

Principper for sociale obligationer 2021

Vejledende retningslinjer for processer for udstedelse af sociale obligationer

Juni 2021

Bemærk: Dette er en oversættelse af den originale engelske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem oversættelsen og den originale engelske tekst er den originale engelske tekst i the Social Bond Principles offentliggjort i sektionen for sustainable finance på ICMA's hjemmeside gældende.

INTRODUKTION

Principperne for Sociale Obligationer (SBP) er sammen med Principperne for Grønne Obligationer (GBP) og Bæredygtighedsrelaterede Obligationer (SLBP) udgivet under styring [eng. "governance"] af Principperne. Principperne er en samling af frivillige retningslinjer med den eksplicitte mission og vision at fremme rollen de globale lånemarkeder kan spille i at finansiere fremskridt mod miljømæssig og social bæredygtighed.

Principperne angiver bedste praksis for udstedelse af obligationer med sociale og/eller miljømæssige formål gennem globale retningslinjer og anbefalinger der fremmer gennemsigtighed og åbenhed, og understøtter derved markedets integritet. Principperne øger også de finansielle markedsdeltageres opmærksomhed på vigtigheden af miljømæssige og sociale effekter [eng. "impact"], hvilket ultimativt sigter mod at tiltrække mere kapital til at understøtte bæredygtig udvikling.

SBP søger at støtte udstederes finansiering af socialt solide og bæredygtige projekter der fremmer større sociale fordele. Udstedelse i overensstemmelse med SBP-principperne bør have en transparent social profil såvel som en investeringsmulighed. Ved at anbefale udstedere at rapportere om anvendelsen af provenuet fra sociale obligationer fremmer SBP en gradvist øget gennemsigtighed der letter sporingen [eng: "tracking"] af midler til sociale projekter og samtidigt sigter mod at forbedre indsigten i projekternes tilsigtede effekter.

SBP giver overordnede kategorier for egnede sociale projekter i anerkendelse af forskelligheden af de nuværende synspunkter og den stadige udvikling af forståelsen af sociale forhold og konsekvenser. SBP opfordrer alle markedsdeltagere til at bruge denne platform til at udvikle deres egen robuste praksis med henvisning til et bredt udvalg af supplerende kriterier hvor det skulle være relevant.

Grundlæggende er SBP samarbejdsorienteret og lyttende og baserer sig på bidrag fra Princippernes Medlemmer og Observatører og bredere grupper af interessenter i samfundet. Principperne opdateres efter behov for at afspejle udviklingen og væksten i det globale marked for sociale obligationer. SBP, såvel som Principperne generelt, koordineres af en Bestyrelse [eng. "Executive Committee"] med støtte fra sekretariatet.

Udover SBP tilbyder Principperne også tilgange der afspejler bæredygtighedsforpligtelser på udstederniveau, der kan supplere eller fungere som et alternativ til et fokus på anvendelse af provenu. Sådanne forpligtelser kan udtrykkes gennem Bæredygtighedsrelaterede Obligationer, såvel som gennem målrettede udstederstrategier og oplysninger som anbefalet i the [Climate Transition Finance Handbook](#) når der kommunikeres strategier for grøn omstilling [eng. "transition plans"] i overensstemmelse med Parisaftalens målsætninger. Produkterne og den relaterede vejledning omfattet af Principperne illustreres i Appendiks 2.

2021-UDGAVEN AF SBP

Denne udgave af SBP, konsistent med 2021-udgaven af GBP, indeholder feedback fra høringen i 2020 blandt Princippernes Medlemmer og Observatører, fra Rådgiverpanelet [eng. "Advisory Council"] samt input fra arbejdsgrupperne, der koordineres af bestyrelsen med støtte fra sekretariatet.

Det er værd at bemærke at 2021-versionen af GBP identificerer centrale anbefalinger for rammeværk [eng. "frameworks"] for sociale obligationer og ekstern validering sammen med de fire kernekomponenter i SBP. Den anbefaler øget gennemsigtighed om bæredygtighedsstrategier og -forpligtelser på udstederniveau.

