

В редакции, утвержденной
Приказом Генерального директора
Общества с ограниченной
ответственностью «Национальное
Рейтинговое Агентство»
№ ПР/27-02/26-1 от 27.02.2026 г.

Дата вступления в силу: 27.02.2026

МЕТОДОЛОГИЯ

**оценки соответствия зеленых, социальных,
устойчивого развития и переходных долговых
обязательств принципам и стандартам в сфере
экологии и (или) зеленого финансирования,
и (или) социального финансирования,
и (или) устойчивого развития**
(выражения независимого мнения (Second Party Opinion))

(версия 1.0)

Содержание

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ	3
2. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....	4
3. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ.....	5
4. СТРУКТУРА АНАЛИЗА	5
5. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ	5
6. ПОРЯДОК ПУБЛИКАЦИИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ (НЕЗАВИСИМОГО МНЕНИЯ) 8	
7. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ И МАТЕРИАЛОВ, КОТОРЫЙ МОЖЕТ БЫТЬ ЗАПРОШЕН АГЕНТСТВОМ У ИНИЦИАТОРА ДЛЯ ПОДГОТОВКИ ЗАКЛЮЧЕНИЯ.....	8

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ

- 1.1. Настоящая Методология оценки соответствия долговых обязательств и проектов, финансируемых ими, принципам и стандартам в сфере экологии и (или) зеленого финансирования, и (или) социального финансирования, и (или) устойчивого развития (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 признанными международными и национальными принципам и стандартам в сфере экологии и (или) зеленого финансирования, и (или) социального финансирования, и (или) устойчивого развития (далее – устойчивое финансирование).
- 1.2. Методология не является методологией оценки кредитоспособности. Методология направлена на оценку соответствия зеленым, социальным, устойчивого развития и переходных долговых обязательств принципам и стандартам в сфере экологии и (или) зеленого финансирования, и (или) социального финансирования, и (или) устойчивого развития согласно требованиям национального и(или) международного регулирования (далее – национальные и международные принципы и стандарты), и определяет соответствие одновременно или частично следующим критериям ниже:
 - соответствие долговых обязательств и проектов, финансируемых за счет их выпуска, требованиям Постановления Правительства №1587 от 21.09.2021 «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» (далее – Постановление №1587);
 - соответствие долговых обязательств международным принципам в области зеленого, социального, устойчивого финансирования и финансирования перехода к низкоуглеродной экономике включая, но не ограничиваясь разработанными International Capital Market Association (ICMA), Loan Market Association (LMA), Asia Pacific Loan Market Association и Loan Syndications & Trading Association, Climate Bonds Initiative (далее – международные принципы).
- 1.3. Требования к оценке соответствия облигаций, программы облигаций, кредитов и кредитных линий указанным выше национальным и международным принципам и стандартам аналогичны.
- 1.4. Верификация (выражение независимого мнения) Агентства в отношении соответствия долговых обязательств требованиям Постановления №1587, международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере устойчивого финансирования, рекомендациям и другим документам, приведенным в настоящей Методологии, осуществляется Агентством в форме выпуска Заключения (Независимого мнения).

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 (далее – Инициатор) и(или) Кредитором. 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.

- 1.5. Агентство вправе пересмотреть Заключение (Независимое мнение) при выявлении несоответствия долговых обязательств целям привлечения финансирования, требованиям, предусмотренным Постановлением № 1587, международно признанным и национальным

принципам и стандартам в сфере устойчивого финансирования на основании информации, полученной, по мнению Агентства, из надежных источников, и (или) информации, полученной от Инициатора, Кредитора, предоставившего такой кредит, в рамках мониторинга, либо в связи с непредставлением информации.

1.6. Настоящая Методология предусматривает ее системное применение. В процессе применения данной Методологии все случаи отклонения от нее фиксируются и публикуются Агентством на официальном сайте www.ra-national.ru при опубликовании оценки соответствия долговых обязательств с указанием причин такого отклонения.

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

- изменение нормативной базы, принципов, стандартов, рекомендаций в сфере устойчивого 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:

Зеленые долговые обязательства – облигации, программа облигаций, кредиты или кредитные линии, средства от выпуска которых направляются для финансирования и (или) рефинансирования затрат по зеленым проектам.

Зеленые проекты – проекты, отвечающие критериям зеленых проектов в Постановлении №1587 и (или) международным принципам в сфере зеленых проектов.

Социальные долговые обязательства – облигации, программа облигаций, кредиты или кредитные линии, средства от выпуска которых направляются для финансирования и (или) рефинансирования затрат по социальным проектам.

