

**Bộ nguyên tắc phát hành và sử dụng nguồn thu từ
trái phiếu xanh
Ấn bản năm 2018
(Nguyên tắc Trái phiếu Xanh 2018)**

**Về việc hướng dẫn áp dụng tự nguyện các Nguyên tắc và Quy trình
phát hành Trái phiếu Xanh theo thông lệ quốc tế**

Tháng 6 năm 2018

GIỚI THIỆU

Thị trường Trái phiếu Xanh (TPX) được hình thành nhằm tạo dựng và nâng cao vai trò chủ chốt của thị trường nợ trong hoạt động tài trợ cho các dự án có đóng góp cho sự phát triển bền vững của môi trường, hay còn gọi là dự án xanh. Bộ nguyên tắc phát hành và sử dụng nguồn thu từ Trái phiếu Xanh (gọi tắt là NTPX - Green Bond Principles) thúc đẩy việc cung cấp thông tin trung thực của tổ chức phát hành khi tham gia phát hành trên thị trường TPX thông qua việc áp dụng các khuyến nghị của NTPX về tính minh bạch, công bố thông tin và cơ chế báo cáo. Các nguyên tắc này được thiết kế nhằm khuyến khích các bên tham gia thị trường thực hiện cung cấp đầy đủ các thông tin cần thiết liên quan tới hoạt động phát hành TPX, qua đó giúp tăng cường phân bổ vốn cho các dự án xanh. Với việc tập trung hướng dẫn các nội dung liên quan tới sử dụng nguồn vốn thu được từ phát hành TPX, Bộ Nguyên tắc mong muốn hỗ trợ các tổ chức phát hành chuyển đổi mô hình kinh doanh theo hướng bền vững hơn về môi trường thông qua các dự án xanh cụ thể.

Việc phát hành TPX theo NTPX sẽ tạo ra các cơ hội đầu tư đáp ứng các tiêu chí xanh theo hướng minh bạch hơn. Thông qua việc khuyến nghị các tổ chức phát hành báo cáo về việc sử dụng nguồn vốn thu được từ phát hành TPX, NTPX mang lại một bước tiến lớn trong quá trình nâng cao sự minh bạch của thị trường, tạo điều kiện thuận lợi giúp các nhà đầu tư theo dõi các khoản đầu tư vào các dự án môi trường, đồng thời giúp các bên liên quan hiểu rõ hơn về tác động ước tính của các dự án này.

NTPX phân loại các dự án đáp ứng tiêu chí Xanh theo các nhóm hạng mục lớn, công nhận sự đa dạng của các quan điểm hiện tại cũng như sự phát triển trong hiểu biết về những vấn đề môi trường và hậu quả của những vấn đề này. Đồng thời, khi cần thiết, NTPX có thể được liên hệ tới các định nghĩa, tiêu chuẩn và phân loại bổ sung do các bên liên quan khác cung cấp để xác định tính bền vững về môi trường của các dự án. Các bên tham gia thị trường được khuyến khích sử dụng bộ Nguyên tắc này làm nền tảng cơ bản để phát triển các chính sách phát hành TPX của riêng họ và tham khảo một loạt các tiêu chí bổ sung liên quan.

NTPX được xây dựng dựa trên cơ sở hợp tác và tham vấn từ các Thành viên và Quan sát viên của NTPX và Nguyên tắc Trái phiếu xã hội (gọi chung là Bộ Nguyên Tắc), cùng với sự tham gia góp ý của các bên liên quan trong cộng đồng đầu tư. Bộ Nguyên Tắc được điều phối bởi Ủy ban

Điều hành và thường được cập nhật mỗi năm một lần để phản ánh sự phát triển, tăng trưởng của thị trường TPX toàn cầu.

ẤN BẢN BỘ NGUYÊN TẮC PHÁT HÀNH VÀ SỬ DỤNG NGUỒN THU TỪ TRÁI PHIẾU XANH 2018

Ấn bản này của NTTPX được tiếp thu các phản hồi từ các Thành viên và Quan sát viên của Bộ nguyên tắc thông qua cuộc tham vấn ý kiến vào mùa thu năm 2017, cũng như từ ý kiến đóng góp của các nhóm công tác do Ủy ban Điều hành điều phối với sự hỗ trợ của Ban Thư ký.

