

Стандарты облигаций устойчивого развития

Июнь 2021 года

ОГОВОРКА ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ: «Во избежание сомнений, только версия [Стандартов облигаций устойчивого развития](#) на английском языке, опубликованная в разделе «Устойчивое финансирование» на сайте ICMA, является официальной версией данного документа. Настоящий перевод подготовлен исключительно в информационных целях.

ВСТУПЛЕНИЕ

Принципы зеленых облигаций ([Green Bond Principles](#)) (ПЗО) наряду с Принципами социальных облигаций ([Social Bond Principles](#)) (ПСО), Стандартами облигаций устойчивого развития ([Sustainability Bond Guidelines](#)) (СОУР) и Принципами облигаций, связанных с устойчивым развитием ([Sustainability-Linked Bond Principles](#)) (ПОУР), публикуются в качестве Основных принципов. Основные принципы представляют собой набор добровольных рамочных положений, миссией и задачей которых является усиление роли международных рынков долгового капитала в финансировании прогресса в направлении экологической и социальной устойчивости.

В Основных принципах в общих чертах представлены передовые практические методы по выпуску социальных облигаций и зеленых облигаций в форме всеобщих указаний и методических рекомендаций, которые способствуют прозрачности и раскрытию информации, тем самым укрепляя целостность рынка. Основные принципы также повышают осведомленность участников финансового рынка о важности воздействия на окружающую среду и социальную сферу, что в конечном счете позволяет привлечь капитальные инвестиции в проекты устойчивого развития в большем объеме.

Наблюдается развитие рынка облигаций, одновременно отвечающих требованиям ПЗО и ПСО, что отражает продолжающееся развитие рынка целевых облигаций. Отдельные примеры соответствующих сделок можно найти в разделе [«Устойчивое финансирование»](#) на веб-сайте ICMA.

Настоящие стандарты изданы, чтобы подтвердить важность Основных принципов в данном контексте, а также чтобы облегчить применение их положений о прозрачности и раскрытии информации на рынке облигаций устойчивого развития. В этой связи общие для ПЗО и ПСО четыре ключевых элемента (т.е. использование средств, процесс оценки и отбора проектов, управление поступлениями и представление отчетности), а также их ключевые рекомендации по Рамочной программе по выпуску облигаций и рекомендации по внешней оценке также применимы к облигациям устойчивого развития.

В Основных принципах изложена методика, которая отражает цели и обязательства эмитентов и предоставляет возможность выбора дополнительных или альтернативных целей использования привлеченного финансирования. Эти цели могут влиять на структуру и механизм облигаций в сфере устойчивого развития, а также учитываться в специальных стратегиях и публикациях эмитентов в соответствии с рекомендациями Руководства по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике при заявлениях о запланированных этапах перехода в соответствии с Парижским соглашением. Примеры продуктов и рекомендаций по ним в рамках Основных принципов представлены в Приложении 1.

СОУР в редакции 2021 года приведена в соответствие с ПЗО и ПСО в редакции 2021 года.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Облигации устойчивого развития представляют собой любые виды облигаций, поступления от размещения которых или эквивалентная им сумма направляются исключительно на финансирование или рефинансирование сочетания экологических и социальных проектов. Облигации устойчивого развития соответствуют четырем ключевым элементам ПЗО и ПСО. При этом первые имеют особое значение для экологических проектов, а вторые – для социальных проектов.

Считается, что определенные социальные проекты могут также приносить экологическую пользу, а определенные экологические проекты могут также приносить социальную пользу. Квалификация целевых облигаций в качестве зеленых облигаций, социальных облигаций или облигаций устойчивого развития должна осуществляться эмитентом, основываясь на приоритетных целях проектов.

Необходимо отметить, что облигации устойчивого развития нельзя рассматривать в качестве равноценных облигациям, которые не соответствуют четырем ключевым элементам Принципов зеленых облигаций и/или Принципов социальных облигаций. Облигации, выпущенные в соответствии с версиями Стандартов по размещению зеленых и социальных облигаций, опубликованными до выхода Стандартов в настоящей редакции, считаются соответствующими СОУР.

Наконец, если эмитенты изъявляют желание финансировать проекты по внедрению стратегической программы, позволяющей снизить уровень выбросов парниковых газов до нуля в соответствии с Парижским соглашением, то они могут ознакомиться с рекомендациями для эмитентов по раскрытию информации и стратегическим программам по изменению климата в Руководстве по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике.

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ЦЕНТР

Рекомендуемые формы и ресурсы, касающиеся зеленых облигаций, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития, можно найти на веб-сайте ICMA в разделе [«Устойчивое финансирование»](#). Заполненные формы могут быть размещены онлайн для широкого использования в Информационном центре в соответствии с инструкциями, приведенными по ссылке выше.

Примечание 1

Четыре вида зеленых облигаций и социальных облигаций, указанных в Приложении 1 к ПЗО и ПСО, соответственно, также применимы к Облигациям устойчивого развития в случае сочетания экологических и социальных проектов.

Примечание 2

Считается, что существует рынок облигаций, привязанных к устойчивому развитию, включая облигации, связанные с Целями в области устойчивого развития («SDGs» или ЦУР). В некоторых случаях такие облигации были эмитированы организациями, которые преимущественно или полностью разделяют цели и ценности устойчивого развития. При этом облигации таких организаций могут не соответствовать четырем ключевым компонентам Основных принципов. В таких случаях об этом следует соответствующим образом информировать инвесторов, а также предотвратить использование отдельных элементов Принципов социальных облигаций и Принципов зеленых облигаций в описании облигаций устойчивого развития или ЦУР. Таким организациям-эмитентам рекомендуется по возможности применять соответствующие передовые практики ПСО и ПЗО (например, для целей отчетности) для уже выпущенных облигаций устойчивого развития, облигаций, связанных с ЦУР, и иных тематических облигаций, а также обеспечивать соответствие планируемых выпусков облигаций с рекомендациями Основных принципов.

