

УТВЕРЖДЕНО

Приказом Генерального директора  
Общества с ограниченной ответственностью  
«Национальное Рейтинговое Агентство»  
от 23 мая 2022 г. № ПР/23-05/22-1

**Методология оценки соответствия финансовых инструментов устойчивого развития принципам и стандартам в сфере устойчивого развития (выражения независимого мнения (Second Party Opinion))**

г. Москва, 2022 г.

## Оглавление

1.	ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ.....	3
2.	ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ .....	4
3.	ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ .....	5
4.	ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ .....	9
5.	ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ .....	10
6.	ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ .....	10
3.	ПОРЯДОК ПУБЛИКАЦИИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ (НЕЗАВИСИМОГО МНЕНИЯ) ....	15

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ

Настоящая Методология оценки соответствия финансовых инструментов устойчивого развития принципам и стандартам в сфере устойчивого развития (выражения независимого мнения (Second Party Opinion)) (далее – Методология) разработана Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – Агентство). Методология разработана в соответствии с нормами действующего законодательства РФ, внутренними нормативными документами Агентства, а также признанными международными и национальными ориентирами в сфере устойчивого финансирования.

Методология не является методологией оценки кредитоспособности. Методология направлена на оценку соответствия финансовых инструментов устойчивого развития международным и национальным принципам, стандартам и критериям в сфере финансирования «зеленых» и социальных проектов (проектов устойчивого развития) (далее – стандарты финансирования проектов устойчивого развития).

Агентство осуществляет оценку соответствия финансовых инструментов устойчивого развития с целью идентификации выпусков и (или) программ облигаций, или кредитов как соответствующих критериям финансового инструмента устойчивого развития.

Верификация (выражение независимого мнения) финансовых инструментов устойчивого развития осуществляется Агентством в форме выпуска Заключения (Независимого мнения), которое содержит описание результатов оценки и не предусматривает градации по баллам или иным счетным критериям.

Верификация (выражение независимого мнения) проводится в два этапа:

1. на этапе принятия решения о привлечении кредитных средств заемщиком, или до регистрации выпуска облигаций проводится оценка на основе полного пакета документов, подтверждающих цели привлекаемых денежных средств, для идентификации выпусков и (или) программ облигаций, или кредитов как соответствующих критериям финансового инструмента устойчивого развития.
2. после привлечения денежных средств и направления их на финансирование/рефинансирование проекта устойчивого развития проводится подтверждение соответствия выпусков и (или) программ облигаций, или кредитов критериям финансового инструмента устойчивого развития.

Верификация осуществляется не реже 1 раза в год в течение срока обращения выпуска облигаций или до погашения кредита на основании информации, указанной в разделе 3.

Агентство вправе актуализировать Заключение (Независимое мнение) при выявлении несоответствия финансового инструмента стандартам финансирования проектов устойчивого развития на основании информации, полученной, по мнению Агентства, из надежных источников, и/или информации, полученной от эмитента/заемщика в рамках мониторинга, либо в связи с непредставлением информации.

Настоящая Методология предусматривает ее системное применение. Не допускается отступлений Агентством от настоящей Методологии, касающихся последовательности проведения оценки и соблюдения стандартов финансирования проектов устойчивого развития.

В целях поддержания актуальности настоящей Методологии Агентство осуществляет ее пересмотр по следующим основаниям:

- изменение стандартов финансирования проектов устойчивого развития;
- выявление ошибок в настоящей Методологии по результатам мониторинга ее применения;
- запрос о пересмотре настоящей Методологии со стороны Службы внутреннего контроля;
- необходимость внесения изменений по результатам сбора комментариев от экспертного сообщества и участников рынка.
- ежегодная актуализация методологии.

## 2. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

В целях настоящей Методологии используются следующие понятия:

**Финансовые инструменты устойчивого развития** – финансовые инструменты в форме облигаций (далее – облигации устойчивого развития) или кредитов (далее – кредиты устойчивого развития), предназначенные для финансирования или рефинансирования проектов устойчивого развития. Кредиты устойчивого развития и облигации устойчивого развития соответствуют ключевым международным и национальным принципам «зеленых» и «социальных» финансовых инструментов и финансовых инструментов «устойчивого развития».

**Проекты устойчивого развития** – проекты, сочетающие экологические («зеленые») и «социальные» принципы и удовлетворяющие одному или нескольким критериям:

- Национальных проектов Российской Федерации<sup>1</sup>,
- направлений и требований, изложенным в Постановлении Правительства Российской Федерации от 14.07.2021 № 1912-р «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации»<sup>2</sup>,
- «зеленых» проектов в Российской Федерации, утвержденным Постановлением Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации» (далее- критерии «зеленых» проектов),
- критериям социальных проектов в Российской Федерации,

а также ключевым критериям:

- Принципов «зеленых» облигаций (Green Bond Principles, GBP) и Принципов социальных облигаций, (Social Bond Principles, SBP), Стандартов облигаций устойчивого развития (Sustainability bond guidelines, далее – SBG), разработанных Международной ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association (далее-ICMA)),
- Принципов «зеленых» кредитов (The Green Loan Principles, далее - GLP) и Принципов социальных кредитов (The Social Loan Principles, далее - SLP), опубликованным Ассоциацией кредитного рынка (Loan Market Association, далее – LMA).

