

За избягване на всякакво съмнение версията на **the questions and answers**, публикувана на уебсайта на Асоциацията на Международните Капиталови Пазари, е официалната версия на документа. Този превод е само за обща референция.

Въпроси и Отговори

I Зелени облигации

- 1 Съществува ли дефиниция за зелена облигация?
- 2 Има ли официален списък с всички издадени зелени облигации?
- 3 Какви са предимствата от издаване на зелена облигация?
- 4 Възможно ли е проектна облигация да бъде зелена облигация?
- 5 Каква е разликата между зелени облигации, климатични облигации, облигации за околната среда, социални облигации, облигации за устойчиво развитие и ESG¹ облигации?
- 6 Превръщат ли се зелените облигации в отделен клас активи?
- 7 Как могат инвеститорите да признаят качествата на дадена облигация като зелена, когато емитентът не се позовава на Принципите за Зелени Облигации (ПЗО)?
- 8 “Несъстоятелни” ли са зелени облигации, ако спрат да следват ПЗО?

II Общи условия

- 1 ПЗО регулаторна институция ли е?
- 2 Трябва ли емитентът да докаже, че проектите не биха били осъществени без издаване на зелени облигации?
- 3 Как се различават категориите "Зелени проекти" в ПЗО от другите публично достъпни таксономии?
- 4 Как се съотнася ПЗО с международните инициативи, свързани с изменението на климата, като например Парижкото споразумение или целите за устойчиво развитие на ООН (ЦУР)?

¹ ESG- Съкращение от Environmental, Social & Governance на английски език – “За Околната среда, Социално & Корпоративно управление”.

- 5 Възможно ли е зелена облигация да бъде издадена от емитент, който има нисък ESG рейтинг, има участие в спорни сделки или противоречиви сектори / технологии (като изкопаеми горива или ядрена енергия)?
- 6 Могат ли “чистите” компании² да издават зелени облигации? Всички облигации от “чисти” компании автоматично ли се приемат са зелени облигации?
- 7 Необходима ли е външна оценка ?
- 8 Каква е разликата между сертифицирана, одобрена и оценена зелена облигация?

III Разпределение на постъпленията

- 1 Предоставя ли ПЗО ясни стандарти за определяне на проектите или дейностите, които се считат за "зелени"? Категориите за проекти в ПЗО изчерпателни ли са?
- 2 Трябва ли всички зелени облигации да са свързани с климата?
- 3 Всички проекти за хидроенергия, независимо от капацитета им, ли са подходящи за зелена облигация?
- 4 Би ли могъл даден проект да бъде включен в зелена облигация, ако допринася за подобряване енергийната ефективност на дейности, свързани с производството на изкопаеми горива или промишлени процеси, свързани с производството на изкопаеми горива?
- 5 Как могат емитентите да бъдат прозрачни относно давността на рефинансирани проекти?
- 6 Нематериални активи (като образование, мониторинг, научноизследователска и развойна дейност, данъчни кредити) или разходи допустими ли са за финансиране със зелени облигации? Как инвеститорите могат да преценят дали са допустими?

Социални облигации и облигации за устойчиво развитие

- 1 Когато дадена облигация финансира проекти, които имат както социални, така и екологични ползи като устойчиви социални жилища, устойчив обществен транспорт и достъп до чиста вода, може ли емитентът свободно да избере обозначаване на облигацията като зелена облигация, социална облигации или облигация за устойчиво развитие?
- 2 Може ли даден емитент да издаде зелена, социална или облигация за устойчиво развитие, когато не всички постъпления са насочени към зелени и/или социални проекти?
- 3 Съществува ли разлика между социална облигация и облигация за социално въздействие?

² Компании с обект на дейност, невреждащ на околната среда



IV Присъединяване към общността на Принципите за Зелени Облигации (ПЗО) и Принципите за Социални Облигации (ПСО)

- 1 Как мога да стана член или наблюдател на ПЗО и ПСО и да започна активен диалог с общността?**
- 2 Как се избира Изпълнителният Комитет?**
- 3 Какви работни групи съществуват и как мога да се включа?**

ОТКАЗ ОТ ОТГОВОРНОСТ

Този документ е изготвен с цел предоставяне на информация по отношение на зелени и социални облигации и облигации за устойчиво развитие. Той не представлява нито допълнение, нито тълкуване на Принципите за Зелени Облигации (ПЗО), Принципите за Социални Облигации (ПСО) и / или Насоките за Облигации за Устойчиво Развитие (НОУР). За повече информация относно насоките и препоръките на ПЗО, ПСО и НОУР, моля, направете справка с последното издание на тези документи, публикувани от Секретариата. Условиата, дефинирани в ПЗО, ПСО и НОУР, имат същото значение, когато се използват в този документ.

