



# Wirkung nachhaltiger Investitionen unter sozialen Aspekten: Impact Messung bei Social Bonds

.....

**„Werte Leben“, Innsbruck 6. Mai 2024**

Mag. Reinhard Friesenbichler, rfu



## Von der “Black Box” zum “Green/Social Bond”

### Konventionelle Refinanzierung über Anleihen

- Black Box: Emissionserlöse fließen undifferenziert in den Finanzhaushalt der Emittentin

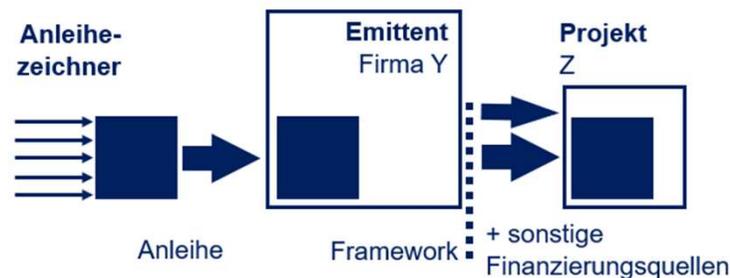
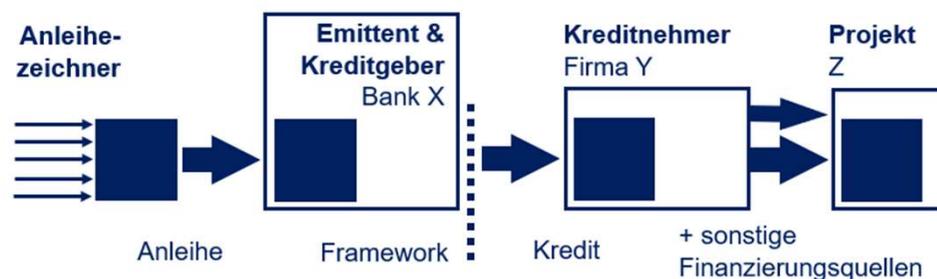
### Green/Social/Sustainable Bonds ...

- ... haben deklarierten und nachhaltigen Verwendungszweck: kategoriebezogen (z.B. Maßnahmen zur CO2-Reduktion) oder projektbezogen (z.B. Pflegeheim)

### Green/Social Bond Framework ...

- ... ist das Regelwerk, in dem die Emittentin die zulässigen Kategorien und die Prozesse definiert

### Schema eines Green/Social Bond einer Bank versus eines Unternehmens



## Qualität von Green/Social Bonds

### Für den Emittenten

- Refinanzierung am nachhaltigen Kapitalmarkt, der **ökologische bzw. soziale Rendite** versteht und sucht (eigene Marktsegmente wie z.B. „Vienna ESG Segment“ der Wiener Börse)
- Positive Präsenz am Kapitalmarkt, in den Medien und bei Stakeholdern
- Refinanzierungskosten i.d.R. im marktüblichen Bereich (sofern kein Fördercharakter)
- In der Niedrigzinsphase wird zumindest eine „moralische Rendite“ geboten

### Für die Investoren

- Zusage einer **ökologischen bzw. sozialen Qualität**
- Transparenz
- Projektbezogene Mittelverwendung, aber ohne Übernahme des Projektrisikos
- Insbesondere für Privatanleger: Durchbrechung der abstrakten Finanzintermediation