Den tilbyder endvidere vejledning om udstederprocesser for at identificere afbødning for kendte materielle risici for negative sociale og/eller miljømæssige påvirkninger. Den indeholder også yderligere præciseringer og opdateringer relateret til anbefalet markedspraksis.

Herudover indeholder denne udgave vigtige referencer til supplerende vejledning fra Principperne indeholdt i the [Harmonised Framework for Impact Reporting for Social Bonds](#) og the [Guidelines for External Reviews](#), der kan findes i the [Guidance Handbook](#).

DEFINITION AF SOCIAL OBLIGATION

Sociale obligationer er enhver form for obligationsinstrument, hvis provenu, eller et tilsvarende beløb, udelukkende anvendes til helt eller delvist at finansiere eller refinansiere nye og/eller eksisterende sociale projekter, der opfylder kriterierne (se afsnit om 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.

Visse kvalificerede sociale projekter kan også have miljømæssige sidegevinster. Spørgsmålet om, hvorvidt en obligation, der er betinget af provenuets anvendelse, kan klassificeres som social, bør afklares af udstederen. En sådan afklaring skal baseres på de bagvedliggende projekters primære mål. (Obligationer, der bevidst kombinerer grønne og sociale projekter, betegnes bæredygtighedsobligationer. Specifik vejledning til disse findes i Retningslinjer for bæredygtighedsobligationer).

Det er vigtigt at bemærke, at sociale obligationer ikke bør forveksles med obligationer, der ikke overholder de fire centrale principper i SBP. Obligationer, der er udstedt i henhold til de tidligere vejledninger for udstedelse af sociale obligationer, anses for at være i overensstemmelse med SBP.

PRINCIPPER FOR SOCIALE OBLIGATIONER

SBP er frivillige og vejledende retningslinjer for processer for udstedelse, der anbefaler gennemsigtighed og åbenhed samt 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 til at tilbyde centrale skridt der vil facilitere transaktioner og bevare markedets integritet.

SBP anbefaler en klar proces og offentliggørelse, som kan bruges af investorer, banker, garanter, arrangører og andre til at forstå en given social obligations karakteristika. SBP lægger vægt på den fornødne gennemsigtighed, nøjagtighed og integritet i forhold til den information, udstedere offentliggør og rapporterer til interessenterne gennem centrale elementer og anbefalinger.

De fire centrale principper for overensstemmelse med Principperne for udstedelse af Sociale Obligationer er:

1. Anvendelse af provenu
2. Proces for projektevaluering og udvælgelse
3. Forvaltning af provenu
4. Rapportering

De centrale anbefalinger for øget gennemsigtighed er:

- (i) Rammeværk for Sociale Obligationer
- (ii) Ekstern validering

1. Anvendelse af provenu

Hjørnестenen i en social obligation er anvendelsen af obligationens provenu til kvalificerede sociale projekter, der bør være passende beskrevet i værdipapirets juridiske dokumentation. Alle identificerede kvalificerede sociale projekter bør have klare sociale fordele, som vurderes og, om muligt, kvantificeres af udstederen.

I tilfælde af, at hele eller en del af provenuet anvendes eller kan anvendes til refinansiering, anbefales det, at udstedere giver et skøn over, hvordan provenuet vil blive fordelt mellem finansiering og refinansiering, og, når relevant, præciserer, hvilke investeringer eller projektporteføljer, der kan refinansieres, og, hvis relevant, den forventede tilbagevirkende periode for refinansierede kvalificerede sociale projekter.

Sociale projekter har som direkte formål at løse eller afhjælpe et bestemt socialt problem og/eller søge at opnå positive sociale effekter især - men ikke udelukkende for en eller flere målgrupper. For god ordens skyld anerkendes det, at definitionen af en målgruppe kan variere afhængigt af lokale kontekster, og at målgrupperne i nogle tilfælde kan nås ved at henvende sig til befolkningen generelt. Nedenfor findes illustrative eksempler på sociale projektkategorier.

Den følgende liste over projektkategorier er vejledende, men rummer de hyppigst anvendte projekttyper, der understøttes eller forventes at blive understøttet af markedet for sociale obligationer. Sociale projekter omfatter aktiver, investering og andre relaterede og understøttende udgifter såsom forskning og udvikling der kan vedrøre mere end en kategori.

