

Om twijfel te vermijden, de officiële versie van de Vragen & Antwoorden is gepubliceerd in het Engels op de ICMA website. Deze vertaling is alleen bedoeld als algemene verwijzing.

Vragen & Antwoorden

I Green Bonds / Groene obligaties

- 1 Wat is de definitie van een Green Bond?
- 2 Bestaat er een officiële lijst met alle uitgegeven Green Bonds?
- 3 Wat zijn de voordelen om een Green Bond uit te geven?
- 4 Kan een project bond een Green Bond zijn?
- 5 Wat is het verschil tussen Green Bonds, Climate Bonds, Environmental Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds en ESG Bonds?
- 6 Worden Green Bonds beschouwd als een aparte activa klasse?
- 7 Hoe kunnen investeerders een obligatie herkennen als Green Bond wanneer er geen verwijzing is naar de GBP?
- 8 Kan er verzuim optreden met betrekking tot een Green Bond omdat de GBP aanbevelingen niet meer gerespecteerd worden?

II Algemeen

- 1 Zijn de GBP een regulatorische instelling?
- 2 Moet de uitgevende instelling kunnen aantonen dat de projecten niet zouden ondernomen worden zonder de uitgifte van een Green Bond?
- 3 In welke mate verschillen de toepasselijke Green Project Categorieën van de GBP met andere publiekelijk beschikbare taxonomieën?
- 4 Op welke manier zijn de GBP in overeenstemming met internationale initiatieven inzake klimaatverandering, zoals het klimaatakkoord van Parijs, of de Sustainable Development Goals (SDG's)?
- 5 Kan een Green Bond worden uitgegeven door een uitgevende instelling met lage ESG ratings of blootstelling aan controversiële issues/sectoren/technologieën (zoals fossiele brandstoffen of kernenergie)?

- 6 Kunnen 'pure play' bedrijven Green Bonds uitgeven? Worden obligaties van 'pure play' bedrijven automatisch beschouwd als Green Bonds?
- 7 Is een externe review vereist?
- 8 Wat is het verschil tussen een gecertificeerde, een geverifieerde Green Bond en een Green Bond met een rating?

III Bestemming van de opbrengsten

- 1 Voorzien de GBP duidelijke standaarden om te bepalen welke projecten of activiteiten in aanmerking komen als milieuvriendelijk? Zijn de GBP project categorieën allesomvattend?
- 2 Moeten alle Green Bonds gerelateerd zijn aan het klimaat?
- 3 Komen alle waterkrachtprojecten in aanmerking voor een Green Bond, ongeacht de grootte?
- 4 Komt een project in aanmerking als Green Bond indien het energie-efficiëntie bevordert inzake projecten of industriële processen die verband houden met de productie van fossiele brandstoffen?
- 5 Hoe kunnen uitgevende instellingen transparant communiceren rond de leeftijd van geherfinancierde projecten?
- 6 Komen immateriële activa (zoals opleiding, monitoring, O&O, belastingvoordelen) of uitgaven ook in aanmerking voor Green Bonds? Hoe kunnen investeerders dit nagaan?

Social en Sustainability Bonds

- 1 Wanneer een obligatie dient ter financiering van projecten die voordelen bieden voor zowel het sociale als voor het milieu, zoals duurzame sociale huisvesting, duurzaam openbaar vervoer en beschikbaarheid van drinkwater, heeft de uitgevende instelling dan de keuze de obligatie als Green Bond, Social Bond, dan wel Sustainability Bond te categoriseren?
- 2 Kan een uitgevende instelling een Green, Social of Sustainability Bond uitgeven waarbij niet alle opbrengsten worden toegewezen aan milieuvriendelijke en/of sociale projecten?
- 3 Is er een verschil tussen een Social Bond en een Social Impact Bond?

IV Lid worden van de GBP en SBP gemeenschap

- 1 Hoe word ik lid of waarnemer van de GBP en SBP, en treed ik in actieve dialoog met de gemeenschap?

