация на емитентите относно техния процес за оценка и подбор на проекти и управление на приходите. Във връзка с тази актуализация от 2017 г. са предоставени допълнителни насоки относно отчитането на въздействието, с предложени показатели за устойчиви проекти за водоснабдяване и отпадъчни води.

## **ДЕФИНИЦИЯ ЗА ЗЕЛЕНА ОБЛИГАЦИЯ**

Зелените облигации са всякакъв вид облигационен инструмент, при който постъпленията ще се използват изключително за частично или цялостно финансиране на нови и / или съществуващи допустими зелени проекти (вж. Раздел 1 "Използване на постъпленията") и които са в съответствие с Четири основни компонента на ПЗО. На пазара съществуват различни видове зелени облигации. Те са описани в допълнение I.

Подразбира се че някои "зелени" проекти могат да имат социални съпътстващи ползи и че класифицирането на използването на облигации, произтичащи от облигации като зелени облигации, следва да се определя от емитента въз основа на неговите основни цели за основните проекти. (Облигациите, които умишлено смесват зелени и социални

проекти, се наричат "Облигации за устойчиво развитие" и специфични насоки за тяхното издаване се предоставят отделно в Насоките за Облигации за Устойчиво Развитие (НОУР).

Важно е да се отбележи, че зелените облигации не трябва да се считат за заменяеми с облигации, които не са съобразени с четирите основни компонента на ПЗО.

## **ПРИНЦИПИ ЗА ЗЕЛЕНИ ОБЛИГАЦИИ**

ПЗО представляват доброволни насоки, които препоръчват прозрачност и оповестяване и насърчават почтеността в развитието на пазара на зелени облигации чрез изясняване на подхода и процеса за издаване на зелени облигации. ПЗО са предназначени за широко използване от пазара: те осигуряват на емитентите указания за ключовите компоненти, свързани със стартирането на надежден зелен облигационен инструмент; те подпомагат инвеститорите чрез популяризиране на наличната информация, необходима за оценка на положителното въздействие на техните инвестиции в зелени облигации; и подпомагат инвестиционните посредници чрез преместване на пазара към определени очаквания за навременно оповестяване, които ще улеснят транзакциите.

ПЗО препоръчват ясен процес и оповестяване за емитентите, което инвеститори, банки, инвестиционни банки, инвестиционни посредници и други пазарни участници могат да използват, за да разберат характеристиките на всяка отделна зелена облигация. ПЗО подчертават необходимостта от прозрачност, точност и коректност на информацията, която ще бъде оповестена и докладвана от емитентите към заинтересованите страни.

ПЗО има четири основни компонента:

1. Разпределение на постъпленията
2. Процес за оценка и подбор на проекти
3. Управление на постъпленията
4. Отчитане

### **1. Разпределение на постъпленията**

Най-важната характеристика на една зелена облигация е разпределението на постъпленията към екологични проекти (вкл. други свързани и поддържащи разходи, като например научноизследователска и развойна дейност), които трябва да бъдат описани в правната документация за инвестиционния инструмент. Всички посочени зелени проекти трябва да предоставят ясни екологични придобивки, които следва да бъдат оценени и, където е възможно, количествено определени от емитента.

В случай, че всички или част от приходите са или могат да бъдат използвани за рефинансиране, се препоръчва емитентите да представят прогноза за дела на финансирането срещу рефинансиране и, където е уместно, да изяснят кои инвестиции

или портфейли от проекти могат да бъде рефинансирани и, доколкото е приложимо, очаквания период на обратно наблюдение за рефинансираните проекти.

ПЗО категорично признава няколко широки категории за допустимост за екологични проекти с цел да се обърне внимание на ключови области от екологична гледна точка като изменението на климата, изчерпването на природните ресурси, загубата на биоразнообразие и замърсяването на въздуха, водите или почвата.

