

GRÖNA OCH SOCIALA OBLIGATIONER: EN ÖVERGRIPANDE KARTLÄGGNING MOT DE GLOBALA MÅLEN FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

För tydlighets skull påpekas att den engelskspråkiga versionen av Gröna och sociala obligationer: En övergripande kartläggning mot de globala målen för hållbar utveckling som publiceras på ICMA:s webbplats är dokumentets officiella version. Den här översättningen tillhandahålls endast i generellt referenssyfte.



Juni 2018

Gröna och sociala obligationer: En övergripande kartläggning mot de globala målen för hållbar utveckling

Juni 2018

Inledning

Detta dokument syftar till att skapa en bred referensram som emittenter, investerare och aktörer på obligationsmarknaden kan använda för att utvärdera finansieringsmålen för en viss grön, social eller hållbarhetsobligation/program, mot de [Globala målen för hållbar utveckling \(SDGs\)](#). Under senare år har den internationella politiken utvecklats i en riktning som fått de globala kapitalmarknaderna att i ökad grad koppla investeringar till förverkligandet av de globala målen för hållbar utveckling (SDGs). Till följd av denna växande trend har ett antal institutioner och organ gjort flera försök att presentera modeller som sätter in de globala utvecklingsmålen i ett investeringsammanhang. Dessa riktlinjer har skapats för att emittenter och investerare i den offentliga och privata sektorn ska kunna granska sin utgivning av gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer och sina investeringar mot de globala målen för hållbar utveckling (SDGs).

Denna kartläggning utgör ett komplement till [principerna för gröna obligationer \(GBP\)](#), [principerna för sociala obligationer \(SBP\)](#) och [riktlinjerna för hållbarhetsobligationer \(SBG\)](#) ("Principerna") i arbetet med att främja obligationsfinansiering som bidrar till att motverka klimatförändringar och öka de positiva sociala effekterna världen över. Detta dokument bör läsas i anslutning till andra dokument publicerade på Resource Centre för Principerna, i synnerhet: [Working Towards Harmonized Framework for Impact Reporting for Green Bonds \(2015\)](#), och flera andra riktlinjer om avloppsvatten och resurseffektivitet¹ som övergripande syftar till att underlätta redovisningen av effektrapporter och förväntade resultat av projekt som finansieras genom gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer. Dessutom kan läsare av detta dokument ha nytta av kalkylbladsbilagan som innehåller en mer detaljerad beskrivning av de globala målen för hållbar utveckling (SDGs) jämfört med de berättigade kategorierna enligt Principerna, och som är avsedd att utgöra ett komplement till denna övergripande kartläggning.

Bakgrund

Om de globala målen för hållbar utveckling ska kunna förverkligas krävs finansiering med enorma belopp. Bara för investeringar i infrastrukturutveckling – en betydande flaskhals för ekonomisk utveckling och hållbar tillväxt – ligger det globala finansieringsbehovet på mellan fem och sju biljoner dollar per år.² Dessa investeringar förväntas skapa marknadsmöjligheter till ett värde av 12 biljoner dollar samt 380 miljoner nya arbetstillfällen.³ I dagsläget står privata investeringar för upp till hälften

¹ Förslag till nyckeltal vid effektrapportering för [projekt för avfallshantering och resurseffektivisering](#) och [projekt för hållbar hantering av vatten och avloppsvatten](#)

² Intergovernmental Committee of Experts on Sustainable Development Financing, 2014

³ [Better Business, Better World Report](#), The Business & Sustainable Development Commission, januari 2017

av de årliga totala infrastrukturkostnaderna på 1–1,5 biljoner dollar.⁴ Å andra sidan förvaltas närmare 100 biljoner dollar av institutionella investerare i OECD-länder, varav endast en mindre andel är placerad i hållbara tillgångar.⁵ Gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer, traditionella finansiella instrument som betonar hållbarhet, bidrar till att kanalisera investeringar till hållbara infrastruktursatsningar, grundläggande samhällstjänster med mera. De här instrumenten har lett till att obligationsplacerare i allt högre grad satsar på sådana investeringar.

Gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer är någon typ av obligationsinstrument där likviden uteslutande används för berättigade miljöprojekt och sociala projekt eller en kombination av båda:

- Gröna obligationer är någon typ av obligationsinstrument där likviden uteslutande används för att finansiera eller refinansiera projekt med tydlig miljönytta och som uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i Principerna för gröna obligationer (GBP). Berättigade gröna projekt inkluderar förnybar energi, energieffektivitet, åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar, miljövänliga produkter och/eller produkter anpassade för cirkulära ekonomin, produktionstekniker och processer, gröna byggnader, bevarande av biologisk mångfald på land och i vatten, rena transporter osv.⁶
- Sociala obligationer finansierar projekt som på ett direkt sätt bidrar till att lösa eller mildra ett specifikt samhällsproblem och/eller försöker uppnå positiv social nytta, i synnerhet, men inte enbart, för en målgrupp. För tydlighets 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. Sociala projektkategorier inkluderar tillhandahållande och/eller främjande av: grundläggande infrastruktur till överkomliga priser, tillgång till grundläggande tjänster, bostäder till överkomliga priser, skapande av sysselsättning, tryggad livsmedelsförsörjning eller socioekonomisk utveckling och självbestämmande.⁷
- Hållbarhetsobligationer är någon typ av obligationsinstrument där likviden uteslutande används för att finansiera eller refinansiera en kombination av gröna och sociala projekt som uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för gröna obligationer (GBP) och/eller principerna för sociala obligationer (SBP).

Gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer är reglerade instrument som lyder under samma kapitalmarknads- och finanslagstiftning som andra noterade ränteinstrument.

Motivering

Sedan de globala målen för hållbar utveckling (SDGs) lanserades 2015 har de blivit mer accepterade och tillämpade på finansmarknaderna i takt med att investeringar som beaktar miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade aspekter (ESG) och påverkansinvesteringar (Eng. "impact investments"). Större kapitalägare börjar nu sätta upp mål för investeringar som är anpassade till de

⁴ [Financing Change](#), McKinsey, januari 2016

⁵ Institutional Investors: The Unfulfilled \$100 Trillion Promise – The World Bank

⁶ Principerna för gröna obligationer 2018

⁷ Principer för sociala obligationer 2018



globala målen för hållbar utveckling (SDGs). Global Impact Investing Network rapporterade att 60 procent av påverkansinvestorer anger att de aktivt följer upp eller planerar att följa upp den finansiella avkastningen på sina investeringar med beaktande av de globala målen för hållbar utveckling (SDGs).⁸ Även MSCIs undersökning bland investerare visade att de globala målen för hållbar utveckling (SDGs) utan tvekan håller på att bli det dominerande ramverket för att organisera påverkansinvesteringar. Många av deltagarna i undersökningen angav att intressenter uttryckligen tryckte på för att få dem att beakta de globala målen för hållbar utveckling (SDGs) i investeringsprocessen. Investerare som satsat på påverkansinvesteringar innan de globala målen för hållbar utveckling (SDGs) lanserades uttryckte att de såg ett växande behov av att rapportera och basera sina verksamheter kring de globala målen för hållbar utveckling (SDGs).⁹

⁸ [2017 Global Impact Investing Network \(GIIN\) survey](#) omfattande cirka 200 påverkansinvestorer som förvaltar 114 miljarder dollar

⁹ [MSCI Sustainable Impact Guide, december 2017](#)

KARTLÄGGNINGSTABELL

Tabellen nedan beskriver hur de globala målen för hållbar utveckling (SDGs) kan beaktas av både den privata och offentliga sektorn i samband med identifiering av verksamheter som är berättigade för användning av emissionslikvider från gröna obligationer, sociala obligationer och hållbarhetsobligationer. Tabellen har framställts genom en övergripande granskning av de 169 delmålen kopplade till de 17 huvudmålen. Syftet är att identifiera de mål som kan vara relevanta för projektkategorierna i Principerna, antingen för principerna för gröna obligationer (GBP) eller principerna för sociala projekt (SBP).¹⁰ Hittills har 15 av de globala målen för hållbar utveckling (SDGs) identifierats som relevanta för Principerna. Observera att tabellen är avsedd som en referens och att projekten bör granskas individuellt med avseende på överensstämmelse. Dessutom innebär överensstämmelse med de globala målen för hållbar utveckling (SDGs) inte automatiskt överensstämmelse med Principerna. Flera av indikatorerna som medtagits som referens nedan är hämtade från [SDG Impact Indicators: A Guide for Investors and Companies](#) från Sustainable Finance Platform.¹¹ Dessa indikatorer är varken heltäckande eller obligatoriska. Emittenter bör identifiera de utvecklingsmål (SDGs) som motsvarar deras verksamhet och beakta dessa och andra indikatorer när de anpassar sina obligationer till strategier och nationella, regionala och juridiska förhållanden.