- 2 Hoe wordt het Uitvoerend Comité gekozen?**
- 3 Welke Werkgroepen bestaan er en hoe kan ik eraan deelnemen?**

WAARSCHUWING

Dit document is opgesteld met het oog op het verstrekken van informatie inzake Green, Social en Sustainability Bonds. Het vormt noch een supplement op, noch een interpretatie van de Green Bond Principles (GBP), Social Bond Principles (SBP) en/of de Sustainability Bond Richtlijnen (SBG). Voor meer informatie over de richtlijnen en aanbevelingen van de GBP, SBP en SBG, kunt u zich wenden tot de laatste versie van deze documenten, zoals gepubliceerd door het Secretariaat. Begrippen die gebruikt worden in dit document hebben dezelfde betekenis zoals gedefinieerd in de GBP, SBP en SBG.

Vragen & Antwoorden

I Green Bonds

1 Wat is de definitie van een Green Bond?

De GBP definiëren een Green Bond als elk type van obligatie-uitgifte waarvan de opbrengsten uitsluitend worden aangewend voor de gedeeltelijke of gehele (her)financiering van nieuwe of bestaande groene projecten met een positieve bijdrage voor het milieu (zie sectie 1. Bestemming van de opbrengsten van de GBP) en die in overeenstemming zijn met de vier kernonderdelen van de GBP.

2 Bestaat er een officiële lijst met alle uitgegeven Green Bonds?

Via het Resource Center stellen de GBP een niet-limitatieve lijst beschikbaar van uitgevende instellingen die hun externe beoordelingsrapport hebben vrijgegeven en een informatieformulier hebben ingevuld waarin bevestigd wordt dat hun Green Bond in overeenstemming is met de GBP. Daarnaast bestaan er verschillende lijsten, databases of indices die worden geüpdatet door beurzen, marktdataleveranciers, het Climate Bond Initiative (CBI) of externe opinieverstrekkers, op basis van hun eigen criteria. De GBP's Database en Index Werkgroep heeft ook samenvattingen van Green Bond database en indices leveranciers gepubliceerd die beschikbaar zijn via het online GBP Resource Center.

3 Wat zijn de voordelen om een Green Bond uit te geven?

Met de uitgifte van een Green Bond onderstrepen uitgevende instellingen hun engagement om milieukwesties, zowel extern als intern, aan te pakken door projecten met een positieve bijdrage aan het milieu te financieren. Afgezien daarvan leidt het tot een grotere diversificatie van hun investeerdersbasis hetgeen mogelijk resulteert in een grotere vraag en aanverwante voordelen.

4 Kan een project bond een Green Bond zijn?

Ja, een project bond kan een Green Bond zijn indien deze als groen wordt beschouwd en in overeenstemming is met de vier kernonderdelen van de GBP.

5 Wat is het verschil tussen Green Bonds, Climate Bonds, Environmental Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds en ESG Bonds?

Zoals gedefinieerd door de GBP omvatten Green Bonds Climate Bonds en Environmental Bonds zolang zij in overeenstemming zijn met de vier kernonderdelen van de GBP. De 'Social Bond Principals' (SBP) [link] voorzien in een definitie van Social Bonds, terwijl de Sustainability Bond Guidelines (Duurzaamheidsobligaties Richtlijnen, SBG) voorzien in een definitie van Sustainability Bonds. Het kenmerk dat Green, Social en Sustainability Bonds met elkaar bindt is hun vooraf vastgelegde aanwending van de opbrengsten en de vrijwillige overeenstemming met een gemeenschappelijke set van criteria. Uitgevende instellingen worden aangemoedigd om Green, Social of Sustainability Bonds omschrijving te gebruiken, daar waar de uitgifte in overeenstemming is met de vier kernonderdelen van de GBP en SBP. Bovendien integreren Environmental Social en Governance (ESG) Bonds bijkomende criteria die niet zijn voorzien in de GBP, SBP of SBG en kunnen verwijzen naar de algemene duurzaamheidskwalificaties van de uitgevende instelling in plaats van een specifieke omschrijving te geven van de aanwending van de opbrengsten.

6 Worden Green Bonds beschouwd als een aparte activa klasse?

Omdat de algemene risico/rendement kenmerken van Green Bonds op zich niet verschillen van niet-Green Bonds, voldoen zij niet aan alle criteria die vereist zijn om als aparte activa klasse te worden beschouwd. Sommige investeerders zijn echter een andere mening toegedaan, en een groeiend aantal onder hen past investeringsprocessen en -allocaties aan door een belang in Green Bonds te nemen in een poging actief bij te dragen aan de positieve impact die met Green Bonds gepaard gaat.

