

หลักการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม  
แนวปฏิบัติภาคสมัครใจในการออกตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม  
มิถุนายน 2564 (2021)

**ข้อจำกัดความรับผิดชอบ:** "เพื่อมิให้กรณีเป็นที่สงสัย หลักการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Bond Principles) ฉบับภาษาอังกฤษซึ่งเผยแพร่ในส่วน Sustainable Finance บนเว็บไซต์ของ ICMA เป็นฉบับทางการของคำแปลฉบับนี้ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลอ้างอิงประกอบเท่านั้น"

## บทนำ

หลักการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Bond Principles หรือ "GBP") พร้อมทั้งหลักการของตราสารหนี้เพื่อพัฒนาสังคม (Social Bond Principle หรือ "SBP") แนวปฏิบัติของตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน (Sustainability Bond Guidelines หรือ "SBG") และหลักการของตราสารหนี้ส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainability-Linked Bond Principles หรือ "SLBP") ได้รับการเผยแพร่ภายใต้ส่วนที่เป็นหลักการ โดยที่หลักการเป็นการรวบรวมกรอบหลักเกณฑ์ภาคสมัครใจ พร้อมทั้งพันธกิจและวิสัยทัศน์ที่วางไว้ในอันที่จะส่งเสริมให้ตลาดการระดมทุนด้วยตราสารหนี้ (debt capital market) ของโลกสามารถมีบทบาทในการสนับสนุนเงินทุนเพื่อความก้าวหน้าสู่ความยั่งยืนทางสิ่งแวดล้อมและสังคม

หลักการเป็นการวางแนวปฏิบัติที่ดีที่สุด (best practices) ในเวลาที่ทำกรออกตราสารหนี้ซึ่งมีวัตถุประสงค์ด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม โดยหลักการได้ให้แนวทางปฏิบัติและคำแนะนำเพื่อส่งเสริมความโปร่งใสและการเปิดเผยข้อมูลซึ่งเป็นการสร้างรากฐานความน่าเชื่อถือของตลาด นอกจากนี้ หลักการเหล่านี้ยังเป็นการกระตุ้นให้ผู้ร่วมตลาดการเงินได้ตระหนักถึงความสำคัญของผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยมีจุดมุ่งหมายในท้ายที่สุดคือการดึงดูดเงินทุนให้ได้มากยิ่งขึ้นเพื่อสนับสนุนการพัฒนาอย่างยั่งยืน

GBP มีเป้าหมายที่จะสนับสนุนผู้ออกตราสารหนี้ในการระดมทุนสำหรับโครงการที่มีความเหมาะสมและยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมซึ่งช่วยส่งเสริมเศรษฐกิจที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (Net-Zero Emission Economy) และช่วยคุ้มครองสิ่งแวดล้อม ตราสารหนี้ที่ออกโดยสอดคล้องกับ GBP ควรให้ข้อมูลที่รับรองถึงความเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมอย่างโปร่งใสพร้อมกันกับการเสนอโอกาสการลงทุน อนึ่ง เพื่อที่จะให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในด้านความโปร่งใสซึ่งจะเอื้ออำนวยต่อการติดตามการใช้เงินทุนในโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม และในขณะเดียวกันก็ยังมีมุ่งที่จะสนับสนุนให้เกิดความเข้าใจในเชิงลึกเกี่ยวกับประมาณการผลกระทบของโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมไปในเวลาเดียวกัน GBP จึงแนะนำให้ผู้ออกตราสารหนี้รายงานการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุนผ่านตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม

GBP ได้จัดหมวดหมู่โครงการที่มีคุณสมบัติเป็นโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม (eligible Green Projects) ไว้อย่างกว้าง โดยตระหนักถึงความเห็นที่หลากหลายในปัจจุบัน พร้อมกับความตระหนักว่าขณะนี้ยังเป็นช่วงระหว่างการสร้างความเข้าใจเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและผลกระทบ ในกรณีที่เป็น จะมีการอ้างอิงถึงหน่วยงานอื่นซึ่งได้จัดให้มีค่านิยามมาตรฐาน และเกณฑ์การจัดหมวดหมู่โครงการ (taxonomies) เพิ่มเติมสำหรับการพิจารณาความยั่งยืนทางสิ่งแวดล้อมของโครงการ GBP สนับสนุนให้ผู้ร่วมตลาดใช้หลักพื้นฐานนี้ในการพัฒนาแนวปฏิบัติของตนที่มีความชัดเจนเข้มงวด โดยนำหลักเกณฑ์ประกอบต่าง ๆ ตามที่เกี่ยวข้องมาใช้อ้างอิง

GBP เป็นผลจากความร่วมมือและการระดมความคิดเห็นของสมาชิกและผู้สังเกตการณ์ของหลักการ รวมถึงกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียในวงกว้าง GBP จะได้รับการปรับปรุงตามที่จำเป็นเพื่อสะท้อนการพัฒนาและการเติบโตของตลาดตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของโลก โดยมีคณะกรรมการบริหาร (Executive Committee) เป็นผู้ประสานงาน GBP และประสานงานเกี่ยวกับหลักการโดยรวม โดยได้รับการสนับสนุนจากสำนักเลขานุการ (Secretariat)

นอกจาก GBP แล้ว หลักการได้นำเสนอแนวทางที่สะท้อนถึงพันธสัญญาด้านความยั่งยืนในระดับของผู้ออกตราสารหนี้ แนวทางเหล่านี้สามารถใช้เป็นส่วนเสริมหรือเป็นทางเลือกแทนการมุ่งเน้นไปที่วัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน พันธสัญญาเหล่านี้สามารถแสดงออกผ่านทางตราสารหนี้ส่งเสริมความยั่งยืน (Sustainability-Linked Bonds) รวมทั้งกลยุทธ์ของผู้ออกตราสารหนี้และการเปิดเผยข้อมูลตามที่แนะนำไว้ใน Climate Transition Finance Handbook ในเวลาที่ทำกรสื่อสารแผนการเปลี่ยนผ่านที่สอดคล้องกับความตกลงปารีส ตัวอย่างของผลิตภัณฑ์และแนวทางปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง ภายใต้หลักการเหล่านี้แสดงอยู่ในภาคผนวก 2