Цели проектов устойчивого развития могут иметь как экологическую, так и социальную направленность, и эти цели могут сочетаться в разных пропорциях в одном или нескольких проектах.

**Верификация** – процедура формирования оценки соответствия финансовых инструментов устойчивого развития установленным требованиям, по результатам которой верификатором выпускается Заключение (выражается Независимое мнение Second Party Opinion - SPO).

**Заключение (Независимое мнение (Second Party Opinion))** – содержательное описание результатов оценки Агентством соответствия финансовых инструментов устойчивого развития стандартам финансирования проектов устойчивого развития или заключение о несоответствии/ невозможности сделать вывод о соответствии указанным стандартам. Данное заключение не предусматривает градации по баллам или иным счетным критериям.

**Стандарты финансирования проектов устойчивого развития** – принципы, требования и критерии, изложенные в международно признанных и национальных эталонах и ориентирах в сфере финансирования проектов устойчивого развития, приведенных в разделе 3.1. настоящей Методологии.

**Инфраструктурные проекты** – проекты, реализуемые в отношении объектов, указанных в Федеральном законе от 21.07.2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» и Федеральном законе «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 13.07.2015 г. № 224-ФЗ, а также иных нормативных актах в сфере инвестиций и создания / модернизации объектов инфраструктуры.

<sup>1</sup> <https://национальныепроекты.пф/projects>

<sup>2</sup> [Http://static.government.ru/media/files/sMdcuCaAX4O5j3Vy3b1GQwCKfa9lszW6.pdf](http://static.government.ru/media/files/sMdcuCaAX4O5j3Vy3b1GQwCKfa9lszW6.pdf)

**Ответственное инвестирование** – инвестирование, базирующееся в том числе на стремлении инвестора содействовать устойчивому развитию объекта инвестиций в целях увеличения доходности инвестиций своих клиентов и выгодоприобретателей при приемлемом уровне риска и выражающееся в учете факторов устойчивого развития в процессе инвестиционной деятельности, осуществлении оценки и мониторинга объектов инвестиций, добросовестном осуществлении прав акционера и взаимодействии с компаниями – объектами инвестиций, а также раскрытии инвестором информации о применяемых им подходах и политиках в области ответственного инвестирования.<sup>3</sup>

**Отраслевая экологическая экспертиза** – заключение о соответствии хозяйственной деятельности или планируемого проекта, для финансирования которых привлекаются средства от размещения облигаций «устойчивого развития» или привлечения кредитов «устойчивого развития», экологическим требованиям и определение допустимости реализации проекта (объекта экологической экспертизы) в целях предупреждения возможных неблагоприятных воздействий этого проекта на окружающую природную среду и связанных с ними социальных, экономических и иных последствий, которая выдается уполномоченной государством организацией или независимой экспертной организацией, признаваемой на рынке. Отраслевая экологическая экспертиза, если она признается Агентством необходимой для целей верификации, предоставляется эмитентом или заемщиком.

**Устойчивое развитие** – сформулированная ООН концепция управления социально-экономическим развитием человечества, основанная на достижении баланса трех основных элементов: экономического роста, социальной интеграции (инклюзивности) и защиты окружающей среды, предлагаемая правительствам всех стран для руководства к действию при разработке планов и решений в сфере управления.

**Цели устойчивого развития ООН (ЦУР ООН)** – 17 целей, которые были приняты государствами-членами ООН (193) в 2015 году на Генеральной Ассамблее ООН. ЦУР ООН являются частью резолюции 70/1, Повестки на период до 2030 года.

**ESG** – Environmental (окружающая среда/экология), Social (социальная политика) и Governance (управление). Уровень интеграции экологических, социальных факторов и факторов корпоративного управления в деятельность компании учитывается институциональными инвесторами и финансирующими организациями в своих инвестиционных стратегиях и кредитных политиках.

Иные термины и понятия используются в настоящей Методологии в соответствии с определениями, установленными действующим законодательством, внутренними нормативными документами Агентства, или общеупотребительными значениями, принятыми в международной практике.

### 3. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Агентство анализирует документы, бизнес-процессы и корпоративные процедуры эмитента или заемщика и оценивает их на предмет соответствия стандартам финансирования проектов устойчивого развития, а также оценивает качество соблюдения соответствующих практик и информационную открытость.

Агентство выпускает Заключение (выражает Независимое мнение) в соответствии с настоящей Методологией на основе анализа всей имеющейся в распоряжении Агентства информации. Агентство обеспечивает получение информации из достоверных источников и несет ответственность за выбор источника информации, за исключением случаев, если такая информация была предоставлена Агентству эмитентом/заемщиком. В случае недостаточности и (или) недостоверности информации, анализируемой в рамках настоящей Методологии, Агентство выпускает Заключение о том, что сделать вывод о соответствии не представляется возможным.

