

УТВЕРЖДЕНО

Приказом Генерального директора  
Общества с ограниченной ответственностью  
«Национальное Рейтинговое Агентство»  
от 08 августа 2023 г. № ПР/08-08/23-1

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

(версия 1.1)

## Оглавление

<b>1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ.....</b>	<b>3</b>
<b>2. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ .....</b>	<b>4</b>
<b>3. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ .....</b>	<b>5</b>
<b>4. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ .....</b>	<b>6</b>
<b>5. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ .....</b>	<b>6</b>
<b>6. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ .....</b>	<b>7</b>
<b>7. ПОРЯДОК ПУБЛИКАЦИИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ (НЕЗАВИСИМОГО МНЕНИЯ) ....</b>	<b>13</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 1: ПЕРЕЧЕНЬ ЭТАЛОНОВ И ОРИЕНТИРОВ.....</b>	<b>15</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЕ 2: ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ И МАТЕРИАЛОВ, КОТОРЫЙ МОЖЕТ БЫТЬ ЗАПРОШЕН АГЕНТСТВОМ У ЭМИТЕНТА ДЛЯ ПОДГОТОВКИ ЗАКЛЮЧЕНИЯ.....</b>	<b>17</b>

## 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ

1. Настоящая Методология оценки соответствия облигаций 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.

2. Методология не является методологией оценки кредитоспособности. Методология направлена на оценку соответствия облигаций устойчивого развития международным и национальным принципам, стандартам и критериям в сфере финансирования «зеленых» и социальных проектов (проектов устойчивого развития), и определяет соответствие следующим критериям:

1. соответствие документов, бизнес-процессов и корпоративных процедур эмитента международным и российским ориентирам в сфере устойчивого развития;
2. соответствие условиям дополнительной идентификации выпуска облигаций с использованием слов «облигации устойчивого развития», предусмотренным Положением Банка России № 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) 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)).
3. соответствие финансируемых проектов критериям в части:
  - «зеленых» проектов в Российской Федерации, утвержденных 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 инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации» и/или «социальных» проектов, соответствующих принципам социальных облигаций (Social Bond Principles, SBP) и таксономии социальных проектов в РФ.

3. Облигации устойчивого развития представляют собой облигации, поступления от размещения которых или эквивалентная им сумма направляются исключительно на финансирование или рефинансирование сочетания социальных и зеленых проектов.

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.

4. Агентство осуществляет оценку соответствия облигаций устойчивого развития с целью идентификации выпусков и (или) программ облигаций, как соответствующих критериям инструмента финансирования устойчивого развития.

Верификация (выражение независимого мнения) облигаций устойчивого развития осуществляется Агентством в форме выпуска Заключения (Независимого мнения), которое содержит описание результатов оценки.

Верификация (выражение независимого мнения) проводится в два этапа:

1. на этапе определения соответствия - до регистрации выпуска облигаций устойчивого развития проводится оценка на основе полного пакета документов, подтверждающих цели привлекаемых денежных средств для идентификации выпусков и (или) программ облигаций как соответствующих критериям облигаций устойчивого развития;
2. на этапе подтверждения соответствия - после привлечения денежных средств и направления их на финансирование/рефинансирование проекта устойчивого развития проводится подтверждение соответствия выпусков и (или) программ облигаций критериям инструмента финансирования устойчивого развития.

Верификация осуществляется не позднее 24 месяцев после привлечения денежных средств, если иное не определено условиями выпуска (программы) облигаций устойчивого развития, и не реже 1 раза в год в течение срока обращения выпуска (программы) облигаций устойчивого развития на основании регулярной отчетности эмитента.

Агентство вправе актуализировать Заключение (Независимое мнение) при выявлении несоответствия облигаций стандартам финансирования проектов устойчивого развития 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.

5. 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.

## 2. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

В целях настоящей Методологии используются следующие понятия:

**Верификация** – процедура формирования оценки соответствия инструментов финансирования 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 инструментов финансирования 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.

**Модельные подходы** – подходы к оценке воздействия проектов устойчивого развития РФ на окружающую среду и климат, а также к учету экологического эффекта от их реализации, изложенные в Постановлении N° 1587.

