



The Social Bond Principles 2017



Finnish language translation courtesy of Nordea and review by Municipality Finance plc

Tämän asiakirjan virallinen versio on ICMA:n verkkosivulla julkaistu englanninkielinen asiakirja [the Social Bond Principles](#). Käännös on tarkoitettu vain ohjeelliseksi.



2. kesäkuuta 2017



The Social Bond Principles 2017

Yhteiskunnallisten joukkolainojen liikkeeseenlaskua koskevat vapaaehtoiset periaatteet (Social Bond Principles, SBP).

Johdanto

Yhteiskunnallisia joukkolainoja koskevat periaatteet (SBP-periaatteet) korvaavat GBP:n (Green Bond Principles) kesäkuussa 2016 antamat ohjeet yhteiskunnallisten joukkolainojen liikkeeseenlaskijoille (Guidance for Issuers of Social Bonds). Yhteiskunnallisilla joukkolainoilla nostetut varat käytetään sellaisten uusien ja käynnissä olevien hankkeiden rahoittamiseen, joilla on positiivisia yhteiskunnallisia vaikutuksia. SBP-periaatteet ovat prosesseja koskevat vapaaehtoiset ohjeet, jotka edistävät avoimuutta ja luotettavuutta yhteiskunnallisten joukkolainojen markkinoilla. Ne on laadittu erilaisten markkinaosapuolten yleiseen käyttöön, ja niissä annetaan tietoa, jota tarvitaan pääoman kohdentamiseksi yhteiskunnallisiin hankkeisiin ilman yksittäisen välittäjän mukanaoloa. SBP-periaatteissa hyödynnetään GBP:n jäseniltä ja tarkkailijoilta syksyllä 2016 sekä Social Bond Working Groupilta (SBWG) saatuja lausuntoja.

Yhteiskunnallisen joukkolainan määritelmä

Yhteiskunnalliset joukkolainat ovat joukkovelkakirjalainoja, joilla nostetut varat käytetään kokonaisuudessaan uusien ja/tai käynnissä olevien hyväksyttävien yhteiskunnallisten hankkeiden tai niiden osan rahoittamiseen tai jälleenrahoittamiseen (katso osio 1 Varojen käyttö) ja jotka ovat SBP-periaatteiden neljän perusosion mukaisia. Markkinoilla on erityyppisiä yhteiskunnallisia joukkolainoja. Näitä kuvataan liitteessä I.

Tietyillä yhteiskunnallisilla hankkeilla voi olla ympäristöön liittyviä lisähyötyjä. Liikkeeseenlaskijan tulee määrittellä yhteiskunnallisella joukkolainalla nostettujen varojen käyttötarkoitus rahoitettujen hankkeiden ensisijaisten tavoitteiden perusteella. (Joukkolainoja, jotka käytetään tarkoituksellisesti sekä vihreiden että yhteiskunnallisten hankkeiden rahoittamiseen, kutsutaan kestävä kehityksen joukkolainoiksi (Sustainability Bonds). Näitä lainoja koskevat ohjeet on annettu erikseen kestävä kehityksen joukkolainoja koskevissa ohjeissa: **Sustainability Bond Guidelines**).

On syytä huomata, että yhteiskunnallisiksi joukkolainoiksi ei

voida kutsua joukkolainoja, jotka eivät ole SBP-periaatteiden neljän perusosion mukaisia. Joukkolainojen, jotka on laskettu liikkeeseen vuonna 2016 annettujen yhteiskunnallisia joukkolainoja koskevien ohjeiden mukaisesti, katsotaan noudattavan SBP-periaatteita.

Yhteiskunnallisia joukkolainoja koskevat periaatteet (Social Bond Principles, SBP)

Social Bond Principles -periaatteet (SBP) ovat vapaaehtoiset ohjeet, jotka edistävät avoimuutta ja luottamusta yhteiskunnallisten joukkolainojen markkinoilla tarjoamalla selkeän lähestymistavan tällaisten lainojen liikkeeseenlaskuihin. SBP-periaatteet on tarkoitettu markkinoiden yleiseen käyttöön. Niissä annetaan liikkeeseenlaskijoille ohjeet uskottavien yhteiskunnallisten joukkolainojen liikkeeseenlaskuun liittyvistä perusasioista. Ne auttavat sijoittajia edistämällä tiedonsaantia yhteiskunnallisten joukkolainasijoitusten myönteisistä vaikutuksista. Lisäksi ne auttavat lainojen järjestäjäpankkeja vakioimalla esitettävät tiedot, mikä helpottaa liikkeeseenlaskujen onnistumista.

