



Principer för **sociala obligationer (SBP)** 2017



För tydlighets skull påpekas att den engelskspråkiga versionen av Principerna för sociala obligationer (SBP) som publiceras på ICMA:s webbplats är dokumentets officiella version. Den här översättningen tillhandahålls endast i generellt referenssyfte.



2 juni 2017

Swedish language translation courtesy of SEB and review by Kommuninvest

Principer för sociala obligationer (SBP) 2017

Frivilliga processriktlinjer för utgivning av sociala obligationer

Inledning

Principerna för sociala obligationer (Eng: Social Bond Principles, SBP) ersätter dokumentet Riktlinjer för emittenter av sociala obligationer, som publicerades av Principerna för gröna obligationer (Eng: Green Bond Principles, GBP) i juni 2016. Sociala obligationer är obligationer där emissionslikviden används för att finansiera nya och befintliga projekt med positiva sociala effekter. Principerna för sociala obligationer (SBP) är frivilliga processriktlinjer som förespråkar transparens och redovisning samt främjar integritet i utvecklingen av marknaden för sociala obligationer. De är avsedda för bred användning av marknadsaktörer och har utformats för att tillhandahålla den information som behövs för att kapitalallokeringen till sociala projekt ska öka utan att vara hänvisad till enskilda finansärer. Principerna har utvecklats efter samråd med GBP:s medlemmar och observatörer samt arbetsgruppen för sociala obligationer (SBWG) under hösten 2016.

Definition av en social obligation

Sociala obligationer är någon typ av obligationsinstrument där emissionslikviden uteslutande används för att helt eller delvis finansiera eller refinansiera nya och/eller befintliga kvalificerade sociala projekt (se avsnitt 1 Emissionslikvidens användning) och som uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för sociala obligationer (SBP). På marknaden erbjuds olika typer av sociala obligationer. Dessa beskrivs i Bilaga I.

Vissa sociala projekt kan även ha positiva miljöeffekter utöver den sociala. Klassificeringen av en obligation som social bör bestämmas av emittenten baserat på emissionslikvidens användning och de underliggande projektens huvudsakliga mål. (Obligationer som avsiktligt blandar både gröna och sociala projekt kallas hållbarhetsobligationer. De särskilda riktlinjerna för dessa finns att läsa i [Riktlinjer för hållbarhetsobligationer](#).)

Observera att sociala obligationer inte bör betraktas som utbytbara med obligationer som inte uppfyller kraven i de fyra centrala grundpelarna i principerna för sociala obligationer (SBP). Obligationer utgivna enligt de tidigare riktlinjerna för sociala obligationer, som publicerades 2016, anses uppfylla kraven i principerna för sociala obligationer (SBP).

Principer för sociala obligationer (SBP)

Principerna för sociala obligationer (SBP) är frivilliga processriktlinjer som förespråkar transparens och redovisning samt främjar integritet i utvecklingen på marknaden för sociala obligationer genom att tydliggöra kraven för utgivningen av sociala obligationer. Principerna för sociala obligationer (SBP) är avsedda för bred användning av marknaden: De ger emittenter vägledning kring de viktigaste kriterierna vid lansering av en robust social obligation, de hjälper investerare genom att underlätta tillgång till information som behövs för att kunna utvärdera de positiva effekterna av sina investeringar i sociala obligationer samt möjliggör för emissionsinstitutet (Eng: underwriters) att driva på en marknadsutveckling där sådan förväntad redovisning underlättar transaktioner.

Principerna för sociala obligationer (SBP) rekommenderar att emittenten använder en tydlig process och redovisning som investerare, banker, investmentbanker, emissionsinstitut, placeringsombud och andra kan använda för att förstå en social obligations egenskaper. Principerna för sociala obligationer (SBP) understryker vikten av transparens, noggrannhet och integritet i informationen som emittenten redovisar och rapporterar till intressenter.

Principerna för sociala obligationer (SBP) har fyra centrala grundpelare:

1. Emissionslikvidens användning
2. Process för utvärdering och val av projekt
3. Förvaltning av emissionslikvid
4. Rapportering

1. Emissionslikvidens användning

Grundtanken med en social obligation är att de medel som erhålls genom obligationen ska användas till sociala projekt (inklusive andra relaterade och stödjande utgifter, till exempel forskning och utveckling), vilket bör beskrivas på lämpligt sätt i värdepappersjuridiska dokumentation. Alla sociala projekt som ges den benämningen bör bidra till en tydlig social nytta som kommer att utvärderas och, där så är möjligt, kvantifieras av emittenten.