Ấn bản 2018 của NTTPX được phát triển trên khuôn khổ bốn yếu tố cốt lõi (Mục đích sử dụng nguồn vốn thu được, Quy trình đánh giá và lựa chọn dự án, Quản lý nguồn vốn thu được, và Chế độ Báo cáo), cũng như các khuyến nghị sử dụng từ bên thứ ba đánh giá độc lập. Ấn bản này phản ánh các hướng dẫn bổ sung và cập nhật các định nghĩa về đánh giá độc lập được nêu tại ấn phẩm đã được phát hành riêng là cuốn “Hướng dẫn về hoạt động Đánh giá độc lập dành cho TPX, Trái phiếu Xã hội và Trái phiếu Bền vững” được dự thảo với sự hợp tác chặt chẽ của các chuyên gia từ đơn vị đánh giá độc lập. Đồng thời, ấn bản 2018 cũng đề cập đến các hạng mục Dự án đủ tiêu chuẩn đóng góp vào năm nhóm mục tiêu môi trường cốt lõi (giảm thiểu biến đổi khí hậu, thích ứng với biến đổi khí hậu, bảo tồn tài nguyên thiên nhiên, bảo tồn đa dạng sinh học và ngăn ngừa, kiểm soát ô nhiễm) thay vì bốn nhóm mục tiêu then chốt được nêu trong các phiên bản trước. Lưu ý rằng các sáng kiến quốc gia và quốc tế về việc ban hành các chuẩn phân loại về TPX có thể cung cấp hướng dẫn cụ thể hơn cho các tổ chức phát hành TPX. Ấn bản sửa đổi cũng nhấn mạnh tầm quan trọng của công tác báo cáo kịp thời đối với các sự việc trọng yếu.

ĐỊNH NGHĨA TRÁI PHIẾU XANH

TPX là bất kỳ loại công cụ trái phiếu nào trong đó nguồn vốn thu được từ phát hành TPX sẽ chỉ được sử dụng để tài trợ hoặc tái cấp vốn, một phần hoặc toàn bộ, cho các Dự án Xanh mới và/hoặc có sẵn đủ điều kiện về tiêu chí Xanh (xem phần 1 Sử dụng nguồn vốn thu được từ phát hành TPX) và phù hợp với bốn cấu phần cốt lõi của NTTPX. Có nhiều loại TPX khác nhau trên thị trường. Phân loại về TPX được mô tả trong Phụ lục I.

Nhìn chung, một số Dự án Xanh nhất định có thể mang lại lợi ích đồng thời về mặt xã hội, và việc phân loại mục đích sử dụng nguồn vốn thu được từ phát hành TPX sẽ được xác định bởi tổ chức phát hành dựa trên các mục tiêu cơ bản của các dự án này. (Trái phiếu mà nguồn vốn thu được từ phát hành trái phiếu được sử dụng kết hợp cho Dự án Xanh và Dự án Xã hội được gọi là Trái phiếu Bền vững, và hướng dẫn phát hành dành riêng cho loại trái phiếu này được đề cập trong tài liệu Hướng dẫn về Trái phiếu Bền vững).

Lưu ý quan trọng rằng TPX không được xem là có thể thay thế được cho các trái phiếu được phát hành mà không tuân thủ bốn cấu phần cốt lõi của NTTPX đề ra.

BỘ NGUYÊN TẮC PHÁT HÀNH VÀ SỬ DỤNG NGUỒN THU TỪ TRÁI PHIẾU XANH

Bộ nguyên tắc phát hành và sử dụng nguồn thu từ TPX (NTTPX) là bộ hướng dẫn về quy trình công bố thông tin của các đợt phát hành một cách minh bạch, thúc đẩy sự trung thực trong quá trình phát triển của thị trường TPX thông qua việc xác định rõ phương thức tiếp cận cho các đợt phát hành TPX. NTTPX hướng tới mục tiêu đáp ứng nhu cầu sử dụng rộng rãi của thị trường. Nguyên tắc cung cấp cho các tổ chức phát hành hướng dẫn về các yếu tố chính liên quan đến quy trình phát hành TPX được chứng nhận. NTTPX hỗ trợ nhà đầu tư bằng cách thúc đẩy việc cung cấp các thông tin cần thiết để đánh giá tác động môi trường khi nhà đầu tư đầu tư vào TPX. NTTPX cũng hỗ trợ các tổ chức bảo lãnh phát hành thông qua việc hướng thị trường tới các công bố thông tin như kỳ vọng; từ đó, giúp các giao dịch được thực hiện dễ dàng hơn.

NTTPX khuyến nghị các tổ chức phát hành áp dụng quy trình rõ ràng và công bố thông tin đầy đủ và kịp thời trong quá trình phát hành TPX. Các nhà đầu tư, ngân hàng, đơn vị bảo lãnh phát hành, đại lý phân phối và các bên khác có thể dựa vào các công bố thông tin này để hiểu rõ hơn các đặc tính của các sản phẩm TPX được chào bán trên thị trường. NTTPX nhấn mạnh tính minh bạch, chính xác và toàn vẹn cần thiết của thông tin do tổ chức phát hành công bố và báo cáo cho các bên liên quan.

