

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

## Spørsmål og svar

### I Grønne obligasjoner

- 1 Finnes det en definisjon på en grønn obligasjon?
- 2 Finnes det en offisiell liste over alle grønne obligasjoner som er utstedt?
- 3 Hva er fordelene med å utstede en grønn obligasjon?
- 4 Kan en prosjektobligasjon være en grønn obligasjon?
- 5 Hva er forskjellen på grønne obligasjoner, klimaobligasjoner, miljøobligasjoner, sosiale obligasjoner, bærekraftobligasjoner og ESG-obligasjoner?
- 6 Blir grønne obligasjoner en egen aktivaklasse?
- 7 Hvordan kan investorene vite at en obligasjon kvalifiserer som grønn når utstederen ikke viser til GBP?
- 8 Kan grønne obligasjoner "misligholdes" ved at man slutter å følge anbefalingene i GBP?

### II Generelt

- 1 Er GBP lovpålagt?
- 2 Må en utsteder vise at prosjektene ikke ville ha blitt iverksatt uten finansiering gjennom en grønn obligasjon?
- 3 Hva skiller GBPs grønne prosjektkategorier fra andre offentlig tilgjengelige kategorier?
- 4 I hvilken grad er GBP i tråd med internasjonale initiativer knyttet til klimaendringer, for eksempel Parisavtalen eller målene for en bærekraftig utvikling, *Sustainable Development Goals* (SDGs)?
- 5 Kan en utsteder som har lave ESG-rater, er eksponert for kontroversielle spørsmål eller kontroversielle sektorer/teknologier (som fossilt brennstoff eller kjernekraft) utstede en grønn obligasjon?
- 6 Kan "pure play"-selskaper utstede grønne obligasjoner? Er alle obligasjoner fra "pure play"-selskaper automatisk grønne obligasjoner?

- 7 Er en ekstern gjennomgang et krav?
- 8 Hva er forskjellen på en sertifisert, verifisert og ratet grønn obligasjon?

### III Bruk av midler

- 1 Gir GBP klare standarder for hvordan man definerer hvilke prosjekter eller aktiviteter som kvalifiserer som grønne? Dekker GBPs kategorier alle typer prosjekter?
- 2 Må alle grønne obligasjoner være knyttet til klima?
- 3 Kvalifiserer alle vannkraftprosjekter til finansiering gjennom en grønn obligasjon, uavhengig av størrelse?
- 4 Vil et prosjekt kvalifisere for en grønn obligasjon hvis målet med prosjektet er å øke energieffektiviteten i prosjekter forbundet med produksjon av fossilt brennstoff eller industriprosesser knyttet til produksjon av fossilt brennstoff?
- 5 Hvordan kan utstedere være åpne om alderen på refinansierte prosjekter?
- 6 Kvalifiserer immaterielle eiendeler (som utdanning, overvåkning, forskning og utvikling, skattereduksjon) eller kostnader også for grønne obligasjoner? Hvordan kan investorene vurdere om slike prosjekter kvalifiserer for grønne obligasjoner?

### Sosiale obligasjoner og bærekraftobligasjoner

- 1 Kan en utsteder fritt velge om en obligasjon skal defineres som en grønn obligasjon, en sosial obligasjon eller en bærekraftobligasjon når obligasjonen finansierer prosjekter som både har samfunnsnyttige og miljømessige fordeler, som for eksempel bærekraftige sosialboliger, bærekraftig offentlig transport og tilgang til rent vann?
- 2 Kan en utsteder utstede en grønn obligasjon, en sosial obligasjon eller en bærekraftobligasjon hvis ikke alle midlene brukes på grønne og/eller samfunnsnyttige prosjekter?
- 3 Er det noen forskjell på en sosial obligasjon (social bond) og en velferdsobligasjon (social impact bond)?

### IV Medlemskap i GBP og SBP

- 1 Hvordan kan jeg bli medlem eller observatør i GBP og SBP og komme i aktiv dialog med nettverket?
- 2 Hvordan velges den utøvende komiteen (*Executive Committee*)?