I händelse av att hela eller en del av medlen används eller kan användas till refinansiering, rekommenderas att emittenten redovisar hur stor andel som förväntas gå till finansiering kontra refinansiering samt, i förekommande fall, att emittenten tydliggör vilka investeringar eller projektportföljer som kan refinansieras och, i den utsträckning det är relevant, den förväntade återblicksperioden (Eng: look-back period) för refinansierade sociala projekt.

Syftet med ett socialt projekt är att på ett direkt sätt bidra till att lösa eller mildra ett specifikt samhällsproblem och/eller försöka att uppnå positiv social nytta, i synnerhet, men inte endast, för en målpopulation. Se nedanstående illustrativa exempel på sociala projektkategorier som strävar efter att uppnå positiv socioekonomisk nytta för målpopulationerna.

Kategorierna av sociala projekt inkluderar, men är inte begränsade till, att tillhandahålla och/eller främja:

- Prismässigt överkomlig (Eng: affordable) grundläggande infrastruktur (t.ex. rent dricksvatten, avloppssystem, sanitet och transporter) till överkomliga priser
- Tillgång till väsentliga tjänster (t.ex. hälsovård, utbildning och yrkesutbildning, sjukvård, finansiering och finansiella tjänster)
- Bostäder till överkomliga priser
- Skapande av sysselsättning, inklusive genom den potentiella effekten av lån till små och medelstora företag samt mikrofinansiering
- Tryggad livsmedelsförsörjning
- Socioekonomisk utveckling och självbestämmande

Exempel på målpopulationer är, bland annat:

1. Personer som lever under fattigdomsgränsen
2. Personer och/eller samhällsgrupper som lever i utanförskap och/eller är marginaliserade
3. Utsatta grupper, inklusive till följd av naturkatastrofer
4. Personer med funktionshinder
5. Migranter och/eller flyktingar
6. Lågutbildade
7. Personer eller grupper som underbetjänas av samhällets institutioner
8. Arbetslösa

På marknaden förekommer flera kategorier och uppsättningar av kriterier för att definiera sociala projekt som kan användas som kompletterande riktlinjer. Emittenter och andra intressenter kan hänvisa till exempel genom att använda länkarna på ICMA:s webbsida www.icmagroup.org/gssbresourcecentre.

2. Process för utvärdering och val av projekt

Emittenten av en social obligation bör tydligt informera investerarna om följande:

- De sociala målen
- Den process som emittenten använder för att fastställa hur projekten uppfyller kraven i ovan angivna sociala projektkategorier
- De relaterade kvalificeringskriterierna, inklusive, i förekommande fall, exkluderingskriterier eller annan process som används för att identifiera och hantera projektens eventuella väsentliga sociala och miljömässiga risker.

Emittenter uppmuntras att framställa den här informationen inom ramen för emittentens övergripande mål, strategi, policy och/eller processer som rör social hållbarhet. Emittenten uppmuntras dessutom att redovisa eventuella sociala standarder eller certifieringar som används som referens vid val av projekt.

Principerna för sociala obligationer (SBP) uppmuntrar en hög grad av transparens och förespråkar att emittentens process för utvärdering och val av projekt kompletteras med en extern granskning (se avsnittet Extern granskning).

3. Förvaltning av emissionslikvid

Nettoemissionslikviden som erhålls genom sociala obligationer, eller motsvarande belopp, ska krediteras ett underkonto, flyttas till en delportfölj eller på annat lämpligt sätt bokföras. Emittenten ska dokumentera detta i en intern formell process som är kopplad till emittentens utlånings- och investeringsverksamhet för sociala projekt.

Under den sociala obligationens löptid ska de bokförda medlens saldon med jämna mellanrum justeras för att matcha de allokeringar till kvalificerade projekt (Eng: eligible Projects) som gjorts under perioden. Emittenten ska underrätta investerarna om hur man avser att tillfälligt placera ej allokerade delar av emissionslikviden.

