

---

# グリーンボンド原則（GBP） 改訂前後比較

---

2018年6月版と2021年6月版の比較

※本資料は2018年版と2021年版のICMA Green Bond Principlesを基に環境省が作成した資料であり、  
正確には原典を参照されたい。

# GBP改訂前後の比較：構成

改訂ポイント	詳細	
<p><b>構成の変更</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>2018年版</u>：</li> </ul> <p><b>Introduction</b>  <b>The 2018 Edition of the GBP</b>  <b>Green Bond Definition</b>  <b>Green Bond Principles</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Use of Proceeds</li> <li>2. Process for Project Evaluation and Selection</li> <li>3. Management of Proceeds</li> <li>4. Reporting</li> </ol> <p><b>External Review</b></p> <p><b>Resource Centre</b>  <b>Disclaimer</b></p> <p><b>Appendix I Types of Green Bonds</b>      Note 1      Note 2</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>2021年版</u>：Key Recommendationの大項目、付録Iの注3と4、付録II追加</li> </ul> <p><b>Introduction</b>  <b>The 2021 Edition of the GBP</b>  <b>Green Bond Definition</b>  <b>Green Bond Principles</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Use of Proceeds</li> <li>2. Process for Project Evaluation and Selection</li> <li>3. Management of Proceeds</li> <li>4. Reporting</li> </ol> <p><b>Key Recommendation</b>      Green Bond Frameworks      External Reviews</p> <p><b>Resource Centre</b>  <b>Disclaimer</b></p> <p><b>Appendix I Types of Green Bonds</b>      Note 1      Note 2      Note 3      Note 4</p> <p><b>Appendix II The Type of Principles</b></p>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：全般

改訂ポイント	詳細
<p><u>全体的に、グリーンプロジェクトの前に、Eligibleを追記し、「適格な」グリーンプロジェクトであることを明確化</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021年版：複数の箇所で、グリーンプロジェクトの前に、適格な（以下赤字箇所）を加筆し、適格なグリーンプロジェクトであることを明確化（原文例。但し、他にも多数：Green Bonds are any type of bond instrument where the proceeds or an equivalent amount will be exclusively applied to finance or re-finance, in part or in full, new and/or existing <b>eligible</b> Green Projects (see Use of Proceeds section below) and which are aligned with the four core components of the GBP.)</li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：イントロ・改訂趣旨・定義

改訂ポイント	詳細
<p><b>債券市場全体、他原則に新たに言及</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2018年版：グリーンボンド市場およびグリーンボンド原則（GBP）のみに言及。</b>（原文：The Green Bond market aims to enable and develop the key role that debt markets can play in funding projects that contribute to environmental sustainability. The Green Bond Principles (GBP) promote integrity in the Green Bond market through guidelines that recommend transparency, disclosure and reporting.）</li> <li>• <b>2021年版：債券市場全体、他原則（赤字箇所）にも言及</b>（原文：The Green Bond Principles (GBP), together with the <b>Social Bond Principles (SBP), the Sustainability Bond Guidelines (SBG) and the Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP)</b> are published under the governance of the Principles. The Principles are a collection of voluntary frameworks with the stated mission and vision of promoting the role that global debt capital markets can play in financing progress towards environmental and social sustainability.）</li> </ul>
<p><b>GBP等の原則は、インパクトに関する意識喚起をすると追記</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2021年版：GBP等の原則は、環境・社会インパクトの重要性に関する意識喚起もしていると記載。</b>（原文：The Principles also raise awareness of the importance of environmental and social impact among financial market participants, which ultimately aims to attract more capital to support sustainable development.）</li> </ul>
<p><b>GBPは、ネットゼロ経済を支援しようとして追記</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2021年版：GBPは、ネットゼロ経済促進のためのプロジェクトの資金調達をする発行体を支援しようとして追記。</b>（原文：The GBP seek to support issuers in financing environmentally sound and sustainable projects that foster a net-zero emissions economy and protect the environment.）</li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：イントロ・改訂趣旨・定義

