



Principer för **gröna** **obligationer (GBP)** 2017



För tydlighets skull påpekas att den engelskspråkiga versionen av Principerna för gröna obligationer (GBP) som publiceras på ICMA:s webbplats är dokumentets officiella version. Den här översättningen tillhandahålls endast i generellt referenssyfte.



2 juni 2017

Swedish language translation courtesy of SEB and review by Kommuninvest



Principer för gröna obligationer (GBP) 2017

Frivilliga processriktlinjer för utgivning av gröna obligationer

Inledning

På marknaden för gröna obligationer finns en strävan att främja och utveckla den centrala roll som kreditmarknaden kan spela för finansieringen av projekt som bidrar till miljömässig hållbarhet. Principerna för gröna obligationer (Eng: Green Bond Principles, GBP) främjar integritet på marknaden för gröna obligationer genom riktlinjer som förespråkar transparens, redovisning och rapportering. De är avsedda att användas av marknadsaktörer och har utformats för att främja tillgång till information som krävs för att kapitalallokeringen till sådana projekt ska öka. Med fokus på emissionslikvidens användning (Eng: Use of Proceeds) syftar principerna för gröna obligationer (GBP) till att stödja emittenterna i övergången till mer miljömässigt hållbara affärsmodeller genom specifika projekt.

Emissioner som efterlever principerna för gröna obligationer (GBP) bör ge upphov till investeringsmöjligheter med transparenta miljömeriter. Genom att principerna för gröna obligationer (GBP) rekommenderar emittenter att redovisa hur medlen från gröna obligationer används, så främjar de en viktig förändring av transparensen, vilket underlättar uppföljningen av miljöprojektförfinansiering, samtidigt som de syftar till bättre insyn i projektens förväntade effekter.

Principerna för gröna obligationer (GBP) definierar övergripande kategorier för berättigade miljöprojekt, med beaktande av aktörers olika syn på marknaden samt den fortlöpande kunskapsutvecklingen inom miljöfrågor och miljökonsekvenser. Vid behov sker ett utbyte med andra parter som tillhandahåller kompletterande definitioner, standarder och taxonomier för att avgöra ett projekts miljömässiga hållbarhet. Alla marknadsaktörer uppmanas att utveckla en egen robust praxis med principerna för gröna obligationer (GBP) som grund och komplettera med referenser till ett brett utbud av relevanta kriterier.

Principerna för gröna obligationer (GBP) bygger på samarbete och konsultation, där medlemmarnas och andra aktörers, inklusive observatörers, bidrag samordnas av den exekutiva kommittén. Principerna uppdateras normalt varje år, mot bakgrund av utveckling och tillväxt på den globala marknaden för gröna obligationer.

2017 års utgåva av principerna för gröna obligationer (GBP)

Denna utgåva av principerna för gröna obligationer (GBP) har kunnat utvecklas efter samråd med medlemmar och observatörer under hösten 2016 och efterföljande bearbetning av mottagna förslag i arbetsgrupper samordnade av den exekutiva kommittén. Vikt lades också vid att bredda arbetsgrupperna bortom den exekutiva kommittén till att inkludera deltagare bland medlemmar och observatörer med relevant expertis. Den här uppdateringen strävar även efter att återspegla den feedback som löpande inkommit från en bredare grupp av gröna obligationsintressenter, liksom att ta i beaktande den senaste marknadsutvecklingen.

2017 års uppdatering fortsätter att baseras på de fyra centrala grundpelarna (Emissionslikvidens användning, Process för utvärdering och val av projekt, Förvaltning av emissionslikvid samt Rapportering). Dessutom fortsätter de att betona vikten av att emittenten använder de rekommenderade mallarna som finns på Resource Centre på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre, vilka synliggör emittentens efterlevnad av principerna för gröna obligationer (GBP) samt innehållet i externa granskningar. 2017 års utgåva återspeglar principernas generella mognadsutveckling, där förändringarna jämfört med 2016 är begränsade.