GLOBALA MÅLEN FÖR HÅLLBAR UTVECKLING (SDGs)	SBP-projektkategorier ¹²	GBP-projektkategorier ¹³	Exempelindikatorer
 <p>1 INGEN FATTIGDOM</p>	<ul style="list-style-type: none"> Tillgång till grundläggande tjänster (1.4) Bostäder till överkomliga priser (1.4) Socioekonomisk utveckling och självbestämmande (1.1, 1.2, 1.3, 1.4, 1.5) 	<ul style="list-style-type: none"> Anpassning till klimatförändringar (1.5) 	<p>1.1 Antal produkter och tjänster som stödjer låginkomsttagargrupper</p> <p>1.2 Antal personer som har tillgång till finansiella tjänster, inklusive mikrofinansiering</p> <p>1.4 Antal personer som har tillgång till ren energi</p>
 <p>2 INGEN HUNGER</p>	<ul style="list-style-type: none"> Tillgång till grundläggande tjänster (2.3) Grundläggande infrastruktur till överkomliga priser (2a) Tryggad livsmedelsförsörjning 	<ul style="list-style-type: none"> Anpassning till klimatförändringar (2.4) Miljömässigt hållbar förvaltning av levande naturresurser och markanvändning (2.4) Bevarande av biologisk mångfald på land och i 	<p>2.1 Antal personer som har tillgång till tillräckligt med säker och näringsrik mat</p> <p>2.2 Ekologiskt hållbar jordbruksproduktion per hektar (ton)</p> <p>2.4 Produkter med certifierad</p>

¹⁰ För en fullständig förteckning över de 169 delmålen i globala mål för hållbar utveckling (SDGs), se <https://sustainabledevelopment.un.org/sdgs>.

¹¹ [Sustainable Finance Platform](#) är ett samverkansprojekt mellan De Nederlandsche Bank (ordförande), Dutch Banking Association, Dutch Association of Insurers, Federation of the Dutch Pension Funds, Dutch Fund and Asset Management Association, Netherlands Authority for the Financial Markets, Ministry of Finance, Ministry of Infrastructure and the Environment och Sustainable Finance Lab.





¹² De mest relevanta målen anges inom parentes.

¹³ De mest relevanta målen anges inom parentes.

	(2.1, 2.2, 2.3, 2c) <ul style="list-style-type: none"> Socioekonomisk utveckling och självbestämmande (2.3, 2.5, 2a, 2c) 	vatten (2.5)	förbättring av näringsvärden 2.4 Antal personer och/eller företag (t.ex. företag eller jordbruk) som har nytta av åtgärder för att mildra konsekvenserna av översvämningar och torka
SDG	SBP-projektkategorier ¹⁴	GBP-projektkategorier ¹⁵	Exempelindikatorer
	<ul style="list-style-type: none"> Tillgång till grundläggande tjänster (3.1, 3.2, 3.3, 3.4, 3.5, 3.7, 3.8, 3b, 3c) Grundläggande infrastruktur till överkomliga priser (3.6) 	<ul style="list-style-type: none"> Åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar (3.9) Förnybar energi (3.9) 	3.1 Antal personer som nås av förbättrad hälsovård 3.2 Sänkt kostnad för standardbehandlingar och standardläkemedel 3.3 Mängden behandlat, återanvänt eller eliminerat avloppsvatten före och efter projektet 3.3 Mängden obehandlat/orenat avloppsslam som behandlas och deponeras
	<ul style="list-style-type: none"> Tillgång till grundläggande tjänster (4.1, 4.2, 4.3, 4.4, 4.5, 4.6, 4.7, 4a, 4c) Socioekonomisk utveckling och självbestämmande (4.4, 4.5) 		4.1 Antal personer som tar del av utbildningstjänster 4.2 Antal elever som uppnår standarden för utbildningsnivån 4.3 Utbildningslokaler för inkluderande och effektiva inlärningsmiljöer
	<ul style="list-style-type: none"> Tillgång till grundläggande tjänster (5.4) Socioekonomisk utveckling och självbestämmande (5.1, 5.4, 5.5, 5b) 		5.1 Antal arbetstillfällen med lika lön som skapas för kvinnor och andra underrepresenterade könsgrupper 5b. Antal kvinnor som använder teknikprodukter
	<ul style="list-style-type: none"> Grundläggande infrastruktur till överkomliga priser (6.1, 6.2, 6.3, 6.4, 6b) 	<ul style="list-style-type: none"> Hållbar hantering av vatten och avloppsvatten (6.1, 6.2, 6.3, 6.4, 6.5, 6a, 6b) Bevarande av biologisk mångfald på land och i vatten (6.6) 	6.1 Antal personer som har tillgång till rent dricksvatten till överkomligt pris 6.2 Antal personer som har tillgång till fullgod och rättvis sanitet 6.3 Volym på minskad vattenförbrukning



¹⁴ De mest relevanta målen anges inom parentes.