改訂ポイント	詳細
<u>発行体全体のコミットメントに対応している他原則について、追記</u>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2018年版：特段の言及なし。</li> <li>2021年版：GBPも含めた原則では、発行体レベルでのサステナビリティ・コミットメントに対応していると言及。具体的には、サステナビリティ・リンク・ボンドでコミットメントを示すことができ、クライメート・トランジション・ファイナンス・ハンドブック（CTFH）では発行体の戦略や開示の推奨事項が書かれているとイントロで記載。（原文:In addition to the GBP, the Principles offer approaches that reflect issuer level sustainability commitments, which can supplement or provide an alternative to a focus on use of proceeds. Such commitments can be expressed through Sustainability-Linked Bonds, as well as through dedicated issuer strategies and disclosures as recommended by the Climate Transition Finance Handbook when communicating Paris-aligned transition plans.）</li> </ul>
<u>調達資金、又は、同等の金額を充当した場合に、グリーンボンドに含まれると修正</u>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2018年版：グリーンボンドは、調達資金が、適格グリーンプロジェクトに充当されること、と記載。（原文：Green Bonds are any type of bond instrument where the proceeds will be exclusively applied to finance or re-finance, in part or in full, new and/or existing eligible Green Projects and which are aligned with the four core components of the GBP.）</li> <li>2021年版：グリーンボンドは、調達資金、又は、同等の金額が、適格グリーンプロジェクトに充当されること、と記載（赤字箇所追記）。（原文：Green Bonds are any type of bond instrument where the proceeds <b>or an equivalent amount</b> will be exclusively applied to finance or re-finance, in part or in full, new and/or existing eligible Green Projects and which are aligned with the four core components of the GBP.）</li> </ul>
<u>グリーンボンドに関する過去のガイダンスに基づいた発行</u>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021年版：過去のグリーンボンドに関するガイダンスの下で発行された債券についても、GBPと整合性があるとみなすと記載。（原文：Bonds issued under earlier Green Bond Guidance released prior to this version are deemed consistent with the GBP.）</li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：GBP 前文

改訂ポイント	詳細
<p><u>GBPがどのように引受金融機関を支援するのかについて、趣旨を変更</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>2018年度：GBPは、市場を、取引を円滑にする情報開示に向けて動かし、引受金融機関を支援と記載。</u>（原文：The GBP are intended for broad use by the market: they provide issuers with guidance on the key components involved in launching a credible Green Bond; they aid investors by promoting availability of information necessary to evaluate the environmental impact of their Green Bond investments; and they assist underwriters <b>by moving the market towards expected disclosures that will facilitate transactions.</b>）</li> <li>• <u>2021年度：市場の誠実性を維持する取引促進の重要ステップを提供し、引受金融機関を支援、と記載（赤字箇所修正）。</u>（原文：The GBP are intended for broad use by the market: they provide issuers with guidance on the key components involved in launching a credible Green Bond; they aid investors by promoting availability of information necessary to evaluate the environmental impact of their Green Bond investments; and they assist underwriters <b>by offering vital steps that will facilitate transactions that preserve the integrity of the market.</b>）</li> </ul>
<p><u>GBを活用する関係者として、アレンジャーを追加</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <u>2021年版：GBPを、グリーンボンドの特徴を理解するために利用できるステークホルダーとして、アレンジャーを追記。（赤字箇所加筆）。</u>（原文:The GBP recommend a clear process and disclosure for issuers, which investors, banks, underwriters, <b>arrangers</b>, placement agents and others may use to understand the characteristics of any given Green Bond.</li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：GBP 1.資金使途