2017 års principer för gröna obligationer (GBP) har en ny inledning. Kategorierna för gröna projekt som beskrivs i avsnitt Emissionslikvidens användning har uppdaterats och kompletterats, och ny terminologi som återspeglar nya innovationer, bland annat den senaste tidens utgivning av gröna statsobligationer, har införts. Förtydliganden har gjorts i rekommendationerna för hur emittenter bör kommunicera avseende områdena Processer för utvärdering och val av projekt samt Förvaltning av emissionslikvid. 2017 års uppdatering ger även ytterligare vägledning kring effektrapportering, med förslag på indikatorer för hållbara vatten- och avloppsprojekt.

Definition av en grön obligation

Gröna obligationer är någon typ av obligationsinstrument där likviden uteslutande används för att, helt eller delvis, finansiera eller refinansiera nya och/eller befintliga kvalificerade gröna projekt (Eng: eligible Green Projects) (se avsnitt 1 Emissionslikvidens användning), och som uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna obligationer (GBP). På marknaden erbjuds olika typer av gröna obligationer. Dessa beskrivs i Bilaga I.

Vissa gröna projekt kan även medföra social nytta, utöver den miljömässiga. Klassificeringen av en obligation som grön bör bestämmas av emittenten baserat på likvidanvändningen och de underliggande projektens huvudsakliga mål. (Obligationer som avsiktligt blandar både gröna och sociala projekt kallas hållbarhetsobligationer. De särskilda riktlinjerna för dessa finns att läsa i [Riktlinjer för hållbarhetsobligationer](#).)

Observera att gröna obligationer inte bör betraktas som utbytt bara med obligationer som inte uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna obligationer.

Principer för gröna obligationer (GBP)

Principerna för gröna obligationer (GBP) är frivilliga processriktlinjer som förespråkar transparens och redovisning samt främjar integritet i utvecklingen av marknaden för gröna obligationer, genom att tydliggöra kraven för utgivningen av dessa. Principerna för gröna obligationer (GBP) är avsedda för bred användning av marknaden: De ger emittenter vägledning kring de viktigaste kriterierna vid lansering av en robust grön obligation, de hjälper investerare genom att underlätta tillgång till information som behövs för att kunna utvärdera miljöeffekterna av sina investeringar i gröna obligationer samt möjliggör för emissionsinstitutet (Eng: underwriters) att driva på en marknadsutveckling där sådan förväntad redovisning underlättar transaktioner.

Principerna för gröna obligationer (GBP) rekommenderar att emittenten använder en tydlig process och redovisning som investerare, banker, investmentbanker, emissionsinstitut, placeringsombud och andra kan använda för att förstå en grön obligations egenskaper. Principerna för gröna obligationer (GBP) understryker vikten av transparens, noggrannhet och integritet i informationen som emittenten redovisar och rapporterar till intressenter.

Principerna för gröna obligationer (GBP) har fyra centrala grundpelare:

1. Emissionslikvidens användning
2. Process för utvärdering och val av projekt
3. Förvaltning av emissionslikvid
4. Rapportering

1. Emissionslikvidens användning

Grundtanken med en grön obligation är att de medel som erhålls genom obligationen ska användas till miljöprojekt (inklusive andra relaterade och stödjande utgifter, till exempel forskning och utveckling), vilket bör beskrivas på lämpligt sätt i värdepappersjuridiska dokumentation. Alla gröna projekt som ges den benämningen bör bidra till en tydlig miljönytta som kommer att utvärderas och, där så är möjligt, kvantifieras av emittenten.

I händelse av att hela eller en del av medlen används eller kan användas för refinansiering, rekommenderas att emittenten redovisar hur stor andel som förväntas gå till finansiering kontra refinansiering samt, i förekommande fall, att emittenten tydliggör vilka investeringar eller projektportföljer som kan refinansieras och, i den utsträckning det är relevant, den förväntade återblicksperioden (Eng: look-back period) för refinansierade projekt.