### 3 Hvilke arbeidsgrupper finnes, og hvordan kan jeg engasjere meg i disse?

#### DISCLAIMER

##### DISCLAIMER

*Dette dokumentet er utarbeidet for å gi informasjon om grønne, sosiale og bærekraftige obligasjoner. Det er verken et supplement til eller en fortolkning av prinsippene for grønne obligasjoner (Green Bond Principles, GBP), prinsippene for sosiale obligasjoner (Social Bond Principles, SBP) eller retningslinjene for bærekraftobligasjoner (Sustainability Bond Guidelines, SBG). For mer informasjon om retningslinjene og anbefalingene i GBP, SBP og SBG viser vi til den siste utgaven av disse dokumentene som er publisert av sekretariatet. Begreper som er definert i GBP, SBP og SBG har samme betydning når de er brukt i dette dokumentet.*

## Spørsmål og svar

### I Grønne obligasjoner

#### 1 Finnes det en definisjon på en grønn obligasjon?

GBP definerer en grønn obligasjon som en obligasjonsutstedelse der midlene utelukkende blir brukt til hel- eller delfinansiering av nye og/eller refinansiering av eksisterende grønne prosjekter som har klare miljømessige fordeler (se avsnitt 1 i GBP: Bruk av midler) og som er i tråd med de fire kjernekomponentene i GBP.

#### 2 Finnes det en offisiell liste over alle grønne obligasjoner som er utstedt?

På GBPs [ressurssenter finnes en](#) ufullstendig liste over utstedere som har offentliggjort eksterne vurderinger av sine grønne obligasjonsutstedelser, og som har fylt ut skjema med markedsinformasjon som bekrefter at de følger GBP. I tillegg til dette finnes det flere lister, databaser og indekser som holdes oppdatert av børser, leverandører av markedsinformasjon, *Climate Bond Initiative* (CBI) eller leverandører av uavhengige vurderinger basert på deres egne kriterier. GBPs *Database and Index Working Group* har også offentliggjort oversikter over leverandører av databaser for grønne obligasjoner og indekser som er tilgjengelige online i Resource Centre.

#### 3 Hva er fordelene med å utstede en grønn obligasjon?

Med en grønn obligasjon signaliserer utstederne at de engasjerer seg i klima- og miljøspørsmål både eksternt og internt ved å finansiere prosjekter med klare miljømessige fordeler. Utstedere kan også oppnå større spredning i investorbasen, noe som potensielt kan gi økt etterspørsel og andre beslektede fordeler.

#### 4 Kan en prosjektobligasjon være en grønn obligasjon?

Ja, en prosjektobligasjon kan være en grønn obligasjon hvis prosjektet den finansierer kvalifiserer som grønt og er i tråd med GBPs fire kjernekomponenter.

## 5 Hva er forskjellen på grønne obligasjoner, klimaobligasjoner, miljøobligasjoner, sosiale obligasjoner, bærekraftobligasjoner og ESG-obligasjoner?

Som definert i GBP omfatter grønne obligasjoner klima- og miljøobligasjoner som er i tråd med de fire kjernekomponentene i GBP. Prinsippene for sosiale obligasjoner, *Social Bond Principles* (SBP), [lenke] definerer sosiale obligasjoner, mens retningslinjene for bærekraftobligasjoner, *Sustainability Bond Guidelines* (SBG), definerer obligasjoner med både sosiale og miljømessige fordeler. Fellestrekket til grønne obligasjoner, sosiale obligasjoner og bærekraftobligasjoner er den forhåndsbestemte bruken av midlene og frivillig oppfylging av et felles sett med kriterier. Utstederne oppfordres til å bruke betegnelsen grønn obligasjon, sosial obligasjon eller bærekraftobligasjon når utstedelsen er i tråd med de fire kjernekomponentene i GBP og/eller SBP. ESG-obligasjoner (*Environmental, Social and Governance*) oppfyller kriterier for styringsprosesser og selskapsledelse som ikke er med i GBP, SBP eller SBG. Denne merkelappen kan vise til en utsteders generelle bærekraftige egenskaper fremfor en bestemt bruk av midlene.