**Облигации устойчивого развития** – инструменты финансирования устойчивого развития, предназначенные для финансирования или рефинансирования проектов устойчивого развития. Облигации устойчивого развития соответствуют ключевым международным и национальным принципам «зеленых» и «социальных» инструментов финансирования и облигаций «устойчивого развития».

**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>1</sup>

<sup>1</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)

**Отраслевая экологическая экспертиза** – заключение о соответствии хозяйственной деятельности или планируемого проекта, для финансирования которых привлекаются средства от размещения облигаций устойчивого развития, экологическим требованиям и определению 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.

**Проекты устойчивого развития** – проекты, соответствующие международным и национальным принципам, сочетающие экологические («зеленые») или социальные критерии.

**Регулярная отчетность** - отчет, формируемый и раскрываемый эмитентом на регулярной основе в течение срока действия инструмента финансирования устойчивого развития в порядке и в составе, которые предусмотрены Постановлением № 1587.

**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 настоящей Методологии.

**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 и оценивает их на предмет соответствия стандартам финансирования проектов устойчивого развития, а также оценивает качество соблюдения соответствующих практик и информационную открытость.

Перечень эталонов и ориентиров, используемых при проведении оценки, приведен в **Приложении 1**.

Перечень информации, который может быть запрошен Агентством у эмитента для подготовки Заключения, приведен в **Приложении 2**.

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

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.

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 заключения о соответствии\несоответствии.

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 отраслевых особенностей его деятельности и заявленного проекта (в случае финансирования конкретного проекта).

#### 4. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ

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

##### 4.1. Эмитент облигаций устойчивого развития:

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

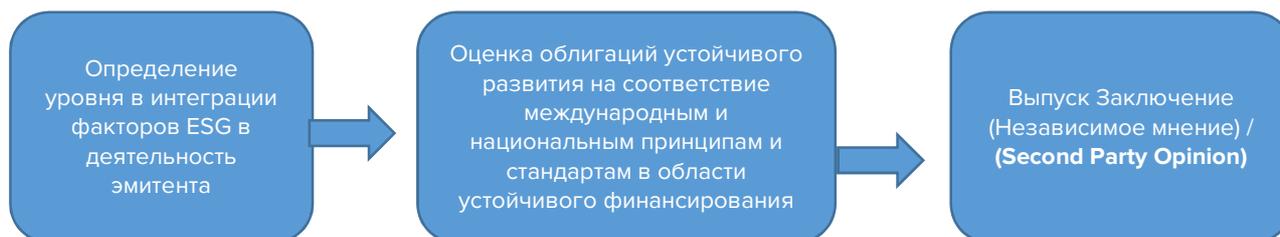
По мнению Агентства, нефинансовые факторы, влияющие на долгосрочную устойчивость и успешность компании в трех ключевых сферах ESG, являются взаимосвязанными и дополняющими друг друга. Факторы ESG не могут не учитываться или учитываться отдельно при оценке деятельности компании в области устойчивого развития,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

##### 4.2. Облигации устойчивого развития:

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

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

#### 5. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ



## 6. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

1

На первом этапе оценки Агентство оценивает уровень интеграции повестки ESG в деятельность эмитента 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 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	Уровни
<b>Enviromental \ Экология</b>	Уровень интеграции экологической составляющей в деятельность компании и качества соблюдения соответствующих практик, стандартов и рекомендаций	Максимальный
		Очень высокий
		Высокий
		Достаточный
		Средний
		Умеренно слабый
		Слабый
<b>Social \ Социальная политика</b>	Уровень интеграции социальной составляющей в деятельность компании и качества соблюдения соответствующих практик, стандартов и рекомендаций	Максимальный
		Очень высокий
		Высокий
		Достаточный
		Средний
		Умеренно слабый
		Слабый
<b>Governance \ Корпоративное управление</b>	Уровень развития корпоративного управления и качества соблюдения соответствующих практик, стандартов и рекомендаций	Максимальный
		Очень высокий
		Высокий
		Достаточный
		Средний
		Умеренно слабый
		Слабый
<b>Итоговая оценка ESG</b>		
<b>A</b> «Продвинутый»	Уровень интеграции повестки ESG в деятельность компании и качества соблюдения соответствующих практик, стандартов и рекомендаций	Максимальный
		Очень высокий
		Высокий
<b>B</b> «Развивающийся»		Достаточный
		Средний
		Умеренно слабый
<b>C</b> «Начальный»	Слабый	