#### 3.1. Перечень эталонов и ориентиров, используемых при проведении верификации (оценки соответствия финансового инструмента устойчивого развития стандартам финансирования проектов устойчивого развития)

<sup>3</sup> В определении Банка России согласно «Рекомендациям по реализации принципов ответственного инвестирования» [http://www.cbr.ru/statichtml/file/59420/20200715\\_in\\_06\\_28-111.pdf](http://www.cbr.ru/statichtml/file/59420/20200715_in_06_28-111.pdf)

Список не является исчерпывающим и может быть дополнен с учетом особенностей деятельности эмитента/заемщика или отдельного проекта.

Международные ориентиры			
<b>Цели устойчивого развития ООН (Sustainable Development Goals, SDGs)</b>			
<p>Рекомендации и принципы в области инструментов устойчивого финансирования Международной ассоциации рынков капитала (ICMA)</p>	<p>Принципы ответственного инвестирования Международной ассоциации ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment Initiative)<sup>4</sup></p>	<p>Принципы качественных инвестиций в инфраструктуру Quality Infrastructure Investment G20<sup>5</sup> (применимо при оценке «адаптационных» облигаций для финансирования инфраструктурных проектов).</p>	
<p>Отраслевые стандарты, принципы, рекомендации и структура отчетности о воздействии на проекты, подготовленные рабочими группами ICMA и CBI (Climate Bonds Initiative)<sup>6</sup>, а также другими признаваемыми организациями и объединениями рынка:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Предложения по гармонизации стандартов отчетности о воздействии проектов в сфере возобновляемой энергетики и энергоэффективности Proposal for a harmonized framework for impact reporting on Renewable Energy/Energy Efficiency projects</li> <li>– Показатели отчетности о воздействии проектов в сфере водоснабжения и водоотведения Suggested Impact Reporting Metrics for Sustainable Water and Wastewater Management Projects</li> <li>– Показатели отчетности о воздействии проектов в сфере обращения с отходами и ресурсоэффективности Suggested Impact Reporting Metrics for Waste Management and Resource-Efficiency Projects</li> <li>– Показатели отчетности о воздействии проектов в отношении экологически чистого транспорта Suggested Impact Reporting Metrics for Clean Transportation Projects</li> <li>– Показатели отчетности о воздействии проектов в отношении зеленых зданий Suggested Impact Reporting Metrics for Green Building Projects</li> <li>– Отраслевые критерии CBI: низкоуглеродистые здания, низкоуглеродистый транспорт, геотермальная энергия, морская возобновляемая энергетика, солнечная, ветряная энергетика, водная инфраструктура, лесоводство, биоэнергия, сельское хозяйство, сохранение и восстановление земель</li> </ul>			
Национальные ориентиры			
<p><b>Указ Президента России «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года»</b></p> <p><b>Указ Президента России «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»</b></p>			
<p>Распоряжение Правительства РФ от 14.07.2021 N <b>1912-р</b> «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации<sup>7</sup>»</p>	<p>Положение Банка России от 19.12.2019 N 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (Зарегистрировано в Минюсте России 21.04.2020 N 58158)</p> <p>Стратегия развития финансового рынка до 2030 года, утвержденная Правительством Российской Федерации</p>	<p>Постановление Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. N° 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации»<sup>8</sup></p>	<p>Актуальная редакция Правил листинга ПАО Московская Биржа</p> <p>Актуальная редакция Правил листинга АО СПББ</p>

<sup>4</sup> <https://www.unpri.org/pri/an-introduction-to-responsible-investment/what-are-the-principles-for-responsible-investment>

<sup>5</sup> [https://www.mof.go.jp/english/international\\_policy/convention/g20/annex6\\_1.pdf](https://www.mof.go.jp/english/international_policy/convention/g20/annex6_1.pdf)

<sup>6</sup> <https://www.climatebonds.net/standard>

<sup>7</sup> <http://static.government.ru/media/files/sMdcuCaAX4O5j3Vy3b1GQwCKfa9lszW6.pdf>

<sup>8</sup> <http://static.government.ru/media/files/3hAvr18rMjp19BApLG2cchmt35YBPH8z.pdf>

Российские стандарты в направлении устойчивого развития (13 раздел «Влияние на окружающую среду»)<sup>9</sup>.

Критерии (Таксономия) социальных проектов в Российской Федерации (Проект)<sup>10</sup>.

Информационное письмо Банка России от 16.12.2021 No ИИ-06-28/96 «О рекомендациях по учету советом директоров публичного акционерного общества ESG-факторов, а также вопросов устойчивого развития»<sup>11</sup>.

Кодекс корпоративного управления, рекомендованный к применению Банком России. Утвержден Советом директоров Банка России 21 марта 2014 года<sup>12</sup>.

Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 No ИИ-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ».

Система оценки качества инфраструктурных проектов IRIS, разработанная ВЭБ.РФ.

Информационное письмо Банка России от 26.07.2021 No ИИ-06-28/56 «О рекомендациях по раскрытию эмитентами эмиссионных ценных бумаг информации в форме сообщения о существенном факте, установленного главой 50 Положения Банка России от 27.03.2020 No 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

Глоссарий терминов в области устойчивого развития (Банк России).

