

УТВЕРЖДЕНО

Приказом Генерального директора
Общества с ограниченной ответственностью
«Национальное Рейтинговое Агентство»
от 30 ноября 2021 г. № ПР/30-11/21-1

**Методология оценки соответствия
«зеленых» облигаций
принципам и стандартам в сфере экологии
и (или) «зеленого» финансирования
(выражения независимого мнения /
(Second Party Opinion)**

(версия 2.0)

г. Москва, 2021 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
7.	ПОРЯДОК ПУБЛИКАЦИИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕЗАВИСИМОГО МНЕНИЯ	16

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ

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

Настоящая Методология не является методологией оценки кредитоспособности эмитентов облигаций. Настоящая Методология направлена на оценку соответствия выпуска и (или) программы облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, и определяет критерии оценки 1) соответствия документов, бизнес-процессов и корпоративных процедур эмитента международным и российским ориентирам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, 2) соответствия «зеленого» финансового инструмента требованиям, предусмотренным 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-Постановление № 1587), 3) соответствия эмиссии Положению Банка России от 19.12.2019 N 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» и базовым стандартам прозрачности, раскрытия информации и отчетности, заложенным в актуальной редакции Принципов зеленых облигаций (Green Bond Principles, GBP), разработанных Международной ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association (ICMA) ¹.

Агентство осуществляет оценку соответствия выпусков и(или) программ облигаций, планируемых к размещению, международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования с целью подтверждения возможности для эмитентов дополнительной идентификации выпусков и(или) программ облигаций как соответствующих критериям «зеленых» финансовых инструментов.

Верификация (выражение независимого мнения) Агентства в отношении соответствия облигаций требованиям Постановления № 1587, международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, рекомендациям и другим документам, приведенным в настоящей Методологии, осуществляется Агентством в форме выпуска Заключения (Независимого мнения), которое содержит описание результатов оценки, учитывающее требования Постановления № 1587 и рекомендации ICMA².

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. В случае недостаточности и (или) недостоверности информации, анализируемой в рамках настоящей Методологии, Агентство выпускает Заключение о невозможности сделать вывод о соответствии.

Верификация (выражение независимого мнения) проводится до регистрации выпуска облигаций и после привлечения денежных средств: одновременно, не позднее 24 месяцев после привлечения денежных средств, если иное не определено условиями выпуска (программы) облигаций, и не реже 1 раза в год в течение срока обращения выпуска (программы) облигаций на основании регулярной отчетности эмитента.

Агентство вправе пересмотреть Заключение (Независимое мнение) при выявлении несоответствия «зеленого» финансового инструмента требованиям, предусмотренным Постановлением № 1587, иных международно признанных и национальных принципов и стандартов в сфере экологии и (или)

¹ <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>

² <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/green-social-and-sustainability-bonds-database/#Templatesforissuers>

«зеленого» финансирования в любой момент времени на основании информации, полученной, по мнению Агентства, из надежных источников, и/или информации, полученной от эмитента в рамках мониторинга, либо в связи с непредставлением информации эмитентом.

Настоящая Методология предусматривает ее системное применение. Не допускается отступлений Агентством от настоящей Методологии на систематической основе.

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

- изменение нормативной базы, принципов, стандартов, рекомендаций в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования;
- 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.

2. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

В целях настоящей Методологии используются следующие понятия:

Верификация – процедура формирования оценки соответствия долговых финансовых инструментов устойчивого развития установленным требованиям, по результатам которой верификатором выпускается Заключение (Независимое мнение (Second Party Opinion)). В международной практике верификация осуществляется независимыми экспертными организациями (Second Party Opinion) с подтвержденной репутацией и (или) статусом на рынке.

«Зеленые» облигации – долговые финансовые инструменты устойчивого развития, поступления от размещения которых направляются исключительно на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием «зеленых» проектов и соответствующие международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования (приведены в разделе 3 настоящей Методологии), в том числе требованиям Постановления № 1587.

