

BAGGRUNDSNOTAT OM MARKEDSSTANDARDER FOR GRØNNE OBLIGATIONER

Hvad er en grøn obligation?

Grønne obligationer er enhver form for obligationsinstrument, hvor et beløb svarende til provenuet udelukkende anvendes til, helt eller delvist, at finansiere eller refinansiere nye og/eller eksisterende, egnede grønne projekter/udgifter.

Hvad er EU-taksonomien?

EU's taksonomi har til hensigt at skabe en fælles klassificering af, hvad der kan betegnes som klima- og miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter ud fra detaljerede og omfattende kriterier. Hidtil har der ikke eksisteret et fælles sprog for bæredygtige økonomiske aktiviteter. EU-taksonomien definerer seks klima- og miljømål:

- Modvirkning af klimaændringer
- Tilpasning til klimaændringer
- Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- Omstilling til en cirkulær økonomi
- Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- Beskyttelse og genopretning af biodiversitet.

For at en økonomisk aktivitet kan betegnes bæredygtig, skal den opfylde en række krav:

- Aktiviteten skal bidrage væsentligt til mindst et af de seks mål, hvilket kræver, at den overholder de gældende *tekniske screeningskriterier* i EU-taksonomien.

- Aktiviteten må ikke gøre væsentlig skade på nogen af de øvrige fem mål. EU-taksonomien definerer såkaldte *do no significant harm*-kriterier, som aktiviteten skal overholde.
- Aktiviteten skal overholde minimumstandarder for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder (*OECD Guidelines for Multinational Enterprises* og *UN Guiding Principles on Business and Human Rights*).

EU-taksonomien implementeres gennem delegerede retsakter, og den første delegerede retsakt med kriterier for målene om modvirkning af klimaændringer og tilpasning til klimaændringer blev vedtaget i juni 2021. De grønne udgifter under Danmarks *Green Bond Framework* bidrager til målet om modvirkning af klimaændringer og er evalueret og udvalgt på baggrund af kriterierne i den første delegerede retsakt¹. En delegeret retsakt med kriterier for de øvrige fire miljømål foreligger endnu ikke.

Hvad er Green Bond Principles?

Green Bond Principles fra *International Capital Market Association* (ICMA) er vejledende og frivillige retningslinjer til udstedere af grønne obligationer. *Green Bond Principles* er anerkendt globalt og benyttes bredt af udstedere af grønne obligationer. Principperne har til hensigt at give udstedere retningslinjer for de centrale komponenter i lanceringen af en troværdig grøn obligation. Retningslinjerne støtter investorer ved at øge tilgængeligheden af den information, der er nødvendig for at evaluere de miljømæssige konsekvenser af deres investeringer gennem grønne obligationer. I retningslinjerne lægges der vægt på, at udstederen gør oplysninger tilgængelige om den grønne obligation, som har den nødvendige gennemsigtighed, nøjagtighed og integritet.

Principperne er bygget op om fire hovedelementer:

1. Anvendelsen af proventet fra udstedelsen af den grønne obligation
2. Processen for evaluering og udvælgelse af grønne projekter
3. Forvaltningen af proventet fra salget af den grønne obligation
4. Rapportering på allokeringen af proventet og den forventede miljø- og klimaeffekt af de afholdte udgifter.

¹ https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:e77212e8-df07-11eb-895a-01aa75ed71a1.0001.02/DOC_2&format=PDF.

Danmarks Green Bond Framework er udarbejdet i overensstemmelse med retningslinjerne i Green Bond Principles (2021)².

Hvad er EU Green Bond Standard, og hvordan adskiller den sig fra eksisterende markedsstandarder?

Europa-Kommissionen har fremsat et forslag om en forordning, der etablerer en EU-standard for grønne obligationer (European Green Bond Standard). EU's standard for grønne obligationer er tiltænkt at være en frivillig "guldstandard" for grønne obligationer, som skal bidrage til at skabe øget tryghed hos investorerne og reducere risikoen for "green-washing". Standarden bygger på eksisterende markedspraksis, men går endnu videre med hensyn til bæredygtighed og investorbekyttelse. Den væsentligste forskel på EU's standard og andre eksisterende markedsstandarder er, at EU's standard stiller krav om, at grønne udgifter/projekter skal være i overensstemmelse med definitionerne og kriterierne i EU-taksonomien. Udstedere, som ønsker at benytte betegnelsen "European Green Bond", skal overholde alle kravene i forordningen.

Standarden er bygget op om fire centrale krav:

1. *Overensstemmelse med taksonomien:* Økonomiske aktiviteter skal leve op til kravene i EU-taksonomien for at kunne finansieres via grønne obligationer.
2. *Gennemsigtighed:* Udsteder skal rapportere om anvendelsen af proventet og de klima- og miljømæssige effekter.
3. *Ekstern verificering:* Uafhængige, eksterne kontrollanter skal verificere, at obligationen er i overensstemmelse med EU's standard for grønne obligationer, herunder taksonomien.
4. *Tilsyn:* Der etableres en ordning for registrering og tilsyn med de eksterne kontrollanter med henblik på at tilføje et ekstra lag af sikkerhed og sikre tilliden til vurderingerne fra de eksterne kontrollanter.

Der foreligger endnu ikke endelig EU-standard for grønne obligationer, men fra dansk side ønsker man at være på forkant med markedsudviklingen og har på den baggrund søgt at være i overensstemmelse med forslaget til en EU Green Bond Standard fra den 6. juli 2021³, herunder kravene til rapportering og ekstern verificering.

² <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2021-updates/Green-Bond-Principles-June-2021-140621.pdf>.

³ https://eur-lex.europa.eu/resource.html?uri=cellar:e77212e8-df07-11eb-895a-01aa75ed71a1.0001.02/DOC_1&format=PDF.