Principerna för gröna obligationer (GBP) anger uttryckligen ett flertal breda kvalificeringskategorier för gröna projekt, med syfte att omfatta betydande och angelägna miljöområden, till exempel klimatförändringar, uttömning av naturresurser, utarmning av den biologiska mångfalden samt luft-, vatten-

och markföroreningar.

Följande lista är endast avsedd att vara vägledande och beskriver de vanligaste typerna av projekt som stöds eller förväntas stödjas av marknaden för gröna obligationer.

Gröna projekt kan beröra mer än en kategori. Kategorierna anges inte i någon speciell ordning och inkluderar, men är inte begränsade till:

- Förnybar energi (inklusive produktion, överföring, apparater och produkter)
- Energieffektivitet (t.ex. i form av nya och renoverade byggnader, energilagring, fjärrvärme, smarta kraftnät, apparater och produkter)
- Åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar (inklusive avloppsrening, minskning av luftutsläpp, kontroll av växthusgasutsläpp, jordsanering, minskning av avfallsmängder, avfallsåtervinning och energi-/utsläppseffektiv omvandling av avfall till energi, förädling och återvinning av avfall och uttjänta produkter samt tillhörande miljökontroll)
- Miljömässigt hållbar förvaltning av levande naturresurser och mark (inklusive miljömässigt hållbart jordbruk, miljömässigt hållbar djurhållning, klimatsmart jordbruksteknik som biologiskt växtskydd eller droppbevattning, miljömässigt hållbart fiske och fiskodling, miljömässigt hållbart skogsbruk, inklusive skogsodling och skogsplantering, samt bevarande eller återställande av naturlandskap)
- Bevarande av biologisk mångfald på mark och i vatten (inklusive skydd av kustnära och marina miljöer samt flodområden)
- Rena transporter (till exempel eldrivna fordon, hybridfordon, kollektivtrafik, järnvägar, icke-motordrivna fordon, multimodala transporter, infrastruktur för fordon som drivs med ren energi samt minskning av skadliga utsläpp)
- Hållbar hantering av vatten och avloppsvatten (inklusive hållbar infrastruktur för rent vatten och/eller dricksvatten, spillvattenrening, hållbara urbana dagvattensystem och flodkontroll samt andra former av översvämningsförebyggande åtgärder)
- Anpassning till klimatförändringar (inklusive informationsstödsystem, som klimatobservationer och system för tidig varning)
- Miljövänliga produkter och/eller produkter anpassade för den cirkulära ekonomin, produktionstekniker och -processer (till exempel utveckling och införande av miljövänligare produkter med miljömärkning eller miljöcertifiering, resurseffektiva förpackningar och resurseffektiv distribution)
- Gröna byggnader som uppfyller kraven i regionalt, nationellt eller internationellt erkända standarder eller certifieringar.

Även om syftet med principerna för gröna obligationer (GBP)

inte handlar om att ta ställning till vilka miljövänliga tekniker, standarder, utfästelser eller deklarerationer som är optimala för att uppnå miljömässigt hållbara fördelar, kan emittenter och andra intressenter hitta exempel via länkar i Resource Centre på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. Dessutom finns det många institutioner som tillhandahåller oberoende analyser, råd och vägledning avseende kvaliteten på olika gröna lösningar och miljömässiga rutiner. Definitionerna av grönt och gröna projekt kan också variera mellan branscher och regioner.

2. Process för utvärdering och val av projekt

Emittenten av en grön obligation bör tydligt informera investerarna om följande:

- De miljömässiga hållbarhetsmålen.
- Den process som emittenten använder för att fastställa om projekten uppfyller kraven i ovan angivna gröna projektkategorier.
- De relaterade kvalificeringskriterierna, inklusive, i förekommande fall, exkluderingskriterier eller annan process som används för att identifiera och hantera projektens eventuellt väsentliga miljömässiga och sociala risker.

