



Principper for **sociale obligationer** 2017



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.



2. juni 2017

Danish language translation courtesy of SEB and review by KommuneKredit



Principper for sociale obligationer

2017

Vejledende retningslinjer for processer for udstedelse af sociale obligationer

Indledning

Principperne for sociale obligationer (SBP) erstatter vejledningen for udstedere af sociale obligationer udarbejdet af Green Bond Principles (GBP) i juni 2016. Sociale obligationer er obligationer, hvor provenuets anvendelse er defineret og øremærket til nye og eksisterende projekter med positive sociale effekter. SBP er vejledende retningslinjer for processer for obligationsudstedelse, der opfordrer til gennemsigtighed og åbenhed, og som fremmer integriteten i udviklingen af markedet for sociale obligationer. Retningslinjerne er beregnede til bred anvendelse af mange forskellige markedsaktører, og er desuden udarbejdet med henblik på at tilvejebringe de oplysninger, som er nødvendige for at øge kapitalallokering til sociale projekter uden en mægler. GBP trækker på input fra høringen blandt GBP-medlemmer og observatører i efteråret 2016 samt fra arbejdsgruppen for sociale obligationer (SBWG).

Definition af en 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.

Sociale projekter kan også have miljømæssige sidegevinster. Det er udstederen, som forestår klassificeringen af en obligation som værende social. Klassificeringen bør ske på baggrund af de bagvedliggende projekters primære mål. (Obligationer, der bevidst kombinerer grønne og sociale projekter, betegnes som bæredygtighedsobligationer, hvortil specifik vejledning findes i [Retningslinjer for bæredygtighedsobligationer](#)).

Det er vigtigt at bemærke, at sociale obligationer ikke kan ombyttes med obligationer, der ikke overholder de fire principper i SBP. Obligationer 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)

SBP er vejledende retningslinjer for processer for udstedelse, der anbefaler gennemsigtighed og åbenhed og 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, at udstedere følger en klar og åben proces og rapportering, som investorer, banker, investeringsbanker, garanter, arrangører og andre kan bruge til at forstå enhver social obligations særlige karakteristika. SBP lægger vægt på den fornødne gennemsigtighed, nøjagtighed og integritet ift. de oplysninger, udstedere offentliggør og rapporterer til interessenterne.

SBP har fire 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 (herunder andre relaterede og understøttende udgifter, såsom R&D), 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.

Hvis hele eller en del af provenuet anvendes eller kan anvendes til refinansiering, bør udstedere give et skøn over, hvordan provenuet vil blive fordelt mellem finansiering og refinansiering. Desuden skal udstedere præcisere, når det er relevant, hvilke investeringer eller projektporteføljer der kan refinansieres, og den forventede tilbagevirkende periode for refinansierede sociale projekter.

Sociale projekter har som direkte formål at bidrage til at løse eller reducere et bestemt socialt problem og/eller søge at opnå positive sociale effekter især, men ikke udelukkende, for en eller flere målgrupper. Nedenfor findes illustrative eksempler på sociale projektkategorier, der søger at opnå positive, samfundsøkonomiske resultater for målgrupperne.

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

- Billig grundlæggende infrastruktur (f.eks. rent drikkevand, kloakering, sanitet, transport)
- Adgang til grundlæggende tjenester (f.eks. sundhed, uddannelse og erhvervsuddannelse, sundhedspleje, finansiering og finansielle tjenesteydelser)

- Billige boliger
- Job skabelse, herunder gennem potentielle effekter af SMV-finansiering og mikrofinansiering
- Sikkerhed i fødevarerforsyningen
- 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. Uddannede
7. Underservicerede
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 referere til eksempler på ICMA-websider via www.icmagroup.org/gssbresourcecentre.

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 processen for projektevaluering og -udvælgelse suppleres af ekstern validering (se afsnittet Ekstern validering).

3. Forvaltning af provenu

Den sociale obligations nettoprovenu 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 ifm. udstederens låne- og investeringsaktiviteter for sociale projekter.

Så længe den sociale obligation udestår, bør balancen for det sporede provenu 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 provenu planlægges midlertidigt placeret i perioden.

SBP tilskynder en høj grad af gennemsigtighed og anbefaler, at en udsteders forvaltning af provenuet suppleres med brug af revisor eller anden tredjepart for at verificere den interne sporingsmetode 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 provenu er allokeret i sin helhed og herefter efter behov i tilfælde af væsentlige ændringer. Materialet bør omfatte en liste over projekter, der er tildelt midler fra den sociale obligation, samt en kort beskrivelse af projekterne og de afsatte beløb, samt deres forventede effekt. 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 akkumuleret porteføljebasis (f.eks. procentdel tildelt visse projektkategorier).

Gennemsigtighed er særligt værdifuld i formidlingen af projekternes forventede effekt. SBP anbefaler kvalitative resultatindikatorer og, hvis muligt, kvantitativ måling af resultater (f.eks. antal begunstigede) 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.

