

For the avoidance of doubt, the English language version of this document on the ICMA website is the official version of the document. This translation is provided for general reference only



GRØNNE OG SOSIALE OBLIGASJONER: EN OVERORDNET KARTLEGGING OPP MOT FNS BÆREKRAFTSMÅL



June 2018 Edition

Endelig utkast - 5. juni 2018

Norwegian language translation courtesy of Nordea and review by Kommunalbanken

Grønne og sosiale obligasjoner: En overordnet kartlegging opp mot FNs bærekraftsmål

juni 2018

Innledning

Hensikten med dette dokumentet er å gi en generell referanseramme som utstedere, investorer og deltakere i obligasjonsmarkedet kan bruke til å vurdere finansieringsmålene i en gitt grønn, sosial eller bærekraftsobligasjon/obligasjonsprogram opp mot FNs bærekraftsmål [Sustainable Development Goals \(SDGs\)](#). Utviklingen i internasjonal politikk de siste årene har ført til at deltakere i det globale kapitalmarkedet i økende grad jobber med å knytte investeringer til oppnåelse av FNs bærekraftsmål. En rekke institusjoner og organer har gjort en innsats for å lage en tilnærming der investeringer kan knyttes til disse målene. Denne veiledningen er laget for at offentlige og private utstedere og investorer skal kunne vurdere hvorvidt egne grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner og investeringer er i tråd med FNs bærekraftsmål.

Denne kartleggingen utfyller [Green Bond Principles \(GBP\)](#), [Social Bond Principles \(SBP\)](#) og [Sustainability Bond Guidelines \(SBG\)](#) (sammen kalt prinsippene) når det gjelder å fremme obligasjonsfinansiering som bidrar til å redusere klimaendringene og de globale sosiale utfordringene. Dette dokumentet kan benyttes sammen med andre dokumenter som er publisert på Principles Resource Centre, i første rekke: [Working Towards Harmonized Framework for Impact Reporting for Green Bonds \(2015\)](#), [Working Towards a Harmonized Framework for Impact Reporting for Social Bonds \(2018\)](#), og kategori-spesifikke veiledninger¹ som er ment å skulle bidra til grundigere rapportering av effekter og forventede resultater av prosjekter som finansieres gjennom grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner. Brukerne av dette dokumentet vil også kunne ha nytte av [regnearket](#) som gir en mer detaljert oversikt over FNs bærekraftsmål sammenstilt med kategoriene i prinsippene, og som er utarbeidet som et supplement til denne kartleggingen.

Bakgrunn

Det krever enorme investeringer å nå FNs bærekraftsmål. Globalt er behovet for investeringer i utvikling av infrastruktur —som er en flaskehals for økonomisk utvikling og bærekraftig vekst— alene på mellom fem og sju billioner amerikanske dollar i året² Disse investeringene forventes å åpne opp markedsmuligheter på 12 billioner amerikanske dollar og skape 380 millioner nye jobber.³ I dag utgjør private investeringer i infrastruktur rundt halvparten av de samlede investeringene og er på mellom

¹ Forslag til mål for effektrapportering for [Waste Management and Resource-Efficiency Projects](#) og [Sustainable Water and Wastewater Management Projects](#)

² Intergovernmental Committee of Experts on Sustainable Development Financing, 2014

³ [Better Business, Better World Report](#), The Business & Sustainable Development Commission, January 2017

1-1,5 billioner amerikanske dollar i året.⁴ Til sammenlikning forvalter institusjonelle investorer i OECD-landene en kapital på nesten 100 billioner amerikanske dollar. Bare en mindre prosentandel av dette investeres i bærekraftige eiendeler.⁵ Grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner, i likhet med tradisjonelle finansielle instrumenter med fokus på bærekraft, bidrar til å kanalisere investeringer til bærekraftig infrastruktur, nødvendige tjenester, osv. Obligasjonsinvestorene øker nå gradvis sine investeringer i slike instrumenter.

Grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner er obligasjoner der midlene utelukkende vil bli brukt til å finansiere eller refinansiere miljøprosjekter og sosiale prosjekter eller en kombinasjon av slike prosjekter:

- En grønn obligasjon er en obligasjon der midlene utelukkende blir brukt til hel- eller delfinansiering av nye og/eller refinansiering av eksisterende miljøprosjekter som er i tråd med de fire kjernekomponentene i GBP. Grønne prosjekter omfatter blant annet fornybar energi, energieffektivisering, forurensningsvern og -kontroll, øko-effektive og/eller gjenvinnbare produkter, produksjonsteknologi og prosesser, grønne bygninger, bevaring av biologisk mangfold på land og til vanns, lavutslippstransport, osv.⁶
- Sosiale obligasjoner finansierer prosjekter som har som mål å håndtere eller redusere bestemte sosiale problemer og/eller oppnå positive samfunnsnyttige resultater spesielt, men ikke utelukkende, for en eller flere bestemte målgrupper. Definisjonen av målgrupper kan variere avhengig av lokale forhold, og i noen tilfeller kan målgruppene ivaretas gjennom tiltak rettet mot befolkningen generelt. Sosiale prosjekter omfatter blant annet å sørge for og/eller fremme grunnleggende infrastruktur til en akseptabel kostnad, tilgang til nødvendige tjenester, boliger til en akseptabel pris, utvikle arbeidsplasser, matsikkerhet, eller sosioøkonomisk fremgang og myndiggjøring.⁷
- En bærekraftobligasjon er en obligasjon der midlene utelukkende blir brukt til hel- eller delfinansiering av nye og/eller refinansiering av grønne og sosiale prosjekter som er i tråd med de fire kjernekomponentene i GBP og/eller SBP.

Grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner er regulerte instrumenter som er underlagt de samme regelverkene som andre børsnoterte rentepapirer.

Forklaring

FNs bærekraftsmål har siden lanseringen i 2015 i stadig større grad blitt akseptert og brukt i finansmarkedene i takt med en økende interesse for investeringer som tar hensyn til miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold (ESG) og investeringer som gjør en forskjell (impact investments). Store investorer har begynt å sette krav til at investeringene deres skal være i tråd med bærekraftsmålene. Global Impact Investing Network rapporterer at 60 % av impact-investorene oppgir at de aktivt følger med på eller planlegger å følge med på om de finansielle resultatene av investeringene er i tråd med FN's bærekraftsmål⁸ Videre har MSCIs investorundersøkelse avdekket at

⁴ [Financing Change](#), McKinsey, January 2016

⁵ Institutional Investors: The Unfulfilled \$100 Trillion Promise – The World Bank

⁶ Green Bond Principles 2018

⁷ Social Bond Principles 2018



⁸ [2017 Global Impact Investing Network \(GIIN\) survey](#) blant rundt 200 impact-investorer med USD 114 milliarder i midler til forvaltning

FNs bærekraftsmål helt klart er i ferd med å bli det dominerende rammeverket for investeringer som skal gjøre en forskjell (impact investments). Mange av de som deltok i undersøkelsen antydte at interessentene deres uttrykkelig ba dem om å ta hensyn til disse målene i investeringsprosessen. Investorer som, hadde begynt å investere for å gjøre en forskjell allerede før målene ble lansert, ga uttrykk for at de så et økende behov for å rapportere og investere i tråd med målene.⁹

⁹ [MSCI Sustainable Impact Guide, Dec 2017](#)

OVERSIKT

Tabellen under viser hvordan både privat og offentlig sektor kan ta hensyn til FNs bærekraftsmål når de vurderer hvilke prosjekter som kvalifiserer for finansiering gjennom fra grønne, sosiale og bærekraftobligasjoner. Tabellen er resultatet av en gjennomgang av hvert av de 169 delmålene til de 17 målene for å finne ut hvilke som kan være relevante for enten GBP- eller SBP-prosjekter.¹⁰ Så langt er 15 av de 17 bærekraftmålene identifisert som relevante for prinsippene. Det er viktig å merke seg at tabellen er ment som en referanse, og at man må vurdere hvert enkelt prosjekt for seg for å finne ut om det er i tråd med målene. Selv om et prosjekt er i tråd med FNs bærekraftsmål betyr det ikke nødvendigvis at det er i tråd med prinsippene. Flere av indikatorene gitt som referanse nedenfor, er fra FNs SDG-indikatorer, [SDG Impact Indicators: A Guide for Investors and Companies](#) laget av the Sustainable Finance Platform.¹¹ Indikatorene er verken fullstendige eller normative. Utstedere bør finne ut hvilke bærekraftsmål arbeidet deres er i tråd med og vurdere disse og andre indikatorer samt nasjonale, regionale og juridiske forhold når de tilpasser strategiene sine.






