

Vennligst merk at den engelske versjonen av Social Bonds Principles som er publisert på ICMA's hjemmeside er den offisielle versjonen av dette dokumentet. Denne oversettelsen er kun ment som en generell referanse.

Social Bond Principles 2017

Frivillige retningslinjer for utstedelse av sosiale obligasjoner

2. juni 2017

INNLEDNING

Prinsippene for sosiale obligasjoner, *The Social Bond Principles* (SBP), erstatter veiledningen *the Guidance for Issuers of Social Bonds* som ble utgitt av Green Bond Principles (GBP) i juni 2016. Sosiale obligasjoner er obligasjoner der midlene brukes til å finansiere nye og eksisterende prosjekter med et sosialt formål. Prinsippene for sosiale obligasjoner, *Social Bond Principles* (SBP), fremmer integritet i markedet for sosiale obligasjoner gjennom retningslinjer som anbefaler åpenhet og informasjon. Prinsippene er rettet seg mot aktørene i markedet og er utformet for å bidra til at det blir gitt nok informasjon til å øke tilgangen av kapital til sosiale prosjekter. SBP er oppdatert med innspillene mottatt fra GBP-medlemmer og observatører høsten 2016, og fra arbeidsgruppen *Social Bond Working Group* (SBWG).

HVA ER EN SOSIAL OBLIGASJON?

En sosial obligasjon er en obligasjonsutstedelse der midlene utelukkende blir brukt til hel- eller delfinansiering av nye og/eller refinansiering av eksisterende prosjekter med sosiale formål (se avsnitt 1 Bruk av midler) som oppfyller de fire kjernekomponentene i SBP. Det finnes flere forskjellige typer av sosiale obligasjoner i markedet. Disse beskrives i Vedlegg 1.

Enkelte sosiale obligasjoner kan også kan ha miljømessige fordeler. Klassifiseringen av en obligasjon som sosial basert på hvordan midlene vil bli brukt, gjøres av utsteder basert på hva som er hovedmålet med de underliggende prosjektene. (Obligasjoner som bevisst blander grønne og sosiale prosjekter, kalles bærekraftobligasjoner. Det er laget en egen veiledning for slike obligasjoner, [Sustainability Bond Guidelines](#).)

Det er viktig å merke seg at sosiale obligasjoner ikke skal regnes som fungible med obligasjoner som ikke er i tråd med de fire kjernekomponentene i SBP. Obligasjoner utstedt i henhold til de tidligere Social Bond Guidance som kom i 2016, regnes for å oppfylle kravene i SBP.

SOCIAL BOND PRINCIPLES – PRINSIPPENE FOR SOSIALE OBLIGASJONER

Prinsippene for sosiale obligasjoner, *Social Bond Principles* (SBP), er frivillige retningslinjer som anbefaler åpenhet og informasjon, og fremmer integritet i utviklingen av markedet for sosiale

obligasjoner gjennom å tydeliggjøre hvordan man går frem når man skal utstede en sosial obligasjon. SBP er beregnet for generell bruk i markedet. De gir utstedere veiledning i de viktigste komponentene som må være med når de lanserer en troverdig sosial obligasjon. Videre hjelper retningslinjene investorene ved at de oppfordrer utstederne til å gi tilstrekkelig informasjon til at investorene skal kunne vurdere den samfunnsnyttige effekten av investeringer i sosiale obligasjoner. Retningslinjene er også til hjelp for tilretteleggere ved at de påvirker markedet til å forvente rapportering som vil legge til rette for transaksjoner.

SBP anbefaler at utstedere etablerer en tydelig allokeringsprosess og rapporteringspraksis som investorer, banker, investeringsbanker, tilretteleggere, investeringsrådgivere og andre kan bruke til å få kjennskap til egenskapene til en hvilken som helst sosial obligasjon. SBP understreker behovet for åpenhet, nøyaktighet og integritet i opplysningene som gis og rapporteres av utstedere til interessentene.

