



OVERSÆTTELSE

Dette er en oversættelse af ICMA's udgivelse af 13. juni 2017 'Questions and Answers'. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem oversættelsen og den originale engelske tekst, er det den originale engelske tekst, der er gældende.

Spørgsmål og svar

I Grønne obligationer

- 1 Hvad er definitionen af en grøn obligation?
- 2 Findes der en officiel liste over alle udstedte grønne obligationer?
- 3 Hvad er fordelene ved at udstede en grøn obligation?
- 4 Kan en projektobligation være en grøn obligation?
- 5 Hvad er forskellen på grønne obligationer, klimaobligationer, miljørelaterede obligationer, sociale obligationer, bæredygtighedsobligationer og ESG-obligationer?
- 6 Er grønne obligationer ved at blive en separat kategori af aktiver?
- 7 Hvordan kan investorer gennemskue en obligations egnethed som grøn obligation, når udstederen ikke henviser til GBP?
- 8 Kan grønne obligationer 'misligholdes' hvis de ophører med at overholde GBP anbefalingerne?

II Generelt

- 1 Er GBP en regulatorisk institution?
- 2 Skal en udsteder påvise, at projekterne ikke ville være gennemført uden udstedelsen af grønne obligationer?
- 3 Hvordan adskiller GBP-kvalificerede grønne projektkategorier sig fra andre offentligt tilgængelige taksonomier?
- 4 I hvilken grad er GBP i overensstemmelse med internationale initiativer relateret til klimaforandring, som f.eks. Paris-aftalen, eller de bæredygtige udviklingsmål (SDGs)?
- 5 Kan en grøn obligation udstedes af en udsteder, der har lave ESG-ratings, er eksponeret ift. kontroversielle emner eller ift. kontroversielle sektorer/teknologier (så som fossilt brændstof eller atomkræft)?
- 6 Kan 'pure play'-virksomheder udstede grønne obligationer? Er alle obligationer fra 'pure play'-virksomheder automatisk grønne obligationer?
- 7 Er en ekstern validering et krav?
- 8 Hvad er forskellen på en certificeret, verificeret og rated grøn obligation?

III Anvendelse af provenu

- 1 Leverer GBP klare standarder, der definerer hvilke projekter og aktiviteter der kan klassificeres som grønne? Er GBP projektkategorierne udtømmende?

- 2 Skal alle grønne obligationer være klimarelaterede?
- 3 Kvalificerer alle vandkraftprojekter sig til brug af grønne obligationer uanset størrelse?
- 4 Ville et projekt være egnet til finansiering gennem en grøn obligation, hvis det forbedrede energieffektiviteten for projekter forbundet med produktion af fossilt brændstof eller industrielle processer knyttet til produktionen af fossile brændstoffer?
- 5 Hvordan kan udstedere opretholde gennemsigthed ift. refinansierede projekters alder?
- 6 Er immaterielle aktiver (så som uddannelse, overvågning, forskning & udvikling og skattefradrag) eller udgifter også egnede til grønne obligationer? Hvordan kan investorer vurdere sådanne aktivers egnethed?

IV Sociale obligationer og bæredygtighedsobligationer

- 1 Når en obligation finansierer projekter, der både har sociale og miljømæssige fordele, såsom bæredygtigt socialt boligbyggeri, bæredygtig offentlig transport og adgang til rent vand, kan udstederen så frit vælge mellem at klassificere obligationen som grøn, social eller bæredygtighedsobligation?
- 2 Kan en udsteder udstede en grøn, social eller bæredygtighedsobligation, hvis ikke hele provenuet er allokeret til grønne og/eller sociale projekter?
- 3 Er der forskel på en social obligation og en social effekt-obligation?

V Indmelding i GBP og SBP fællesskabet

- 1 Hvordan kan jeg blive medlem af eller observatør i GBP og SBP og indgå i aktiv dialog med fællesskabet?
- 2 Hvordan vælges bestyrelsen?
- 3 Hvilke arbejdsgrupper er der, og hvordan kan jeg blive involveret?

ANSVARSRASKRIVELSE

Dette dokument er udarbejdet med henblik på at oplyse om grønne og sociale obligationer samt bæredygtighedsobligationer. Det udgør hverken et supplement til eller en fortolkning af Principperne for grønne obligationer (GBP), Principperne for sociale obligationer (SBP) og/eller Retningslinjer for bæredygtighedsobligationer (SBG). For mere information om retningslinjerne og anbefalingerne i GBP, SBP og SBG henvises til seneste udgave af disse dokumenter, som er offentliggjort af sekretariatet. Vilkårene, der er defineret i GBP, SBP og SBG, har den samme betydning, når de anvendes i dette dokument.

