

Vennligst merk at den engelske versjonen av [Green Bond Principles](#) som er publisert på ICMA's hjemmeside er den offisielle versjonen av dette dokumentet. Denne oversettelsen er kun ment som en generell referanse.

Green Bond Principles, 2017

Frivillige retningslinjer for utstedelse av grønne obligasjoner

2. juni 2017

Innledning

Hensikten med grønne obligasjoner er å muliggjøre og utvikle nøkkelrollen som markeder for gjeldspapirer kan spille gjennom å finansiere prosjekter som bidrar til en miljømessig bærekraftig utvikling. Prinsippene for grønne obligasjoner, *Green Bond Principles* (GBP), fremmer integritet i markedet for grønne obligasjoner gjennom retningslinjer som anbefaler åpenhet, informasjon og rapportering. Prinsippene retter seg mot aktørene i markedet og er utformet for å bidra til at det blir gitt nok informasjon til å øke tilgangen av kapital til bærekraftige prosjekter. GBP fokuserer på bruken av midlene som lånes inn. Målet er å hjelpe utstederne med å vri forretningsmodellen i retning av større miljømessig bærekraft gjennom spesifikke prosjekter.

Utstedelser som er i tråd med GBP skal være en investeringsmulighet der det åpent informeres om grønne egenskaper ved prosjektene som finansieres. GBP anbefaler at utsteder opplyser om hvordan midlene fra grønne obligasjoner vil bli brukt, og bidrar dermed til gradvis større åpenhet og sporbarhet. Det også et mål å få bedre kjennskap til hvilken klima- og miljøeffekt de finansierte prosjektene anslås å ha.

GBP erkjenner at det eksisterer forskjellige syn på hva som er grønt, og at forståelsen av miljøspørsmål og konsekvenser er under utvikling. Derfor holdes GBPs kategorisering av prosjekter som kvalifiserer til grønn finansiering på et overordnet nivå. Ved behov samarbeider GBP med andre parter som gir utfyllende definisjoner, standarder og klassifiseringer som kan benyttes til å avgjøre hvor bærekraftige prosjektene er miljømessig. GBP oppfordrer alle aktørene i markedet til å bruke dette som utgangspunkt når de skal utvikle sin egen gode praksis, og viser til et omfattende sett med relevante, utfyllende kriterier.

GBP er et samarbeids- og rådgivningsorgan som baserer seg på bidrag fra medlemmene og samfunnet generelt, inklusive observatører. Arbeidet koordineres av en utøvende komité (*Executive Committee*). Prinsippene oppdateres vanligvis én gang i året for å gjenspeile utviklingen og veksten i det globale markedet for grønne obligasjoner.

2017-utgaven av GBP

Denne utgaven av prinsippene for grønne obligasjoner (GBP) er oppdatert med innspill mottatt fra GBP-medlemmer og observatører høsten 2016, samt resultatene til arbeidsgruppene som GBPs utøvende komité nedsatte for å gå gjennom de viktigste punktene i disse innspillene. Det ble lagt vekt på at arbeidsgruppene også skulle utvides med relevant kompetanse utover medlemmer og observatører i GBP. 2017-utgaven er videre ment å skulle gjenspeile løpende tilbakemeldinger fra et bredere lag av interessenter og ta hensyn til den siste utviklingen i markedet for grønne obligasjoner.

2017-utgaven tar utgangspunkt i de samme fire kjernekomponentene som tidligere versjoner av prinsippene (bruk av midler, prosess for evaluering og utvelgelse av prosjekter, forvaltning av midler og rapportering). Den understreker fortsatt viktigheten av å bruke de anbefalte malene for rammeverk for utstedelser (*Green Bond Framework*) og eksterne gjennomganger. Disse er tilgjengelige på GBPs ressurscenter: www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. 2017-utgaven bærer preg av at GBP nå begynner å finne sin form, og det gjort er få endringer fra 2016-utgaven.

2017-utgaven av prinsippene har fått en ny innledning. De grønne prosjektkategoriene under Bruk av midler er oppdatert og det er gjort noen tilføyelser. Prinsippene har videre fått ny språkdrakt som skal gjenspeile utviklingen i markedet, blant annet med tanke på at det nå utstedes grønne statsobligasjoner. Prinsippene inneholder nå en tydeligere anbefaling til utstederne om å opplyse om hvordan de evaluerer og velger ut prosjekter og forvalter midlene. I forbindelse med 2017-versjonen er det også gitt ytterligere veiledning om rapportering av effekt, med forslag til konkrete mål og indikatorer for bærekraftige vann- og avløpsvannprosjekter.