改訂ポイント	詳細
<p><u>プロジェクトに含まれる資金カテゴリに、資産と投資を加筆</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021年版：グリーンプロジェクトに含まれる資金カテゴリに、資産と投資を加筆（以下赤字部分加筆）。（原文:The following list of project categories, while indicative, captures the most commonly used types of projects supported, or expected to be supported the Green Bond market. Green Projects include <b>assets, investments</b> and other related and supporting expenditures such as R&amp;D that may relate to more than one category and/or environmental objective. )</li> </ul>
<p><u>プロジェクトカテゴリの適応の例示に、インフラを加筆</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021年版：インフラの気候変動影響への耐性強化の努力を、気候変動適応の例示に加筆（以下赤字部分）（原文：Climate change adaptation (including <b>efforts to make infrastructure more resilient to impacts of climate change</b>, as well as information support systems, such as climate observation and early warning systems);</li> </ul>
<p><u>プロジェクトカテゴリで、循環経済対応製品と環境性能製品の認証を明確に区別し、例示は循環経済の例示として変更。</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2018年版：プロジェクトカテゴリは、環境効率及び・又は循環型経済に適合した製品、生産技術、プロセス、と記載。（原文：eco-efficient and/or circular economy adapted products, production technologies and processes (<del>such as development and introduction of environmentally sustainable products, with an eco-label or environmental certification, resource-efficient packaging and distribution</del>) )</li> <li>2021年版：プロジェクトカテゴリは、循環経済に対応した製品、生産技術、プロセス、および/または認定された環境効率の高い製品、と記載（赤字箇所）。また、例示は、循環経済に関するもののみに変更（上記青字は削除し、以下青字に変更）。（原文：<b>Circular economy adapted products, production technologies and processes</b> (such as the design and introduction of reusable, recyclable and refurbished materials, components and products; circular tools and services); <b>and/or certified eco-efficient products</b>))</li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：GBP 1.資金使途

改訂ポイント	詳細
<p><u>プロジェクトのグリーンビルディングの説明に、認証は環境パフォーマンスに関するものと追記</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021年版：適格グリーンプロジェクトのグリーンビルディングの説明に、基準や認証は「<u>環境パフォーマンスに関するもの</u>」と追記 <b>(赤字箇所追記)</b> (原文：Green buildings that meet regional, national or internationally recognised standards or certifications <b>for environmental performance.</b>)</li> </ul>
<p><u>既存のイニシアチブに、タクソノミー以外にも、命名法があると新たに紹介</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021年版：現在ある、国際・国レベルのイニシアチブとして、タクソノミーに加え、命名法を加筆 <b>(赤字箇所加筆)</b> (原文：While the GBP’s purpose is not to take a position on which green technologies, standards, claims and declarations are optimal for environmentally sustainable benefits, it is noteworthy that there are several current international and national initiatives to produce taxonomies <b>and nomenclatures</b>, as well as to provide mapping between them to ensure comparability. These may give further guidance to Green Bond issuers as to what may be considered green and eligible by investors. These taxonomies are currently at various stages of development. )</li> </ul>
<p><u>クライメート・トランジション・ファイナンス・ハンドブック (CTFH) を紹介</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2018年版：記載なし。</li> <li>2021年版：パリ協定の目標に沿ったネット・ゼロ・エミッション戦略の実施に向けたプロジェクトへの資金調達の場合、発行体レベルの情報開示と気候変動戦略に関するガイダンスは、「<u>気候変動ファイナンス・ハンドブック</u>」にあると紹介。(原文：Finally, where issuers wish to finance projects towards implementing a net zero emissions strategy aligned with the goals of the Paris Agreement, guidance on issuer level disclosures and climate transition strategies may be sought from the Climate Transition Finance Handbook.)</li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている



# GBP改訂前後の比較：GBP 2.プロジェクト評価と選定

改訂ポイント	詳細
<p><u>発行体が投資家に伝えるべき事項の一つとして、環境・社会リスクの管理・特定のプロセスを、明確に位置づけ</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li> <p><b>2018年</b>：発行体が投資家に伝えるべき事項は、①環境目的、②プロジェクト特定のプロセス、③除外基準、また、適宜、プロジェクトの環境・社会リスクの特定・管理に適用される<b>その他プロセスまたは除外基準を含む</b>。（原文：The issuer of a Green Bond should clearly communicate to investors:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>the environmental sustainability objectives;</li> <li>the process by which the issuer determines how the projects fit within the eligible Green Projects categories identified above;</li> <li>the related eligibility criteria, including, if applicable, exclusion criteria or any other process applied to identify and manage potentially material environmental and social risks associated with the projects.)</li> </ul> </li> <li> <p><b>2021年版</b>：発行体が投資家に伝えるべき事項は、①環境目的、②プロジェクト特定のプロセス、③プロジェクトの環境・社会リスクの特定・管理に関するプロセスの補足情報。（以下、赤字箇所加筆修正）（原文：The issuer of a Green Bond should clearly communicate to investors:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>the environmental sustainability objectives <b>of the eligible Green Projects</b>;</li> <li>the process by which the issuer determines how the projects fit within the eligible Green Projects categories (<b>examples are</b> identified above); <b>and</b></li> <li><b>Complementary information on processes by which the issuer identifies and manages perceived social and environmental risks associated with the relevant project(s).</b> )</li> </ul> </li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：GBP 2.プロジェクト評価と選定

改訂ポイント	詳細
<p><u>発行体への奨励事項を加筆修正し、適宜タクソミーとの整合性の情報提供、プロジェクトの負の環境・社会影響の重要リスクの緩和策の特定プロセス設置を追記。</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2018年版：</b> <u>発行体への奨励事項は、①投資家に伝える情報は、環境維持に関する発行者の包括的な目的、戦略、方針及び／又はプロセスの中に位置づけること、②プロジェクト選定で参照した環境基準または認証を開示すること。</u>  <small>(原文： Issuers are encouraged to position this information within the context of the issuer’s overarching objectives, strategy, policy and/or processes relating to environmental sustainability. Issuers are also encouraged to disclose any green standards or certifications referenced in project selection)</small></li> <li>• <b>2021年版：</b> <u>発行体への奨励事項は、上記①に加え、②適宜、プロジェクトがいずれのタクソミーとの整合性があるかの情報提供、③プロジェクトの負の社会・環境インパクトのリスク緩和策特定のプロセスを有すること（赤字箇所追記）。</u> <small>(原文： Issuers are also encouraged to:</small> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Position the information communicated above within the context of the issuer’s overarching objectives, strategy, policy and/or processes relating to environmental sustainability.</li> <li>• <b>Provide information, if relevant, on the alignment of projects with official or market-based taxonomies, related eligibility criteria, including if applicable, exclusion criteria;</b> and also disclose any green standards or certifications referenced in project selection.</li> <li>• <b>Have a process in place to identify mitigants to known material risks of negative social and/or environmental impacts from the relevant project(s)....)</b></li> </ul> </li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：GBP 3.調達資金の管理

改訂ポイント	詳細
<p><u>調達資金の管理は、ポートフォリオレベルでもよいと改訂</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021年版：調達資金の管理は<b>ボンド単位でも、複数のボンドの集計によるポートフォリオ単位でもよいと改訂</b>（原文：The proceeds of Green Bonds can be managed per bond (bond-by-bond approach) or on an aggregated basis for multiple green bonds (portfolio approach).)</li> </ul>
<p><u>調達資金の管理の監査は「外部」監査が推奨されることを追記</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021年版：発行体の調達資金の管理についての監査に、「外部」を追記（以下赤字箇所追記）。（原文：The GBP encourage a high level of transparency and recommend that an issuer’s management of proceeds be supplemented by the use of an <b>external</b> auditor, or other third party, to verify the internal tracking method and the allocation of funds from the Green Bond .....</li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：GBP 4. レポーティング