### Für die Beneficiaries

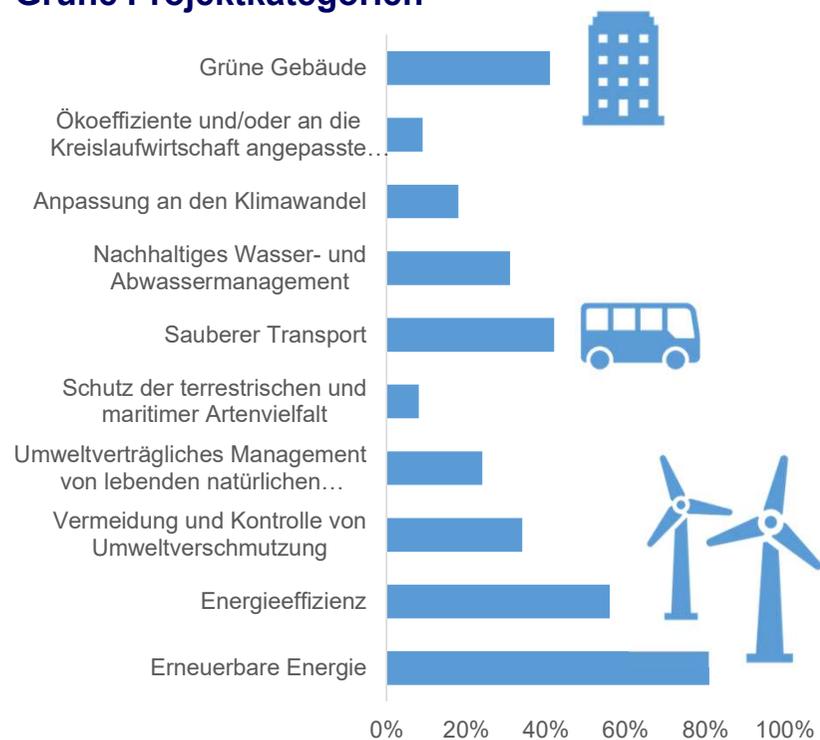
- **Erfüllung eines wichtigen gesellschaftlichen Bedürfnisses**



**Erfordert  
Wirkungsziele  
und -messung**

# Typische Projekte von Green/Social Bonds

## Grüne Projektkategorien



## Soziale Projektkategorien



Quelle: Bloomberg

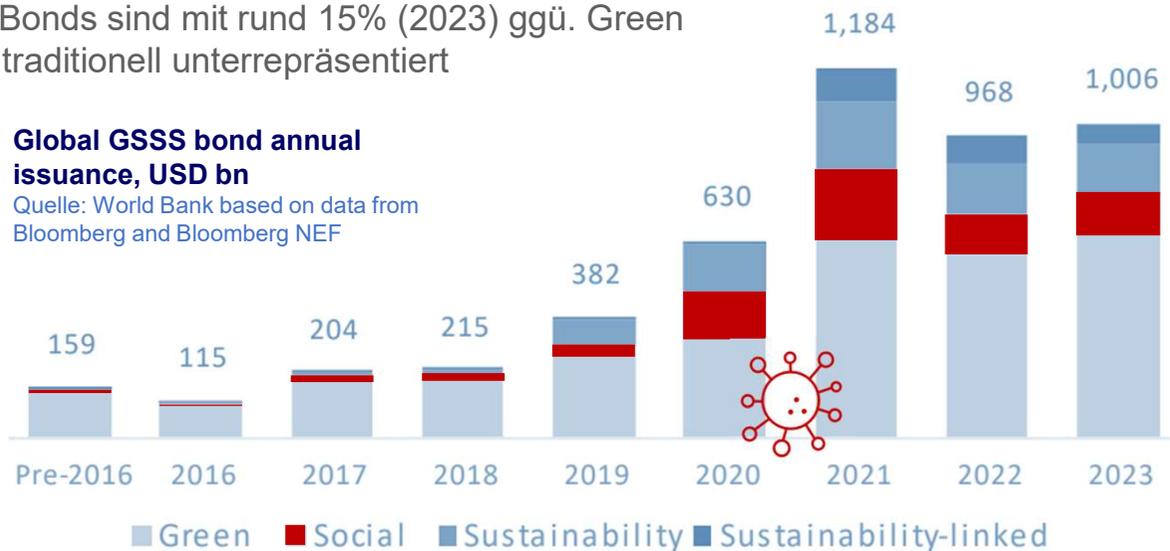
## Der Markt für GSSS Bonds

### Grün schlägt Sozial

- Staatliche spanische Investmentbank Instituto de Credito Oficial (ICO) begibt 2015 ersten Social Bonds
- Dynamik 2020/2021 durch Pandemie-Bonds; ab 2022 Konsolidierung der GSSS (Green, Social, Sustainable, Sustainability-linked) Emissionen mit dem Ende der Niedrigzinsphase
- Eine Größenordnung von 10 bis 20% aller Bond-Emissionsvolumina weltweit sind GSSS
- Social Bonds sind mit rund 15% (2023) ggü. Green Bonds traditionell unterrepräsentiert