## GBP ฉบับปี 2564 (2021)

GBP ฉบับนี้ได้รับประโยชน์จากการที่สมาชิกและผู้ร่วมสังเกตการณ์ของหลักการ และคณะที่ปรึกษา (Advisory Council) ได้ร่วมกันให้ความเห็นในการรับฟังความคิดเห็นในปี 2563 (2020) รวมทั้งความเห็นที่ได้รับจากคณะทำงาน (working groups) ซึ่งมีคณะกรรมการบริหาร (Executive Committee) เป็นผู้ประสานงานโดยได้รับการสนับสนุนจากสำนักเลขาธิการ (Secretariat)

มีข้อสังเกตว่า GBP ฉบับปี 2564 (2021) ได้ระบุคำแนะนำหลักเกี่ยวกับกรอบหลักเกณฑ์สำหรับตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและการประเมินภายนอก พร้อมกับองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ GBP ฉบับปี 2564 (2021) แนะนำการเพิ่มความโปร่งใสในส่วนกลยุทธ์และพันธสัญญาด้านความยั่งยืนในระดับผู้ออกตราสารหนี้ และสนับสนุนให้มีการให้ข้อมูล (ถ้าเกี่ยวข้อง) เกี่ยวกับระดับความสอดคล้องกันระหว่างโครงการกับเกณฑ์การจัดหมวดหมู่โครงการ (taxonomies) ที่ใช้อย่างเป็นทางการหรือที่มีการรับรู้ใช้กันอยู่ในตลาด

GBP ฉบับปี 2564 (2021) ยังได้ให้แนวทางเกี่ยวกับขั้นตอนต่าง ๆ สำหรับผู้ออกตราสารหนี้เพื่อการระบุนโยบายลดความเสี่ยงสำหรับความเสี่ยงสำคัญด้านผลกระทบในทางลบต่อสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อมที่ผู้ออกตราสารหนี้รับรู้ นอกจากนี้ GBP ฉบับปี 2564 (2021) ได้มีการให้คำอธิบายเพิ่มเติมและการปรับปรุงข้อมูลเกี่ยวกับแนวปฏิบัติสำหรับตลาด (market practice) ที่แนะนำ

GBP ฉบับนี้ได้รับการอ้างอิงที่สำคัญถึงแนวทางปฏิบัติเพิ่มเติมจากหลักการที่รวมอยู่ใน Climate Transition Finance Handbook, Harmonised Framework for Impact Reporting และ Guidelines for External Reviews ซึ่งเอกสารเหล่านี้ได้รับการขยายความเพิ่มเติมโดย Guidance Handbook

## นิยามของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม

ตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม คือตราสารหนี้ไม่ว่าประเภทใด ซึ่งเงินที่ได้จากการระดมทุน หรือจำนวนเงินที่เท่ากับจำนวนที่ระดมทุนมานั้น จะถูกนำไปใช้เป็นเงินลงทุนหรือนำไปใช้ชำระคืนหนี้ (re-finance) ที่ได้ลงทุนไป ไม่ว่าจะบางส่วนหรือทั้งหมด ในโครงการใหม่ และ/หรือโครงการที่มีอยู่แล้วที่มีคุณสมบัติเป็นโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม (โปรดพิจารณารายละเอียดในหัวข้อ "วัตถุประสงค์ของการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน" ข้างล่างนี้) ทั้งยังเป็นตราสารหนี้ที่สอดคล้องกับองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ GBP

ตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมในตลาดมีอยู่หลากหลายประเภท ตามที่ได้อธิบายไว้ในภาคผนวก 1

เป็นที่เข้าใจว่าโครงการที่มีคุณสมบัติเป็นโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมบางโครงการอาจเกิดประโยชน์ในเชิงสังคมร่วมด้วย ผู้ออกตราสารหนี้ควรเป็นผู้ตัดสินใจว่าจะจัดประเภทของตราสารหนี้ที่พิจารณาจากวัตถุประสงค์ของการใช้เงิน (use of proceeds bond) ชุดใดเป็นตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม โดยการพิจารณาจากวัตถุประสงค์หลักของผู้ออกตราสารหนี้สำหรับโครงการนั้น ๆ (ตราสารหนี้ที่เจตนาที่จะรวมโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมเข้ากับโครงการเพื่อสังคมจะเรียกว่า ตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน ซึ่งแนวปฏิบัติสำหรับตราสารหนี้ดังกล่าวได้มีการกำหนดไว้แยกต่างหากในแนวปฏิบัติสำหรับตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน (Sustainability Bond Guidelines))

ข้อสังเกตสำคัญคือไม่ควรถือว่าตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและตราสารหนี้ที่ไม่สอดคล้องกับองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ GBP จะสามารถใช้ทดแทนกัน แต่ทั้งนี้ ให้ถือว่าตราสารหนี้ที่ออกตามแนวปฏิบัติสำหรับตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Bond Guidance) เดิมซึ่งได้มีการเผยแพร่ก่อนหน้าฉบับนี้ เป็นตราสารหนี้ที่สอดคล้องกับ GBP

### หลักการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Bond Principles)

หลักการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (GBP) เป็นแนวปฏิบัติภาคสมัครใจที่มีการให้คำแนะนำเกี่ยวกับความโปร่งใสและการเปิดเผยข้อมูล พร้อมทั้งส่งเสริมความน่าเชื่อถือในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ด้วยการให้ความชัดเจนเกี่ยวกับแนวทางสำหรับการออกตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ทั้งนี้ GBP มีความมุ่งหมายเพื่อให้ตลาดนำไปใช้ได้ในวงกว้าง กล่าวคือ GBP ได้ให้แนวทางแก่ผู้ออกตราสารหนี้เกี่ยวกับองค์ประกอบหลักที่เกี่ยวข้องกับการออกตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมที่มีความเชื่อถือได้ นอกจากนี้ GBP ยังช่วยเหลือผู้ลงทุนโดยการสนับสนุนให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นเพื่อการประเมินผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมจากการลงทุนในตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม อีกทั้ง GBP ยังช่วยเหลือผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์โดยการนำเสนอขั้นตอนที่สำคัญซึ่งจะเอื้ออำนวยต่อการทำธุรกรรมที่จะยังรักษาความน่าเชื่อถือของตลาดไว้