«Зеленые» проекты – проекты, направленные на сохранение и охрану окружающей среды, положительное воздействие на экологию (снижение негативного воздействия изменения климата, сохранение биоразнообразия, предотвращение загрязнения и т.д.), удовлетворяющие принципам, изложенным в Постановлении Правительства Российской Федерации от 14.07.2021 № 1912-р «Цели и основные направления устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации»³

Инфраструктурный проект – проект, реализуемый 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.

Заключение (Независимое мнение (Second Party Opinion)) – содержательное описание результатов оценки Агентством соответствия выпусков «зеленых» облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, требованиям Постановления № 1587, рекомендациям и другим документам, приведенным в настоящей Методологии, или заключение о невозможности сделать вывод о соответствии, или о несоответствии. Данное заключение не предусматривает градации по баллам или иным счетным критериям.

³ <http://static.government.ru/media/files/sMdcuCaAX4O5j3Vy3b1GQwCKfa9lszW6.pdf>

Ответственное инвестирование – инвестирование, базирующееся в том числе на стремлении инвестора содействовать устойчивому развитию Общества 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 Обществами, а также раскрытии инвестором информации о применяемых им подходах и политиках в области ответственного инвестирования⁴

Отраслевая экологическая экспертиза – заключение о соответствии хозяйственной деятельности или планируемого проекта, для финансирования которых привлекаются средства от размещения «зеленых» облигаций, экологическим требованиям и определение допустимости реализации объекта экологической экспертизы в целях предупреждения возможных неблагоприятных воздействий этой деятельности/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.

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 (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 и оценивает их на предмет соответствия международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, а также оценивает качество соблюдения соответствующих практик и информационную открытость.

3.1. Перечень эталонов и ориентиров, используемых при проведении верификации (оценки соответствия выпуска и (или) программы облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования)

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

⁴ В определении Банка России согласно «Рекомендациям по реализации принципов ответственного инвестирования» http://www.cbr.ru/statichtml/file/59420/20200715_in_06_28-111.pdf

Цели устойчивого развития ООН (Sustainable Development Goals, SDGs)				
Международные ориентиры	Принципы зелёных облигаций (Green Bond Principles, GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) ⁵	Принципы ответственного инвестирования Международной ассоциации ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment Initiative) ⁶	Принципы качественных инвестиций в инфраструктуру Quality Infrastructure Investment G20 ⁷ (применимо при оценке «зеленых» облигаций для финансирования инфраструктурных проектов).	
	<p>Отраслевые стандарты, принципы, рекомендации и структура отчетности о воздействии на проекты, подготовленные рабочими группами ICMA и CBI (Climate Bonds Initiative)⁸, а также другими признаваемыми организациями и объединениями рынка:</p> <ul style="list-style-type: none"> – 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 – Показатели отчетности о воздействии проектов в сфере водоснабжения и водоотведения Suggested Impact Reporting Metrics for Sustainable Water and Wastewater Management Projects – Показатели отчетности о воздействии проектов в сфере обращения с отходами и ресурсоэффективности Suggested Impact Reporting Metrics for Waste Management and Resource-Efficiency Projects – Показатели отчетности о воздействии проектов в отношении экологически чистого транспорта Suggested Impact Reporting Metrics for Clean Transportation Projects – Показатели отчетности о воздействии проектов в отношении зеленых зданий Suggested Impact Reporting Metrics for Green Building Projects – 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 			
Российские ориентиры	<p>Указ Президента России «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года»</p> <p>Указ Президента России «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»</p>			
	Распоряжение Правительства РФ от 14.07.2021 N 1912-р «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации ⁹ »	Положение Банка России от 19.12.2019 N 706-П "О стандартах эмиссии ценных бумаг" (Зарегистрировано в Минюсте России 21.04.2020 N 58158) ¹⁰ Стратегия развития финансового рынка до 2030 года, утвержденная Правительством Российской Федерации	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» ¹¹	Актуальная редакция Правил листинга ПАО Московская Биржа Актуальная редакция Правил листинга АО СПББ
	«Зелёные стандарты». «Зеленые» технологии среды жизнедеятельности. Оценка соответствия требованиям зеленых стандартов. Общие положения» ¹² .			

