

Principer för sociala obligationer (SBP) 2018

Frivilliga processriktlinjer för utgivning av sociala obligationer

Juni 2018

För tydlighets skull påpekas att den engelskspråkiga versionen av Principerna för sociala obligationer (SBP) som publiceras på ICMA:s webbplats är dokumentets officiella version. Den här översättningen tillhandahålls endast i generellt referenssyfte.

INLEDNING

På marknaden för sociala obligationer finns en strävan att främja och utveckla den centrala roll som kreditmarknaden kan spela för finansieringen av projekt som bidrar till att lösa globala sociala problem. Sociala obligationer är obligationer där emissionslikviden används för att finansiera nya och befintliga projekt med positiva sociala effekter. Principerna för sociala obligationer (Eng: Social Bond Principles, SBP) främjar integritet på marknaden för sociala obligationer genom riktlinjer som förespråkar transparens, redovisning och rapportering. De är avsedda att användas av marknads aktörer och har utformats för att främja tillgång till information som krävs för att kapitalallokeringen till sociala projekt ska öka utan att vara hänvisad till någon enskild skiljedomare.

Emissioner som följer principerna för sociala obligationer (SBP) bör ge upphov till investeringsmöjligheter med transparenta sociala meriter. Genom att principerna för sociala obligationer (SBP) rekommenderar emittenter att redovisa hur medlen från sociala obligationer används främjar de en viktig förändring av transparensen, vilket möjliggör uppföljning av finansiering av sociala projekt samtidigt som de syftar till bättre insyn i projektens förväntade effekter. Principerna för sociala obligationer (SBP) definierar övergripande kategorier för berättigade sociala projekt, med beaktande av aktörers olika syn på marknaden samt den fortlöpande kunskapsutvecklingen inom sociala frågor och sociala effekter.

Principerna för sociala obligationer (SBP) bygger på samarbete och konsultation med bidrag från medlemmar och observatörer av principerna för gröna obligationer (GBP) och principerna för sociala obligationer (SBP) (nedan benämnda "Principerna") samt från andra aktörer. Principerna samordnas av den exekutiva kommittén och uppdateras normalt varje år för att avspegla utvecklingen och tillväxten på den globala marknaden för sociala obligationer.

2018 års utgåva av principerna för sociala obligationer (SBP) har kunnat utvecklas baserat på synpunkter från samråd med medlemmar och observatörer av Principerna samt från arbetsgruppen för sociala obligationer (SBWG) under hösten 2017. Denna utgåva innehåller en utökad förklaring av definitionen av målgrupper. Utgåvan avspeglar den ytterligare vägledning och de uppdaterade

definitionerna för externa granskningar som återfinns i den separat utgivna ”Riktlinjer för externa granskningar av gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer” som upprättats i nära samarbete med externa granskare. I den reviderade texten betonas dessutom vikten av snabb rapportering av väsentliga händelser.

DEFINITION AV EN SOCIAL OBLIGATION

Sociala obligationer är någon typ av obligationsinstrument där likviden uteslutande används för att, helt eller delvis, finansiera eller refinansiera nya och/eller befintliga berättigade sociala projekt (se avsnittet 1 Emissionslikvidens användning), och som uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för sociala obligationer (SBP). På marknaden erbjuds olika typer av sociala obligationer. Dessa beskrivs i Bilaga I.

Vissa sociala projekt kan även ha positiva miljöeffekter utöver de sociala. Klassificeringen av användningen av emissionslikviden från en obligation som social bör bestämmas av emittenten baserat på de underliggande projektens huvudsakliga mål. (Obligationer som avsiktligt blandar både gröna och sociala projekt kallas hållbarhetsobligationer. De särskilda riktlinjerna för dessa finns att läsa i [Riktlinjer för hållbarhetsobligationer](#)).