FNs bærekraftsmål	Prosjektkategorier i SBP ¹²	Prosjektkategorier i GBP ¹³	Eksempler på indikatorer
	<ul style="list-style-type: none"> Tilgang til nødvendige tjenester (1.4) Rimelige boliger (1.4) Sosioøkonomisk fremgang og myndiggjøring (1.1, 1.2, 1.3, 1.4, 1.5) 	<ul style="list-style-type: none"> Tilpasning til klimaendringene (1.5) 	<p>1.1 Antall produkter og tjenester tilgjengelige for lavinntektsgrupper</p> <p>1.2 Antall personer som får tilgang til finansielle tjenester, inkludert mikrofinansiering</p> <p>1.4 Antall personer som får tilgang til ren energi</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Tilgang til nødvendige tjenester (1.4) Grunnleggende infrastruktur til en rimelig kostnad (2a) Matsikkerhet (2.1, 2.2, 2.3, 2c) Sosioøkonomisk fremgang og myndiggjøring (2.3, 2.5, 2a, 2c) 	<ul style="list-style-type: none"> Tilpasning til klimaendringene (2.4) Miljømessig bærekraftig forvaltning av levende naturressurser og bruk av landområder (2.4) Bevaring av biologisk mangfold på land og til vanns 	<p>2.1 Antall personer som får sikker, næringsrik og tilstrekkelig mat</p> <p>2.2 Økologisk, bærekraftig landbruk per hektar (tonn)</p> <p>2.4 Produkter med bekreftede forbedringer i næringsverdi</p> <p>2.4 Antall personer og/eller selskaper (f.eks. bedrifter eller gårder) som får nytte av tiltak for å redusere konsekvensene av flom og tørke</p>

¹⁰ En oversikt over alle de 169 delmålene ligger her: <https://sustainabledevelopment.un.org/sdgs>.

¹¹ The [Sustainable Finance Platform](#) er et samarbeid mellom De Nederlandsche Bank (leder), the Dutch Banking Association, the Dutch Association of Insurers, the Federation of the Dutch Pension Funds, the Dutch Fund and Asset Management Association, the Netherlands Authority for the Financial Markets, the Ministry of Finance, the Ministry of Infrastructure and the Environment, og the Sustainable Finance Lab.

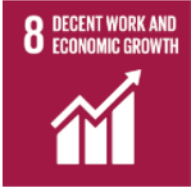



¹² De mest relevante målene er gitt i parentes.

¹³ De mest relevante målene er gitt i parentes.

FNs bærekraftsmål	Prosjektkategorier i SBP ¹⁴	Prosjektkategorier i GBP ¹⁵	Eksempler på indikatorer
	<ul style="list-style-type: none"> Tilgang til nødvendige tjenester (3.1, 3.2, 3.3, 3.4, 3.5, 3.7, 3.8, 3b, 3c) Grunnleggende infrastruktur til en rimelig kostnad (3.6) 	<ul style="list-style-type: none"> Forurensningsvern og -kontroll (3.9) Fornybar energi (3.9) 	<p>3.1 Antall personer nådd med bedre omsorg</p> <p>3.2 Kostnadsreduksjon på standard behandling og medisiner</p> <p>3.3 Mengde avløpsvann som blir behandlet, gjenbrukt eller unngått før og etter prosjektet</p> <p>3.3 Mengde kloakk som blir behandlet og fjernet</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Tilgang til nødvendige tjenester (4.1, 4.2, 4.3, 4.4, 4.5, 4.6, 4.7, 4a, 4c) Sosioøkonomisk fremgang og myndiggjøring (4.4, 4.5) 		<p>4.1 Antall personer som får undervisning</p> <p>4.2 Antall studenter som fullfører utdanningen</p> <p>4.3 Utdanningstilbud som sikrer inkluderende og effektive læringsomgivelser</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Tilgang til nødvendige tjenester (5.4) Sosioøkonomisk fremgang og myndiggjøring (5.1, 5.4, 5.5, 5b) 		<p>5.1 Antall likelønnede arbeidsplasser opprettet for kvinner og andre underrepresenterte kjønnsgrupper</p> <p>5b. Antall kvinner som benytter teknologiprodukter</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Grunnleggende infrastruktur til en rimelig kostnad (6.1, 6.2, 6.3, 6.4, 6b) 	<ul style="list-style-type: none"> Bærekraftig forvaltning av vann og avløpsvann (6.1, 6.2, 6.3, 6.4, 6.5, 6a, 6b) Bevaring av biologisk mangfold på land og til vanns (6.6) 	<p>6.1 Antall personer som får sikker, næringsrik og tilstrekkelig mat</p> <p>6.2 Antall personer som får tilstrekkelige og likeverdige sanitærforhold</p> <p>6.3 Mengde vann som spares</p> <p>6.4 Mengde avløpsvann som behandles for ombruk</p> <p>6.6 Område som omfattes av bærekraftig forvaltning av land- og vannressurser</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Grunnleggende infrastruktur til en rimelig kostnad (7.1, 7b) 	<ul style="list-style-type: none"> Energieffektivisering (7.3, 7a) Fornybar energi (7.2, 7a) 	<p>7.1 Produksjon av fornybar energi</p> <p>7.2 Oppnådd reduksjon i utslipp av drivhusgasser (tonn CO2e)</p> <p>7.3 Antall personer med tilgang til ren energi</p>





