

# Principer för gröna obligationer (GBP) 2018

## Frivilliga processriktlinjer för utgivning av gröna obligationer

Juni 2018

*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.*

### 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 marknadens aktörer 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 miljöprojektfinansiering, samtidigt som de syftar till bättre insyn i projektens förväntade effekter.

Principerna för gröna obligationer (GBP) definierar övergripande kategorier för berättigade gröna projekt, 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 uppmuntras 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 med bidrag från medlemmar och observatörer av principerna för gröna obligationer (GBP) och principerna för sociala obligationer (SBP) ("Principerna") samt från andra aktörer. Principerna samordnas av den exekutiva kommittén och uppdateras normalt varje år för att avspegla utvecklingen och tillväxten på den globala marknaden för gröna obligationer.

## 2018 ÅRS UTGÅVA AV PRINCIPERNA FÖR GRÖNA OBLIGATIONER (GBP)

Denna utgåva av Principerna för gröna obligationer (GBP) har kunnat utvecklas baserat på synpunkter från samråd med medlemmar och observatörer av Principerna under hösten 2017 och förslag från arbetsgrupperna som samordnas av den exekutiva kommittén med stöd från sekretariatet.

2018 års utgåva av principerna för gröna obligationer (GBP) baseras fortsatt på fyra centrala grundpelare (Emissionslikvidens användning, Process för utvärdering och val av projekt, Förvaltning av emissionslikvid samt Rapportering) samt rekommendationer för användning av externa granskningar. Utgåvan avspeglar den ytterligare vägledning och de uppdaterade definitionerna för externa granskningar som återfinns i den separat utgivna ”Riktlinjer för externa granskningar av gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer” som upprättats i nära samarbete med externa granskare. Utgåvan hänvisar till berättigade projektkategorier som bidrar till fem övergripande miljömål (begränsning av klimatförändringar, anpassning till klimatförändringar, bevarande av naturresurser, bevarande av biologisk mångfald och åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar) i stället för fyra nyckelområden som tidigare. Den noterar att internationella och nationella initiativ för att utveckla taxonomier kan ge ytterligare vägledning för emittenter av gröna obligationer. I den reviderade texten betonas dessutom vikten av snabb rapportering av väsentliga händelser.

### 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 berättigade 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 de underliggande projektens huvudsakliga mål. (Obligationer som avsiktligt blandar både gröna och sociala projekt kallas hållbarhetsobligationer. Särskilda riktlinjer för dessa finns att läsa i [Riktlinjer för hållbarhetsobligationer](#)).

Observera att gröna obligationer inte bör betraktas som utbytbara med obligationer som inte uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna obligationer (GBP).

## 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 emissionsinstitut (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, 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

Grundpelaren för en grön obligation är att de medel som erhålls genom obligationen ska användas till gröna projekt, vilket bör beskrivas på lämpligt sätt i värdepapprets juridiska 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 gröna projekt.

Principerna för gröna obligationer (GBP) anger uttryckligen ett flertal breda kvalificeringskategorier för gröna projekt, vilka bidrar till miljömål som till exempel begränsning av klimatförändringar, anpassning till klimatförändringar, bevarande av naturresurser, bevarande av biologisk mångfald samt åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar.

Följande lista med projektkategorier, som endast är avsedd att vara vägledande, beskriver de vanligaste typerna av projekt som stöds eller förväntas stödjas av marknaden för gröna obligationer. Gröna projekt kan inkludera andra relaterade och underliggande utgifter, till exempel för forskning och utveckling, och kan beröra mer än en kategori och/eller ett miljömål. Tre av ovan nämnda miljömål (åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar, bevarande av biologisk mångfald och anpassning till klimatförändringar) utgör också projektkategorier i listan. Som sådana avser de projekt som är mer specifikt utformade för att uppfylla dessa mål.

De berättigade gröna projektkategorierna anges inte i någon speciell ordning och inkluderar, men är inte begränsade till:

- **förnybar energi** (inklusive produktion, överföring, utrustning 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 minskning av luftutsläpp, kontroll av växthusgasutsläpp, jordsanering, avfallsförebyggande åtgärder, minskning av avfallsmängder, avfallsåtervinning och energi-/utsläppseffektiv omvandling av avfall till energi)
- **miljömässigt hållbar förvaltning av levande naturresurser och markanvändning** (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 land och i vatten** (inklusive skydd av kustnära och marina miljöer samt flodområden)
- **hållbara 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 deklARATIONER som är optimala för att uppnå miljömässigt hållbara fördelar är det värt att notera att det för närvarande finns många internationella och nationella initiativ för att utveckla taxonomier och att kartlägga dessa för att uppnå jämförbarhet. Detta kan erbjuda ytterligare vägledning för emittenter av gröna obligationer när det gäller vilka projekt investerarna uppfattar som gröna och berättigade. Dessa taxonomier befinner sig i dagsläget i olika utvecklingsstadier. Emittenter och andra intressenter kan hitta exempel via länkar i Resource Centre på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

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 eventuellt väsentliga miljömässiga och sociala risker i projekten.