Списъкът по-долу е предназначен да бъде индикативен и да обхваща най-често използваните видове проекти, които се поддържат или се очаква да бъдат подкрепени от пазара на зелени облигации. Зелените проекти могат да се отнасят до повече от една категория. Категориите включват, но не се ограничават до, предоставяне и / или насърчаване:

- **възобновяема енергия** (включително производство, пренос, уреди и продукти);
- **енергийна ефективност** (например в нови и реконструирани сгради, съхранение на енергия, централно отопление, интелигентни мрежи, уреди и продукти);
- **предотвратяване и контрол на замърсяването** (включително пречистване на отпадъчни води, намаляване на вредните емисии във въздуха, контрол на парниковите газове, възстановяване на почвата, предотвратяване на отпадъци, намаляване на отпадъците, рециклиране на отпадъци и енергийно ефективни / емисионни отпадъци, преработка на отпадъци към продукти с добавена стойност, и мониторинг на околната среда);
- **екологично устойчиво управление на живите природни ресурси и използване на земята** (включително екологично устойчиво селско стопанство, екологично устойчиво животновъдство, интелигентни земеделски суровини, като например биологична защита на културите или капково напояване, екологично устойчив риболов и аквакултура, екологично устойчиво горско стопанство, включително залесяване, и опазване или възстановяване на природните пейзажи);
- **опазване на сухоземното и водното биоразнообразие** (включително опазването на крайбрежните, морските и крайбрежни среди);
- **чист транспорт** (като електрически, хибридни, обществени, железопътни, немоторизирани, мултимодални транспортни средства, инфраструктура за превозни средства с чиста енергия и намаляване на вредните емисии);
- **устойчиво управление на водите и отпадъчните води** (включително устойчива инфраструктура за чиста и / или питейна вода, пречистване на отпадъчни води, устойчиви градски дренажни системи и пренасочване на реки и други форми на смекчаване на наводненията);
- **адаптиране към изменението на климата** (включително системи за информационна подкрепа, като системи за наблюдение на климата и системи за ранно предупреждение);
- **екологично ефективни продукти, производствени технологии и процеси** (като разработване и въвеждане на екологосъобразни продукти с екомаркировка или

екологична сертификация, ефективно използване на ресурсите и разпространение);

- **зелени сгради**, които отговарят на регионални, национални или международно признати стандарти или сертификати.

Целта на ПЗО не е да заема позиция, относно кои технологии, стандарти, заявления и декларации са оптимални от гледна точка на екологични ползи, емитентите и други заинтересовани страни могат да се позовават на примери, изброени в Ресурсния център на [www.icmagroup.org/resourcecentre](http://www.icmagroup.org/resourcecentre). Освен това съществуват много институции, които предоставят независими анализи, съвети, и насоки относно качеството на различните екологични решения и екологични практики. Определенията за „зелено“ и „зелен проект“ също могат да варират в зависимост от сектора и географията.

## 2. Процес за оценка и подбор на проекти

Емитентът на зелени облигации трябва ясно да съобщи на инвеститорите:

- целите за екологичната устойчивост на инвестиционния инструмент;
- процесът, чрез който емитентът определя как проектите попадат в категориите за допустими зелени проекти, посочени по-горе;
- свързаните критерии за допустимост, включително, ако е приложимо, критерии за изключване или друг процес, приложен за идентифициране и управление на потенциални съществени екологичните и социални рискове, свързани с проектите.

Емитентите се насърчават да позиционират тази информация в контекста на цялостите си цели, стратегия, политики и / или процеси, свързани със екологичната устойчивост. Емитентите също така се насърчават да разкриват всички зелени стандарти или сертификати, взети под внимание в подбора на проекта.

ПЗО насърчава високо ниво на прозрачност и препоръчва процесът на емитента за оценка и подбор на проекти да бъде допълнен с външна оценка (вж. Раздел "Външна оценка").

## 3. Управление на постъпленията

Нетните постъпления от зелената облигация или сума, равна на тези нетни постъпления, следва да бъдат кредитирани в подсметка, преместени в отделен инвестиционен портфейл или проследени от емитента по друг подходящ начин. Постъпленията следва да бъдат заверени от емитента посредством формален вътрешен процес, свързан със заемните и инвестиционни операции на емитента на зелени проекти.

Докато зелената облигация не бъде изплатена, балансът на проследяваните постъпления следва периодично да се коригира, за да съответства на разпределенията към допустимите проекти, направени през този период. Емитентът следва да информира инвеститорите за планираните временни начислявания на остатъка от неразпределените постъпления.

ПЗО насърчават високо ниво на прозрачност и препоръчват управлението на постъпленията от емитента да бъде допълнено от използването на одитор или друга трета страна, за да се провери вътрешният метод за проследяване и разпределение на постъпилите средства от зелени облигации (вж. Раздел "Външна оценка").