Bốn cấu phần chính của NTTPX:

1. Sử dụng nguồn vốn thu được từ phát hành TPX
2. Quy trình Đánh giá và Lựa chọn Dự án
3. Chính sách quản lý nguồn vốn thu được từ phát hành TPX
4. Chế độ Báo cáo

1. Sử dụng nguồn vốn thu được từ phát hành Trái phiếu Xanh

Nền tảng của TPX là việc sử dụng nguồn vốn thu được từ phát hành trái phiếu cho các Dự án Xanh. Việc sử dụng nguồn vốn này cần được mô tả phù hợp trong các tài liệu pháp lý trong quá trình phát hành trái phiếu. Tất cả các Dự án Xanh được chỉ định phải mang lại các lợi ích môi trường rõ ràng. Lợi ích này sẽ được đánh giá và, nếu có thể, sẽ được định lượng bởi tổ chức phát hành.

Trong trường hợp toàn bộ hoặc một phần nguồn vốn thu được từ phát hành trái phiếu được sử dụng hoặc có thể được sử dụng cho hoạt động tái cấp vốn, các tổ chức phát hành được khuyến nghị đưa ra con số ước tính về tỷ lệ giữa nguồn tiền sử dụng cho hoạt động cấp vốn so với hoạt động tái cấp vốn. Hơn nữa, nếu có thể, tổ chức phát hành nên làm rõ những khoản đầu tư hoặc danh mục dự án nào có thể được tái cấp vốn, và trong phạm vi phù hợp, làm rõ khoảng thời gian tối đa trong quá khứ mà tổ chức phát hành sẽ áp dụng để lựa chọn danh sách các Dự án Xanh đủ điều kiện tái cấp vốn.

NTTPX công nhận một số nhóm phân loại lớn, hội tụ đủ điều kiện để áp dụng chọn lọc các Dự án Xanh, góp phần giải quyết các mục tiêu môi trường lớn như: giảm thiểu biến đổi khí hậu, thích

ứng với biến đổi khí hậu, bảo tồn tài nguyên thiên nhiên, bảo tồn đa dạng sinh học, và ngăn ngừa và kiểm soát ô nhiễm.

Danh sách các hạng mục dự án sau đây phân loại các loại hình dự án phổ biến nhất được hỗ trợ hoặc dự kiến sẽ được hỗ trợ bởi thị trường TPX và chỉ mang tính chỉ dẫn. Các Dự án Xanh có thể bao gồm các chi phí hỗ trợ và liên quan khác như chi phí nghiên cứu và phát triển (R&D) và có thể đồng thời liên quan đến nhiều hạng mục và/ hoặc mục tiêu môi trường khác nhau. Ba mục tiêu môi trường được xác định ở trên (ngăn ngừa và kiểm soát ô nhiễm, bảo tồn đa dạng sinh học và thích ứng với biến đổi khí hậu) cũng là các hạng mục dự án được đề cập trong danh sách. Chúng được sử dụng để mô tả chính các dự án được thiết kế đặc thù nhằm đáp ứng các mục tiêu môi trường trên.

Các hạng mục Dự án Xanh đủ điều kiện được liệt kê dưới đây không theo thứ tự cụ thể, bao gồm, nhưng không giới hạn:

- **năng lượng tái tạo** (bao gồm sản xuất, truyền tải, thiết bị và sản phẩm);
- **hiệu quả năng lượng** (ví dụ như các tòa nhà mới và tòa nhà được cải tạo, lưu trữ năng lượng, sưởi ấm khu vực, thiết bị và sản phẩm lưới điện thông minh);
- **ngăn ngừa và kiểm soát ô nhiễm** (bao gồm giảm phát thải không khí, kiểm soát khí nhà kính, xử lý đất, ngăn ngừa chất thải, giảm thiểu chất thải, tái chế chất thải và các dự án biến rác thải năng lượng/rác thải ít phát thải thành các dạng năng lượng khác);
- **quản lý tài nguyên thiên nhiên sống và sử dụng đất theo hướng bền vững với môi trường** (bao gồm nông nghiệp bền vững với môi trường; chăn nuôi bền vững với môi trường; các công nghệ như bảo vệ thực vật sinh học hoặc tưới nhỏ giọt phục vụ cho mô hình trang trại ứng phó với biến đổi khí hậu; đánh bắt và nuôi trồng thủy sản bền vững với môi trường; lâm nghiệp bền vững với môi trường, bao gồm trồng rừng hoặc tái trồng rừng và bảo tồn hoặc phục hồi cảnh quan thiên nhiên);
- **bảo tồn đa dạng sinh học trên cạn và dưới nước** (bao gồm bảo vệ môi trường ven biển, môi trường biển và lưu vực sông hồ);
- **giao thông sạch** (như động cơ điện, xăng lai điện (hybrid), phương tiện công cộng, đường sắt, phương tiện không sử dụng động cơ, vận tải đa phương thức, cơ sở hạ tầng cho các phương tiện sử dụng năng lượng sạch và giảm phát thải độc hại);
- **quản lý nước và nước thải theo hướng bền vững** (bao gồm cơ sở hạ tầng bền vững cung ứng nước sạch và/hoặc nước uống, xử lý nước thải, hệ thống thoát nước đô thị và cải tạo sông ngòi bền vững và các hình thức ngăn ngừa lũ lụt khác);
- **thích ứng với biến đổi khí hậu** (bao gồm các hệ thống hỗ trợ thông tin như hệ thống quan trắc khí hậu và cảnh báo sớm);
- **các sản phẩm, công nghệ và quy trình sản xuất thích ứng với hiệu quả sinh thái và/hoặc kinh tế tuần hoàn** (chẳng hạn như phát triển và giới thiệu các sản phẩm bền vững với môi trường).