¹⁴ De mest relevante målene er gitt i parentes.

¹⁵ De mest relevante målene er gitt i parentes.

FNs bærekraftsmål	Prosjektkategorier i SBP ¹⁶	Prosjektkategorier i GBP ¹⁷	Eksempler på indikatorer
	<ul style="list-style-type: none"> Tilgang til nødvendige tjenester (8.3, 8.6, 8.10) Utvikling av arbeidsplasser (8.2, 8.3, 8.5, 8.6, 8.9) Sosioøkonomisk fremgang og myndiggjøring (8.3, 8.5, 8.6, 8.7, 8.8) 	<ul style="list-style-type: none"> Øko-effektive og/eller gjenvinnbare produkter, produksjonsteknologi og prosesser (8.4) Energieffektivisering (8.4) Fornybar energi (8.2) 	<p>8.1 Antall lån, innskudd eller forsikringsprodukter i tråd med FNs bærekraftsmål eller antall personer som får slike produkter</p> <p>8.2 Antall arbeidsplasser opprettet</p> <p>8.3 Antall arbeidsplasser bevart</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Tilgang til nødvendige tjenester (9.3, 9c) Grunnleggende infrastruktur til en rimelig kostnad ((9.1, 9a, 9c) Utvikling av arbeidsplasser (9.2) 	<ul style="list-style-type: none"> Energieffektivisering (9.4) Fornybar energi (9.1) 	<p>9.1 Lengde på bærekraftig veibyggning med likeverdig tilgang for alle</p> <p>9.2 Lengde på jernbanebygging</p> <p>9.3 Antall nye internettforbindelser</p> <p>9.4 Kostnader til forskning og utvikling i tråd med FNs bærekraftsmål i prosent av salg</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Tilgang til nødvendige tjenester (10c) Sosioøkonomisk fremgang og myndiggjøring (10.1, 10.2, 10.3, 10.7) 		<p>10.1 Antall arbeidsplasser opprettet i lavinntektsområder, blant svakerestilte grupper og andre målgrupper</p> <p>10.2 Antall lokale små og mellomstore leverandørbedrifter og småbrukere i leverandørkjeden</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Grunnleggende infrastruktur til en rimelig kostnad (11.1, 11.2) Rimelige boliger (11.1) Sosioøkonomisk fremgang og myndiggjøring (11.5) 	<ul style="list-style-type: none"> Lavutslippstransport (11.2) Øko-effektive og/eller gjenvinnbare produkter, produksjonsteknologi og prosesser (11b) Miljømessig bærekraftig forvaltning av levende naturressurser og bruk av landområder (11.7, 11a) Grønne bygninger (11c) Forurensningsvern og -kontroll (11.6) Fornybar energi (11.3) Bærekraftig forvaltning av vann og avløpsvann (11.5) Bevaring av biologisk mangfold på land og til vanns (11.4) 	<p>11.1 Antall personer med tilgang til sikker, rimelig og bærekraftig bolig</p> <p>11.2 Antall personer med tilgang til bærekraftige transportsystemer</p> <p>11.2 Antall elektriske biler levert</p> <p>11.2 Antall ladestasjoner installert for elektriske biler</p> <p>11.3 Antall kvadratmeter grønn eiendom</p> <p>11.6 Avfallsreduksjon, ombruk eller gjenvinning før og etter prosjektet</p> <p>11.6 Antall personer som har nytte av selektiv innsamling og gjenvinning</p>

¹⁶ De mest relevante målene er gitt i parentes.