Observera att sociala obligationer inte bör betraktas som utbytbara med obligationer som inte uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för sociala obligationer (SBP). Obligationer utgivna enligt de tidigare riktlinjerna för sociala obligationer, som publicerades 2016, anses uppfylla kraven i principerna för sociala obligationer (SBP).

PRINCIPER FÖR SOCIALA OBLIGATIONER (SBP)

Principerna för sociala obligationer (SBP) är frivilliga processriktlinjer som förespråkar transparens och redovisning samt främjar integritet i utvecklingen av marknaden för sociala obligationer genom att tydliggöra kraven för utgivningen av sociala obligationer. Principerna för sociala obligationer (SBP) är avsedda för bred användning av marknaden: De ger emittenter vägledning kring de viktigaste kriterierna vid lansering av en robust social obligation, de hjälper investerare genom att möjliggöra tillgång till information som behövs för att kunna utvärdera de positiva effekterna av investeringar i sociala obligationer samt möjliggör för emissionsinstitut (Eng: underwriters) att driva på en marknadsutveckling där sådan förväntad redovisning underlättar transaktioner.

Principerna för sociala obligationer (SBP) rekommenderar att emittenten använder en tydlig process och redovisning som investerare, banker, emissionsinstitut, placeringsombud och andra kan använda för att förstå en social obligations egenskaper. Principerna för sociala obligationer (SBP) understryker vikten av transparens, noggrannhet och integritet i informationen som emittenten redovisar och rapporterar till intressenter.

Principerna för sociala obligationer (SBP) har fyra centrala grundpelare:

1. Emissionslikvidens användning
2. Process för utvärdering och val av projekt
3. Förvaltning av emissionslikvid
4. Rapportering

1. Emissionslikvidens användning

Grundpelaren för en social obligation är att de medel som erhålls genom obligationen ska användas till sociala projekt, vilket bör beskrivas på lämpligt sätt i värdepapprets juridiska dokumentation. Alla sociala projekt som ges den benämningen bör bidra till en tydlig social nytta som kommer att utvärderas och, där så är möjligt, kvantifieras av emittenten.

I händelse av att hela eller en del av medlen används eller kan användas för refinansiering, rekommenderas att emittenten redovisar hur stor andel som förväntas gå till finansiering kontra refinansiering samt, i förekommande fall, att emittenten tydliggör vilka investeringar eller projektportföljer som kan refinansieras och, i den utsträckning det är relevant, den förväntade återblicksperioden (Eng: look-back period) för refinansierade sociala projekt.

Syftet med ett socialt projekt är att på ett direkt sätt bidra till att lösa eller mildra ett specifikt samhällsproblem och/eller försöka att uppnå positiv social nytta, i synnerhet, men inte endast, för en målgrupp. För tydlighetens skull ska nämnas att definitionen av målgrupper kan variera beroende på lokala förhållanden och att, i vissa fall, sådana målgrupper också kan få stöd av det offentliga. Se nedanstående illustrativa exempel på sociala projektkategorier som strävar efter att uppnå positiv socioekonomisk nytta för målgrupperna.

Följande lista med projektkategorier, som endast är avsedd att vara vägledande, beskriver de vanligaste typerna av projekt som stöds eller förväntas stödjas av marknaden för sociala obligationer. Sociala projekt kan inkludera andra relaterade och underliggande kostnader, till exempel för forskning och utveckling, och kan beröra mer än en kategori.

Kategorierna av sociala projekt inkluderar, men är inte begränsade till, att tillhandahålla och/eller främja:

- Grundläggande infrastruktur (t.ex. rent dricksvatten, avloppssystem, sanitet, transporter, energi) till överkomliga priser
- Tillgång till grundläggande tjänster (t.ex. hälsovård, utbildning och yrkesutbildning, sjukvård, finansiering och finansiella tjänster)
- Bostäder till överkomliga priser
- Skapande av sysselsättning, inklusive genom den potentiella effekten av lån till små och medelstora företag samt mikrofinansiering

- Tryggad livsmedelsförsörjning
- Socioekonomisk utveckling och självbestämmande

Exempel på målgrupper är, bland annat:

1. Personer som lever under fattigdomsgränsen
2. Personer och/eller samhällsgrupper som lever i utanförskap och/eller är marginaliserade
3. Utsatta grupper, inklusive till följd av naturkatastrofer
4. Personer med funktionshinder
5. Migranter och/eller flyktingar
6. Lågutbildade
7. Personer eller grupper som får för lite stöd till följd av bristande tillgång till viktiga varor och tjänster
8. Arbetslösa

På marknaden förekommer flera kategorier och uppsättningar av kriterier för att definiera sociala projekt som kan användas som kompletterande riktlinjer. Emittenter och andra intressenter kan hänvisa till exempel genom att använda länkarna i Resource Centre på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

2. Process för utvärdering och val av projekt

Emittenten av en social obligation bör tydligt informera investerarna om följande:

- De sociala målen
- Den process som emittenten använder för att fastställa hur projekten uppfyller kraven i ovan angivna sociala projektkategorier
- De relaterade kvalificeringskriterierna, inklusive, i förekommande fall, exkluderingskriterier eller annan process som används för att identifiera och hantera eventuellt väsentliga sociala och miljömässiga risker i projekten.

Emittenter uppmuntras att presentera den här informationen inom ramen för emittentens övergripande mål, strategi, policy och/eller processer som rör social hållbarhet. Emittenter uppmuntras dessutom att redovisa eventuella sociala standarder eller certifieringar som används som referens vid val av projekt.

Principerna för sociala obligationer (SBP) uppmuntrar till en hög grad av transparens och förespråkar att emittentens process för utvärdering och val av projekt kompletteras med en extern granskning (se avsnittet Extern granskning).

3. Förvaltning av emissionslikvid

Nettoemissionslikviden som erhålls genom sociala obligationer, eller motsvarande belopp, ska krediteras ett underkonto, flyttas till en delportfölj eller på annat lämpligt sätt bokföras. Emittenten ska dokumentera detta i en intern formell process som är kopplad till emittentens utlånings- och investeringsverksamhet för sociala projekt.

Under den sociala obligationens löptid ska den bokförda nettoemissionslikviden med jämna mellanrum justeras för att matcha de allokeringar till berättigade sociala projekt (Eng: eligible Projects) som gjorts under perioden. Emittenten ska underrätta investerarna om hur man avser att tillfälligt placera ej allokerade delar av nettoemissionslikviden.

Principerna för sociala obligationer (SBP) uppmuntrar till en hög grad av transparens och förespråkar att emittentens förvaltning av emissionslikviden kompletteras med anlitaandet av en revisionsbyrå eller annan tredje part som verifierar de interna kontrollrutinerna och allokeringen av likviden från sociala obligationer (se avsnittet Extern granskning).

4. Rapportering

Emittenter bör sammanställa och upprätthålla lättillgänglig aktuell information om hur emissionslikviden används och uppdatera informationen årligen tills full allokering har skett och därefter utan väsentlig fördröjning i samband med viktiga händelser. Denna årsrapport bör innefatta en lista över de projekt till vilka likviden från sociala obligationer har allokats samt en kort beskrivning av projekten, de belopp som allokats och deras förväntade nytta. I de fall då sekretessavtal, konkurrenshänsyn eller ett stort antal underliggande projekt begränsar detaljnivån på den information som kan redovisas, rekommenderar principerna för sociala obligationer (SBP) att informationen presenteras i allmänna ordalag eller på aggregerad portföljbasis (t.ex. procentuell fördelning till vissa projektkategorier).

Transparens är särskilt viktigt vid kommunikation av ett projekts förväntade nytta. Principerna för sociala obligationer (SBP) rekommenderar användning av kvalitativa indikatorer och, där så är möjligt, kvantitativa resultatmått (t.ex. antal personer som gynnas, särskilt från målgrupper) samt en redovisning av de viktigaste underliggande metoderna och/eller antagandena som används i den kvantitativa beräkningen. Emittenter med möjlighet att redogöra för uppnådda resultat uppmuntras att inkludera dessa i sin regelbundna rapportering.