I. Grønne obligationer

1. Hvad er definitionen på en grøn obligation?

GBP definerer en grøn obligation som enhver form for obligationsinstrument, hvor provenuet udelukkende anvendes til helt eller delvist at finansiere eller refinansiere nye og/eller eksisterende egnede grønne projekter med en klar miljøgevinst (se afsnit 1 Anvendelse af provenu i GBP), og som overholder de fire centrale principper i GBP.

2. Findes der en officiel liste over alle udstedte grønne obligationer?

GBP offentliggør i [Ressourcecenter](#) en ikke-udtømmende liste over udstedere, der har frigivet deres eksterne valideringsrapport, og som har udfyldt en skabelon til markedsinformation, som gør det muligt for udstedere af grønne obligationer offentligt at bekræfte deres overholdelse af GBP. Derudover findes flere lister, databaser og indekser, der opdateres af børser, markedsdataudbydere, Climate Bond Initiative (CBI) eller eksterne rådgivere, baseret på deres egne kriterier. GBPs database og indeks-arbejdsgruppe har desuden udgivet et sammendrag af udbydere af databaser og indekser for grønne obligationer, som kan findes online på [Ressourcecenter](#).

3. Hvad er fordelene ved at udstede en grøn obligation?

Med en grøn obligation signalerer udstedere deres engagement i at løse grønne og miljømæssige spørgsmål både eksternt og internt ved at finansiere projekter med klare miljømæssige fordele. De kan desuden opnå større diversificering af deres investorbasis, hvilket betyder potentielt øget efterspørgsel og deraf afledte fordele.

4. Kan en projektobligation være en grøn obligation?

Ja, en projektobligation kan være en grøn obligation, hvis projektet kvalificerer sig som grønt og overholder GBPs fire centrale principper.

5. Hvad er forskellen på grønne obligationer, klimaobligationer, miljørelaterede obligationer, sociale obligationer, bæredygtighedsobligationer og ESG-obligationer?

Som defineret af GBP omfatter grønne obligationer klima- og miljørelaterede obligationer, så længe disse overholder de fire centrale principper i GBP. **Principperne for sociale obligationer (SBP)** giver en definition på sociale obligationer, mens **Retningslinjer for bæredygtighedsobligationer (SBG)** giver en definition på bæredygtighedsobligationer. Det, som grønne og sociale obligationer samt bæredygtighedsobligationer har til fælles, er den forudbestemte anvendelse af provenuet og den frivillige overholdelse af et fælles sæt af kriterier. Udstedere opfordres til at bruge betegnelserne grønne obligationer, sociale obligationer eller bæredygtighedsobligationer, når deres udstedelse overholder de fire centrale principper i GBP og SBP. Environmental Social and Governance (ESG)-obligationer integrerer desuden governance-kriterier, som ikke er inkluderet i hverken GBP, SBP eller SBG, og kan i øvrigt henvise til en udsteders overordnede bæredygtighedsprofil, snarere end en specifik anvendelse af provenu.

6. Er grønne obligationer ved at blive en separat kategori af aktiver?

Da der ikke er forskel på de overordnede karakteristika for risiko og afkast ved grønne obligationer og ikke-grønne obligationer, opfylder de ikke alle de kriterier, der generelt anses for nødvendige for at kvalificere sig som en særskilt kategori af aktiver. Men nogle investorer er uenige, og et stigende antal justerer deres investeringsprocesser eller allokeringer for at søge eksponering mod grønne obligationer i et forsøg på at bidrage aktivt til den positive effekt, der er forbundet med grønne obligationer.

7. Hvordan kan investorerne gennemskue en obligations egnethed som grøn obligation, når udstederen ikke henviser til GBP?

Det er op til udstederen at bekræfte overholdelsen af GBP. Visse udbydere af finansiel information og indekser, som f.eks. Bloomberg og MSCI, giver bredere og komplementære definitioner, til hvilke links kan findes i [Ressourcecenter](#).

8. Kan grønne obligationer "misligholdes" hvis de ophører med at overholde GBP-retningslinjerne?

Overholdelse af GBP-retningslinjerne er frivillig. Udstedere bør dog i deres rapportering adressere, om deres grønne obligation(er) fortsat overholder anbefalingerne i GBP, og de vil løbe en betydelig omdømmerisiko, hvis deres grønne obligation(er) ikke opfylder deres miljømæssige formål og ophører med at overholde GBP.

