Национальное Рейтинговое Агентство

В редакции, утвержденной
Приказом Генерального директора
Общества с ограниченной
ответственностью «Национальное
Рейтинговое Агентство»
№ ПР/17-09/26-1 от 17.09.2026 г.

Дата вступления в силу: 17.09.2026 г.

МЕТОДОЛОГИЯ

оценки соответствия долговых обязательств, связанных с устойчивым развитием, принципам и стандартам в сфере экологии и (или) зеленого финансирования, и (или) социального финансирования, и (или) устойчивого развития

(выражения независимого мнения)

(версия 1.0)

Москва | 2026

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
5.1. Выбор ключевых показателей эффективности 5
5.2. Калибровка целевых показателей эффективности устойчивого развития 6
5.3. Характеристики долговых обязательств 7
5.4. Отчетность 7
5.5. Верификация 7
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 национальным и международным принципам и стандартам долговых обязательств, связанных с устойчивым развитием (выражения независимого мнения) (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 принципами и стандартами в сфере экологии и (или) зеленого финансирования, и (или) устойчивого развития в контексте климата (далее – международные и национальные принципы и стандарты).

1.2. Методология не является методологией оценки кредитоспособности. Методология направлена на оценку соответствия долговых обязательств, связанных с устойчивым развитием, принципам и стандартам в сфере экологии и (или) зеленого финансирования, и (или) устойчивого развития в контексте климата согласно требованиям национального и(или) международного регулирования и определяет соответствие одновременно или частично следующим критериям:

- соответствие международным принципам долговых обязательств, связанных с устойчивым развитием, 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);
- соответствие требованиям Положения Банка России №706-П от 19.12.2019 «О стандартах эмиссии ценных бумаг»[1];
- требования 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»[2];
- требования Положение Банка России от 27.03.2020 №714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»[3].

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 национальным и международным принципам и стандартам обязательств, связанных с устойчивым развитием, 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.

[1] При выявлении противоречий между международными стандартами и Положением № 706-П Агентство руководствуется требованиями Положения № 706-П как основополагающего к применению нормативного акта Российской Федерации.
[2] Перечень требований служит справочным ориентиром при оценке КПЭ в разрезе «зеленого» и социального компонентов.
[3] В части публичных обязательств.

1.5. Агентство вправе пересмотреть Заключение (Независимое мнение) при выявлении несоответствия долговых обязательств целям привлечения финансирования, национальным и международным принципам и стандартам обязательств 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 финансирования проектов, связанных с устойчивым развитием;
- 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:

Долговые обязательства, связанные с устойчивым развитием – облигации, программа облигаций, кредиты или кредитные линии, средства от выпуска которых направляются для финансирования и (или) рефинансирования затрат для достижения заранее определенных целевых показателей в рамках установленных КПЭ в области устойчивого развития.

Стратегия и(или) политика устойчивого развития (далее – стратегия) — это системный план и набор действий, направленных на реализацию комплекса мероприятий в области снижения негативного влияния на окружающую среду, развития человеческого капитала и экономического роста с целью эффективного использования ресурсов, поддержания экологических систем, улучшению качества жизни, а также соблюдению национальных и международных стандартов и целей в области устойчивого развития.

Инициатор — лицо, привлекающее денежные средства в рамках долгового обязательства, связанного с целями устойчивого развития, для финансирования и (или) рефинансирования своей деятельности и достижения утвержденных КПЭ в области устойчивого развития. В зависимости от используемого инструмента привлечения финансирования Инициатор выступает в одной из следующих ролей:

Заемщик — Инициатор по кредиту или кредитной линии, получающий денежные средства от Кредитора и принимающий на себя обязательства по достижению заявленных КПЭ. Парной стороной по сделке выступает Кредитор — лицо, предоставляющее денежные средства Заемщику на условиях возвратности, срочности и платности в рамках кредитного договора.

Эмитент — Инициатор по облигациям или программе облигаций, выпускающий ценные бумаги и принимающий на себя обязательства по достижению заявленных КПЭ, привлеченных от размещения. Парной стороной по сделке выступает Инвестор — лицо, приобретающее финансовый инструмент.

3. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Агентство анализирует документы, бизнес-процессы и корпоративные процедуры и оценивает их на предмет соответствия принципам долговых обязательств, а также оценивает качество соблюдения соответствующих практик и информационную открытость. Перечень используемых источников информации указана в **Приложении**.

Агентство может запрашивать иную информацию, необходимую для более детальной оценки соответствия принципам долговых обязательств, связанных с устойчивым развитием.