Frivilliga riktlinjer som syftar till ett harmoniserat ramverk för effektrapportering finns för sociala projekt (se de vägledande dokumenten i Resource Centre på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>). Riktlinjerna inkluderar mallar för effektrapportering, på såväl projekt- som portföljnivå, som emittenter kan anpassa efter egna förutsättningar. Principerna för sociala obligationer (SBP) uppmuntrar till fler initiativ för att

utveckla ytterligare referenser för effektrapportering som andra aktörer kan använda och/eller anpassa efter eget behov.

Att i rapporteringen sammanfatta de huvudsakliga dragen i en social obligation eller ett program för sociala obligationer och visa hur den/det ansluter till de fyra centrala grundpelarna i principerna för sociala obligationer (SBP), kan främja informationsgivningen till marknadens aktörer. För detta ändamål finns en mall på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/> som, väl ifylld, kan göras tillgänglig online i marknadsinformationssyfte genom att följa instruktionerna på webbplatsen.

EXTERN GRANSKNING

I samband med utgivning av en social obligation eller ett socialt obligationsprogram rekommenderas emittenter att utse en eller flera leverantörer av externa granskningstjänster för att styrka att deras obligationer uppfyller ovanstående definition av de fyra grundpelarna i principerna för sociala obligationer (SBP). Det finns flera olika sätt för emittenter att erhålla extern assistans i sina processer för sociala obligationer och det finns flera olika nivåer och typer av granskningar som kan redovisas för marknaden:

En emittent kan rådgöra med konsulter och/eller institutioner med erkänd expertis inom sociala frågor eller andra aspekter av att emittera sociala obligationer. Det kan gälla exempelvis utarbetande av emittentens ramverk för sociala obligationer eller rapporteringen för en emittent av en social obligation. Konsult- eller rådgivningstjänster innebär samarbete med emittenten och skiljer sig från oberoende externa granskningar. Principerna för sociala obligationer (SBP) uppmuntrar till oberoende granskningar av sociala aspekter hos (olika typer av) tillgångar eller verksamheter med koppling till sociala obligationer eller sociala obligationsprogram, i förekommande fall.

Oberoende externa granskningar kan variera i omfattning och kan beröra ett ramverk/program för sociala obligationer, en enskild utgivning av en social obligation, de underliggande tillgångarna och/eller rutinerna. Dessa grupperas övergripande i följande typer, där vissa leverantörer erbjuder mer än en typ av tjänst, antingen separat eller i kombination.

1. **Andrahandsutlåtande (Eng: Second Party Opinion):** En institution med social expertis, som är oberoende visavi emittenten kan lämna ett andrahandsutlåtande. Institutionen ska vara oberoende gentemot emittentens rådgivare för dess ramverk för sociala obligationer, eller så ska lämpliga rutiner, såsom informationsbarriärer, vara implementerade inom institutionen för att säkerställa ett oberoende andrahandsutlåtande. Detta medför vanligtvis en bedömning av efterlevnaden av principerna för sociala obligationer (SBP). Andrahandsutlåtande kan i synnerhet inkludera en bedömning av emittentens övergripande mål, strategi, policy och/eller processer beträffande social hållbarhet samt en utvärdering av de sociala aspekterna i den typ av projekt för vilken emissionslikviden är avsedd.