II. Generelt

1. Er GBP en regulatorisk institution?

Nej, GBP er vejledende retningslinjer og ikke en obligatorisk ramme. Bestyrelsen, som består af 24 markedsdeltagere udvalgt af GBPs medlemmer, opdaterer typisk årligt GBP på baggrund af en høring blandt medlemmer og observatører.

2. Skal en udsteder påvise, at projekterne ikke ville være gennemført uden udstedelsen af grønne obligationer?

Nej. Formålet med det grønne obligationsmarked er at finansiere eller re-finansiere projekter, der bidrager til et bæredygtigt miljø, uanset om andre finansieringsmetoder var/er tilgængelige.

3. Hvordan adskiller GBP-kvalificerede grønne projektkategorier sig fra andre offentligt tilgængelige taksonomier?

GBP tilbyder projektkategorier på overordnet niveau. Disse kategorier kan suppleres med detaljerede taksonomier, som dem der opstilles af The Climate Bonds Initiative (CBI) og multilaterale udviklingsbanker. Links til disse taksonomier kan findes i [Ressourcecenter](#).

4. I hvilken grad er GBP i overensstemmelse med internationale initiativer relateret til klimaforandringer, som f.eks. Paris-aftalen eller de bæredygtige udviklingsmål (SDG)?

GBP er frivillige retningslinjer udarbejdet af den private sektor for at fremme best practice ift. gennemsigtighed og åbenhed i det grønne obligationsmarked. Paris-aftalen er en international konvention under ledelse af De Forenede Nationer. SDG er en del af De Forenede Nationers dagsorden om bæredygtig udvikling. Omend GBP flugter ganske udmærket med målene for disse initiativer, forbliver GBP et separat og uafhængigt markedsdrevet initiativ. Omend de kvalificerede projektkategorier i GBP omfatter interventioner ift. klimaforandringer, omfatter de også projekter, der behandler bredere miljøhensyn. Grønne obligationer egner sig generelt til at finansiere aktiviteter, der gennemføres for at opfylde nationalt bestemte bidrag (NDC) og SDG. Men ikke alle 17 SDG'er er i overensstemmelse med en projektkategori, der pt. er kvalificeret under GBP eller SBP.

5. Kan en grøn obligation udstedes af en udsteder, der har lave ESG-ratings, er eksponeret ift. kontroversielle emner eller ift. kontroversielle sektorer/teknologier (såsom fossile brændstoffer eller atomkraft)?

Fokus for grønne obligationer er de egnede projekter og ikke udstederen. Det skal dog bemærkes, at GBP anbefaler, at udstedere tydeligt meddeler investorerne deres generelle miljømæssige bæredygtigheds mål, samt hvordan de vil identificere og styre potentielle miljømæssige og sociale risici ifm. de udvalgte projekter. Mange investorer overvejer udstederens profil og tager hensyn til kvaliteten af udstederens samlede profil og historik ift. miljømæssig bæredygtighed. I tilfælde af kontroversielle aktiviteter, såsom fossilt brændstof, udvindingsindustrien eller atombaserede aktiviteter eller en tvivlsom overordnet bæredygtighedshistorik, kan investorer, børser, indeksudbydere og andre markedsdeltagere kræve yderligere gennemsigtighed fra udstederen. Dette gælder især ift. den strategiske betydning, bæredygtighed har for virksomheden, samt krav om bevis for udstederens forandring og/eller bæredygtighedsfordele i kraft af de bagvedliggende projekter, der rækker ud over sektorens etablerede normer og forretningskik.

6. Kan 'pure play'-virksomheder udstede grønne obligationer? Er alle obligationer fra 'pure play'-virksomheder automatisk grønne obligationer?

Obligationer udstedt af selskaber, hvis virksomhedsaktiviteter udelukkende fokuserer på den grønne økonomi (pure play), kan kun betragtes som grønne obligationer, hvis de udtrykkeligt overholder GBP (se definition af grønne obligationer ovenfor). GBP erkender dog, at der er en bredere kategori af klima- og/eller miljømæssigt tematiserede obligationer, hvoraf pure play-obligationer (som ikke eksplicit overholder GBP) kan betragtes som en del.

7. Er en ekstern validering et krav?

GBP anbefaler, at udstedere bruger ekstern validering for at bekræfte, at deres grønne obligationer overholder de vigtigste funktioner i GBP. Desuden sætter investorer pris på andenpartsbedømmelser (Second Party Opinions), verificeringer og certificeringer fra ekstern revision.

