

For the avoidance of doubt, the English language version of the Social Bond Principles published on the ICMA website is the official version of the document. This translation is provided for general reference only



## Social Bond Principles, 2018



# Frivillige retningslinjer for utstedelse av sosiale obligasjoner

juni 2018

## INNLEDNING

Hensikten med sosiale obligasjoner er å muliggjøre og utvikle nøkkelrollen som markeder for gjeldspapirer kan spille gjennom å finansiere prosjekter rettet mot globale sosiale utfordringer. Sosiale obligasjoner er obligasjoner der midlene brukes til å finansiere nye og eksisterende prosjekter med et sosialt formål. Prinsippene for sosiale obligasjoner, *Social Bond Principles* (GBP), fremmer integritet i markedet for sosiale obligasjoner gjennom retningslinjer som anbefaler åpenhet, informasjon og rapportering. Prinsippene retter seg mot aktørene i markedet og er utformet for å bidra til at det blir gitt nok informasjon til å øke tilgangen av kapital til sosiale prosjekter.

Utstedelser i tråd med SBP skal være en investeringsmulighet der det åpent informeres om sosiale egenskaper ved prosjektene som finansieres. SBP anbefaler at utstedere opplyser om hvordan midlene fra sosiale obligasjoner vil bli brukt, og bidrar dermed til gradvis større åpenhet og sporbarhet. Det er et mål å få bedre kjennskap til hvilken sosial effekt de finansierte prosjektene ansås å ha. SBP erkjenner at det eksisterer forskjellige syn på hva en sosial obligasjon er, og at forståelsen av sosiale spørsmål og konsekvenser er under utvikling. SBP holder derfor kategoriseringen av prosjekter som kvalifiserer til finansiering gjennom sosiale obligasjoner på et overordnet nivå.

SBP er et samarbeids- og rådgivningsorgan som baserer seg på bidrag fra medlemmer og observatører av Green Bond Principles og Social Bond Principles (referert til som "prinsippene") og samfunnet generelt. Arbeidet koordineres av en utøvende komité (Executive Committee). Prinsippene oppdateres vanligvis én gang i året for å gjenspeile utviklingen og veksten i det globale markedet for sosiale obligasjoner.

2018-utgaven av SBP er oppdatert med tilbakemeldinger fra medlemmer og observatører av prinsippene høsten 2017 og innspill fra arbeidsgruppen for sosiale obligasjoner, Social Bond Working Group (SBWG). Denne utgaven gir også en mer utfyllende forklaring av hvordan målgrupper defineres. Den gjenspeiler tilleggsveiledningen og de oppdaterte definisjonene for eksterne gjennomganger gitt i en egen veiledning for slike gjennomganger av grønne, samfunnsnyttige og bærekraftige obligasjoner (Guidelines for Green, Social and Sustainability Bond External Reviews) som er utarbeidet i nært samarbeid med tilbydere av eksterne gjennomganger. Den reviderte teksten påpeker også viktigheten av rapportering til rett tid.

## HVA ER EN SOSIAL OBLIGASJON?

En sosial obligasjon er en obligasjon der midlene utelukkende blir brukt til hel- eller delfinansiering av nye og/eller refinansiering av eksisterende sosiale prosjekter (se avsnitt 1: Bruk av midler) og som

er i tråd med de fire kjernekomponentene i SBP. Det finnes flere forskjellige typer sosiale obligasjoner i markedet. Disse beskrives i Vedlegg 1.

Sosiale prosjekter kan også ha miljømessige aspekter. Det er utsteder som klassifiserer en obligasjon som en sosial obligasjon, basert på hva som er hovedmålet med de underliggende prosjektene. (Obligasjoner som bevisst blander grønne og andre samfunnsnyttige prosjekter kalles bærekraftobligasjoner. Det er laget en egen veiledning for slike obligasjoner, [Sustainability Bond Guidelines](#)).

Det er viktig å merke seg at sosiale obligasjoner ikke skal regnes som fungible med obligasjoner som ikke er i tråd med de fire kjernekomponentene i SBP. Obligasjoner utstedt i henhold til retningslinjene for sosiale obligasjoner fra 2016 (Social Bond Guidance), regnes for å være i tråd med SBP.

