

## Principper for sociale obligationer 2018

### Vejledende retningslinjer for processer for udstedelse af sociale obligationer

Juni 2018

*Bemærk: Dette er en oversættelse af den originale engelske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem oversættelsen og den originale engelske tekst er den originale engelske tekst gældende.*

#### INTRODUKTION

Formålet med markedet for sociale obligationer er at styrke og udvikle den væsentlige rolle, som gældsmarkederne kan spille i finansieringen af projekter, der bidrager til globale sociale udfordringer. Sociale obligationer er obligationer, hvor provenuets anvendelse er defineret og øremærket til nye og eksisterende projekter med positive sociale effekter. Principperne bag sociale obligationer (SBP) fremmer integriteten i markedet for sociale obligationer. Det sker gennem retningslinjer, der lægger vægt på gennemsigtighed, åbenhed og rapportering. De er beregnet på at blive anvendt af markedsaktørerne og med henblik på at øge tilgængeligheden af de oplysninger, der er nødvendige for en øget allokering af kapital til sociale projekter uden en mægler.

Udstedelse i overensstemmelse med SBP-principperne bør resultere i investeringsmuligheder med en transparent social profil. Ved at anbefale udstedere at rapportere om anvendelsen af midler fra sociale obligationer fremmer SBP en øget gennemsigtighed. Den øgede gennemsigtighed letter både kortlægningen (Eng: tracking) af midler til sociale projekter og har samtidigt til formål at forbedre indsigten i projekternes tilsigtede effekter. SBP giver overordnede kategorier for egnede sociale projekter i anerkendelse af forskelligheden af de nuværende synspunkter og den stadige udvikling af forståelsen af sociale forhold og konsekvenser.

Grundlæggende er SBP samarbejdsorienteret, vejledende og baserer sig på bidrag fra medlemmer og observatører af Principperne for grønne obligationer og Principperne for sociale obligationer (Principperne) og interessenterne i samfundet. Principperne koordineres af en bestyrelse (Executive Committee). Principperne opdateres typisk en gang om året for at afspejle udviklingen og væksten i det globale marked for sociale obligationer.

2018-udgaven af SBP drager nytte af input fra efterårskonsultationen i 2017 af medlemmer og observatører af Principperne samt arbejdsgruppen for sociale obligationer (SBWG). Denne udgave indeholder yderligere forklaring på definitionen af målgrupperne. Den afspejler de yderligere retningslinjer og opdaterede definitioner på eksterne valideringer, som er indeholdt i de særskilt udgivne »Retningslinjer for grønne, sociale og bæredygtige obligationer, ekstern validering«, som

blev udfærdiget i tæt samarbejde med eksterne kontrollører. Den reviderede tekst fremhæver endvidere rettidig indberetning af væsentlige udviklinger.

## DEFINITION AF SOCIAL OBLIGATION

Sociale obligationer er enhver form for obligationsinstrument, hvis provenu udelukkende anvendes til helt eller delvist at finansiere eller refinansiere nye og/eller eksisterende sociale projekter, der opfylder kriterierne (se afsnit 1 Anvendelse af provenu), og som overholder de fire principper i SBP. Der findes forskellige typer af sociale obligationer på markedet. Disse er beskrevet i Appendiks I.

Visse sociale projekter kan også have miljømæssige sidegevinster. Spørgsmålet om, hvorvidt en obligation, der er betinget af provenuets anvendelse, kan klassificeres som social, bør afklares af udstederen. En sådan afklaring skal baseres på de bagvedliggende projekters primære mål. (Obligationer, der bevidst kombinerer grønne og sociale projekter, betegnes bæredygtighedsobligationer. Specifik vejledning til disse findes i [Retningslinjer for bæredygtighedsobligationer](#)).

Det er vigtigt at bemærke, at sociale obligationer ikke bør forveksles med obligationer, der ikke overholder de fire centrale principper i SBP. Obligationer, der er udstedt i henhold til den tidligere vejledning for udstedere af sociale obligationer udgivet i 2016, anses for at være i overensstemmelse med SBP.

## PRINCIPPER FOR SOCIALE OBLIGATIONER

SBP er frivillige og vejledende retningslinjer for processer for udstedelse, der anbefaler gennemsigtighed og åbenhed samt fremmer integriteten i udviklingen af markedet for sociale obligationer. Dette gøres ved at fastlægge en proces for udstedelsen af en social obligation. SBP er udarbejdet med henblik på bred markedsanvendelse. Retningslinjerne giver udstedere vejledning om principper i lanceringen af en troværdig social obligation. De hjælper også investorer ved at fremme tilgængeligheden af oplysninger, der er nødvendige for at vurdere den positive effekt af deres investeringer i sociale obligationer. Endelig hjælper de garanter ved at flytte markedet i retning af forventede rapporteringer, hvilket kan facilitere transaktioner.

