

Frågor och svar

För tydlighets skull påpekas att den engelskspråkiga versionen av Frågor och svar som publiceras på ICMA:s webbplats är dokumentets officiella version. Den här översättningen tillhandahålls endast i generellt referenssyfte.



ANSVARSRISKRVNING

Det här dokumentet har sammanställts i syfte att tillhandahålla information om gröna och sociala obligationer och hållbarhetsobligationer. Det utgör varken ett komplement till eller en tolkning av principerna för gröna obligationer (GBP), principerna för sociala obligationer (SBP) och/eller riktlinjerna för hållbarhetsobligationer (SBG). Mer information om riktlinjerna och rekommendationerna för sådana obligationer finns i den senaste utgåvan av dessa dokument som publiceras av sekretariatet. De begrepp som definieras i principerna för gröna obligationer (GBP), principerna för sociala obligationer (SBP) och riktlinjerna för hållbarhetsobligationer (SBG) har samma innebörd när de används i detta dokument.

I. Gröna obligationer

1. Finns det en definition av en grön obligation?

Enligt principerna för gröna obligationer (GBP) definieras en grön obligation som ett obligationsinstrument där emissionslikviden endast kommer att användas till att helt eller delvis finansiera eller refinansiera nya och/eller befintliga kvalificerade gröna projekt med tydliga miljöeffekter (se avsnitt 1 Emissionslikvidens användning i principerna för gröna obligationer) och som uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna obligationer (GBP).

2. Finns det en officiell lista över alla emitterade gröna obligationer?

På [Resource Centre](#) kommer principerna för gröna obligationer (GBP) att publicera en icke-uttömmande lista över emittenter som offentliggjort sina externa granskningsrapporter och som har fyllt i och publicerat en marknadsinformationsmall med vilken en emittent av gröna obligationer kan offentligt styrka att den följer principerna för gröna obligationer (GBP). Utöver detta finns det flera listor, databaser och index som börser, leverantörer av marknadsdata, the Climate Bond Initiative (CBI) och fristående opinionsbildande organ som regelbundet uppdaterar utifrån deras egna kriterier. GBP driver en databas- och indexarbetsgrupp som också har publicerat översikter över leverantörer av databas- och indextjänster vad gäller gröna obligationer. Dessa finns online på [Resource Centre](#).

3. Vilka är fördelarna med att emittera en grön obligation?

Med en grön obligation ger emittenten en signal, både internt och externt, om dess engagemang för miljöfrågor genom att finansiera projekt med tydliga miljömål. Gröna obligationer kan också bidra till ökad diversifiering av investerarbaser, vilket kan leda till ökad efterfrågan och andra relaterade fördelar.

4. Kan en projektobligation vara en grön obligation?

Ja, en projektobligation kan vara en grön obligation om den uppfyller villkoren för gröna obligationer och kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna obligationer (GBP).

5. Vad är skillnaden mellan gröna obligationer, klimatobligationer, miljöobligationer, sociala obligationer, hållbarhetsobligationer och ESG-obligationer?

Så som de definieras i principerna för gröna obligationer (GBP), kan klimat- och miljöobligationer räknas som gröna obligationer om de uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna obligationer (GBP). Sociala obligationer definieras i principerna för [sociala obligationer \(SBP\)](#), medan hållbarhetsobligationer definieras i [riktlinjerna för hållbarhetsobligationer \(SBG\)](#). Gemensamt för gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer är deras förutbestämda användning av medlen och det frivilliga följandet av en gemensam uppsättning kriterier. Emittenten uppmuntras att använda beteckningen grön obligation, social obligation eller hållbarhetsobligation, där det är lämpligt, när emissionen uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna och sociala obligationer (GBP resp. SBP). ESG-obligationer (från engelskans "Environmental, Social and Governance") omfattar även kriterier för bolagsstyrning, vilka inte finns med i principerna för gröna obligationer (GBP), principerna för sociala obligationer (SBP) eller riktlinjerna för hållbarhetsobligation (SBG). Dessa kriterier behandlar emittentens övergripande hållbarhetsarbete istället för medlens specifika användning.