## **SOCIAL BOND PRINCIPLES - PRINSIPPER FOR SOSIALE OBLIGASJONER**

Prinsippene for sosiale obligasjoner, *Social Bond Principles* (SBP), er frivillige retningslinjer for hvordan man går frem når man skal utstede en sosial obligasjon. Retningslinjene anbefaler åpenhet og informasjon og fremmer integritet i utviklingen av markedet for sosiale obligasjoner. SBP er ment å skulle brukes bredt i markedet. Prinsippene gir utstederne veiledning i hvilke kjernekomponenter som bør være med når de lanserer en troverdig sosial obligasjon. Videre hjelper prinsippene investorene ved at de oppfordrer utstedere til å gi tilstrekkelig informasjon til at man kan vurdere den positive effekten av investeringer i sosiale obligasjoner. Retningslinjene er også til hjelp for tilretteleggere ved at de fasiliterer transaksjoner gjennom å flytte markedet mot den forventede rapporteringen.

SBP anbefaler at utstedere etablerer en tydelig allokeringsprosess og rapporteringspraksis som investorer, banker, tilretteleggere, investeringsrådgivere og andre kan bruke til å få kjennskap til egenskapene til en hvilken som helst sosial obligasjon. SBP understreker behovet for åpenhet, nøyaktighet og integritet i opplysningene som gis og rapporteres av utstedere til interessenter.

SBP har fire kjernekomponenter:

1. Bruk av midler
2. Prosess for evaluering og utvelgelse av prosjekter
3. Forvaltning av midler
4. Rapportering

### **1. Bruk av midler**

Grunnprinsippet i en sosial obligasjon er at midlene fra obligasjonen blir brukt til sosiale prosjekter. Dette må være tilstrekkelig beskrevet i den juridiske dokumentasjonen av verdipapiret. Alle

prosjekter som defineres som sosiale, bør gi klare sosiale fordeler som utsteder må vurdere og om mulig kvantifisere.

Hvis alle eller deler av midlene blir eller kan bli brukt til refinansiering, anbefales det at utsteder gir et overslag over andelen som henholdsvis finansieres og refinansieres. Der det er hensiktsmessig bør utsteder også spesifisere hvilke investeringer eller prosjektporteføljer som kan refinansieres, og i den grad det er aktuelt, hvor langt tilbake i tid sosiale prosjekter kan refinansieres.

Målet med sosiale prosjekter er å håndtere eller redusere bestemte sosiale problemer og/eller oppnå positive samfunnsnyttige resultater spesielt, men ikke utelukkende, for en eller flere bestemte målgrupper. Definisjonen av målgrupper kan variere avhengig av lokale forhold, og i noen tilfeller kan målgruppene ivaretas gjennom tiltak rettet mot befolkningen generelt. Nedenfor finner du eksempler på kategorier av sosiale prosjekter som har som mål å oppnå positive sosio-økonomiske resultater for målgruppene.

Listen over prosjektkategorier under, som er ment å være retningsgivende, omfatter de vanligste typene av prosjekter som støttes eller forventes å bli støttet av markedet for sosiale obligasjoner. Sosiale prosjekter omfatter også relaterte kostnader til for eksempel forskning og utvikling, som kan være knyttet til mer enn én kategori.

Kategoriene av sosiale prosjekter omfatter, men er ikke begrenset til, å sørge for og/eller fremme:

- grunnleggende infrastruktur til en rimelig kostnad (f. eks. rent drikkevann, avløp, sanitære forhold, transport)
- tilgang til nødvendige tjenester (f. eks. helse, utdanning og yrkesopplæring, omsorg, finansiering og finansielle tjenester)
- rimelige boliger
- utvikling av arbeidsplasser, blant annet ved å tilby mikrofinansiering og finansiering til små og mellomstore bedrifter
- matsikkerhet
- sosioøkonomisk fremgang og myndiggjøring

Eksemplene på målgrupper omfatter, men er ikke begrenset til:

1. mennesker som lever under fattigdomsgrensen
2. ekskluderte og/eller marginaliserte befolkningsgrupper og/eller samfunn
3. sårbare grupper, for eksempel på grunn av naturkatastrofer
4. mennesker med funksjonsnedsettelse
5. migranter og/eller forviste personer
6. underutdannede personer
7. mennesker som mangler tilstrekkelig tilgang til viktige varer og tjenester

## 8. arbeidsledige

Det finnes allerede flere kategorier og sett med kriterier i markedet som definerer sosiale prosjekter. Disse kan brukes som utfyllende veiledning. Utstedere og andre interessenter kan finne eksempler i lenkene på ressursenteret (Resource Centre) på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

## 2. Prosess for evaluering og utvelgelse av prosjekter

Utstederen av en sosial obligasjon bør gi investorene tydelig informasjon om:

- de sosiale målsettingene
- hvordan sosiale prosjekter identifiseres og velges ut i henhold til kategoriene beskrevet ovenfor
- tilhørende kvalifiseringskriterier og, der det er aktuelt, kriterier for ekskludering av prosjekter og eventuelle andre prosesser for å avdekke og håndtere potensielt stor sosial og miljømessig risiko knyttet til prosjektene

Utstedere oppfordres til å gi slik informasjon i beskrivelsen av utsteders overordnede mål, strategi, policy og/eller prosesser knyttet til sosial bærekraft. Utstedere oppfordres også til å opplyse om alle sosiale standarder eller sertifiseringer som benyttes i utvelgelsen av sosiale prosjekter.