#### Global GSSS bond annual issuance, USD bn

Quelle: World Bank based on data from Bloomberg and Bloomberg NEF



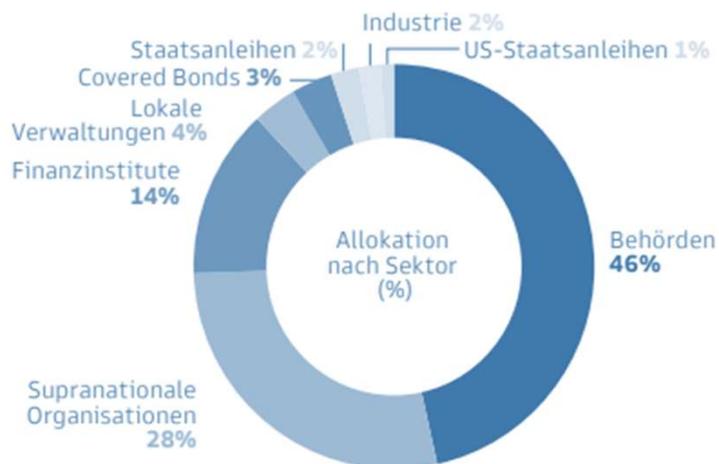
# Was sind die Hürden für Social Bonds

## Marktstruktur und Wirkungsmessung

- Unausgewogene Marktstruktur: Agencies und Supras dominieren, Fokus auf Europa und Euro
- Herausforderung der Impact-Messung bzw. Risiko des Social-Washing

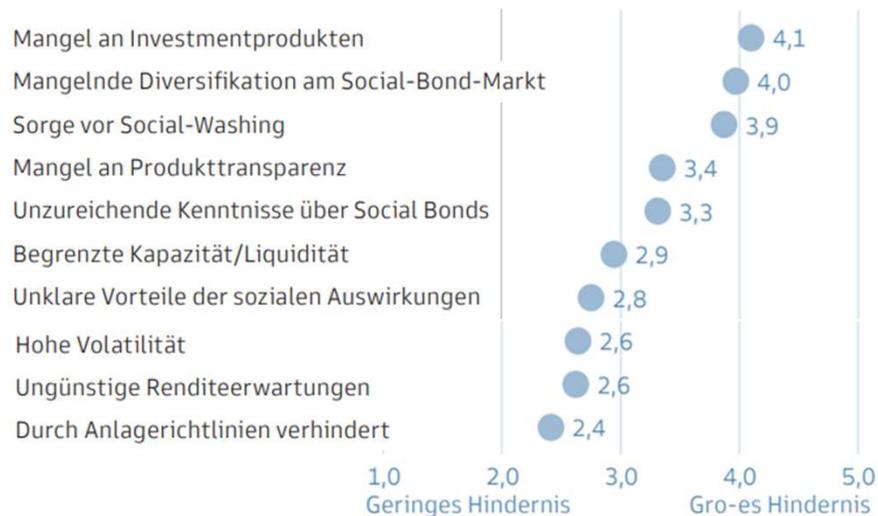
### Social Bonds nach Emittenten-Kategorien per 3/2023

Quelle: Goldman Sachs, Bloomberg



### Welche Hindernisse sehen Sie für das Investieren in Social Bonds?

Quelle: Goldman Sachs; Europaweite Befragung von 722 institutionellen Investoren



## Internationale Standards für Social Bonds (1)

### Social Bond Principles (SBP)

- Weltweit etablierte freiwillige Guidelines der ICMA (Intl. Capital Market Assoc.)
- Green Bond Principles als Ausgangspunkt; 2017 wurden analog die Social Bond Principles geschaffen