## 6 Blir grønne obligasjoner en egen aktivklasse?

Ettersom de generelle risiko- og avkastningsegenskapene til grønne obligasjoner ikke skiller seg fra ikke-grønne obligasjoner, oppfyller de ikke alle kriteriene som normalt regnes som nødvendige for å kvalifisere som en egen aktivklasse. Noen investorer er imidlertid uenige i dette, og stadig flere justerer investeringsprosessene eller allokeringene sine for å søke eksponering mot grønne obligasjoner fordi det ønskes å bidra til de positive effektene som forbindes med grønne obligasjoner.

## 7 Hvordan kan investorene vite at en obligasjon kvalifiserer som en grønn obligasjon når utstederen ikke viser til GBP?

Det er opp til utsteder å bekrefte at en obligasjon er i tråd med GBP. Enkelte leverandører av finansiell informasjon og indekser, som Bloomberg og MSCI, gir bredere og mer utfyllende definisjoner. Det ligger lenker til disse i GBPs ressurscenter.

## 8 Kan grønne obligasjoner "misligholdes" ved at man slutter å følge anbefalingene i GBP?

Det er frivillig å følge retningslinjene i GBP. Men utstederne bør i rapporteringen sin oppgi hvorvidt deres grønne obligasjon(er) fortsatt er i tråd med anbefalingene til GBP, og de vil utsette seg for betydelig omdømmerisiko dersom de grønne obligasjonene deres ikke oppfyller sine miljømessige forpliktelser og opphører å være i tråd med GBP.

## II Generelt

### 1 Er GBP lovpålagt?

Nei, GBP er frivillige retningslinjer og ikke et obligatorisk rammeverk. GBP oppdateres vanligvis årlig av GBPs utøvende komité (*Executive Committee*) i samråd med medlemmer og observatører. Den utøvende komiteen består av 24 markedsaktører som velges av GBPs medlemmer.

### 2 Må en utsteder vise at prosjektene ikke ville ha blitt iverksatt uten finansiering gjennom en grønn obligasjon?

Nei. Hensikten med det grønne obligasjonsmarkedet er å finansiere eller refinansiere prosjekter som bidrar til miljømessig bærekraft uavhengig av om det finnes andre finansieringskilder.

### 3 Hva skiller GBPs grønne prosjektkategorier fra andre offentlig tilgjengelige kategorier?

GBPs prosjektkategorier er overordnede. Disse kategoriene kan suppleres med mer spesifikke kategorier, for eksempel de som er gitt av *Climate Bond Initiative* og multilaterale utviklingsbanker. Lenker til disse kategoriene ligger på [ressursenteret](#).

### 4 I hvilken grad er GBP i tråd med internasjonale initiativer knyttet til klimaendringer, for eksempel Parisavtalen eller målene for en bærekraftig utvikling, *Sustainable Development Goals (SDGs)*?

GBP er frivillige retningslinjer utarbeidet av privat sektor for å fremme beste praksis når det gjelder åpenhet og informasjon i markedet for grønne obligasjoner. Parisavtalen er en internasjonal konvensjon under FNs beskyttelse. Målene for en bærekraftig utvikling (SDG) er en del av FNs agenda for en bærekraftig utvikling. Selv om GBP er helt i tråd med målene i disse tiltakene, er GBP likevel et eget og uavhengig markedsdrevet tiltak. Prosjektkategoriene i GBP omfatter prosjekter knyttet til klimaendringer, men de omfatter også prosjekter som rettet mot bredere miljøspørsmål. Grønne obligasjoner finansierer normalt aktiviteter som gjennomføres for å oppfylle nasjonalt bestemte bidrag til Parisavtalen (NDCs) og SDG-ene. Merk at ikke alle de 17 SDG-ene passer til en av de nåværende GBP- og/eller en SBP-kategoriene.

### 5 Kan en utsteder som har lave ESG-rater, er eksponert for kontroversielle spørsmål eller kontroversielle sektorer/teknologier (som fossilt brennstoff eller kjernekraft) utstede en grønn obligasjon?