### 3.2. Структура и перечень документов и материалов, которые предоставляются в Агентство эмитентом или заемщиком для подготовки Заключения:

- 1) эмиссионная документация или ее проект (для облигаций устойчивого развития):
  - a. Решение о выпуске и (или) программа облигаций
  - b. Проспект выпуска облигаций (при наличии)
- 2) документы, связанные с решением о предоставлении кредитных средств (для кредитов устойчивого развития);
- 3) корпоративные документы эмитента или заемщика: Устав, Стратегия развития, информация о лицах, входящих в состав органов управления, другие документы в области корпоративного управления;
- 4) внутренние документы, регламентирующие организацию внутреннего контроля и внутреннего аудита, управления рисками, в том числе в части экологических, социальных, рисков корпоративного управления;
- 5) описание проекта устойчивого развития с указанием качественных и количественных показателей, характеризующих положительное воздействие на окружающую среду (экологию), социальную сферу в результате его реализации, а также с указанием критериев соответствия стандартам финансирования проектов устойчивого развития;
- 6) внутренние документы эмитента/заемщика финансового инструмента устойчивого развития и применяемые им процедуры в области отбора и оценки проектов, а также политики в области финансирования проектов устойчивого развития;
- 7) внутренние документы и (или) применяемые стандарты и процедуры, определяющие порядок использования и управления привлеченными денежными средствами, план по использованию всех привлеченных денежных средств на цели, связанные с финансированием и (или)

<sup>9</sup> <https://allgosts.ru/13/>

<sup>10</sup> <https://veb.ru/files/?file=4892c186d8e0b08231b7dac83a6fab8e.pdf>

<sup>11</sup> <https://www.cbr.ru/Crosscut/LawActs/File/5757>

<sup>12</sup> <http://base.garant.ru/70640276/>



- рефинансированием проекта устойчивого развития, описание механизма контроля за целевым использованием денежных средств;
- 8) внутренние документы, раскрывающие информацию о целевом использовании привлеченных денежных средств (отчеты об использовании средств), или регламентирующих такое раскрытие, с указанием объема, сроков и порядка раскрытия (предоставления);
  - 9) заключения государственной экспертизы или третьих лиц (независимых экспертов в сфере природопользования, охраны окружающей среды, энергоэффективности, сокращения негативного воздействия на окружающую среду и жизнедеятельность человека, охраны здоровья и защиты прав потребителей) и другие документы, подтверждающие достижение экологического и/или социального эффекта от реализации проекта устойчивого развития (при наличии такого требования к проекту);
  - 10) копии сертификатов ISO 14001 и ISO 50001 и иных сертификатов соответствия стандартам в области охраны окружающей среды, менеджмента и энергоэффективности (при наличии);
  - 11) паспорта (выписки из документов) на оборудование, технологии и материалы, которые применяются в процессе деятельности или будут применяться при реализации проекта и которые соответствуют наилучшим доступным технологиям (при наличии);
  - 12) аналитические материалы третьих лиц по желанию эмитента/заемщика (аналитические, экспертные, исследовательские, маркетинговые организации с подтвержденным опытом и авторитетом в сфере исследований в области устойчивого развития, экологических и социальных исследований и консалтинга);
  - 13) документы, раскрывающие приверженность эмитента/заемщика финансового инструмента принципам устойчивого развития, в том числе программа по устойчивому развитию, качественные и/или количественные цели, установленные в среднесрочной и долгосрочной перспективе, стратегия устойчивого развития;
  - 14) нефинансовый отчет (отчет об устойчивом развитии) или интегрированный отчет за последние 3 (три) года (при наличии);
  - 15) годовой консолидированный отчет по стандарту IFRS/US GAAP или национальным стандартам за последние 3 (три) года;
  - 16) документ, подтверждающий соответствие инициативам по устойчивому развитию в качестве члена или подписанта соответствующих международных и национальных инициатив (при наличии);
  - 17) документы, подтверждающие соответствие ГОСТам в сфере устойчивого развития (если применимо);
  - 18) иная информация:
    - a) данные из российских и зарубежных открытых источников (например, государственных и независимых базы данных и реестров, материалов конференций и иных публичных мероприятий, СМИ, сайта компании, сайтов международных организаций);
    - b) данные, полученные в результате интервью, встреч и переговоров Агентства с представителями эмитента/заемщика;
    - c) отраслевые обзоры профильных организаций, рейтинговых агентств, консалтинговых компаний, других участников рынка;
    - d) данные Росстата, Банка России и органов государственного управления;
    - e) любая другая информация об эмитенте/заемщике из любых других источников, полученная Агентством законным путем.

Агентство может запрашивать иную информацию, необходимую для более детальной оценки соответствия эмитента/заемщика международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере финансирования проектов «устойчивого развития», а также оценки качества соблюдения соответствующих практик.



Полнота и достоверность информации, предоставленной эмитентом/заемщиком, оказывают существенное влияние на качество оценки. Если будет обнаружено сокрытие существенных фактов, которые могли бы повлиять на экспертное мнение Агентства, либо выявлена фальсификация предоставленных данных, Агентство оставляет за собой право учесть данные факты при подготовке заключения о соответствии\несоответствии.

