

УТВЕРЖДЕНО

Приказом Генерального директора
Общества с ограниченной ответственностью
«Национальное Рейтинговое Агентство»
от 29 декабря 2021 г. № ПР/29-12/21-1

Методология оценки соответствия

«социальных» облигаций

**принципам и стандартам в области социального
финансирования и (или) устойчивого развития**

(выражения независимого мнения /

(Second Party Opinion)

(версия 2.0)

Оглавление

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ.....	3
2. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....	4
3. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	5
4. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ	11
5. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	13
6. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ.....	13
7. ПОРЯДОК ПУБЛИКАЦИИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕЗАВИСИМОГО МНЕНИЯ.....	19

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОЛОГИИ

Настоящая Методология оценки соответствия выпуска и (или) программы облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в области 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 базовыми международными и российскими ориентирами в области социального финансирования и (или) устойчивого развития.

Настоящая Методология не является методологией оценки кредитоспособности эмитентов облигаций. Настоящая Методология направлена на оценку соответствия выпуска и (или) программы облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития, и определяет критерии 1) соответствия проектов устойчивого развития в Российской Федерации критериям, перечисленным в Постановлении Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации» в части категорий сфер деятельности эмитента или проектов, которые могут быть отнесены к «социальным» и инфраструктурным, 2) соответствия проектов выпусков и программ облигаций направлениям социального развития в Российской Федерации критериям и принципам социального финансирования, перечисленным в актуальных постановлениях Правительства РФ, 3) соответствия документов, бизнес-процессов и корпоративных процедур эмитента международным и российским стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития; а также 4) соответствия эмиссии Положению Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» и базовым стандартам прозрачности, раскрытия информации и отчетности, заложенным в актуальной редакции Принципов Социальных облигаций (Social Bond Principles, SBP), разработанных Международной ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association (ICMA))¹.

Агентство осуществляет оценку соответствия выпусков и(или) программ облигаций, планируемых к размещению, международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития с целью подтверждения возможности для эмитентов дополнительной идентификации выпусков и(или) программ облигаций с использованием слов «социальные облигации».

Выражение независимого мнения Агентства в отношении соответствия выпусков и (или) программы облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития, рекомендациям и другим документам, приведенным в настоящей Методологии, осуществляется Агентством в форме содержательного описания результатов оценки, учитывающего рекомендации и шаблон ICMA², и не предусматривает на момент утверждения Методологии градации по баллам или иным счетным критериям.

Агентство осуществляет выражение независимого мнения в соответствии с настоящей Методологией на основе анализа всей имеющейся в распоряжении Агентства информации. Агентство обеспечивает получение информации из достоверных источников и несет ответственность за выбор источника информации, за исключением случаев, если такая информация была предоставлена Агентству эмитентом. В случае недостаточности и (или) недостоверности информации, анализируемой в рамках настоящей Методологии, Агентство вправе отказаться от выражения независимого мнения.

¹ <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2021-updates/Social-Bond-Principles-June-2021-140621.pdf>

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

Независимое мнение является актуальным на дату выдачи заключения и подлежит обязательному пересмотру не реже, чем один раз в 12 месяцев при условии, что эмитент продолжает деятельность в соответствии со взятыми на себя обязательствами в части «социального» финансирования. Агентство вправе изменить или отозвать независимое мнение в любой момент времени на основании информации о несоответствии заявленным целям выпуска, полученной, по мнению Агентства, из надежных источников, и/или информации, полученной от эмитента в рамках мониторинга, либо в связи с непредставлением информации эмитентом.

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

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

- изменение нормативной базы, принципов, стандартов, рекомендаций в области социального финансирования и (или) 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 оценки соответствия документов заявителя установленным требованиям. В международной практике осуществляется независимыми консультантами (Second Party Opinion) с подтвержденной репутацией и (или) статусом на рынке.

«Социальные» облигации – долговые инструменты, поступления от размещения которых направляются исключительно на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием социальных проектов и соответствующих международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития (приведены в разделе 3 настоящей Методологии).

Социальные проекты – проекты, которые напрямую направлены на развитие общественной жизни, решение или смягчение конкретной социальной проблемы и (или) на достижение иного положительного социально-экономического результата для населения/ для целевой группы (групп) населения.