SBP anbefaler en klar proces og offentliggørelse, som kan bruges af investorer, banker, garanter, arrangører og andre til at forstå en given social obligations karakteristika. SBP lægger vægt på den fornødne gennemsigtighed, nøjagtighed og integritet i forhold til de oplysninger, udstedere offentliggør og rapporterer til interessenterne.

SBP har fire centrale principper:

### 1. Anvendelse af provenu

2. Proces for projektevaluering og udvælgelse
3. Forvaltning af provenu
4. Rapportering

## 1. Anvendelse af provenu

Hjørnестenen i en social obligation er anvendelsen af obligationens provenu til sociale projekter, der bør være passende beskrevet i værdipapirets juridiske dokumentation. Alle identificerede sociale projekter bør have klare sociale fordele, som vurderes og, om muligt, kvantificeres af udstederen.

I tilfælde af, at hele eller en del af provenuet anvendes eller kan anvendes til refinansiering, anbefales det, at udstedere giver et skøn over, hvordan provenuet vil blive fordelt mellem finansiering og refinansiering, og, når relevant, præciserer, hvilke investeringer eller projektporteføljer, der kan refinansieres, og, hvis relevant, den forventede tilbagevirkende periode for refinansierede sociale projekter.

Sociale projekter har som direkte formål at løse eller afhjælpe et bestemt socialt problem og/eller søge at opnå positive sociale effekter især - men ikke udelukkende for en eller flere målgrupper. For god ordens skyld anerkendes det, at definitionen af en målgruppe kan variere afhængigt af lokale kontekster, og at målgrupperne i nogle tilfælde kan nås ved at henvende sig til offentligheden. Nedenfor findes illustrative eksempler på sociale projektkategorier, der søger at opnå positive, samfundsøkonomiske resultater for målgrupperne.

Følgende liste over projektkategorier er vejledende og rummer de hyppigst anvendte projektyper, der understøttes eller forventes at blive understøttet af markedet for sociale obligationer. Sociale projekter omfatter andre relaterede og understøttende udgifter såsom forskning og udvikling og kan vedrøre mere end en kategori.

De sociale projektkategorier omfatter, men er ikke begrænsede til, at skabe og/eller fremme:

- Billig grundlæggende infrastruktur (f.eks. rent drikkevand, kloakering, sanitet, transport, energi)
- Adgang til grundlæggende tjenester (f.eks. sundhed, uddannelse og erhvervsuddannelse, sundhedspleje, finansiering og finansielle tjenesteydelser)
- Billige boliger
- Jobskabelse - herunder gennem potentielle effekter af SMV-finansiering og mikrofinansiering
- Sikkerhed i fødevareforsyningen
- Samfundsøkonomisk fremgang og styrke

Eksempler på målgrupper inkluderer, men er ikke begrænset til:

1. Mennesker, der lever under fattigdomsgrænsen
2. Ekskluderede og/eller marginaliserede befolkningsgrupper og/eller samfundsgrupper
3. Sårbare grupper - herunder som følge af naturkatastrofer
4. Mennesker med handicap
5. Migranter og/eller fordrevne personer
6. Uuddannede
7. Underservicerede på grund af mangel på kvalitetsmæssig adgang til basale varer og tjenesteydelser
8. Arbejdsløse

Der er allerede flere kategorier og kriterier på markedet, der definerer sociale projekter, og som kan bruges som supplerende vejledning. Udstedere og andre interessenter kan henvises til eksempler via links anført i Ressourcecentret på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

## 2. Proces for projektevaluering og udvælgelse

Udstederen af en social obligation bør klart meddele investorerne:

- de sociale formål,
- den proces, hvorigennem udstederen bestemmer, hvordan projekterne passer ind i de sociale projektkategorier, der opfylder kriterierne, og som er identificeret ovenfor,
- de anvendte egnethedskriterier, herunder (hvis relevant) udelukkelseskriterier eller anden proces anvendt til at identificere og håndtere potentielt væsentlige sociale og miljømæssige risici forbundet med projekterne.

