

GRØNNE OG SOCIALE OBLIGATIONER: OVERORDNET KORTLÆGNING AF BÆREDYGTIGE UDVIKLINGSMÅL

Bemærk: Dette er en oversættelse af den originale engelske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem oversættelsen og den originale engelske tekst er den originale engelske tekst gældende.



Udgave fra juni 2018

Grønne og sociale obligationer: Overordnet kortlægning af verdensmålene for bæredygtig udvikling

Juni 2018

Introduktion

Dette dokument har til formål at give en bred referenceramme, hvorved udstedere, investorer og aktørerne på obligationsmarkedet kan evaluere finansieringsmålene for en given grøn, social eller bæredygtig obligation/obligationsprogram over for verdensmålene for bæredygtig udvikling (SDG) Udviklingen i international politik i løbet af de seneste år har medført et momentum på de globale kapitalmarkeder for at oprette en forbindelse mellem investeringer og opnåelse af SDG'er. Som følge af dette voksende momentum har et antal institutioner og organisationer gjort sig mange bestræbelser på at fremlægge tilgange, der tilpasser SDG'erne til en kontekst, hvor der kan investeres. Denne vejledning er udarbejdet til udstedere og investorer i den offentlige og private sektor til at gennemgå deres udstedelse og investering i grønne, sociale og bæredygtige obligationer over for SDG'erne.

Kortlægningen heri supplerer [Principper for grønne obligationer \(GBP\)](#), [Principper for sociale obligationer \(SBP\)](#) og [Retningslinjer for bæredygtighedsobligationer \(SBG\)](#) ("Principperne") i at fremme obligationsfinansiering, der bidrager til bekæmpelse af klimaforandringer og forbedring af sociale udfordringer på verdensplan. Vejledningen kan overvejes sammen med andre dokumenter, der er udstedt af Ressourcecentret for Principper, især: [Working Towards Harmonized Framework for Impact Reporting for Green Bonds \(2015\)](#), og forskellige vejledninger om spildevand og ressourceeffektivitet¹, der har til formål at medvirke til effektrapportering (Eng: impact reporting) og forventede resultater af projekter, som finansieres via grønne, sociale og bæredygtige obligationer. Desuden kan brugere af nærværende dokument drage fordel af det supplerende [regneark](#), der indeholder en mere detaljeret fortegnelse af SDG-mål kortlagt efter de egnede kategorier af Principperne, og som er beregnet på at supplere denne vejledning.

Baggrund

Der kræves en overordentlig stor mængde finansiering til at realisere verdensmålene for bæredygtig udvikling. Alene investering i udvikling af infrastruktur - som er en flaskehals for økonomisk forandring og bæredygtig vækst - står på verdensplan over for et finansieringsbehov i niveauet USD 5 til 7 billioner pr. år². Disse investeringer forventes at

¹ Foreslåede rapporteringer for måling af effekten angående [affaldshåndtering og ressourceeffektive projekter](#) og [Bæredygtige projekter vedrørende håndtering af vand og spildevand](#)

² Intergovernmental Committee of Experts on Sustainable Development Financing, 2014

åbne for markedsmuligheder for USD 12 billioner samt at skabe 380 millioner nye jobs.³ I øjeblikket tegner private investeringer sig for op mod halvdelen af de samlede udgifter til infrastruktur på USD 1 til 1,5 billioner pr. år⁴. Omvendt administreres der midler for næsten USD 100 billioner af institutionelle investorer i OECD-lande, hvoraf kun en lille procentdel investeres i bæredygtige aktiver⁵. Grønne, sociale og bæredygtige obligationer er - som traditionelle finansielle instrumenter med vægt på bæredygtighed - medvirkende til at kanalisere investeringer ud i bæredygtig infrastruktur, basale serviceydelser med videre. Disse instrumenter er begyndt at lukke op for øgede investeringer fra investorer i obligationer.