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

Независимое мнение (Second Party Opinion) – содержательное описание результатов оценки Агентством соответствия выпусков «социальных» облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития, рекомендациям и другим документам, приведенным в настоящей Методологии, и не предусматривающее градации по баллам или иным счетным критериям.

Нефинансовый отчет — отчет об устойчивом развитии, экологический отчет, отчет о корпоративной социальной ответственности или иной отчет, содержащий нефинансовую информацию, в том числе об экологических, социальных факторах и факторах корпоративного управления, связанных с деятельностью организации. Используется для раскрытия нефинансовой информации.

Ответственное инвестирование – инвестирование, базирующееся в том числе на стремлении инвестора содействовать устойчивому развитию Общества в целях увеличения доходности инвестиций своих клиентов и выгодоприобретателей при приемлемом уровне риска и выражающееся в учете факторов устойчивого развития в процессе инвестиционной деятельности, осуществлении оценки и мониторинга объектов инвестиций, добросовестном осуществлении прав акционера и взаимодействии с Обществами, а также раскрытии инвестором информации о применяемых им подходах и политиках в области ответственного инвестирования³.

Устойчивое развитие – развитие, отвечающее потребностям настоящего времени без ущерба для способности будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности. Концептуальная трехмерная модель развития, которая обеспечивает одновременное развитие мировой системы по трем ключевым направлениям: экономическому, социальному и экологическому.

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

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

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

3. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Агентство анализирует документы, бизнес-процессы и корпоративные процедуры эмитента и оценивает их на предмет соответствия международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития, а также оценивает качество соблюдения соответствующих практик и информационную открытость.

3.1. Перечень эталонов и ориентиров, используемых при проведении оценки соответствия выпуска и (или) программы облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития
Список не является исчерпывающим и может быть дополнен с учетом особенностей деятельности эмитента или отдельного проекта.

Цели устойчивого развития ООН (Sustainable Development Goals, SDGs) ⁴			
Международн	Принципы социальных облигаций (Social Bond Principles, GBP) Международной	Принципы ответственного инвестирования Международной ассоциации	Принципы качественных инвестиций в инфраструктуру Quality Infrastructure Investment G20 ⁶ (применимо при оценке «социальных» облигаций для финансирования инфраструктурных проектов).

³ В определении Банка России согласно «Рекомендациям по реализации принципов ответственного инвестирования» http://www.cbr.ru/statichtml/file/59420/20200715_in_06_28-111.pdf

⁴ https://unctad.org/system/files/official-document/ares70d1_ru.pdf

⁶ https://www.mof.go.jp/english/policy/international_policy/convention/g20/annex6_1.pdf

Российские ориентиры	ассоциации рынков капитала (ICMA)	ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment Initiative) ⁵	
	Отраслевые стандарты, принципы, рекомендации и структура отчетности о воздействии на проекты, подготовленные рабочими группами ICMA и CBI (Climate Bonds Initiative) ⁷ , а также другими признаваемыми международными организациями и объединениями рынка.		
	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»		
		Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П "О стандартах эмиссии ценных бумаг" в актуальной редакции (Зарегистрировано в Минюсте России 21.04.2020 N 58158) ⁸ Стратегия развития финансового рынка до 2030 года, ⁹ утвержденная Правительством Российской Федерации	Постановление Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации» ¹⁰ в части категорий сфер деятельности эмитента или проектов, которые могут быть отнесены к «социальным».
<p>Кодекс корпоративного управления, рекомендованный к применению Банком России. Утвержден Советом директоров Банка России 21 марта 2014 года¹²</p> <p>Стандарт ТПП РФ «Социальная отчетность предприятий и организаций, зарегистрированных в Российской Федерации. Основные положения»¹³</p> <p>Методика расчета Индексов устойчивого развития МосБиржи – РСПП¹⁴</p> <p>Актуальная редакция Правил листинга ПАО Московская Биржа</p> <p>Рекомендации Московской биржи «Как соответствовать лучшим практикам устойчивого развития»¹⁵</p> <p>Актуальная редакция Правил листинга АО СПВБ</p> <p>Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИИ-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ»¹⁶</p> <p>Система оценки качества инфраструктурных проектов IRIIS (разработанная ВЭБ.РФ)¹⁷</p>			

⁵ <https://www.unpri.org/pri/an-introduction-to-responsible-investment/what-are-the-principles-for-responsible-investment>