#### **4. Докладване**

Емитентите следва да предоставят и да поддържат на разположение актуална информация за използването на приходите, която да подновяват ежегодно до пълното разпределение на постъпленията и, при необходимост в случай на съществено развитие. Това трябва да включва списък на проектите, към които са разпределени постъпленията от зелена облигация, както и кратко описание на проектите и разпределените суми, заедно с тяхното очаквано въздействие. В случай, че споразумения за конфиденциалност, съображения за конкуренция или големият брой базисни проекти ограничават количеството подробности, които могат да бъдат предоставени, ПЗО препоръчват информацията да бъде представена в общи положения или на базата на агрегиран инвестиционен портфейл (напр. процент, разпределен към определени категории проекти).

Прозрачността е от особено значение при комуникиране на очакваното въздействие от проектите. ПЗО препоръчва използването на качествени показатели за успеваемост и, където е възможно, количествени показатели за ефективност (напр. енергиен капацитет, производство на електроенергия, намаляване / отбягване на емисиите на парникови газове, брой хора с достъп до чиста енергия, намаляване на използването на вода, броя на изискваните коли и т.н.) и оповестяване на ключовата основна методология и / или предположения, използвани при количественото определяне. Емитентите, които имат способността да наблюдават постигнатите резултати, се насърчават да включват тези в редовните си отчети.

Доброволни насоки за отчитане на въздействието от проектите съществуват за проекти свързани с енергийна ефективност, възобновяема енергия, вода и отпадъчни води (виж документите с насоки в Ресурсния център на [www.icmagroup.org/resourcecentre](http://www.icmagroup.org/resourcecentre).) Насоките включват шаблони за формата на отчитане на въздействието на проекта и на инвестиционния портфейл, които емитентите могат да адаптират към собствените си обстоятелства. ПЗО насърчават допълнителни инициативи, които да спомогнат за създаването на допълнителни справки за докладване на въздействието, които другите могат да приемат и / или адаптират към своите нужди.

Използването на резюме, отразяващо основните характеристики на зелени облигации или програмата за такива и илюстриращо основни характеристики при привеждането в съответствие с четирите основни компонента на ПЗО, може да спомогне за информирането на пазарните участници. За тази цел е наличен формуляр на [www.icmagroup.org/resourcecentre](http://www.icmagroup.org/resourcecentre), който след като бъде попълнен, може да бъде публикуван онлайн за пазарна информация, следвайки инструкциите на същия уеб сайт.

## ВЪНШНА ОЦЕНКА

Препоръчва се емитентите да използват външна оценка, за да потвърдят съответствието на техните зелени облигации с ключовите характеристики на ПЗО, както са дефинирани по-горе. Съществуват разнообразни начини, по които емитентите могат да се възползват от външен принос във формулирането на процеса за зелена облигация. Налични са няколко различни нива и видове прегледи, които могат да бъдат предоставени на пазара. Тези указания и външни прегледи могат да включват:

- 1) Консултантска оценка: Емитентът може да потърси съвет от консултанти и / или институции с призната експертиза по екологични въпроси или други аспекти на издаването на зелена облигация, като напр. установяване / преглед на рамката на емитента за зелени облигации. В тази категория могат да бъдат квалифицирани "външно второ мнение".
- 2) Проверка: Зелената облигация, рамката за издаване на облигацията или базовите активи могат да бъдат независимо проверени от квалифицирани лица, като например одитори. За разлика от сертифицирането, проверката може да се съсредоточи върху привеждането в съответствие с вътрешни корпоративни стандарти или убеждения на емитента. Оценка на зелените характеристики на базовите активи може да се нарече проверка и може да се проведе спрямо външни критерии.
- 3) Сертифициране: Зелената облигация, рамката за издаване на облигацията или разпределението на постъпленията могат да бъдат сертифицирани по външен стандарт за оценка. Стандартът за оценка определя критериите и привеждането в съответствие с тези критерии се проверява от квалифицирани трети лица / сертифициращи органи.
- 4) Рейтинг: Зелената облигация или рамката за издаване на облигацията могат да бъдат оценени от квалифицирани трети страни, като например специализирани изследователи или агенции за кредитен рейтинг. Рейтингите на зелените облигации са отделни от ESG<sup>1</sup> рейтинга на емитента, тъй като те обикновено се

---

<sup>1</sup> ESG- Съкращение от Environmental, Social & Governance на английски език – "За Околната среда, Социално & Корпоративно управление".