⁵ <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>

⁶ <https://www.unpri.org/pri/an-introduction-to-responsible-investment/what-are-the-principles-for-responsible-investment>

⁷ https://www.mof.go.jp/english/international_policy/convention/g20/annex6_1.pdf

⁸ <https://www.climatebonds.net/standard>

⁹ <http://static.government.ru/media/files/sMdcuCaAX4O5j3Vy3b1GQwCKfa9lszW6.pdf>

¹⁰ http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_344933/

¹¹ <http://static.government.ru/media/files/3hAvr18rMjp19BApLG2cchmt35YBPH8z.pdf>

¹² https://allgosts.ru/91/040/pnst_352-2019

Кодекс корпоративного управления, рекомендованный к применению Банком России. Утвержден Советом директоров Банка России 21 марта 2014 года¹³;

Методика расчета Индексов устойчивого развития МосБиржи – РСПП

Рекомендации Московской биржи «Как соответствовать лучшим практикам устойчивого развития»

Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-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 № ИН-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 № 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 для подготовки Заключения

- 1) Эмиссионная документация или ее проект:
 - a. Решение о выпуске и (или) программа облигаций
 - b. Проспект облигаций (при наличии)
- 2) Корпоративные документы эмитента (устав, описание деятельности, стратегические планы развития, информация о лицах, входящих в состав органов управления, другие документы в области корпоративного управления);
- 3) Внутренние документы, регламентирующие организацию внутреннего контроля и внутреннего аудита, управления рисками, в том числе в части экологических, социальных, природно-климатических рисков, рисков корпоративного управления;
- 4) Описание проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, с указанием качественных и количественных показателей, характеризующих положительное воздействие на окружающую среду (экологию) в результате его реализации, а также указание международно признанных и национальных принципов и стандартов в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, которым соответствует проект;
- 5) Внутренние документы (политики) Эмитента и применяемые им процедуры в области отбора и оценки проектов, направленных на положительное воздействие на окружающую среду (экологию);
- 6) 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) рефинансированием зеленого проекта, описание механизма контроля за целевым использованием денежных средств, полученных от размещения облигаций, возможность использования которого обязуется обеспечить эмитент;
- 7) Внутренние документы, раскрывающие информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения финансовых инструментов (отчеты эмитента), или регламентирующих такое раскрытие, с указанием объема, сроков и порядка раскрытия (предоставления)
- 8) «Зеленая» (экологическая) политика эмитента;
- 9) Заключения государственной экологической экспертизы или третьих лиц (независимых экспертов в сфере природопользования, охраны окружающей среды, энергоэффективности,

¹³ <http://base.garant.ru/70640276/>

сокращения негативного воздействия на окружающую среду и жизнедеятельность человека, охраны здоровья и защиты прав потребителей) и другие документы, подтверждающие достижение экологического эффекта от реализации зеленых проектов (при наличии такого требования);