Въпроси и Отговори

I Зелени облигации

1 **Съществува ли дефиниция за зелена облигация?**

ПЗО определя зелена облигация като всеки вид облигационен инструмент, при който постъпленията ще се използват изключително за финансиране или рефинансиране на частични или изцяло нови и / или съществуващи екологични проекти с ясна екологична полза (вж. Раздел I Разпределение на постъпления от ПЗО) и които са приведени в съответствие с четирите основни компонента на ПЗО.

2 **Има ли официален списък с всички издадени зелени облигации?**

В Ресурсния център ПЗО публикува неизчерпателен списък на емитенти, издали своя външен доклад за проверка и попълнили формуляр за пазарна информация. Тези документи дават възможност на издателите на зелени облигации да потвърдят публично, че са в съответствие с ПЗО. Освен това, съществуват няколко списъци, бази данни или индекси, които се актуализират периодично от фондовите борси, доставчиците на пазарни данни, Инициативата за климатични облигации (CBI³) или доставчиците на външни становища въз основа на техните собствени критерии. Работната група по бази данни и индекси на ПЗО също публикува резюмета на доставчиците на бази данни и индекси за зелени облигации, които са достъпни онлайн в Ресурсния център на ПЗО.

3 **Какви са предимствата от издаване на зелена облигация?**

Чрез издаването на зелена облигация, емитентите сигнализират за своя ангажимент към решаване на зелени и екологични проблеми както външно, така и вътрешно, като финансират проекти с ясни екологични ползи. Те могат също така да постигнат по-голяма диверсификация на инвеститорската си база, което води до потенциално повишено търсене и свързаните с това предимства.

4 **Възможно ли е проектна облигация да бъде зелена облигация?**

Да, проектната облигация може да бъде зелена облигация, ако тя се квалифицира като зелена и съответства на четирите основни компонента на ПЗО.

5 **Каква е разликата между зелени облигации, климатични облигации, облигации за околната среда, социални облигации, облигации за устойчиво развитие и ESG облигации?**

Според дефиницията на ПЗО, зелените облигации обхващат климатични облигации и облигации за околната среда, стига да бъдат приведени в съответствие с четирите основни компонента на ПЗО. Принципите на социални облигации ("ПСО") [link] предоставят определение за социални облигации, докато Насоките за облигации за устойчиво развитие (НОУР) осигуряват дефиниция за облигации за устойчиво развитие. Общата характеристика на

³ CBI – Climate Bonds Initiative, Инициатива за Климатични Облигации

зелените облигации, социалните облигации и облигациите за устойчиво развитие е тяхното предварително определено използване на постъпленията и доброволното привеждане в съответствие с общ набор от критерии. Емитентите се насърчават да използват обозначенията "зелени облигации", "социални облигации" или "облигации за устойчиво развитие", когато е необходимо, стига издаването им да е съобразено с четирите основни компонента на ПЗО и ПСО. ESG облигациите включват критерии за корпоративно управление, които не са изрично упоменати в ПЗО, ПСО или НОУР; и могат да се отнасят към цялостния устойчив профил на емитента, а не към конкретно използване на постъпленията.

6 Превръщат ли се зелените облигации в отделен клас активи?

Тъй като общите характеристики на риска и възвращаемостта на зелените облигации не се различават от тези на не-зелените облигации, те не отговарят на всички критерии, считани за необходими, за да се квалифицират като отделен клас активи. Някои инвеститори обаче не са съгласни и все по-голям брой приспособяват инвестиционните си процеси или позиции, за да търсят достъп до зелени облигации в опит да допринесат активно за положителното въздействие, свързано със зелените облигации.

7 Как могат инвеститорите да признаят качествата на дадена облигация като зелена, когато емитентът не се позовава на Принципите за Зелени Облигации (ПЗО)?

Емитентът сам трябва да потвърди съответствието на облигацията с ПЗО. Някои доставчици на финансова информация и индекси, като Bloomberg и MSCI, предоставят по-широки и допълващи се дефиниции, линкове към които могат да бъдат намерени в Ресурсния център на ПЗО.

8 “Несъстоятелни” ли са зелени облигации, ако спрат да следват ПЗО?

Привеждането в съответствие с насоките на ПЗО е доброволно. Въпреки това емитентите трябва да отчетат дали техните зелени облигации остават в съответствие с препоръките в ПЗО. В противен случай те ще бъдат изложени на значителен риск за репутацията си, ако зелените им облигации не отговарят на техните екологични задължения и престанат да бъдат съобразени с ПЗО.