SBP-periaatteissa suositellaan liikkeeseenlaskijoille selkeää prosessia ja esitettäviä tietoja, joiden avulla sijoittajat, pankit, investointipankit, lainojen järjestäjät, välittäjät ja muut saavat käsityksen kyseisen yhteiskunnallisen joukkolainan ominaisuuksista. SBP-periaatteissa korostetaan liikkeeseenlaskijoiden eri sidosryhmille antamien ja raportointien tietojen avoimuutta, tarkkuutta ja luotettavuutta.

SBP-periaatteissa on neljä perusosiota:

1. Varojen käyttö
2. Hankkeiden arviointia ja valintaa koskeva prosessi
3. Varojen hallinnointi
4. Raportointi

1. Varojen käyttö

Yhteiskunnallisen joukkolainan keskeisin ominaisuus on nostettujen varojen käyttö yhteiskunnallisiin hankkeisiin (mukaan lukien niihin liittyvät ja niitä tukevat kulut, kuten tutkimus- ja kehittämiskulut). Varojen käyttöä tulee kuvata asianmukaisesti arvopaperin juridisessa dokumentaatiossa. Kaikkien nimettyjen yhteiskunnallisten hankkeiden pitää tuottaa selkeitä yhteiskunnallisia hyötyjä, joita liikkeeseenlaskijan on arvioitava ja mahdollisuuksien mukaan myös mitattava.

Jos nostetut varat käytetään tai voidaan käyttää kokonaan tai osittain jälleenrahoitukseen, suositellaan, että liikkeeseenlaskija antaa arvion rahoituksen ja jälleenrahoituksen osuudesta. Liikkeeseenlaskijan suositellaan tarvittaessa myös selventävän, mitä ja kuinka

paljon jo rahoitettuja investointeja tai hankkeen osia voidaan tai aiotaan jälleärahoittaa.

Yhteiskunnallisten hankkeiden tavoitteena on puuttua tiettyyn yhteiskunnalliseen ongelmaan ja/tai saavuttaa yhteiskunnallisesti positiivisia tuloksia erityisesti kohdeväestössä. Alla on annettu esimerkkejä yhteiskunnallisista hankkeista, joilla pyritään saavuttamaan positiivisia sosioekonomisia tuloksia kohdeväestössä.

Yhteiskunnallisten hankkeiden luokkiin sisältyy muu muassa seuraavien asioiden edistäminen:

- Kustannuksiltaan edullinen perusinfrastruktuuri (esim. puhdas juomavesi, viemärit, puhtaanapito, kuljetus)
- Mahdollisuus käyttää peruspalveluja (esim. terveydenhuolto, peruskoulutus, ammatillinen koulutus, rahoitus ja rahoituspalvelut)
- Edullinen asuminen
- Työpaikkojen luominen, myös pienten ja keskisuurten yritysten rahoittamisen ja mikrorahoituksen mahdollisen vaikutuksen kautta
- Elintarvikkeiden turvallisuus
- Sosioekonomisen tilanteen parantaminen ja mahdollisuuksien laajentaminen

Esimerkkejä kohdeväestöstä:

1. Köyhyysrajan alapuolella elävät
2. Syrjäytyneet väestöosat ja/tai yhteisöt
3. Vaarassa olevat ryhmät, mukaan lukien luonnonkatastrofien aiheuttamien vaarojen uhkaamat ryhmät
4. Vammaiset
5. Siirtolaiset ja/tai pakolaiset
6. Alikoulutetut
7. Palveluiden ulottumattomissa olevat
8. Työttömät

Markkinoilla on jo olemassa yhteiskunnallisille hankkeille useita luokituksia ja kriteereitä, joita voidaan käyttää täydentävinä ohjeina. Liikkeeseenlaskijat ja muut sidosryhmät voivat nähdä esimerkkejä Resource Centren linkkien kautta pääomamarkkinoiden itsesääntelyjärjestö ICMA:n verkkosivulla osoitteessa www.icmagroup.org/gssbresourcecentre.