Emittenter uppmuntras att presentera 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 avsnittet 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 den bokförda nettoemissionslikviden med jämna mellanrum justeras för att matcha de allokeringar till berättigade gröna projekt som gjorts

under perioden. Emittenten ska underrätta investerarna om hur man avser att tillfälligt placera ej allokerade delar av nettoemissionslikviden.

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 avsnittet 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 utan väsentlig fördröjning i samband med viktiga händelser. Årsrapporten bör innefatta en lista över de projekt till vilka likviden från gröna obligationer har allokerats samt en kort beskrivning av projekten, de belopp som allokerats 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 samt avfallshanteringsprojekt (se de vägledande dokumenten i Resource Centre på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>).

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

<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/> som, väl ifylld, kan göras tillgänglig online i marknadsinformationssyfte (se avsnittet Resource Centre nedan).

## EXTERN GRANSKNING

I samband med utgivning av en grön obligation eller ett grönt obligationsprogram rekommenderas emittenter att utse en eller flera leverantörer av externa granskningstjänster för att styrka att deras obligation eller obligationsprogram uppfyller ovanstående definition av de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna obligationer (GBP). Det finns flera olika sätt för emittenter att erhålla extern hjälp i sina processer för gröna obligationer och det finns flera olika nivåer och typer av granskningar som kan redovisas för marknaden.

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 av emittentens ramverk för gröna obligationer eller rapporteringen för en emittent av en grön obligation. Konsult- eller rådgivningstjänster innebär samarbete med emittenten och skiljer sig från oberoende externa granskningar. Principerna för gröna obligationer (GBP) uppmuntrar till oberoende granskningar av miljömässiga aspekter hos (olika typer av) tillgångar eller verksamheter associerade med gröna obligationer, eller gröna obligationsprogram i förekommande fall.

Oberoende externa granskningar kan variera i omfattning och kan beröra ett ramverk/program för gröna obligationer, en enskild utgivning av en grön obligation, de underliggande tillgångarna och/eller rutiner. Dessa grupperas övergripande i följande typer, där vissa leverantörer erbjuder mer än en typ av tjänst, antingen separat eller i kombination:

1. **Andrahandsutlåtande (Eng: Second Party Opinion):** En institution med miljöexpertis, som är oberoende visavi emittenten kan lämna ett andrahandsutlåtande. Institutet ska vara oberoende gentemot emittentens rådgivare för dess ramverk för gröna obligationer, eller så ska lämpliga rutiner, såsom informationsbarriärer, vara implementerade inom institutet för att säkerställa ett oberoende andrahandsutlåtande. Andrahandsutlåtande medför vanligtvis en bedömning av efterlevnaden av principerna för gröna obligationer (GBP). Andrahandsutlåtandet kan i synnerhet inkludera en bedömning av emittentens övergripande mål, strategi, policy och/eller processer beträffande miljömässig hållbarhet samt en utvärdering av miljöaspekterna i den typ av projekt för vilken emissionslikviden är avsedd.
2. **Verifiering (Eng: Verification):** En emittent kan erhålla oberoende verifiering gentemot en viss uppsättning kriterier, normalt rörande affärsprocesser och/eller miljökriterier. En verifiering kan fokusera på överensstämmelsen med interna eller externa standarder eller emittentens utfästelser. En utvärdering av de underliggande tillgångarnas miljömässiga hållbarhet kan också karaktäriseras som en verifiering och kan hänvisa till externa kriterier. Styrkande av eller intygande av en emittents interna

redovisningsmetod för emissionslikvidens användning, allokering av de medel som erhålls genom gröna obligationer, utlåning om miljöeffekt eller rapporteringens överensstämmelse med principerna för gröna obligationer (GBP) kan också utgöra en verifiering.