改訂ポイント	詳細
<p><u>期待されるインパクトに加え、実際のインパクトを伝えることの重要性について加筆</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2021年版：透明性は、プロジェクトの期待される/又は実際のインパクトを伝える上で <b>(赤字箇所追記)</b>、特に価値がある (原文: Transparency is of particular value in communicating the expected <b>and/or achieved</b> impact of projects.)</li> </ul>
<p><u>実際のインパクトのレポーティングの奨励を削除し、また、インパクトレポーティングの枠組みを「紹介」から可能な限り「参照・採用」すべきと修正</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2018年版：実際のインパクトをモニターできる発行体は、それをレポーティングに含めることが奨励される。省エネ等について、インパクトレポーティングの枠組みに関する自主ガイドラインがある。(原文：Issuers with the ability to monitor achieved impacts are encouraged to include those in their regular reporting. Voluntary guidelines aiming at a harmonized framework for impact reporting exist for energy efficiency, renewable energy, water and wastewater projects, and waste management projects (see Guidance document).....)</li> <li>2021年版：発行体は、インパクトレポーティングの枠組みに関するガイダンスとテンプレートを、参照し、採用すべき。(原文：Issuers should refer to and adopt, where possible, the guidance and impact reporting templates provided in the Harmonised Framework for Impact Reporting.)</li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：重要推奨事項①GBフレームワーク

## ※新設項目

改訂ポイント	詳細
<b>GBフレームワークを、重要推奨事項の項目と追記</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2018年版：外部レビューの対象として、GBフレームワークを挙げている。</b>（原文： It may cover areas such as the establishment of an issuer’s Green Bond framework or the reporting of a Green Bond issuer ）</li> <li>• <b>2021年版：重要推奨事項として、GBフレームワークを位置づけ。</b></li> </ul>
<b>GBフレームワークに記載される内容を追記</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2018年版：記載なし</b></li> <li>• <b>2021年版：GBまたはGBプログラムと、GBフレームワーク又は法的文書にあるGBPの4要素との整合性について、発行体は説明すべきと記載。GBフレームワークの中で、発行体の包括的な持続可能性戦略の文脈において、関連情報を要約することを推奨。プロジェクトの選択において参照したタクソノミー、グリーン基準、認証の開示も奨励。</b>（原文①： Issuers should explain the alignment of their Green Bond or Green Bond programme with the four core components of the GBP ...in a Green Bond Framework or in their legal documentation.）（原文②： It is recommended that issuers summarise in their Green Bond Framework relevant information within the context of the issuer’s overarching sustainability strategy. This may include reference to the five high level environmental objectives of the GBP. Issuers are also encouraged to disclose any taxonomies, green standards or certifications referenced in project selection. ）</li> </ul>
<b>GBフレームワークの投資家への開示について追記</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2018年版：記載なし</b></li> <li>• <b>2021年版：GBフレームワーク及び・又は法的文書は、投資家が直ちに入手できるようにすべき。</b>（原文： Such Green Bond Framework and/or legal documentation should be available in a readily accessible format to investors. ）</li> </ul>
<b>クライメート・トランジション・ファイナンス・ハンドブック（CTFH）への言及</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2018年版：記載なし</b></li> <li>• <b>2021年版：パリ協定と整合性のある移行戦略について、緩和プロジェクトの文脈で述べる場合には、CTFHを活用することを奨励。</b>（原文： When communicating Paris-aligned transition strategies in the context of projects targeting climate change mitigation, issuers are encouraged to use guidance from the Climate Transition Finance Handbook.）</li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：重要推奨事項②外部レビュー