II Общи условия

1 ПЗО регулаторна институция ли е?

Не, ПЗО представляват доброволни насоки, а не задължителна правова рамка. Обикновено ПЗО се актуализира ежегодно въз основа на консултация с членове и наблюдатели от Изпълнителния комитет, който се състои от 24 пазарни участници, избрани от членовете на ПЗО.

2 Трябва ли емитентът да докаже, че проектите не биха били осъществени без издаване на зелени облигации?

Не. Целта на пазара на зелени облигации е да финансира или да рефинансира проекти, които допринасят за екологично устойчиво развитие, независимо дали са налице други средства за финансиране.

3 Как се различават категориите "Зелени проекти" в ПЗО от другите публично достъпни таксономии?

ПЗО предлага общи категории проекти. Тези категории могат да бъдат допълнени от подробни таксономии, като тези, предоставени от Инициативата за климатични облигации (СВІ) и Многостранните банки за развитие. Линкове към тези таксономии могат да бъдат намерени в [Ресурсния център](#).

4 Как се съотнася ПЗО с международните инициативи, свързани с изменението на климата, като например Парижкото споразумение или целите за устойчиво развитие на ООН (ЦУР)?

ПЗО са доброволни насоки, изготвени от частния сектор за насърчаване на най-добрите практики по отношение на прозрачността и оповестяването на пазара на зелени облигации. Парижкото споразумение е международна конвенция под егидата на Организацията на обединените нации (ООН). ЦУР са част от програмата на ООН за устойчиво развитие. Макар и добре съгласувани с целите на тези инициативи, ПЗО остават отделни и независими като инициатива, задвижвана от пазара. Допустимите категории проекти в ПЗО включват интервенции, свързани с изменението на климата, както обаче и проекти, отнасящи се до по-широки екологични проблеми. Зелените облигации обикновено допринасят за финансиране на дейности, съгласувани с национално определените приноси⁴ за намаляване на парниковите емисии на всяка страна и ЦУР. Не всички 17 ЦУР са насочени към текущата категория допустими проекти в ПЗО и / или ПСО.

5 Може ли зелена облигация да бъде издадена от емитент, който има нисък ESG рейтинг, има участие в спорни сделки или противоречиви сектори / технологии (като изкопаеми горива или ядрена енергия)?

Фокусът на зелените облигации е върху допустимите проекти, а не върху самия емитент. Независимо от това, следва да се отбележи, че ПЗО препоръчва емитентите ясно да съобщават на инвеститорите своите цялостни цели за екологична устойчивост и как те ще идентифицират и управляват потенциалните екологични и социални рискове, свързани с избраните проекти. Много инвеститори отчитат профила на емитента и отчитат качеството на цялостния образ и резултатите на емитента по отношение на екологичната устойчивост. При наличието на противоречиви въпроси, като изкопаеми горива, добивни или ядрени дейности или ограничени цялостни устойчиви характеристики, инвеститорите, фондовите борси, доставчиците на индекси и други пазарни участници биха могли да изискват допълнителна прозрачност от страна на емитент. Под особено внимание се взимат въпроси по отношение на стратегическото значение на устойчиво развитие за бизнеса, демонстриране на прехода на емитента и / или преимуществата за устойчивостта на околната среда, които произлизат от финансираните проекти и надхвърлят установените норми за отрасъла и обичайната практика.

6 Могат ли "чистите" компании⁵ да издават зелени облигации? Всички облигации от "чисти" компании автоматично ли се приемат са зелени облигации?

⁴ NDCs- nationally determined contributions

⁵ Компании с обект на дейност, невреждащ на околната среда

Облигациите, емитирани от компании, чиято стопанска дейност е съсредоточена изключително върху зелената икономика, се считат за зелени облигации, само ако са изрично приведени в съответствие с ПЗО (вж. дефиниция за Зелена Облигация по-горе). ПЗО отчита съществуването на по-широк кръг от облигации, свързани с климата и / или околната среда, и макар не изрично съгласувани с ПЗО, облигациите на “чисти компании” могат да се считат за част от тях.

7 Необходима ли е външна оценка?

ПЗО препоръчва емитентите да използват външна оценка, за да потвърдят съответствието на зелените си облигации с основните характеристики на ПЗО. Освен това, инвеститорите ценят/приветстват становищата, проверките и атестациите на втора инстанция, предоставени от външни рецензенти.

8 Каква е разликата между сертифицирана, одобрена и оценена зелена облигация?