Социальные проекты – проекты, отвечающие критериям социальных проектов в Постановлении №1587 и (или) международным принципам в сфере социальных проектов.

Долговые обязательства устойчивого развития - облигации, программа облигаций, кредиты или кредитные линии, средства от выпуска которых направляются для финансирования и (или) рефинансирования затрат по зеленым и социальным проектам.

Переходные долговые обязательства – облигации, программа облигаций, кредиты или кредитные линии, средства от выпуска которых направляются для финансирования и (или) рефинансирования затрат по переходным проектам.

Переходные проекты – проекты, отвечающие критериям переходных проектов в Постановлении №1587 и (или) международным принципам в сфере переходных проектов и(или) проектов климатического перехода.

Модельные подходы – подходы к оценке воздействия проектов устойчивого развития в Российской Федерации на окружающую среду и климат, а также к учету экологического эффекта от их реализации.

3. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Агентство анализирует документы, бизнес-процессы и корпоративные процедуры и оценивает их на предмет соответствия международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере устойчивого финансирования, а также оценивает качество соблюдения соответствующих практик и информационную открытость. Перечень источников информации указана в **Приложении**.

Агентство может запрашивать иную информацию, необходимую для более детальной оценки соответствия долговых обязательств принципам и стандартам в сфере устойчивого финансирования.

Полнота и достоверность информации, предоставленной Инициатором, 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.

В случае непредоставления необходимой для анализа информации, Агентство также имеет право выбрать более консервативный подход в оценке, включая право отказаться от ее присвоения или подтверждения.

4. СТРУКТУРА АНАЛИЗА

4.1. Оценка соответствия долговых обязательств и проектов, финансируемых ими, международно признанным (международные принципы) и национальным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) зеленого финансирования, и (или) социального финансирования, и (или) устойчивого развития (Постановление №1587) осуществляется по фундаментальным критериям:

- 4.1.1. Использование средств
- 4.1.2. Процесс оценки и отбора проектов
- 4.1.3. Управление средствами
- 4.1.4. Отчетность

4.2. Каждый из критериев оценивается согласно правилам, представленным в разделе **5 Порядок проведения оценки**.

4.3. При одновременном выполнении всех четырех критериев и соответствии требованиям таксономий проектов Постановления №1587 и (или) разработанными международными организациями, указанными в п.1.2. Агентство может формировать независимое заключение.

5. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Использование средств

Агентство анализирует соответствие заявленных финансируемых и(или) рефинансируемых проектов международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере устойчивого финансирования, а также проводит оценку текущего и (или) предполагаемого эффекта от их реализации (здесь и далее подразумевается положительное влияние на окружающую среду, общество и экономику).

В рамках расчета и прогнозирования количественных и качественных показателей текущего, ожидаемого и целевого эффекта от реализации проектов Агентство рекомендует использовать внешнюю независимую экспертизу.

В этом процессе оценка соответствия зависит от типа верифицируемых долговых обязательств. Тип верифицируемых долговых обязательств определяется категорией проектов, затраты по которым финансируются и (или) рефинансируются за счет выпуска долговых обязательств.

Кроме того, агентство осуществляет проверку полного целевого использования полученных средств в рамках выпуска долговых обязательств на будущие и (или) понесенные затраты по заявленным проектам с соблюдением требований Постановления №1587.

В случае, если весь объем или часть денежных средств используются либо могут быть использованы для рефинансирования, Инициатор или Кредитор по согласованию с Заемщиком предоставляет оценку соотношения средств, направляемых на финансирование и (или) рефинансирование, и разъяснение, какие инвестиции, проекты или портфели проектов могут быть рефинансированы. При необходимости Инициатор также предоставляет информацию о периоде ретроспективного анализа¹ для рефинансированных проектов по данному инструменту финансирования.

Тип верифицируемого долгового обязательства	Национальные стандарты (категория финансируемых / рефинансируемых проектов)	Международные стандарты
Зеленые облигации/ кредиты/ кредитные линии	Критерии (Таксономия) зеленых проектов Постановления №1587	Принципы зеленых облигаций ICMA, зеленых кредитов LMA
Социальные облигации/ кредиты/ кредитные линии	Критерии (Таксономия) социальных проектов Постановления №1587	Принципы социальных облигаций ICMA, социальных кредитов LMA
Облигации/ кредиты/ кредитные линии устойчивого развития	Критерии (Таксономия) зеленых и социальных проектов Постановления №1587	Принципы облигаций устойчивого развития ICMA
Переходные облигации/ кредиты/ кредитные линии	Критерии (Таксономия) переходных проектов Постановления №1587	Принципы зеленых облигаций и облигаций по изменению климата ICMA, переходных кредитов LMA