7 Hoe kunnen investeerders een obligatie herkennen als Green Bond wanneer er geen verwijzing is naar de GBP?

Het is aan de uitgevende instelling om de overeenstemming met de GBP aan te tonen. Sommige financiële informatieleveranciers en indices, zoals Bloomberg en MSCI, voorzien ruimere en aanvullende definities die gevonden kunnen worden via verwijzingen in het GBP Resource Center.

8 Kan er verzuim optreden met betrekking tot een Green Bond gaan omdat de GBP aanbevelingen niet meer gerespecteerd worden?

Overeenstemming met de GBP richtlijnen is vrijblijvend. Uitgevende instellingen moeten echter in hun rapportage aangeven dat hun Green Bonds in overeenstemming blijven met de GBP aanbevelingen, en lopen een aanzienlijk reputatierisico indien blijkt dat hun Green Bonds niet langer voldoen aan hun duurzaamheidsverplichtingen en dus niet meer in overeenstemming zijn met de GBP.

II Algemeen

1 Zijn de GBP een regulatoire instelling?

Nee, de GBP zijn vrijblijvende richtlijnen in tegenstelling tot een verplicht kader. De GBP worden gewoonlijk op jaarlijkse basis geüpdatet door het Uitvoerend Comité na een consultatieronde onder leden en waarnemers. Het Uitvoerend Comité bestaat uit 24 marktpartijen gekozen uit de GBP leden.

2 Moet de uitgevende instelling kunnen aantonen dat de projecten niet zouden ondernomen worden zonder de uitgifte van een Green Bond?

Nee. Het doel van de Green Bond markt is de (her)financiering van projecten die bijdragen tot de duurzaamheid van het milieu, ongeacht of er andere financieringsopties beschikbaar waren/zijn.

3 In welke mate verschillen de toepasselijke Green Project Categorieën van de GBP met andere publiekelijk beschikbare taxonomieën?

De GBP reikt een aantal generieke projectcategorieën aan. Deze categorieën kunnen aangevuld worden door meer gedetailleerde taxonomieën, zoals deze beschikbaar zijn gesteld door het Climate Bonds Initiative en de multilaterale ontwikkelingsbanken. Verwijzingen naar deze taxonomieën zijn beschikbaar via het [Resource Centre](#).

4 Op welke manier zijn de GBP in overeenstemming met internationale initiatieven inzake klimaatverandering, zoals het klimaatakkoord van Parijs, of de Sustainable Development Goals (SDG's)?

De GBP zijn vrijblijvende richtlijnen opgesteld door de private sector om *best practices* te delen inzake transparantie en openheid in de Green Bondmarkt. Het klimaatakkoord van Parijs is een internationale conventie onder auspiciën van de Verenigde Naties. De SDG's maken deel uit van Verenigde Naties' agenda inzake duurzame ontwikkeling. Hoewel er een grote overeenstemming bestaat met de doelstellingen van deze initiatieven, blijven de GBP een op zichzelf staand, onafhankelijk en marktgedreven initiatief. Terwijl binnen de GBP de toepasselijke projectcategorieën interventies bevatten gerelateerd aan klimaatverandering, omvatten deze ook projecten die ruimere milieuproblemen aanpakken. Green Bonds worden meestal aangewend ter financiering van activiteiten die worden ondernomen om te voldoen aan de Nationale Vastgestelde Bijdragen (NDC's) en SDG's. Echter, niet alle 17 SDG's komen overeen met de huidige GBP en/of SBP toepasselijke projectcategorieën.

5 Kan een Green Bond worden uitgegeven door een uitgevende instelling met lage ESG ratings of blootstelling aan controversiële issues/sectoren/technologieën (zoals fossiele brandstoffen of kernenergie)?