В случае, когда эмитент/заемщик раскрывает какие-либо из перечисленных ниже документов на своем сайте в сети Интернет или на сайтах раскрытия информации в открытом доступе для неограниченного круга лиц, Агентство считает возможным анализировать соответствующие документы из открытых источников.

Полный перечень документов и данных, которые могут быть запрошены в рамках оценки интеграции факторов ESG в деятельность эмитента/заемщика, указан в Методологии присвоения некредитных рейтингов, оценивающих подверженность компании экологическим и социальным рискам бизнеса, а также рискам корпоративного управления (ESG рейтингов), далее по тексту – Методология присвоения ESG рейтингов. Учитывая нерелевантность или неприменимость части информации из указанного перечня в силу специфики деятельности, для каждого рассматриваемого эмитента/заемщика список запрашиваемой информации будет формироваться индивидуально, с учетом отраслевых особенностей его деятельности и заявленного проекта (в случае финансирования конкретного проекта).

#### 4. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ

Оценка соответствия финансового инструмента устойчивого развития стандартам финансирования проектов устойчивого развития включает оценку внутренних политик, корпоративных процедур, бизнес-процессов эмитента облигаций устойчивого развития или заемщика кредита устойчивого развития и непосредственно оценку самого финансового инструмента устойчивого развития.

##### 4.1. Эмитент облигаций устойчивого развития/заемщик кредита устойчивого развития:

Оценка предполагает определение уровня интеграции факторов ESG в деятельность эмитента облигаций устойчивого развития или заемщика кредита устойчивого развития в соответствии с Методологией Агентства по присвоению ESG рейтингов.

По мнению Агентства, нефинансовые факторы, влияющие на долгосрочную устойчивость и успешность компании в трех ключевых сферах ESG, являются взаимосвязанными и дополняющими друг друга. Факторы ESG не могут не учитываться или учитываться отдельно при оценке деятельности компании в области устойчивого развития, включая выпуск облигаций и привлечение кредитов на цели устойчивого развития.

##### 4.2. Финансовый инструмент устойчивого развития:

Для всех финансовых инструментов устойчивого развития проводится оценка соответствия документов, бизнес-процессов и корпоративных процедур эмитента/заемщика стандартам финансирования проектов устойчивого развития по следующим критериям:

- ✓ Использование средств
- ✓ Процесс оценки и отбора проектов
- ✓ Управление средствами
- ✓ Отчетность.

Для облигаций устойчивого развития дополнительно проводится оценка соответствия требованиям Положения № 706-П Банка России, а также оценка соответствия Стандартам облигаций устойчивого развития (SBG).

Для кредитов устойчивого развития дополнительно проводится оценка соответствия принципам «зеленых» кредитов (GLP) и социальных кредитов (SLP), опубликованным LMA.

В случае если целью финансового инструмента устойчивого развития является финансирование инфраструктурного проекта (соответствующего «социальным» и «зеленым» критериям), Агентство может дополнительно проводить оценку на соответствие Принципам качества инвестиций в инфраструктуру (QII, IRIS). Оценка осуществляется на основе представленных эмитентом/заемщиком документов и данных, а также информации, полученной Агентством из открытых баз данных по инфраструктурным проектам, а также прочих информационных источников, которые находятся в свободном доступе или к которым у Агентства существует доступ на договорных / партнерских условиях.

## 5. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ



## 6. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

**На первом этапе оценки Агентство оценивает уровень интеграции повестки ESG в деятельность эмитента/заемщика в соответствии с Методологией присвоения ESG Рейтингов.**



Оценка осуществляется на основе оценки качества соблюдения соответствующих практик и их соответствия базовым международным и национальным ориентирам, стандартам и лучшим практикам в области устойчивого развития. Оцениваются политики, процедуры и процессы, используемые эмитентом облигаций устойчивого развития или заемщиком кредита устойчивого развития для идентификации и управления рисками, которые могут возникнуть в процессе и результате реализации рассматриваемого проекта.

Мнение Агентства относительно интеграции повестки ESG в деятельность компании содержит как итоговую оценку, так и оценивается отдельно по каждому из ключевых факторов:

Наименование	Описание	Мнение
Enviromental \ Экология	Уровень интеграции экологической составляющей в деятельность компании и качества соблюдения соответствующих практик, стандартов и рекомендаций	Очень высокий
		Высокий
		Достаточный
		Средний
		Слабый
Social \ Социальная политика	Уровень интеграции социальной составляющей в деятельность компании и качества соблюдения соответствующих практик, стандартов и рекомендаций	Очень высокий
		Высокий
		Достаточный
		Средний
		Слабый
		Очень высокий

<b>Governance \ Корпоративное управление</b>	Уровень развития корпоративного управления и качества соблюдения соответствующих практик, стандартов и рекомендаций	Высокий
		Достаточный
		Средний
		Слабый
<b>Итоговая оценка ESG</b>	Уровень интеграции повестки ESG в деятельность компании качества соблюдения соответствующих практик, стандартов и рекомендаций	Очень высокий
		Высокий
		Достаточный
		Средний
		Слабый