GBP ได้แนะนำขั้นตอนดำเนินการและการเปิดเผยข้อมูลที่ชัดเจนสำหรับผู้ออกตราสารหนี้ ซึ่งผู้ลงทุน ธนาคาร ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ตัวแทนในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และบุคคลอื่น ๆ อาจใช้เพื่อทำความเข้าใจคุณลักษณะของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมแต่ละชุด GBP เน้นย้ำถึงความโปร่งใส ความถูกต้อง และความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ผู้ออกตราสารหนี้จะเปิดเผยและรายงานแก่ผู้มีส่วนได้เสียโดยผ่านทางองค์ประกอบหลักและคำแนะนำหลัก

องค์ประกอบหลัก 4 ประการเพื่อความสอดคล้องกับหลักการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (GBP) มีดังนี้

1. วัตถุประสงค์ของการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน (Use of Proceeds)
2. กระบวนการที่ใช้ในการประเมินและคัดเลือกโครงการ (Process for Project Evaluation and Selection)
3. การบริหารจัดการเงินที่ได้จากการระดมทุน (Management of Proceeds)
4. การรายงาน (Reporting)

คำแนะนำหลักเพื่อความโปร่งใсыังมีดังนี้

- (1) กรอบหลักเกณฑ์สำหรับตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Bond Framework)
- (2) การประเมินภายนอก (External Reviews)

#### 1. วัตถุประสงค์ของการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน (Use of Proceeds)

หลักการที่สำคัญของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมคือ การใช้เงินที่ได้รับจากการระดมทุนผ่านตราสารหนี้สำหรับโครงการที่มีคุณสมบัติเป็นโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม (Green Projects) โดยควรมีการอธิบายในเอกสารทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการออกตราสารหนี้ที่นัยอย่างเหมาะสม โครงการที่มีคุณสมบัติเป็นโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมที่ระบุไว้ทั้งหมดควรก่อให้เกิดประโยชน์ด้านสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน ซึ่งจะได้รับการประเมิน และ (หากเป็นไปได้) ได้รับการวัดผลเชิงปริมาณโดยผู้ออกตราสารหนี้

ในกรณีที่เงินที่ได้รับจากการระดมทุนทั้งหมดหรือบางส่วนจะหรืออาจนำไปใช้สำหรับการชำระคืนหนี้เดิม (refinancing)

GBP แนะนำให้ผู้ออกตราสารหนี้ระบุประมาณการสัดส่วนเงินที่จะใช้ในการลงทุนและสัดส่วนเงินที่จะใช้ในการชำระคืนหนี้เดิม และในกรณีที่เหมาะสมควรชี้แจงด้วยว่าการลงทุนใดหรือพอร์ตการลงทุนใดที่อาจได้รับการชำระคืนหนี้เดิม (เพียงเท่าที่เกี่ยวข้อง) คาดว่าจะมีการชำระคืนหนี้เดิมที่เกิดขึ้นในระยะเวลาที่ปีที่ผ่านมา (look-back period) ของโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมที่ได้รับการชำระคืนหนี้เดิมดังกล่าว

GBP ได้จัดหมวดหมู่ของคุณสมบัติของโครงการซึ่งอาจถือได้ว่าเป็นโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมที่มีส่วนสนับสนุนวัตถุประสงค์ด้านสิ่งแวดล้อมไว้อย่างชัดเจนเป็นหมวดหมู่ใหญ่ ๆ หลายหมวดหมู่ เช่น การบรรเทาการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ การปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ การอนุรักษ์แหล่งทรัพยากรธรรมชาติ การอนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ และการป้องกันและควบคุมมลพิษ

รายการหมวดหมู่โครงการดังต่อไปนี้ ถึงแม้จะเป็นเพียงตัวอย่างเท่านั้น แต่ก็ได้รวบรวมประเภทของโครงการที่มีการใช้อย่างแพร่หลายที่สุดและได้รับการสนับสนุนหรือคาดว่าจะได้รับการสนับสนุนจากตลาดตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ทั้งนี้โครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมนั้นมีความหมายรวมถึงสินทรัพย์ เงินลงทุน และค่าใช้จ่ายสนับสนุนที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ เช่น การวิจัยและพัฒนา (R&D) ซึ่งอาจมีความเกี่ยวข้องกับหมวดหมู่โครงการ และ/หรือวัตถุประสงค์ด้านสิ่งแวดล้อมมากกว่าหนึ่งหมวดหมู่หรือวัตถุประสงค์ก็ได้ ทั้งนี้ วัตถุประสงค์ด้านสิ่งแวดล้อมที่ระบุไว้ข้างต้น 3 ประการ (การป้องกันและควบคุมมลพิษ การอนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ และการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ) ถือว่าเป็นหมวดหมู่โครงการที่อยู่ในรายการด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ การนำวัตถุประสงค์ด้านสิ่งแวดล้อมมาเป็นชื่อหมวดหมู่โครงการเช่นนี้ก็ด้วยมุ่งหมายที่จะให้หมายความถึงโครงการที่ค่อนข้างมีเป้าหมายชัดเจนที่จะบรรลุวัตถุประสงค์ด้านสิ่งแวดล้อมนั้น ๆ โดยเฉพาะ

หมวดหมู่ของโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม (โดยไม่ได้มีการเรียงลำดับโดยเฉพาะ) รวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง โครงการดังต่อไปนี้