На втором этапе оценки Агентство оценивает соответствие облигаций устойчивого развития критериям:

- «зеленых» проектов в Российской Федерации
- социальных проектов в Российской Федерации
- соответствие облигаций устойчивого развития требованиям Положения Банка России № 706-П<sup>2</sup> «О стандартах эмиссии ценных бумаг»
- Стандартам облигаций устойчивого развития (SBG)
- Принципов «зеленых» облигаций (Green Bond Principles, GBP)
- Принципов социальных облигаций (Social Bond Principles, SBP).

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

<p>Требования Постановления № 1587, критериев социальных проектов в РФ, Положения № 706-П, ключевые принципы (ICMA).</p>	<p>Критерии оценки, которые должны выполняться</p>
<p>Использование средств</p>	<p>1. Решение (или проект решения) о выпуске облигаций (Программа облигаций) содержит:</p> <p>а) условие об использовании всех денежных средств, полученных от выпуска облигаций 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, 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> <p>с) указание критериев стандартов финансирования проектов устойчивого развития, которым соответствует проект.</p> <p>2. Для оценки соответствия облигаций 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.</p> <p><b>Перечень «зеленых» проектов в Российской Федерации:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• обращение с отходами;</li> <li>• энергетика;</li> <li>• строительство;</li> <li>• природные ландшафты, реки, водоемы и биоразнообразие;</li> <li>• промышленность;</li> <li>• транспорт и промышленная техника;</li> <li>• водоснабжение и водоотведение;</li> <li>• сельское хозяйство.</li> </ul> <p><b>Перечень «социальных» проектов:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• предоставление доступной базовой инфраструктуры (например, чистая питьевая вода, канализация, санитарные условия, транспорт, энергия);</li> </ul>

<sup>2</sup> Агентство руководствуется актуальной на момент проведения оценки редакцией Положения Центрального банка Российской Федерации (Банка России) о стандартах эмиссии ценных бумаг.

- предоставление доступа к наиболее важным услугам (например, здравоохранение, образование, финансовые услуги);
- строительство доступного жилья;
- создание новых рабочих мест, а также включающие программы, направленные на предотвращение или смягчение безработицы, являющейся следствием социально-экономических кризисов;
- продовольственную безопасность и устойчивые продовольственные системы (например, физический, социальный и экономический доступ к безопасным, полноценным и достаточным продуктам питания, которые соответствуют пищевым нормам; устойчивые сельскохозяйственные практики; сокращение объема пищевых отходов и потерь; повышение эффективности небольших производителей);
- общественно-экономическое развитие и расширение социально-экономических возможностей населения (например, равноправный доступ к активам, услугам, ресурсам и возможностям; равноправное участие и интеграция в общество и рыночные отношения, включая снижение неравенства доходов) и др.
- Социальные проекты могут включать другие сопутствующие расходы (в частности, исследования)

**Целевые группы населения для социальных проектов включают:**

- людей, живущих за чертой бедности;
- исключенное / маргинализированное население;
- людей с инвалидностью;
- мигрантов / перемещенных лиц;
- малообразованных;
- малообеспеченных;
- безработных;
- женщин;
- старшее поколение и уязвимую молодежь;
- другие уязвимые группы населения, в том числе пострадавших от стихийных бедствий и др.

Перечни не являются исчерпывающими. Проект может охватывать несколько целей и/или целевых групп населения. Проект, не относящийся к перечисленным выше, может быть классифицирован Агентством как социальный исходя из его сущности.