Emittenter uppmuntras att framställa den här informationen inom ramen för emittentens övergripande mål, strategi, policy och/eller processer som rör miljömässig hållbarhet. Emittenter uppmuntras dessutom att redovisa eventuella gröna standarder eller certifieringar som används som referens vid val av projekt.

Principerna för gröna obligationer (GBP) uppmuntrar till en hög grad av transparens och förespråkar att emittentens process för utvärdering och val av projekt kompletteras med en extern granskning (se avsnitt Extern granskning).

3. Förvaltning av emissionslikvid

Nettoemissionslikviden som erhålls genom gröna obligationer, eller motsvarande belopp, ska krediteras ett underkonto, flyttas till en delportfölj eller på annat lämpligt sätt bokföras. Emittenten ska dokumentera detta i en intern formell process som är kopplad till emittentens utlånings- och investeringsverksamhet för gröna projekt.

Under den gröna obligationens löptid ska de bokförda medlens saldon med jämna mellanrum justeras för att matcha de allokeringar till kvalificerade gröna projekt som gjorts under perioden. Emittenten ska underrätta investerarna om hur man avser att tillfälligt placera ej allokerade delar av emissionslikviden.

Principerna för gröna obligationer (GBP) uppmuntrar till en hög grad av transparens och förespråkar att emittentens förvaltning av emissionslikviden kompletteras med anlitaandet av en revisionsbyrå eller annan tredje part som verifierar de interna kontrollrutinerna och allokeringen av likviden från gröna obligationer (se avsnitt Extern granskning).

4. Rapportering

Emittenten bör sammanställa och upprätthålla lättillgänglig aktuell information om hur emissionslikviden används och uppdatera informationen årligen tills full allokering har skett och därefter vid behov i samband med viktiga händelser. Detta bör innefatta en lista över de projekt till vilka likviden från de gröna obligationerna har fördelats samt en kort beskrivning av projekten, de belopp som allokats och deras förväntade nytta. I de fall då sekretessavtal, konkurrenshänseenden eller ett stort antal underliggande projekt begränsar detaljnivån på den information som kan redovisas, rekommenderar principerna för gröna obligationer (GBP) att informationen presenteras i allmänna ordalag eller på aggregerad portföljbasis (t.ex. procentuell fördelning till vissa projektkategorier).

Transparens är särskilt viktigt vid kommunikation av ett projekts förväntade nytta. Principerna för gröna obligationer (GBP) rekommenderar användning av kvalitativa indikatorer och, där så är möjligt, kvantitativa resultatmått (t.ex. energikapacitet, elproduktion, minskning/undvikande av växthusgasutsläpp, antal människor som getts tillgång till miljövänlig energiförsörjning, minskning av vattenförbrukning, minskning av antalet bilar som krävs osv.), samt en redovisning av de viktigaste underliggande metoderna och/eller antagandena som används i den kvantitativa beräkningen. Emittenter med möjlighet att redogöra för uppnådda resultat uppmuntras att inkludera dessa i sin regelbundna rapportering.

Frivilliga riktlinjer som syftar till ett harmoniserat ramverk för effektrapportering finns för energieffektivitet, förnybar energi, vatten- och avloppsvattenprojekt (se de vägledande dokumenten på Resource Centre på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre). Riktlinjerna inkluderar mallar för effektrapportering, på såväl projekt- som portföljnivå, som emittenter kan anpassa efter egna förutsättningar. Principerna för gröna obligationer (GBP) uppmuntrar till fler initiativ för att utveckla ytterligare referenser för effektrapportering som andra aktörer kan använda och/eller anpassa efter eget behov. Riktlinjer för fler branscher är under utveckling.