Når det gjelder grønne obligasjoner er fokuset på kvalifiserte prosjekter og ikke på utstederen selv. Likevel bør man merke seg at GBP anbefaler at utstedere klart opplyser investorene om sine generelle målsetninger for miljømessig bærekraft, og hvordan de vil identifisere og håndtere potensiell miljømessig og sosial risiko forbundet med de valgte prosjektene. Mange investorer vurderer utstederens overordnede profil og resultater når det gjelder miljømessig bærekraft. I kontroversielle saker, som for eksempel gjelder fossilt brennstoff, utvinnings- eller kjernekraftvirksomhet, eller der bærekraftkvalitetene er begrenset, vil investorer, børser, indeksleverandører og andre markedsaktører også kunne kreve større åpenhet fra utsteder, spesielt om den strategiske betydningen av bærekraft for virksomheten og utsteders overgangs- og/eller bærekraftfordeler av de underliggende prosjektene som går ut over etablerte sektornormer og den ordinære virksomheten.

### 6 Kan "pure play"-selskaper utstede grønne obligasjoner? Er alle obligasjoner fra "pure play"-selskaper automatisk grønne obligasjoner?

Obligasjoner utstedt av selskaper med forretningsvirksomhet som utelukkende fokuserer på grønn økonomi ("pure play"), regnes bare som grønne obligasjoner hvis de oppfyller GBP (se definisjonen av en grønn obligasjon ovenfor). GBP erkjenner likevel at det eksisterer et bredere univers av klimaobligasjoner og/eller obligasjoner med miljøtema, og at "pure play"-obligasjoner (som ikke oppfyller GBP) kan regnes som en del av disse.

### 7 Er en ekstern gjennomgang et krav?

GBP anbefaler at utstedere benytter seg av en ekstern gjennomgang for å få bekreftet at utstedelser av grønne obligasjoner er i tråd med de sentrale kravene i GBP. Investorene setter dessuten pris på vurderinger, verifiseringer og attesteringer gjort av eksterne parter.

## 8 Hva er forskjellen på en sertifisert, verifisert og ratet grønn obligasjon?

Det finnes forskjellige måter å gjennomføre en ekstern vurdering av en grønn obligasjon på. De vanligste er listet opp i avsnittene om eksterne gjennomganger i GBP og SBP. Det finnes ulike leverandører og typer gjennomganger, med forskjellig formål, omfang og krav. Leverandører av eksterne gjennomganger oppfordres til å opplyse om omfanget av arbeidet sitt og fylle ut skjemaet som ligger på [ressursenteret](#) for å beskrive hvordan gjennomgangen er gjennomført.

## III Bruk av midler

### 1 Gir GBP klare standarder for hvordan man definerer hvilke prosjekter eller aktiviteter som kvalifiserer som grønne? Dekker GBPs kategorier alle typer prosjekter?

GBP gir bare generelle forslag til grønne kategorier, men oppfordrer utstederne til å vise til eksisterende standarder eller kategorier (for eksempel merking og spesifikasjoner for en bestemt sektor) og/eller utarbeide sitt eget rammeverk. Prosjektene kan også passe inn i flere kategorier, eller i kategorier som ikke står på GBPs liste.

### 2 Må alle grønne obligasjoner være knyttet til klima?

Nei. GBP dekker fire viktige områder: klimaendringer, tapping av naturressurser, tap av biologisk mangfold og forurensning av luft, vann eller jord. Alle prosjekter som gir klare miljømessige fordeler innenfor disse områdene, kan finansieres med grønne obligasjoner.