Principerna för sociala obligationer (SBP) uppmuntrar till en hög grad av transparens och förespråkar att emittentens förvaltning av emissionslikviden kompletteras med anlitaandet av en revisionsbyrå eller annan tredje part som verifierar de interna kontrollrutinerna och allokeringen av likviden från sociala obligationer (se avsnitt Extern granskning).

4. Rapportering

Emittenten bör sammanställa och upprätthålla lättillgänglig aktuell information om hur emissionslikviden används och uppdatera informationen årligen tills full allokering har skett och därefter vid behov i samband med viktiga händelser. Detta bör innefatta en lista över de projekt till vilka likviden från de sociala obligationerna har fördelats samt en kort beskrivning av projekten, de belopp som allokats och deras förväntade nytta. I de fall då sekretessavtal, konkurrenshänseenden eller ett stort antal underliggande projekt begränsar detaljnivån på den information som kan redovisas, rekommenderar principerna för sociala obligationer (SBP) att informationen presenteras i allmänna ordalag eller på aggregerad portföljbasis (t.ex. procentuell fördelning på vissa projektkategorier).

Transparens är särskilt viktigt vid kommunikation av ett projekts förväntade nytta. Principerna för sociala obligationer (SBP) rekommenderar användningen av kvalitativa indikatorer och, där så är möjligt, kvantitativa resultatmått (t.ex. antal personer som gynnas) samt en redovisning av de viktigaste underliggande metoderna och/eller antaganden som används i den kvantitativa beräkningen. Emittenter med möjlighet att redogöra för uppnådda resultat uppmuntras att inkludera dessa i sin regelbundna rapportering.

Att i rapporteringen sammanfatta de huvudsakliga dragen i en social obligation eller ett program för sociala obligationer och visa hur den/det ansluter till de fyra centrala grundpelarna i principerna för sociala obligationer (SBP) kan underlätta informationsgivningen till marknadsaktörer. För detta ändamål finns en mall på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre som, väl ifylld, kan göras tillgänglig online i marknadsinformationssyfte genom att följa instruktionerna på webbsidan.

Extern granskning

Emittenter rekommenderas att använda sig av extern granskning för att styrka att deras sociala obligationer uppfyller de viktigaste kriterierna i ovanstående definition av principerna för sociala obligationer (SBP). Det finns flera olika sätt för emittenter att erhålla extern hjälp vid formuleringen av sina processer för sociala obligationer och det finns flera olika nivåer och typer av granskning som kan redovisas för marknaden. Sådan vägledning och externa granskningar kan omfatta:

- 1) **Granskning utförd av konsulter:** En emittent kan rådgöra med konsulter och/eller institutioner med erkänd expertis inom sociala frågor eller andra aspekter av att emittera sociala obligationer, för exempelvis utarbetande/genomgång av emittentens ramverk för sociala obligationer. "Andrahandsutlåtande (Second Opinion)" kan anses falla inom denna kategori.
- 2) **Verifiering:** En emittent kan låta en kvalificerad part, t.ex. en revisionsbyrå, verifiera den sociala obligationen, det tillhörande ramverket för sociala obligationer eller underliggande tillgångar. Till skillnad mot certifiering kan en verifiering fokusera på överensstämmelsen med emittentens interna standarder eller utfästelser. En utvärdering av de underliggande tillgångarnas sociala egenskaper kan karaktäriseras som en verifiering och kan hänvisa till externa kriterier.
- 3) **Certifiering:** En emittent kan låta certifiera sin sociala obligation, det tillhörande ramverket för sociala obligationer eller emissionslikvidens användning mot en extern utvärderingsstandard. En utvärderingsstandard definierar kriterier och uppfyllandet av dessa kriterier bedöms av en kvalificerad tredje part/certifierare.
- 4) **Betyg:** En emittent kan få sin sociala obligation eller tillhörande ramverk för sociala obligationer betygssatt av en kvalificerad tredje part, t.ex. ett specialiserat analysföretag eller ett kreditvärderingsinstitut. Sociala obligationer betygssätts oberoende av emittentens ESG-betyg, eftersom de normalt gäller för enskilda värdepapper eller ramverk/program för sociala obligationer.