5.2. Процесс оценки и отбора проектов

В рамках оценки критерия Агентство использует требования Постановления №1587, а также международно признанные принципы и стандарты International Capital Market Association (ICMA), Loan Market Association (LMA), Asia Pacific Loan Market Association и Loan Syndications & Trading Association, Climate Bonds Initiative. Инициатор долговых обязательств обязан предоставлять инвесторам/кредиторам следующую информацию:

- 5.2.1. Цели по обеспечению экологической и (или) социальной устойчивости заявленных или реализуемых проектов с указанием ожидаемого целевого и промежуточного эффекта; Агентство также проводит анализ следования Инициатором принципу «не причинять значительного вреда» (Do no Significant Harm), предполагающему не нанесения существенного ущерба ключевым основным экологическим целям: смягчению и адаптации к изменению климата, защите водных ресурсов, экономике замкнутого цикла, предотвращению загрязнений и биоразнообразию ;
- 5.2.2. Процедуры и применяемые стандарты, которыми он определяет соответствие/несоответствие проектов требованиям критериев зеленых, социальных, устойчивых и переходных проектов;
- 5.2.3. Дополнительные сведения о процессах выявления потенциальных социальных и экологических рисков, связанных с проектами, а также о мерах по их управлению в зависимости от целевого использования финансового инструмента.

5.3. Управление средствами

В рамках оценки критерия Агентство использует требования Постановления №1587 и международно признанные принципы и стандарты International Capital Market Association (ICMA),

¹ Период ретроспективного анализа - максимальный период в прошлом, на который ориентируется Инициатор в своем анализе, для определения активов / предыдущих выплат по проектам, заявленных к рефинансированию

Loan Market Association (LMA), Asia Pacific Loan Market Association и Loan Syndications & Trading Association, Climate Bonds Initiative.

- 5.3.1. Поступления от долговых обязательств, а также суммы, равные этим поступлениям, должны быть отдельно зачислены на специальный счет, сформированы в отдельный портфель или учтены иным (аналитическим) подходящим способом Инициатором в зависимости от типа долгового обязательства и типа Инициатора.
- 5.3.2. Описание механизма учета и контроля за целевым использованием денежных средств, полученных от выпуска долговых обязательств, а также процедуры и инструменты временного размещения должны быть зафиксированы в виде внутреннего регламента/положения, связанного с проведением инвестиционных и кредитных операций по допускаемым проектам.
- 5.3.3. Управление поступлениями может осуществляться либо по каждой облигации/кредиту/кредитной линии отдельно, либо в совокупности для нескольких облигаций/кредитов/кредитных линий.
- 5.3.4. Баланс отслеживаемых средств периодически корректируется с учетом вложений в соответствующие проекты в течение отчетного периода.
- 5.3.5. Агентство рекомендует привлекать внешнего аудитора или иное стороннее лицо для проверки методов внутреннего контроля и использования средств, полученных от выпуска долговых обязательств.
- 5.3.6. Решение о привлечении финансирования в форме долговых обязательств содержит описание последствий невыполнения Инициатором условия о целевом использовании денежных средств, полученных от привлечения долговых обязательств на финансирование проектов.

5.4. Отчетность

- 5.4.1. Инициатор обязан подготавливать/обновлять информацию о целевом использовании поступлений для инвесторов/кредиторов, а также возникаемом промежуточном, целевом и фактическом эффектах в результате реализации проектов на ежегодной основе в течение срока действия финансового инструмента, а также своевременно вносить изменения в регулярную отчетность в случае их существенности. Агентство проводит оценку следования международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере устойчивого развития.
- 5.4.2. При наличии возможности отслеживания достигнутых результатов проекта Инициатор включает их в свои регулярные отчеты.
- 5.4.3. Агентство допускает раскрытие информации в ограниченном и (или) обобщенном виде или на уровне портфеля в силу соглашений о конфиденциальности, причин, связанных с конкуренцией или большим количеством проектов при соблюдении требований Положения Банка России №714-П от 27.03.2020 в случае выпуска облигаций или программы облигаций.
- 5.4.4. Инициатор должен предоставлять сведения о ключевых методологиях, подходах и основных допущениях, использованных для количественной оценки целевых показателей эффективности
- 5.4.5. Инициатор обязан раскрывать информацию о нарушениях международно признанных и национальных принципов и стандартов в сфере устойчивого финансирования при реализации проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого используются денежные средства, полученные в рамках выпуска финансового инструмента.
- 5.4.6. Агентство ожидает более высокую степень прозрачности раскрытия от Инициатора в случае выпуска облигаций по сравнению с кредитами и (или) кредитными линиями.