Udstedere opfordres til at perspektivere disse oplysninger inden for rammerne af udstederens overordnede mål, strategi, politik og/eller processer relateret til social bæredygtighed. Udstedere opfordres desuden til at offentliggøre sociale standarder eller certificeringer, der er anvendt i projektudvælgelsen.

SBP tilskynder en høj grad af gennemsigtighed og anbefaler, at en udsteders proces for projektevaluering og -udvælgelse suppleres af ekstern validering (se afsnittet Ekstern validering).

## 3. Forvaltning af provenu

Den sociale obligations nettoprovnu, eller et beløb tilsvarende dette, bør krediteres til en særskilt konto, flyttes til en delportefølje eller på anden vis håndteres af udstederen på en passende måde og verificeres af udstederen gennem en formel, intern proces i forbindelse med udstederens låne- og investeringsaktiviteter for sociale projekter.

Så længe den sociale obligation udestår, bør balancen for det pågældende nettoprovenu (Eng: tracked net proceeds) justeres periodisk for at matche tildelinger til sociale projekter, der opfylder kriterierne, og som er foretaget i perioden. Udstederen bør gøre investorerne bekendt med, hvordan resterende, ikke-tildelt nettoprovenu, planlægges placeret i perioden.

SBP tilskynder en høj grad af gennemsigtighed og anbefaler, at en udsteders forvaltning af provenuet suppleres ved brug af revisor eller anden tredjepart, for at verificere den interne kortlægningsmetode (Eng: tracking method) samt tildelingen af midler fra den sociale obligations provenu (se afsnittet Ekstern validering).

#### 4. Rapportering

Udstedere bør udfærdige og opbevare lettilgængelige, ajourførte oplysninger om anvendelsen af provenuet. Disse bør fornys årligt, indtil provenuet er allokeret i sin helhed og rettidigt i tilfælde af væsentlige ændringer. Denne årsrapport bør omfatte en liste over projekter, der er tildelt midler fra den sociale obligation, samt en kort beskrivelse af projekterne, de afsatte beløb og de forventede effekter. Hvis fortrolighedsaftaler, konkurrencemæssige hensyn eller et stort antal bagvedliggende projekter begrænser mængden af detaljer, der kan stilles til rådighed, anbefaler SBP, at oplysningerne præsenteres i generiske termer eller på aggregeret porteføljebasis (f.eks. visse projektkategoriens procentvise fordeling).

Gennemsigtighed er særligt nyttig, når der skal redegøres for projekternes forventede effekter. SBP anbefaler kvalitative resultatindikatorer og, hvis muligt, kvantitativ måling af resultater (f.eks. antal begunstigede, især fra målgrupper) samt offentliggørelse af de væsentligste, bagvedliggende metoder og/eller antagelser anvendt i den kvantitative bestemmelse. Udstedere med mulighed for at overvåge opnåede virkninger opfordres til at medtage disse i deres regelmæssige rapportering.

Der findes frivillige retningslinjer, der sigter mod en harmoniseret ramme for sociale projekter (se vejledninger i Ressourcecenter på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>). Til retningslinjerne findes også en række formatskabeloner, som er velegnede til rapportering af effekter på både projekt- og porteføljeniveau. Udstederne kan tilpasse skabelonerne efter behov. SBP opfordrer til yderligere initiativer, der kan bidrage til etablering af flere referencer for effektrapportering (Eng: impact reporting), som kan anvendes af andre og/eller tilpasses disses behov.

Brugen af et sammendrag, der behandler de vigtigste karakteristika ved en social obligation eller et socialt obligationsprogram, og som illustrerer de vigtigste elementer i overensstemmelse med de fire centrale SBP-principper, kan bidrage til at informere markedsaktørerne. Til dette formål kan en skabelon findes på [www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/](https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/), som, når den er udfyldt, kan gøres tilgængelig online som markedsinformation ved at følge instruktionerne bag samme link.

## EKSTERN VALIDERING

I forbindelse med udstedelse af sociale obligationer anbefales det, at udstedere udnævner (en) leverandør(er) af ekstern validering med henblik på at bekræfte overensstemmelse mellem deres obligationer og de fire principper i SBP. Der findes en række måder, hvorpå udstedere kan opnå denne type udefrakommende input til deres proces for sociale obligationer, og der findes flere niveauer og typer af validering, som kan leveres til markedet:

En udsteder kan søge rådgivning hos konsulenter og/eller institutioner med anerkendt ekspertise inden for sociale forhold eller inden for andre aspekter af udstedelsen af en social obligation. Dette kan dække områder såsom etableringen af en udsteders Social Bond Framework eller rapportering fra en udsteder af sociale obligationer. Konsulent- eller rådgivningsydelser indebærer et bør samarbejde med udstederen og er forskellige fra uafhængige eksterne valideringer. SBP opfordrer til uafhængig validering af sociale aspekter af (typerne af) aktiver og aktiviteter forbundet med sociale obligationer eller programmer med sociale obligationer, hvor det er relevant.