¹⁷ De mest relevante målene er gitt i parentes.

FNs bærekraftsmål	Prosjektkategorier i SBP ¹⁸	Prosjektkategorier i GBP ¹⁹	Eksempler på indikatorer
	<ul style="list-style-type: none"> Matsikkerhet (12.3) 	<ul style="list-style-type: none"> Øko-effektive og/eller gjenvinnbare produkter, produksjonsteknologi og prosesser (12.5) Miljømessig bærekraftig forvaltning av levende naturressurser og bruk av landområder (12.2) Forurensningsvern og -kontroll (12.3, 12.4, 12.5) Fornybar energi (12.4) Bærekraftig forvaltning av vann og avløpsvann (12.2, 12.5) 	<p>12.1 Hindret sløsing med ressurser</p> <p>12.2 Hindrede utslipp til luft (annet enn drivhusgasser)</p> <p>12.3 Hindrede utslipp til vann</p> <p>12.4 Mengde bærekraftige eller resirkulerte materialer</p> <p>12.4 Absolutt eller prosentvis reduksjon i lokale forurensningskilder</p> <p>12.5 Reduksjon i bruken av farlige materialer</p>
		<ul style="list-style-type: none"> Tilpasning til klimaendringene (13.1, 13.2, 13.3, 13b) Reduksjon av klimaendringene (13.1, 13.3) Fornybar energi (13.1) 	<p>13.1 Vannlagringskapasitet</p> <p>13.1 Reduksjon i værrelatert driftsavbrudd (dager per år) og/eller risikofrekvens (%)</p> <p>13.2 Flomsikret gulvareal</p> <p>13.3 Høyrisikoeiendeler med klimaforsikringsdekning</p>
	<ul style="list-style-type: none"> Sosioøkonomisk fremgang og myndiggjøring (14b) 	<ul style="list-style-type: none"> Miljømessig bærekraftig forvaltning av levende naturressurser og bruk av landområder (14.4, 14.6, 14a, 14b) Bevaring av biologisk mangfold på land og til vanns (14.1, 14.2, 14.3, 14.5, 14.6, 14a) 	<p>14.1 Hindret eller redusert forurensning av sjøvann og ferskvann (økotoksisitet, eutrofiering)</p> <p>14.2 Hindret eller redusert tap av biologisk mangfold (antall arter)</p>
		<ul style="list-style-type: none"> Miljømessig bærekraftig forvaltning av levende naturressurser og bruk av landområder (15.7, 15.8, 15a, 15c) Bevaring av biologisk mangfold på land og til vanns (15.1, 15.2, 15.3, 15.5, 15.5, 15a) 	<p>15.1 Forebygge eller redusere landforurensning (økotoksisitet, forurensning, økt saltinnhold, transformasjon)</p> <p>15.2 Forebygging eller reduksjon av tap av biologisk mangfold (antall arter)</p> <p>15.3 Bekreftet nyplantning og gjenplantning av skog</p> <p>15.3 Område omfattet av bærekraftig forvaltning av land- og vannressurser</p>

¹⁸ De mest relevante målene er gitt i parentes.

¹⁹ De mest relevante målene er gitt i parentes.

DISCLAIMER

Dette dokumentet er verken et tilbud om å kjøpe eller selge verdipapirer eller noen form for rådgivning (skatt, jus, miljø, regnskap) og gir ingen rettigheter eller forpliktelser overfor offentlige eller private personer. Utstederne følger og innarbeider kartleggingen frivillig og uavhengig uten avhengighet til eller regressrett til kartleggingen, og er ene og alene ansvarlig for avgjørelsen om å bruke dokumentet. Ved en eventuell konflikt med gjeldende lov, regelverk, forskrifter og retningslinjene beskrevet i dette dokumentet, skal de aktuelle lokale lovene, regelverkene og forskriftene gjelde.

Kontaktinformasjon

ICMA Paris Representative Office
62 rue la Boétie
75008 Paris
Frankrike

Telefon: +33 1 70 17 64 70

socialbonds@icmagroup.org

www.icmagroup.org