Hva er en grønn obligasjon?

En grønn obligasjon er en obligasjonsutstedelse der midlene utelukkende blir brukt til hel- eller delfinansiering av nye og/eller refinansiering av eksisterende grønne prosjekter (se avsnitt 1: Bruk av midler) som er i tråd med de fire kjernekomponentene i GBP. Det finnes flere forskjellige typer grønne obligasjoner i markedet. Disse beskrives i Vedlegg 1.

Enkelte grønne prosjekter kan også ha andre samfunnsnyttige aspekter. Klassifiseringen av en obligasjon som grønn gjøres av utsteder basert på hva som er hovedmålet med de underliggende prosjektene (Obligasjoner som bevisst blander grønne og andre samfunnsnyttige prosjekter kalles bærekraftobligasjoner). Det er laget en egen veiledning for slike obligasjoner, [Sustainability Bond Guidelines](#).

Det er viktig å merke seg at grønne obligasjoner ikke skal regnes som “fungible” med obligasjoner som ikke er i tråd med de fire kjernekomponentene i GBP.

GREEN BOND PRINCIPLES – PRINSIPPER FOR GRØNNE OBLIGASJONER

Prinsippene for grønne obligasjoner, *Green Bond Principles* (GBP), er frivillige retningslinjer for hvordan man går frem når man skal utstede en grønn obligasjon. Retningslinjene anbefaler åpenhet og informasjon, og fremmer integritet i utviklingen av markedet for grønne obligasjoner. GBP er beregnet for generell bruk i markedet. Prinsippene gir utstederne veiledning i hvilke kjernekomponenter som bør være med når de lanserer en troverdig grønn obligasjon. Videre hjelper prinsippene investorene ved at de oppfordrer utstedere til å gi tilstrekkelig informasjon til at investorene kan vurdere den miljømessige effekten av investeringer i grønne obligasjoner. Retningslinjene er også til hjelp for tilretteleggere ved at de påvirker markedet til å forvente rapportering som vil legge til rette for transaksjoner.

GBP anbefaler at utstedere etablerer en tydelig allokeringsprosess og rapporteringspraksis som investorer, banker, investeringsbanker, tilretteleggere, investeringsrådgivere og andre kan bruke til å få kjennskap til egenskapene til en hvilken som helst grønn obligasjon. GBP understreker behovet for åpenhet, nøyaktighet og integritet i opplysningene som gis og rapporteres av utstedere til interessentene.

GBP har fire kjernekomponenter:

1. Bruk av midler
2. Prosess for evaluering og utvelgelse av prosjekter
3. Forvaltning av midler
4. Rapportering

1. Bruk av midler

Grunnprinsippet i en grønn obligasjon er at midlene fra obligasjonen blir brukt til grønne prosjekter (dette omfatter også tilknyttede kostnader til f.eks. forskning og utvikling). Dette må være tilstrekkelig beskrevet i den juridiske dokumentasjonen av verdipapiret. Alle prosjekter som defineres som grønne skal gi klare miljømessige fordeler som utsteder må vurdere og om mulig kvantifisere.

Hvis alle eller deler av midlene blir eller kan bli brukt til refinansiering, anbefales det at utsteder gir et overslag over andelene finansiering og refinansiering. Der det er hensiktsmessig bør utsteder også spesifisere hvilke investeringer eller prosjektporteføljer som kan bli refinansiert, og i den grad det er relevant, hvor langt tilbake i tid prosjekter kan refinansieres.

GBP beskriver en rekke generelle kategorier som kvalifiserer som grønne prosjekter. Hensikten er å sette søkelyset på viktige miljøspørsmål som klimaendringer, tapping av naturressurser, tap av biologisk mangfold og forurensning av luft, vann eller jord.

Listen under er ment å være retningsgivende og omfatter de vanligste typene av prosjekter som støttes eller forventes å bli støttet av markedet for grønne obligasjoner. Et grønt prosjekt kan høre hjemme i mer enn én kategori. Kategoriene er listet opp i tilfeldig rekkefølge. De omfatter, men er ikke begrenset til:

- **fornybar energi** (inklusive produksjon, overføring/infrastruktur, utstyr og produkter);
- **energieffektivisering** (som i nye og renoverte bygninger, energilagring, fjernvarme, *Smart Grids*, innretninger og produkter);
- **forurensningsvern og -kontroll** (blant annet rensing av avløpsvann, reduksjon av utslipp til luft, kontroll på klimagasser, jordrensing, avfallsforebygging og -reduksjon, gjenvinning, energi- og utslippseffektiv varmeproduksjon ved avfallsforbrenning, verdiskaping i resirkulering og gjenbruk, og miljømessig tilsyn knyttet til dette);
- **miljømessig bærekraftig forvaltning av levende naturressurser og bruk av landområder** (inklusive miljømessig bærekraftig landbruk, miljømessig bærekraftig husdyrhold, klimasmart gårdsdrift med for eksempel biologisk avlingsbeskyttelse eller dryppvanning, miljømessig bærekraftig fiske og akvakultur, miljømessig bærekraftig skogbruk, inklusive ny- og gjenplantning av skog, og bevaring eller gjenoppretting av naturlandskap);
- **bevaring av biologisk mangfold på land og til vanns** (inklusive vern av kyst-, hav- og vassdragsmiljøer);
- **lavutslippstransport** (blant annet elektrisk eller hybrid-transport, offentlig transport, jernbane, ikke-motorisert transport, multimodal transport, infrastruktur for lavutslippskjøretøy og reduksjon av skadelige utslipp);
- **bærekraftig forvaltning av vann og avløpsvann** (inklusive bærekraftig infrastruktur for rent vann og/eller drikkevann, rensing av avløpsvann, bærekraftige avløpssystemer i urbane strøk, flomsikring av elver og andre former for forebygging av flom);
- **tilpasning til klimaendringer** (inklusive informasjonssystemer som klimaobservasjoner og systemer for tidlig varsling);
- **øko-effektive og/eller gjenvinnbare produkter, produksjonsteknologi og prosesser** (som for eksempel utvikling og innføring av mer miljøvennlige produkter med økomerking eller miljøsertifisering, ressurseffektiv emballasje og distribusjonssystemer);
- **grønne bygninger** som oppfyller regionale, nasjonale eller internasjonalt anerkjente standarder eller sertifiseringer.

Hensikten med GBP er ikke å ta stilling til hvilke grønne teknologier, standarder, krav og deklarasjoner som er best for å oppnå miljømessig bærekraftige fordeler, men utstedere og andre interessenter kan finne eksempler i lenkene som ligger på Resource Centre på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. Det er også mange institusjoner som tilbyr uavhengige analyser, råd og veiledning om kvaliteten på forskjellige grønne løsninger. Definisjoner av grønt og grønne prosjekter kan også variere mellom regioner og sektorer.

2. Prosess for evaluering og utvelgelse av prosjekter

Utstederen av en grønn obligasjon bør gi investorene tydelig informasjon om:

- målsettinger for miljømessig bærekraft;
- prosessen for identifisering og utvelgelse av grønne prosjekter i henhold til kategoriene beskrevet ovenfor;
- tilhørende kvalifiseringskriterier og, hvis relevant, kriterier for ekskludering av prosjekter og andre prosesser for å avdekke og håndtere potensielt materielle miljømessige og sosiale risikoer knyttet til prosjektene.

Utstedere oppfordres til å gi slik informasjon i beskrivelsen av utsteders overordnede mål, strategi, policy og/eller prosesser knyttet til miljømessig bærekraft.

Utstedere oppfordres også til å opplyse om alle grønne standarder eller sertifiseringer som benyttes i utvelgelsen av grønne prosjekter.

GBP oppfordrer til en høy grad av åpenhet og anbefaler at en utsteders prosess for evaluering og utvelgelse av prosjekter suppleres med en ekstern gjennomgang (se avsnittet Ekstern gjennomgang).

3. Forvaltning av midler

Netto sum innlånt gjennom den grønne obligasjonen, eller et tilsvarende beløp, må krediteres en underkonto, flyttes til en underportefølje eller spores på annen tilfredsstillende måte. Denne praksisen bør formaliseres gjennom en formell intern prosess knyttet til utsteders utlåns- og investeringsvirksomhet for grønne prosjekter.

Så lenge den grønne obligasjonen er utestående, skal saldoen for de sporede midlene oppdateres jevnlig for å vise allokeringene som er gjort til kvalifiserte grønne prosjekter i perioden. Utsteder bør opplyse investorene om hvordan midler som ikke er allokert er tenkt plassert i mellomtiden.

GBP oppfordrer til en høy grad av åpenhet og anbefaler at utsteder også bruker en revisor eller annen tredjepart til å verifisere den interne sporingsmetoden og allokeringen av midler fra grønne obligasjoner (se avsnittet Ekstern gjennomgang).