SBP oppfordrer til en høy grad av åpenhet og anbefaler at en utsteders prosess for evaluering og utvelgelse av prosjekter suppleres med en ekstern gjennomgang (se avsnittet Ekstern gjennomgang).

## 3. Forvaltning av midler

Netto sum innlånt gjennom den sosiale obligasjonen, eller et tilsvarende beløp, må krediteres en underkonto, flyttes til en underportefølje eller spores på annen tilfredsstillende måte. Denne praksisen bør nedfelles i en formell intern prosess knyttet til utsteders utlåns- og investeringsvirksomhet for sosiale prosjekter.

Så lenge den sosiale obligasjonen er utestående, skal saldoen for sporede netto midler oppdateres jevnlig for å vise allokeringene som er gjort til kvalifiserte sosiale prosjekter i perioden. Utsteder bør opplyse investorene om hvordan netto midler som ikke er allokert, er tenkt plassert i mellomtiden.

SBP oppfordrer til en høy grad av åpenhet og anbefaler at utsteder også bruker en revisor eller annen tredjepart til å verifisere den interne sporingsmetoden og allokeringen av midler fra sosiale obligasjoner (se avsnittet Ekstern gjennomgang).

## 4. Rapportering

Utstedere bør utarbeide lett tilgjengelig informasjon om bruken av midlene. Informasjonen bør oppdateres hvert år frem til alle midlene er allokert og deretter når det skjer betydelige endringer. Den årlige rapporten bør inneholde en oversikt over hvilke prosjekter midlene fra den sosiale obligasjonen er allokert til, og hvilke beløp som er allokert, sammen med en kort beskrivelse av prosjektene og den forventede effekten av dem. Hvis avtaler om taushetsplikt, konkurransehensyn eller et stort antall underliggende prosjekter begrenser hvor mye informasjon som kan gjøres tilgjengelig om prosjektene, anbefaler SBP at det gis generelle opplysninger eller opplysninger på porteføljenivå (for eksempel hvor mange prosent av midlene som er allokert til hver prosjektkategori).

Det er spesielt viktig å være åpen om den forventede effekten av prosjektene. SBP anbefaler bruk av kvalitative resultatindikatorer, og der det er mulig, kvantitative resultatmål (for eksempel hvor mange personer som omfattes av prosjektet, spesielt i målgruppene) og at det opplyses om viktige underliggende metoder og/eller forutsetninger som er benyttet i kvantitative utregninger. Utstedere som har mulighet til å følge med på faktisk oppnådd effekt, oppfordres til å oppgi denne effekten i rapportene.

Det er utarbeidet frivillige retningslinjer for rapportering av effekten av sosiale prosjekter (se retningslinjer på Resource Centre på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>). Retningslinjene inneholder maler for rapportering av effekt på prosjekt- og porteføljenivå, som utstedere kan tilpasse til egne behov. SBP oppfordrer til ytterligere initiativer for å etablere flere referanser for effektrapportering som andre kan ta i bruk og/eller tilpasse til sine behov.

Aktørene i markedet kan ha nytte av at utstedere lager et sammendrag med de viktigste egenskapene til en sosial obligasjon eller et program med sosiale obligasjoner og viser at de viktigste egenskapene er i tråd med de fire kjernekomponentene i SBP. Det finnes en mal for slike sammendrag på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/> som i utfylt stand kan gjøres tilgjengelig på nettet som informasjon til markedet ved å følge instruksjonene i samme lenke.

## **EKSTERN GJENNOMGANG**

Det anbefales at utstedere i forbindelse med utstedelsen av en sosial obligasjon eller et program med sosiale obligasjoner bestiller en ekstern gjennomgang som kan bekrefte at obligasjonen eller obligasjonsprogrammet er i tråd med de fire kjernekomponentene i SBP som er beskrevet ovenfor. Det finnes forskjellige måter utstedere kan få en slik ekstern vurdering av sin prosess for sosiale obligasjoner på, og det er flere nivåer og typer av vurderinger som kan gis til markedet.