- 10) Копии сертификатов ISO 14001 и ISO 50001 и иных сертификатов соответствия (если таковые имеются) стандартам в области охраны окружающей среды, менеджмента и энергоэффективности, а также 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);
- 11) Заключение, экспертизы и аналитические материалы третьих лиц по желанию Эмитента (аналитические, экспертные, исследовательские, маркетинговые организации с подтвержденным опытом и авторитетом в сфере экологических исследований и зеленого консалтинга);
- 12) Документы, раскрывающие приверженность эмитента принципам устойчивого развития, программа по устойчивому развитию, качественные и/или количественные цели, установленные в среднесрочной и долгосрочной перспективе, стратегия устойчивого развития;
- 13) Нефинансовый отчет (отчет об устойчивом развитии) или интегрированный отчет за последние 3 (три) года (при наличии);
- 14) Годовой консолидированный отчет по стандарту IFRS/US GAAP или национальным стандартам за последние 3 (три) года;
- 15) Документ, подтверждающий соответствие инициативам по устойчивому развитию в качестве члена или подписанта соответствующих инициатив как международных, так и российских (при наличии);
- 16) Документы, подтверждающие соответствие ГОСТам в сфере устойчивого развития (если применимо);
- 17) Иная информация:
 - a) данные из открытых источников (например, государственных и независимых базы данных и реестров, материалов конференций и иных публичных мероприятий, СМИ, сайта компании, сайтов международных организаций) как российских, так и зарубежных;
 - b) данные, полученные в результате интервью, встреч и переговоров Агентства с представителями эмитента;
 - c) отраслевые обзоры профильных организаций, рейтинговых агентств, консалтинговых компаний, других участников рынка;
 - d) данные Росстата, Центрального банка Российской Федерации и органов государственного управления;
 - e) любая другая информация об эмитенте из любых других источников, полученная Агентством законным путем.

Агентство может запрашивать иную информацию, необходимую для более детальной оценки соответствия эмитента международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, а также оценки качества соблюдения соответствующих практик.

Полнота и достоверность информации, предоставленной эмитентом, 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 независимого заключения.

В случае, когда Эмитент 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, 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 список запрашиваемой информации будет формироваться индивидуально, с учетом особенностей его деятельности и оцениваемого проекта (в случае финансирования конкретного проекта).

4. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ

Оценка соответствия выпуска и (или) программы «зеленых» облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования (верификация), включает оценку внутренних политик, корпоративных процедур, бизнес-процессов эмитента и непосредственно выпуска и (или) программы «зеленых» облигаций.

4.1. Эмитент:

Оценка предполагает определение уровня интеграции факторов ESG (Экология, Социальная политика и Корпоративное управление) в деятельность эмитента 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 раздельно при оценке деятельности компании в области устойчивого развития, включая выпуск «зеленых» облигаций.

4.2. Выпуск облигаций:

Оценка соответствия условиям дополнительной идентификации выпуска облигаций с использованием слов «зеленые облигации», предусмотренным Положением Банка России № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг», а также соответствия четырем ключевым элементам Принципов зеленых облигаций (GBP), требованиям Постановления № 1587 посредством оценки и верификации документов, бизнес-процессов и корпоративных процедур эмитента по следующим критериям:

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

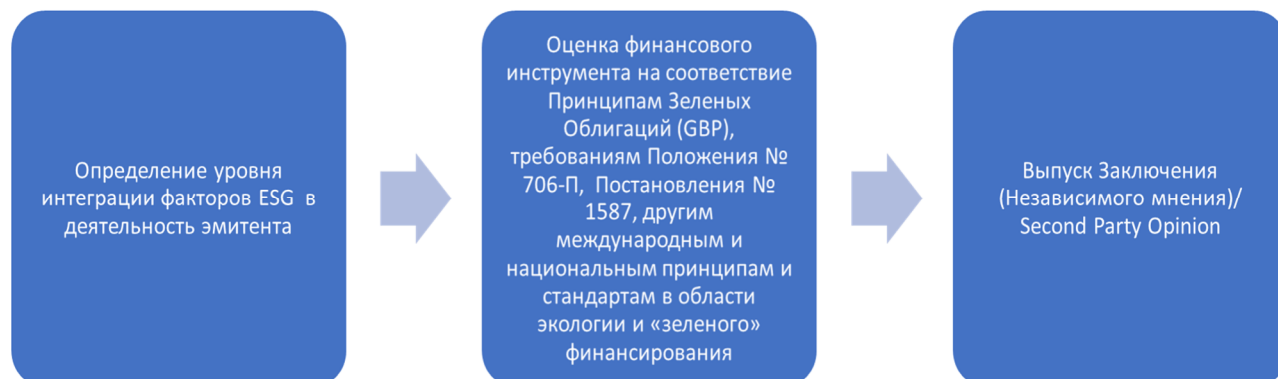
Оценка предполагает анализ соответствия целей финансирования, инструментом которого является рассматриваемый выпуск и (или) программа «зеленых» облигаций, одной или нескольким целям, соответствующим международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, а именно:

- ✓ Одной или нескольким Целям устойчивого развития ООН;
- ✓ Одной или нескольким целям развития Российской Федерации на период до 2030 года и целям Национальных проектов Российской Федерации до 2030 года;
- ✓ Критериям проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации, утвержденным Постановлением № 1587

В случае если целью выпуска и (или) программы «зеленых» облигаций является финансирование инфраструктурного проекта, Агентство может дополнительно проводить оценку на соответствие Принципам качества инвестиций в инфраструктуру (QII, IRIS). Оценка осуществляется на основе представленных эмитентом 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 в соответствии с Методологией присвоения ESG-рейтингов.

1

Оценка осуществляется на основе оценки качества соблюдения соответствующих практик и их соответствия базовым международным и российским ориентирам, стандартам и лучшим практикам в области устойчивого развития. Оцениваются политики, процедуры и процессы, используемые эмитентом 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
Governance \ Корпоративное управление	Уровень развития корпоративного управления и качества соблюдения	Очень высокий
		Высокий
		Достаточный

	соответствующих практик, стандартов и рекомендаций	Средний
		Слабый
ESG	Уровень интеграции повестки ESG в деятельность компании качества соблюдения соответствующих практик, стандартов и рекомендаций	Очень высокий
		Высокий
		Достаточный
		Средний
		Слабый



На втором этапе оценки Агентство оценивает соответствие рассматриваемого выпуска и (или) программы облигаций ключевым элементам Принципов зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA)¹⁴, требованиям Положения Банка России №706-П¹⁵ «О стандартах эмиссии ценных бумаг», Постановления № 1587, международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования.

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

Требования Положения Банка России «О стандартах эмиссии ценных бумаг», Постановления № 1587 и (или) Ключевой элемент Принципов Зеленых Облигаций (GBP)	Критерии оценки, которые должны выполняться
Использование средств	<p>1. Решение о выпуске облигаций и (или) программа облигаций и (или) проект решения о выпуске облигаций содержит:</p> <p>а) условие об использовании всех денежных средств, полученных от размещения облигаций, на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием проектов, направленных на сохранение и охрану окружающей среды, положительное воздействие на экологию, предотвращение изменения климата или адаптацию к изменению климата и соответствующих международно признанным и национальным целям, принципам, стандартам и критериям в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования и (или) целям и основным направлениям устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации и критериям проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации (таксономия зеленых проектов), в части зеленых проектов (условие о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций);</p> <p>б) описание проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, с указанием целей и направлений реализации проекта (проектов), его (их) характеристик, подтверждающих соответствие</p>

¹⁴ Агентство руководствуется актуальной на момент проведения оценки редакцией Принципов зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).

¹⁵ Агентство руководствуется актуальной на момент проведения оценки редакцией Положения Центрального банка Российской Федерации (Банка России) о стандартах эмиссии ценных бумаг.

проекта (проектов) принципам и стандартам проектов в сфере экологии и «зеленого» финансирования, качественных и количественных показателей, характеризующих положительное воздействие на окружающую среду и (или) климат, в связи с его реализацией;

с) указание международно признанных и национальных принципов и стандартов в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, которым соответствует проект.