### 3 Kvalifiserer alle vannkraftprosjekter for til finansiering gjennom en grønn obligasjon, uavhengig av størrelse?

GBP indikerer at prosjekter som omhandler fornybar energi, for eksempel vannkraft, potensielt kvalifiserer for finansiering gjennom en grønn obligasjon uavhengig av størrelse. Videre anbefaler GBP at utstedere klart opplyser investorene om sine generelle målsetninger for miljømessig bærekraft, og hvordan de vil identifisere og håndtere potensiell miljømessig og sosial risiko forbundet med prosjektene som er valgt ut til å bli finansiert med en grønn obligasjon. Det anbefales også at utstedere benytter seg av en ekstern gjennomgang for å få råd om miljømessig bærekraft i og forventede effekter av prosjektene som skal finansieres. Man bør merke seg at investorer, børsere, leverandører av indekser og andre markedsaktører vurderer grønne obligasjoner mot sine egne miljøstandarder og investeringskriterier, og også mot mer generelle ESG-krav.

### 4 Vil et prosjekt kvalifisere for en grønn obligasjon hvis målet med prosjektet er å øke energieffektiviteten i prosjekter forbundet med produksjon av fossilt brennstoff eller industriprosesser knyttet til produksjon av fossilt brennstoff?

Slike prosjekter vil potensielt kvalifisere forutsatt at obligasjonen er i tråd med de fire kjernekomponentene i GBP. GBP anbefaler at utstedere klart opplyser investorer om sine målsetninger for miljømessig bærekraft og hvordan de vil identifisere og styre potensiell miljømessig og sosial risiko forbundet med prosjektene. Det anbefales også at utstedere benytter seg av en ekstern gjennomgang for å få råd om miljømessig bærekraft i, og forventede effekter av, prosjektene som skal finansieres. Investorer, børsere, leverandører av indekser og andre markedsaktører vurderer også grønne obligasjoner mot sine egne miljøstandarder og investeringskriterier som kan omfatte mål for økt energieffektivitet og også mer generelle ESG-krav. Noen av disse markedsaktørene og interessentene utelukker obligasjoner som finansierer prosjekter knyttet til fossilt brennstoff, mens andre for eksempel inkluderer investeringer i energieffektivitet så lenge disse ikke låser inn

infrastruktur for karbonintensiv energi på lang sikt. Mange organisasjoner, inkludert multilaterale utviklingsbanker, alternative finansinstitusjoner og CBI, har utviklet standarder for energieffektivitet i sektoren for fossil energi som markedsaktørene oppfordres til å vise til.

#### **5 Hvordan kan utstedere være åpne om alderen på refinansierte prosjekter?**

GBP anbefaler at utstederne presiserer hvilke prosjekter som skal refinansieres og, i den grad det er relevant, opplyser om hvor mange år med historikk utstederen vil gi for de refinanserte prosjektene.

#### **6 Kvalifiserer immaterielle eiendeler (utdannelse, overvåkning, forskning og utvikling, skattereduksjon, o.l.) eller kostnader også for grønne obligasjoner? Hvordan kan investorene vurdere om slike prosjekter kvalifiserer for grønne obligasjoner?**

Midlene fra en grønn obligasjon kan brukes til å finansiere eller refinansiere kostnader knyttet til kvalifiserte grønne prosjekter, forutsatt at disse har klare miljømessige fordeler. GBP anbefaler at utstederne benytter seg av en ekstern gjennomgang for å gjøre det lettere for investorene å vurdere om obligasjonen er i tråd med de fire kjernekomponentene i GBP, og de miljømessige fordelene med prosjektene som skal finansieres.

### **Sosiale obligasjoner og bærekraftobligasjoner**

#### **7 Kan en utsteder fritt velge om en obligasjon skal defineres som en grønn obligasjon, en sosial obligasjon eller en bærekraftobligasjon når obligasjonen finansierer prosjekter som både har samfunnsnyttige og miljømessige fordeler, som for eksempel bærekraftige sosialboliger, bærekraftig offentlig transport og tilgang til rent vann?**

Ja, forutsatt at obligasjonen som finansierer slike prosjekter, er i tråd med de fire kjernekomponentene i GBP og SBP. Utsteder velger definisjon avhengig av hva som er det viktigste målet med de underliggende prosjektene. Når utsteders primære fokus er på miljømessige mål, bør obligasjonen defineres som en grønn obligasjon. Når utsteders primære fokus er på sosialt samfunnsnyttige mål, bør obligasjonen defineres som en sosial obligasjon. Retningslinjene for bærekraftobligasjoner, *Sustainability Bond Guidelines*, er laget for obligasjoner som omfatter både sosialt samfunnsnyttige og grønne prosjekter. En utstedelse bør kun gjelde én av de tre kategoriene over, og utstederne bør unngå å bruke flere definisjoner på samme transaksjon, selv om grønne prosjekter kan ha sosialt samfunnsnyttige fordeler og sosiale prosjekter kan ha miljømessige fordeler.