**2** На втором этапе оценки Агентство оценивает соответствие финансового инструмента устойчивого развития критериям «зеленых» проектов в Российской Федерации, критериям социальных проектов в Российской Федерации, соответствие облигаций устойчивого развития требованиям Положения Банка России №706-П<sup>13</sup> «О стандартах эмиссии ценных бумаг», Стандартам облигаций устойчивого развития (SBG), соответствие кредитов устойчивого развития принципам «зеленых» (GLP) и «социальных» (SLP) кредитов Принципов «зеленых» облигаций (Green Bond Principles, GBP) и Принципов социальных облигаций, (Social Bond Principles, SBP)

Оценка соответствия осуществляется посредством верификации, оценки документов, бизнес-процессов и корпоративных процедур эмитента/заемщика по следующим критериям:

<b>Требования Постановления № 1587, критериев социальных проектов в РФ, Положения № 706-П, ключевые принципы SBG (ICMA), GLP и SLP (LMA), GBP / SBP</b>	<b>Критерии оценки, которые должны выполняться</b>
<b>Использование средств</b>	<p>1. Решение (или проект решения) о выпуске облигаций (Программа облигаций) или проект кредитного договора (или проект договора об открытии кредитной линии) содержит:</p> <p>а) условие об использовании всех денежных средств, полученных от выпуска облигаций устойчивого развития или от привлечения кредита устойчивого развития, на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием проектов устойчивого развития</p> <p>б) описание проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от выпуска облигаций устойчивого развития или в форме кредита устойчивого развития, с указанием целей и направлений реализации проекта, качественных и количественных показателей, характеризующих положительное воздействие на окружающую среду и социальную сферу в связи с его реализацией;</p>

<sup>13</sup> Агентство руководствуется актуальной на момент проведения оценки редакцией Положения Центрального банка Российской Федерации (Банка России) о стандартах эмиссии ценных бумаг.

с) указание критериев стандартов финансирования проектов устойчивого развития, которым соответствует проект.

*Для оценки соответствия финансового инструмента устойчивого развития признанным стандартам финансирования проектов устойчивого развития применяется следующий список, составленный на основе перечня критериев «зеленых» проектов в Российской Федерации и критериев «социальных» проектов в Российской Федерации.*

*Перечень «зеленых» проектов в Российской Федерации:*

- *Обращение с отходами: утилизация, создание и модернизация комплексных объектов, ликвидация объектов накопленного вреда окружающей среде*
- *Энергетика: модернизация генерирующих объектов, источники возобновляемой энергии, модернизация гидроэлектростанций, атомная энергетика, водородное топливо, создание инфраструктуры и оборудования для низкоуглеродного топлива, теплоснабжение, строительство и модернизация объектов когенерации, создание и модернизация инфраструктуры и объектов передачи энергии, утилизация отходов энергетической отрасли.*
- *Строительство: «зеленые» здания и сооружения, повышение энергоэффективности, благоустройство зданий и эффективные системы освещения, водоснабжение, общественные пространства.*
- *Промышленность: производство продукции при отсутствии негативного влияния на ОС и модернизация действующих производств (сталь, алюминий, цемент, минеральные удобрения, целлюлозно-бумажное производство) с широким перечнем критериев. Модернизация действующих производств направленная на повышение энергоэффективности, ресурсосбережения, снижения негативного воздействия на ОС.*
- *Транспорт и промышленная техника*
- *Водоснабжение и водоотведение*
- *Природные ландшафты, реки, водоемы и биоразнообразие*
- *Сельское хозяйство*

*Перечень «социальных» проектов в Российской Федерации:*

- *Национальные проекты Российской Федерации «Здравоохранение», «Демография», «Образование», «Наука», «Цифровая экономика Российской Федерации», «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы», «Жилье и городская среда», «Культура», «Безопасные и качественные национальные дороги»;*
- *Федеральные проекты Российской Федерации в области здравоохранения, образования, улучшения качества жизни и цифровизации экономики.*
- *Государственные программы Российской Федерации направленные на социально-экономическое развитие*
- *Федеральные целевые программы Российской Федерации направленные на социально-экономическое развитие и улучшение качества жизни*
- *Инициативы социально-экономического развития Российской Федерации.*

*Вышеуказанные списки могут быть дополнены иными категориями проектов, которые реализуются в рамках Национальных проектов Российской Федерации, и могут быть идентифицированы как относящиеся к устойчивым проектам.*