⁷ <https://www.climatebonds.net/standard>

⁸ http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_344933/

⁹ <https://www.cbr.ru/press/event/?id=12197>

¹⁰ <http://static.government.ru/media/files/3hAvrI8rMjp19BApLG2cchmt35YBPH8z.pdf>

¹¹ <http://static.government.ru/media/files/sMdcuCaAX4O5j3Vv3b1GQwCKfa9lszW6.pdf>

¹² <http://base.garant.ru/70640276/>

¹³ https://tpprf.ru/ru/reg_docs/standart/

¹⁴ <https://fs.moex.com/files/18827>

¹⁵ <https://fs.moex.com/f/15022/esg.pdf>

¹⁶ https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/117620/20210712_in-06-28_49.pdf

¹⁷ https://вэб.рф/downloads/iriis_draft_methodology.pdf

Информационное письмо Банка России от 26.07.2021 No ИH-06-28/56 «О рекомендациях по раскрытию эмитентами эмиссионных ценных бумаг информации в форме сообщения о существенном факте, установленного главой 50 Положения Банка России от 27.03.2020 No 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»¹⁸

Глоссарий терминов в области устойчивого развития (Банк России)¹⁹

3.2. Структура и перечень документов и материалов, которые предоставляются в Агентство эмитентом для подготовки Независимого мнения

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

3.2.1. Документы, бизнес-процессы и корпоративные процедуры эмитента, рассматриваемые в целях оценки соответствия выпуска и (или) программы облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития

Обязательно:

- Эмиссионная документация:
 - Решение о выпуске и (или) программа облигаций
 - Проспект эмиссии облигаций (при наличии)
- Описание проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, с указанием качественных и количественных показателей, характеризующих социальный проект в связи с его реализацией, а также указание международно признанных и национальных принципов и стандартов в области социального финансирования и (или) устойчивого развития, которым соответствует проект;
- Внутренние документы (политики) эмитента и применяемые им или Инвестором процедуры в области отбора и оценки социальных проектов;
- Внутренние документы и (или) применяемые процедуры или механизмы контроля за целевым использованием денежных средств, полученных от размещения облигаций, возможность использования которого обязуется обеспечить эмитент;
- Внутренние документы, регламентирующие обязанность эмитента раскрывать (предоставлять) информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, с указанием объема, сроков и порядка ее раскрытия (предоставления)

Дополнительно (при наличии):

- Исследования и (или) отчеты о воздействии реализуемых проектов на соответствующие целевые группы населения;
- Заключение государственной экспертизы или иных экспертиз в отношении проекта (если применимо);

¹⁸ https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/117620/20210726_in_06_28-56.pdf

¹⁹ https://cbr.ru/develop/ur/faq/?fbclid=IwAR0iGY1xeYDWOJE-Q9Cz_2ter3sfJ-y8r-3VaA86NlppOuMIAqZ-sB2gn1k

- Документ, отражающий, каким рискам, в том числе устойчивого развития, в наибольшей степени подвергнут реализуемый проект, каким образом влияние этих рисков планируется нивелировать.

3.2.2. Условия, соблюдение которых необходимо для оценки соответствия выпуска и (или) программы облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития:

Использование средств	Процесс оценки и отбора проектов	Управление средствами	Отчетность
<p>Решение о выпуске облигаций и (или) программа облигаций (в отношении всех облигаций, размещаемых в рамках такой программы) содержит условие об использовании всех денежных средств, полученных от размещения облигаций, на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием социальных проектов и соответствующих международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития (условие о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций).</p> <p>Решение о выпуске облигаций содержит описание проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, с указанием качественных и количественных показателей, характеризующих социальный проект в связи с его реализацией, а также указание международно признанных и национальных принципов и стандартов в области социального финансирования и (или) устойчивого развития,</p>	<p>Решение о выпуске облигаций содержит перечень внутренних документов (политик) эмитента и применяемых им процедур в области отбора и оценки социальных проектов.</p> <p>ИЛИ</p> <p>Если эмитент облигаций является компанией, созданной для реализации исключительно «социальных» проектов (проектной компанией), Инвестором раскрыт перечень внутренних документов (политик) и применяемых процедур в области отбора и оценки социальных проектов.</p>	<p>Решение о выпуске облигаций содержит описание механизма контроля за целевым использованием денежных средств, полученных от размещения облигаций, возможность использования которого обязуется обеспечить эмитент.</p>	<p>Решение о выпуске облигаций содержит сведения об обязанности эмитента раскрывать (предоставлять) информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, с указанием объема, сроков и порядка ее раскрытия (предоставления).</p> <p>Решение о выпуске облигаций содержит описание последствий нарушения международно признанных и национальных принципов и стандартов в области социального финансирования и (или) устойчивого развития при реализации проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций.</p>