改訂ポイント	詳細
<p><u>外部レビューの位置づけを、重要推奨事項とした</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2018年版：GBP 4 要素の後に、「外部レビュー」の項目がある。</li> <li>2021年版：重要推奨事項の一つとして、「外部レビュー」が位置づけられた。</li> </ul>
<p><u>発行前・発行後の外部レビューを明確に区別</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2018年版：発行前・発行後の分類に関する記載はなく、外部レビュー実施のタイミングについては、レビューの種類次第と記載。（原文：The GBP take into account that the timing of an external review may depend on the nature of the review....）</li> <li>2021年版：明確に、発行前と発行後をパラグラフを分け、区別。</li> </ul>
<p><u>外部レビューの対象を厳格化し、4要素を対象とすること、また、発行後の調達資金管理については「外部」監査が推奨されることを記載</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2018年版：発行体は、GBとGBP 4 要素との整合性について、外部レビューの指名を推奨しつつ、外部レビューのスコープは部分的でもよいと記載。（原文①：It is recommended that in connection with the issuance of a Green Bond or a programme, issuers appoint (an) external review provider(s) to confirm the alignment of their bond or bond programme with the four core components of the GBP as defined above.）（原文②：Independent external reviews may vary in scope and may address a Green Bond framework/programme, an individual Green Bond issue, the underlying assets and/or procedures）（原文③：An external review may be partial, covering only certain aspects of an issuer’s Green Bond or associated Green Bond framework or full, assessing alignment with all four core components of the GBP.）</li> <li>2021年版（発行前）：GBまたはGBプログラム及び・またはGBフレームワークと、GBP 4 要素との整合性について、外部レビューを推奨（赤字箇所）。（原文：It is recommended that issuers appoint (an) external review provider(s) to assess through a pre-issuance external review the alignment of their Green Bond or Green Bond programme and/or Framework with the four core components of the GBP ....）</li> <li>2021年版（発行後）：発行後は、GB資金の内部追跡や適格グリーンプロジェクトへの充当を検証（verify）するために、発行体の調達資金管理について外部監査人やその他の外部監査の活用を推奨。*以下赤字とほぼ同じ文章が2018年版および2021年版の「3.調達資金の管理」にもある。（原文：Post issuance, it is recommended that an issuer’s management of proceeds be supplemented by the use of an external auditor, or other third party, to verify the internal tracking and the allocation of funds from the Green Bond proceeds to eligible Green Projects.）</li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

