

Voor alle duidelijkheid, de officiële versie van de Sociale Obligatiebeginselen is gepubliceerd in het Engels op de ICMA website. Deze vertaling is alleen bedoeld als algemene verwijzing.

The Social Bond Principles (SBP) 2018

De Sociale Obligatiebeginselen (SOB) 2018

Vrijwillige procesrichtlijnen voor de uitgifte van sociale obligaties

Inleiding

De Sociale Obligatiemarkt heeft als doel om de obligatiemarkt in staat te stellen een sleutelrol op te nemen in het financieren van projecten die globale sociale uitdagingen aangaan en deze rol verder te ontwikkelen. Sociale Obligaties zijn obligaties die worden uitgegeven om gelden aan te trekken voor de financiering van nieuwe en bestaande projecten met een positief sociaal resultaat. De Sociale Obligatiebeginselen (SOB) promoten integriteit in de Sociale Obligatiemarkt aan de hand van richtlijnen die transparantie, openbaarmaking van informatie en rapportage aanbevelen. Zij zijn bedoeld om door de diverse marktpartijen te worden gebruikt en zijn als dusdanig ontworpen om het verstrekken van informatie te stimuleren, hetgeen vereist is om de hoeveelheid kapitaal die aan dergelijke projecten wordt toegewezen te vergroten, zonder de tussenkomst van een arbiter.

Uitgiftes conform de SOB dienen een investeringsopportunity te creëren met transparante sociale referenties. Door uitgevende instellingen aan te moedigen om te rapporteren over de aanwending van de aangetrokken opbrengst van de Sociale Obligatie, ondersteunen de SOB niet alleen een stapsgewijze evolutie naar meer transparantie, hetgeen de opvolging van de financiering van sociale projecten vergemakkelijkt, maar proberen ze zo ook simultaan het inzicht met betrekking tot de beoogde impact te verhogen. De SOB voorzien algemene categorieën van Sociale Projecten die in aanmerking komen, rekening houdend met de verschillende huidige visies, maar ook met het voortschrijdend inzicht en de huidige ontwikkelingen op het vlak van sociale problematiek en de gevolgen hiervan.

De SOB worden opgesteld in samenwerkingsverband en zijn adviserend in aard. Ze zijn gebaseerd op de bijdragen van de Leden en de Waarnemers van de Groene Obligatiebeginselen en Sociale Obligatiebeginselen (hierna naar verwezen als de “Beginselen”) en de ruimere gemeenschap van belanghebbenden. De Beginselen worden gecoördineerd door het Uitvoerend Comité. Standaard worden ze herzien op jaarbasis om de groei en ontwikkeling van de globale Sociale Obligatiemarkt te kunnen weerspiegelen.

De 2018 editie van de SOB is aangevuld met de input van de bevraging in de herfst van 2017 van de Leden en Waarnemers van de Beginselen alsook van de Sociale Obligatiewerkgroep (SOW). Deze editie omvat verdere toelichting bij de definitie van de doelgroepen. Het geeft aanvullende toelichting en bijgewerkte definities voor externe beoordelingen zoals gebundeld en afzonderlijk uitgegeven in de “Richtlijnen voor externe beoordelingen van Groene, Sociale en Duurzaamheidsobligaties”, dewelke is opgesteld in nauwe

samenwerking met externe beoordelaars. Op het tijdig rapporteren van materiële ontwikkelingen wordt ook extra nadruk gelegd in de herziene tekst.

Definitie van een “Sociale Obligatie”

Sociale Obligaties betreffen elk type obligatie waarbij de aangetrokken opbrengst uitsluitend wordt aangewend om, geheel of gedeeltelijk, nieuwe en/of bestaande in aanmerking komende Sociale Projecten te (her)financieren (zie onderdeel 1 - Aanwending van de aangetrokken Opbrengst) en die aansluit bij de vier kernonderdelen van de SOB. In de markt bestaan verschillende soorten Sociale Obligaties. Deze worden beschreven in Bijlage I.

Het moge duidelijk zijn dat bepaalde Sociale Projecten ook ecologische duurzaamheidsvoordelen met zich mee brengen en dat de uitgevende instelling een obligatie met betrekking tot de aanwending van de aangetrokken opbrengst als Sociale Obligatie zou moeten classificeren, gebaseerd op de primaire doelstellingen van de onderliggende projecten. (Obligaties die bewust groene en sociale projecten vermengen vallen onder de noemer Duurzaamheidsobligaties en specifieke richtlijnen hiervoor zijn afzonderlijk vastgelegd in de Richtlijnen voor Duurzaamheidsobligaties).

