

Om twijfel te vermijden, 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) 2017

## De Sociale Obligatiebeginselen 2017

### Vrijwillige procesrichtlijnen voor de uitgifte van sociale obligaties

#### Inleiding

De Sociale Obligatiebeginselen (SOB) vervangen de Richtlijnen voor Sociale Obligaties Uitgevende Instelling (*Guidance for Issuers of Social Bonds*) die door de Groene Obligatiebeginselen (*Green Bond Principles*; GOB) in juni 2016 zijn uitgegeven. 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 SOB zijn vrijwillige procesrichtlijnen die transparantie en openbaarmaking van informatie aanbevelen en die de integriteit in de sociale obligatiemarkt bevorderen. Zij zijn bedoeld om door de diverse marktpartijen te worden gebruikt en zijn ontworpen om de informatie te verstrekken die nodig is om de hoeveelheid kapitaal die voor dergelijke projecten wordt gealloceerd te vergroten. De SOB profiteren van het commentaar van de consultatie in de herfst van 2016 van de GOB Leden en Waarnemers, alsmede van de Sociale Obligatiewerkgroep (SBWG).

#### Definitie van "Sociale Obligatie"

Sociale Obligaties betreffen elk type obligatie waarbij de aangetrokken gelden uitsluitend worden aangewend om, geheel of gedeeltelijk, nieuwe en/of bestaande in aanmerking komende Sociale Projecten te (her)financieren (zie onderdeel 1 - Aanwending van de Aangetrokken Gelden) en die aansluiten 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 duurzaamheidsvoordelen met zich mee brengen en dat uitgevende instelling een obligatie met betrekking tot de aanwending van de aangetrokken gelden 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 daarvoor zijn afzonderlijk vastgelegd in de [Duurzaamheidsobligatierichtlijnen](#).)

Het is belangrijk om te vermelden dat Sociale Obligaties niet geacht worden verwisselbaar 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 Obligatie Beginselen (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 het verduidelijken van hoe de uitgifte van een

Sociale Obligatie aan te pakken. De SOB zijn bedoeld voor algemeen gebruik door de markt: zij bieden uitgevende instellingen richtlijnen ten aanzien van de belangrijkste onderdelen bij het uitgeven van geloofwaardige Sociale Obligaties; zij helpen investeerders door de beschikbaarheid van informatie te bevorderen, welke noodzakelijk is om de milieu-impact van hun Sociale Obligatie investeringen te evalueren; en zij helpen syndicaatsleden bij het anticiperen van de markt op de te verwachten 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, investeringsbanken, syndicaatsleden, plaatsingsagenten en anderen kunnen gebruiken om de eigenschappen van welke Sociale Obligatie dan ook 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 Gelden**
- 2. Proces voor Projectevaluatie en -Selectie**
- 3. Beheer van de Aangetrokken Gelden**
- 4. Rapportage**

## 1. Aanwending van de Aangetrokken Gelden

De hoeksteen van een Sociale Obligatie is de aanwending van de met de obligatie aangetrokken gelden voor Sociale Projecten (met inbegrip van andere daaraan gerelateerde en ondersteunende uitgaven, zoals onderzoek en ontwikkeling). Deze projecten moeten op passende wijze worden beschreven in de juridische documentatie ter zake van de obligatie. Alle aangewezen Sociale Projecten moeten duidelijke milieuvoordelen bieden, welke door de uitgevende instelling worden beoordeeld en, waar mogelijk, gekwantificeerd.

In het geval dat alle of een deel van de aangetrokken gelden (mogen) worden aangewend voor herfinanciering wordt aanbevolen dat uitgevende instellingen een schatting maken van het deel dat wordt gefinancierd ten opzicht van het deel dat wordt geherfinancierd, en, waar gepast, verduidelijken welke investeringen of projectportefeuilles mogelijk worden geherfinancierd, alsmede, voor zover relevant, de verwachte terugkijkperiode voor de geherfinancierde projecten.

Sociale Projecten beogen direct specifieke sociale problemen te adresseren of te verminderen en/of een positief sociaal resultaat te bereiken, met name, maar niet uitsluitend, voor een bepaalde doelgroep van de bevolking. Hierna zijn voorbeelden vermeld van Sociale Projectcategorieën die een positief sociaal-economisch resultaat voor bevolkingsdoelgroepen beogen te bereiken.