- **พลังงานหมุนเวียน** (รวมถึงการผลิต การส่งไฟฟ้า อุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ)
- **การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน** (เช่น อาคารที่สร้างใหม่หรืออาคารที่ได้รับการปรับปรุงใหม่ ระบบกักเก็บพลังงาน ระบบทำความร้อนแบบรวมศูนย์ ระบบโครงสร้างเครือข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ อุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ)
- **การป้องกันและควบคุมมลพิษ** (รวมถึงการลดการปล่อยมลพิษทางอากาศ การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การฟื้นฟูสภาพดิน การป้องกันการปล่อยของเสีย การลดการเกิดของเสีย การนำขยะกลับมาใช้ใหม่ และการเปลี่ยนของเสียเป็นพลังงานโดยมีการใช้พลังงานและมีการลดการปล่อยมลพิษอย่างมีประสิทธิภาพ)
- **การจัดการแหล่งทรัพยากรธรรมชาติที่มีชีวิตและการใช้ที่ดินอย่างยั่งยืนในเชิงสิ่งแวดล้อม** (รวมถึงการเกษตรกรรมอย่างยั่งยืนในเชิงสิ่งแวดล้อม การเลี้ยงสัตว์อย่างยั่งยืนในเชิงสิ่งแวดล้อม สภาพภูมิอากาศระบบที่สนับสนุนการดำเนินงานสมาร์ทฟาร์ม (climate smart farm inputs) เช่น การปกป้องพืชผลโดยกระบวนการทางชีวภาพ หรือการชลประทานแบบน้ำหยด การประมงและการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำอย่างยั่งยืนในเชิงสิ่งแวดล้อม การจัดการป่าไม้ที่ยั่งยืนในเชิงสิ่งแวดล้อม รวมถึงการปลูกป่าขึ้นใหม่ หรือการปลูกป่าทดแทน และการอนุรักษ์หรือฟื้นฟูภูมิทัศน์ธรรมชาติ)
- **การอนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพทางบกและทางน้ำ** (รวมถึงการปกป้องสภาพแวดล้อมชายฝั่งทะเลและลุ่มน้ำ)
- **การขนส่งที่ใช้พลังงานสะอาด** (เช่น รถไฟฟ้า รถไฟฟ้าไฮบริด ระบบขนส่งสาธารณะ ระบบขนส่งแบบราง การขนส่งที่ไม่ใช้เครื่องยนต์ ระบบขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบ โครงสร้างพื้นฐานสำหรับยานพาหนะพลังงานสะอาด และการลดการปล่อยมลพิษ)
- **การจัดการน้ำและน้ำเสียอย่างยั่งยืน** (รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานอย่างยั่งยืนเพื่อการผลิตน้ำประปา และ/หรือผลิตน้ำดื่ม ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบระบายน้ำในเมืองอย่างยั่งยืน และระบบท่อน้ำ/ควบคุมน้ำ และการบรรเทาอุทกภัยในรูปแบบอื่น ๆ)

- การปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (รวมถึงความพยายามที่จะทำให้โครงสร้างพื้นฐานมีความพร้อมที่จะรับผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศได้มากขึ้น ตลอดจนระบบสนับสนุนข้อมูลต่าง ๆ เช่น ระบบสังเกตสภาพอากาศ และระบบเตือนภัยล่วงหน้า)
- ผลิตภัณฑ์ เทคโนโลยีการผลิต และกระบวนการผลิตที่เป็นการปรับปรุงเพื่อรองรับระบบเศรษฐกิจหมุนเวียน (เช่น การออกแบบและการนำเสนอสวัสดุ ส่วนประกอบ และผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมาใช้ซ้ำ (reusable) สามารถนำมาใช้ใหม่ (recyclable) และได้รับการปรับปรุงใหม่ เครื่องมือและบริการแบบหมุนเวียน) และ/หรือ ผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการรับรองว่ามีประสิทธิภาพในเชิงสิ่งแวดล้อม
- อาคารเพื่อสิ่งแวดล้อม อาคารที่ได้มาตรฐาน หรือได้รับการรับรองในระดับภูมิภาค ระดับประเทศ หรือระดับนานาชาติ ประเทศในด้านผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม

ถึงแม้ว่าวัตถุประสงค์ของ GBP ไม่ได้เป็นการชี้แนะว่าเทคโนโลยี มาตรฐาน คำกล่าวอ้าง หรือคำประกาศใด เป็นประโยชน์สูงสุดในด้านความยั่งยืนทางสิ่งแวดล้อม แต่มีข้อพึงสังเกตว่าในปัจจุบันมีความคิดริเริ่มทั้งในระดับประเทศ และระดับนานาชาติประเทศ ในการจัดทำเกณฑ์การจัดหมวดหมู่ของโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม (taxonomies) รวมถึงมีการนำเกณฑ์การจัดหมวดหมู่แต่ละฉบับมาเทียบกันเพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถเทียบเคียงกันได้ การทำเช่นนี้จะช่วยให้ผู้ออกตราสารหนี้มีแนวทางเพิ่มเติมเกี่ยวกับมุมมองที่ผู้ลงทุนใช้ในการพิจารณาว่ากรณีเช่นใดที่อาจจะถือได้ว่าเป็นการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและมีคุณสมบัติที่ผู้ลงทุนจะลงทุน รายการหมวดหมู่ดังกล่าวนี้ยังอยู่ในขั้นการพัฒนาในระดับต่าง ๆ ผู้ออกตราสารหนี้และผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ สามารถศึกษาตัวอย่างได้ในส่วน Sustainable Finance บนเว็บไซต์ของ ICMA

นอกจากนี้ยังมีองค์กรหลายองค์กรที่ให้บริการอย่างเป็นทางการเป็นอิสระในการวิเคราะห์ ให้คำปรึกษาและแนวทางเกี่ยวกับคุณภาพของวิธีการแก้ไขปัญหาและวิธีปฏิบัติงานด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งมีอยู่หลายวิธีแตกต่างกันนั้น นิยามของคำว่า "เพื่อสิ่งแวดล้อม" และ "โครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม" อาจแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับภาคธุรกิจ/อุตสาหกรรม และภูมิศาสตร์

ประการสุดท้าย หากผู้ออกตราสารหนี้ประสงค์ที่จะระดมทุนสำหรับโครงการที่ดำเนินตามกลยุทธ์การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (net zero emissions strategy) ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของความตกลงปารีส ผู้ออกตราสารหนี้ อาจศึกษาแนวทางเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในระดับผู้ออกตราสารหนี้และกลยุทธ์ที่เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศได้จาก Climate Transition Finance Handbook

## 2. กระบวนการที่ใช้ในการประเมินและคัดเลือกโครงการ (Process for Project Evaluation and Selection)

ผู้ออกตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมควรสื่อสารกับผู้ลงทุนอย่างชัดเจนในเรื่องดังต่อไปนี้

- วัตถุประสงค์ด้านความยั่งยืนทางสิ่งแวดล้อมของโครงการที่มีคุณสมบัติเป็นโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม
- กระบวนการที่ผู้ออกตราสารหนี้ใช้ในการพิจารณาว่าโครงการมีความสอดคล้องกับหมวดหมู่ของโครงการที่มีคุณสมบัติเป็นโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมอย่างไร (ตามตัวอย่างที่ระบุข้างต้น) และ
- ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับกระบวนการที่ผู้ออกตราสารหนี้ใช้เพื่อระบุและบริหารจัดการความเสี่ยงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมที่เล็งเห็นซึ่งเกี่ยวข้องกับโครงการ

GBP สนับสนุนให้ผู้ออกตราสารหนี้

- ให้ข้อมูลที่สื่อสารข้างต้นภายในบริบทของวัตถุประสงค์ กลยุทธ์ นโยบาย และ/หรือกระบวนการโดยรวมที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม

- ให้ข้อมูล (ถ้าเกี่ยวข้อง) เกี่ยวกับความสอดคล้องของโครงการกับเกณฑ์การจัดหมวดหมู่โครงการ (taxonomies) ที่เป็นทางการหรือใช้อยู่ในตลาด เกณฑ์คุณสมบัติของโครงการ (eligibility criteria) ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเกณฑ์โครงการที่ยกเว้น (exclusion criteria) ตลอดจนเปิดเผยมาตรฐานหรือการรับรองด้านสิ่งแวดล้อมที่นำมาใช้อ้างอิงในกระบวนการคัดเลือกโครงการ
- มีกระบวนการเพื่อระบุวิธีการลดความเสี่ยงสำหรับความเสี่ยงสำคัญด้านผลกระทบในทางลบทางต่อสังคม และ/หรือสิ่งแวดล้อมที่ผู้ออกตราสารหนี้รับรู้จากโครงการที่เกี่ยวข้อง วิธีการลดความเสี่ยงดังกล่าวอาจรวมถึงการวิเคราะห์ส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องและชัดเจนซึ่งได้ดำเนินการไป และการเฝ้าติดตามที่จำเป็นในกรณีที่ผู้ออกตราสารหนี้ประเมินว่าความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นนั้นมีนัยสำคัญ

### 3. การบริหารจัดการเงินที่ได้จากการระดมทุน (Management of Proceeds)

ผู้ออกตราสารหนี้ควรนำเงินสุทธิที่ได้จากการระดมทุนผ่านการออกตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม หรือจำนวนซึ่งเท่ากับเงินสุทธิดังกล่าวนี้ แยกเป็นบัญชีต่างหาก (sub-account) หรือแยกเป็นพอร์ตการลงทุนต่างหาก (sub-portfolio) หรือใช้กระบวนการที่เหมาะสมในการติดตามการใช้เงินโดยผู้ออกตราสารหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ควรทำกรยืนยันรับรองเงินสุทธิที่ได้จากการระดมทุนผ่านการออกตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม หรือจำนวนซึ่งเท่ากับเงินสุทธิดังกล่าวด้วยกระบวนการภายในที่เป็นทางการซึ่งเชื่อมโยงกับการดำเนินงานของตนในด้านการให้กู้ยืมและการลงทุนสำหรับโครงการที่มีคุณสมบัติเป็นโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม

ตราสารหนี้ที่ยังมิได้มีการไถ่ถอนตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ควรมีการปรับปรุงยอดเงินสุทธิที่ต้องมีการติดตามการใช้เงินนั้นเป็นระยะ ๆ เพื่อให้ตรงกันกับการจัดสรรการใช้เงินสำหรับโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมที่ได้ดำเนินการไปในระหว่างช่วงระยะเวลาสั้น ๆ ผู้ออกตราสารหนี้ควรเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบว่าเงินส่วนที่เหลือซึ่งยังมีได้จัดสรรนั้นไปใช้เป็นการชั่วคราวในรูปแบบใด

เงินที่ได้จากการระดมทุนผ่านตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมจะบริหารจัดการเป็นรายตราสารหนี้แต่ละชุด (bond-by-bond approach) หรือบริหารจัดการแบบรวมตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมหลายชุด (portfolio approach) ก็ได้

GBP สนับสนุนให้เกิดความโปร่งใสในระดับสูง อีกทั้งแนะนำว่าการบริหารจัดการเงินที่ได้มาจากการระดมทุนโดยผู้ออกตราสารหนี้นั้น ควรได้รับการเสริมความน่าเชื่อถือด้วยการจัดให้มีผู้ตรวจสอบภายนอกหรือให้มีบุคคลภายนอกทำการตรวจสอบยืนยันวิธีการภายในที่ใช้ในการติดตามการใช้เงินและการจัดสรรเงินที่ได้จากการระดมทุนผ่านตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนคำแนะนำหลักข้างล่างนี้)

### 4. การรายงาน (Reporting)

ผู้ออกตราสารหนี้ควรจัดทำและเก็บรักษาข้อมูลการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุนซึ่งได้ปรับปรุงให้เป็นปัจจุบันเพื่อให้พร้อมสำหรับการใช้งาน โดยมีการทบทวนทุกปีจนกว่าจะมีการจัดสรรเงินจนครบเต็มจำนวน และทำการทบทวนอย่างทันท่วงทีเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญ รายงานประจำปีควรมีเนื้อหารวมถึงรายการโครงการซึ่งได้รับการจัดสรรเงินที่ได้รับระดมผ่านการออกตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และมีคำอธิบายโดยสังเขปเกี่ยวกับโครงการและจำนวนเงินที่ได้จัดสรรไปใช้ในโครงการนั้น ตลอดจนผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากโครงการนั้น ในกรณีที่มีข้อตกลงรักษาความลับ หรือมีประเด็นที่ต้องพิจารณาเกี่ยวกับการแข่งขันในทางธุรกิจ หรือมีโครงการที่เกี่ยวข้องอยู่เป็นจำนวนมาก ซึ่งเป็นการจำกัดจำนวนของรายละเอียดที่จะสามารถเปิดเผยได้ GBP แนะนำให้ทำการนำเสนอข้อมูลโดยใช้ถ้อยคำอย่างกว้างหรือบนพื้นฐานของพอร์ตการลงทุนโดยรวม (ตัวอย่างเช่น การนำเสนอข้อมูลเป็นจำนวนร้อยละที่ได้จัดสรรให้แก่แต่ละหมวดหมู่ของโครงการ)

ความโปร่งใสเป็นสิ่งที่มีความสำคัญในการสื่อสารเกี่ยวกับผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและ/หรือที่เกิดขึ้นจริงของโครงการ GBP แนะนำให้มีการใช้ตัวชี้วัดผลการดำเนินการเชิงคุณภาพ (qualitative performance indicators) และ (ในกรณีที่สามารถทำได้) ตัวชี้วัดผลการดำเนินการเชิงปริมาณ (quantitative performance measures) และการเปิดเผยวิธีการ และ/หรือ ข้อสมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการวัดผลการดำเนินการเชิงปริมาณ ผู้ออกตราสารหนี้ควรอ้างอิง และในกรณีที่เป็นไปได้ ควรปรับใช้แนวทางและแบบมาตรฐานการรายงานผลกระทบที่ให้ไว้ใน Harmonised Framework for Impact Reporting