Att i rapporteringen sammanfatta de huvudsakliga dragen i en grön obligation eller ett program för gröna obligationer och visa hur den/det ansluter till de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna obligationer (GBP), kan underlätta informationsgivningen till marknadens aktörer. För detta ändamål finns en mall på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre som, väl ifylld, kan göras tillgänglig online i marknadsinformationssyfte (se avsnitt Resource Centre nedan).

Extern granskning

Emittenter rekommenderas att använda sig av extern granskning för att styrka att deras gröna obligationer uppfyller de viktigaste kriterierna i ovanstående definition av principerna för gröna obligationer (GBP). Det finns flera olika sätt för emittenter att erhålla extern hjälp vid formuleringen av sina processer för gröna obligationer och det finns flera olika nivåer och typer av granskning som kan redovisas för marknaden. Sådan vägledning och externa granskningar kan omfatta:

- 1) **Granskning utförd av konsulter:** En emittent kan rådgöra med konsulter och/eller institutioner med erkänd expertis inom miljömässig hållbarhet eller andra aspekter av att emittera gröna obligationer, för exempelvis utarbetande/genomgång av emittentens ramverk för gröna obligationer. "Andrahandsutlåtande (Second Opinion)" kan anses falla inom denna kategori.
- 2) **Verifiering:** En emittent kan låta en kvalificerad part, t.ex. en revisionsbyrå, verifiera den gröna obligationen, det tillhörande ramverket för gröna obligationer eller underliggande tillgångar. Till skillnad mot certifiering kan en verifiering fokusera på överensstämmelsen med emittentens interna standarder eller utfästelser. En utvärdering av de underliggande tillgångarnas miljömässiga hållbarhet kan karaktäriseras som en verifiering och kan hänvisa till externa kriterier.
- 3) **Certifiering:** En emittent kan låta certifiera sin gröna obligation, det tillhörande ramverket för gröna obligationer eller emissionslikvidens användning mot en extern standard för miljöutvärderingar. En utvärderingsstandard definierar kriterier och uppfyllandet av dessa kriterier bedöms av en kvalificerad tredje part/certifierare.
- 4) **Betyg:** En emittent kan få sin gröna obligation eller tillhörande ramverk för gröna obligationer betygssatt av en kvalificerad tredje part, t.ex. ett specialiserat analysföretag eller ett kreditvärderingsinstitut. Gröna obligationer betygssätts oberoende av emittentens ESG-betyg, eftersom de normalt gäller för enskilda värdepapper eller ramverk/program för gröna obligationer.

En extern granskning kan vara partiell och endast omfatta vissa aspekter av en emittents gröna obligation eller tillhörande ramverk för gröna obligationer, alternativt heltäckande där man utvärderar överensstämmelsen med alla fyra centrala grundpelare i principerna för gröna obligationer (GBP).

Principerna för gröna obligationer (GBP) rekommenderar att externa granskningar, eller åtminstone en sammanfattning av dem, redovisas offentligt, till exempel med hjälp av mallen som finns på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre, och som, väl ifylld, kan göras tillgänglig online i marknadsinformationssyfte (se avsnitt Resource Centre nedan). Principerna för gröna obligationer (GBP) uppmanar leverantörer av externa granskningstjänster att redovisa sina kvalifikationer och relevanta expertis samt att tydligt kommunicera den genomförda granskningens omfattning.

Principerna för gröna obligationer (GBP) tar hänsyn till att tidpunkten för en extern granskning kan vara beroende av hur emissionslikviden används och att publiceringen av ett granskningsresultat kan begränsas av verksamhetens sekretesskrav.

Resource Centre

Rekommenderade mallar och andra resurser kopplade till principerna för gröna obligationer (GBP) finns att hämta på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. Ifyllda mallar för marknadsinformationssyften kan göras tillgängliga online på Resource Centre genom att klicka på länken ovan och följa instruktionerna på webbplatsen.