6. Håller gröna obligationer på att bli en egen tillgångsklass?

Eftersom de övergripande risk- och avkastningsegenskaperna hos gröna obligationer inte skiljer sig från egenskaperna hos vanliga obligationer utan grön profil, uppfyller de inte alla de kriterier som generellt anses nödvändigt för att de ska kvalificeras som en separat tillgångsklass. Vissa investerare håller dock inte med om detta och allt fler justerar sina investeringsprocesser eller fördelningar för att söka exponering mot gröna obligationer i ett försök att aktivt bidra till de positiva effekter som är förknippade med gröna obligationer.

7. Hur kan investerare avgöra om en obligation kvalificeras som en grön obligation om emittenten inte refererar till principerna för gröna obligationer (GBP)?

Det är upp till emittenten att bekräfta att de följer principerna för gröna obligationer (GBP). Vissa leverantörer av ekonomisk information och index, t.ex. Bloomberg och MSCI, tillhandahåller bredare och kompletterande definitioner. Du kan hitta länkar till dessa i [Resource Centre](#).

8. Kan det innebära ett avtalsbrott (Eng: default) för gröna obligationer om de slutar att följa rekommendationerna i principerna för gröna obligationer (GBP)?

Att följa riktlinjerna i principerna för gröna obligationer (GBP) är frivilligt. Emittenten ska dock i sin redovisning ange om deras gröna obligation fortfarande följer rekommendationerna i principerna för gröna obligationer (GBP). Emittenten kommer dessutom att utsätta sig för risken att skada sitt renommé om dennes gröna obligationer inte uppfyller sina miljömässiga åtaganden och slutar att uppfylla kraven i principerna för gröna obligationer (GBP).

II. Allmänt

1. Är principerna för gröna obligationer (GBP) en regleringsmyndighet?

Nej, i motsats till ett obligatoriskt ramverk är principerna för gröna obligationer (GBP) frivilliga att följa. Principerna för gröna obligationer (GBP) uppdateras normalt årligen av den exekutiva kommittén efter konsultation med medlemmar och observatörer. Den exekutiva kommittén består av 24 ledamöter som representerar marknadens aktörer och väljs av medlemmarna.

2. Måste emittenten bevisa att de aktuella projekten inte hade utförts om det inte varit för den gröna obligationen?

Nej. Syftet med marknaden för gröna obligationer är att finansiera eller refinansiera projekt som bidrar till miljömässig hållbarhet, oavsett om projektet hade kunnat finansieras på annat sätt.

3. Hur skiljer sig kategorierna för kvalificerade gröna projekt i principerna för gröna obligationer (GBP) från andra offentligt tillgängliga taxonomier?

Principerna för gröna obligationer (GBP) erbjuder övergripande projektkategorier. Dessa kategorier kan kompletteras med detaljerade taxonomier, till exempel de som publiceras av Climate Bonds Initiative och multilaterala utvecklingsbanker. Länkar till dessa taxonomier finns på [Resource Centre](#).

4. Hur väl stämmer principerna för gröna obligationer (GBP) överens med internationella initiativ mot klimatförändringar, t.ex. Parisavtalet eller FN:s globala mål för hållbar utveckling?

Principerna för gröna obligationer (GBP) är frivilliga riktlinjer som sammanställts av den privata sektorn för att främja bästa praxis när det gäller transparens och redovisning på marknaden för gröna obligationer. Parisavtalet är ett internationellt avtal som undertecknats av FN:s medlemsstater. De globala målen för hållbar utveckling är en del av FN:s program för hållbar utveckling (Sustainable Development Goals, SDG). Även om de stämmer väl överens med målen för dessa FN-initiativ är principerna för gröna obligationer (GBP), i egenskap av ett marknadsdrivet initiativ, separata och oberoende från dessa mål. Även om de kvalificerade projektkategorierna som anges i principerna för gröna obligationer (GBP) behandlar klimatförändringsrelaterade åtgärder, omfattas även bredare miljöprojekt av principerna. Gröna obligationer används i allmänhet till att finansiera verksamheter som bedrivs för att uppfylla INDC (Intended Nationally Determined Contributions [nationellt beslutade bidragsmål]) och SDG-mål. De 17 olika SDG-målen kan dock inte direktöversättas till någon kvalificerad projektkategori i principerna för gröna eller sociala obligationer (GBP resp. SBP).