Для оценки соответствия выпуска (программы) облигаций международно признанным стандартам применяется следующий список, составленный на основе нескольких международных классификаций с учетом особенностей российской экономики:

- *Энергоэффективность, энергосбережение: энергоэффективная передача и распределение энергии*
- *Чистый транспорт: электрический, гибридный, железнодорожный, безмоторный, мультимодальный транспорт*
- *Управление отходами/предотвращение и контроль загрязнения: сокращение выбросов в атмосферу, парниковых газов контроль, восстановление почвы, предотвращение отходов, сокращение отходов, переработка отходов в энергию*
- *Управление водными ресурсами и сточными водами: инфраструктура для чистой и / или питьевой воды, очистка сточных вод, устойчивые городские дренажные системы и др.*
- *Сельское хозяйство, лесное хозяйство и землепользование*
- *Лесовозобновление и сохранение биосферы*
- *«Зеленые»/низкоуглеродистые здания*
- *Возобновляемые источники энергии (ветряная, солнечная, гидроэнергия, морская, биоэнергия, геотермальная)*
- *Адаптация к изменению климата: системы информационной поддержки, такие как климатические системы наблюдения и раннего предупреждения.*

Для оценки соответствия выпуска (программы) облигаций национальным стандартам применяется список проектов, соответствующий критериям, отраженным в Постановлении № 1587.

Вышеуказанные списки могут быть дополнены иными категориями проектов, которые реализуются в рамках Национальных проектов Российской Федерации, а именно:

- *Национальный проект «Безопасные и качественные автомобильные дороги»*
- *Национальный проект «Жильё и городская среда»*
- *Национальный проект «Экология»*
- *Комплексный план модернизации и расширения магистральной инфраструктуры на период до 2024 года.*

Приведенный список категорий сфер хозяйственной деятельности эмитента или проектов, которые могут быть отнесены к «зеленым» проектам, является ориентировочным, он может быть дополнен и расширен, исходя из анализа основных параметров деятельности эмитента и выпуска и (или) программы облигаций.

В случае финансирования инфраструктурного проекта, инструментом которого является рассматриваемый выпуск «зеленых» облигаций, может осуществляться дополнительная оценка соответствия выпуска Принципам качества инвестиций в инфраструктуру (Quality Infrastructure Investment G20) и системе оценки качества и устойчивости инфраструктурных проектов IRIIS (Impact and Responsible Investing for Infrastructure Sustainability).

	<p><i>В случае если весь объем или часть денежных средств используются либо могут быть использованы для рефинансирования, эмитент предоставляет оценку соотношения средств, направляемых на финансирование и на рефинансирование, и разъяснение, какие инвестиции, проекты или портфели проектов могут быть рефинансированы. По возможности эмитент также предоставляет информацию о периоде ретроспективного анализа¹⁶ для рефинансированных зеленых проектов по данному выпуску и (или) программе облигаций.</i></p>
<p>Процесс оценки и отбора проектов</p>	<p>1. Решение о выпуске облигаций и (или) программа облигаций и (или) проект решения о выпуске облигаций содержит:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) перечень внутренних документов (политик) эмитента и применяемых им процедур в области отбора и оценки проектов, направленных на положительное воздействие на окружающую среду (экологию); b) описание стадии, на которой находится реализация проекта на дату подписания решения о выпуске облигаций, или указание на то, что реализация проекта на дату подписания решения о выпуске облигаций не начата, с установлением планируемого срока начала реализации проекта и (или) условий, при выполнении которых будет начата реализация проекта; c) описание того, как цели и направления использования денежных средств, полученных от размещения облигаций, соотносятся со стратегией эмитента по вопросам устойчивого развития; d) описание того, как эмитент планирует выявлять риски возникновения возможных негативных последствий для окружающей среды, связанных с реализацией проекта (проектов), и управлять такими рисками; e) показатели качественного и количественного характера для измерения ожидаемого уровня материальности экологического эффекта от реализации зеленого проекта при условии доступности соответствующей методологии расчета или оценки. <p><i>Эмитент раскрывает цели, связанные с экологической устойчивостью проектов.</i></p> <p><i>Эмитент раскрывает информацию о соответствии облигаций требованиям об эмиссии ценных бумаг, установленным Банком России для облигаций, выпуск или программа которых содержит дополнительную идентификацию с использованием слов «зеленые облигации».</i></p> <p><i>Эмитент демонстрирует высокий уровень прозрачности и по возможности осуществляет независимую внешнюю оценку в отношении процессов оценки и отбора проектов.</i></p>
<p>Управление средствами</p>	<p>1. Решение о выпуске облигаций и (или) программа облигаций и (или) проект решения о выпуске облигаций содержит описание механизма контроля за целевым использованием денежных средств, полученных от размещения облигаций, возможность использования которого обязуется обеспечить эмитент.</p> <p><i>Средства, полученные от размещения рассматриваемого выпуска «зеленых» облигаций, зачисляются на отдельный счет, переведены в отдельный портфель или учитываются раздельно иным соответствующим образом.</i></p> <p><i>Способ учета привлеченных средств зафиксирован эмитентом в виде отдельной внутренней процедуры, включающей порядок осуществления кредитных и инвестиционных операций, относящихся к «зеленым» проектам.</i></p>