**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.

	<p>Вышеуказанные списки могут быть дополнены иными категориями таксономий социальных проектов Российской Федерации, и могут быть идентифицированы как относящиеся к устойчивым проектам.</p> <p>3. В случае, если весь объем или часть денежных средств используются либо могут быть использованы для рефинансирования, эмитент облигаций 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 также предоставляет информацию о периоде ретроспективного анализа<sup>3</sup> для рефинансированных проектов устойчивого развития по данному инструменту финансирования.</p>
<p><b>Процесс оценки и отбора проектов</b></p>	<p>1. Решение (или проект решения) о выпуске облигаций (Программа облигаций) содержит:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) перечень внутренних документов (политик) эмитента облигаций устойчивого и применяемые 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 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, соотносятся со стратегией устойчивого развития эмитента;</li> <li>d) описание того, как эмитент 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> </ul> <p>2. 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».</p> <p>3. Эмитент раскрывает информацию о показателях экологического эффекта от реализации проектов устойчивого развития.</p>

<sup>3</sup> Период ретроспективного анализа - максимальный период в прошлом, на который ориентируется эмитент в своем анализе, для определения активов / предыдущих выплат по проектам «устойчивого развития», включенным в отчетность по облигациям «устойчивого развития».

	<p>4. Эмитент демонстрирует высокий уровень прозрачности и по возможности осуществляет независимую внешнюю оценку в отношении процессов оценки и отбора проектов.</p>
<p>Управление средствами</p>	<p>А)</p> <p>1. Решение о выпуске облигаций (Программы облигаций) или проект решения о выпуске, идентифицируемого как инструмент устойчивого развития, содержит описание механизма контроля за целевым использованием денежных средств, полученных посредством такого инструмента, возможность использования которых обязуется обеспечить эмитент.</p> <p>2. Средства, полученные от размещения рассматриваемого выпуска облигаций устойчивого, зачисляются на отдельный счет, переведены в отдельный портфель и (или) учитываются отдельно иным соответствующим образом. ИЛИ Эмитент является проектной компанией, для которой все полученные средства являются целевыми и привлечены для финансирования или рефинансирования проектов устойчивого развития.</p> <p>3. 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. В течение периода обращения выпуска облигаций устойчивого развития эмитент отслеживает и корректирует баланс полученных средств с учетом вложений в соответствующие проекты устойчивого развития и регулярно информирует инвесторов об инструментах временного размещения неиспользованных средств.</p> <p>Б)</p> <p>1. Решение о выпуске облигаций (Программа облигаций) или проект решения о выпуске содержит описание последствий невыполнения эмитентом условия о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигации.</p> <p>2. 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.</p>

<b>Отчетность</b>	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).
	2. Эмитент предоставляет регулярную отчетность (не реже 1 раза в год), в том числе информацию об ожидаемом положительном воздействии на окружающую среду (экологию) и социально-экономическом эффекте в связи с реализацией проекта устойчивого развития.
	3. При наличии возможности отслеживания достигнутых результатов проекта эмитент включает их в свои регулярные отчеты.
	4. Эмитент облигаций устойчивого развития должен предоставлять сведения о ключевых методологиях и основных допущениях, использованных для количественной оценки экологических и социально-экономических целевых показателей эффективности.
	5. Эмитент раскрывает информацию о нарушениях стандартов финансирования проектов устойчивого развития при реализации проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого используются привлеченные денежные средства.

Подходы к процедуре в зависимости от этапа: определения соответствия и подтверждения соответствия (до регистрации выпуска облигаций устойчивого развития или после регистрации выпуска облигаций устойчивого развития):

Ключевые элементы оценки	Процедуры оценки
<b>Использование средств</b>	<p>До регистрации выпуска облигаций <b>устойчивого развития оценивается</b> наличие в проекте решения о выпуске облигаций устойчивого развития целевого условия использования денежных средств, полученных от размещения облигаций устойчивого развития, соответствие планируемого к финансированию за счет привлеченных денежных средств проекта устойчивого развития критериям проектов устойчивого развития, оценка материальности предполагаемого экологического эффекта и его достижимости.</p> <p>После регистрации выпуска облигаций устойчивого развития оценивается соблюдение целевого использования средств, полученных от размещения облигаций устойчивого развития, 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 проекта устойчивого развития – адекватность принимаемых эмитентом мер для достижения запланированного экологического эффекта.</p>
<b>Процесс оценки и отбора проектов</b>	<p>До регистрации выпуска облигаций оцениваются применяемые процедуры оценки и отбора проектов устойчивого развития и их достаточность для оценки экологического эффекта от реализации проекта устойчивого развития, включая выявление потенциальных негативных факторов, влияющих на достижение экологического эффекта от реализации вышеуказанного проекта.</p> <p>После регистрации выпуска облигаций устойчивого развития оценивается соблюдение принятых процедур оценки и отбора проектов устойчивого развития, соответствие финансируемого проекта устойчивому развитию, оцененному верификатором перед привлечением денежных средств.</p>
<b>Управление средствами</b>	<p>До регистрации выпуска облигаций устойчивого развития оцениваются процедуры и политики эмитента, предназначенные для контроля за целевым использованием и управлением денежными средствами, полученными от размещения облигаций устойчивого развития.</p>