5. Kan en emittent med lågt ESG-betyg, som har exponering mot kontroversiella frågor eller kontroversiella branscher/teknologier (t.ex. fossila bränslen eller kärnkraft) ge ut en grön obligation?

Fokus för gröna obligationer ligger på de kvalificerade projekten snarare än själva emittenten. Man bör dock notera att principerna för gröna obligationer (GBP) rekommenderar att emittenten tydligt redovisar sina övergripande hållbarhetsmål för investerarna och hur denne kommer att identifiera och hantera eventuella miljömässiga och sociala risker kopplade till de aktuella projekten. När det gäller miljömässig hållbarhet tar många investerare hänsyn till emittentens övergripande profil och miljöprestationer. Om kontroversiella verksamheter förekommer, t.ex. fossila bränslen, gruv- eller kärnkraftsbaserade verksamheter, eller emittenten allmänt anses ha begränsade meriter på hållbarhetsområdet, kan investerare, börser, indexleverantörer och andra marknadsaktörer kräva ytterligare transparens från emittenten, särskilt kring frågor som är av strategisk betydelse för verksamhetens hållbarhet. Detta görs för att emittenten ska påvisa sin ändrade inriktning och/eller de underliggande projektens hållbarhets fördelar. Dessa krav brukar vara mer omfattande och strängare än vad som brukar tillämpas i branschen.

6. Kan "pure play"-företag ge ut gröna obligationer? Räknas alla obligationer utgivna av "pure play"-företag automatiskt som gröna obligationer?

Obligationer utgivna av företag vars verksamhet uteslutande fokuserar på den gröna ekonomin (Eng: "pure play") betraktas endast som gröna obligationer om de uttryckligen uppfyller kraven i principerna för gröna obligationer (GBP) (se definitionen av gröna obligationer ovan). Principerna för gröna obligationer (GBP) tar dock hänsyn till att det finns ett bredare utbud av obligationer med klimat- och/eller miljötema, dit "pure play"-obligationer (som inte uttryckligen överensstämmer med principerna för gröna obligationer (GBP)) kan räknas.

7. Krävs det en extern granskning?

Principerna för gröna obligationer (GBP) rekommenderar att emittenten använder sig av en extern granskning för att bekräfta att de egna gröna obligationerna uppfyller de centrala kraven i principerna för gröna obligationer (GBP). Dessutom uppskattar/välkomnar investerare de fristående bedömningar (eng: second party opinions), verifieringar och intyg som externa granskare tillhandahåller.

8. Vad är skillnaden mellan en certifierad, verifierad och betygsatt grön obligation?

Det finns olika metoder för att tillhandahålla externa bedömningar av en grön obligation. I avsnittet om extern granskning i principerna för gröna och sociala obligationer (GBP resp. SBP) finns en redovisning av de vanligaste metoderna. De olika leverantörerna och de olika typerna av granskningar har olika mål, med olika gransknings- och kravnivåer. Leverantörer av externa granskningstjänster uppmanas att redovisa den genomförda granskningens omfattning och fylla i den mall som finns på [Resource Centre](#) för att beskriva hur granskningen har utförts.

III. Emissionslikvidens användning

1. Definierar principerna för gröna obligationer (GBP) tydliga standarder på vad som krävs för att ett projekt eller en verksamhet ska räknas som grön? Hur omfattande är projektkategorierna i principerna för gröna obligationer (GBP)?

Principerna för gröna obligationer (GBP) ger endast breda förslag på gröna kategorier, men uppmanar emittenten att referera till befintliga standarder och taxonomier (t.ex. benämningar och ackrediteringar för en viss bransch) och/eller utveckla ett eget ramverk. Projekt kan också hänvisa till flera kategorier eller hamna i kategorier som inte uttryckligen listats i principerna för gröna obligationer (GBP).