	<p><i>В случае финансирования инфраструктурного проекта с помощью финансового инструмента «устойчивого развития» может осуществляться дополнительная оценка соответствия выпуска Принципам качества инвестиций в инфраструктуру (Quality Infrastructure Investment G20) и системе оценки качества и устойчивости инфраструктурных проектов IRIS (Impact and Responsible Investing for Infrastructure Sustainability).</i></p> <p><i>В случае если весь объем или часть денежных средств используются либо могут быть использованы для рефинансирования, эмитент облигаций устойчивого развития или заемщик кредита устойчивого развития предоставляет оценку соотношения средств, направляемых на финансирование и на рефинансирование, и разъяснение, какие инвестиции, проекты или портфели проектов могут быть рефинансированы. По возможности эмитент облигаций устойчивого развития или заемщик кредита устойчивого развития также предоставляет информацию о периоде ретроспективного анализа<sup>14</sup> для рефинансированных проектов устойчивого развития по данному финансовому инструменту.</i></p>
<p><b>Процесс оценки и отбора проектов</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Решение (или проект решения) о выпуске облигаций (Программа облигаций) или проект кредитного договора (или проект договора об открытии кредитной линии) содержит:             <ol style="list-style-type: none"> <li>a) перечень внутренних документов (политик) эмитента облигаций устойчивого развития или заемщика кредита устойчивого развития и применяемых им процедур в области отбора и оценки проектов, содержащих критерии достижения «экологических» или «зеленых» и «социальных» целей (эффектов) при реализации проектов;</li> <li>b) описание стадии, на которой находится реализация проекта на дату подписания решения о выпуске облигаций устойчивого развития, или о привлечении кредита устойчивого развития, или указание на то, что реализация проекта на дату подписания решения о выпуске/выдаче не начата, с установлением планируемого срока начала реализации проекта устойчивого развития и (или) условий, при выполнении которых будет начата его реализация;</li> <li>c) описание того, как цели и направления использования денежных средств, полученных от размещения облигаций устойчивого развития или привлечения кредита устойчивого развития, соотносятся со стратегией устойчивого развития эмитента/заемщика;</li> <li>d) описание того, как эмитент/заемщик планирует выявлять риски возникновения возможных негативных последствий для окружающей среды или социума, связанных с реализацией проекта (проектов), и управлять такими рисками;</li> <li>e) показатели качественного и количественного характера для измерения ожидаемого уровня материальности производимого эффекта (как экологического, так и социального) от реализации проекта устойчивого развития при условии доступности соответствующей методологии расчета или оценки.</li> </ol> <p><i>Эмитент раскрывает информацию о соответствии облигаций требованиям Положения об эмиссии ценных бумаг, установленным Банком России для облигаций, выпуск или программа которых содержит дополнительную идентификацию с использованием слов «облигации устойчивого развития».</i></p> <p><i>ИЛИ</i></p> <p><i>Заемщик раскрывает информацию о соответствии кредита политике в сфере финансирования проектов устойчивого развития, утвержденной</i></p> </li> </ol>

<sup>14</sup> Период ретроспективного анализа - максимальный период в прошлом, на который ориентируется эмитент/заемщик в своем анализе, для определения активов / предыдущих выплат по проектам «устойчивого развития», включенным в отчетность по облигациям или кредитам «устойчивого развития».

	<p><i>заемщиком (или в некоторых случаях - кредитной организацией), описание которых содержит дополнительную идентификацию с использованием слов «кредит устойчивого развития».</i></p> <p><i>Эмитент/заемщик демонстрирует высокий уровень прозрачности и по возможности осуществляет независимую внешнюю оценку в отношении процессов оценки и отбора проектов.</i></p>
<p><b>Управление средствами</b></p>	<p>1. Решение о выпуске облигаций (Программы облигаций) или Кредитный договор, или проект решения о выпуске/проект кредитного договора, идентифицируемого как финансовый инструмент устойчивого развития, содержит описание механизма контроля за целевым использованием денежных средств, полученных посредством такого финансового инструмента, возможность использования которых обязуется обеспечить эмитент/заемщик.</p> <p><i>Средства, полученные от размещения рассматриваемого выпуска облигаций устойчивого развития или полученные в форме кредита устойчивого развития, зачисляются на отдельный счет, переведены в отдельный портфель и (или) учитываются отдельно иным соответствующим образом.</i></p> <p><i>ИЛИ Эмитент/заемщик является проектной компанией, для которой все полученные средства являются целевыми и привлечены для финансирования или рефинансирования проектов устойчивого развития.</i></p> <p><i>Способ учета привлеченных средств для финансирования проекта устойчивого развития зафиксирован в виде отдельной внутренней процедуры, включающей порядок осуществления кредитных и инвестиционных операций, относящихся к проектам устойчивого развития.</i></p> <p><i>В течение периода обращения выпуска облигаций устойчивого развития (срока действия кредита устойчивого развития) эмитент/заемщик отслеживает и корректирует баланс полученных средств с учетом вложений в соответствующие проекты устойчивого развития и регулярно информирует инвесторов/кредиторов об инструментах временного размещения неиспользованных средств.</i></p> <p>2. Решение о выпуске облигаций (Программа облигаций) или Кредитный договор, или проект решения о выпуске/проект кредитного договора содержит описание последствий невыполнения эмитентом/заемщиком условия о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций или привлечения кредита.</p> <p><i>В случае если решение о выпуске облигаций содержит указание на то, что нецелевое использование денежных средств, полученных от размещения облигаций, не является основанием для предоставления владельцам облигаций права требовать досрочного погашения принадлежащих им облигаций, а также на то, что отсутствуют иные последствия нецелевого использования денежных средств, полученных от размещения облигаций, соответствующая информация должна быть указана на титульном листе решения о выпуске облигаций наибольшим из шрифтов, которые использовались для печати текста титульного листа, за исключением названия документа.</i></p>
<p><b>Отчетность</b></p>	<p>1. Решение о выпуске облигаций (Программа облигаций) или Кредитный договор, или проект решения о выпуске/проект кредитного договора содержит сведения об обязанности эмитента/заемщика раскрывать (предоставлять) информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, или от привлечения</p>