trường, có nhãn sinh thái hoặc chứng nhận môi trường, áp dụng mô hình đóng gói và phân phối sử dụng tài nguyên một cách hiệu quả);

- **các công trình xanh** đáp ứng các tiêu chuẩn hoặc chứng chỉ được công nhận trong khu vực, quốc gia và quốc tế.

NTTPX không nhằm mục đích khuyến nghị hay khẳng định công nghệ, tiêu chuẩn, yêu cầu hay tuyên bố xanh nào là tối ưu cho các lợi ích bền vững về môi trường. Tuy nhiên, một điểm đáng chú ý là trong thời gian gần đây, một số sáng kiến quốc tế và quốc gia đã phát triển các phương pháp phân loại dự án xanh, cũng như xây dựng các công cụ giúp so sánh, đối chiếu với các chuẩn phân loại khác. Việc này có thể giúp các tổ chức phát hành TPX tham khảo và cân nhắc thêm về những phương pháp phân loại hay tiêu chuẩn nào có thể được các nhà đầu tư coi là xanh và đủ điều kiện áp dụng cho TPX. Các phương pháp phân loại này hiện đang tiếp tục được phát triển. Các tổ chức phát hành và các bên có liên quan khác trên thị trường có thể tham khảo các ví dụ được liệt kê trong đường dẫn sau đây: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>).

Ngoài ra, có nhiều tổ chức đưa ra các phân tích, tư vấn và hướng dẫn độc lập về chất lượng của các giải pháp xanh và thực hành môi trường khác nhau. Định nghĩa thế nào là xanh và dự án xanh cũng rất đa dạng, có thể tùy chỉnh theo lĩnh vực và khu vực địa lý khác nhau.

2. Quy trình Đánh giá và Lựa chọn Dự án

Tổ chức phát hành TPX cần công bố rõ ràng với các nhà đầu tư về các nội dung dưới đây:

- các mục tiêu môi trường bền vững;
- quy trình mà tổ chức phát hành xác định tính phù hợp của các dự án cần huy động vốn so với danh sách phân loại các Dự án Xanh đạt tiêu chuẩn được xác định ở trên;
- các tiêu chí xét duyệt dự án khác, bao gồm, nếu có, các tiêu chí loại trừ hoặc bất kỳ quy trình nào khác được áp dụng để xác định và quản lý các rủi ro trọng yếu về khía cạnh môi trường và xã hội của dự án.

Các tổ chức phát hành được khuyến khích trình bày các thông tin về quy trình đánh giá và lựa chọn dự án trong mối liên hệ với mục tiêu, chiến lược, chính sách và/hoặc quy trình tổng thể hướng tới môi trường bền vững của tổ chức phát hành. Các tổ chức này cũng được khuyến khích công khai tất cả các tiêu chuẩn hoặc chứng chỉ xanh được tham chiếu trong quá trình lựa chọn dự án.

NTTPX đề cao tính chất minh bạch cao của quy trình lựa chọn dự án đáp ứng tiêu chuẩn tài trợ của TPX. Vì vậy, tổ chức phát hành được khuyến nghị bổ sung ý kiến của bên thứ ba độc lập trong quy trình đánh giá và lựa chọn dự án (xem phần Đánh giá độc lập).

3. Chính sách quản lý nguồn vốn thu được từ phát hành Trái phiếu Xanh

Tiền thu ròng từ phát hành TPX, hoặc một lượng tiền tương đương với khoản tiền thu ròng này, phải được ghi nhận vào một tài khoản riêng biệt, được chuyển sang một danh mục riêng, hoặc được tổ chức phát hành theo dõi theo cách phù hợp. Đồng thời, một quy trình kiểm soát nội bộ liên quan đến hoạt động đi vay và đầu tư vào các Dự án Xanh của tổ chức phát hành cũng cần được áp dụng để chứng thực việc quản lý, sử dụng nguồn tiền này.