¹⁶ Период ретроспективного анализа - максимальный период в прошлом, на который ориентируется Эмитент в своем анализе, для определения активов / предыдущих выплат по зеленым проектам, включенным в отчетность по зеленым облигациям.

	<p><i>В течение периода обращения выпуска «зеленых» облигаций эмитент отслеживает и корректирует баланс полученных средств с учетом вложений в соответствующие зеленые проекты и регулярно информирует инвесторов об инструментах временного размещения неиспользованных средств.</i></p> <p>2. Решение о выпуске облигаций и (или) программа облигаций и (или) проект решения о выпуске облигаций содержит описание последствий невыполнения эмитентом условия о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций.</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>Отчетность</p>	<p>1. Решение о выпуске облигаций и (или) программа облигаций и (или) проект решения о выпуске облигаций содержит сведения об обязанности эмитента раскрывать (предоставлять) информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, с указанием объема, сроков и порядка ее раскрытия (предоставления).</p> <p><i>Эмитент формирует и готов предоставить актуальную информацию об использовании привлеченных средств, актуализирует и раскрывает данную информацию на ежегодной основе.</i></p> <p><i>Ежегодный отчет включает направления использования средств, перечень проектов, на которые были направлены средства от «зеленых» облигаций, а также краткое описание проектов и указанием суммы направленных средств и ожидаемого экологического эффекта.</i></p> <p><i>Эмитент раскрывает информацию об ожидаемом положительном воздействии на окружающую среду (экологию) в связи с реализацией проектов. Эмитент использует качественные и, если возможно, количественные показатели эффективности.</i></p> <p><i>Эмитент предоставляет сведения о ключевых методологиях и основных допущениях, использованных для количественной оценки.</i></p> <p><i>При наличии возможности отслеживания достигнутых результатов проекта эмитент включает их в свои регулярные отчеты.</i></p> <p><i>Эмитент раскрывает информацию о нарушениях международно признанных и национальных принципов и стандартов в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования при реализации проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого используются денежные средства, полученные от размещения облигаций.</i></p>

Оценка соответствия Требованиям Постановления № 1587 осуществляется посредством следующих процедур в зависимости от этапа определения соответствия (до регистрации выпуска облигаций или после регистрации выпуска облигаций):

<p>Требования Постановления № 1587</p>	<p>Процедуры оценки</p>
---------------------------------------------------	--------------------------------