Uafhængige eksterne valideringer kan variere i omfang og kan dreje sig om rammer/programmer for sociale obligationer, en enkeltstående udstedelse af sociale obligationer, de underliggende aktiver og/eller procedurer. De grupperer sig bredt i følgende arter, hvor nogle leverandører tilbyder mere end en slags ydelse, enten hver for sig eller i kombination.

1. **Andenpartsudtalelse (Eng: Second Party Opinion):** En institution med social ekspertise, som er uafhængig af udstederen, kan udstede en Andenpartsudtalelse (Second Party Opinion). Institutionen skal være uafhængig af udstederens rådgiver hvad angår rammerne for de sociale obligationer, eller hensigtsmæssige procedurer, såsom informationsbarrierer, bør være indført i institutionen for at sikre, at andenpartsudtalelsen er uafhængig. Den omfatter sædvanligvis en vurdering af overensstemmelsen med Principperne om sociale obligationer. Den kan i særdeleshed omfatte en vurdering af udstederens overordnede formål, strategi, politik og/eller processer i forbindelse med miljømæssig bæredygtighed, og en vurdering af de miljømæssige aspekter i den type projekter, der skal bruges til anvendelse af provenu.
2. **Verificering (Eng: Verification):** En udsteder kan opnå uafhængig verificering i henhold til et nærmere bestemt sæt af kriterier, typisk vedrørende forretningsprocesser og/eller sociale kriterier. Verificering kan fokusere på overensstemmelse med interne eller eksterne standarder eller krav fremsat af udstederen. Evaluering af de socialt bæredygtige aspekter i bagvedliggende aktiver kan også betegnes som verificering og kan referere til eksterne kriterier. Forsikring eller attestations angående en udsteders interne sporingsmetode til anvendelse af provenu, tildeling af midler fra provenu fra sociale obligationer, erklæring om social påvirkning eller overensstemmelse med rapportering med SBP kan også falde ind under betegnelsen verifikation.
3. **Certificering (Eng: Certification):** En udsteder kan få sin sociale obligation, rammerne for de sociale obligationer eller anvendelsen af provenu certificeret i henhold til en anerkendt ekstern social standard eller en mærkning. En standard eller mærkning definerer specifikke kriterier, og

overensstemmelse med disse kriterier testes normalt af kvalificerede, akkrediterede tredjeparter, hvilket kan verificere overensstemmelse med certificeringskriterierne.

4. **Bedømmelse/Rating af sociale obligationer (Eng: Green Bond Scoring/Rating):** En udsteder kan få sin sociale obligation, tilhørende Social Bond Framework eller et væsentligt princip, såsom anvendelse af provenu, værdisat eller vurderet af kvalificerede tredjeparter, såsom leverandører med speciale i forskning eller rating bureauer i henhold til en etableret metode for bedømmelse/rating. Output kan omfatte fokus på data om sociale resultater, en proces i relation til SBP eller andet benchmark. Sådant en bedømmelse/rating afviger fra kreditvurderinger, som ikke desto mindre kan afspejle væsentlige sociale risici.

En ekstern validering kan være delvis og blot dække visse elementer i en udsteders sociale obligationer eller tilhørende Social Bond Framework eller komplet, og vurdere overensstemmelse med alle fire centrale principper i SBP. SBP tager højde for, at timingen af en ekstern validering kan afhænge af typen af valideringen, og at offentliggørelse af valideringen kan begrænses som følge af hensyn til forretningshemmeligheder.

SBP anbefaler offentliggørelse af ekstern validering såvel som brug af en skabelon til udførte eksterne valideringer, der findes i Ressourcecentret på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Eksterne kontrollører opfordres også til at udfylde skabelonen for Kortlægning af Ekstern Validering, som gøres tilgængelig på ICMA's hjemmeside.

SBP opfordrer udbydere af ekstern validering til at offentliggøre deres meritter og relevant ekspertise, samt tydeligt kommunikere omfanget af den gennemførte validering. Frivillige Retningslinjer for Eksterne Valideringer er udviklet af SBP for at fremme bedste praksis. Retningslinjerne er et markedsbaseret initiativ for at give oplysninger og gennemsigtighed om den eksterne valideringsproces til udstedere, garantier, investorer, andre interessenter og de eksterne kontrollører.