4. Rapportering

Utstedere bør utarbeide lett tilgjengelig informasjon om bruken av midlene. Informasjonen bør oppdateres hvert år frem til alle midlene er allokert og deretter når det eventuelt skjer betydelige endringer. Rapporteringen bør omfatte en liste over prosjektene som midlene fra den grønne obligasjonen er allokert til, sammen med en oversikt over beløpene som er allokert og en kort beskrivelse av prosjektene samt forventet effekt av disse. Hvis avtaler om

taushetsplikt, konkurransehensyn eller et stort antall underliggende prosjekter begrenser hvor mye informasjon som kan gjøres tilgjengelig om prosjektene, anbefaler GBP at det gis generelle opplysninger eller opplysninger på porteføljenivå (for eksempel hvor mange prosent som er allokert til hver prosjektkategori).

Det er spesielt viktig å være åpen om den forventede effekten av prosjektene. GBP anbefaler bruk av kvalitative resultatindikatorer, og der det er mulig, kvantitative resultatmål (for eksempel energikapasitet, strømproduksjon, reduksjon i utslipp av klimagasser, nedgang i vannforbruk, nedgang i behovet for biler antall mennesker som er gitt tilgang til ren strøm, osv.) og at det opplyses om viktige underliggende metoder og/eller forutsetninger som er benyttet i kvantitative målinger. Utstedere som har mulighet til å følge med på oppnådd effekt, oppfordres til å oppgi denne effekten i rapportene.

Det er utarbeidet frivillige retningslinjer for rapportering av effekt av prosjekter innen energieffektivitet, fornybar energi, vann og avløpsvann (ligger i ressurscenteret på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre). Retningslinjene inneholder maler for rapportering av effekt på prosjekt- og porteføljenivå som utstedere kan tilpasse egne behov. GBP oppfordrer til ytterligere initiativer for å etablere flere referanser for effektrapportering som utstedere kan ta i bruk og/eller tilpasse til egne behov. Retningslinjer for andre sektorer er under utarbeidelse.

Aktører i markedet kan ha nytte av at utstedere lager et sammendrag med de viktigste egenskapene til en grønn obligasjon eller et program med grønne obligasjoner og viser at de viktigste egenskapene er i tråd med de fire kjernekomponentene i GBP. Det finnes en mal for slike sammendrag på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre som i utfylt stand kan gjøres tilgjengelig på nettet som informasjon til markedet (se avsnittet om ressurscenteret under).

Ekstern gjennomgang

Det anbefales at utstedere benytter seg av en ekstern gjennomgang for å få bekreftet at deres egne grønne obligasjoner er i tråd med kjernekomponentene i GBP som er beskrevet ovenfor. Det finnes forskjellige måter utstedere kan få en ekstern vurdering av sin prosess for grønne obligasjoner på, og det er flere nivåer og typer av vurderinger som kan gis til markedet. Slik ekstern vurdering kan blant annet være:

- 1) Konsulentvurdering: En utsteder kan søke råd fra konsulenter og/eller institusjoner som er anerkjente for sin ekspertise på miljømessig bærekraft eller andre sider ved utstedelsen av en grønn obligasjon, som for eksempel etablering/gjennomgang av en utstedeers rammeverk for grønne obligasjoner. "Annenparts-vurderinger" kan falle inn under denne kategorien.
- 2) Verifisering: En utsteder kan få sin grønne obligasjon, tilhørende rammeverk for grønne obligasjoner eller underliggende eiendeler verifisert av kvalifiserte uavhengige parter, som for eksempel revisorer. I motsetning til en sertifisering kan en verifisering fokusere på oppfyllelsen av utstedeers egne interne

standarder eller krav. En evaluering av de miljømessige bærekraftige egenskapene til underliggende eiendeler kan kalles en verifisering og kan vise til eksterne kriterier.

- 3) **Sertifisering:** En utsteder kan få sin grønne obligasjon eller tilhørende rammeverk for grønne obligasjoner eller bruken av midlene sertifisert i henhold til en ekstern, grønn vurderingsstandard. En vurderingsstandard setter kriteriene, og kvalifiserte tredjeparter/sertifisører kontrollerer at disse er fulgt.
- 4) **Rating:** En utsteder kan få sin grønne obligasjon eller tilhørende rammeverk for grønne obligasjoner vurdert av kvalifiserte tredjeparter, for eksempel leverandører av spesialanalyser eller ratingbyråer. Rateringer av grønne obligasjoner skiller seg fra en utsteders ESG-rating ved at de normalt gjelder enkeltpapirer eller rammeverk/programmer for grønne obligasjoner.