прилагат към индивидуални ценни книжа или рамки / програми за зелени облигации.

Външната оценка може да бъде частична, обхващаща само определени аспекти на зелената облигация или рамката на емитента за зелени облигации или цялостна, като оценява привеждането в съответствие с всичките четири основни компонента на ПЗО.

ПЗО препоръчва публично оповестяване на външни оценки или поне резюме, например като се използва формуляра, наличен на уеб адрес [www.icmagroup.org/resourcecentre](http://www.icmagroup.org/resourcecentre), който след като бъде попълнен, може да бъде публикуван онлайн за пазарна информация, следвайки инструкциите на същия уеб сайт.

ПЗО насърчава доставчиците на външни оценки и атестации да оповестят пълномощията си, да представят съответен експертен опит и ясно да комуникират обхвата на извършената оценка.

ПЗО отчита, че времетраенето за провеждане на външна оценка може да зависи от естеството на разпределението на постъпленията, а публикуването на оценовъчен докладите може да бъде ограничено от изисквания за запазване търговска тайна.

### **Ресурсен център**

Препоръчителни формуляри и други ПЗО ресурси са на свободно разположение в Ресурсния център на [www.icmagroup.org/resourcecentre](http://www.icmagroup.org/resourcecentre). Попълнените формуляри могат да се публикуват онлайн за пазарна информация в Ресурсния център, следвайки инструкциите на горния уеб сайт.

### **ОТКАЗ ОТ ОТГОВОРНОСТ**

*Принципите за зелени облигации (ПЗО) са доброволни указания за процеса на издаване на облигация, които не представляват оферта за покупка или продажба на ценни книжа, нито представляват конкретни съвети от каквото и да е естество (данъчни, правни, екологични, счетоводни или регулаторни) по отношение на зелени облигации или други ценни книжа. Принципите на зелените облигации не създават никакви права или задължения към никое лице, юридическо или физическо. Емитентите приемат и прилагат Принципите за зелени облигации (ПЗО) доброволно и независимо, без да разчитат или да предявяват претенции спрямо ПЗО, и са изцяло отговорни за решението за издаване на зелени облигации. Инвестиционните посредници на зелени облигации не носят отговорност, ако емитентите не спазват ангажиментите си по отношение на зелени облигации и разпределението на получените нетни постъпления. Ако съществува противоречие между приложимите закони, устав и разпоредби и насоките, изложени в*



*Принципите за зелени облигации, предимство заемат съответните местни закони, устав и разпоредби.*

## ПРИЛОЖЕНИЕ I

### ВИДОВЕ ЗЕЛЕНИ ОБЛИГАЦИИ

Към настоящия момент (юни 2017г.) съществуват четири вида зелени облигации (с разработването на пазара могат да възникнат допълнителни видове, които ще бъдат включени в годишните актуализации на ПЗО):

- Стандартно задължение за погасяване на задълженията към емитента в съответствие с ПЗО.
- Зелена облигация, при която кредитната експозиция в облигацията е чрез приходните потоци, такси, данъци и т.н.от зелени проекти.
- Проектна облигация за един или няколко зелени проекта, за които инвеститорът е пряко изложен на риска на проекта (проектите) с или без потенциално прибягване до емитента и е в съответствие с ПЗО.
- Зелена секюритизирана облигация: облигация, обезпечена с един или повече конкретни зелени проекти. Първият източник на погасяване са паричните потоци на активите. Този тип облигации обхваща например секюритизираните активи, обезпечени с активи на покривни слънчеви панели и / или активи за енергийна ефективност.

#### *Забележка:*

Също така се признава, че съществува пазар на екологични, климатични или други тематични облигации, които в някои случаи се наричат "pure play", издадени от организации, които основно или изцяло участват в екологично устойчиви дейности, но не следват четирите основни компоненти на ПЗО. В такива случаи инвеститорите ще трябва да бъдат съответно информирани и трябва да полагат грижи, за да не се сбърка, че характеристиките на ПЗО са отнесени към този вид зелени облигации. Тези организации се насърчават да приемат, където е възможно, съответната най-добра практика на ПЗО (например за отчитане) за такива съществуващи облигации, свързани с околната среда/климата и да съгласуват бъдещите емисии със ПЗО.