2. Hankkeiden arviointia ja valintaa koskeva prosessi

Yhteiskunnallisen joukkolainan liikkeeseenlaskijan on selvästi kerrottava sijoittajille

- yhteiskunnalliset tavoitteet
- prosessi, jonka avulla liikkeeseenlaskija määrittelee, miten hanke sopii yllä mainittuihin hyväksyttävien yhteiskunnallisten hankkeiden luokkiin
- hankkeiden hyväksymiskriteerit, tarvittaessa mukaan lukien

pois sulkemisen kriteerit tai muu prosessi, jota on käytetty mahdollisesti hankkeeseen liittyvien merkittävien ympäristöriskien ja yhteiskunnallisten riskien tunnistamiseksi ja hallitsemiseksi.

Liikkeeseenlaskijoille suositellaan, että nämä tiedot annetaan suhteessa liikkeeseenlaskijan ympäristöstävällisyyteen liittyviin yleisiin tavoitteisiin, strategiaan, periaatteisiin ja/tai prosesseihin. Liikkeeseenlaskijoille suositellaan myös, että ne antavat tiedot mahdollisista yhteiskunnallisista standardeista tai sertifiikaateista, joita on käytetty hankkeiden valinnassa.

SBP-periaatteissa kannustetaan erittäin laajaan avoimuuteen ja suositellaan, että liikkeeseenlaskijan laatimaa hankkeiden arviointia ja valintaa koskevaa prosessia täydennetään ulkopuolisella arvioinnilla (ks. Ulkopuolinen arviointi).

3. Varojen hallinnointi

Yhteiskunnallisella joukkolainalla nostetut nettovarot tai vastaava summa on talletettava erilliselle alatilille tai siirrettävä alasalkkuun tai liikkeeseenlaskijan on muulla asianmukaisella tavalla pidettävä ne erillään.

Liikkeeseenlaskijan on vahvistettava kyseinen summa yhteiskunnallisia hankkeita koskevaan luotonantoon ja investointeihin liittyvässä sisäisessä prosessissa.

Niin kauan kuin yhteiskunnallinen joukkolaina on liikkeessä, varojen saldo on aika ajoin mukautettava siten, että se vastaa kyseisen jakson aikana hyväksyttäviin yhteiskunnallisiin hankkeisiin tehtyjä sijoituksia. Liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava sijoittajille, minkätyyppisiin kohteisiin se sijoittaa tilapäisesti varat, joita ei ole kohdistettu yhteiskunnallisiin hankkeisiin.

SBP-periaatteissa suositellaan erittäin suurta avoimuutta sekä sitä, että liikkeeseenlaskijan hoitamaa varojen hallinnointia täydennetään tilintarkastajan tai muun kolmannen osapuolen lausunnolla. Näin vahvistetaan sisäinen varojen jäljitysmenetelmä sekä yhteiskunnallisella joukkolainalla nostettujen varojen kohdistaminen (ks. Ulkopuolinen arviointi).

4. Raportointi

Liikkeeseenlaskijan on laadittava, säilytettävä ja pidettävä saatavilla ajantasaiset tiedot varojen käytöstä ja päivitettävä ne vuosittain kunnes kaikki varat on sijoitettu sekä tarvittaessa myös sen jälkeen, jos tiedoissa tapahtuu merkittäviä muutoksia. Tietoihin tulee sisällyttää luettelo hankkeista, joihin yhteiskunnallisella joukkolainalla nostettuja varoja on sijoitettu, lyhyt kuvaus hankkeista ja niihin sijoitettujen varojen määrästä sekä hankkeiden odotettu vaikutus. Jos salassapitosopimukset, kilpailulliset seikat tai rahoitettavien hankkeiden suuri määrä rajoittavat annettavien tietojen yksityiskohtaisuutta, SBP-periaatteissa suositellaan, että tiedot esitetään yleisellä tasolla tai kokonaisuuksina (esimerkiksi tiettyihin hankeluokkiin sijoitettujen määrien

prosenttiosuuksina).

Avoimuus on erityisen tärkeää, kun kerrotaan hankkeiden odotetuista vaikutuksista. SBP-periaatteissa suositellaan kvantitatiivisten tunnuslukujen ja jos mahdollista myös kvantitatiivisten mittareiden käyttöä (esimerkiksi hankkeesta hyötyvien henkilöiden lukumäärä). Lisäksi periaatteissa suositellaan, että liikkeeseenlaskija ilmoittaa kvantitatiivisessa määrittelyssä käytetyt keskeiset laskentatavat ja/tai oletukset. Liikkeeseenlaskijoita, jotka pystyvät tarkkailemaan saavutettuja vaikutuksia, kannustetaan sisällyttämään nämä tiedot säännölliseen raportointiinsa.