8. Hvad er forskellen på en certificeret, verificeret og rated grøn obligation?

Der findes forskellige tilgange til at yde ekstern validering af en grøn obligation. De mest almindelige metoder er angivet i afsnittet om ekstern validering i GBP og SBP. Forskellige udbydere og typer af valideringer har forskellige mål med forskellige afgrænsninger og forskellige niveauer af stringens. Udbydere af ekstern validering opfordres til at medtage afgrænsningen af deres arbejde og udfylde skabelonen, som er til rådighed i [Ressourcecenter](#), for at beskrive deres tilgang.

III. Anvendelse af provenu

1. Leverer GBP klare standarder, der definerer, hvilke projekter eller aktiviteter der kan klassificeres som grønne? Er GBPs projektkategorier udtømmende?

GBP giver kun brede forslag til grønne kategorier, men opfordrer udstedere til at henvise til eksisterende standarder og taksonomier (som f.eks. mærkninger og akkrediteringer for en bestemt sektor) og/eller udvikle deres egne rammer. Projekter kan også referere til flere kategorier eller falde inden for kategorier, der ikke udtrykkeligt er nævnt i GBP.

2. Skal alle grønne obligationer være klimarelaterede?

Nej. GBP adresserer fire centrale områder: klimaændringer, udtømning af naturressourcer, tab af biodiversitet og luft-, vand- eller jordforurening. Ethvert projekt, der giver klare miljømæssige fordele inden for disse områder, kan finansieres gennem grønne obligationer.

3. Kvalificerer alle vandkraftprojekter sig til brug af grønne obligationer uanset størrelse?

GBP tilkendegiver, at vedvarende energiprojekter som vandkraft potentielt er egnede til at blive finansierede af grønne obligationer uanset deres størrelse. Desuden anbefaler GBP, at udstedere klart meddeler investorerne deres generelle miljømæssige bæredygtighedsmål, samt hvordan de vil identificere og kontrollere potentielle miljømæssige og sociale risici ved de projekter, der er udvalgt til finansiering gennem en grøn obligation. Det anbefales også, at udstedere bruger ekstern validering til at rådgive om den miljømæssige bæredygtighed samt de forventede effekter af de projekter, der skal finansieres. Det skal bemærkes, at investorer, børsere, indeksudbydere og andre markedsdeltagere vurderer grønne obligationer mod deres egne miljøvurderingsstandarder og investeringskriterier, herunder de bredere ESG-krav.

4. Ville et projekt være egnet til finansiering gennem en grøn obligation, hvis det forbedrede energieffektiviteten for projekter forbundet med produktion af fossilt brændstof eller industrielle processer knyttet til produktionen af fossile brændstoffer?

De er potentielt egnede, så længe obligationen, som finansierer sådanne projekter, overholder de fire centrale principper i GBP. GBP anbefaler, at udstedere klart meddeler investorerne deres generelle miljømæssige bæredygtighedsmål, samt hvordan de vil identificere og kontrollere potentielle miljømæssige og sociale risici ved projekterne. Det anbefales også, at udstedere bruger ekstern validering til at rådgive om den miljømæssige bæredygtighed samt de forventede effekter af de projekter, der skal finansieres. Investorer, børsere, indeksudbydere

og andre markedsdeltagere vurderer også grønne obligationer mod deres egne miljøvurderingsstandarder og investeringskriterier, som kan opstille målværdier for forbedringer i energieffektivitet samt omfatte de bredere ESG-krav. Nogle af disse markedsdeltagere og interessenter fravælger obligationer, der finansierer projekter relaterede til fossile brændstoffer, mens andre f.eks. inkluderer investeringer i energieffektivitet, der ikke fremmer en langsigtet fastlåsning i kulstof-tung infrastruktur. Flere organisationer, herunder multilaterale udviklingsbanker, udviklingsfinansieringsinstitutioner og CBI, har udviklet standarder for energieffektivitet inden for fossile brændstoffer, som markedsdeltagerne opfordres til at bruge som referencer.

5. Hvordan kan udstederne opretholde gennemsigthed ift. refinansierede projekters alder?

GBP anbefaler, at udstedere præciserer, hvilke projekter der skal refinansieres, og, i det omfang det er relevant, offentliggør den forventede tilbagevirkende periode (dvs. antallet af år udstederen vil se tilbage) for disse refinansierede projekter.

6. Er immaterielle aktiver (såsom uddannelse, overvågning, forskning og udvikling, skattefradrag) eller udgifter også egnede til grønne obligationer? Hvordan kan investorerne vurdere sådanne aktivers egnethed?

Provenuet fra en grøn obligation kan anvendes til at finansiere eller refinansiere andre udgifter relateret til eller til støtte for egnede grønne projekter, så længe disse er forbundet med klare miljømæssige fordele. GBP anbefaler, at udstedere bruger ekstern validering for at hjælpe investorerne med at vurdere obligationens overholdelse af de fire centrale principper i GBP, herunder de miljømæssige fordele ved projekter, der skal finansieres.