<p>Использование средств</p>	<p>До регистрации выпуска облигаций оценивается наличие в проекте решения о выпуске облигаций целевого условия использования денежных средств, полученных от размещения зеленых облигаций, соответствие планируемого к финансированию за счет привлеченных денежных средств зеленого проекта критериям зеленых проектов, оценка материальности предполагаемого экологического эффекта и его достижимости.</p> <p>После регистрации выпуска облигаций оценивается соблюдение целевого использования средств, полученных от размещения зеленых облигаций, их соответствие оценке, проведенной перед привлечением денежных средств, мониторинг достигнутого или предполагаемого экологического эффекта, а в случае выявления негативных факторов, влияющих на достижение экологического эффекта от реализации зеленого проекта – адекватность принимаемых эмитентом мер для достижения запланированного экологического эффекта.</p>
<p>Процесс оценки и отбора проектов</p>	<p>До регистрации выпуска облигаций оцениваются применяемые процедуры оценки и отбора зеленых проектов и их достаточность для оценки экологического эффекта от реализации зеленого проекта, включая выявление потенциальных негативных факторов, влияющих на достижение экологического эффекта от реализации вышеуказанного проекта.</p> <p>После регистрации выпуска облигаций оценивается соблюдение принятых процедур оценки и отбора зеленых проектов, соответствие финансируемого проекта зеленому проекту, оцененному верификатором перед привлечением денежных средств.</p>
<p>Управление средствами</p>	<p>До регистрации выпуска облигаций оцениваются процедуры и политики эмитента, предназначенные для контроля за целевым использованием и управлением денежными средствами, полученными от размещения облигаций.</p> <p>После регистрации выпуска облигаций оценивается соблюдение заявленных процедур и политик эмитента в части контроля за целевым использованием и управлением денежными средствами, полученными от размещения облигаций.</p>
<p>Отчетность</p>	<p>До регистрации выпуска облигаций оцениваются процедуры и политики эмитента в части раскрытия информации о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, об ожидаемом экологическом эффекте, о последствиях нарушения международно признанных и национальных принципов и стандартов в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, которым соответствует проект.</p> <p>После регистрации выпуска облигаций проводится оценка соблюдения эмитентом принятых обязательств по раскрытию информации о проекте, реализуемом за счет средств, полученных от размещения зеленых облигаций.</p>



На третьем этапе оценки Агентство предоставляет свое заключение (Независимое мнение) о соответствии или несоответствии выпуска и (или) программы облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, требованиям Постановления № 1587, или заключение о невозможности сделать вывод о соответствии.

Выражение независимого мнения Агентства представляет собой содержательное описание результатов оценки Агентством соответствия выпуска и (или) программы «зеленых» облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, рекомендациям и другим документам, приведенным в настоящей Методологии, и не предусматривает градации по баллам или иным счетным критериям.

3. ПОРЯДОК ПУБЛИКАЦИИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ (НЕЗАВИСИМОГО МНЕНИЯ)

В соответствии с лучшими практиками и рекомендациями Принципов Зеленых Облигаций Агентство осуществляет публичное раскрытие Заключения (Независимого мнения) или его содержания путем публикации пресс-релиза на официальном сайте Агентства. В случае выпуска Заключения о несоответствии / невозможности сделать вывод о соответствии Агентство также раскрывает соответствующую информацию на официальном сайте Агентства.

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

Эмитент вправе использовать Заключение (Независимое мнение) для подтверждения соответствия выпуска и (или) программы «зеленых» облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования с целью подтверждения дополнительной идентификации выпусков и (или) программы облигаций как соответствующих критериям зеленых финансовых инструментов.

Эмитент вправе осуществлять раскрытие необходимых сведений об Агентстве как юридическом лице, подготовившем заключение (документ) о соответствии долговых финансовых инструментов устойчивого развития («зеленых облигаций») международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования (включая наименование, место нахождения, описание опыта в области проверки соответствия проектов международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования), в том числе включать соответствующие сведения в Решение о выпуске облигаций эмитента.

Эмитент 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 квалифицированными третьими лицами в организации для верификации внутренних документов, бизнес-процессов, корпоративных процедур эмитента и подтверждения соответствия выпуска и (или) программы «зеленых» облигаций внешним стандартам оценки, относящимся к такого рода финансированию, в том числе, ключевым элементам Принципов Зеленых Облигаций.

Эмитенты также могут использовать Заключение (Независимое мнение) в качестве внешней поддержки при формировании своих внутренних процедур в отношении «зеленых» облигаций.