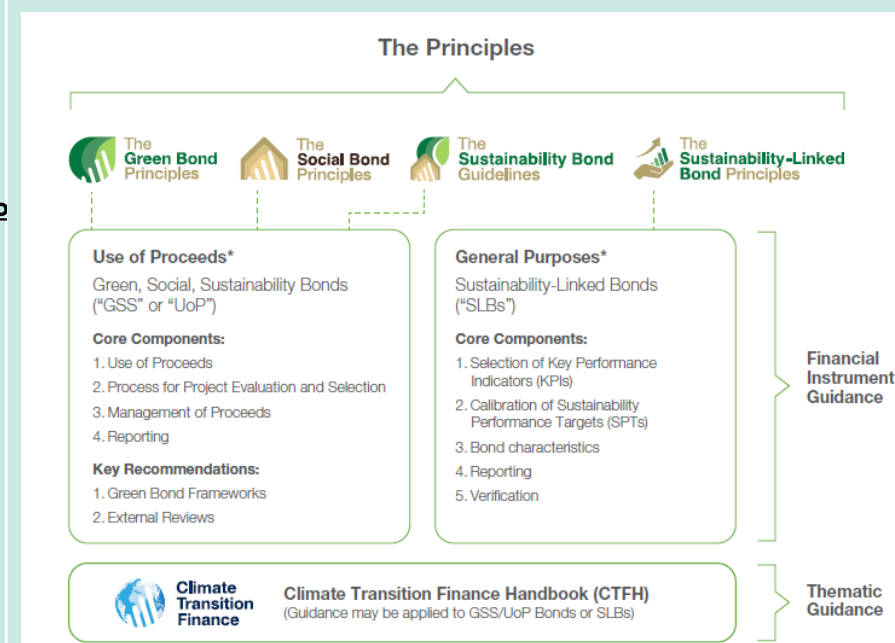
# GBP改訂前後の比較：重要推奨事項②外部レビュー

改訂ポイント	詳細
<p><b>外部レビューに関する自主ガイドラインを参照すべきと変更</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2018年版：「外部レビューに関する自主ガイドライン」を紹介。</b>（原文：Voluntary Guidelines for External Reviewers have been developed by the GBP to promote best practice. The Guidelines are a market-based initiative to provide information and transparency on the external review processes for issuers, underwriters, investors, other stakeholders and external reviewers themselves.）</li> <li>• <b>2021年版：「外部レビューに関する自主ガイドライン」を参照すべきと記載。</b>（原文：Issuers should consult the Guidelines for External Reviews for recommendations and explanations on the different types of reviews. These Guidelines have been developed by the GBP to promote best practice. ）</li> </ul>
<p><b>外部レビュー結果の開示を、より強い表現に変更</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>2018年版：外部レビューの開示を推奨しつつ、その開示はビジネスの秘匿事項によって制限され得ると記載。</b>（原文①：The GBP recommend public disclosure of external reviews as well as using the template for performed external reviews available on the GBP SBP webpages on ICMA’s Website..）（原文②：The GBP take into account that the timing of an external review may depend on the nature of the review, and <del>that publication of reviews can be constrained by business confidentiality requirements.</del>）</li> <li>• <b>2021年版：適宜・可能であれば、外部レビューの開示をすべきと記載。また、2018年版にあった、開示がビジネスの秘匿事項によって制限され得るという文章は削除（上記青字箇所）。</b>（原文：Issuers should make external reviews publicly available on their website and/or through any other accessible communication channel as appropriate and if feasible...）</li> </ul>

\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている

# GBP改訂前後の比較：付録

改訂ポイント	詳細
<p><u>ブルーボンドとGBの関係を整理し、追記</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2018年版：当該項目なし</li> <li>2021年版：<u>ブルーボンドも、GBP 4要素との整合性があれば、それもGBである。</u>（原文：It is recognised that a number of transactions have been promoted as “Blue Bonds” or similar terminology with the objective of emphasising the importance of the sustainable use of maritime resources and of the promotion of related sustainable economic activities. These efforts are also supported by dedicated market initiatives including official sector support. Such “Blue Bonds” are also Green Bonds as long as they align with the four core components of the GBP.</li> </ul>
<p><u>GBPとSLBPの両方と整合性をとることも可能と追記</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2018年版：当該項目なし</li> <li>2021年版：<u>GBPとSLBPの両方と整合性をとる事を希望する場合もあると認識しているが、そのようなケースは、推奨されるものでもされないものでもなく、発行体次第である。</u>（原文：It is recognised that issuers may wish to align their Green Bonds with both the GBP and the SLBP. For the avoidance of doubt, such an approach remains at the discretion of issuers and is neither recommended nor discouraged.）</li> </ul>
<p><u>ICMAの原則・ガイドラインの全体像を追記</u></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>2018年版：当該項目なし</li> <li>2021年版：<u>GBP、ソーシャルボンド原則（SBP）、サステナビリティボンドガイドライン（SBG）、サステナビリティ・リンク・ボンド原則（SLBP）、クライメート・トランジション・ファイナンス・ハンドブック（CTFH）の全体像・解説を図・解説文として追記（右図）。</u> （原文：Under the GBP, SBP and SBG, an amount equal to the net bond proceeds is dedicated to financing eligible projects (Use of Proceeds Bonds) while under the SLBP, proceeds are primarily for the general purposes of an issuer in pursuit of identified KPIs and SPTs...A bond that combines SLB and Use of Proceeds features should apply guidance for both types of bonds. Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds.）</li> </ul>



\*原文については、簡潔に示すため、適宜略字に変更、例示や言い換えを削除するなど、多少の要約をしている