การจัดทำสรุปข้อมูลที่สะท้อนถึงลักษณะสำคัญของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมไม่ว่ารายรุ่นหรือรายโครงการ และแสดงให้เห็นถึงคุณสมบัติที่สำคัญที่สอดคล้องกับองค์ประกอบหลักทั้ง 4 ประการของ GBP อาจช่วยให้ผู้ร่วมตลาดได้รับทราบข้อมูลด้วย สำหรับแบบมาตรฐานเพื่อใช้ในการนี้ สามารถดูได้ในส่วน Sustainable Finance บนเว็บไซต์ของ ICMA ซึ่งเมื่อจัดทำตามรูปแบบมาตรฐานนี้เสร็จแล้วจะสามารถเผยแพร่ทางออนไลน์เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับตลาด (โปรดพิจารณารายละเอียดในหัวข้อ "Resource Centre" ข้างล่างนี้)

## คำแนะนำหลัก

### (Key Recommendations)

#### กรอบหลักเกณฑ์สำหรับตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Bond Frameworks)

ผู้ออกตราสารหนี้ควรอธิบายให้เห็นว่าตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมหรือโครงการตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของตนสอดคล้องกับองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ GBP (ได้แก่ วัตถุประสงค์ของการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน (Use of Proceeds) กระบวนการที่ใช้ในการประเมินและคัดเลือกโครงการ (Process for Project Evaluation and Selection) การบริหารจัดการเงินที่ได้จากการระดมทุน (Management of Proceeds) และการรายงาน (Reporting)) ในกรอบหลักเกณฑ์สำหรับตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมหรือในเอกสารทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับตราสารหนี้ นั้น ๆ กรอบหลักเกณฑ์สำหรับตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและ/หรือเอกสารทางกฎหมายดังกล่าวควรอยู่ในรูปแบบที่พร้อมสำหรับเข้าถึงได้โดยผู้ลงทุนด้วย

GBP แนะนำให้ผู้ออกตราสารหนี้สรุปข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่กล่าวไว้ในกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนโดยรวมของผู้ออกตราสารหนี้เพื่อนำมาระบุไว้ในกรอบหลักเกณฑ์สำหรับตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของตนด้วย ซึ่งอาจรวมการอ้างอิงถึงวัตถุประสงค์ด้านสิ่งแวดล้อม 5 กลุ่มใหญ่ของ GBP (การบรรเทาการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ การปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ การอนุรักษ์แหล่งทรัพยากรธรรมชาติ การอนุรักษ์ความหลากหลายทางชีวภาพ และการป้องกันและควบคุมมลพิษ) นอกจากนี้ ผู้ออกตราสารหนี้ได้รับการสนับสนุนให้เปิดเผยเกณฑ์การจัดหมวดหมู่โครงการ (taxonomies) และมาตรฐานหรือการรับรองด้านสิ่งแวดล้อมที่นำมาใช้อ้างอิงในการคัดเลือกโครงการ

เมื่อทำการสื่อสารกลยุทธ์การเปลี่ยนผ่านที่สอดคล้องกับความตกลงปารีสในบริบทของโครงการซึ่งมีเป้าหมายที่การบรรเทาการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ GBP สนับสนุนให้ผู้ออกตราสารหนี้ใช้แนวทางจาก Climate Transition Finance Handbook

#### การประเมินภายนอก (External Review)

GBP แนะนำให้ผู้ออกตราสารแต่งตั้งผู้ให้บริการประเมินภายนอกเพื่อทำการประเมินก่อนการออกตราสารหนี้ เพื่อประเมินว่าตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมหรือโครงการ และ/หรือ กรอบหลักเกณฑ์สำหรับตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของตนมีความสอดคล้องกับองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ GBP (ได้แก่ วัตถุประสงค์ของการใช้เงินที่ได้จากการระดมทุน (Use of Proceeds) กระบวนการที่ใช้ในการประเมินและคัดเลือกโครงการ (Process for Project Evaluation and Selection) การบริหารจัดการเงินที่ได้จากการระดมทุน (Management of Proceeds) และการรายงาน (Reporting)) ตามที่กำหนดไว้ข้างต้น

ภายหลังจากการออกตราสารหนี้ GBP แนะนำว่าการบริหารจัดการเงินที่ได้รับจากการระดมทุนโดยผู้ออกตราสารหนี้ ควรได้รับการเสริมความน่าเชื่อถือด้วยการจัดให้มีผู้ตรวจสอบภายนอกหรือบุคคลภายนอกทำการตรวจสอบทั้งการติดตามที่ได้จัดให้มีขึ้นภายในองค์กร และการจัดสรรเงินที่ได้จากการระดมทุนผ่านตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมให้กับโครงการที่มีคุณสมบัติเป็นโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม

ผู้ออกตราสารหนี้มีวิธีการอยู่หลายวิธีในการที่จะได้รับความคิดเห็นจากภายนอกเกี่ยวกับกระบวนการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของตน และการประเมินที่ให้แก่ตลาดมีอยู่หลายประเภท ผู้ออกตราสารหนี้ควรศึกษาคำแนะนำและคำอธิบายเกี่ยวกับการประเมินประเภทต่าง ๆ จาก Guidelines for External Reviews ซึ่งได้พัฒนาขึ้นโดย GBP เพื่อส่งเสริมแนวปฏิบัติที่ดีที่สุด (best practice) และเป็นแนวความคิดริเริ่มที่อิงกับตลาดเพื่อการให้ข้อมูลและความโปร่งใสในกระบวนการประเมินภายนอกแก่ผู้ออกตราสารหนี้ ผู้จัดการจำหน่ายหลักทรัพย์ ผู้ลงทุน ผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ และกลุ่มผู้ให้บริการประเมินภายนอกด้วยกันเอง

GBP สนับสนุนให้ผู้ให้บริการประเมินภายนอกเปิดเผยข้อมูลความน่าเชื่อถือ (credentials) และความเชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้องของ ตน และกล่าวถึงขอบเขตของการประเมินที่ได้ดำเนินการไว้อย่างชัดเจน ผู้ออกตราสารหนี้ควรจัดให้การประเมินภายนอกได้รับการเปิดเผยเป็นการทั่วไปบนเว็บไซต์ของตนและ/หรือผ่านทางช่องทางสื่อสารที่สามารถเข้าถึงได้อื่นใดตามที่เหมาะสมและเป็นไปได้ ตลอดจนใช้แบบมาตรฐานสำหรับการประเมินภายนอกซึ่งสามารถดูได้ในส่วน Sustainable Finance บนเว็บไซต์ของ ICMA