Использование средств	Процесс оценки и отбора проектов	Управление средствами	Отчетность
<p>которым соответствует проект.</p> <p>Если решение о выпуске облигаций не содержит условие о праве владельцев облигаций требовать досрочного погашения принадлежащих им облигаций или других последствий 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>			
<p>Решение о выпуске облигаций содержит сведения о юридическом лице (юридических лицах), подготовившем заключение (документ) о соответствии проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития (наименование, место нахождения, описание опыта в области проверки соответствия проектов международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития).</p>			

3.2.3. Документы для проведения оценки в отношении уровня интеграции факторов ESG (Экология, Социальная политика и Корпоративное управление) в деятельность эмитента:

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.

- 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;
- Нефинансовый отчет (отчет об устойчивом развитии/социальный отчет) 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;
- Документы в области корпоративного управления;

- Документ, подтверждающий соответствие инициативам по устойчивому развитию в качестве члена или подписанта соответствующих международных или российских инициатив (при наличии);
- Документы, подтверждающие соответствие ГОСТам в сфере устойчивого развития (если применимо).

Агентство также использует информацию и данные в отношении текущей деятельности эмитента или проекта, финансирование которых осуществляется или предполагается за счет средств, полученных от размещения «социальных» облигаций, из следующих открытых источников (включая, но не ограничиваясь): государственные и независимые базы данных и реестры, аналитические обзоры участников рынка, материалы конференций и иных публичных мероприятий, публикации в СМИ, социальных медиа и др.

В отношении информации, которую Агентство не сможет оценить на основании документов из открытых источников, для эмитента будет сформирован дополнительный запрос.

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 – Методология присвоения ESG рейтингов. Учитывая нерелевантность или неприменимость части информации из указанного перечня в силу специфики деятельности, для каждого рассматриваемого эмитента список запрашиваемой информации будет формироваться индивидуально, с учетом особенностей его деятельности и оцениваемого проекта (в случае финансирования конкретного проекта).

3.2.4. Иная информация:

Агентство может запрашивать иную информацию, необходимую для более детальной оценки соответствия выпуска и (или) программы «социальных» облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития.

Также при подготовке Независимого мнения, кроме указанных выше источников информации, могут использоваться:

- открытые источники (например, сайт компании, сайты международных организаций) как российские, так и зарубежные;
- 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;
- зарубежные источники: аналитические обзоры/статьи и данные рейтинговых агентств, консалтинговых компаний, других участников рынка, а также международных отраслевых ассоциаций и международных организаций (например, организации ООН).

Кроме того, для более полного и глубокого анализа деятельности эмитента и (или) рассматриваемого проекта Агентство может использовать иную информацию, полученную из публичных и прочих источников, которые Агентство считает достоверными. В качестве таких источников могут выступать: история взаимоотношений эмитента с контрагентами, информация об эмитенте на рынке (наличие связей, отрицательно влияющих на репутацию эмитента, проблемные ситуации, возникающие в

результате действий надзорных органов), а также любая другая информация об эмитенте из любых других источников, полученная Агентством законным путем.

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

4. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ

Оценка соответствия выпуска и (или) программы «социальных» облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития, включает оценку эмитента и непосредственно выпуска и (или) программы «социальных» облигаций.

4.1. Эмитент:

Оценка предполагает определение уровня интеграции факторов ESG (Экология, Социальная политика и Корпоративное управление) в деятельность эмитента в соответствии с Методологией Агентства по присвоению ESG рейтингов.