¹⁵ De mest relevanta målen anges inom parentes.

			6.4 Volym på avloppsvatten som renats för återanvändning 6.6 Areal med en hållbar användning av mark- och vattenresurser
	<ul style="list-style-type: none"> • Grundläggande infrastruktur till överkomliga priser (7.1, 7b) 	<ul style="list-style-type: none"> • Energieffektivitet (7.3, 7a) • Förnybar energi (7.2, 7a) 	7.1 Producerad förnybar energi 7.2 Eliminert växthusgasutsläpp (ton CO ² -ekvivalenter) 7.3 Antal personer som har tillgång till miljövänliga energitjänster
SDG	SBP-projektkategorier ¹⁶	GBP-projektkategorier ¹⁷	Exempelindikatorer
	<ul style="list-style-type: none"> • Tillgång till grundläggande tjänster (8.3, 8.6, 8.10) • Skapande av sysselsättning (8.2, 8.3, 8.5, 8.6, 8.9) • Socioekonomisk utveckling och självbestämmande (8.3, 8.5, 8.6, 8.7, 8.8) 	<ul style="list-style-type: none"> • Miljövänliga produkter och/eller produkter anpassade för den cirkulära ekonomin, produktionstekniker och processer (8.4) • Energieffektivitet (8.4) • Förnybar energi (8.2) 	8.1 Antal kredit-, inlånings- eller försäkringsprodukter som följer SDGs eller antal personer som har tillgång till dessa 8.2 Antal skapade arbetstillfällen 8.3 Antal bibehållna arbetstillfällen
	<ul style="list-style-type: none"> • Tillgång till grundläggande tjänster (9.3, 9c) • Grundläggande infrastruktur till överkomliga priser (9.1, 9a, 9c) • Skapande av sysselsättning (9.2) 	<ul style="list-style-type: none"> • Energieffektivitet (9.4) • Förnybar energi (9.1) 	9.1 Längd på hållbart anlagd väg med rättvis tillgång 9.2 Längd på anlagd järnväg 9.3 Antal nya internetanslutningar 9.4 Forsknings- och utvecklingskostnader med målsättning att stödja SDGs, procentandel av omsättningen
	<ul style="list-style-type: none"> • Tillgång till grundläggande tjänster (10c) • Socioekonomisk utveckling och självbestämmande (10.1, 10.2, 10.3, 10.7) 		10.1 Antal arbetstillfällen som skapas i låginkomstområden, bland utsatta grupper och i andra målgrupper 10.2 Antal lokala små eller medelstora leverantörer och småjordbrukare i leveranskedjan




¹⁶ De mest relevanta målen anges inom parentes.

¹⁷ De mest relevanta målen anges inom parentes.

	<ul style="list-style-type: none"> • Grundläggande infrastruktur till överkomliga priser (11.1, 11.2) • Bostäder till överkomliga priser (11.1) • Socioekonomisk utveckling och självbestämmande (11.5) 	<ul style="list-style-type: none"> • Rena transporter (11.2) • Miljövänliga produkter och/eller produkter anpassade för den cirkulära ekonomin, produktionstekniker och processer (11b) • Miljömässigt hållbar förvaltning av levande naturresurser och markanvändning (11.7, 11a) • Gröna byggnader (11c) • Åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar (11.6) • Förnybar energi (11.3) • Hållbar hantering av vatten och avloppsvatten (11.5) • Bevarande av biologisk mångfald på land och i vatten (11.4) 	<p>11.1 Antal personer som har tillgång till en säker, ekonomiskt överkomlig och hållbar bostad</p> <p>11.2 Antal personer med tillgång till hållbara transportsystem</p> <p>11.2 Antal elbilar som används</p> <p>11.2 Antal installerade laddstationer för elbilar</p> <p>11.3 Bostadsarea i gröna fastigheter</p> <p>11.6 Avfallsmängd som förebyggts, minimerats, återanvänts eller återvunnits före och efter projektet</p> <p>11.6 Antal personer som gagnas av selektiv insamling av återvinningsmaterial</p>
SDG	SBP-projektkategorier ¹⁸	GBP-projektkategorier ¹⁹	Exempelindikatorer
	<ul style="list-style-type: none"> • Tryggad livsmedelsförsörjning (12.3) 	<ul style="list-style-type: none"> • Miljövänliga produkter och/eller produkter anpassade för den cirkulära ekonomin, produktionstekniker och processer (12.5) • Miljömässigt hållbar förvaltning av levande naturresurser och markanvändning (12.2) • Åtgärder för att förebygga och begränsa föroreningar (12.3, 12.4, 12.5) • Förnybar energi (12.4) • Hållbar hantering av vatten och avloppsvatten (12.2, 12.5) 	<p>12.1 Eliminerat resursslöseri</p> <p>12.2 Eliminerade utsläpp till luft (andra utsläpp än växthusgaser)</p> <p>12.3 Eliminerade utsläpp till vatten</p> <p>12.4 Hållbart anskaffat eller återvunnet material</p> <p>12.4 Minskade lokala föroreningar i absoluta eller relativa tal (%)</p> <p>12.5 Minskad användning av farliga ämnen</p>