De volgende lijst is bedoeld als indicatie en omvat de meest gebruikelijke types projecten die worden ondersteund of waarvan wordt verwacht dat zij worden ondersteund door de Sociale Obligatiemarkt.

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

- Betaalbare basale infrastructuur (bijv. schoon drinkwater, riolering, reiniging, transport)
- 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 het midden- en kleinbedrijf en microfinanciering
- Voedselveiligheid
- Sociaal-economische 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. Migranten
6. Laagopgeleiden
7. Minderbedeelden
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 door middel van links vermeld op de ICMA websites ([www.icmagroup.org/gssbresourcecentre](http://www.icmagroup.org/gssbresourcecentre)).

## 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 binnen bovengenoemde Sociale Projectcategorieën vallen;
- 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 sociale doelstellingen, strategie, beleid en/of processen. Uitgevende instellingen worden tevens aangemoedigd om enige sociale standaarden of certificeringen, zoals vermeld in de Projectselectie, openbaar te maken.

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 gelden

De netto-opbrengst van de Sociale Obligaties (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 Obligaties moet het saldo van de betreffende opbrengst periodiek worden aangepast zodat het overeenkomt met de allocatie aan de toepasselijke Sociale Projecten gedurende die periode. De uitgevende instelling moet investeerders de beoogde vormen van tijdelijke onderbrenging van het saldo van nog niet gealloceerde opbrengsten kenbaar maken.

De SOB moedigen een hoge mate van transparantie aan en bevelen aan dat het beheer door de uitgevende instelling van de opbrengst worden aangevuld met het gebruik van een accountant of andere partij, teneinde de interne traceringsmethode en de allocatie van de opbrengst van de Sociale Obligaties 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, welke informatie jaarlijks moet worden vernieuwd tot het moment waarop de opbrengst geheel is aangewend en - voor zover noodzakelijk - ook daarna in geval van materiële ontwikkelingen. Deze informatie dient een lijst te bevatten van de Projecten waaraan de opbrengst van de Sociale Obligaties zijn gealloceerd, alsmede een korte beschrijving van de projecten en de daaraan gealloceerde bedragen en de verwachte impact. Daar waar geheimhoudingsovereenkomsten, concurrentieoverwegingen of een groot aantal onderliggende projecten de mate van details die kan worden openbaar gemaakt beperken bevelen de SOB aan dat de informatie worden verstrekt in generieke termen of op basis van een geaggregeerde portefeuille (bijv. percentages van bepaalde projectcategorieën).

Transparantie is met name van belang bij het communiceren van de verwachte impact van projecten. De SOB bevelen het gebruik van kwalitatieve prestatieindicatoren aan en - waar mogelijk - kwantitatieve prestatiemaatstaven (bijv. het aantal personen dat van een project profiteert) 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.

Het gebruik van een samenvatting van de belangrijkste kenmerken van een Sociale Obligatie of Sociale Obligatieprogramma en het laten zien hoe deze kenmerken op één lijn staan met de vier kernonderdelen van de SOB dragen bij aan het informeren van deelnemers aan de sociale obligatiemarkt. In dat verband kan een model worden gevonden bij Hulpmiddelen ([www.icmagroup.org/gssbresourcecentre](http://www.icmagroup.org/gssbresourcecentre)) dat, zodra ingevuld, online ter informatie aan de markt beschikbaar kan worden gesteld door middel van het volgen van de op bovengenoemde website vermelde instructies.

## Externe beoordeling

Uitgevende instellingen wordt aangeraden gebruik te maken van externe beoordeling teneinde te bevestigen dat hun Sociale Obligaties op één lijn staan met de belangrijkste elementen van de SOB zoals hierboven beschreven. Er zijn verschillende manieren waarop uitgevende instellingen de inbreng van derden kunnen verkrijgen ten aanzien van de formulering van hun proces met betrekking tot de Sociale Obligatie en er zijn verscheidende niveaus en vormen van beoordeling die aan de markt kunnen worden verstrekt. Dergelijke inbreng en externe beoordeling zou kunnen inhouden:

- 1) **Beoordeling door een consultant:** Een uitgevende instelling kan advies vragen aan consultants en/of instellingen met erkende expertise op het gebied van duurzaamheid of andere aspecten van de uitgifte van Sociale Obligaties, zoals het opstellen/beoordelen van het Sociale

Obligatieraamwerk van de uitgevende instelling. De opinie van een dergelijke partij valt onder deze categorie.