Bilaga I - Typer av gröna obligationer

Idag finns fyra typer av gröna obligationer (ytterligare typer kan komma att lanseras i takt med att marknaden utvecklas och dessa kommer i så fall att tas med i de årliga uppdateringarna av principerna för gröna obligationer (GBP)):

- **Standardobligation med grön användning av emissionslikviden:** En obligation för vilken emittenten är betalningsansvarig och som följer principerna för gröna obligationer (GBP).
- **Obligation för gröna intäkter (Green Revenue Bond):** En obligation utan direkt betalningsansvar för emittenten och som följer principerna för gröna obligationer (GBP), där obligationens kreditexponering säkerställs med kassaflöden som genereras av intäktsflöden, avgifter, skatter osv. och där emissionslikvidens användning går till relaterade eller orelaterade gröna projekt.
- **Grön projektobligation:** En obligation, med eller utan betalningsansvar för emittenten, för ett eller flera gröna projekt där investeraren har direkt exponering mot projektrisken och som uppfyller kraven i principerna för gröna obligationer (GBP).
- **Värdepapperiserad grön obligation:** En obligation som säkerställs genom ett eller flera specifika gröna projekt, inklusive men inte begränsat till säkerställda obligationer, ABS, MBS eller andra strukturer och som uppfyller kraven i principerna för gröna obligationer (GBP). Obligationens primära återbetalningskälla utgörs vanligtvis av kassaflöden genererade av de underliggande tillgångarna. Denna typ av obligation inkluderar, till exempel, tillgångssäkrad värdepapperisering av takmonterade solceller och/eller energibesparande tillgångar.

Observera:

Det är också känt att det finns en marknad för obligationer med miljötema, klimattema eller andra liknande teman, i vissa sammanhang kallade "pure play", som emitteras av organisationer som helt eller huvudsakligen är involverade i miljömässigt hållbara verksamheter, men som inte följer de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna obligationer (GBP). I sådana fall måste investerarna informeras om detta och man bör iaktta försiktighet så att man inte antyder att man tillämpar principerna för gröna obligationer (GBP) genom att referera till just gröna obligationer. Dessa organisationer uppmuntras att tillämpa, där så är möjligt, bästa relevanta praxis avseende principerna för gröna obligationer (GBP) (t.ex. vad gäller rapportering) för befintliga obligationer med miljötema, klimattema eller annat liknande tema samt att genomföra framtida emissioner i linje med principerna för gröna obligationer (GBP).

Ansvarsfriskrivning

Principerna för gröna obligationer (GBP) är frivilliga processriktlinjer som varken utgör ett erbjudande att köpa eller sälja värdepapper, eller specifika råd i någon form (vare sig skattemässigt, juridiskt, miljömässigt, räkenskapsmässigt eller regleringsmässigt) avseende gröna obligationer eller andra värdepapper. Principerna för gröna obligationer (GBP) skapar varken några rättigheter i eller skyldigheter mot någon fysisk eller juridisk person. Emittenter väljer själva att följa och implementera principerna för gröna obligationer, på frivillig och oberoende basis, fristående från och utan att behöva tillgripa principerna för gröna obligationer (GBP) och är ensamt ansvariga för beslutet att emittera gröna obligationer. Emissionsinstitut för gröna obligationer kan inte hållas ansvarig ifall emittenten inte uppfyller sina åtaganden för gröna obligationer och användningen av nettoemissionslikviden. I händelse av konflikt mellan eventuellt tillämpliga lagar, förordningar och föreskrifter och de riktlinjer som anges i principerna för gröna obligationer (GBP) ska relevanta lokala lagar, förordningar och föreskrifter äga företräde.



ICMA Paris
Representationskontor

62 Rue la Boétie
75008 Paris
Frankrike

Tel: +33 1 70 17 64 70
Fax: +33 1 49 26 05 71

greenbonds@icmagroup.org
www.icmagroup.org