SBP har fire kjernekomponenter:

1. Bruk av midler
2. Prosess for evaluering og utvelgelse av prosjekter
3. Forvaltning av midler
4. Rapportering

1. Bruk av midler

Grunnprinsippet i en sosial obligasjon er at midlene fra obligasjonen blir brukt til sosiale prosjekter (dette omfatter også tilknyttede kostnader til f.eks. forskning og utvikling). Dette må være tilstrekkelig beskrevet i den juridiske dokumentasjonen av verdipapiret. Alle prosjekter som defineres som sosiale, skal gi klare samfunnsnyttige fordeler som utsteder må vurdere og om mulig kvantifisere.

Hvis alle eller deler av midlene blir eller kan bli brukt til refinansiering, anbefales det at utstederne gir et overslag over andelene finansiering og refinansiering. Der det er hensiktsmessig bør utsteder også spesifisere hvilke investeringer eller prosjektporteføljer som kan bli refinansiert, og i den grad det er relevant, hvor langt tilbake i tid prosjekter kan refinansieres.

Målet med sosiale prosjekter er å håndtere eller redusere bestemte sosiale problemer og/eller oppnå positive samfunnsnyttige resultater for en eller flere bestemte målgrupper, men ikke nødvendigvis bare disse. Nedenfor finner du eksempler på kategorier av sosiale prosjekter som har som mål å oppnå positive sosio-økonomiske resultater for målgruppene.

Kategoriene av sosiale prosjekter omfatter, men er ikke begrenset til, å sørge for og/eller fremme:

- Grunnleggende infrastruktur til en akseptabel kostnad (f.eks. rent drikkevann, avløp, sanitære forhold, transport)
- Tilgang til nødvendige tjenester (f.eks. helse, utdanning og yrkesopplæring, omsorg, finansiering og finansielle tjenester)
- Boliger til en akseptabel pris
- Utvikle arbeidsplasser, blant annet ved å tilby mikrofinansiering og finansiering til små og mellomstore bedrifter
- Matsikkerhet
- Sosioøkonomisk fremgang og myndiggjøring

Eksempler på målgrupper inkluderer, men er ikke begrenset til de som:

1. Lever under fattigdomsgrensen
2. Ekskluderte og/eller marginaliserte befolkningsgrupper og/eller samfunn
3. Sårbare grupper, for eksempel på grunn av naturkatastrofer
4. Mennesker med funksjonsnedsettelse
5. Migranter og/eller forviste personer
6. Underutdannede
7. Ressurssvake
8. Arbeidsledige

Det finnes allerede flere kategorier og sett med kriterier i markedet som definerer sosiale prosjekter. Disse kan brukes som utfyllende veiledning. Utstedere og andre interessenter kan finne eksempler i lenkene på ICMA's hjemmeside www.icmagroup.org/resourcecentre.

2. Prosess for evaluering og utvelgelse av prosjekter

Utstederen av en sosial obligasjon bør gi investorene tydelig informasjon om:

- de sosiale målsettingene for prosjektene
- prosessen for identifisering og utvelgelse av sosiale prosjekter i henhold til kategoriene beskrevet ovenfor
- andre kvalifiseringskriterier og, hvis relevant, kriterier for ekskludering av prosjekter og andre prosesser for å avdekke og håndtere potensielt materielle sosiale og miljømessige risikoer knyttet til prosjektene

Utstedere oppfordres til å gi slik informasjon i beskrivelsen av utsteders overordnede mål, strategi, policy og/eller prosesser knyttet til sosial bærekraft. Utstedere oppfordres også til å opplyse om alle sosiale standarder eller sertifiseringer som benyttes i prosjektutvelgelsen.

SBP oppfordrer til en høy grad av åpenhet og anbefaler at en utsteders prosess for evaluering og utvelgelse av prosjekter suppleres med en ekstern gjennomgang (se avsnittet Ekstern gjennomgang).

3. Forvaltning av midler

Netto sum innlånt gjennom den sosiale obligasjonen, eller et tilsvarende beløp, må krediteres en underkonto, flyttes til en underportefølje eller spores på annen tilfredsstillende måte. Denne praksisen bør formaliseres gjennom en formell intern prosess knyttet til utsteders utlåns- og investeringsvirksomhet for sosiale prosjekter.