Brugen af et sammendrag, der omhandler de vigtigste karakteristika ved en social obligation eller et socialt obligationsprogram, og som illustrerer de vigtigste funktioner ift. SBPs fire principper, kan bidrage til at oplyse markedsdeltagerne. Til dette formål kan en skabelon findes på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre, som, når den er udfyldt, kan gøres tilgængelig online som markedsinformation ved at følge instruktionerne bag samme link.

Ekstern validering

Det anbefales, at udstedere anvender ekstern validering for at bekræfte, at deres sociale obligationer overholder de principper i SBP, som er defineret ovenfor. Udstedere kan på en række måder opnå input udefra til formulering af en proces for deres sociale obligation, ligesom forskellige niveauer og typer af validering kan leveres til markedet. Sådanne vejledninger og eksterne valideringer kan omfatte:

- 1) **Konsulentvalidering:** En udsteder kan søge rådgivning fra konsulenter og/eller institutioner med anerkendt ekspertise inden for sociale spørgsmål eller inden for andre aspekter af udstedelsen af en social obligation, som f.eks. etablering/validering af en udsteders Social Bond Framework. "Andenpartsudtalelser" (Second Party Opinions) kan også falde ind under denne kategori
- 2) **Verificering:** En udsteder kan få sin sociale obligation, Social Bond Framework, eller de bagvedliggende aktiver verificeret af kvalificerede, uafhængige parter, som f.eks. revisorer. I modsætning til certificering kan verificering fokusere på overensstemmelse med interne standarder eller udsteders udsagn. Evaluering af de bagvedliggende aktivers sociale karakteristika kan betegnes som verificering og kan referere til eksterne kriterier.
- 3) **Certificering:** En udsteder kan få sin sociale obligation, Social Bond Framework eller anvendelsen af provenu certificeret efter en ekstern vurderingsstandard. En vurderingsstandard definerer kriterier, hvorefter en tredjepart/certificeringsenhed tester overholdelsen af disse kriterier.
- 4) **Rating:** En udsteder kan få sin sociale obligation eller Social Bond Framework bedømt af en kvalificeret tredjepart, som f.eks. specialiserede forskningsleverandører eller rating bureauer. Rating af sociale obligationer adskiller sig fra en udsteders ESG-rating ved, at de typisk gælder enkelte værdipapirer eller rammer/programmer for sociale obligationer.

En ekstern validering kan være delvis og kun dække visse aspekter af en udsteders sociale obligation eller de tilhørende rammer, eller fuldstændig, hvis den vurderer overensstemmelsen med alle fire principper i SBP.

GBP anbefaler offentliggørelse af ekstern validering eller i det mindste et sammendrag, for eksempel ved hjælp af skabelonen der findes på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre, som, når den er udfyldt, kan gøres tilgængelig online ved at følge instruktionerne bag samme link. Under alle omstændigheder opfordrer SBP udbydere af ekstern validering til at offentliggøre deres meritter samt relevante ekspertise og klart kommunikere omfanget af valideringen.

Tidspunktet for ekstern validering kan afhænge af provenuets anvendelse, Offentliggørelse af validering kan være begrænset af krav om forretningshemmelighed.

Ressourcecenter

Anbefalede skabeloner og andre SBP-ressourcer er tilgængelige i Ressourcecenter på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. Udfyldte skabeloner kan gøres tilgængelige online som markedsinformation i Ressourcecenter ved at følge vejledningen via linket ovenfor.

Ansvarsfraskrivelse

Princippet for sociale obligationer er vejledende retningslinjer for processer for udstedelse, der hverken udgør et tilbud om at købe eller sælge værdipapirer eller specifik rådgivning af nogen art (det være sig ift. skat, juridisk lovgivning, miljø, regnskab eller tilsynslovgivning) ift. sociale obligationer eller andre værdipapirer. Princippet for sociale obligationer giver ikke rettigheder og påfører ikke ansvar overfor nogen personer, hverken offentlige eller private. Udstedere indfører og implementerer princippet for sociale obligationer frivilligt og uafhængigt, uden henvisning eller regres til princippet 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 ift. 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 princippet for sociale obligationer, er de relevante lokale love, vedtægter og regler 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 gennem årlige SBP-opdateringer):

- **Standard social obligation, betinget af provenuets anvendelse:** en standard-gældsforpligtelse med regres til udsteder, der overholder SBP-princippet.
- **Social omsætningsobligation:** en gældsforpligtelse uden regres til udsteder, der lever op til SBP-princippet, og hvor obligationens krediteksponering er overfor sikkerhedsstillede pengestrømme fra indtægter, gebyrer, skatter m.v., 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-princippet.
- **Sociale Securitisation-obligationer (obligationer med sikkerhed):** 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.





Principper for
Sociale
Obligationer

ICMA Paris
Repræsentationskontor
62 rue la Boetie
75008 Paris
Frankrig

Tel: +33 1 70 17 64 70
Fax: +33 1 49 26 05 71

socialbonds@icmagroup.org
www.icmagroup.org



Danish language translation courtesy of SEB and review by KommuneKredit