## Resource Centre

แบบเอกสารมาตรฐานต่าง ๆ ที่แนะนำให้ใช้ และแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับ GBP สามารถดูได้ในส่วน Sustainable Finance บนเว็บไซต์ของ ICMA แบบเอกสารมาตรฐานที่ได้จัดทำข้อมูลเรียบร้อยแล้วสามารถนำไปเผยแพร่ทางออนไลน์เพื่อเป็นข้อมูลแก่ตลาดได้ที่ Resource Centre โดยปฏิบัติตามคำแนะนำที่ระบุในลิงก์ด้านบน

## ข้อจำกัดความรับผิดชอบ

หลักการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมเป็นแนวปฏิบัติภาคสมัครใจ และไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือเสนอขายหลักทรัพย์ใด ๆ อีกทั้งไม่มีลักษณะเป็นการให้คำแนะนำในรูปแบบใดในด้านใดด้านหนึ่งเป็นการเฉพาะ (ไม่ว่าในด้านภาษี กฎหมาย สิ่งแวดล้อม บัญชี หรือกฎระเบียบ) ที่เกี่ยวกับตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมหรือหลักทรัพย์อื่นใด หลักการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมไม่ได้ก่อให้เกิดสิทธิใด ๆ ต่อบุคคลใด ไม่ว่าภาครัฐหรือภาคเอกชน อีกทั้งไม่ได้ก่อให้เกิดความรับผิดชอบต่อบุคคลใด ไม่ว่าภาครัฐหรือภาคเอกชน ผู้ออกตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมได้นำ

หลักการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมไปปรับใช้และถือปฏิบัติด้วยความสมัครใจและโดยอิสระ โดยไม่ได้อาศัยหรืออ้างอิงหลักการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ผู้ออกตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมจะรับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการตัดสินใจออกตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ผู้จัดการจำหน่ายตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อผู้ออกตราสารหนี้ไม่ปฏิบัติตามพันธสัญญาที่มีต่อตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมและการใช้เงินสุทธิต่ที่ได้รับจากการระดมทุนในกรณีที่มีความขัดแย้งระหว่างกฎหมาย บทบัญญัติ และกฎระเบียบใดที่ใช้บังคับ กับแนวปฏิบัติที่กำหนดไว้ในหลักการของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ให้นำกฎหมาย บทบัญญัติ และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องมาใช้บังคับ



## ภาคผนวก 1

### ประเภทของตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม

ปัจจุบันตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมมี 4 ประเภท (เมื่อตลาดมีการพัฒนาอาจมีตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมประเภทอื่น ๆ เพิ่มขึ้นซึ่งจะได้มีการนำมารวมไว้เมื่อมีการปรับปรุง GBP รายปี)

- **ตราสารหนี้ที่นำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปใช้ในโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม (Standard Green Use of Proceeds Bond)** ได้แก่ ตราสารหนี้ซึ่งผู้ถือตราสารหนี้มีสิทธิเรียกร้องให้ผู้ออกตราสารหนี้ชำระหนี้ โดยการออกตราสารหนี้นั้นสอดคล้องกับ GBP
- **ตราสารหนี้ที่นำกระแสรายได้จากโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมมาใช้ชำระหนี้ (Green Revenue Bond)** ได้แก่ ตราสารหนี้ที่ออกโดยสอดคล้องกับ GBP ซึ่งความเสี่ยงด้านเครดิตจากการถือตราสารหนี้ดังกล่าวอยู่ที่กระแสเงินสดที่นำมาใช้เป็นหลักประกันการชำระหนี้ตราสารหนี้ นั้น เช่น กระแสรายได้ ค่าธรรมเนียม ภาษี เป็นต้น ซึ่งนอกเหนือจากแหล่งกระแสเงินสดที่กล่าวมาก่อนหน้านี้ ผู้ถือตราสารหนี้จะไม่สิทธิเรียกร้องให้ผู้ออกตราสารหนี้ชำระหนี้เพิ่มเติมได้ (non-recourse) ทั้งนี้ เงินที่จะได้รับการออกตราสารหนี้ลักษณะนี้จะนำไปใช้ในโครงการที่ก่อให้เกิดกระแสเงินสดนั่นเองหรือโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมอื่นด้วยก็ได้
- **ตราสารหนี้ที่ออกเพื่อระดมทุนสำหรับโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมโดยเฉพาะ (Green Project Bond)** ได้แก่ ตราสารหนี้ที่ออกเพื่อระดมทุนให้แก่โครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม ไม่ว่าจะโครงการเดียวหรือหลายโครงการซึ่งผู้ลงทุนเป็นผู้รับความเสี่ยงโดยตรงในผลสำเร็จของโครงการนั้น ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะสามารถไล่เบี้ยเอากับผู้ออกตราสารหนี้หรือไม่ก็ได้ และการออกตราสารหนี้ที่สอดคล้องกับ GBP ด้วย
- **ตราสารหนี้แปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์เพื่อสิ่งแวดล้อม (Green Securitised Bond)** ได้แก่ ตราสารหนี้ที่มีการนำโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมโครงการเดียวหรือหลายโครงการมาเป็นหลักประกัน โดยรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง covered bonds, asset-backed securities หรือ ABS, mortgage-backed securities หรือ MBS และโครงสร้างในรูปแบบอื่น ๆ โดยที่การออกตราสารหนี้ที่สอดคล้องกับ GBP ด้วย อนึ่ง โดยทั่วไปแล้วแหล่งเงินอันดับแรกที่จะนำมาใช้ในการชำระหนี้คือกระแสเงินสดที่ได้รับจากสินทรัพย์ที่ใช้อ้างอิงหรือหนุนหลัง