De focus van Green Bonds ligt eerder op toepasselijke projecten dan op de uitgevende instelling zelf. Er moet evenwel opgemerkt worden dat de uitgevende instellingen door de GBP worden verzocht duidelijk te communiceren naar de investeerders omtrent hun algemene duurzaamheidsdoelstellingen, en op welke wijze zij potentiële sociale en milieurisico's die gepaard gaan met sommige projecten identificeren en aanpakken. Vele investeerders besteden namelijk aandacht aan het profiel van de uitgevende instelling en nemen de kwaliteit van dat profiel en de resultaten inzake duurzaamheid in overweging. In het geval van controversiële issues, zoals fossiele brandstof, extractieve of nucleair gebaseerde activiteiten, of beperkte globale verwezenlijkingen inzake duurzaamheid, kunnen investeerders, beurzen, indexleveranciers en andere marktpartijen aanvullende transparantie eisen van de uitgevende instelling, zeker rond het strategische belang van duurzaamheid in het bedrijf, de progressie van de overgang en/of de duurzame voordelen van de onderliggende projecten die verder gaan dan de gebruikelijke normen en standaarden in de sector.

6 Kunnen 'pure play' bedrijven Green Bonds uitgeven? Worden obligaties van 'pure play' bedrijven automatisch beschouwd als Green Bonds?

Obligaties uitgegeven door bedrijven waarvan de activiteiten uitsluitend gericht zijn op de groene economie (pure play) worden enkel als Green Bonds beschouwd indien deze expliciet in overeenstemming zijn met de GBP (zie ook de definitie van Green Bond hierboven). De GBP erkent echter dat er een ruimer universum bestaat voor klimaat en/of milieu gerelateerde obligaties waartoe de pure play obligaties (hoewel niet expliciet in overeenstemming met de GBP) kunnen behoren.

7 Is een externe review vereist?

Uitgevende instellingen worden door de GBP aanbevolen een externe beoordeling te gebruiken die bevestigen dat hun Green Bonds in overeenstemming zijn met de kernonderdelen van de GBP. Daarnaast worden second party opinies, verificaties en attesten door externe beoordelaars door investeerders gewaardeerd.

8 Wat is het verschil tussen een gecertificeerde, een geverifieerde Green Bond en een Green Bond met een rating?

Er bestaan verschillende manieren om een externe beoordeling van een Green Bond te verzorgen. De meeste hiervan zijn vermeld in de externe beoordeling sectie van de GBP en SBP. Verschillende leveranciers en types van beoordelingen trachten soms andere doelstellingen te bereiken door het gebruik van een verschillende aanpak en verschillende niveaus van nauwkeurigheid. Externe beoordelaars worden daarom aangemoedigd om hun methodes en aanpak te beschrijven en de modellen in te vullen die beschikbaar zijn via het [Resource Centre](#).

III Bestemming van de opbrengsten

1 Voorzien de GBP in duidelijke standaarden om te bepalen welke projecten of activiteiten als groen kunnen worden gekwalificeerd? Zijn de GBP projectcategorieën allesomvattend?

De GBP bieden enkel een aantal ruim gedefinieerde groene categorieën aan, en daarom moedigen zij uitgevende instellingen aan naar bestaande standaarden en taxonomieën (zoals labels en accreditaties voor specifieke sectoren) te verwijzen en/of hun eigen kader te ontwikkelen. Projecten kunnen ook verwijzen naar meerdere categorieën, of in categorieën vallen die niet expliciet vermeld zijn in de GBP.

2 Moeten alle Green Bonds gerelateerd zijn aan het klimaat?

Nee, de GBP richten zich op vier belangrijke aandachtspunten: klimaatverandering, uitputting van natuurlijke grondstoffen, het verdwijnen van biodiversiteit, en lucht-, water- en bodemvervuiling. Elk project dat duidelijke voordelen voor het milieu in deze gebieden aantoont, kan gefinancierd worden door Green Bonds.