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

- Billig grundlæggende infrastruktur (f.eks. rent drikkevand, kloakering, sanitet, transport, energi)
- Adgang til grundlæggende tjenester (f.eks. sundhed, uddannelse og erhvervsuddannelse, sundhedspleje, finansiering og finansielle tjenesteydelser)
- Billige boliger
- Jobskabelse og programmer designet til at undgå og/eller afværge arbejdsløshed forårsaget af socioøkonomiske kriser, herunder gennem potentielle effekter af SMV-finansiering og mikrofinansiering
- Sikkerhed i fødevarerforsyningen og bæredygtige fødevarer-systemer (f.eks. fysisk, social og økonomisk adgang til sikker, næringsrig og tilstrækkelig kost der lever op til ernæringsbehov og -krav, robust landbrugspraksis, reduktion af madspild og forbedret produktivitet for små producenter)

- Samfundsøkonomisk fremgang og styrke (f.eks. lige adgang til og kontrol over aktiver, ressourcer og muligheder; ligelig deltagelse og integration i markedet og samfundet, herunder reduceret indkomstulighed)

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. Mennesker med handicap
4. Migranter og/eller fordrevne personer
5. Underuddannede
6. Underservicerede på grund af mangel på ordentlig adgang til basale varer og tjenesteydelser
7. Arbejdsløse
8. Kvinder og /eller seksuelle og kønsminoriteter
9. Aldrende befolkninger og sårbare unge
10. Andre sårbare grupper, inklusive som resultat af naturkatastrofer

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 henvises til eksempler via links der kan findes i [sektionen for sustainable finance](#) på ICMA's hjemmeside. Definitioner af sociale projekter kan også variere afhængigt af sektor og geografi.

2. Proces for projektevaluering og udvælgelse

Udstederen af en social obligation bør klart meddele investorerne:

- De Sociale Projektets sociale formål,
- Den proces, hvorigennem udstederen bestemmer, hvordan projekterne passer ind i de sociale projektkategorier, der opfylder kriterierne (eksempler er identificeret ovenfor), og
- Supplerende information om processer, hvorigennem udstederen identificerer og håndterer potentielt væsentlige sociale og miljømæssige risici forbundet med de relevante projekter.

Udstedere opfordres også til at:

- Placere oplysningerne kommunikeret ovenfor i kontekst af udstederens overordnede mål, strategi, politik og/eller processer relateret til social bæredygtighed.
- Offentliggøre information om de pågældende udvælgelseskriterier, herunder eksklusionskriterier hvis sådanne anvendes, og oplyse hvilke sociale standarder eller certificeringer, der er anvendt i projektudvælgelsen.

- Etablere en proces for at identificere afbødning for kendte materielle risici for negative sociale og/eller miljømæssige effekter fra de pågældende projekter. Sådanne tiltag kan omfatte klar og relevant trade-off analyse foretaget og påkrævet overvågning hvor udstederen vurderer at de potentielle risici er væsentlige.

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 i forbindelse med udstederens låne- og investeringsaktiviteter for sociale projekter.

Så længe den sociale obligation udestår, bør balancen for det pågældende nettoprovenu (eng: "tracked net proceeds") justeres periodisk for at matche tildelinger til sociale projekter, der opfylder kriterierne, og er foretaget i perioden. Udstederen bør gøre investorerne bekendt med, hvordan resterende, ikke-tildelt nettoprovenu, planlægges midlertidigt placeret i perioden.

Provenuet fra sociale obligationer kan forvaltes per obligation (obligation for obligation tilgang) eller på aggregeret niveau for flere sociale obligationer (porteføljetilgang).

SBP tilskynder en høj grad af gennemsigtighed og anbefaler, at en udsteders forvaltning af provenuet suppleres ved brug af ekstern revisor eller anden tredjepart, for at verificere den interne sporingsmetode (eng: "tracking method") samt tildelingen af midler fra den sociale obligations provenu (se afsnittet Centrale Anbefalinger nedenfor).