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

4.2. Выпуск облигаций:

Оценка предполагает:

1) анализ соответствия целей финансирования, инструментом которого является рассматриваемый выпуск и (или) программа «социальных» облигаций, одной или нескольким целям, соответствующим международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития, а именно:

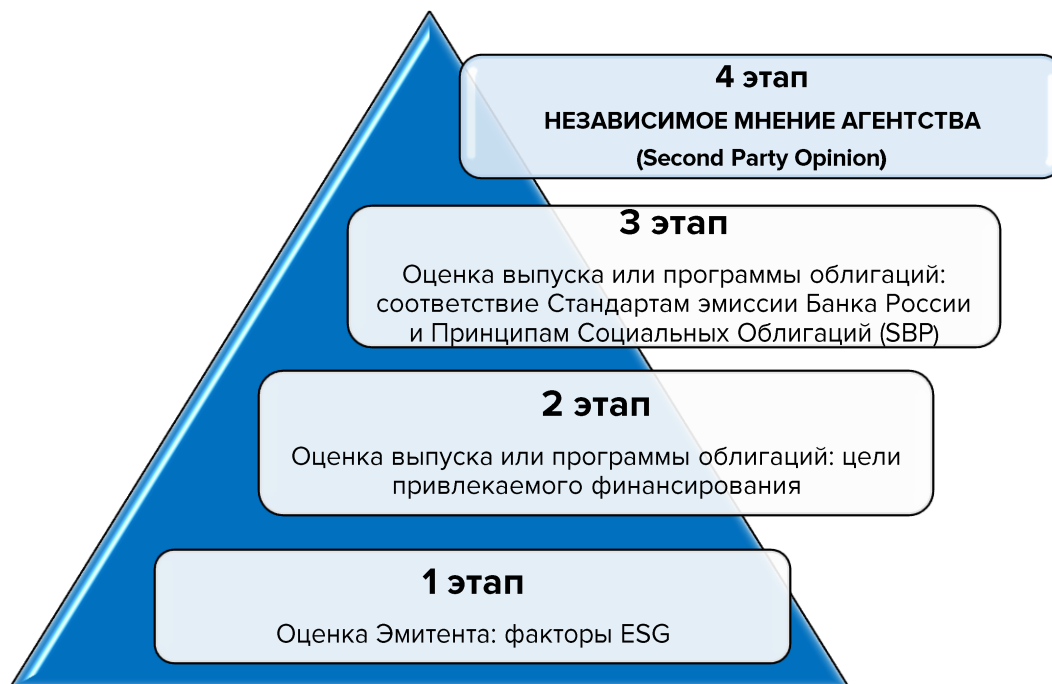
- ✓ Одной или нескольким Целям устойчивого развития ООН;
- ✓ Одной или нескольким целям развития Российской Федерации на период до 2030 года и целям Национальных проектов Российской Федерации до 2030 года.
- В случае если целью выпуска и (или) программы «социальных» облигаций является финансирование инфраструктурного проекта, Агентство может дополнительно проводить оценку на соответствие Принципам качества инвестиций в инфраструктуру (QII, IRIIS). Оценка осуществляется на основе представленных эмитентом документов и данных, а также информации, полученной Агентством из открытых баз данных по инфраструктурным проектам, а также прочих информационных источников, которые находятся в свободном доступе или к которым у Агентства существует доступ на договорных / партнерских условиях.

2) оценка соответствия условиям дополнительной идентификации выпуска облигаций с использованием слов «социальные облигации», предусмотренным Положением Банка России № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг», а также соответствия четырем ключевым элементам Принципов

социальных облигаций (SBP) посредством оценки и верификации документов, бизнес-процессов и корпоративных процедур эмитента по следующим критериям:

- ✓ Использование средств:
 - условие об использовании всех денежных средств, полученных от размещения облигаций, на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием социальных проектов и соответствующих международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития (условие о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций);
 - описание проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, с указанием качественных и количественных показателей, характеризующих социальный проект в связи с его реализацией, а также указание международно признанных и национальных принципов и стандартов в области социального финансирования и (или) устойчивого развития, которым соответствует проект;
- ✓ Процесс оценки и отбора проектов:
 - перечень внутренних документов (политик) эмитента и применяемых им процедур в области отбора и оценки социальных проектов;
 - перечень внешних документов (политик) применяемых процедур в области отбора и оценки социальных проектов, которые послужили определяющими в выборе данного проекта (если применимо);
- ✓ Управление средствами:
 - механизм контроля за целевым использованием денежных средств, полученных от размещения облигаций, возможность использования которого обязуется обеспечить эмитент;
 - условие о праве владельцев облигаций требовать досрочного погашения принадлежащих им облигаций в случае нарушения условия о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций;
- ✓ Отчетность:
 - обязанность эмитента раскрывать (предоставлять) информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, с указанием объема, сроков и порядка ее раскрытия (предоставления);
 - описание последствий нарушения международно признанных и национальных принципов и стандартов в области социального финансирования и (или) устойчивого развития при реализации проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций.

5. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ



6. ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОЦЕНКИ



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

Оценка осуществляется на основе оценки качества соблюдения соответствующих практик и их соответствия базовым международным и российским ориентирам, стандартам и лучшим практикам в области устойчивого развития. Оцениваются политики и процессы, используемые Эмитентом для идентификации и управления рисками, которые могут возникнуть в результате реализации рассматриваемого проекта.

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

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

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

2 На втором этапе оценки Агентство оценивает соответствие целей выпуска и (или) программы облигаций целям, соответствующим международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития.

Агентство переходит к третьему этапу оценки, если направления финансирования, инструментом которого является рассматриваемый выпуск и (или) программа облигаций, соответствуют одной или нескольким Целям устойчивого развития ООН и/или Национальным целям развития Российской Федерации на период до 2030 года (в соответствии с приведенными ниже категориями сфер деятельности эмитента или проектов, которые могут быть отнесены к «социальным»).

Приведенный ниже список категорий сфер хозяйственной деятельности эмитента или проектов, которые могут быть отнесены к «социальным» проектам, является ориентировочным, он может быть дополнен и расширен, исходя из анализа основных параметров деятельности эмитента и выпуска и (или) программы облигаций. Список составлен на основе нескольких международных²⁰ и национальных²¹ классификаций с учетом особенностей российской экономики и включает, но не ограничивается:

- Создание или развитие доступной базовой инфраструктуры (например, обеспечение населения чистой питьевой водой, очистка сточных вод, улучшение санитарных условий, транспорт, энергетика);
- Обеспечение доступа к социально значимым услугам (например, в области здравоохранения, образования и профессионального обучения, финансирования и финансовых услуг);
- Строительство доступного жилья;

²⁰ https://ec.europa.eu/info/files/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en
<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2021-updates/Social-Bond-Principles-June-2021-140621.pdf>
<https://www.climatebonds.net/standard/taxonomy>

²¹ <http://static.government.ru/media/files/3hAvr18rMjp19BApLG2cchmt35YBPH8z.pdf>

- Помощь трудоспособному населению и программы, направленные на борьбу с безработицей, вызванной социально-экономическим кризисом, в том числе, посредством финансирования малого и среднего предпринимательства и микрофинансирования;
- Продовольственная безопасность и устойчивые системы обеспечения продовольственных услуг (например, предоставление физического, социального и экономического доступа к продовольствию, отвечающему диетическим потребностям, требованиям по безопасности и питательности);
- Устойчивые методы ведения сельского хозяйства, сокращение пищевых отходов, повышение производительности в малых сельскохозяйственных предприятиях;
- Социально-экономическое развитие и расширение прав и возможностей населения (например, равноправный доступ к ресурсам, услугам и возможностям, справедливый доступ к рынкам, к участию в общественной жизни, сокращение имущественного неравенства).

Проекты, которые могут отнесены к категории социальных, могут быть нацелены на группы населения, которые включают, но не ограничиваются:

- Население, живущее за чертой бедности;
- Изолированные и (или) маргинализированные группы населения и(или) сообщества;
- Лица с ограниченными физическими возможностями;
- Мигранты, вынужденные переселенцы и (или) лица без гражданства;
- Малограмотные группы населения;
- Группы населения, не имеющие достаточного доступа к важнейшим товарам, услугам, инфраструктуре;
- Безработные;
- Женщины и(или) сексуальные и гендерные меньшинства;
- Пожилые граждане и молодежь из уязвимых слоев населения;
- Другие уязвимые группы населения, включая пострадавших от стихийных бедствий.

Данный список может быть дополнен иными категориями проектов, которые реализуются в рамках Национальных проектов Российской Федерации, а именно:

- Национальный проект «Здравоохранение»
- Национальный проект «Образование»
- Национальный проект «Демография»
- Национальный проект «Культура»
- Национальный проект «Жильё и городская среда»
- Национальный проект «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы»
- Национальный проект «Цифровая экономика»
- Национальный проект «Безопасные и качественные автомобильные дороги»
- Национальный проект «Производительность труда и поддержка занятости» .