	После регистрации выпуска облигаций устойчивого развития оценивается соблюдение заявленных процедур и политик эмитента в части контроля за целевым использованием и управлением денежными средствами, полученными от размещения облигаций устойчивого развития.
<b>Отчетность</b>	<p>До регистрации выпуска облигаций устойчивого развития оцениваются процедуры и политики эмитента в части раскрытия информации о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций устойчивого развития, об ожидаемом экологическом эффекте, о последствиях нарушения международно признанных и национальных принципов и стандартов в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования, которым соответствует проект устойчивого развития.</p> <p>После регистрации выпуска облигаций устойчивого развития проводится оценка соблюдения эмитентом принятых обязательств по раскрытию информации о проекте устойчивого развития, реализуемом за счет средств, полученных от размещения облигаций устойчивого развития.</p>



**На третьем этапе оценки по итогам верификации Агентство предоставляет свое заключение (Независимое мнение) с одним из следующих выводов соответствия облигаций устойчивого развития принципам и стандартам в сфере устойчивого развития:**

- соответствует;
- не соответствует;
- сделать вывод о соответствии не представляется возможным.

**Подходы к выводам:**

**1.** Для результата оценки с выводами «соответствует» необходим:

- ESG-рейтинг Эмитента не ниже категории В «развивающийся»
- Выполнение всех условий по выпуску облигаций устойчивого развития

**2.** Если не выполняется один из критериев, указанный в пункте 1, выпускается вывод о «не соответствии».

**3.** В случае недостаточности и (или) недостоверности информации, анализируемой в рамках настоящей Методологии, Агентство выпускает Заключение с выводом «сделать вывод о соответствии не представляется возможным».

## **7. 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 облигаций 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, соответствующих критериям инструментов финансирования устойчивого развития.

Эмитент облигаций устойчивого развития вправе осуществлять раскрытие необходимых сведений об Агентстве, как юридическом лице, подготовившем заключение (документ) о соответствии облигаций заявленным целям (для финансирования или рефинансирования проектов устойчивого развития) стандартам финансирования проектов устойчивого развития (включая наименование, место

нахождения, описание опыта в области проверки соответствия облигаций устойчивого развития), в том числе включать соответствующие сведения в Решение о выпуске облигаций устойчивого развития.

Эмитент облигаций 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 внешним стандартам оценки, относящимся к такого рода финансированию, в том числе соответствия ключевым элементам Принципов ICMA (GBP, SBP и SBG).

## ПРИЛОЖЕНИЕ 1: Перечень эталонов и ориентиров

### Перечень эталонов и ориентиров, используемых при проведении верификации (оценки соответствия облигаций устойчивого развития стандартам финансирования проектов устойчивого развития)

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

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОРИЕНТИРЫ
<b>Цели устойчивого развития ООН (Sustainable Development Goals, SDGs) и Парижского соглашения</b>
Рекомендации и принципы в области инструментов устойчивого финансирования Международной ассоциации рынков капитала (ICMA)
Принципы ответственного инвестирования Международной ассоциации ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment Initiative) <sup>4</sup>
Отраслевые стандарты, принципы, рекомендации и структура отчетности о воздействии на проекты, подготовленные рабочими группами ICMA и CBI (Climate Bonds Initiative) <sup>5</sup> , а также другими признаваемыми организациями и объединениями рынка: <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>

<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.climatebonds.net/standard>

## РОССИЙСКИЕ ОРИЕНТИРЫ

Указ Президента России «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года»  
Указ Президента России «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года»

### Документы Правительства России

Распоряжение Правительства РФ от 14.07.2021 N 1912-р «Об утверждении целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации»<sup>6</sup>

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 инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации»