4. Rapportering

Udstedere bør udfærdige og opbevare lettilgængelige, ajourførte oplysninger om anvendelsen af provenuet. Disse bør fornys årligt, indtil provenuet er allokeret i sin helhed og rettidigt i tilfælde af væsentlige ændringer. Denne årsrapport bør omfatte en liste over projekter, der er tildelt midler fra den sociale obligation, samt en kort beskrivelse af projekterne, de afsatte beløb og de forventede effekter. 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 aggregeret porteføljebasis (f.eks. visse projektkategoriens procentvise fordeling).

Gennemsigtighed er særligt nyttig, når der skal redegøres for projekternes forventede og/eller opnåede effekter. SBP anbefaler kvalitative resultatindikatorer og, om muligt, kvantitativ måling af resultater (f.eks. antal begunstigede, især fra målgrupper) samt offentliggørelse af de væsentligste, bagvedliggende metoder og/eller antagelser anvendt i den kvantitative bestemmelse. Udstedere

bør, hvor det er muligt, bruge vejledningerne og skabelonerne for effektrapportering der kan findes i the Harmonised Framework for Impact Reporting for Social Bonds.

Brugen af et sammendrag, der behandler de vigtigste karakteristika ved en social obligation eller et socialt obligationsprogram, og illustrerer de vigtigste elementer i overensstemmelse med de fire centrale SBP-principper, kan bidrage til at informere markedsaktørerne. Til dette formål kan en skabelon findes i sektionen for sustainable finance på ICMA's hjemmeside, som, når den er udfyldt, kan gøres tilgængelig online som markedsinformation (se afsnittet Ressourcecenter nedenfor).

CENTRALE ANBEFALINGER

Rammeværk for sociale obligationer

Udstedere bør forklare hvordan deres sociale obligation eller program for sociale obligationer stemmer overens med SBP's fire principper (Anvendelse af provenu, Proces for projektevaluering og udvælgelse, Forvaltning af provenu og Rapportering) i et rammeværk for sociale obligationer eller i deres juridiske dokumentation. Et sådant rammeværk og/eller juridisk dokumentation bør være tilgængeligt for investorer i et letforståeligt format.

Det anbefales at udstedere opsummerer relevant information i deres rammeværk for sociale obligationer i kontekst af udstederens overordnede bæredygtighedsstrategi.

Ekstern validering

Det anbefales, at udstedere udnævner (en) leverandør(er) af ekstern validering til ved ekstern gennemgang inden udstedelse at vurdere overensstemmelsen mellem deres obligationer og SBP's fire principper (Anvendelse af provenu, Proces for projektevaluering og udvælgelse, Forvaltning af provenu og Rapportering) som beskrevet ovenfor.

Efter udstedelse anbefales det at en udsteders forvaltning af provenu suppleres med anvendelsen af en ekstern revisor eller anden tredjepart der kan verificere den interne sporing og allokering af midler fra den sociale obligations provenu.

Der findes en række måder, hvorpå udstedere kan opnå udefrakommende input til deres proces for sociale obligationer, og der findes flere typer af validering, som kan leveres til markedet.

Udstedere bør rådføre sig med retningslinjerne for ekstern validerings anbefalinger og forklaringer af de forskellige former for validering. Retningslinjerne er udviklet af Principperne for at fremme bedste praksis. De er et markedsbaseret initiativ for at give oplysninger og gennemsigtighed om

den eksterne valideringsproces til udstedere, garantier, investorer, andre interessenter og de eksterne kontrollører.

SBP opfordrer leverandører af ekstern validering til at offentliggøre deres kvalifikationer og relevante ekspertise og klart kommunikere, hvad omfanget af de(n) foretagne vurdering(er) har været. Udstedere bør gøre eksterne vurderinger offentligt tilgængelige på deres hjemmeside og/eller gennem andre tilgængelige kommunikationskanaler som de finder passende og hensigtsmæssige, og bør bruge skabelonen for eksterne vurderinger der kan findes i sektionen sustainable finance på ICMA's hjemmeside.