Het is belangrijk om te vermelden dat Sociale Obligaties niet geacht worden inwisselbaar te zijn met obligaties die niet aansluiten bij de vier kernonderdelen van de SOB. Obligaties die zijn uitgegeven op basis van de eerdere Sociale Obligatierichtlijnen van 2016 worden geacht in overeenstemming te zijn met de SOB.

Sociale Obligatiebeginselen

De Sociale Obligatiebeginselen (SOB) zijn vrijwillige procesrichtlijnen die transparantie en openbaarmaking van informatie aanbevelen en die de integriteit ten aanzien van de ontwikkeling van de Sociale Obligatiemarkt bevorderen door middel van te verduidelijken hoe de uitgifte van een Sociale Obligatie moet aangepakt worden. De SOB zijn bedoeld voor algemeen gebruik door de markt: zij bieden uitgevende instellingen richtlijnen over de belangrijkste onderdelen bij het uitgeven van geloofwaardige Sociale Obligaties; zij helpen investeerders door het beschikbaar stellen van informatie te bevorderen, hetgeen noodzakelijk is om de positieve impact van hun Sociale Obligatie investeringen te evalueren; en zij helpen syndicaatsleden de markt te bewegen richting openbaarmaking van informatie hetgeen de handel in deze obligaties zal faciliteren.

De SOB raden uitgevende instellingen een duidelijk proces en openbaarmaking van informatie aan, hetgeen investeerders, banken, syndicaatsleden, plaatsingsagenten en anderen kunnen gebruiken om de eigenschappen van eender welke Sociale Obligatie te begrijpen. De SOB leggen de nadruk op de vereiste transparantie, nauwkeurigheid en integriteit van de informatie die openbaar gemaakt en gerapporteerd wordt aan belanghebbenden.

De SOB bestaan uit vier kernonderdelen:

1. Aanwending van de aangetrokken Opbrengst
2. Proces voor Projectevaluatie en -selectie
3. Beheer van de Aangetrokken Opbrengst
4. Rapportage

1. Aanwending van Aangetrokken Opbrengst

De hoeksteen van een Sociale Obligatie is de aanwending van de met de obligatie aangetrokken opbrengst voor Sociale Projecten. Deze projecten moeten op passende wijze worden beschreven in de juridische documentatie van de obligatie. Alle aangewezen Sociale Projecten moeten duidelijke sociale voordelen bieden, dewelke door de uitgevende instelling worden beoordeeld en, waar mogelijk, gekwantificeerd.

In het geval dat het geheel of een deel van de aangetrokken opbrengst mag worden / wordt aangewend voor herfinanciering, wordt aanbevolen dat uitgevende instellingen een inschatting maken van het deel dat wordt gefinancierd ten opzichte van het deel dat wordt geherfinancierd, en waar toepasselijk, verduidelijken welke investeringen of projectportefeuilles mogelijks worden geherfinancierd, alsmede, voor zover relevant, de verwachte terugkijkperiode voor de geherfinancierde projecten.

Sociale Projecten hebben als rechtstreeks doel specifieke sociale problemen aan te pakken of te verminderen en/of positieve sociale resultaten te bereiken, met name, maar niet uitsluitend, voor bepaalde doelgroepen van de bevolking. Voor alle duidelijkheid, het wordt aanvaard dat de definitie van doelgroep kan verschillen afhankelijk van de lokale context en dat, in sommige gevallen, dergelijk doelgroep(en) ook bereikt kan / kunnen worden door het grote publiek aan te spreken. Hierna zijn voorbeelden vermeld van Sociale Projectcategorieën die een positief sociaaleconomisch resultaat voor bevolkingsdoelgroepen beogen te bewerkstelligen.

De volgende lijst van projectcategorieën, ook al is deze slechts indicatief, omvat de meest gebruikte types van projecten die worden ondersteund of waarvan wordt verwacht dat zij worden ondersteund door de Sociale Obligatiemarkt. Sociale Projecten omvatten ook andere gerelateerde en ondersteunende uitgaven, zoals onderzoek en ontwikkeling, en kunnen ook tot meer dan één categorie behoren.