### Kernkomponenten der SBP

1. Verwendung der Emissionserlöse
2. Prozess der Projektbewertung und -auswahl
3. Management der Erlöse
4. Reporting

#### Social Project categories include, but are not limited to

- Affordable basic infrastructure (e.g. clean drinking water, transport)
- Access to essential services (e.g. health, education, financing)
- Affordable housing
- Employment generation and programmes designed to prevent and/or alleviate unemployment
- Food security and sustainable food systems (e.g. physical, social, and economic access to safe, nutritious, resilient agriculture)
- Socioeconomic advancement and empowerment (e.g. equitable access to and control over assets, services, resources)

#### Examples of target populations include, but are not limited to,

1. Living below the poverty line
2. Excluded and/or marginalised populations and/or communities
3. People with disabilities
4. Migrants/displaced persons
5. Undereducated
6. Underserved, owing to a lack of quality access to essential goods and services
7. Unemployed and/or workers affected by climate transition
8. Women and/or sexual and gender minorities
9. Elderly, vulnerable youth
10. Other vulnerable groups, ...

## Internationale Standards für Social Bonds (2)

### Harmonised Framework for Impact Reporting for Social Bonds

- Ist eine Ergänzung zu den Social Bond Principles zur Wirkungsberichterstattung
- Enthält ein Reporting Framework sowie Empfehlungen für Anwender
- Erfassen der Wirkungen und der Zielerreichung über

#### (a) Output

... defined as the tangible or intangible practices, products and services that result from an organisation's activities. They should be measurable and readily determined.

#### (b) Outcome

... defined as the changes, benefits, learnings or other effects (both long and short term) that result from the organisation's activities that are likely to occur as result of the output.

#### (c) Impact

... defined as the attribution of an organisation's activities to broader and longer-term outcomes. These may take a certain number of years to become evident after the project activities are completed.

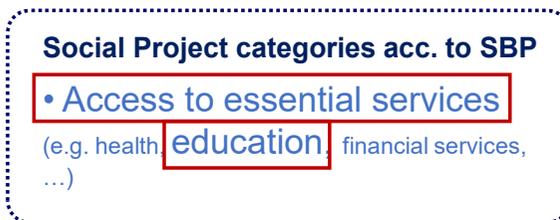
- Quantitative Indikatoren bevorzugt; häufig "Anzahl der betroffenen Personen"
- Externe Verifizierbarkeit gewünscht

# Impact-Messung gem. Framework & Beispiel 1: Education

## Mapping

### Kernkomponenten der SBP

1. Verwendung der Emissionserlöse
2. Prozess der Projektbewertung und -auswahl
3. Management der Erlöse
4. Reporting



### SDGs



### Bsp. Education (Auszug)

Output	Outcome	Impact
<b>I - Access to essential services</b>		
<b>Education</b> <i>SDG 4: Quality Education</i>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Students reached (breakdown by gender)</li> <li>• Number of education facilities and/or initiatives</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Increased % of girls or gender parity in school (breakdown by primary, secondary, etc as needed)</li> <li>• Increased % of girls or young women with advanced degrees (breakdown by college/ university as needed)</li> <li>• Increased school enrolment rate</li> <li>• Reduced school dropout rate</li> <li>• Improved child literacy rate</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Increased literacy rate</li> <li>• Decreased youth unemployment rate</li> <li>• Increased percentage of population who has graduated from tertiary education</li> </ul>