Grønne, sociale og bæredygtige obligationer er enhver type obligationsinstrument, hvor provenuet udelukkende anvendes til egnede miljømæssige og sociale projekter eller en kombination deraf:

- Grønne obligationer er enhver form for obligationsinstrument, hvor provenuet udelukkende anvendes til at finansiere eller refinansiere projekter med klare miljømæssige fordele, og som er i overensstemmelse med de fire centrale principper i GBP. Egnede grønne projekter omfatter bæredygtig energi, energieffektivitet, forebyggelse og bekæmpelse af forurening, miljøeffektive og/eller produkter, produktionsteknologier og processer tilpasset en cirkulær økonomi, grønne bygninger, bevaring af biodiversitet i land- og marineområder, ren transport mv.⁶
- Sociale obligationer finansierer projekter, som har som direkte formål at løse eller reducere 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 sammenhænge, og at i nogle tilfælde kan disse målgrupper også betjenes ved at henvende sig til offentligheden. Sociale projektkategorier omfatter at skaffe og/eller fremme: billig basal infrastruktur, adgang til basale serviceydelser, boliger til en overkommelig pris, jobskabelse, sikkerhed i fødevarerforsyningen eller samfundsøkonomisk fremgang og styrke.⁷
- Bæredygtige obligationer er enhver form for obligationsinstrument, hvis provenu udelukkende anvendes til helt eller delvist at finansiere eller refinansiere en kombination af grønne og sociale projekter, der er i overensstemmelse med de fire principper i GBP og/eller SBP.

Grønne, sociale og bæredygtige obligationer er regulerede instrumenter, der er underlagt samme regulering af kapitalmarkeder og finanser som andre noterede værdipapirer med fast indkomst.

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

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

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

⁶ Der henvises til Principper for grønne obligationer 2018

⁷ Principper for sociale obligationer 2018

Rationale



Siden verdensmålene blev lanceret i 2015, er de i stigende grad blevet accepteret og anvendt på de finansielle markeder som miljøforhold, sociale forhold og ledelsesforhold (ESG), og bæredygtig investering er ved at blive almindelige. Ejere af betydelige aktiver er begyndt at opstille mål for investeringer i overensstemmelse med verdensmålene. The Global Impact Investing Network har redegjort for, at 60 % af investorerne, der investerer i effekter (Eng: impact), har rapporteret, at de aktivt kortlægger eller planlægger at kortlægge de finansielle resultater af deres investeringer hvad angår SDG'erne⁸. Desuden afslørede MSCI's undersøgelse af investorer, at SDG'erne klart viser sig at være de dominerende rammer, hvor der organiseres investeringer i bæredygtighed. Mange af de undersøgte indikerede, at interessenter udtrykkeligt lagde pres på dem for at overveje SDG'erne i investeringsprocessen. Investorer, der havde investeret med henblik på virkning forud for SDG'erne indikerede, at de oplevede en stigende nødvendighed for at rapportere og udarbejde deres aktiviteter i forbindelse med SDG'erne⁹.

⁸ [Undersøgelsen fra Global Impact Investing Network 2017 \(GIIN\)](#) af ca. 200 investorer i virksomheder, der forvalter USD 114 milliarder

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

KORTLÆGNINGSTABEL

Tabellen nedenfor viser, hvordan SDG'erne kan anvendes af både den private og den offentlige sektor, da de identificerer en egnet Anvendelse af provenuet af de grønne, sociale og bæredygtige obligationer. Tabellen er resultatet af en overordnet gennemgang af de 169 mål, der er forbundet med de 17 mål for at identificere dem, der kan være relevante for enten GBP eller SBP-projektkategorier.¹⁰ Indtil videre er 15 af SDG'erne identificeret som relevante for Principperne. Det er vigtigt at lægge mærke til, at tabellen har til hensigt at tjene som reference, og at projekter skal valideres individuelt for overensstemmelse. Desuden sikrer overensstemmelse med SDG'erne ikke automatisk overensstemmelse med Principperne. Mange indikatorer omfattet som reference nedenfor stammer fra [SDG Impact Indicators \(virkningsindikatorer\): A Guide for Investors and Companies](#) af Sustainable Finance Platform (Forummet for bæredygtig finansiering).¹¹ Indikatorerne er hverken udtømmende eller forskriftsmæssige. Udstedere skal identificere de SDG'er, der svarer til deres arbejde og overveje disse og andre indikatorer, som de bringer i overensstemmelse med deres strategier og nationale, regionale eller juridiske forhold.