Sociale Projectcategorieën omvatten, maar zijn niet beperkt tot, het verstrekken en/of bevorderen van:

- Betaalbare basisinfrastructuur (bijv. zuiver drinkwater, riolering, sanitaire voorzieningen, transport, energie)
- Toegang tot essentiële diensten (bijv. gezondheidszorg, scholing en training, financiële diensten)
- Betaalbare huisvesting
- Creëren van werkgelegenheid met inbegrip van het potentiële effect van het financieren van KMO's en microfinanciering
- Voedselveiligheid
- Sociaaleconomische ontwikkeling en empowerment

Voorbeelden van bevolkingsdoelgroepen zijn o.a.:

1. Groepen die leven onder de armoedegrens
2. Uitgesloten en/of gemarginaliseerd groepen en/of gemeenschappen
3. Kwetsbare groepen, met inbegrip van die als gevolg van natuurrampen
4. Gehandicapten
5. Migrant en/of vluchtelingen

6. Laagopgeleiden
7. Minderbedeelden, door een gebrek aan toegang tot essentiële goederen en diensten
8. Werklozen

Er bestaan al verscheidene categorieën en criteria in de markt die Sociale Projecten definiëren en die kunnen worden gebruikt als aanvullend advies. Uitgevende instellingen en andere belanghebbenden kunnen verwijzen naar voorbeelden te vinden onder de verwijzingen bij Hulpmiddelen op <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

2. Proces voor projectevaluatie en – selectie.

De instelling die een Sociale Obligatie uitgeeft moet investeerders duidelijk informeren over:

- de sociale doelstellingen;
- het proces waarmee de uitgevende instelling vaststelt hoe de projecten aan bovengenoemde Sociale Projectcategorieën worden toegewezen;
- de gerelateerde criteria om in aanmerking te komen voor vermelding van de SOB, met inbegrip van - indien van toepassing - uitsluitingscriteria of enig ander proces dat wordt toegepast om de mogelijke materiële milieu- en sociale risico's die aan de projecten verbonden zijn te identificeren en te beheren.

Uitgevende instellingen worden aangemoedigd om deze informatie te verstrekken in de context van hun overkoepelende doelstellingen, strategie, beleid en/of processen gelinkt aan sociale duurzaamheid. Uitgevende instellingen worden tevens aangemoedigd om enige sociale standaarden of certificeringen, zoals vermeld in de projectselectie, publiek beschikbaar te stellen.

De SOB moedigen een hoge mate van transparantie aan en bevelen aan dat het proces van de uitgevende instelling voor projectevaluatie en -selectie wordt vergezeld van een externe beoordeling (zie het onderdeel Externe Beoordeling).

3. Beheer van de aangetrokken opbrengst

De netto-opbrengst van de Sociale Obligatie, dan wel een bedrag dat daaraan gelijk is, moet worden overgeboekt naar een afzonderlijke rekening of portefeuille of anderszins door de uitgevende instelling op passende wijze kunnen worden getraceerd, en door de uitgevende instelling worden bevestigd overeenkomstig een formeel intern proces, gerelateerd aan haar financierings- en beleggingsactiviteiten met betrekking tot Sociale Projecten.

Tijdens de looptijd van de Sociale Obligatie moet het saldo van de betreffende netto-opbrengst periodiek worden aangepast zodat het overeenkomt met de toewijzingen aan de toepasselijke Sociale Projecten gedurende die periode. De uitgevende instelling moet investeerders op de hoogte brengen onder welke verschillende vormen van tijdelijke belegging het saldo van de nog niet toegewezen netto-opbrengst ondergebracht kan worden.

De SOB streven naar een hoge mate van transparantie en bevelen aan dat het beheer door de uitgevende instelling van de opbrengst gepaard gaat met de aanstelling van een accountant of andere partij, teneinde de interne traceringsmethode en de toewijzing van de opbrengst van de Sociale Obligatie te verifiëren (zie het onderdeel Externe Beoordeling).

4. Rapportage

Uitgevende instellingen moeten ervoor zorgen dat zij actuele informatie beschikbaar maken en houden met betrekking tot de aanwending van de opbrengst. Deze informatie moet jaarlijks worden vernieuwd tot het moment waarop de opbrengst geheel is aangewend en op ad-hoc basis in geval van materiële ontwikkelingen. Deze jaarlijkse rapportage dient een lijst te bevatten van de projecten waaraan de opbrengst van de Sociale Obligatie zijn toegewezen, alsmede een korte beschrijving van de projecten en de daaraan toegewezen bedragen en hun verwachte impact. Daar waar geheimhoudingsovereenkomsten, concurrentieoverwegingen of een groot aantal onderliggende projecten de mate van details die kunnen worden openbaar gemaakt beperken, bevelen de SOB aan dat de informatie wordt verstrekt in generieke termen of op basis van een geaggregeerde portefeuille (bijv. percentages die worden toegewezen aan bepaalde projectcategorieën).