En ekstern gjennomgang kan dekke bestemte deler av en utsteders grønne obligasjon eller tilhørende rammeverk for grønne obligasjoner eller den kan omfatte en vurdering av hvorvidt obligasjonen eller rammeverket er i tråd med alle de fire kjernekomponentene i GBP.

GBP anbefaler at eksterne gjennomganger, eller et sammendrag av dem, gjøres offentlig tilgjengelig. Det kan gjøres ved hjelp av malen som ligger på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre som i utfylt stand kan gjøres tilgjengelig på nettet som informasjon til markedet (se avsnittet om ressurscenteret under). GBP oppfordrer leverandører av eksterne gjennomganger til å gi informasjon om seg selv og sin ekspertise, og kommunisere omfanget av gjennomgangen som er gjort.

GBP tar hensyn til at tidspunktet for en ekstern gjennomgang kan avhenge av hvordan midlene skal benyttes, og at vurderingen kan være underlagt forretningsmessige krav om hemmelighet som begrenser muligheten til offentliggjøring.

Resource Centre - ressurscenter

Anbefalte maler/skjemaer og andre GBP-ressurser ligger tilgjengelig på ressurscenteret: www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. Utfylte skjemaer kan gjøres tilgjengelige på nett som informasjon til markedet gjennom ressurscenteret ved å følge instruksene i lenken ovenfor.

DISCLAIMER

Green Bond Principles er frivillige retningslinjer som verken er et tilbud om å kjøpe eller selge verdipapirer, eller noen form for rådgivning (skatt, jus, miljø, regnskap) om grønne

obligasjoner eller andre verdipapirer. Green Bond Principles gir ingen rettigheter eller forpliktelser overfor offentlige eller private personer. Utstederne følger og innarbeider prinsippene for grønne obligasjoner frivillig og uavhengig uten avhengighet til eller regressrett overfor Green Bond Principles. Tilretteleggere av grønne obligasjoner er ikke ansvarlige dersom utstederne ikke overholder forpliktelsene sine i henhold til Green Bonds og bruken av netto midler. Ved en eventuell konflikt med gjeldende lov, regelverk og retningslinjene i Green Bond Principles skal de aktuelle lokale lovene, regelverkene og forskriftene gjelde.

VEDLEGG I VARIANTER AV GRØNNE OBLIGASJONER

Det finnes i dag fire forskjellige typer grønne obligasjoner (det kan komme flere etter hvert som markedet utvikler seg, disse vil da bli innlemmet i de årlige GBP-oppdateringene):

- **Standard Green Use of Proceeds Bond:** en standardobligasjon utstedt i tråd med GBP og med regresrett overfor utsteder.
- **Green Revenue Bond:** en obligasjon utstedt i tråd med GBP uten regresrett til utsteder, der kreditteksponeringen i obligasjonen er knyttet til de pantsikrede kontantstrømmene fra inntekter, gebyrer, skatter, osv. og der bruken av midler går til tilknyttede eller ikke-tilknyttede grønne prosjekt(er).
- **Green Project Bond:** en prosjektobligasjon utstedt i tråd med GBP for ett enkelt eller flere grønne prosjekter der investor er direkte eksponert for risikoen i prosjektet(ene) med eller uten mulig regresrett overfor utsteder.
- **Green Securitized Bond:** en obligasjon utstedt i tråd med GBP med pantsikkerhet i ett eller flere definerte grønne prosjekter, inklusive, men ikke begrenset til obligasjoner med fortrinnsrett, ABS, MBS, og andre strukturer. Første kilde til tilbakebetaling er normalt kontantstrømmen fra eiendelene. Denne typen obligasjoner omfatter blant annet verdipapiriserte solenergi- og/eller energieffektiviseringseiendeler.

Merk:

Det finnes også et marked for miljø- og klimaobligasjoner eller obligasjoner med andre tema, som i noen tilfeller refereres til som «pure play», utstedt av organisasjoner som i hovedsak eller i sin helhet er engasjert i bærekraftig virksomhet, men som ikke er i tråd med de fire kjernekomponentene i GDP. I slike tilfeller må investorene bli informert om dette, og man bør være nøye med ikke å referere til dette som grønne obligasjoner som oppfyller GBP. Slike organisasjoner oppfordres til å følge GBPs beste praksis der det er mulig (for eksempel for rapportering) for eksisterende miljø- og klimaobligasjoner eller obligasjoner med andre tema, og til å sørge for at fremtidige utstedelser er i tråd med GBP.