SDG	SBP projektkategorier ¹²	GBP projektkategorier ¹³	Eksempler på indikatorer
 <p>1 AFSKAF FATTIGDOM</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Adgang til basale serviceydelser (1.4) • Boliger til en overkommelig pris (1.4) • Samfundsøkonomisk fremgang og styrke (1.1, 1.2, 1.3, 1.4, 1.5) 	<ul style="list-style-type: none"> • Modstandsdygtighed over for klimaforandringer (1.5) 	<p>1.1 Antal produkter og ydelser til lavindkomstgrupper</p> <p>1.2 Antal personer, der har adgang til finansielle tjenester, herunder mikrofinansiering</p> <p>1.4 Antal personer, der har adgang til ren energi</p>
 <p>2 STOP SULT</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Adgang til basale serviceydelser (2.3) • Billig basal infrastruktur (2a) • Sikkerhed i fødevarerforsyningen (2.1, 2.2, 2.3, 2c) • Samfundsøkonomisk fremgang og styrke (2.3, 2.5, 2a, 2c) 	<ul style="list-style-type: none"> • Modstandsdygtighed over for klimaforandringer (2.4) • Miljømæssig bæredygtig forvaltning af levende naturressourcer og arealanvendelse (2.4) • Bevaring af biodiversitet i land- og marinemiljøer (2.5) 	<p>2.1 Antal personer, der er forsynet med sikre, nærende og tilstrækkelige fødevarer</p> <p>2.2 Økologisk bæredygtig landbrugsproduktion pr. hektar (tons)</p> <p>2.4 Produkter med certificerede forbedringer af næringsværdi</p> <p>2.4 Antal personer og/eller virksomheder (f.eks. selskaber eller landbrug), der drager fordel af foranstaltninger til bekæmpelse af følgerne af</p>

¹⁰ For en fuldstændig liste over de 169 SDG-mål henvises til <https://sustainabledevelopment.un.org/sdgs>.

¹¹ [Sustainable Finance Platform](#) er et samarbejde mellem De Nederlandsche Bank (formandskab), 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 forbundne mål er anført i parentes.

¹³ De mest relevante forbundne mål er anført i parentes.

SDG	SBP projektkategorier ¹⁴	GBP projektkategorier ¹⁵	Eksempler på indikatorer
 <p>3 SUNDHED OG TRIVSEL</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Adgang til basale serviceydelser (3.1, 3.2, 3.3, 3.4, 3.5, 3.7, 3.8, 3b, 3c) • Billig basal infrastruktur (3.6) 	<ul style="list-style-type: none"> • Forebyggelse og bekæmpelse af forurening (3.9) • Bæredygtig energi (3.9) 	<p>oversvømmelser og tørke</p> <p>3.1 Antal personer, der er nået med forbedret sundhedspleje</p> <p>3.2 Udgiftsreduktion til standardbehandlinger og medicin</p> <p>3.3 Mængde spildevand, der er behandlet, genbruges eller undgået før og efter projektet</p> <p>3.3 Mængde rå/ubehandlet spildevandsslam, der behandles og bortskaffes</p>
 <p>4 KVALITETS- UDDANNELSE</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Adgang til basale serviceydelser (4.1, 4.2, 4.3, 4.4, 4.5, 4.6, 4.7, 4a, 4c) • Samfundsøkonomisk fremgang og styrke (4.4, 4.5) 		<p>4.1 Antal personer, der modtager uddannelsesydelser</p> <p>4.2 Antal studerende, der opnår en standard for uddannelsesnivea</p> <p>4.3 Uddannelsesfaciliteter til inkluderende og effektive læringsmiljøer</p>
 <p>5 LIGESTILLING MELLEM KØNNENE</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Adgang til basale serviceydelser (5.4) • Samfundsøkonomisk fremgang og styrke (5.1, 5.4, 5.5, 5b) 		<p>5.1 Antal jobs med ligeløn skabt til kvinder og andre underrepræsenterede kønsgrupper</p> <p>5b. Antal kvinder, der anvender teknologiprodukter</p>
 <p>6 RENT VAND OG SANITET</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Billig basal infrastruktur (6.1, 6.2, 6.3, 6.4, 6b) 	<ul style="list-style-type: none"> • Bæredygtig vand- og spildevandshåndtering (6.1, 6.2, 6.3, 6.4, 6.5, 6a, 6b) • Bevaring af biodiversitet i land- og marinemiljøer (6.6) 	<p>6.1 Antal personer, der forsynes med sikkert og billigt drikkevand</p> <p>6.2 Antal personer, der forsynes med tilstrækkelige og rimelige sanitære installationer</p> <p>6.3 Mængde sparet vand</p> <p>6.4 Mængde spildevand behandlet til genbrug</p> <p>6.6 Areal dækket af bæredygtige forvaltningspraksisser af land- og vandressourcer</p>
 <p>7 BÆREDYGTIG ENERGI</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Økonomisk overkommelig basal infrastruktur (7.1, 7b) 	<ul style="list-style-type: none"> • Energieffektivitet (7.3, 7a) • Bæredygtig energi (7.2, 7a) 	<p>7.1 Produceret bæredygtig energi</p> <p>7.2 Undgåede drivhusgas-emissioner (tons CO²ækv.)</p> <p>7.3 Antal personer med adgang til ren energi</p>