Transparantie is met name van belang bij het communiceren van de verwachte impact van projecten. De SOB bevelen het gebruik van kwalitatieve prestatie-indicatoren aan en - waar mogelijk - kwantitatieve prestatie maatstaven (bijv. het aantal personen dat baat heeft bij een project, in het bijzonder uit de doelgroep(en)) en openbaarmaking van de belangrijkste onderliggende methodologie en/of veronderstellingen die zijn gebruikt in de kwantitatieve vaststellingen. Uitgevende instellingen die de gerealiseerde impact kunnen meten worden aangemoedigd om dit in hun reguliere rapportage op te nemen.

Voor Sociale Projecten bestaan er vrijwillige richtlijnen die erop gericht zijn om een geharmoniseerd kader te installeren voor impactrapportages. (cfr. de begeleidende documentatie bij Hulpmiddelen op <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre>). De richtlijnen omvatten voorbeeldmodellen van impactrapportage op zowel project- als op portfolioniveau die de uitgevende instellingen vervolgens kunnen aanpassen naar de eigen omstandigheden. De SOB moedigen verdere initiatieven aan, om zo te helpen om meerdere referenties voor impactrapportage tot stand te brengen zodat anderen deze kunnen overnemen en/of aanpassen in functie van de eigen noden.

Het gebruik van een samenvatting van de belangrijkste kenmerken van een Sociale Obligatie of Obligatieprogramma en het laten zien hoe deze kenmerken op één lijn staan met de vier kernonderdelen van de SOB dragen bij tot het informeren van marktpartijen. Om dit te kunnen bekomen, zal er een standaardformulier ter beschikking worden gesteld bij Hulpmiddelen (<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>) dat, zodra ingevuld, online ter informatie aan de markt beschikbaar kan worden gesteld door de instructies te volgen vermeld op bovengenoemde website.

Externe beoordeling

Uitgevende instellingen worden, in de context van de uitgifte van een Sociale Obligatie of Obligatieprogramma, aangeraden (een) externe beoordelaar(s) aan te stellen teneinde te bevestigen dat hun obligaties op één lijn staan met de vier kernonderdelen van de SOB zoals hierboven beschreven. Er zijn

verschillende manieren waarop uitgevende instellingen deze input van derden kunnen verkrijgen ten aanzien van hun proces met betrekking tot hun Sociale Obligatie en er zijn verscheidene niveaus en vormen van beoordeling die aan de markt kunnen worden verstrekt.

Een uitgevende instelling kan advies vragen aan instellingen met erkende expertise op het gebied van duurzaamheid of andere aspecten van de uitgifte van Sociale Obligaties. Dit advies kan bijvoorbeeld betrekking hebben op het opstellen van het Sociale Obligatieraamwerk van de uitgevende instelling of op de rapportage over een Sociale Obligatie van de uitgevende instelling. Consultancy of adviesverlening impliceert een samenwerking met de uitgevende instelling en verschilt dus van een onafhankelijke externe beoordeling. De SOB stimuleren de onafhankelijke beoordeling van de sociale aspecten van de (types van) activa of activiteiten die geassocieerd worden met de Sociale Obligatie of het Sociale Obligatieprogramma, indien van toepassing.

Onafhankelijke externe beoordelingen kunnen verschillen in omvang en kunnen betrekking hebben op een Sociale Obligatieraamwerk of –programma, een individuele Sociale Obligatie uitgifte, de onderliggende activa en/of procedures. Zij worden grotendeels onderverdeeld in de volgende types, waarbij sommige beoordelaars meer dan één type van diensten aanbieden hetzij afzonderlijk hetzij in combinatie.