Полнота и достоверность информации, предоставленной Инициатором и/или Кредитором, 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, связанных с устойчивым развитием, осуществляется по фундаментальным критериям:
- 4.1.1. Выбор ключевых показателей эффективности устойчивого развития
- 4.1.2. Калибровка целевых показателей эффективности устойчивого развития
- 4.1.3. Характеристики долговых обязательств
- 4.1.4. Отчетность
- 4.1.5. Верификация

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

4.3. При одновременном выполнении всех пяти критериев Агентство может формировать независимое заключение.

5. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ

5.1. Выбор ключевых показателей эффективности устойчивого развития

Агентство анализирует выбор одного или нескольких ключевых показателей эффективности (далее – КПЭ) Инициатором с проверкой включая, но не ограничиваясь на достоверность, актуальность и вовлеченность в общую стратегию Инициатора, учитывая его воздействие на окружающую среду, социальное и управленческое влияние.
Формирование перечня КПЭ и определение их целевых значений осуществляется Инициатором самостоятельно на этапе подготовки долгового обязательства.

В случаях использования внешней независимой или собственной экспертизы Инициатора для расчета, прогнозирования и обоснования количественных и качественных характеристик КПЭ Агентство проводит анализ произведенных расчетов и может осуществлять корректировки (при необходимости).

При проведении анализа выбранных Инициатором КПЭ Агентство проводит оценку соответствия следующим требованиям:

> **Актуальность, значимость и соответствие/согласованность** КПЭ с общей стратегией с учетом сферы деятельности Инициатора и ее подверженности экологическим, социальным и корпоративным вызовам;

> **Измеримость и(или) количественная оценка** КПЭ на основе единой методологии с соблюдением системного и последовательного подхода и охвата используемых данных;
>
> **Возможность сравнения** КПЭ с национальными и(или) международными стандартами и принципами для оценки уровня амбициозности КПЭ.

При оценке соответствия Агентство также учитывает следующие факторы:

1) Выбор исторических КПЭ и расчет их динамики и(или) использование Инициатором исторических значений, подтвержденные внешними источниками, как минимум за последние три года (рекомендуется), для расчета новых КПЭ;
2) Объяснение и аргументация причин выбора КПЭ, и их связь со стратегией.

Агентство также проводит анализ следования Инициатором при выборе КПЭ 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. В части социального компонента принцип распространяется на недопущение нарушения трудовых прав, дискриминации, ухудшения условий жизни и здоровья населения, а также на предотвращение социальной нестабильности в регионах присутствия Инициатора.

5.2. Калибровка целевых показателей эффективности устойчивого развития

В рамках оценки критерия Агентство анализирует процесс, процедуры расчета, установки и калибровки целевых показателей эффективности устойчивого развития (далее – целевые показатели) с точки зрения соблюдения следующих критериев:

Амбициозность, актуальность и своевременность	Существенное улучшение релевантных КПЭ
	Возможность сравнения с контрольными и внешними показателями/ориентирами
	Соответствие общей стратегии в зависимости от типа Инициатора
	Установка целевых показателей до или во время выпуска долговых обязательств
Обоснование расчетов и прогнозируемость	Расчет собственных исторических показателей Инициатора за период не менее 3 лет (рекомендуется), и при возможности, прогнозных значений по указанным показателям
	Использование показателей сопоставимых компаний/Инициаторов
	Ориентиры базируются на научно обоснованных сценариях, углеродных или иных бюджетах и(или) официальных целях стран или международных соглашений
Информация, подлежащая раскрытию перед инвесторами/кредиторами	Сроки для достижения целей, включая даты мониторинга, триггерные события и частоту обновления целевых показателей
	Используемая проверяемая основа или опорная точка для улучшения КПЭ и объяснение выбора данной основы (при необходимости)
	Условия и события, при которых будут проводиться перерасчет и корректировка изначально установленных целевых показателей
	Стратегия, методы, подходы и мероприятия, с помощью которых Инициатор планирует достичь целевых показателей

В рамках расчета, прогнозирования и обоснования количественных и качественных характеристик целевых показателей Агентство рекомендует устанавливать их на ежегодной основе в период обращения/действия долгового обязательства, а также использовать внешнюю независимую экспертизу (при необходимости) или развивать внутреннюю экспертизу.