Съществуват различни подходи за осигуряване на външна оценка на зелена облигация. Най-често срещаните подходи са изброени в разделите за външни оценки на ПЗО и ПСО. Различните доставчици и видовете оценки се стремят да постигнат различни цели с различен обхват и различни нива на строгост. Доставчиците на външни рецензии се насърчават да включат обхвата на своята работа и да попълнят формуляра, наличен в [Ресурсния център](#), за да опишат техния подход.

III Разпределение на постъпленията

1 Предоставя ли ПЗО ясни стандарти за определяне на проектите или дейностите, които се считат за "зелени"? Изчерпателни ли са категориите за проекти в ПЗО?

ПЗО предоставя общи "зелени" категории, но насърчава емитентите да съотнасят казуси към съществуващите стандарти и таксономии (като етикети и акредитации за конкретен сектор) и / или да се развият собствена рамка. Проектите могат да се отнасят и до няколко категории или да попадат в категории, които не са изрично посочени от ПЗО.

2 Трябва ли всички зелени облигации да са свързани с климата?

Не, ПЗО разглежда четири ключови области, съответно изменение на климата, изчерпване на природните ресурси, загуба на биоразнообразие и замърсяване на въздуха, водата и/или почвата. Всеки проект, който предоставя ясни екологични ползи в тези области, може да бъде финансиран чрез зелени облигации.

3 Всички проекти за хидроенергия, независимо от капацитета им, ли са подходящи за зелена облигация?

ПЗО показва, че проекти за възобновяема енергия, като например водоелектрически централи, потенциално могат да бъдат финансирани със зелена облигация, независимо от техния капацитет. Освен това ПЗО препоръчва емитентите да съобщават ясно на инвеститорите своите цели за екологична устойчивост като цяло и как те ще идентифицират и управляват потенциалните екологични и социални рискове, свързани с проектите, избрани да бъдат

финансирани чрез зелена облигация. Препоръчва се също така емитентите да използват външна оценка, за да придобият насоки относно екологичната устойчивост и очакваното въздействие на проектите, които ще бъдат финансирани. Трябва да се отбележи, че инвеститорите, фондовите борси, доставчиците на индекси и други пазарни участници оценяват зелените облигации спрямо собствените си стандарти за екологична оценка и инвестиционни критерии, включително спрямо по-обща ESG изисквания.

4 Би ли могъл даден проект да бъде включен в зелена облигация, ако допринесе за подобряване енергийната ефективност на дейности, асоциирани с производството на изкопаеми горива или промишлени процеси, свързани с производството на изкопаеми горива?

Тези проекти са потенциално допустими, стига финансирането да е съобразено с четирите основни компонента на ПЗО. ПЗО препоръчва емитентите да съобщават ясно на инвеститорите своите цели за екологична устойчивост и как те ще идентифицират и управляват потенциалните екологични и социални рискове, свързани с проектите. Препоръчва се също така емитентите да използват външна оценка, за да придобият насоки относно екологичната устойчивост и очакваното въздействие на проектите, които ще бъдат финансирани. Инвеститорите, фондовите борси, доставчиците на индекси и други пазарни участници оценяват зелените облигации спрямо собствените си стандарти за екологична оценка и инвестиционни критерии, които могат да конкретизират целеви прагове за подобрения на енергийната ефективност и да включват по-широки ESG изисквания.

Някои от тези участници на пазара и заинтересовани страни изключват облигациите, финансиращи проекти, свързани с изкопаеми горива; докато други могат например да включват инвестиции за енергийна ефективност, които не спомагат дългосрочното функциониране на инфраструктура с високи въглеродни емисии. Няколко организации, включително Многостранните банки за развитие, Институциите за финансиране на развитието и Инициативата за Климатични Облигации, са разработили стандарти за енергийна ефективност в сектора на изкопаемите горива, като се насърчава пазарните участници да се съотнасят с тях.

5 Как могат емитентите да бъдат прозрачни относно давността на рефинансирани проекти?

ПЗО препоръчва емитентите да изяснят кои проекти трябва да бъдат рефинансирани и да оповестят до адекватна степен очаквания период на обратното наблюдение (т.е. броят на предходните години, за които емитентът ще погледне обратно) за тези рефинансирани проекти.

6 Нематериални активи (като образование, мониторинг, научноизследователска и развойна дейност, данъчни кредити) или общи разходи допустими ли са за финансиране със зелени облигации? Как инвеститорите могат да преценят дали са допустими?