Så lenge den sosiale obligasjonen er utestående, skal saldoen for de sporede midlene oppdateres jevnlig for å vise allokeringene som er gjort til kvalifiserte prosjekter i perioden. Utsteder bør opplyse investorene om hvordan midler som ikke er allokert er tenkt plassert i mellomtiden.

SBP oppfordrer til en høy grad av åpenhet og anbefaler at utsteder også bruker en revisor eller annen tredjepart til å verifisere den interne sporingsmetoden og allokeringen av midler fra sosiale obligasjoner (se avsnittet Ekstern gjennomgang).

4. Rapportering

Utstedere bør utarbeide lett tilgjengelig informasjon om bruken av midlene. Informasjonen bør oppdateres hvert år frem til alle midlene er allokert og deretter når det eventuelt skjer betydelige endringer. Rapporteringen bør omfatte en liste over prosjektene som midlene fra den sosiale obligasjonen er allokert til, sammen med en oversikt over beløpene som er allokert og en kort beskrivelse av prosjektene samt forventet effekt av disse. Hvis avtaler om taushetsplikt, konkurransehensyn eller et stort antall underliggende prosjekter begrenser hvor mye informasjon som kan gjøres tilgjengelig om prosjektene, anbefaler SBP at det gis generelle opplysninger eller opplysninger på porteføljenivå (for eksempel hvor mange prosent som er allokert til hver prosjektkategori).

Det er spesielt viktig å være åpen om den forventede effekten av prosjektene. SBP anbefaler bruk av kvalitative resultatindikatorer, og der det er mulig, kvantitative resultatmål (for eksempel antall mottakere). Det bør opplyses om sentrale underliggende metoder og/eller forutsetninger som er benyttet i kvantitative utregninger. Utstedere som har mulighet til å følge med på oppnådd effekt, oppfordres til å oppgi denne effekten i rapportene.

Aktører i markedet kan ha nytte av at utstedere lager et sammendrag med de viktigste egenskapene til en sosial obligasjon eller et program med sosiale obligasjoner, og viser at de viktigste egenskapene er i tråd med de fire kjernekomponentene i SBP. Det finnes en mal for slike sammendrag på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. I utfylt stand kan denne gjøres tilgjengelig på nettet som informasjon til markedet ved å følge instruksjonene i samme lenke.

EKSTERN GJENNOMGANG

Det anbefales at utstedere benytter seg av en ekstern gjennomgang for å få bekreftet at deres egne sosiale obligasjoner er i tråd med hovedkomponentene i SBP som er beskrevet ovenfor. Det finnes forskjellige måter utstedere kan få en ekstern vurdering av sin prosess for sosiale obligasjoner på, og det er flere nivåer og typer av vurderinger som kan gis til markedet. Slik ekstern vurdering kan blant annet være:

- 1) **Konsulentvurdering:** En utsteder kan søke råd fra konsulenter og/eller institusjoner som er anerkjente for sin ekspertise på sosiale spørsmål eller andre sider ved utstedelsen av en sosial obligasjon, som for eksempel etablering/gjennomgang av en utstedeers rammeverk for sosiale obligasjoner. "Annenparts vurderinger" kan falle inn under denne kategorien.
- 2) **Verifisering:** En utsteder kan få sin sosiale obligasjon, tilhørende rammeverk for sosiale obligasjoner, eller underliggende eiendeler verifisert av kvalifiserte uavhengige parter, som for eksempel revisorer. I motsetning til en sertifisering kan en verifisering fokusere på oppfyllelsen av utstedeers egne interne standarder eller krav. En evaluering av de sosiale egenskapene til underliggende eiendeler kan kalles en verifisering og kan vise til eksterne kriterier.
- 3) **Sertifisering:** En utsteder kan få sin sosiale obligasjon eller tilhørende rammeverk for sosiale obligasjoner eller bruken av midlene sertifisert i henhold til en ekstern vurderingsstandard. En vurderingsstandard setter kriteriene, og kvalifiserte tredjeparter/sertifisører kontrollerer at disse er fulgt.
- 4) **Rating:** En utsteder kan få sin sosiale obligasjon eller tilhørende rammeverk for sosiale obligasjoner vurdert av kvalifiserte tredjeparter, for eksempel leverandører av spesialanalyser eller ratingbyråer. Rateringer av sosiale obligasjoner skiller seg fra en utstedeers ESG-rating ved at de normalt gjelder enkeltpapirer eller rammeverk/programmer for sosiale obligasjoner.