RESSOURCECENTER

Anbefalede skabeloner og andre SBP-ressourcer er tilgængelige i sektionen for sustainable finance på ICMA's hjemmeside. Udfyldte skabeloner kan gøres tilgængelige online som markedsinformation i Ressourcecenter ved at følge vejledningen via linket ovenfor.

ANSVARFRASKRIVELSE

Principperne for sociale obligationer er frivillige vejledende retningslinjer for processer for udstedelse og udgør hverken et tilbud om at købe eller sælge obligationer eller specifik rådgivning af nogen art (skat, jura, miljø, regnskab eller regulering) i forhold til sociale obligationer eller andre værdipapirer. Principperne for sociale obligationer giver ikke rettigheder og påfører ikke ansvar over for nogen personer, hverken offentlige eller private. Udstedere indfører og implementerer Principperne for sociale obligationer frivilligt og uafhængigt, uden henvisning eller regres til Principperne for sociale obligationer, og er alene ansvarlige for beslutningen om at udstede sociale obligationer. Garantier for sociale obligationer kan ikke holdes ansvarlige, hvis udstedere ikke lever op til deres forpligtelser angående 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 Principperne for sociale obligationer, er de relevante lokale love, bekendtgørelser og anden regulering 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 i SBP-opdateringer):

- Standard social obligation, betinget af provenuets anvendelse: en standard-gældsforpligtelse med regres til udsteder, der overholder SBP-principperne.
- Social omsætningsobligation: en gældsforpligtelse, uden regres til udsteder, der lever op til SBP-principperne, og hvor obligationens krediteksponering er overfor sikkerhedstilstande pengestrømme

fra indtægter, gebyrer, skatter mv., 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-principperne.
- Sociale Securitisation og særligt dækkede obligationer: 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. Denne type obligation dækker f.eks. særligt dækkede obligationer, der understøttes af almennyttige boliger, hospitaler, skoler.

Note 1:

Det anerkendes at der er et marked for obligationer med bæredygtige temaer, i nogle tilfælde refereret til som "pure play", udstedt af organisationer der primært eller hovedsageligt er involveret i sociale eller bæredygtige aktiviteter, men ikke følger SBP's fire elementer. I sådanne tilfælde har investorer brug for at blive informeret, og det bør omhyggeligt undgås at indikere at obligationen har SBP-karakteristika ved en reference til sociale obligationer. Disse organisationer opfordres til om muligt at bruge SBP's relevante bedste praksis (eksempelvis for rapportering) for sådanne eksisterende socialt eller ellers tematiske obligationer, og at lave fremtidige udstedelser i overensstemmelse med SBP.

Note 2:

Det anerkendes, at der er et marked for obligationer med et bæredygtigt tema, som finansierer en kombination af grønne og sociale projekter, herunder i forbindelse med FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling ("SDGerne"). I nogle tilfælde kan disse obligationer udstedes af organisationer, der primært eller fuldt ud beskæftiger sig med bæredygtige aktiviteter, mens deres obligationer ikke nødvendigvis er i overensstemmelse med de fire centrale principper i SBP. I sådanne tilfælde skal investorerne informeres herom, og omhyggelighed skal udvises for ikke at antyde SBP- eller GBP-overensstemmelse ved at referere til en bæredygtighedsobligation eller SDGerne. Udstedere opfordres til at bruge relevant bedste praksis fra GBP og SBP hvor det er muligt (eksempelvis ved rapportering) for allerede eksisterende bæredygtige, Verdensmålsfokuserede og lignende tematiske obligationer, og til at bruge Principperne ved fremtidige udstedelser.

Der er lavet en kortlægning af GBP og SBP imod FN's Verdensmål for at give udstedere, investorer og markedsdeltagere en bred referenceramme for at evaluere finansieringsformålene i givne Grønne, Sociale eller Bæredygtighedsobligationer eller -obligationsprogrammer i relation til FN's Verdensmål. Kortlægningen kan findes i sektionen for sustainable finance på ICMA's hjemmeside.

Note 3



Det anerkendes at udstedere måtte ønske at deres sociale obligationer både skal være i overensstemmelse med SBP og SLBP. For at undgå tvivl, er valget af sådan en tilgang op til udstederen, og hverken noget der anbefales eller frarådes.