Постъпленията от зелена облигация могат да се използват за финансиране или рефинансиране на други разходи, свързани или подкрепящи допустими зелени проекти, доколкото те са свързани с ясни екологични ползи. ПЗО препоръчва емитентите да използват външна оценка, за да помогнат на инвеститорите да оценят съответствието на облигацията с четирите основни

компонента на ПЗО, включително ползите за околната среда от проектите, които ще бъдат финансирани.

Социални облигации и облигации за устойчиво развитие

- 1 Когато дадена облигация финансира проекти, които имат както социални, така и екологични ползи като устойчиви социални жилища, устойчив обществен транспорт и достъп до чиста вода, може ли емитентът свободно да избере обозначаване на облигацията като зелена облигация, социална облигация или облигация за устойчиво развитие?**

Да, (стига облигацията да е в съответствие с четирите основни компонента на ПЗО или ПСО). Емитентът следва да определи типа облигация в зависимост от предимството на заложените цели на планираните проекти. Когато основният фокус на емитента е върху предвидените екологични цели на проекта, те следва да означат облигацията като "Зелена облигация". Когато основният фокус на емитента е върху предвидените обществени цели на проекта, те следва да обозначат облигацията като социална облигация. Насоките за облигации за устойчиво развитие (НОУР) са разработени за облигации, които включват както социални, така и зелени проекти. Един казус следва да попада само в една от горепосочените три категории, поради което емитентите трябва да се въздържат от използването на множество наименования за една и съща транзакция, независимо от факта, че зелените проекти могат да имат социални ползи и обратно, социалните проекти могат да имат екологични ползи.

- 2 Може ли даден емитент да издаде зелена, социална или облигация за устойчиво развитие, когато не всички постъпления са насочени към зелени и/или социални проекти?**

Не. Зелените, социалните или облигациите за устойчиво развитие трябва да инвестират 100% от приходите в зелени и социални проекти. Тъй като проектите могат да се изплатят предсрочно, може да има временно неразпределени постъпления от облигации и емитентите следва изрично да посочат как неразпределените постъпления ще бъдат временно инвестирани.

- 3 Съществува ли разлика между социална облигация и облигация за социално въздействие?**

Облигациите за социално въздействие, познати още като също тип инвестиционни инструменти "заплащане според постигнати резултати", обикновено се отнасят до публично-частни партньорства, при които паричните потоци на транзакциите зависят от постигането на предварително определени цели по нефинансови показатели и които по принцип не споделят типичните характеристики на облигация. За разлика от тях, социалните облигации са всякакъв тип облигационен инструмент, при който приходите ще се използват изключително за финансиране или рефинансиране на частично или изцяло нови и/или съществуващи проекти с положителни социални ползи, които са приведени в съответствие с четирите компонента на Принципите за социални облигации (ПСО).

IV Присъединяване към общността на Принципите за Зелени Облигации (ПЗО) и Принципите за Социални Облигации (ПСО)

1 Как мога да стана член или наблюдател на ПЗО и ПСО и да започна активен диалог с общността?

Организациите, които участват в пазара на зелени облигации, социални облигации или облигации за устойчиво развитие, или по-общо се занимават със зелено и социално финансиране, се приканват да кандидатстват за членство в ПЗО, било като членове или наблюдатели. За повече подробности, моля, посетете следната уеб страница:

<http://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-bonds/membership/>

2 Как се избира Изпълнителният Комитет?

Изпълнителният комитет се състои от 24 организации, включващи равно разпределение между инвеститори, емитенти и инвестиционни посредници с 8 представители от всяка категория. Всяка година половината от местата на Изпълнителния комитет се подновяват с гласуване на членовете преди годишното събрание на акционерите в съответствие с управлението.

3 Какви работни групи съществуват и как мога да се включа?

Към настоящия момент (юни 2017) съществуват четири работни групи (“Критерии за допустимост на зелени проекти”, “Доклад на въздействието”, “Индекси и бази данни” и “Социални облигации”). Членовете, наблюдателите и други участници на пазара, които се интересуват от участие в работните групи, трябва да се свържат със секретариата на следния имейл Greenbonds@icmagroup.org.

ОТКАЗ ОТ ОТГОВОРНОСТ

Този документ е изготвен с цел предоставяне на информация по отношение на зелени и социални облигации и облигации за устойчиво развитие. Той не представлява нито допълнение, нито тълкуване на Принципите за Зелени Облигации (ПЗО), Принципите за Социални Облигации (ПСО) и / или Насоките за Облигации за Устойчиво Развитие (НОУР). За повече информация относно насоките и препоръките на ПЗО, ПСО и НОУР, моля, направете справка с последното издание на тези документи, публикувани от Секретариата. Условиата, дефинирани в ПЗО, ПСО и НОУР, имат същото значение, когато се използват в този документ.