5.3. Характеристики долговых обязательств

В рамках оценки критерия Агентство использует анализ соблюдения следующих условий:

5.3.1. Фиксация в документации соразмерных (рекомендуется) и значимых изменений финансовых и(или) структурных параметров долговых обязательств в зависимости от достижения и(или) недостижения КПЭ и целевых показателей;

5.3.2. Наличие резервных механизмов в случае невозможности расчета и раскрытия целевых показателей;

5.3.3. Документация по долговому инструменту включает в себя учет потенциальных исключительных ситуаций и экстремальных внутренних и внешних событий, которые могут оказать значительное воздействие на расчеты КПЭ, целевых значений, перерасчеты базовых уровней или количество КПЭ.

5.4. Отчетность

Агентство проводит анализ на соответствие следующим требованиям:

5.4.1. Публичное раскрытие Инициаторами аргументов и обоснования выбора КПЭ (актуальность, значимость и амбициозность), мотивации для достижения целевых показателей и согласованность с общей стратегией;

5.4.2. Наличие обновленных данных о результатах выбранных КПЭ, включая исходные значения (при необходимости);

5.4.3. Наличие Отчета о внешней проверке результатов в отношении целевых значений и связанных с ними эффектов, сроки их воздействия на возможные изменения финансовых и(или) структурных характеристик долговых обязательств (опционально);

5.4.4. Наличие информации, позволяющей оценить уровень амбициозности целевых показателей;

5.4.5. Регулярность (как минимум раз в год) раскрытия оценки результатов достижения заявленных целевых показателей, которые могут привести к изменению финансовых и/или структурных характеристик долговых обязательств, связанных с устойчивым развитием. Если количественные данные недоступны на ежегодной основе, рекомендуется публиковать отчет, содержащий объяснение основных факторов, определяющих изменения каждого показателя;

5.4.6. В случае выпуска облигаций Агентство ожидает более высокую степень прозрачности раскрытия от Инициатора по сравнению с кредитами и (или) кредитными линиями.

5.5. Верификация

Агентство проверяет соблюдение Инициатором следующих условий:

5.5.1. Наличие внешней независимой проверки (ограниченной или разумной) результатов в отношении каждого целевого показателя каждого соответствующего КПЭ (опционально);

5.5.2. Регулярность проведения внешней независимой проверки (не реже одного раз в год);

5.5.3. Раскрытие результатов достижения и их проверки в отношении целевых показателей перед инвесторами/кредиторами.

5.6. Заключение

Агентство предоставляет свое Независимое мнение на основе бинарного подхода оценки соответствия всех пяти фундаментальных критериев с одним из следующих выводов о соответствии принципам долговых обязательств, связанных с устойчивым развитием:

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

Вывод о соответствии принципам долговых обязательств, связанных с устойчивым развитием, может быть сделан, только если вывод о соответствии сделан по каждому из пяти 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 сфере экологии и (или) зеленого финансирования, и (или) социального финансирования, и (или) 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 финансовых инструментов принципам долговых обязательств, связанных с устойчивым развитием.

Инициатор/Кредитор долгового обязательства вправе осуществлять раскрытие необходимых сведений об Агентстве, как юридическом лице, подготовившем заключение (документ) о соответствии принципам долговых обязательств, связанных с устойчивым развитием (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 и/или Кредитора для подготовки Заключения

1) Описание КПЭ и целевых показателей с предоставлением аргументации выбора и расчетов базовых и прогнозируемых значений (включая временно горизонт прогнозирования);
2) Описание финансируемых/рефинансируемых, инвестируемых проектов с указанием и расчетом ожидаемых и (или) действующих финальных и промежуточных качественных и количественных показателей (эффектов) от их реализации;
3) Эмиссионная документация или ее проект (решение о выпуске, программа, проспект);
4) Кредитная документация или ее проект;
5) Стратегия/политика устойчивого развития;
6) Финансовая отчетность и отчетность в области устойчивого развития;
7) Концепция ответственного финансирования;
8) Внутренние документы (политики) Инициатора и применяемые им процедуры в области отбора и оценки проектов;
9) 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;

10) 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);
11) Внутренние документы об оценке воздействия заявленных проектов/мероприятий в области устойчивого развития и их влияние на достижение целевых показателей в рамках установленных КПЭ;
12) Внутренние документы, регламентирующие организацию внутреннего контроля и внутреннего аудита, управления рисками, в том числе в части экологических, социальных, природно-климатических рисков, рисков корпоративного управления;
13) Заключения, экспертизы и аналитические материалы третьих лиц по желанию Инициатора;
14) Корпоративные документы Инициатора (устав, описание деятельности, стратегические планы и иное);
15) 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