¹⁴ De mest relevante forbundne mål er anført i parentes.

¹⁵ De mest relevante forbundne mål er anført i parentes.

SDG	SBP projektkategorier ¹⁶	GBP Projektkategorier ¹⁷	Eksempler på indikatorer
	<ul style="list-style-type: none"> • Adgang til basale serviceydelser (8.3, 8.6, 8.10) • Jobskabelse (8.2, 8.3, 8.5, 8.6, 8.9) • Samfundsøkonomisk fremgang og styrke (8.3, 8.5, 8.6, 8.7, 8.8) 	<ul style="list-style-type: none"> • Miljøeffektive og/eller produkter, produktionsteknologier og processer tilpasset en cirkulær økonomi (8.4) • Energieffektivitet (8.4) • Bæredygtig energi (8.2) 	<p>8.1 Antal lån, indskud eller forsikringsprodukter i overensstemmelse med SDG'er og antal mennesker, der har disse</p> <p>8.2 Antal skabte jobs</p> <p>8.3 Antal bevarede jobs</p>
	<ul style="list-style-type: none"> • Adgang til basale serviceydelser (9.3, 9c) • Billig basal infrastruktur (9.1, 9a, 9c) • Jobskabelse (9.2) 	<ul style="list-style-type: none"> • Energieffektivitet (9.4) • Bæredygtig energi (9.1) 	<p>9.1 Længden af bæredygtig vejbygning med retfærdig adgang</p> <p>9.2 Længden af jernbanebyggeri</p> <p>9.3 Antallet af førstegangs-internetforbindelser</p> <p>9.4 Udgifter til forskning og udvikling i overensstemmelse med SDG'er som en procentdel af salget</p>
	<ul style="list-style-type: none"> • Adgang til basale serviceydelser (10c) • Samfundsøkonomisk fremgang og styrke (10.1, 10.2, 10.3, 10.7) 		<p>10.1 Antal jobs skabt i lavindkomstområder, blandt dårligt stillede grupper og andre målgrupper</p> <p>10.2 Antal af lokale SMV-leverandører og landmænd med små bedrifter i forsyningskæden</p>
	<ul style="list-style-type: none"> • Billig basal infrastruktur (11.1, 11.2) • Boliger til en overkommelig pris (11.1) • Samfundsøkonomisk fremgang og styrke (11.5) 	<ul style="list-style-type: none"> • Bæredygtig transport (11.2) • Miljøeffektive og/eller produkter, produktionsteknologier og processer tilpasset en cirkulær økonomi (11b) • Miljømæssig bæredygtig forvaltning af levende naturressourcer og arealanvendelse (11.7, 11a) • Grønne bygninger (11c) • Forebyggelse og bekæmpelse af forurening (11.6) • Bæredygtig energi (11.3) • Bæredygtig vand- og spildevandshåndtering (11.5) • Bevaring af biodiversitet i 	<p>11.1 Antal personer med adgang til sikre, billige og bæredygtige boliger</p> <p>11.2 Antal personer med adgang til bæredygtige transportsystemer</p> <p>11.2 Antal af anvendte elektriske køretøjer</p> <p>11.2 Antal af installerede ladestationer til elektriske køretøjer</p> <p>11.3 Etageareal i grøn fast ejendom</p> <p>11.6 Affald, som er undgået, minimeret, genanvendt eller genbrugt før og efter projektet</p> <p>11.6 Antal mennesker, der drager fordel af selektiv indsamling af genanvendelige materialer</p>

¹⁶ De mest relevante forbundne mål er anført i parentes.