Yhteenveto, jossa kuvataan yhteiskunnallisen joukkolainan tai yhteiskunnallisen joukkolainaohjelman keskeiset ominaisuudet suhteessa SBP-periaatteiden neljän perusosion pääpiirteisiin, auttaa tiedon antamista markkinaosapuolille. Tähän tarkoitukseen on saatavilla mallipohja osoitteessa

www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. Täytetyn mallipohjan voi julkaista markkinatietona samassa linkissä olevien ohjeiden mukaisesti.

Ulkopuolinen arviointi

Suosituksena on, että liikkeeseenlaskija käyttää ulkopuolista arviointia, joka vahvistaa, että liikkeeseenlaskijan yhteiskunnalliset joukkolainat ovat SBP-periaatteiden mukaiset. Liikkeeseenlaskijat voivat saada ulkopuolisen arvioinnin yhteiskunnallisia joukkolainoja koskevasta prosessistaan monella eri tavalla. Myös markkinoille toimitettavia arviointeja on eritasoisia ja -tyyppisiä. Tällaiset ohjeet ja ulkopuoliset arvioinnit voivat sisältää seuraavaa:

- 1) Konsultoiva arviointi: Liikkeeseenlaskija voi pyytää neuvoa konsultilta ja/tai instituutiolta, jolla on luotettavaa asiantuntemusta yhteiskunnallisissa tai muissa yhteiskunnallisen joukkolainan liikkeeseenlaskuun liittyvissä asioissa. Liikkeeseenlaskija voi esimerkiksi pyytää arvion yhteiskunnallisia joukkolainoja koskevasta periaatteistaan (Social Bond Framework) tai apua niiden laatimiseen. Myös kolmannen osapuolen lausunto (Second Party Opinion) voi sisältyä tähän kategoriaan.
- 2) Verifiointi: Liikkeeseenlaskija voi pyytää yhteiskunnalliselle joukkolainalleen, siihen liittyville periaatteilleen tai sijoituskohteille pätevän osapuolen riippumattoman verifiointin. Tällainen osapuoli voi olla esimerkiksi tilintarkastaja. Toisin kuin sertifiointi, verifiointi voi keskittyä lainan vastaavuuteen liikkeeseenlaskijan sisäisten standardien tai väitteiden kanssa. Sijoituskohteiden yhteiskunnallisten ominaisuuksien arviointia voidaan pitää verifiointina ja siinä voidaan viitata ulkopuolisiin kriteereihin.
- 3) Sertifiointi: Liikkeeseenlaskija voi pyytää yhteiskunnalliselle joukkolainalleen, siihen liittyville periaatteilleen tai varojen käytölle ulkopuolisen

standardin mukaisen sertifiointin.

Arviointistandardissa määritellään kriteerit, ja niiden täyttymistä testaavat pätevät kolmannet osapuolet / sertifiointijat.

- 4) Luokitus: Liikkeeseenlaskija voi pyytää yhteiskunnalliselle joukkolainalleen tai siihen liittyville periaatteilleen pätevän kolmannen osapuolen luokituksen. Tällainen kolmas osapuoli voi olla erikoistunut tutkimuslaitos tai luokituslaitos. Yhteiskunnallisten joukkolainojen luokitukset ovat erillisiä liikkeeseenlaskijan ESG-luokituksesta, sillä ne koskevat tyypillisesti yksittäisiä arvopapereita tai vihreiden joukkolainojen ohjelmia.

Ulkopuolinen arviointi voi olla osittainen ja kattaa vain tietyt liikkeeseenlaskijan yhteiskunnallista joukkolainaa tai siihen liittyviä periaatteita koskevat näkökohdat tai täydellinen, jolloin siinä arvioidaan vastaavuus SBP-periaatteiden kaikkien neljän keskeisen osion kanssa.

SBP-periaatteissa suositellaan, että ulkopuoliset arvioinnit julkaistaan kokonaisuudessaan tai ainakin yhteenvetona käyttäen esimerkiksi osoitteessa www.icmagroup.org/gssbresourcecentre olevaa mallipohjaa. Täytetyn mallipohjan voi julkaista verkossa samassa linkissä olevien ohjeiden mukaisesti. SBP-periaatteissa suositellaan, että ulkopuolisten arviointien tekijät julkaisevat joka tapauksessa referenssinsä ja asianomaisen erityisosaamisensa ja viestittävät selvästi laaditun arvioinnin laajuuden.