Khi TPX vẫn còn dư nợ, số dư của khoản tiền thu ròng phải được điều chỉnh định kỳ theo tình hình phân bổ vốn trong kỳ cho các Dự án Xanh đủ điều kiện. Tổ chức phát hành nên thông báo cho các nhà đầu tư biết về kế hoạch quản lý dự kiến đối với số dư của tiền thu ròng chưa được phân phối.

NTTPX đề cao nguyên tắc minh bạch trong hoạt động quản lý nguồn vốn thu được từ phát hành TPX. Tổ chức phát hành được khuyến nghị sử dụng đơn vị kiểm toán hoặc một bên thứ ba độc lập thực hiện công tác kiểm tra, xác minh phương pháp theo dõi nội bộ của doanh nghiệp đối với các khoản tiền huy động từ TPX, cũng như thực tế tình hình phân bổ nguồn vốn này (xem phần Đánh giá độc lập).

4. Chế độ Báo cáo

Các tổ chức phát hành cần tạo lập, lưu giữ, và sẵn sàng cung cấp thông tin đầy đủ và cập nhật về tình hình sử dụng nguồn vốn thu được từ phát hành TPX. Các thông tin này được cập nhật hàng năm cho đến khi nguồn vốn được phân bổ hết, và cập nhật kịp thời trong trường hợp có những thay đổi quan trọng. Báo cáo thường niên nên bao gồm các nội dung về danh sách các dự án mà nguồn vốn thu được từ phát hành TPX đã được phân bổ, cũng như mô tả ngắn gọn về các dự án và số tiền được phân bổ và tác động dự kiến của chúng. Trong trường hợp có các thỏa thuận về bảo mật, các cân nhắc về sự cạnh tranh hoặc số lượng các dự án liên quan quá lớn dẫn đến hạn chế trong việc cung cấp báo cáo chi tiết, NTTPX khuyến nghị rằng doanh nghiệp có thể trình bày thông tin dự án một cách tổng quát, hoặc trên cơ sở danh mục đầu tư tổng hợp (ví dụ tỷ lệ phần trăm phân bổ cho các danh mục dự án nhất định).

Tính minh bạch là đặc biệt quan trọng trong việc công bố thông tin về tác động dự kiến của các dự án. NTTPX khuyến nghị sử dụng các chỉ số hiệu suất định tính và các biện pháp đo lường hiệu suất định lượng nếu khả thi (ví dụ: công suất năng lượng, sản xuất điện, giảm/tránh phát thải khí nhà kính, số người được tiếp cận năng lượng sạch, giảm sử dụng nước, giảm số lượng ô tô cần sử dụng, v.v.). Đối với các chỉ tiêu định lượng, doanh nghiệp phát hành cần công bố phương pháp luận cơ bản và/hoặc các giả định chính được sử dụng trong phương pháp đánh giá tác động này. Các tổ chức phát hành có khả năng giám sát các tác động đã đạt được của dự án xanh cũng được khuyến khích đưa những thông tin về kết quả tác động đó vào hệ thống báo cáo định kỳ của tổ chức.

Các hướng dẫn tự nguyện nhằm tạo ra một khuôn khổ hài hòa cho hoạt động báo cáo tác động đã được xây dựng cho các dự án hiệu quả năng lượng, năng lượng tái tạo, nước và nước thải và các dự án quản lý chất thải (xem tài liệu hướng dẫn trong Trung tâm tài nguyên tại

<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre>). Các hướng dẫn bao gồm các mẫu báo cáo tác động theo một dự án và ở cấp danh mục đầu tư mà các tổ chức phát hành có thể điều chỉnh khi sử dụng, đảm bảo tính phù hợp với tình trạng và đặc điểm của tổ chức. NTPX khuyến khích các sáng kiến mở rộng, nhằm thúc đẩy hoạt động thiết lập các tài liệu tham khảo bổ sung cho việc lập báo cáo tác động để những tổ chức khác có thể áp dụng hoặc điều chỉnh phù hợp với nhu cầu. Hướng dẫn cho các lĩnh vực khác đang trong quá trình phát triển.

Việc sử dụng bản tóm tắt phản ánh các đặc điểm chính của TPX hoặc chương trình TPX và minh họa các đặc điểm chính phù hợp với bốn cấu phần cốt lõi của NTPX có thể giúp tổ chức phát hành cung cấp thông tin minh bạch hơn tới các bên tham gia thị trường. Các tổ chức có thể tham khảo một bản tóm tắt mẫu theo đường dẫn <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Khi bản mẫu tóm tắt này được hoàn thiện, chúng tôi sẽ đăng tải trực tuyến để cung cấp thông tin tới thị trường (xem phần Trung tâm tài nguyên bên dưới).