3 Komen alle waterkrachtprojecten in aanmerking voor een Green Bond, ongeacht de grootte?

Volgens de GBP komen hernieuwbare energieprojecten, zoals waterkrachtprojecten, mogelijk in aanmerking voor financiering door Green Bonds, ongeacht hun grootte. Bovendien worden de uitgevende instellingen door de GBP verzocht duidelijk te communiceren naar de investeerders omtrent hun algemene duurzaamheidsdoelstellingen, en op welke wijze zij potentiële sociale en milieurisico's die gepaard gaan met sommige projecten identificeren en aanpakken. Uitgevende instellingen worden ook aanbevolen een externe beoordeling te gebruiken die een advies geeft over de duurzaamheid voor het milieu en de verwachte impact van de te financieren projecten. Er wordt tevens opgemerkt dat investeerders, beurzen, indexproviders en andere marktpartijen Green Bonds toetsen aan de hand van hun eigen milieustandaarden en investeringscriteria, inclusief de ruimere ESG vereisten.

4 Komt een project in aanmerking als Green Bond indien het energie-efficiëntie bevordert inzake projecten of industriële processen die verband houden met de productie van fossiele brandstoffen?

Dergelijk project komt mogelijks in aanmerking, zolang als de obligatie die ter financiering van dit project dient in overeenstemming is met de vier kernonderdelen van de GBP. Uitgevende instellingen worden door de GBP verzocht duidelijk te communiceren naar de investeerders omtrent hun duurzaamheidsdoelstellingen, en op welke wijze zij potentiële sociale en milieurisico's die gepaard gaan met sommige projecten identificeren en aanpakken. Uitgevende instellingen worden ook aanbevolen een externe beoordeling te gebruiken die een advies geeft over de duurzaamheid voor het milieu en de verwachte impact van de te financieren projecten. Bovendien toetsen investeerders, beurshuizen, index providers en andere marktpelers Green Bonds aan de hand hun eigen

milieustandaarden en investeringscriteria die minimumcondities voor energie-efficiëntieverbeteringen kunnen opleggen en de ruimere ESG verplichtingen kunnen omvatten. Sommige marktpartijen en belanghebbenden sluiten obligaties uit die projecten financieren gerelateerd aan fossiele brandstoffen, terwijl anderen, bijvoorbeeld, energie-efficiëntie investeringen aanvaarden zolang er op lange termijn geen infrastructuur met een hoge CO₂-uitstoot aan verbonden is. Marktpartijen worden aangemoedigd om standaarden voor energie-efficiëntie in de fossiele brandstofnijverheid te gebruiken die ontwikkeld zijn door verscheidene organisaties, inclusief multilaterale ontwikkelingsbanken, financiële ontwikkelingsinstellingen en het CBI.

5 Hoe kunnen uitgevende instellingen transparant communiceren over de leeftijd van geherfinancierde projecten?

Uitgevende instellingen worden door de GBP aanbevolen de te herfinancieren projecten te verduidelijken en, waar mogelijk, de verwachte terugkijkperiode (d.w.z. het aantal voorgaande jaren dat de uitgevende instelling in beschouwing neemt) voor de gefinancierde projecten kenbaar te maken.

6 Komen immateriële activa (zoals opleiding, monitoring, O&O, belastingvoordelen) of uitgaven ook in aanmerking voor Green Bonds? Hoe kunnen investeerders dit nagaan?

De opbrengsten van een Green Bond kunnen gebruikt worden voor de (her)financiering van uitgaven gerelateerd aan of ter ondersteuning van toepasselijke groene projecten, zolang deze maar duidelijke voordelen voor het milieu aantonen. Daarom worden uitgevende instellingen door de GBP aangeraden een externe beoordeling te gebruiken die toetst of de obligatie in overeenstemming is met de vier kernonderdelen van de GBP, alsook de voordelen voor het milieu van de te financieren projecten bekijkt.

Social en Sustainability Bonds

7 Wanneer een obligatie dient ter financiering van projecten die voordelen bieden voor zowel het sociale als voor het milieu, zoals duurzame sociale huisvesting, duurzaam openbaar vervoer en beschikbaarheid van drinkwater, heeft de uitgevende instelling dan de keuze de obligatie als Green Bond, Social Bond, dan wel Sustainability Bond te categoriseren?