5.5. Заключение

Агентство предоставляет свое Независимое мнение (Second Party Opinion) на основе бинарного подхода оценки соответствия всех четырех фундаментальных критериев с одним из следующих выводов о соответствии долговых обязательств международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере устойчивого финансирования:

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

Вывод о соответствии долговых обязательств международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере устойчивого финансирования может быть сделан, только если вывод о соответствии сделан по каждому из четырех фундаментальных критериев.

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

6. ПОРЯДОК ПУБЛИКАЦИИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ (НЕЗАВИСИМОГО МНЕНИЯ)

В соответствии с лучшими практиками и рекомендациями в области устойчивого развития Агентство осуществляет публичное раскрытие Заключения (Независимого мнения).

Каждое предоставленное Заключение (Независимое мнение) сопровождается раскрытием информации посредством публикации Пресс-релиза на официальном сайте Агентства. В случае актуализации Заключения (Независимого мнения) Агентство также раскрывает соответствующую информацию на официальном сайте Агентства.

Инициатор/Кредитор долгового обязательства вправе использовать Заключение (Независимое мнение) для подтверждения соответствия инструмента финансирования устойчивого развития международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере устойчивого финансирования.

Инициатор/Кредитор долгового обязательства вправе осуществлять раскрытие необходимых сведений об Агентстве, как юридическом лице, подготовившем заключение (документ) о соответствии долгового обязательства международно признанным и национальным принципам и стандартам в сфере устойчивого финансирования (включая наименование, место нахождения, описание опыта), в том числе включать соответствующие сведения в Решение о выпуске облигаций/Решение о выдаче кредита/кредитной линии.

Инициатор/Кредитор 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 долгового обязательства иным внешним оценкам.

Инициаторы/Кредиторы могут использовать Заключение (Независимое мнение) в качестве внешней поддержки при формировании своих внутренних процедур и политик.

7. Перечень документов и материалов, который может быть запрошен Агентством у Инициатора для подготовки Заключения

- 1) Описание финансируемых/рефинансируемых проектов с указанием и расчетом ожидаемых и (или) действующих финальных и промежуточных качественных и количественных показателей (эффектов) от их реализации;
- 2) Эмиссионная документация или ее проект (решение о выпуске, программа, проспект);
- 3) Кредитная документация или ее проект;
- 4) Стратегия/политика устойчивого развития либо экологическая политика (для зеленых и переходных проектов) и социальная политика (для социальных проектов);
- 5) Финансовая отчетность и отчетность в области устойчивого развития;
- 6) Концепция ответственного финансирования;
- 7) Внутренние документы Инициатора и применяемые им процедуры в области отбора и оценки проектов;

- 8) Внутренние документы и (или) применяемые стандарты и процедуры, определяющие порядок использования и управления привлеченными денежными средствами, план по использованию всех привлеченных денежных средств на заявленные цели, описание механизма контроля за целевым использованием полученных денежных средств;
- 9) Внутренние документы, раскрывающие информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения инструментов финансирования (отчеты Инициатора), или регламентирующих такое раскрытие, с указанием объема, сроков и порядка раскрытия (предоставления);
- 10) Внутренние документы об оценке воздействия заявленных проектов устойчивого развития;
- 11) Внутренние документы, регламентирующие организацию внутреннего контроля и внутреннего аудита, управления рисками, в том числе в части экологических, социальных, природно-климатических рисков, рисков корпоративного управления;
- 12) Заключение, экспертизы и аналитические материалы третьих лиц по желанию Инициатора;
- 13) Корпоративные документы Инициатора (устав, описание деятельности, стратегические планы и иное);
- 14) Данные, полученные в ходе интервью с менеджментом Инициатора.

Ограничение ответственности Агентства

Настоящая Методология создана Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»), является его интеллектуальной собственностью, и все права на нее охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в ней информация предназначена исключительно для ознакомления; ее распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны ООО «НРА» и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности ООО «НРА» могут стать основанием для судебного преследования. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу www.ra-national.ru.

Настоящая Методология создана на основе и в соответствии с Федеральным законом «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» от 13.07.2015 № 222-ФЗ и нормативными актами Банка России, утвержденными в соответствии с данным законом. При ознакомлении с Методологией интерпретация любых его положений в противоречие с указанными законом и нормативными актами не является верной. В случае изменения требований закона и (или) нормативных актов Банка России настоящая Методология будет действительной в части, не противоречащей этим требованиям, до момента внесения в него соответствующих изменений или дополнений.

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящей Методологией, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности.

© 2026

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»

Официальный сайт Агентства: www.ra-national.ru