В случае финансирования инфраструктурного проекта, инструментом которого является рассматриваемый выпуск «социальных» облигаций, может осуществляться дополнительная оценка соответствия выпуска Принципам качества инвестиций в инфраструктуру (Quality Infrastructure Investment G20):

- ✓ **Принцип 1.** Повышение положительного влияния инфраструктуры на достижение целей устойчивого развития и роста национальной экономики
- ✓ **Принцип 2.** Повышение экономической эффективности проекта на протяжении всего жизненного цикла
- ✓ **Принцип 3.** Интеграция экологических аспектов в инфраструктурные инвестиции
- ✓ **Принцип 4.** Устойчивость к природным катастрофам, чрезвычайным происшествиям и иным физическим рискам
- ✓ **Принцип 5.** Интеграция социальных аспектов в инфраструктурные инвестиции
- ✓ **Принцип 6.** Повышение качества управления инфраструктурой на этапе эксплуатации.



На третьем этапе оценки Агентство оценивает соответствие рассматриваемого выпуска и (или) программы облигаций Положению Банка России №706-П²² «О стандартах эмиссии ценных бумаг» и ключевым элементам Принципов социальных облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA)²³.

Агентство переходит к четвертому этапу оценки, если рассматриваемый выпуск соответствует Положению Банка России №706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» в части дополнительной идентификации выпуска и (или) программы облигаций с использованием слов «социальные облигации» (далее-Положение № 706-П) и всем четырем ключевым элементам Принципов Социальных облигаций (SBP).

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

Требования Положения Банка России «О стандартах эмиссии ценных бумаг» и (или) Ключевой элемент Принципов Социальных Облигаций Облигаций (SBP)	Критерии оценки, которые должны выполняться
Использование средств	1. Решение о выпуске облигаций и (или) программа облигаций содержит условие об использовании всех денежных средств, полученных от размещения облигаций, на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием социальных проектов (направленных на развитие общественной жизни) и соответствующих международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального

²² Агентство руководствуется актуальной на момент проведения оценки редакцией Положения Центрального банка Российской Федерации (Банка России) о стандартах эмиссии ценных бумаг.

²³ Агентство руководствуется актуальной на момент проведения оценки редакцией Принципов Социальных облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).

	<p>финансирования и (или) устойчивого развития (условие о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций).</p> <p>2. Решение о выпуске облигаций содержит описание проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, с указанием качественных и количественных показателей, характеризующих развитие общественной жизни в связи с его реализацией, а также указание международно признанных и национальных принципов и стандартов в области социального финансирования и (или) устойчивого развития, которым соответствует проект.</p> <p><u>В случае если весь объем или часть денежных средств используются либо могут быть использованы для рефинансирования, эмитент предоставляет оценку соотношения средств, направляемых на финансирование и на рефинансирование, и разъяснение, какие инвестиции, проекты или портфели проектов могут быть рефинансированы. По возможности эмитент также предоставляет информацию об ожидаемом отчетном периоде для рефинансируемых социальных проектов.</u></p> <p>Эмитент предоставляет информацию об использовании средств в соответствии с пунктом актуальной редакции Положения №706-П.</p>
<p>Процесс оценки и отбора проектов</p>	<p>1. Решение о выпуске облигаций содержит перечень внутренних и/или внешних документов (политик) эмитента и применяемых им процедур и критериев в области отбора и оценки социальных проектов (направленных на развитие общественной жизни).</p> <p><u>При наличии, эмитент раскрывает критерии исключения или иные процедуры по выявлению и устранению потенциально существующих социальных и экологических рисков, связанных с проектами.</u></p> <p><u>При наличии, эмитент раскрывает также информацию о социальных стандартах или сертификации, которые он использовал при отборе проекта.</u></p> <p><u>Эмитент демонстрирует высокий уровень прозрачности и по возможности осуществляет независимую внешнюю оценку в отношении процессов оценки и отбора проектов.</u></p> <p>Эмитент предоставляет информацию о процессе оценки и отбора проектов в соответствии с пунктом 66.1 актуальной редакции Положения № 706-П.</p>
<p>Управление средствами</p>	<p>1. Решение о выпуске облигаций содержит описание механизма контроля за целевым использованием денежных средств, полученных от размещения облигаций, возможность использования которого обязуется обеспечить эмитент.</p> <p><u>Средства, полученные от размещения рассматриваемого выпуска «социальных» облигаций, зачисляются на отдельный счет, переводятся в отдельный портфель или учитываются раздельно иным соответствующим образом.</u></p>