- 2) **Verificatie:** Een uitgevende instelling kan haar Sociale Obligaties, daarmee samenhangend Sociale Obligatieraamwerk of de onderliggende activa onafhankelijk laten verifiëren door daartoe gekwalificeerde partijen, zoals accountants. In tegenstelling tot certificering ligt bij verificatie de nadruk op het op één lijn staan van interne standaarden en beweringen van de uitgevende instelling en de SOB. Evaluatie van de duurzaamheidskenmerken van de onderliggende activa mag onder de noemer "verificatie" vallen en daarbij mag worden verwezen naar externe criteria.
- 3) **Certificering:** Een uitgevende instelling kan haar Sociale Obligaties, daarmee samenhangend Sociale Obligatieraamwerk of aanwending van de opbrengst laten certificeren aan de hand van een externe groene beoordelingsstandaard. Een beoordelingsstandaard stelt criteria vast en het op één lijn staan van deze criteria en de SOB wordt gecontroleerd door gekwalificeerde derden/certificeerders.
- 4) **Rating:** Een uitgevende instelling kan haar Sociale Obligaties of daarmee samenhangend Sociale Obligatieraamwerk laten voorzien van een rating door gekwalificeerde derden, zoals gespecialiseerde onderzoeksinstituten of ratingbureaus. Sociale Obligatie ratings staan los van de ESG (milieu-, sociale en bestuursaspecten) rating van een uitgevende instelling omdat deze normaal gesproken van toepassing zijn op individuele effecten of Sociale Obligatieraamwerken/programma's.

Een externe beoordeling kan betrekking hebben op slechts bepaalde aspecten van de Sociale Obligatie van een uitgevende instelling of daarmee samenhangend Sociale Obligatieraamwerk of volledig zijn, waarbij het op één lijn staan met de vier kernonderdelen van de SOB wordt beoordeeld.

De SOB bevelen aan dat de externe beoordelingen, of althans een managementsamenvatting daarvan, openbaar gemaakt worden, bijvoorbeeld door gebruik te maken van het model dat beschikbaar is via [www.icmagroup.org/gssbresourcecentre](http://www.icmagroup.org/gssbresourcecentre), en dat e.e.a., zodra ingevuld, online ter informatie aan de markt beschikbaar kan worden gesteld door middel van het volgen van de op bovengenoemde website vermelde instructies. De SOB moedigen aan dat externe beoordelaars in ieder geval hun kwalificaties en relevante ervaring openbaar maken en duidelijk informeren over de omvang van de door hen verrichte beoordeling.

De SOB houden rekening met het feit dat het moment waarop een externe beoordeling plaatsvindt afhankelijk kan zijn van de aard van de aanwending van de aangetrokken gelden en dat de publicatie van beoordelingen kan worden beperkt vanwege geheimhoudingsvereisten.

## Hulpmiddelen

Aanbevolen modellen en andere SOB hulpmiddelen zijn beschikbaar via [www.icmagroup.org/gssbresourcecentre](http://www.icmagroup.org/gssbresourcecentre). Ingevulde modellen kunnen online ter informatie aan de markt beschikbaar worden gesteld door middel van het volgen van de op bovengenoemde website vermelde instructies.

## 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 actualisering van de SOB worden opgenomen):

- **Standaardobligatie waarbij de opbrengst wordt aangewend voor enig groen 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 projectobligaties:** 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, en in lijn met de SOB.
- **Sociale gesecuritiseerde obligatie:** een obligatie, gesecuritiseerd door één of meerdere specifieke Sociale Project(en), waaronder begrepen maar niet beperkt tot, gedekte obligaties, door activa gedekte effecten, door hypothecaire vorderingen gedekte effecten en andere structuren, en in lijn met de SOB. De voornaamste bron van terugbetaling wordt in het algemeen gevormd door de kasstromen uit de activa.

## Juridische mededeling

De Sociale Obligatiebeginselen zijn vrijwillige procesrichtlijnen die noch een aanbod om effecten te kopen of verkopen inhouden, noch specifiek advies van welke aard dan ook (fiscaal, juridisch, milieu, boekhoudkundig of qua regelgeving) 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.

*Dutch language translation courtesy of Stichting Obligatiehoudersbelangen, KBC and review by NordLB and Ricardo Energy & Environment ---*