ĐÁNH GIÁ TỪ BÊN THỨ BA ĐỘC LẬP

Trong quá trình phát hành một TPX hoặc một chương trình TPX, các tổ chức phát hành được khuyến nghị chỉ định một hoặc nhiều đơn vị đánh giá độc lập tham gia đánh giá, đưa ra ý kiến về mức độ đáp ứng của trái phiếu hoặc chương trình trái phiếu đối với bốn cấu phần cốt lõi của NTPX như được định nghĩa ở trên. Có nhiều cách khác nhau để các tổ chức phát hành có được ý kiến đánh giá độc lập cho quy trình phát hành TPX. Đồng thời, đối với hoạt động đánh giá độc lập, nhiều cấp độ và hình thức đánh giá khác nhau có thể được xem xét áp dụng để cung cấp thông tin đánh giá cho thị trường.

Tổ chức phát hành có thể thu thập ý kiến tư vấn từ các chuyên gia hoặc các tổ chức có chuyên môn được công nhận về lĩnh vực môi trường bền vững, hoặc các vấn đề khác liên quan đến quy trình phát hành TPX. Nội dung tư vấn có thể bao gồm các vấn đề như việc thiết lập khuôn khổ TPX của tổ chức phát hành hoặc xây dựng báo cáo hậu phát hành TPX. Hoạt động tư vấn đòi hỏi sự phối hợp chặt chẽ giữa bên chuyên gia tư vấn với tổ chức phát hành, và khác biệt với hoạt động đánh giá độc lập từ bên thứ ba. NTPX khuyến khích việc thực hiện đánh giá độc lập các khía cạnh về môi trường của (các loại) tài sản hoặc các hoạt động liên quan đến TPX hoặc chương trình TPX, nếu có.

Các đánh giá độc lập từ bên ngoài có thể khác nhau về phạm vi và có thể đề cập đến một khuôn khổ hoặc chương trình TPX, một đợt phát hành TPX cụ thể, hoặc các tài sản hoặc quy trình liên quan. Hoạt động đánh giá độc lập bao gồm các loại cơ bản sau, trong đó, một số tổ chức cung cấp nhiều hơn một loại dịch vụ, có thể riêng lẻ hoặc kết hợp:

- 1. Ý kiến của bên thứ hai:** Một tổ chức có chuyên môn về môi trường, độc lập với tổ chức phát hành có thể đưa ra Ý kiến của bên thứ hai. Đơn vị đưa ra ý kiến này phải độc lập với đơn vị tư vấn của tổ chức phát hành về khuôn khổ TPX; hoặc các quy trình thích hợp như thiết lập rào cản về thông tin, sẽ được thực hiện trong nội bộ đơn vị tư vấn này để đảm bảo tính độc lập trong Ý kiến của bên thứ hai. Ý kiến này thực hiện đánh giá về mức độ phù hợp với các NTTPX, có thể bao gồm việc đánh giá các mục tiêu, chiến lược, chính sách và/hoặc các quy trình tổng thể của tổ chức phát hành liên quan đến tính bền vững của môi trường và đánh giá các khía cạnh về môi trường của các dự án dự kiến sẽ sử dụng nguồn vốn thu được từ phát hành TPX.
- 2. Đơn vị xác thực:** Tổ chức phát hành có thể thu thập ý kiến xác minh độc lập dựa trên một bộ tiêu chí về các quy trình kinh doanh và/hoặc tiêu chí môi trường đạt chuẩn. Ý kiến xác thực có thể tập trung vào việc đánh giá mức độ tuân thủ với các tiêu chuẩn nội bộ hoặc tiêu chuẩn áp dụng từ bên ngoài, hoặc so với các tuyên bố của tổ chức phát hành. Ngoài ra, việc đánh giá các tính năng bền vững về môi trường của các tài sản cơ bản có thể được gọi là xác minh và có thể tham khảo các tiêu chí bên ngoài. Sự đảm bảo hoặc chứng thực liên quan đến phương pháp theo dõi nội bộ của tổ chức phát hành về việc sử dụng nguồn vốn thu được, phân bổ nguồn vốn thu được từ phát hành TPX, tuyên bố về tác động môi trường hoặc mức độ áp dụng của báo cáo với các NTTPX cũng có thể được gọi là xác minh.
- 3. Chứng nhận:** TPX hoặc khuôn khổ TPX liên quan hoặc việc sử dụng nguồn vốn thu được từ phát hành trái phiếu có thể được xác nhận đáp ứng theo một tiêu chuẩn hoặc nhãn xanh được công nhận từ các đơn vị đánh giá độc lập. Tiêu chuẩn hoặc nhãn xanh đưa ra các tiêu chí cụ thể. Việc đáp ứng với các tiêu chí này thường được kiểm tra bởi các bên thứ ba đã được công nhận và có đầy đủ năng lực để xác minh việc đáp ứng của doanh nghiệp với các tiêu chí chứng nhận.
- 4. Chấm điểm/Xếp hạng TPX:** Một tổ chức phát hành có thể được một bên thứ ba đánh giá về TPX, khuôn khổ TPX, hoặc một vấn đề cụ thể như Sử dụng nguồn vốn thu được theo phương pháp tính điểm/xếp hạng có sẵn. Các bên thứ ba đã được chứng nhận đủ điều kiện, thường là các nhà cung cấp những nghiên cứu chuyên biệt hoặc các tổ chức xếp hạng. Kết quả đánh giá có thể tập trung vào dữ liệu hiệu suất về môi trường, các quy trình thực hiện theo NTTPX hoặc một tiêu chuẩn khác, chẳng hạn như kịch bản ứng phó biến đổi khí hậu khi nhiệt độ tăng thêm 2 độ. Việc chấm điểm/xếp hạng này tập trung đánh giá rủi ro môi trường trọng yếu, khác với mô hình xếp hạng tín dụng thông thường.