En utsteder kan søke råd fra konsulenter og/eller institusjoner som er anerkjente for sin ekspertise på sosiale spørsmål eller andre sider ved utstedelsen av en sosial obligasjon. Det kan for eksempel gjelde utsteders etablering av et rammeverk for den sosiale obligasjonen eller rapportering. Slike

konsulent- eller rådgivningstjenester innebærer samarbeid med utsteder og er forskjellige fra uavhengige eksterne gjennomganger. SBP oppfordrer til uavhengig gjennomgang av de sosiale aspektene ved eiendeler eller aktiviteter knyttet til den sosiale obligasjonen eller det sosiale obligasjonsprogrammet der det er relevant.

Uavhengige eksterne gjennomganger kan ha forskjellig omfang og kan ta for seg et rammeverk/program for sosiale obligasjoner, utstedelsen av en enkelt sosial obligasjon, de underliggende eiendelene og/eller prosedyrene. De grupperes vanligvis som beskrevet under. Noen leverandører tilbyr mer enn én tjeneste, enten enkeltvis eller i kombinasjon:

1. **Annenparts vurdering:** En institusjon med sosial ekspertise, og som er uavhengig av utsteder, kan gi en annenparts vurdering. Institusjonen bør være uavhengig av utsteders rådgiver på rammeverk for den sosiale obligasjonen. Hvis ikke må det innføres hensiktsmessige rutiner, slik som informasjonssperre, hos institusjonen for å sikre uavhengighet i annenparts vurderingen. Normalt innebærer en annenparts vurdering å vurdere om obligasjonen er i tråd med prinsippene for sosiale obligasjoner. Spesielt kan vurderingen omfatte en gjennomgang av utstederens overordnede mål, strategi, policy og/eller prosesser knyttet til sosial bærekraft og en evaluering av de sosiale egenskapene ved den typen prosjekter som det er spesifisert at midlene skal brukes til.
2. **Verifisering:** En utsteder kan be om en uavhengig verifisering mot et gitt sett med kriterier, som normalt vil være kriterier for forretningsprosesser og/eller sosiale kriterier. Verifiseringen kan fokusere på utstederens etterlevelse enten av egne interne eller eksterne standarder eller krav. En evaluering av sosial bærekraft i underliggende eiendeler kan også kalles en verifisering og kan skje i henhold til eksterne kriterier. En bekreftelse eller attestering av en utsteders interne sporingsmåte for bruk av midler, allokering av midler, sosiale effekter eller rapportering i henhold til SBP kan også kalles en verifisering.
3. **Sertifisering:** En utsteder kan få sin sosiale obligasjon eller tilhørende rammeverk for sosiale obligasjoner eller bruk av midler sertifisert i henhold til en anerkjent ekstern sosial standard eller deklarasjon. En standard eller deklarasjon setter spesifikke kriterier, og etterlevelsen av dem kontrolleres og verifiseres normalt av kvalifiserte, akkrediterte tredjeparter.
4. **Scoring/Rating:** En utsteder kan få sin sosiale obligasjon eller tilhørende rammeverk for sosiale obligasjoner eller bruk av midler evaluert eller vurdert av kvalifiserte tredjeparter, for eksempel leverandører av spesialanalyser eller ratingbyråer, i henhold til en etablert scoring-/ratingmetode. Evalueringen kan fokusere på sosiale effekter, om prosessene er i tråd med prinsippene for sosiale obligasjoner eller andre referansepunkter. Slike scoringer/ratinger skiller seg fra kredittratinger, som ikke desto mindre kan gjenspeile viktig sosial risiko.

En ekstern gjennomgang kan dekke bestemte deler av en utsteders sosiale obligasjon eller tilhørende rammeverk for sosiale obligasjoner, eller den kan omfatte en vurdering av hvorvidt obligasjonen eller rammeverket er i tråd med alle de fire kjernekomponentene i SBP. SBP tar hensyn til at tidspunktet for en ekstern gjennomgang kan avhenge av hva slags gjennomgang det dreier seg om, og at

muligheten til å offentliggjøre den eksterne gjennomgangen kan begrenses av forretningsmessige krav om hemmelighet.

SBP anbefaler at eksterne gjennomganger gjøres offentlig tilgjengelig og at malen for eksterne gjennomganger blir benyttet. Den ligger på Resource Centre på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Leverandører av eksterne gjennomganger oppfordres også til å fylle ut skjemaet External Review Service Mapping som vil bli gjort tilgjengelig på ICMAAs hjemmeside.