IV. Sociale obligationer og bæredygtighedsobligationer

1. Når en obligation finansierer projekter, der både har sociale og miljømæssige fordele, som f.eks. bæredygtigt socialt boligbyggeri, bæredygtig offentlig transport og adgang til rent vand, kan udstederen så frit vælge mellem at klassificere obligationen som grøn, social eller bæredygtighedsobligation?

Ja, (så længe obligationen overholder de fire centrale principper i GBP eller SBP). Udstederen skal vælge betegnelsen ud fra, hvilke(t) af de tilsigtede formål, der er vigtigst for de bagvedliggende projekter. Hvis udstederens primære fokus er de tilsigtede miljømæssige mål for projektet, skal obligationen betegnes som grøn. Hvis udstederens primære fokus er på de tilsigtede samfundsmæssige mål for projektet, skal obligationen betegnes som social. Retningslinjer for bæredygtighedsobligationer (SBG) er udviklet til obligationer, der omfatter både sociale og grønne projekter. En udstedelse bør falde ind under en af de tre nævnte kategorier, og udstederne bør derfor afstå fra at bruge flere betegnelser for den samme transaktion, uanset at grønne projekter kan have sociale fordele og omvendt.

2. Kan en udsteder udstede en grøn, social eller bæredygtighedsobligation, hvis ikke hele provenuet er allokeret til grønne og/eller sociale projekter?

Nej. Grønne, sociale eller bæredygtighedsrelaterede obligationer, skal allokere 100% af proventet til grønne og/eller sociale projekter. Eftersom projekter kan udbetales over tid, kan der være midlertidigt ikke-allokeret provenu, hvorfor udstederne udtrykkeligt bør kommunikere, hvordan ikke-allokeret provenu vil blive/er midlertidigt investeret.

3. Er der forskel på en social obligation og en social effekt-obligation?

Sociale effekt-obligationer, også kaldet pay-for-performance-instrumenter, henviser typisk til offentlig-private partnerskaber, hvor transaktionernes pengestrømme er afhængige af opnåelsen af præ-definerede, ikke-finansielle måltal, og som generelt ikke har de kendetegn, der typisk karakteriserer en obligation. I modsætning hertil er sociale obligationer enhver form for obligationsinstrument, hvor proventet udelukkende anvendes til hel eller delvis finansiering eller refinansiering af nye og/eller eksisterende projekter med positive sociale effekter, og som overholder de 4 principper i SBP.

V. Indmelding i GBP- og SBP-fællesskabet

1. Hvordan kan jeg blive medlem af eller observatør i GBP og SBP og indgå i aktiv dialog med fællesskabet?

Organisationer, der er involverede i markedet for grønne, sociale eller bæredygtighedsrelaterede obligationer eller mere generelt i grøn og social finansiering, opfordres til at ansøge om deltagelse i GBP, enten som medlemmer eller observatører. Du kan finde flere detaljer på [Principper for medlemskab](#) -websiden.

2. Hvordan vælges bestyrelsen?

Bestyrelsen er sammensat af 24 organisationer, ligeligt fordelt mellem investorer, udstedere og garanter, der hver har 8 repræsentanter. Hvert år bliver halvdelen af pladserne i bestyrelsen fornyet ved medlemsafstemning forud for den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med [governance](#).

3. Hvilke arbejdsgrupper er der, og hvordan kan jeg blive involveret?

Der er i øjeblikket fire arbejdsgrupper (Kvalificering af grønne projekter, Effektrapportering, Indeks og Database samt Sociale obligationer). Medlemmer, observatører og andre markedsaktører, der er interesserede i at blive involverede, bør kontakte sekretariatet via følgende email Greenbonds@icmagroup.org, socialbonds@icmagroup.org, sustainabilitybonds@icmagroup.org

ANSVARFRASKRIVELSE

Dette dokument er udarbejdet med henblik på at oplyse om grønne og sociale obligationer samt bæredygtighedsobligationer. Det udgør hverken et supplement til eller en fortolkning af Principperne for grønne obligationer (GBP), Principperne for sociale obligationer (SBP) og/eller Retningslinjer for bæredygtighedsobligationer (SBG). For mere information om retningslinjerne og anbefalingerne i GBP, SBP og SBG henvises til seneste udgave af disse dokumenter, som er offentliggjort af sekretariatet. Vilklårene, der er defineret i GBP, SBP og SBG, har den samme betydning, når de anvendes i dette dokument.