¹⁷ De mest relevante forbundne mål er anført i parentes.

SDG	SBP projektkategorier ¹⁸	GBP Projektkategorier ¹⁹	Eksempler på indikatorer
	<ul style="list-style-type: none"> Sikkerhed i fødevarerforsyningen (12.3) 	<ul style="list-style-type: none"> Miljøeffektive produkter og/eller produkter, produktionsteknologier og processer tilpasset en cirkulær økonomi (12.5) Miljømæssig bæredygtig forvaltning af levende naturressourcer og arealanvendelse (12.2) Forebyggelse og bekæmpelse af forurening (12.3, 12.4, 12.5) Bæredygtig energi (12.4) Bæredygtig vand- og spildevandshåndtering (12.2, 12.5) 	<ul style="list-style-type: none"> 12.1 Undgået spild af ressourcer 12.2 Undgåede emissioner i luften (ud over drivhusgasser) 12.3 Undgåede emissioner i vand 12.4 Materialer indkøbt bæredygtigt eller genanvendt 12.4 Absolut eller procentvis reduktion i lokale forurenende stoffer 12.5 Reduktion af anvendte farlige materialer
		<ul style="list-style-type: none"> Modstandsdygtighed over for klimaforandringer (13.1, 13.2, 13.3, 13b) Bekæmpelse af klimaforandringer (13.1, 13.3) Bæredygtig energi (13.1) 	<ul style="list-style-type: none"> 13.1 Vandopplagringskapacitet 13.1 Reduktion i vejrrelateret ødelæggelse (dage pr. år) og/eller risikohyppighed (%) 13.2 Etageareal, som er modstandsdygtigt over for oversvømmelser 13.3 Højrisiko-aktiver med forsikringsdækning for klima
	<ul style="list-style-type: none"> Samfundsøkonomisk fremgang og styrke (14b) 	<ul style="list-style-type: none"> Miljømæssig bæredygtig forvaltning af levende naturressourcer og arealanvendelse (14.4, 14.6, 14a, 14b) Bevaring af biodiversitet i land- og marinemiljøer (14.1, 14.2, 14.3, 14.5, 14.6, 14a) 	<ul style="list-style-type: none"> 14.1 Undgået eller nedsat forurening af saltvand og ferskvand (økotoksicitet, eutrofiering) 14.2 Tab af biodiversitet undgået eller nedsat (antal arter)
		<ul style="list-style-type: none"> Miljømæssig bæredygtig forvaltning af levende naturressourcer og arealanvendelse (15.7, 15.8, 15a, 15c) Bevaring af biodiversitet og marinemiljøer (15.1, 15.2, 15.3, 15.4, 15.5, 15b) 	<ul style="list-style-type: none"> 15.1 Undgået eller nedsat landforurening (økotoksicitet, forsuring, tilsætning, omdannelse) 15.2 Undgået eller nedsat tab af biodiversitet (antal arter) 15.3 Certificeret skovklædt land eller genplantning af skov på land 15.3 Areal dækket af bæredygtige forvaltningspraksisser af land- og

¹⁸ De mest relevante forbundne mål er anført i parentes.

¹⁹ De mest relevante forbundne mål er anført i parentes.

ANSVARFRASKRIVELSE

Dette dokument er ikke et tilbud om at købe eller sælge værdipapirer, eller udgør særskilt rådgivning uanset form (skat, lov, miljø, regnskaber eller myndigheder) og skaber ingen rettigheder til, eller ansvar for en person, offentlig eller privat. Udstedere vedtager og implementerer kortlægningen frivilligt og uafhængigt, uden at støtte ret på eller regres tilfælde af uoverensstemmelser mellem gældende love, bekendtgørelse og forordninger og retningslinjerne, har de relevante lokale love, bekendtgørelser og forordninger forrang.

Kontaktoplysninger

ICMA Paris Representative Office
62 rue la Boétie
75008 Paris
Frankrig

Telefon +33 1 70 17 64 70

greenbonds@icmagroup.org

socialbonds@icmagroup.org

sustainabilitybonds@icmagroup.org

www.icmagroup.org

Danish language translation courtesy of SEB and review by KommuneKredit