SBP oppfordrer leverandører av eksterne gjennomganger til å gi informasjon om seg selv og sin ekspertise og tydelig kommunisere omfanget av gjennomgangen(e) som er gjort. For å fremme best mulig praksis har SBP utarbeidet frivillige retningslinjer for eksterne gjennomganger. Retningslinjene er et markedsbasert initiativ for å sikre informasjon og åpenhet om rutinene for eksterne gjennomganger for utstedere, tilretteleggere, investorer, andre interessenter og leverandørene av eksterne gjennomganger selv

## RESOURCE CENTRE - RESSURSENTER

Anbefalte maler/skjemaer og andre SBP-ressurser ligger tilgjengelig på ressursenteret (Resource Centre) på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Utfylte skjemaer kan gjøres tilgjengelige på nett som informasjon til markedet gjennom ressursenteret ved å følge instruksene i lenken ovenfor.

## DISCLAIMER

*Social Bond Principles er frivillige retningslinjer som verken er et tilbud om å kjøpe eller selge verdipapirer eller noen form for rådgivning (skatt, jus, miljø, regnskap) om sosiale obligasjoner eller andre verdipapirer. Social Bond Principles gir ingen rettigheter eller forpliktelser overfor offentlige eller private personer. Utstederne følger og innarbeider prinsippene for sosiale obligasjoner frivillig og uavhengig uten avhengighet til eller regressrett overfor Social Bond Principles og er selv fullt ut ansvarlige for beslutningen om å utstede sosiale obligasjoner. Tilretteleggere av sosiale obligasjoner er ikke ansvarlige dersom utstederne ikke overholder forpliktelsene sine i henhold til Social Bonds og bruken av netto midler. Ved en eventuell konflikt med gjeldende lov, regelverk, forskrifter og retningslinjene i Social Bond Principles skal de aktuelle lokale lovene, regelverkene og forskriftene gjelde.*

## VEDLEGG I

### Varianter av sosiale obligasjoner

Det finnes i dag fire forskjellige typer sosiale obligasjoner (det kan komme flere etterhvert som markedet utvikler seg, og disse vil da bli innlemmet i de årlige SBP-oppdateringene):

- **Standard Social Use of Proceeds Bond:** en standardobligasjon utstedt i tråd med SBP og med regressrett overfor utsteder.
- **Social Revenue Bond:** en obligasjon utstedt i tråd med SBP uten regressrett overfor utsteder, der kreditteksponeringen i obligasjonen er knyttet til de pantsikrede kontantstrømmene fra inntekter, gebyrer, skatter, osv., og der bruken av midler går til tilknyttede eller ikke-tilknyttede sosial(e) prosjekt (er).
- **Social Project Bond:** en prosjektobligasjon utstedt i tråd med SBP for ett enkelt eller flere sosiale prosjekter der investor er direkte eksponert for risikoen i prosjektet (ene) med eller uten mulig regressrett overfor utsteder.
- **Social Securitised and covered Bond:** en obligasjon utstedt i tråd med SBP med pantsikkerhet i ett eller flere definerte sosiale prosjekter, inklusive, men ikke begrenset til obligasjoner med fortrinnsrett, ABS, MBS og andre strukturer. Første kilde til tilbakebetaling er normalt kontantstrømmen fra eiendelene. Denne typen obligasjoner omfatter blant annet obligasjoner med fortrinnsrett støttet av sosialboliger, sykehus, skoler.

### Merk!

Det finnes også obligasjoner med bærekraft som tema som finansierer en kombinasjon av grønne og sosiale prosjekter, inklusive de som knyttes til FNs bærekraftsmål, Sustainable Development Goals (SDG). I noen tilfeller kan slike obligasjoner være utstedt av organisasjoner som i hovedsak eller i sin helhet er engasjert i bærekraftig virksomhet, men obligasjonene er ikke i tråd med de fire kjernekomponentene i SBP. I slike tilfelle må investorene informeres om dette, og man bør være nøye med ikke å referere til dette som bærekraftige eller sosiale obligasjoner som oppfyller SBP (eller GBP). Disse utstederne oppfordres til å følge SBPs beste praksis der det er mulig (for eksempel for rapportering) for slike eksisterende bærekraftige eller sosiale obligasjoner eller obligasjoner med andre tema og til å sørge for at fremtidige utstedelser er i tråd med SBP og GBP.

Det finnes en oversikt over GBP og SBP og FNs bærekraftsmål (SDG). Hensikten er å gi en generell referanseramme som utstedere, investorer og deltakere i obligasjonsmarkedet kan bruke til å vurdere finansieringsmålene i en gitt grønn, sosial eller bærekraftig obligasjon/obligasjonsprogram opp mot bærekraftsmålene. Oversikten ligger på ICMA's hjemmeside på (<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>).