¹⁸ De mest relevanta målen anges inom parentes.

¹⁹ De mest relevanta målen anges inom parentes.

 <p>13 BEKÄMPA KLIMAT-FÖRÄNDRINGARNA</p>		<ul style="list-style-type: none"> • Anpassning till klimatförändringar (13.1, 13.2, 13.3, 13b) • Begränsning av klimatförändringar (13.1, 13.3) • Förnybar energi (13.1) 	<p>13.1 Vattenlagringskapacitet</p> <p>13.1 Minskning av väderrelaterade störningar (dagar/år) och/eller riskfrekvens (%)</p> <p>13.2 Bostadsarea med översvämningsskydd</p> <p>13.3 Högriskstillgångar som täcks av klimatförsäkring</p>
 <p>14 HAV OCH MARINA RESURSER</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Socioekonomisk utveckling och självbestämmande (14b) 	<ul style="list-style-type: none"> • Miljömässigt hållbar förvaltning av levande naturresurser och markanvändning (14.4, 14.6, 14a, 14b) • Bevarande av biologisk mångfald på land och i vatten (14.1, 14.2, 14.3, 14.5, 14.6, 14a) 	<p>14.1 Eliminerade eller minskade föroreningar i hav och sjöar (ekotoxicitet, eutrofiering)</p> <p>14.2 Eliminerad eller minskad förlust av biologisk mångfald (antal arter)</p>
 <p>15 EKOSYSTEM OCH BIOLOGISK MÅNGFALD</p>		<ul style="list-style-type: none"> • Miljömässigt hållbar förvaltning av levande naturresurser och markanvändning (15.7, 15.8, 15a, 15c) • Bevarande av biologisk mångfald på land och i vatten (15.1, 15.2, 15.3, 15.4, 15.5, 15b) 	<p>15.1 Eliminerade eller minskade markföroreningar (ekotoxicitet, försurning, saltanrikning, markförändring)</p> <p>15.2 Eliminerad eller minskad förlust av biologisk mångfald (antal arter)</p> <p>15.3 Certifierad beskogad eller återplanterad mark</p> <p>15.3 Areal med en hållbar användning av mark- och vattenresurser</p>

ANSVARFRISKRIVNING

Detta dokument utgör varken ett erbjudande att köpa eller sälja värdepapper, eller specifika råd i någon form (vare sig skattemässigt, juridiskt, miljömässigt, räkenskapsmässigt eller regleringsmässigt) och skapar varken några rättigheter i eller skyldigheter mot någon fysisk eller juridisk person. Emittenter väljer själva att följa och implementera kartläggningen, på frivillig och oberoende basis, fristående från och utan att behöva tillgripa i händelse av konflikt mellan eventuellt tillämpliga lagar, förordningar och föreskrifter och riktlinjerna, ska relevanta lokala lagar, förordningar och föreskrifter äga företräde.

Kontaktuppgifter

ICMA Paris Representative Office

62 rue la Boétie

75008 Paris

Frankrike

Tel: +33 1 70 17 64 70

greenbonds@icmagroup.org

socialbonds@icmagroup.org

sustainabilitybonds@icmagroup.org

www.icmagroup.org

Swedish language translation courtesy of SEB and review by Kommuninvest.