- 3. Certifiering (Eng : Certification):** En emittent kan låta certifiera sin gröna obligation, det tillhörande ramverket för gröna obligationer eller emissionslikvidens användning mot en erkänd extern miljöstandard eller miljömärkning. En standard eller märkning definierar specifika kriterier och uppfyllandet av dessa kriterier bedöms normalt av berättigade, ackrediterade tredje parter som kan styrka att certifieringskriterierna är uppfyllda.
- 4. Gradering av/betygsättning av gröna obligationer (Eng: Green Bond Scoring/Rating):** En emittent kan få sin gröna obligation, tillhörande ramverk för gröna obligationer, eller en viktig aspekt såsom emissionslikvidens användning, utvärderad eller bedömd av en berättigad tredje part, t.ex. ett specialiserat analysföretag eller ett betygsättningsinstitut (Eng: rating agency), enligt en etablerad gradering/betygsättningsmetod. Resultatet kan fokusera på miljömässiga resultatmått, processen i förhållande till principerna för gröna obligationer (GBP) eller en annan jämförelseaspekt, till exempel ett scenario med ett två grader varmare klimat. Sådan gradering/betygsättning skiljer sig från vanliga kreditbetyg, men kan ändå avspegla väsentliga miljörisker.

En extern granskning kan vara partiell och endast omfatta vissa aspekter av en emittents gröna obligation eller tillhörande ramverk för gröna obligationer, alternativt vara heltäckande med en utvärdering av överensstämmelsen med alla fyra centrala grundpelare i principerna för gröna obligationer (GBP). Principerna för gröna obligationer (GBP) tar hänsyn till att tidpunkten för en extern granskning kan vara beroende av granskningens art och att publiceringen av ett granskningsresultat kan begränsas av verksamhetens sekretesskrav.

Principerna för gröna obligationer (GBP) rekommenderar offentlig redovisning av externa granskningar samt användning av mallen för utförda externa granskningar som finns i Resource Centre på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Externa granskare uppmuntras även att fylla i Mallen för kartläggning av externa granskningstjänster som kommer att bli tillgänglig på ICMA:s webbplats.

Principerna för gröna obligationer (GBP) uppmuntrar leverantörer av externa granskningstjänster att redovisa sina kvalifikationer och relevanta expertis samt att tydligt kommunicera den/de genomförda granskningens/granskningarnas omfattning. Frivilliga riktlinjer för externa granskare har utvecklats av Principerna för gröna obligationer (GBP) för att främja bästa praxis. Riktlinjerna är ett marknadsbaserat initiativ för att tillhandahålla emittenter, emissionsinstitut (Eng: underwriters), investerare, andra intressenter och de externa granskarna själva, information och transparens kring de externa granskningsprocesserna.



## RESOURCE CENTRE

Rekommenderade mallar och andra resurser kopplade till principerna för gröna obligationer (GBP) finns att hämta via Resource Centre på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Ifyllda mallar för marknadsinformationssyften kan göras tillgängliga online på Resource Centre genom att följa instruktionerna på ovannämnda webbplats.

## ANSVARFRISKRIVNING

*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 ansvariga 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.*

## BILAGA I

### OLIKA 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 intäktflöden, 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 säkerställts 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.

#### Observera 1:

Det är 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 uppmantras 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).

## Observera 2:

Det är också känt att det finns en marknad för obligationer med hållbarhetstema som finansierar en kombination av gröna projekt och sociala projekt, däribland sådana som är länkade till de Globala målen för hållbar utveckling (Eng: Sustainable Development Goals, SDGs). I vissa fall kan sådana obligationer vara utgivna av organisationer som helt eller huvudsakligen är involverade i hållbara verksamheter, men vars obligationer 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) (eller principerna för sociala obligationer, SBP) genom att referera till en hållbarhetsobligation eller de globala målen för hållbar utveckling. Dessa emitterande organisationer uppmanas att tillämpa, där så är möjligt, bästa relevanta praxis avseende principerna för gröna obligationer (GBP) och principerna för sociala obligationer (SBP) (t.ex. vad gäller rapportering) för sådana obligationer med hållbarhetstema, SDG-tema eller annat liknande tema samt att genomföra framtida emissioner i linje med principerna för gröna obligationer (GBP) och principerna för sociala obligationer (SBP).

Det finns en kartläggning av principerna för gröna obligationer (GBP) och principerna för sociala obligationer (SBP) mot de globala målen för hållbar utveckling (SDGs). Den syftar till att skapa en bred referensram som emittenter, investerare och andra aktörer på obligationsmarknaden kan använda för att utvärdera finansieringsmålen för en viss obligation eller ett visst obligationsprogram med miljötema, socialt tema eller hållbarhetstema, mot de globala målen för hållbar utveckling (SDGs). Kartläggningen finns att läsa på ICMA:s webbplats på (<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>).