- 1) **Tweede Opinie:** Een instelling met een erkende expertise op het gebied van duurzaamheid die onafhankelijk is van de uitgevende instelling kan een Tweede Opinie aanleveren. Deze instelling dient ook onafhankelijk te zijn van de adviseur die de uitgevende instelling bijstaat met betrekking tot het Sociale Obligatieraamwerk, of er dienen gepaste maatregelen, zoals informatiebarrières, getroffen te worden binnen deze instelling om de onafhankelijkheid van de Tweede Opinie te garanderen. Deze omvat standaard een beoordeling van de conformiteitsgraad met de SOB. Meer specifiek kan de Tweede Opinie een beoordeling bevatten over de overkoepelende objectieven, de strategie, het beleidskader, en/of de processen inzake sociale duurzaamheid van de uitgevende instelling, alsook een evaluatie van de sociale kenmerken van de verschillende types van projecten bedoeld voor de aanwending van aangetrokken opbrengst.
- 2) **Verificatie:** Een uitgevende instelling kan een onafhankelijke verificatie verkrijgen getoetst tegen een toegewezen set van criteria, die standaard betrekking heeft op bedrijfsprocessen en/of sociale kenmerken. Bij verificatie kan de nadruk liggen op het op één lijn staan met interne en externe normen van of beweringen geuit door de uitgevende instelling. Bijkomend kan de evaluatie van de sociale duurzaamheidskenmerken van de onderliggende activa ook onder de noemer "verificatie" vallen en mag daarbij worden verwezen naar externe criteria. Een garantie of een bevestiging over de interne opvolgingsmethodologie van de uitgevende instelling met betrekking tot de besteding van de aangetrokken opbrengst afkomstig van de Sociale Obligatie, een verklaring van de sociale impact of de conformiteit van de rapportage met de SOB, kunnen ook vallen onder de noemer "verificatie".
- 3) **Certificering:** Een uitgevende instelling kan haar Sociale Obligatie, het daarmee samenhangend Sociale Obligatieraamwerk of de aanwending van de opbrengst laten certificeren aan de hand van een erkende externe sociale beoordelingsstandaard. Een beoordelingsstandaard definieert specifieke criteria en het op één lijn staan van deze criteria met de SOB wordt standaard gecontroleerd door gekwalificeerde en geaccrediteerde derden, die de consistentie met de criteria van certificering kunnen verifiëren.

- 4) **Sociale Obligatiescore/Rating:** Een uitgevende instelling kan haar Sociale Obligatie, daarmee samenhangend Sociale Obligatieraamwerk of een bepaald kenmerk zoals de aanwending van de opbrengst laten evalueren of beoordelen door gekwalificeerde derden, zoals gespecialiseerde onderzoeksinstituten of ratingbureaus, volgens een vastgelegde score/rating methodologie. De uitkomst kan betrekking hebben op sociale prestatiedata, het proces in het licht van de SOB, of een andere benchmark. Dergelijke score/rating is niet te verwarren met kredietratings, al kan deze ook materiële sociale risico's weergeven.

Een externe beoordeling kan betrekking hebben op alle of slechts bepaalde aspecten van de Sociale Obligatie van een uitgevende instelling of daarmee samenhangend Sociale Obligatieraamwerk, waarbij het op één lijn staan met alle vier kernonderdelen van de SOB wordt beoordeeld. De SOB houden rekening met het feit dat het moment waarop een externe beoordeling plaatsvindt afhankelijk kan zijn van de aard van de beoordeling en dat de publicatie van beoordelingen kan worden beperkt vanwege geheimhoudingsverplichtingen.

De SOB bevelen aan dat de externe beoordelingen openbaar worden gemaakt alsook dat er gebruik wordt gemaakt van het standaardformulier voor deze reeds uitgevoerde externe beoordelingen dat beschikbaar is bij Hulpmiddelen op <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Externe beoordelaars worden eveneens aangemoedigd om het standaardformulier in te vullen dat de diensten voor externe beoordeling in kaart brengen, dewelke beschikbaar zal worden gesteld op de ICMA website.

De SOB moedigen aan dat externe beoordelaars hun kwalificaties en relevante ervaring openbaar maken en duidelijk informeren over de omvang van de door hen verrichte beoordeling(en). Vrijwillige richtlijnen voor externe beoordelingen zijn ontwikkeld door de SOB om de beste gebruiken te promoten. De richtlijnen zijn markt gedreven initiatieven om informatie en transparantie over het extern beoordelingsproces te verschaffen voor de uitgevende instellingen, syndicaatsleden, investeerders, andere belanghebbenden en de externe beoordelaars zelf.

Hulpmiddelen

Aanbevolen standaardformulier en andere SOB hulpmiddelen zijn beschikbaar via <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Ingevulde standaardformulieren kunnen online ter informatie aan de markt beschikbaar worden gesteld door de instructies te volgen vermeld op bovengenoemde website.