Ja, zolang de obligatie in overeenstemming is met de vier kernonderdelen van de GBP of SBP. De uitgevende instelling moet de benaming van de obligatie kiezen op basis van het hoofdzakelijke belang van de doelstellingen van de onderliggende projecten. Wanneer de focus hoofdzakelijk ligt op de vooropgestelde milieudoelstellingen van een project, dan zou de obligatie een Green Bond label moeten krijgen. Wanneer de focus hoofdzakelijk ligt op de vooropgestelde sociale doelstellingen van een project, dan zou de obligatie een Social Bond label moeten krijgen. De Sustainability Bond Richtlijnen daarentegen zijn ontworpen voor obligaties die zowel milieuvriendelijke als sociale projecten omvatten. Een uitgifte valt dus onder één van de bovenstaande drie categorieën. Daarom worden uitgevende instellingen afgeraden meerdere benamingen te geven aan eenzelfde transactie, niettegenstaande het feit dat groene projecten sociale voordelen kunnen hebben, en omgekeerd.

8 Kan een uitgevende instelling een Green, Social of Sustainability Bond uitgeven waarbij niet alle opbrengsten worden toegewezen aan milieuvriendelijke en/of sociale projecten?

Nee. De opbrengsten van Green, Social of Sustainability Bonds moeten voor 100% aangewend worden voor groene en sociale projecten. Wanneer sommige projecten tot voltooiing komen tijdens de looptijd van de obligatie kunnen er tijdelijke niet-toegewezen opbrengsten zijn. Echter, uitgevende instellingen moeten expliciet vermelden hoe deze niet-toegewezen opbrengsten tijdelijk worden geïnvesteerd.

9 Is er een verschil tussen een Social Bond en een Social Impact Bond?

Social Impact Bonds, ook bekend als 'pay-for-performance' instrumenten, worden typisch gebruikt in publiek-private samenwerkingen, waarbij de kasstromen van de transactie afhankelijk zijn van het behalen van vooropgestelde niet-financiële prestatiedoelstellingen en meestal niet de typische kenmerken van een obligatie bevatten. Social Bonds daarentegen zijn elke type obligatie waarvan de opbrengsten uitsluitend worden aangewend voor de gedeeltelijke of gehele (her)financiering van zowel nieuwe als bestaande projecten met een positieve sociale bijdrage en die in overeenstemming zijn met de vier kernonderdelen van de SBP.

IV Lid worden van de GBP en SBP gemeenschap

1 Hoe word ik lid of waarnemer van de GBP en SBP, en treed ik in actieve dialoog met de gemeenschap?

Organisaties die actief zijn in de Green, Social of Sustainability Bond markt of meer algemeen met de financiering van groene en sociale projecten kunnen een aanvraag indienen om lid of waarnemer van de GBP te worden. Meer informatie kan gevonden worden op volgende website:

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

2 Hoe wordt het Uitvoerend Comité gekozen?

Het Uitvoerend Comité is samengesteld uit 24 organisaties waarbij er een evenredige verdeling is tussen investeerders, uitgevende instellingen en syndicaatsleden, elk met 8 vertegenwoordigers. Jaarlijks wordt de helft van de Uitvoerend Comité gekozen/herkozen tijdens een stemming gedurende de algemene ledenvergadering overeenkomstig haar [bestuursmodel](#).

3 Welke Werkgroepen bestaan er en hoe kan ik eraan deelnemen?

Er zijn momenteel vier Werkgroepen (Green Projects Eligibility, Impact Reporting, Index and Database, en Social Bonds). Leden, waarnemers en andere belanghebbenden die geïnteresseerd zijn om deel te nemen aan een Werkgroep, kunnen zich richten tot het Secretariaat via het volgende e-mailadres Greenbonds@icmagroup.org.

WAARSCHUWING

Dit document is opgesteld met het oog op het verstrekken van informatie inzake Green, Social en Sustainability Bonds. Het vormt noch een supplement op, noch een interpretatie van de Green Bond Principles (GBP), Social Bond Principles (SBP) en/of de Sustainability Bond Richtlijnen (SBG). Voor meer informatie over de richtlijnen en aanbevelingen van de GBP, SBP en SBG, kunt u zich wenden tot de laatste versie van deze documenten, zoals gepubliceerd door het Secretariaat. Begrippen die gebruikt worden in dit document hebben dezelfde betekenis zoals gedefinieerd in de GBP, SBP en SBG.

Dutch language translation courtesy of Stichting Obligatiehoudersbelangen, KBC and review by NordLB and Ricardo Energy & Environment ---