	<p>кредита, с указанием объема, сроков и порядка ее раскрытия (предоставления).</p> <p><i>Эмитент/заемщик формирует и готов предоставить актуальную информацию об использовании привлеченных средств, актуализирует и раскрывает данную информацию на ежегодной основе.</i></p> <p><i>Заемщик в соответствии с утвержденной политикой финансирования проектов устойчивого развития осуществляет мониторинг использования привлеченных денежных средств и направляет информацию, подтверждающую целевое использование, кредитной организации и Агентству.</i></p> <p><i>Ежегодный отчет включает направления использования средств, перечень проектов, на которые были направлены средства от выпуска облигаций устойчивого развития или выданных кредитов устойчивого развития, а также краткое описание проектов (динамики произведенных финансовых затрат по проекту) и указанием суммы направленных средств и полученного/ожидаемого экологического или социального эффекта.</i></p> <p><i>Эмитент облигаций устойчивого развития или заемщик кредита устойчивого развития раскрывает информацию об ожидаемом положительном воздействии на окружающую среду (экологию) и социально-экономическом эффекте в связи с реализацией проекта устойчивого развития.</i></p> <p><i>Эмитент/заемщик использует качественные и, если возможно, количественные показатели эффективности, динамику достижения целевых показателей.</i></p> <p><i>Эмитент облигаций устойчивого развития или заемщик кредита устойчивого развития должен предоставлять сведения о ключевых методологиях и основных допущениях, использованных для количественной оценки экологических и социально-экономических целевых показателей эффективности.</i></p> <p><i>При наличии возможности отслеживания достигнутых результатов проекта эмитент облигаций устойчивого развития или заемщик кредита устойчивого развития включает их в свои регулярные отчеты.</i></p> <p><i>Эмитент/заемщик раскрывает информацию (в том числе информирует Агентство) о нарушениях стандартов финансирования проектов устойчивого развития при реализации проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого используются привлеченные денежные средства.</i></p>
--	--



**На третьем этапе оценки Агентство предоставляет Независимое мнение (в форме заключения) о соответствии или о несоответствии/невозможности сделать вывод о соответствии выпуска (программы облигаций) или кредита стандартам финансирования проектов устойчивого развития.**

Выражение независимого мнения Агентства представляет собой содержательное описание результатов оценки Агентством соответствия финансового инструмента устойчивого развития стандартам финансирования проектов устойчивого развития.

### **3. ПОРЯДОК ПУБЛИКАЦИИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ (НЕЗАВИСИМОГО МНЕНИЯ)**

В соответствии с лучшими практиками и рекомендациями Агентство осуществляет публичное раскрытие Заключения (Независимого мнения) посредством публикации Пресс-релиза на официальном сайте Агентства. В случае актуализации Заключения (Независимого мнения) Агентство также раскрывает соответствующую информацию на официальном сайте Агентства.



Заключение (Независимое мнение) Агентства может быть размещено на сайте Информационного центра [www.icmagroup.org/gssbresourcecentre](http://www.icmagroup.org/gssbresourcecentre) для широкого круга пользователей в соответствии с порядком, предусмотренным ICMA.

Эмитент/заемщик финансового инструмента устойчивого развития вправе использовать Заключение (Независимое мнение) для подтверждения соответствия стандартам финансирования проектов устойчивого развития с целью подтверждения дополнительной идентификации выпусков и (или) программы облигаций, кредитов как соответствующих критериям финансовых инструментов устойчивого развития.

Эмитент/заемщик финансового инструмента устойчивого развития вправе осуществлять раскрытие необходимых сведений об Агентстве, как юридическом лице, подготовившем заключение (документ) о соответствии финансового инструмента заявленным целям, для финансирования или рефинансирования проектов устойчивого развития стандартам финансирования проектов устойчивого развития (включая наименование, место нахождения, описание опыта в области проверки соответствия долговых финансовых инструментов устойчивого развития), в том числе включать соответствующие сведения в Решение о выпуске облигаций/Решение о выдаче кредита.

Эмитент/заемщик финансового инструмента» устойчивого развития» вправе использовать Заключение (Независимое мнение) Агентства на свое усмотрение: как частично, так и полностью размещать в открытом доступе для неограниченного круга пользователей, предоставлять в качестве оценки квалифицированных третьих лиц для верификации внутренних документов, бизнес-процессов, корпоративных процедур и подтверждения соответствия выпуска и (или) программы облигаций устойчивого развития, кредитов устойчивого развития внешним стандартам оценки, относящимся к такого рода финансированию, в том числе соответствия ключевым элементам Принципов ICMA (GBP, SBP и SBG) и LMA (GLP, SLP).