#### **8 Kan en utsteder utstede en grønn obligasjon, en sosial obligasjon eller en bærekraftobligasjon hvis ikke alle midlene brukes på grønne og/eller samfunnsnyttige prosjekter?**

Nei, alle midlene som hentes inn gjennom grønne, sosiale eller bærekraftobligasjoner må brukes på grønne og sosiale prosjekter. Ettersom prosjektmidlene vil kunne bli utbetalt over tid, kan det være midler fra obligasjonen som midlertidig ikke er allokert, og utstederne bør klart opplyse om hvordan ikke-allokerte midler midlertidig vil bli/er investert.

#### **9 Er det forskjell på en sosial obligasjon (social bond) og en velferdsobligasjon (social impact bond)?**

En velferdsobligasjon, også kalt resultatbasert finansiering, gjelder normalt et partnerskap mellom offentlige og private aktører der kontantstrømmene i transaksjonene avhenger av at



forhåndsdefinerte ikke-økonomiske mål blir nådd. Slike obligasjoner har vanligvis ikke de samme egenskapene som kjennetegner en sosial obligasjon. En sosial obligasjon er en obligasjon der midlene utelukkende vil bli brukt til å finansiere eller refinansiere nye og/eller eksisterende prosjekter med sosialt samfunnsnyttige fordeler som oppfyller de fire kjernekomponentene i *Social Bond Principles* (SBP).

## **IV Medlemskap i GBP og SBP**

### **1 Hvordan kan jeg bli medlem eller observatør i GBP og SBP og komme i aktiv dialog med nettverket?**

Organisasjoner som er engasjert i markedet for grønne obligasjoner, sosiale obligasjoner eller bærekraftobligasjoner eller mer generelt i grønn og samfunnsnyttig finansiering, kan søke om å få bli med i GBP enten som medlemmer eller observatører. Det ligger mer informasjon om dette på:

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

### **2 Hvordan velges den utøvende komiteen (*Executive Committee*)?**

Den utøvende komiteen består av 24 organisasjoner, jevnt fordelt mellom investorer, utstedere og tilretteleggere. Hver av disse kategoriene er representert med 8 medlemmer. Halvparten av medlemmene i den utøvende komiteen byttes ut før generalforsamlingen hvert år i en avstemming blant medlemmene, i tråd med [GBPs styringsstruktur](#).

### **3 Hvilke arbeidsgrupper finnes, og hvordan kan jeg engasjere meg i disse?**

Det finnes for tiden fire arbeidsgrupper (*Green Projects Eligibility, Impact Reporting, Index and Database* og *Social Bonds*). Medlemmer, observatører og andre markedsaktører som ønsker å engasjere seg i disse gruppene kan kontakte sekretariatet på følgende e-postadresse: [Greenbonds@icmagroup.org](mailto:Greenbonds@icmagroup.org).

## **DISCLAIMER**

### *DISCLAIMER*

*Dette dokumentet er utarbeidet for å gi informasjon om grønne, sosiale og bærekraftige obligasjoner. Det er verken et supplement til eller en fortolkning av prinsippene for grønne obligasjoner, Green Bond Principles (GBP), prinsippene for sosiale obligasjoner, Social Bond Principles (SBP) eller retningslinjene for bærekraftige obligasjoner, Sustainability Bond Guidelines (SBG). For mer informasjon om retningslinjene og anbefalingene i GBP, SBP og SBG viser vi til den siste utgaven av disse dokumentene som er publisert av sekretariatet. Begreper som er definert i GBP, SBP og SBG har samme betydning når de er brukt i dette dokumentet.*