2. **Verifiering (Eng: Verification):** En emittent kan erhålla oberoende verifiering gentemot en viss uppsättning kriterier, normalt rörande affärsprocesser och/eller sociala kriterier. En verifiering kan fokusera på överensstämmelsen med interna eller externa standarder eller emittentens utfästelser. En utvärdering av de underliggande tillgångarnas sociala hållbarhet kan också karaktäriseras som en verifiering och kan hänvisa till externa kriterier. Styrkande av eller intygande av en emittents interna redovisningsmetod för emissionslikvidens användning, allokering av de medel som erhålls genom sociala obligationer, utlåtande om social effekt eller rapporteringens överensstämmelse med principerna för sociala obligationer (SBP) kan också utgöra en verifiering.
3. **Certifiering (Eng: Certification):** En emittent kan låta certifiera sin sociala obligation, det tillhörande ramverket för sociala obligationer eller emissionslikvidens användning mot en erkänd extern social standard eller märkning. En standard eller märkning definierar specifika kriterier och uppfyllandet av dessa kriterier bedöms normalt av berättigade, ackrediterade tredje parter som kan styrka att certifieringskriterierna är uppfyllda.
4. **Gradering av/betygsättning av sociala obligationer (Eng: Green Bond Scoring/Rating):** En emittent kan få sin sociala obligation, tillhörande ramverk för sociala obligationer, eller en viktig aspekt såsom emissionslikvidens användning, utvärderad eller bedömd av en berättigad tredje part, t.ex. ett specialiserat analysföretag eller ett betygsättningsinstitut (Eng: rating agency), enligt en etablerad gradering/betygsättnings-metod. Resultatet kan inkludera ett fokus på sociala resultatmätt, processen i förhållande till principerna för sociala obligationer (SBP) eller någon annan jämförelseaspekt. Sådan gradering/betygsättning skiljer sig från vanliga kreditbetyg, men kan ändå avspegla väsentliga sociala risker.

En extern granskning kan vara partiell och endast omfatta vissa aspekter av en emittents sociala obligation eller tillhörande ramverk för sociala obligationer, alternativt vara heltäckande med en utvärdering av överensstämmelsen med alla fyra centrala grundpelare i principerna för sociala obligationer (SBP). Principerna för sociala obligationer (SBP) tar hänsyn till att tidpunkten för en extern granskning kan vara beroende av granskningens art och att publiceringen av ett granskningresultat kan begränsas av verksamhetens sekretesskrav.

Principerna för sociala obligationer (SBP) rekommenderar offentlig redovisning av externa granskningar samt användning av mallen för utförda externa granskningar som finns på Resource Centre på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Externa granskare uppmuntras även att fylla i Mallen för kartläggning av externa granskningstjänster som kommer att bli tillgänglig på ICMA:s webbplats.

Principerna för sociala obligationer (SBP) uppmuntrar leverantörer av externa granskningstjänster att redovisa sina kvalifikationer och relevanta expertis samt att tydligt kommunicera de/den genomförda granskningens/granskningarnas omfattning. Frivilliga riktlinjer för externa granskare har utvecklats av Principerna för sociala obligationer (SBP) för att främja bästa praxis. Riktlinjerna är ett marknadsbaserat initiativ för att ge information och skapa transparens kring de externa

granskningsprocesserna till emittenter, emissionsinstitut (Eng: underwriters), investerare, andra intressenter och de externa granskarna själva.

RESOURCE CENTRE

Rekommenderade mallar och andra resurser kopplade till principerna för sociala obligationer (SBP) finns att hämta på Resource Centre på <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Ifyllda mallar kan i marknadsinformationssyfte göras tillgängliga online på Resource Centre genom att följa instruktionerna på webbplatsen.

ANSVARFRISKRIVNING

Principerna för sociala obligationer (SBP) är frivilliga processriktlinjer som varken utgör ett erbjudande att köpa eller sälja värdepapper, eller specifika råd i någon form (vare sig skattemässigt, juridiskt, miljömässigt, räkenskapsmässigt eller regleringsmässigt) avseende sociala obligationer eller andra värdepapper. Principerna för sociala obligationer (SBP) skapar varken några rättigheter i eller skyldigheter mot någon fysisk eller juridisk person. Emittenter väljer själva att följa och implementera principerna för sociala obligationer, på frivillig och oberoende basis, fristående från och utan att behöva tillgripa principerna för sociala obligationer (SBP) och är ensamt ansvariga för beslutet att emittera sociala obligationer. Emissionsinstitut för sociala obligationer kan inte hållas ansvariga ifall emittenten inte uppfyller sina åtaganden för sociala obligationer och användningen av nettoemissionslikviden. I händelse av konflikt mellan eventuellt tillämpliga lagar, förordningar och föreskrifter och de riktlinjer som anges i principerna för sociala obligationer (SBP) ska relevanta lokala lagar, förordningar och föreskrifter äga företräde.