Juridische mededeling

De Sociale Obligatiebeginselen zijn vrijwillige procesrichtlijnen die noch een aanbod om effecten te kopen of te verkopen inhouden, noch specifiek advies van welke aard dan ook (fiscaal, juridisch, milieu, boekhoudkundig of regelgevend) met betrekking tot Sociale Obligaties of enige andere effecten. De Sociale Obligatiebeginselen creëren geen rechten of aansprakelijkheden jegens enige persoon, publiek of privaat. Uitgevende instellingen nemen de Sociale Obligatiebeginselen over en passen deze toe op vrijwillige en onafhankelijke basis, zonder beroep en verhaal op de Sociale Obligatiebeginselen, en zij alleen zijn



verantwoordelijk voor het besluit om Sociale Obligaties uit te geven. Syndicaatsleden zijn niet verantwoordelijk indien uitgevende instellingen zich niet houden aan hun verplichtingen met betrekking tot de Sociale Obligaties en de aanwending van de netto-opbrengst. In geval van een conflict tussen enige toepasselijke wet- en regelgeving en de richtlijnen zoals vermeld in deze Sociale Obligatiebeginselen zal de betreffende toepasselijke wet- en regelgeving prevaleren.

Bijlage I – Soorten Sociale Obligaties

Er zijn momenteel vier soorten Sociale Obligaties (aanvullende soorten kunnen verschijnen al naar gelang de markt zich ontwikkelt en deze zullen in de jaarlijkse herziening van de SOB worden opgenomen):

- **Standaardobligatie waarbij de opbrengst wordt aangewend voor enig sociaal doel:** een standaardobligatie waarbij verhaal mogelijk is op de uitgevende instelling, in lijn met de SOB.
- **Obligatie met sociale opbrengsten:** een obligatie waarbij geen verhaal op de uitgevende instelling mogelijk is, in lijn met de SOB, en waarbij het kredietrisico met betrekking tot de obligatie is gerelateerd aan de daartoe in zekerheid gegeven kasstromen, commissies, belastingen etc. en waarvan de opbrengst wordt aangewend voor al dan niet daaraan gerelateerde Sociale Projecten.
- **Sociale Projectobligatie:** een projectobligatie voor één of meerdere Sociale Projecten waarbij de investeerder een direct risico loopt ten aanzien van het/de betreffende project(en), waarbij al dan niet verhaal mogelijk is op de uitgevende instelling, in lijn met de SOB.
- **Sociale gesecuritiseerde en met activa gedekte obligatie:** een obligatie, gesecuritiseerd door één of meerdere specifieke Sociale Project(en), waaronder inbegrepen maar niet beperkt tot door activa gedekte obligaties en effecten, door hypothecaire vorderingen gedekte effecten en andere structuren in lijn met de SOB. De voornaamste bron van terugbetaling wordt in het algemeen gevormd door de kasstromen uit de activa. Dit type obligatie omvat, bijvoorbeeld, obligaties met sociale huisvestingsprojecten, ziekenhuizen en scholen als onderpand.

Aantekening:

Het wordt algemeen erkend dat er ook een markt is voor milieu-, klimaat- en andere thematische obligaties, dewelke een combinatie van groene en sociale projecten financieren, met inbegrip van obligaties die worden gekoppeld aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (“DOD”). In sommige gevallen mogen dergelijke obligaties uitgegeven worden door organisaties die zich voornamelijk of geheel richten op duurzame activiteiten maar die niet de vier kernelementen van de SOB volgen. In dergelijke gevallen doen investeerders er verstandig aan om zich dienovereenkomstig te laten informeren en ervoor te zorgen dat er geen SOB (of GOB) elementen worden geïmpliceerd door een verwijzing naar een Duurzaamheidsobligatie of de DOD. Deze organisaties worden aangemoedigd om waar mogelijk de betreffende beste gebruiken van de SOB toe te passen (bijv. voor rapportage) op enige bestaande milieu-, klimaat- en andere thematische obligatie en om enige toekomstige uitgifte op één lijn te brengen met de SOB en GOB.



Een overzicht van de GOB en de SOB in combinatie met de DOD is beschikbaar en heeft als doel om een breed referentiekader te schetsen aan de hand waarvan de uitgevende instellingen, investeerders en marktpartijen de financieringsobjectieven van een bepaalde Groene, Sociale of Duurzaamheidsobligatie / Obligatieprogramma kunnen aftoetsen tegen de DOD. Dit kan teruggevonden worden op de ICMA website (<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds>).