2. Måste alla gröna obligationer vara klimatrelaterade?

Nej, principerna för gröna obligationer behandlar fyra centrala områden: klimatförändringar, uttömning av naturresurser, utarmning av den biologiska mångfalden samt luft-, vatten- och markföroreningar. Valfritt projekt som ger tydliga miljöfördelar inom dessa områden kan finansieras med gröna obligationer.

3. Är alla vattenkraftsprojekt, oavsett storlek, kvalificerade att finansieras med gröna obligationer?

Principerna för gröna obligationer (GBP) anger att projekt inom förnybar energi, t.ex. vattenkraft, kan vara berättigade att finansieras med gröna obligationer, oavsett storlek. Dessutom rekommenderar principerna för gröna obligationer (GBP) att emittenten på ett tydligt sätt redovisar sina övergripande miljömässiga hållbarhetsmål för investerarna samt hur de kommer att identifiera och hantera potentiella miljömässiga och sociala

risker förknippade med de projekt som de valt att finansiera med en grön obligation. Emittenten rekommenderas även att använda sig av extern granskning för att få råd om miljömässig hållbarhet och den förväntade effekten av de projekt som finansieras. Observera att investerare, börser, indexleverantörer och andra marknadsaktörer bedömer gröna obligationer utifrån egenutvecklade miljöbedömningsstandarder och investeringskriterier, inklusive mer övergripande ESG-krav.

4. Kan ett projekt tas med i en grön obligation om det förbättrar energieffektiviteten hos andra projekt eller industriella processer kopplade till produktionen av fossila bränslen?

Ett sådant projekt kan vara kvalificerat, förutsatt att obligationen som finansierar projektet uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna obligationer (GBP). Principerna för gröna obligationer (GBP) rekommenderar att emittenten tydligt redovisar de miljömässiga hållbarhetsmålen för investerarna samt hur de kommer att identifiera och hantera potentiella miljömässiga och sociala risker i samband med projektet. Emittenten rekommenderas även att använda sig av extern granskning för att få råd om miljömässig hållbarhet och den förväntade effekten av de projekt som finansieras. Observera att investerare, börser, indexleverantörer och andra marknadsaktörer bedömer gröna obligationer utifrån egenutvecklade miljöbedömningsstandarder och investeringskriterier som kan stipulera högre målvärden för energieffektivisering och inkludera mer övergripande ESG-krav. En del av dessa marknadsaktörer och intressenter utesluter obligationer som finansierar projekt kopplade till fossila bränslen, medan andra kan inkludera investeringar i energieffektivisering som inte främjar ett långsiktigt beroende av infrastruktur med höga koldioxidutsläpp. Många organisationer, bland annat multilaterala utvecklingsbanker, institut som arbetar med utvecklingsfinansiering och CBI har tagit fram standarder för energieffektivitet i fossilbränslebranscher som marknadsaktörer uppmuntras att använda som referens.

5. Hur kan en emittent vara transparent när det gäller åldern på ett refinansierat projekt?

Principerna för gröna obligationer (GBP) rekommenderar att emittenten klargör vilka projekt som ska refinansieras och att i den utsträckning det är relevant redovisa den förväntade återblicksperioden (Eng: look-back period) (dvs. antal föregående år som emittenten tar i beaktande) för dessa refinansierade projekt.

6. Är immateriella tillgångar (t.ex. utbildning, uppföljning, forskning och utveckling, skattekrediter) eller utgifter kvalificerade för gröna obligationer? Hur ska en investerare kunna bedöma deras kvalificering?

Likviden från en grön obligation kan användas för att finansiera eller refinansiera andra utgifter kopplade till eller som stöder kvalificerade gröna projekt, förutsatt att de medför tydliga miljöfördelar. Principerna för gröna obligationer (GBP) rekommenderar att emittenten använder sig av en extern granskning för att hjälpa investerare att bedöma obligationens överensstämmelse med de fyra centrala grundpelarna i principerna för

gröna obligationer (GBP), inklusive de miljömässiga fördelarna med de projekt som ska finansieras.