## RESSOURCECENTER

Anbefalede skabeloner og andre SBP-ressourcer er tilgængelige i Ressourcecenter på [www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/](http://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/). Udfyldte skabeloner kan gøres tilgængelige online som markedsinformation i Ressourcecenter ved at følge vejledningen via linket ovenfor.



## ANSVARFRASKRIVELSE

*Princippetne for sociale obligationer er frivillige vejledende retningslinjer for processer for udstedelse og udgør hverken et tilbud om at købe eller sælge obligationer eller specifik rådgivning af nogen art (skat, jura, miljø, regnskab eller regulering) i forhold til sociale obligationer eller andre værdipapirer. Princippetne for sociale obligationer giver ikke rettigheder og påfører ikke ansvar over for nogen personer, hverken offentlige eller private. Udstedere indfører og implementerer Princippetne for sociale obligationer frivilligt og uafhængigt, uden henvisning eller regres til Princippetne for sociale obligationer, og er alene ansvarlige for beslutningen om at udstede sociale obligationer. Garanter for sociale obligationer kan ikke holdes ansvarlige, hvis udstedere ikke lever op til deres forpligtelser angående sociale obligationer og anvendelsen af de deraf opståede nettoprovenuer. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem gældende love, bekendtgørelser og anden regulering og de retningslinjer, der er beskrevet i Princippetne for sociale obligationer, er de relevante lokale love, bekendtgørelser og anden regulering gældende.*



## APPENDIKS I

### TYPER AF SOCIALE OBLIGATIONER

Der er i øjeblikket fire typer sociale obligationer (andre kan opstå, efterhånden som markedet udvikler sig, og vil blive indarbejdet i årlige SBP-opdateringer):

- **Standard social obligation, betinget af provenuets anvendelse:** en standard-gældsforpligtelse med regres til udsteder, der overholder SBP-principperne.
- **Social omsætningsobligation:** en gældsforpligtelse uden regres til udsteder, der lever op til SBP-principperne, og hvor obligationens krediteksponeering er overfor sikkerhedsstillede pengestrømme fra indtægter, gebyrer, skatter mv., og hvis provenu anvendes til et eller flere relaterede eller ikke-relaterede sociale projekter.
- **Social projektobligation:** en projektobligation for et eller flere sociale projekter, hvor investor er direkte eksponeret overfor projektets eller projekternes risiko med eller uden potentiel regres til udsteder, og som overholder SBP-principperne.
- **Sociale Securitisation og særligt dækkede obligationer:** en obligation med sikkerhed i et eller flere specifikke sociale projekter, herunder, men ikke begrænset til, SDO, ABS, MBS og andre strukturer, og som lever op til SBP. Den primære kilde til tilbagebetaling er generelt aktivernes pengestrøm. Denne type obligation dækker f.eks. særligt dækkede obligationer, der understøttes af almennyttige boliger, hospitaler, skoler.

#### Note:

Det anerkendes ligeledes, at der er et marked for obligationer med et bæredygtigt tema, som finansierer en kombination af grønne og sociale projekter, herunder i forbindelse med verdensmålene for bæredygtig udvikling ("SDG"). I nogle tilfælde kan disse obligationer udstedes af organisationer, der primært eller fuldt ud beskæftiger sig med bæredygtige aktiviteter, men deres obligationer er ikke i overensstemmelse med de fire centrale principper i SBP. I disse tilfælde skal investorerne informeres herom, og omhyggelighed skal udvises angående ikke at antyde SBP-(eller GBP)-overensstemmelse ved at referere til en bæredygtighedsobligation eller SDG. De udstedende organisationer opfordres til at indføre relevant best practice fra SBP, hvor muligt (f.eks. i forhold til rapportering), for sådanne nuværende obligationer med bæredygtighed, SDG eller med andet tema, og til at lade fremtidige udstedelser overholde SBP og GBP.

En kortlægning af GBP og SBP i forhold til verdensmålene for bæredygtig udvikling (SDG) er tilgængelig og har til formål at give en bred referenceramme, hvorved udstedere, investorer og aktørerne på obligationsmarkedet kan evaluere finansieringsmålene for en given grøn, social eller



bæredygtig obligation/obligationsprogram over for SDG. Den findes på ICMA's hjemmeside på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>.