Đơn vị đánh giá độc lập có thể thực hiện đánh giá từng phần một số khía cạnh nhất định của TPX hoặc khuôn khổ TPX liên quan; hoặc đánh giá toàn bộ hoạt động phát hành TPX của doanh nghiệp theo bốn nội dung cốt lõi của NTTPX. Thời gian thực hiện đánh giá độc lập có thể phụ thuộc vào tính chất phức tạp của hoạt động đánh giá và việc công bố các kết quả đánh giá có thể bị hạn chế bởi các cam kết bảo mật kinh doanh.

NTTPX khuyến nghị các bên liên quan công bố công khai các đánh giá độc lập, cũng như sử dụng mẫu có sẵn cho các đánh giá này trên Trung tâm tài nguyên tại <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Tổ chức/cá nhân đánh giá độc lập cũng được khuyến khích điền vào Mẫu tham chiếu dịch vụ đánh giá độc lập sẽ được cung cấp trên trang web của ICMA.

NTTPX khuyến khích các bên cung cấp dịch vụ đánh giá độc lập công khai các chứng chỉ và kiến thức chuyên môn liên quan, cũng như cung cấp thông tin rõ ràng về phạm vi của các đánh giá đã được thực hiện. NTTPX đã phát triển các Hướng dẫn Tự nguyện cho tổ chức/cá nhân đánh giá độc lập để thúc đẩy các thực hành đánh giá độc lập tốt nhất. Hướng dẫn này là một sáng kiến trên cơ sở thị trường nhằm cung cấp thông tin và thúc đẩy tính minh bạch về quy trình đánh giá độc lập cho các tổ chức phát hành, bên bảo lãnh phát hành, nhà đầu tư, các bên liên quan khác và chính những tổ chức/cá nhân thực hiện dịch vụ đánh giá độc lập.

Trung tâm tài nguyên

Các mẫu biểu và các tài nguyên NTTPX khác có sẵn tại Trung tâm Tài nguyên theo đường dẫn: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Vui lòng làm theo hướng dẫn tại liên kết trên để tải các mẫu hoàn chỉnh phục vụ thông tin thị trường.

Miễn trừ trách nhiệm pháp lý

NTTPX là những hướng dẫn về quy trình được thực hiện một cách tự nguyện, không cấu thành lời đề nghị mua hoặc bán chứng khoán cũng như không tạo thành tư vấn cụ thể dưới bất kỳ hình thức nào (thuế, pháp lý, môi trường, kế toán hoặc quy định) đối với TPX hoặc bất kỳ chứng khoán nào khác. Các NTTPX không tạo ra bất kỳ quyền hoặc trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ cá nhân, tổ chức nhà nước hoặc tư nhân. Các tổ chức phát hành áp dụng và thực hiện NTTPX một cách tự nguyện và độc lập, không phụ thuộc hoặc dựa vào NTTPX và hoàn toàn chịu trách nhiệm về quyết định phát hành TPX. Người bảo lãnh cho TPX không chịu trách nhiệm nếu tổ chức phát hành không tuân thủ các cam kết của họ đối với TPX và việc sử dụng số tiền thu ròng thu được từ phát hành trái phiếu. Nếu có xung đột giữa bất kỳ luật, quy chế và quy định hiện hành nào với các hướng dẫn được nêu trong NTTPX, các luật, quy chế và quy định có liên quan của sẽ được ưu tiên áp dụng.