SBP-periaatteissa otetaan huomioon, että ulkopuolisen arvioinnin ajoitus voi riippua varojen käyttötavasta ja salassapitovaatimukset voivat rajoittaa arviointien julkaisemista.

Resource Centre

Suosittelut mallipohjat ja muu SBP-periaatteiden materiaali ovat saatavilla Resource Centressä osoitteessa www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. Täytetyt mallipohjat voi julkaista verkossa markkinatietoina Resource Centren sivuilla. Ohje löytyy yllä mainitusta linkistä.

Liite I - Yhteiskunnallisten joukkolainojen tyypit

Yhteiskunnallisia joukkolainoja on tällä hetkellä neljää eri lajia. Lisää vaihtoehtoja voi tulla, kun markkinat kehittyvät. Mahdolliset uudet lainatyypit sisällytetään vuotuisiin SBP-periaatteiden päivityksiin.

- Standard Social Use of Proceeds Bond: vakiomuotoinen SBP-periaatteiden mukainen velkasitoumus, jossa liikkeeseenlaskija vastaa velasta.
- Social Revenue Bond: SBP-periaatteiden mukainen velkasitoumus, jossa sijoittajalla ei ole takautumisoikeutta liikkeeseenlaskijaa kohtaan, ja jossa luottoriski kohdistuu pantattuihin tuottovirtoihin, palkkioihin, veroihin ym. kassavirtoihin, ja jolla nostetut varat käytetään yhteen tai useampaan toisiinsa liittyvään tai liittymättömään yhteiskunnalliseen hankkeeseen.
- Social Project Bond: yhteen tai useampaan yhteiskunnalliseen hankkeeseen liittyvä SBP-periaatteiden mukainen projektijoukkovelkakirjalaina, jossa sijoittajalla on suora hankkeeseen/hankkeisiin liittyvä riski ja jossa sijoittajalla voi olla takautumisoikeus liikkeeseenlaskijaa kohtaan.
- Social Securitised Bond: SBP-periaatteiden mukainen joukkolaina, jossa on vakuutena yksi tai useampi nimetty yhteiskunnallinen hanke, mukaan lukien vakuudelliset joukkolainat, omaisuus- ja kiinteistövakuudelliset arvopaperit sekä muut vastaavat rakenteet. Ensimmäisenä takaisinmaksun lähteenä ovat yleensä hankkeiden kassavirrat.

Vastuuvarauma

SBP-periaatteet (Social Bond Principles) ovat vapaaehtoiset prosesseja koskevat ohjeet. Ne eivät ole tarjous ostaa tai myydä arvopapereita ja joita ei ole tarkoitettu minkäänlaiseksi yhteiskunnallisia joukkolainoja tai muita arvopapereita koskevaksi neuvonnaksi (veroihin, juridiikkaan, ympäristöön, kirjanpitoon tai säännöksiin liittyvä neuvonta). SBP-periaatteista ei synny kenellekään henkilölle, julkisyhteisölle tai yksityiselle yritykselle mitään oikeuksia tai velvollisuuksia. Liikkeeseenlaskijat soveltavat SBP-periaatteita ja ottavat ne käyttöön vapaaehtoisesti ja itsenäisesti, niille ei synny periaatteiden vuoksi mitään velvollisuuksia tai oikeuksia ja ne vastaavat yksin päätöksestään laskea liikkeeseen yhteiskunnallisia joukkolainoja. Yhteiskunnallisten lainojen järjestäjät eivät ole vastuussa, jos liikkeeseenlaskijat eivät noudata yhteiskunnallisiin joukkolainoihin ja niiden nettovarojen käyttöön liittyviä sitoumuksiaan. Mikäli sovellettavien lakien, asetusten ja määräysten ja SBP-periaatteissa annettujen ohjeiden välillä on ristiriitoja, noudatetaan asianomaisia paikallisia lakeja, asetuksia ja määräyksiä.



The Social Bond Principles

ICMA:n
Pariisin
edustusto

62 rue la Boétie
75008 Paris
Ranska

Puh. +33 1 70 17 64 70
Faksi +33 1 49 26 05 71

socialbonds@icmagroup.org
www.icmagroup.org