En extern granskning kan vara partiell och endast omfatta vissa aspekter av en emittents sociala obligation eller tillhörande ramverk för sociala obligationer, alternativt heltäckande där man utvärderar överensstämmelsen med alla fyra centrala grundpelare i principerna för sociala obligationer (SBP).

Principerna för sociala obligationer (SBP) rekommenderar att externa granskningar, eller åtminstone en sammanfattning av dem, redovisas offentligt, till exempel med hjälp av mallen som finns på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre, och som, väl ifylld, kan göras tillgänglig online i marknadsinformationssyfte (se avsnitt Resource Centre nedan). Principerna för sociala obligationer (SBP) uppmanar leverantörer av externa granskningstjänster att redovisa sina kvalifikationer och relevanta expertis samt att tydligt kommunicera den genomförda granskningens omfattning.

Principerna för sociala obligationer (SBP) tar hänsyn till att tidpunkten för en extern granskning kan vara beroende av hur emissionslikviden används och att publiceringen av ett granskningsresultat kan begränsas av verksamhetens sekretesskrav.

Resource Centre

Rekommenderade mallar och andra resurser kopplade till principerna för sociala obligationer (SBP) finns att hämta på www.icmagroup.org/gssbresourcecentre. Ifyllda mallar för marknadsinformationssyften kan göras tillgängliga online på Resource Centre genom att klicka på länken ovan och följa instruktionerna på webbplatsen.

Bilaga I - Typer av sociala obligationer

Idag finns fyra typer av sociala obligationer (ytterligare typer kan komma att lanseras i takt med att marknaden utvecklas och dessa kommer i så fall att tas med i de årliga uppdateringarna av principerna för sociala obligationer [SBP]):

- **Standardobligation med social användning av emissionslikviden:** En obligation för vilken emittenten är betalningsansvarig och som följer principerna för sociala obligationer (SBP).
- **Obligation för sociala intäkter (Social Revenue Bond):** En obligation utan direkt betalningsansvar för emittenten och som följer principerna för sociala obligationer (SBP), där obligationens kreditexponering säkerställs med kassaflöden som genereras av intäktsflöden, avgifter, skatter osv. och där emissionslikvidens användning går till relaterade eller orelaterade sociala projekt.
- **Social projektobligation:** En obligation, med eller utan betalningsansvar för emittenten, för ett eller flera sociala projekt där investeraren har direkt exponering mot projektrisken och som uppfyller kraven i principerna för sociala obligationer (SBP).
- **Värdepapperiserad social obligation:** En obligation som säkerställts genom ett eller flera specifika sociala projekt, inklusive men inte begränsat till säkerställda obligationer, ABS, MBS eller andra strukturer och som uppfyller kraven i principerna för sociala obligationer (SBP). Obligationens primära återbetalningskälla utgörs vanligtvis kassaflöden genererade av de underliggande tillgångarna.

Ansvarsfriskrivning

Principerna för sociala obligationer (SBP) är frivilliga processriktlinjer som varken utgör ett erbjudande att köpa eller sälja värdepapper, eller specifika råd i någon form (vare sig skattemässigt, juridiskt, miljömässigt, räkenskapsmässigt eller regleringsmässigt) avseende sociala obligationer eller andra värdepapper. Principerna för sociala obligationer (SBP) skapar varken några rättigheter i eller skyldigheter mot någon fysisk eller juridisk person. Emittenter väljer själva att följa och implementera principerna för sociala obligationer, på frivillig och oberoende basis, fristående från och utan att behöva tillgripa principerna för sociala obligationer (SBP) och är ensamt ansvariga för beslutet att emittera sociala obligationer. Emissionsinstitut för sociala obligationer kan inte hållas ansvarig ifall emittenten inte uppfyller sina åtaganden för sociala obligationer och användningen av nettoemissionslikviden. I händelse av konflikt mellan eventuellt tillämpliga lagar, förordningar och föreskrifter och de riktlinjer som anges i principerna för sociala obligationer (SBP) ska relevanta lokala lagar, förordningar och föreskrifter äga företräde.



The Social Bond Principles (SBP)

ICMA Paris
Representationskontor
62 Rue la Boetie
75008 Paris
Frankrike

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

socialbonds@icmagroup.org
www.icmagroup.org



Swedish language translation courtesy of SEB and review by Kommuninvest