#### หมายเหตุ 1

เป็นที่ยอมรับว่ามีตลาดสำหรับตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ตราสารหนี้เพื่อสภาพภูมิอากาศ หรือตราสารหนี้เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเรื่อง (themed bond) (ในบางกรณีเรียกว่า "pure play") ซึ่งออกโดยองค์กรที่มีบทบาทส่วนใหญ่หรือทั้งหมดเกี่ยวข้องกับกิจกรรมเพื่อความยั่งยืนทางสิ่งแวดล้อม แต่การออกตราสารหนี้ดังกล่าวไม่ได้เป็นไปตามองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ GBP ในกรณีเช่นนี้ต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบถึงข้อเท็จจริงดังกล่าว และควรใช้ความระมัดระวังที่จะไม่อ้างอิงถึง "ตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม" ในลักษณะที่เป็นการสื่อโดยนัยถึงคุณลักษณะของ GBP ในกรณีที่สามารถเป็นไปได้ GBP สนับสนุนให้องค์กรเหล่านี้รับเอาแนวปฏิบัติที่ดีที่สุด (best practice) ที่เกี่ยวข้องของ GBP (เช่น ในส่วนการรายงาน) มาปรับใช้สำหรับตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ตราสารหนี้เพื่อสภาพภูมิอากาศ หรือตราสารหนี้เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเรื่อง (themed bond) ดังกล่าว และสนับสนุนให้องค์กรเหล่านี้ปฏิบัติให้สอดคล้องกับ GBP เมื่อจะมีการออกตราสารหนี้ดังกล่าวในอนาคต

#### หมายเหตุ 2

เป็นที่ยอมรับด้วยว่ามีตลาดของตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน (sustainability themed bonds) ซึ่งใช้ในการระดมทุนทั้งสำหรับโครงการที่ทำเพื่อสิ่งแวดล้อมและเพื่อสังคมรวมกัน รวมถึงโครงการที่เกี่ยวข้องกับเป้าหมายการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน

(Social Development Goals หรือ SDGs) ในบางกรณี ตราสารหนี้ดังกล่าวอาจออกโดยหน่วยงานที่มีบทบาทส่วนใหญ่หรือทั้งหมดเกี่ยวข้องกับกิจกรรมเพื่อความยั่งยืน แต่ตราสารหนี้ของหน่วยงานเหล่านี้อาจไม่สอดคล้องกับองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ GBP ซึ่งในกรณีดังกล่าวจะต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบถึงข้อเท็จจริงดังกล่าว และควรใช้ความระมัดระวังที่จะไม่อ้างอิงถึง "ตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน" หรือ SDG ในลักษณะที่เป็นการสื่อโดยนัยถึงคุณลักษณะของ GBP (หรือ SBP) ในกรณีที่สามารถเป็นไปได้ GBP สนับสนุนให้องค์กรผู้ออกตราสารหนี้เหล่านี้รับเอาแนวปฏิบัติที่ดีที่สุด (best practice) ที่เกี่ยวข้องของ GBP และ SBP (เช่น ในส่วนการรายงาน) มาปรับใช้สำหรับตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน ตราสารหนี้ที่สนับสนุน SDG หรือตราสารหนี้เพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเรื่อง (themed bond) ดังกล่าว และสนับสนุนให้องค์กรเหล่านี้ปฏิบัติตามให้สอดคล้องกับ GBP และ SBP เมื่อจะมีการออกตราสารหนี้ดังกล่าวในอนาคต

ตารางจับคู่ระหว่าง GBP และ SBP กับเป้าหมายการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน (Sustainable Development Goals หรือ SDGs) ได้รับการจัดทำและเผยแพร่แล้ว โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นกรอบข้อมูลอย่างกว้างให้ผู้ออกตราสารหนี้ ผู้ลงทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดนำไปใช้อ้างอิงในการประเมินวัตถุประสงค์การระดมทุนของการออกตราสารหนี้/โครงการตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ตราสารหนี้/โครงการตราสารหนี้เพื่อพัฒนาสังคม หรือตราสารหนี้/โครงการตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน กับเป้าหมายการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน (SDGs) ทั้งนี้ สามารถดูรายละเอียดได้ในส่วน Sustainable Finance บนเว็บไซต์ของ ICMA

### หมายเหตุ 3

เป็นที่ยอมรับด้วยว่ามีธุรกรรมจำนวนหนึ่งที่ได้รับการส่งเสริมในชื่อ "ตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์ทะเล" (Blue Bonds) หรือชื่อในทำนองเดียวกัน โดยมีวัตถุประสงค์ที่เน้นถึงความสำคัญของการใช้ทรัพยากรทางทะเลอย่างยั่งยืน และการส่งเสริมกิจกรรมทางเศรษฐกิจอย่างยั่งยืนที่เกี่ยวข้อง ความพยายามเหล่านี้ได้รับการสนับสนุนจากแนวความคิดริเริ่มในตลาดเฉพาะ รวมถึงการสนับสนุนจากภาคส่วนทางการ "ตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์ทะเล" จะถือว่าเป็นตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมด้วยตราบเท่าที่มีความสอดคล้องกับองค์ประกอบหลัก 4 ประการของ GBP

### หมายเหตุ 4

เป็นที่ยอมรับว่าผู้ออกตราสารหนี้อาจจะประสงค์ให้ตราสารหนี้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมของตนมีความสอดคล้องทั้งกับ GBP และกับ SLBP เพื่อมิให้กรณีเป็นที่สงสัย แนวทางดังกล่าวยังคงเป็นดุลยพินิจของผู้ออกตราสารหนี้ และมีได้มีการแนะนำหรือไม่แนะนำให้ใช้แนวทางดังกล่าว

ภาคผนวก 2  
แผนภูมิอธิบายหลักการต่าง ๆ



\* ภายใต้ GBP, SBP และ SBG จำนวนเงินที่เท่ากับเงินสุทธิที่ได้จากการระดมทุนผ่านการออกตราสารหนี้จะนำไปลงทุนเฉพาะในโครงการที่มีคุณสมบัติ (คือเป็นตราสารหนี้ที่ให้ความสำคัญกับวัตถุประสงค์การใช้เงิน (Use of Proceeds Bonds)) ในขณะที่ภายใต้ SLBP เงินที่ได้จากการระดมทุนโดยหลักจะนำไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์ทั่วไปของผู้ออกตราสารหนี้เพื่อการดำเนินการให้บรรลุตัวชี้วัด (KPIs) และเป้าหมายด้านความยั่งยืน (SPTs) ที่กำหนดไว้ (ตราสารหนี้ส่งเสริมความยั่งยืน) ตราสารหนี้ที่รวมทั้งคุณลักษณะของ SLB และให้ความสำคัญกับวัตถุประสงค์การใช้เงินด้วย ควรใช้แนวทางปฏิบัติของตราสารหนี้ทั้งสองประเภท