PHỤ LỤC I

CÁC LOẠI HÌNH SẢN PHẨM TRÁI PHIẾU XANH

Hiện nay có bốn loại hình sản phẩm TPX (các loại hình sản phẩm mới có thể xuất hiện theo sự phát triển của thị trường và sẽ được đề cập trong các bản cập nhật NTPX hàng năm):

- **TPX áp dụng tiêu chuẩn về việc sử dụng nguồn vốn thu được:** nghĩa vụ nợ tiêu chuẩn, trên cơ sở có thể bị truy đòi của tổ chức phát hành, tuân thủ theo các tiêu chí của NTPX.
- **TPX theo tiêu chí Doanh thu :** nghĩa vụ nợ miễn truy đòi của tổ chức phát hành đáp ứng các tiêu chí của NTPX; trong đó, rủi ro tín dụng của trái phiếu là việc dòng tiền cam kết từ doanh thu, phí, thuế, v.v. và nguồn vốn thu được từ phát hành trái phiếu có thể được sử dụng cho các Dự án Xanh có liên quan hoặc không liên quan.
- **Trái phiếu tài trợ Dự án Xanh:** loại trái phiếu gắn với một hoặc nhiều dự án xanh; trong đó, nhà đầu tư phải chịu rủi ro trực tiếp từ các dự án, có thể hoặc không thể có khả năng truy đòi từ tổ chức phát hành, và tuân thủ các tiêu chí của NTPX.
- **TPX Chứng khoán hóa :** loại trái phiếu được thế chấp bởi một hoặc nhiều Dự án Xanh cụ thể, bao gồm nhưng không giới hạn ở các trái phiếu được đảm bảo, chứng khoán đảm bảo bằng tài sản (ABS), chứng khoán đảm bảo bằng thế chấp (MBS) và các sản phẩm cấu trúc khác; và phù hợp với NTPX. Nguồn trả nợ đầu tiên thường đến từ các dòng tiền của tài sản.

Lưu ý thứ nhất:

Nguyên tắc này công nhận sự tồn tại của cấu phần thị trường trái phiếu phát hành theo chủ đề môi trường, khí hậu hoặc theo chủ đề liên quan khác đã được công nhận, có thể được gọi là "chuyên doanh". Trái phiếu trong thị trường này được phát hành bởi các tổ chức tham gia phần lớn hoặc toàn bộ vào các hoạt động môi trường bền vững, nhưng không tuân theo bốn cấu phần cốt lõi của NTPX. Trong những trường hợp như vậy, các nhà đầu tư cần được thông báo và lưu ý cẩn trọng để không hiểu nhầm các sản phẩm trái phiếu này phản ánh các đặc điểm của NTPX. Các tổ chức này được khuyến khích áp dụng NTPX nhiều nhất có thể (ví dụ: cơ chế báo cáo) cho các trái phiếu hiện có về môi trường, khí hậu hoặc trái phiếu theo chủ đề khác, để tương thích với NTPX trong tương lai.

Lưu ý thứ hai:

Một thị trường trái phiếu theo hướng bền vững, tài trợ cho sự kết hợp của các dự án xanh và dự án xã hội, bao gồm cả những dự án gắn với các Mục tiêu Phát triển Bền vững (SDGs) cũng đã được công nhận. Trong một số trường hợp, trái phiếu đó có thể được phát hành bởi các tổ chức chủ yếu tham gia vào các hoạt động bền vững, nhưng trái phiếu của họ không phù hợp với các tiêu chí được công nhận của NTPX. Trong những trường hợp như vậy, các nhà đầu tư sẽ cần



được thông báo và cần cẩn trọng để không nhầm lẫn những sản phẩm trái phiếu này phản ánh đặc điểm của NTPX (hoặc Nguyên tắc Trái phiếu Bền vững - SBP) do ICMA ban hành. Các tổ chức phát hành này được khuyến khích áp dụng, nếu có thể, thông lệ tốt nhất có liên quan của NTPX và SBP (ví dụ: cho mục đích báo cáo) cho các trái phiếu bền vững, Mục tiêu Phát triển Bền vững hoặc các trái phiếu có chủ đề khác hiện có, và để tương thích với NTPX và Nguyên tắc Trái phiếu bền vững trong tương lai.

NTPX và Nguyên tắc Trái phiếu bền vững đã được dẫn chiếu tới các Mục tiêu Phát triển Bền vững (SDGs), nhằm mục đích cung cấp một hệ quy chiếu mở để các tổ chức phát hành, nhà đầu tư và những người tham gia thị trường trái phiếu có thể đánh giá các kế hoạch huy động vốn của một Trái phiếu hoặc chương trình TPX, trái phiếu Xã hội hoặc trái phiếu Bền vững nhất định theo SDGs. Chi tiết có thể tham khảo trên Trang web của ICMA tại (<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>).

Để tránh các vấn đề hiểu nhầm, phiên bản tiếng Anh của NTPX được công bố trên trang web của ICMA là phiên bản chính thức của tài liệu này. Bản dịch này chỉ được cung cấp nhằm mục đích tham khảo.

Vietnamese language translation courtesy of Global Green Growth Institute (GGGI) and reviewed by Vietnam Bond Market Association (VBMA).