IV. Sociala obligationer och hållbarhetsobligationer

1. När en obligation finansierar projekt som har både sociala och miljömässiga fördelar, t.ex. hållbara sociala bostadsprojekt, hållbar kollektivtrafik och tillgång till rent vatten, kan emittenten då fritt välja att beteckna obligationen som antingen en grön obligation, en social obligation eller en hållbarhetsobligation?

Ja, (förutsatt att obligationen uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna eller sociala obligationer [GBP resp. SBP]). Emittentens beslut om hur obligationen ska betecknas bör baseras på en prioritering bland de underliggande projektens mål. Om emittentens primära fokus är projektets avsedda miljömål bör obligationen betecknas som en grön obligation. Om emittentens primära fokus är projektets avsedda sociala mål bör obligationen betecknas som en social obligation. Riktlinjerna för hållbarhetsobligationer (SBG) har utvecklats för obligationer som omfattar både sociala och gröna projekt. En emission bör falla inom någon av ovanstående tre kategorier och emittenten bör därför avstå från att använda flera olika beteckningar på samma transaktion, trots det faktum att gröna projekt kan ha positiva sociala effekter och, omvänt, att sociala projekt kan ha positiva miljöeffekter.

2. Kan en emittent ge ut en grön obligation, social obligation eller hållbarhetsobligation där alla medlen inte går till gröna och/eller sociala projekt?

Nej. 100 % av likviden som erhålls genom en grön obligation, social obligation eller hållbarhetsobligation måste användas till gröna eller sociala projekt. Eftersom utbetalningarna i ett projekt kan vara fördelade över tid, kan det förekomma att obligationsmedel tillfälligt är oallokerade. Emittenten bör då uttryckligen ange hur oallokerade medel kommer att placeras.

3. Är det någon skillnad på en social obligation och en social impact bond?

Obligationstypen social impact bonds, som även kallas pay-for-performance-instrument, syftar normalt på samarbeten mellan den offentliga och den privata sektorn där transaktionernas kassaflöden är beroende av vissa fördefinierade icke-finansiella resultatmått. De här kännetecknen brukar inte vara av samma typ som för en vanlig obligation. Sociala obligationer, däremot, är en typ av obligationsinstrument där medlen endast kommer att användas för att helt eller delvis finansiera eller refinansiera nya och/eller befintliga projekt med positiva sociala effekter och som uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för sociala obligationer (SBP).

V. Var delaktig i principerna för gröna och sociala obligationer (GBP resp. SBP)

1. Hur kan jag bli medlem eller observatör av principerna för gröna och sociala obligationer (GBP resp. SBP) och aktivt delta i communityns diskussioner?

Organisationer som verkar på marknaden för gröna och sociala obligationer och hållbarhetsobligationer, eller som mer allmänt arbetar med grön och social finansiering, uppmuntras att ansöka om medlemskap i principerna för gröna obligationer (GBP), antingen som medlemmar eller som observatörer. Mer information finns på webbsidan [Principles membership](#).

2. Hur utses den exekutiva kommittén?

Den exekutiva kommittén består av 24 organisationer, med 8 representanter var från kategorierna investerare, emittenter och emissionsinsitut. [Regelverket](#) säger att hälften av ledamöterna i den exekutiva kommittén ska bytas ut varje år genom en medlemsomröstning innan årsmötet.

3. Vilka arbetsgrupper finns det och hur kan jag delta?

Idag finns fyra arbetsgrupper (kvalificering av gröna projekt, effektrapportering, index och databaser samt sociala obligationer). Medlemmar, observatörer och andra marknadsintressenter som är intresserade av att delta bör kontakta sekretariatet på följande e-postadresser: Greenbonds@icmagroup.org, socialbonds@icmagroup.org, sustainabilitybonds@icmagroup.org.