Стратегия развития финансового рынка до 2030 года, утвержденная Правительством Российской Федерации

### Документы Банка России

Положение Банка России от 19.12.2019 N 706-П "О стандартах эмиссии ценных бумаг" (Зарегистрировано в Минюсте России 21.04.2020 N 58158)<sup>7</sup>

Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 N° ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанным с деятельностью таких обществ»

Информационное письмо Банка России от 26.07.2021 N° 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 N° 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»

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

### Иные документы

Актуальная редакция Правил листинга ПАО Московская Биржа

Актуальная редакция Правил листинга АО СПВБ

Российские стандарты в направлении устойчивого развития (13 раздел «Влияние на окружающую среду»)<sup>8</sup>.

Методика расчета Индексов устойчивого развития МосБиржи – РСПП

Рекомендации Московской биржи «Как соответствовать лучшим практикам устойчивого развития»

Критерии (Таксономия) социальных проектов в Российской Федерации (Проект)<sup>9</sup>.

Глоссарий терминов в области устойчивого развития (Банк России).

<sup>6</sup> <http://static.government.ru/media/files/sMdcuCaAX4O5j3Vy3b1GQwCKfa9lszW6.pdf>

<sup>7</sup> [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_344933/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_344933/)

<sup>8</sup> <https://allgosts.ru/13/>

<sup>9</sup> <https://veb.ru/files/?file=4892c186d8e0b08231b7dac83a6fab8e.pdf>

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2: Перечень документов и материалов, который может быть запрошен Агентством у эмитента 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) Документы, описывающие политику эмитента в области реализации проектов устойчивого развития:

- «Зеленая» (экологическая) политика эмитента;
- внутренние документы, регламентирующие организацию внутреннего контроля и внутреннего аудита, управления рисками, в том числе в части экологических, социальных, природно-климатических рисков, рисков корпоративного управления.
- документы, раскрывающие приверженность эмитента инструмента финансирования принципам устойчивого развития, в том числе программа по устойчивому развитию, качественные и/или количественные цели, установленные в среднесрочной и долгосрочной перспективе, стратегия устойчивого развития;
- 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).

### 4) Документы для оценки соответствия облигаций устойчивого развития требованиям, утвержденным постановлением № 1587:

- 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;
- внутренние документы эмитента инструмента финансирования устойчивого развития и применяемые им процедуры в области отбора и оценки проектов, а также политики в области финансирования проектов устойчивого развития;
- 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 проекта устойчивого развития, описание механизма контроля за целевым использованием денежных средств;
- 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);
- внутренние документы об оценке воздействия заявленного проекта устойчивого развития на окружающую среду.

### 5) Документы в отношении проектов устойчивого развития, находящихся в стадии реализации:

- отчеты об экологических эффектах от реализации проектов устойчивого развития;
- 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)

- аналитические материалы третьих лиц по желанию эмитента (аналитические, экспертные, исследовательские, маркетинговые организации с подтвержденным опытом и авторитетом в сфере исследований в области устойчивого развития, экологических и социальных исследований и консалтинга).

**6) Документы для проведения рейтингового анализа:**

- нефинансовый отчет (отчет об устойчивом развитии) или интегрированный отчет за последние 3 (три) года (при наличии);
- годовой консолидированный отчет по стандарту IFRS/US GAAP или национальным стандартам за последние 3 (три) года;
- документ, подтверждающий соответствие инициативам по устойчивому развитию в качестве члена или подписанта соответствующих инициатив как международных, так и российских (при наличии);
- документы, подтверждающие соответствие ГОСТам в сфере устойчивого развития (если применимо);
- 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);
- 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.

**7) Иная информация:**

- данные из открытых источников (например, государственные и независимые базы данных и реестров, материалов конференций и иных публичных мероприятий, СМИ, сайта компаний, сайтов международных организаций) как российских, так и зарубежных;
- данные, полученные в результате интервью, встреч и переговоров Агентства с представителями эмитента;
- отраслевые обзоры профильных организаций, рейтинговых агентств, консалтинговых компаний, других участников рынка;
- данные Росстата, Центрального банка Российской Федерации и органов государственного управления;
- любая другая информация об эмитенте из любых других источников, полученная Агентством законным путем.