## Beispiel 2: Women Empowerment



Output	Outcome	Impact
<b>II - Socioeconomic advancement &amp; empowerment</b>		
<b>Women empowerment</b>		
<i>SDG 1: No Poverty - SDG 5: Gender Equality - SDG 10: Reduced Inequalities - SDG 16: Peace, Justice and Strong Institutions</i>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Number of low-income, rural or minority women provided with access to micro-savings and micro-insurance products</li> <li>• Number of low-income, rural or minority women provided with access to affordable credit</li> <li>• Number of women provided with access to technology</li> <li>• Number of women provided with access to information or financial services through digital products/services</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• %/\$ value increase of income</li> <li>• %/\$ value increase of financial security</li> <li>• Increased women's access to information OR reduced gender-based information asymmetry</li> <li>• Increased women's safety and security</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Improvement in women's agency or ability to fully participate in social, economic, political processes</li> <li>• Improvement in women's opportunities or [reduced] gender-based discrimination</li> <li>• Improvement in women's endowments or access to resources, skills, knowledge</li> <li>• Reduced pay inequity/gender pay gap</li> <li>• Reduced gender-based violence/intimate partner violence</li> <li>• Improved human security or reduced risk of conflict</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Number of loans made to SMEs with majority women in senior management or ownership positions</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Improved gender parity in leadership positions</li> <li>• Increase in access to capital for women-owned or led SMEs</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Number/value of loans made to SMEs with majority women in workforce or supply chain</li> <li>• Number of women integrated into formal workforce or provided with sustainable livelihood opportunities</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Increased % of women in the workforce</li> <li>• Women employment rate/female labour force participation rate</li> </ul>	



## Beispiel 3: Food Security & Sustainable Food Systems



Output	Outcome	Impact
<b>IV - Food security and sustainable food systems</b> <i>SDG 1: No Poverty - SDG 2: Zero Hunger - SDG 12: Responsible Consumption and Production - SDG 13: Climate Action - SDG 16: Peace, Security and Strong Institutions</i>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Number of people provided with access to affordable, safe, nutritious, and sufficient food</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reduced number of food insecure people</li> <li>Increased proportion of population provided with safe, nutritious and sufficient food</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reduction in malnutrition rates</li> <li>Increased rates of agricultural productivity</li> <li>Share of target population with adequate food supply</li> <li>Reduced rates of poverty for farmers</li> <li>Increased rates of economic, social and environmental resilience for farmers</li> <li>Reduction in per capita food waste</li> <li>Increased efficiency of local resources</li> <li>Strengthen capacity of agri-food chain to climate resilience</li> <li>Reduced rates of resource related conflicts</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Farmers provided with training (climate smart training/organic etc)</li> <li>Farmers provided with access to agricultural inputs (financial inputs, equipment, etc)</li> <li>Farmers provided with fair prices</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Increased production of Fair-Tade certified products</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Hectares of land cultivated for which use has been improved, i.e. replanted, reforested, landscaped</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Improved yield</li> <li>Reduced wastage</li> <li>Improved soil quality</li> <li>Improved water efficiency</li> <li>Reduced pesticide use</li> <li>Increased production with organic/sustainability standards</li> </ul>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>Number of people benefiting from agricultural projects and using improved farming technology</li> </ul>		

## Grenzen & Nutzen der Impact-Messung bei Social Bonds

---

### **Viele Limitationen ...**

- Im Gegensatz zu Themen wie Klimaschutz, lässt sich die soziale Dimension nur schwer über gehaltvolle quantitative Indikatoren abbilden. Ein soziales CO2 existiert nicht
- Anspruch an Eindeutigkeit, Einfachheit in Anwendung und Interpretation, Aggregierbarkeit sowie externe Verifizierbarkeit setzen enge Grenzen für differenzierte und projektspezifische Indikatoren
- Häufig wird das Qualitätsniveau hinter der Meßgröße nicht mitgedacht (z.B.: Ist die Schaffung einer Zahl von 1.000 Schulplätzen gut oder schlecht?)
- Regulatorik triggert Strategie der „Fehlervermeidung“ und hemmt Innovation

### **... und dennoch**

- Der Einstieg in die Welt des Social Accounting und des Managements sozialer Ziele ist gemacht
- Das Nachdenken über „Nützt mein Kredit bzw. Projekt der Gesellschaft?“ ist unumgänglich für Banken, Unternehmen und sonstige finanzierungssuchende Institutionen