En ekstern gjennomgang kan dekke bestemte deler av en utstedeers sosiale obligasjon eller tilhørende rammeverk for sosiale obligasjoner eller den kan omfatte en vurdering av hvorvidt obligasjonen eller rammeverket er i tråd med alle de fire kjernekomponentene i SBP.

SBP anbefaler at eksterne gjennomganger, eller et sammendrag av dem, gjøres offentlig tilgjengelig. Det kan gjøres ved hjelp av malen som ligger på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre og som i utfylt stand kan gjøres tilgjengelig på nettet som informasjon til markedet. Instruksjoner for dette finnes i samme lenke. SBP oppfordrer leverandører av eksterne gjennomganger til å gi informasjon om seg selv og sin ekspertise og

kommunisere omfanget av gjennomgangen som er gjort.

SBP tar hensyn til at tidspunktet for en ekstern gjennomgang kan avhenge av hvordan midlene skal benyttes, og at offentliggjøring av vurderingen kan være underlagt forretningsmessige krav om hemmelighet som begrenser muligheten til offentliggjøring.

Resource Centre - ressurscenter

Anbefalte maler/skjemaer og andre SBP-ressurser ligger på ressurscenteret: www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. Utfylte skjemaer kan gjøres tilgjengelige på nett som informasjon til markedet gjennom ressurscenteret ved å følge instruksene i lenken ovenfor.

DISCLAIMER

Social Bond Principles er frivillige retningslinjer som verken er et tilbud om å kjøpe eller selge verdipapirer eller noen form for rådgivning (skatt, jus, miljø, regnskap) om sosiale obligasjoner eller andre verdipapirer. Social Bond Principles gir ingen rettigheter eller forpliktelser overfor offentlige eller private personer. Utstederne følger og innarbeider prinsippene for sosiale obligasjoner frivillig og uavhengig uten avhengighet til eller regressrett overfor Social Bond Principles. Tilretteleggere av sosiale obligasjoner er ikke ansvarlig dersom utstederne ikke overholde forpliktelsene sine i henhold til Social Bonds og bruken av netto midler. Ved en eventuell konflikt med gjeldende lov, regelverk og retningslinjene i Social Bond Principles skal de aktuelle lokale lovene, regelverkene og forskriftene gjelde.

VEDLEGG I

VARIANTER AV SOSIALE OBLIGASJONER

Det finnes i dag fire forskjellige typer sosiale obligasjoner (det kan komme flere etter hvert som markedet utvikler seg, disse vil da bli innlemmet i de årlige SBP-oppdateringene):

- **Standard Social Use of Proceeds Bond:** en standardobligasjon utstedt i tråd med SBP og med regresrett overfor utsteder.
- **Social Revenue Bond:** en obligasjon utstedt i tråd med SBP uten regresrett til utsteder, der kreditteksponeringen i obligasjonen er til de pantsikrede kontantstrømmene fra inntekter, gebyrer, skatter, osv. og der bruken av midler går til tilknyttede eller ikke-tilknyttede sosiale prosjekter.
- **Social Project Bond:** en prosjektobligasjon utstedt i tråd med SBP, for ett enkelt eller flere sosiale prosjekter der investor er direkte eksponert for risikoen i prosjektet(ene) med eller uten mulig regresrett overfor utsteder:.
- **Social Securitized Bond:** en obligasjon utstedt i tråd med SBP med pantsikkerhet i ett eller flere definerte sosiale prosjekter, inklusive, men ikke begrenset til obligasjoner med fortrinnsrett, ABS, MBS, og andre strukturer. Første kilde til tilbakebetaling er normalt kontantstrømmen fra eiendelene.