BILAGA I

OLIKA TYPER AV SOCIALA OBLIGATIONER

Idag finns fyra typer av sociala obligationer (ytterligare typer kan komma att lanseras i takt med att marknaden utvecklas och dessa kommer i så fall att tas med i de årliga uppdateringarna av principerna för sociala obligationer (SBP)):

- **Standardobligation med social användning av emissionslikviden:** En obligation för vilken emittenten är betalningsansvarig och som följer principerna för sociala obligationer (SBP).
- **Obligation för sociala intäkter (Social Revenue Bond):** En obligation utan direkt betalningsansvar för emittenten och som följer principerna för sociala obligationer (SBP), där obligationens kreditexponering säkerställs med kassaflöden som genereras av intäktflöden, avgifter, skatter osv. och där emissionslikvidens användning går till relaterade eller orelaterade sociala projekt.
- **Social projektobligation:** En obligation, med eller utan betalningsansvar för emittenten, för ett eller flera sociala projekt där investeraren har direkt exponering mot projektrisken och som uppfyller kraven i principerna för sociala obligationer (SBP).
- **Värdepapperiserad och säkerställd social obligation:** En obligation som säkerställts genom ett eller flera specifika sociala projekt, inklusive men inte begränsat till säkerställda obligationer, ABS, MBS eller andra strukturer och som uppfyller kraven i principerna för sociala obligationer (SBP). Obligationens primära återbetalningskälla utgörs vanligtvis av kassaflöden genererade av de underliggande tillgångarna. Denna obligationstyp täcker, till exempel, säkerställda obligationer med säkerhet i sociala bostäder, sjukhus eller skolor.

Observera:

Det är också känt att det finns en marknad för obligationer med hållbarhetstema som finansierar en kombination av gröna projekt och sociala projekt, däribland sådana som är länkade till de Globala målen för hållbar utveckling (Eng: Sustainable Development Goals, SDGs). I vissa fall kan sådana obligationer vara utgivna av organisationer som helt eller huvudsakligen är involverade i hållbara verksamheter, men vars obligationer inte följer de fyra centrala grundpelarna i principerna för sociala obligationer (SBP). I sådana fall måste investerarna informeras om detta och man bör iakttä försiktighet så att man inte antyder att man tillämpar principerna för sociala obligationer (SBP) (eller principerna för gröna obligationer, GBP) genom att referera till en hållbarhetsobligation eller ett SDG. Dessa emitterande organisationer uppmantras att tillämpa, där så är möjligt, bästa relevanta praxis avseende principerna för sociala obligationer (SBP) (t.ex. vad gäller rapportering) för sådana obligationer med hållbarhetstema, SDG-tema eller annat liknande tema samt att



genomföra framtida emissioner i linje med principerna för sociala obligationer (SBP) och principerna för gröna obligationer (GBP).

Det finns en kartläggning av principerna för gröna obligationer (GBP) och principerna för sociala obligationer (SBP) mot de globala målen för hållbar utveckling (SDGs). Den syftar till att skapa en bred referensram som emittenter, investerare och aktörer på obligationsmarknaden kan använda för att utvärdera finansieringsmålen för en viss obligation eller ett visst obligationsprogram med miljötema, socialt tema eller hållbarhetstema, mot de globala målen för hållbar utveckling (SDGs). Kartläggningen finns att läsa på ICMA:s webbplats på (<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>).