	<p><u>Способ учета привлеченных средств зафиксирован эмитентом в виде отдельной внутренней процедуры, включающей порядок осуществления кредитных и инвестиционных операций, относящихся к социальным проектам.</u></p> <p><u>В течение периода обращения выпуска «социальных» облигаций эмитент отслеживает и корректирует баланс полученных средств с учетом вложений в соответствующие социальные проекты и регулярно информирует инвесторов об инструментах временного размещения неиспользованных средств.</u></p> <p>2. Если решение о выпуске облигаций не содержит условие о праве владельцев облигаций требовать досрочного погашения принадлежащих им облигаций или других последствий 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> <p>Эмитент предоставляет информацию по управлению средствами в соответствии с п. 66.1. актуальной редакции Положения №706-П.</p>
<p>Отчетность</p>	<p>1. Решение о выпуске облигаций содержит сведения об обязанности эмитента раскрывать (предоставлять) информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, с указанием объема, сроков и порядка ее раскрытия (предоставления).</p> <p><u>Эмитент формирует и готов предоставить актуальную информацию об использовании привлеченных средств, актуализирует и раскрывает данную информацию на ежегодной основе.</u></p> <p><u>Ежегодный отчет включает направления использования средств, перечень проектов, на которые были направлены средства от «социальных» облигаций, а также краткое описание проектов и указанием суммы направленных средств и ожидаемого социального эффекта.</u></p> <p><u>Эмитент раскрывает информацию об ожидаемом позитивном воздействии проектов. Эмитент использует качественные и, если возможно, количественные показатели эффективности (например, количество бенефициаров из целевой группы).</u></p> <p><u>Эмитент предоставляет сведения о ключевых методологиях и основных допущениях, использованных для количественной оценки.</u></p> <p><u>При наличии возможности отслеживания достигнутых результатов проекта эмитент включает их в свои регулярные отчеты.</u></p> <p>Эмитент соблюдает требования по раскрытию информации в соответствии с п. 66.1. актуальной редакции Положения №706-П.</p> <p>2. Решение о выпуске облигаций содержит описание последствий нарушения международно признанных и национальных принципов и стандартов в области социального финансирования и (или) устойчивого развития, которым соответствует проект при реализации проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут</p>

	использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций.
--	---



На четвертом этапе оценки Агентство предоставляет свое независимое мнение о соответствии выпуска и (или) программы облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития.

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

7. ПОРЯДОК ПУБЛИКАЦИИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕЗАВИСИМОГО МНЕНИЯ

В соответствии с лучшими практиками и рекомендациями Принципов Социальных Облигаций Агентство осуществляет публичное раскрытие Независимого мнения или его резюме. Публикация содержания Независимого мнения может быть ограничена требованиями о конфиденциальности.

Каждое предоставленное Независимое мнение сопровождается раскрытием информации посредством публикации Пресс-релиза на официальном сайте Агентства www.ra-national.ru.

В случае изменения или отзыва Независимого мнения Агентство также раскрывает соответствующую информацию на официальном сайте Агентства.

Продолжительность срока действия Независимого мнения может зависеть от характера использования средств, привлекаемых посредством размещения «социальных» облигаций, но не более срока, установленного для актуализации Независимого мнения (не реже одного раза в 12 месяцев).

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

Эмитент вправе использовать Независимое мнение Агентства на протяжении всего срока его действия для подтверждения соответствия выпуска и (или) программы «социальных» облигаций международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития с целью дополнительной идентификации выпуска облигаций с использованием слов «социальные облигации».

Эмитент вправе осуществлять раскрытие необходимых сведений об Агентстве, как юридическом лице, подготовившем заключение (документ) о соответствии проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития (включая наименование, место нахождения, описание опыта в области проверки соответствия проектов международно признанным и национальным принципам и стандартам в области социального финансирования и (или) устойчивого развития), в том числе включать соответствующие сведения в Решение о выпуске облигаций эмитента.

Эмитент вправе предоставлять копию независимого мнения в качестве заключения (документа), необходимого для регистрации выпуска облигаций, решение о выпуске которых содержит дополнительную идентификацию выпуска облигаций с использованием слов «социальные облигации»,

в Банк России, бирже или центральному депозитарию дополнительно к документам, указанным в Положении № 706-П.

Эмитент вправе использовать 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 эмитента и подтверждения соответствия выпуска и (или) программы «социальных» облигаций внешним стандартам оценки, относящимся к такого рода финансированию, в том числе, ключевым элементам Принципов Социальных Облигаций.