Сопоставление ПСО и ПЗО с Целями в области устойчивого развития находится в публичном доступе и призвано предоставить ориентиры, с помощью которых эмитенты, инвесторы и участники рынка облигаций могут оценить цели финансирования конкретной зеленой облигации, социальной облигации, облигации в сфере устойчивого развития или программы таких облигаций. Результаты анализа доступны на веб-сайте ICMA в разделе [«Устойчивое финансирование»](#).

Примечание 3

Эмитенты могут согласовать условия выпуска облигаций устойчивого развития как с СОУР, так и с ПОУР. Во избежание сомнений, такой выбор осуществляется по усмотрению эмитентов и СОУР равно как не рекомендуют, так и не критикуют такой подход.

ОГОВОРКА ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

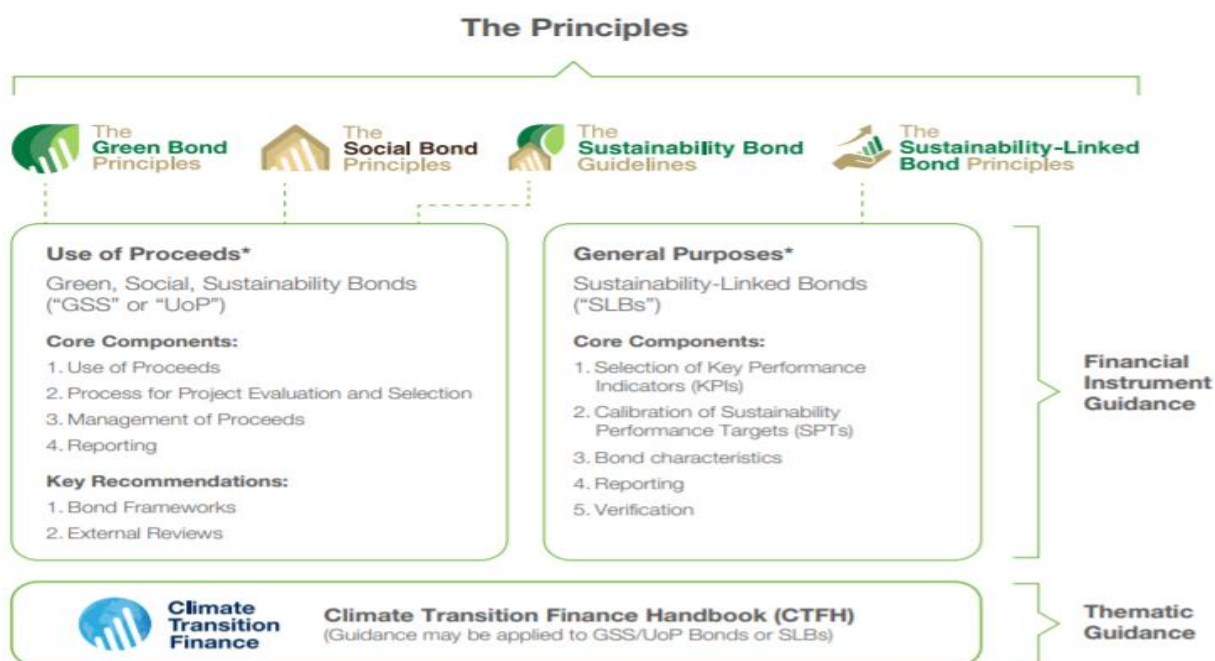
Стандарты облигаций устойчивого развития представляют собой добровольно применяемое руководство и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются профессиональной консультацией в какой-либо форме (налоговой, правовой, экологической, бухгалтерской или регуляторной) в отношении облигаций устойчивого развития или любых других ценных бумаг. Стандарты

Перевод документа на русский язык любезно предоставлен ВЭБ.РФ и проверен RAEX-Europe
Russian language translation courtesy of ВЭБ.РФ and reviewed by RAEX-Europe

облигаций устойчивого развития не создают прав и не предусматривают ответственность любых публичных или частных лиц. Эмитенты внедряют и применяют Стандарты облигаций устойчивого развития добровольно и независимо друг от друга, не полагаясь на Стандарты облигаций устойчивого развития, и самостоятельно несут ответственность за принятие решения о выпуске облигаций устойчивого развития. Андеррайтеры облигаций устойчивого развития не несут ответственность за несоблюдение эмитентами своих обязательств по облигациям устойчивого развития, а также по использованию чистых поступлений от их размещения. В случае возникновения противоречий между любыми применимыми законами, иными нормативно-правовыми актами и положениями, изложенными в Стандартах облигаций устойчивого развития, приоритет имеют соответствующие законы и иные нормативно-правовые акты.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ: ИНФОГРАФИКА



The Principles	Основные принципы
The Green bond principles	Принципы зеленых облигаций
The Social bond principles	Принципы социальных облигаций
The sustainability bond guidelines	Стандарты облигаций устойчивого развития
The sustainability-linked bond principles	Принципы облигаций, связанных с устойчивым развитием

Use of proceeds* (green, social and sustainability bonds)	Целевые облигации (зеленые облигации, социальные облигации и облигации устойчивого развития)
Core components 1. Use of proceeds 2. Process for project evaluation and selection 3. Management of proceeds 4. reporting	Ключевые компоненты 1. Использование средств 2. Процесс оценки и отбора проектов 3. Управление поступлениями 4. Представление отчетности
Key recommendations Bond frameworks External reviews	Основные рекомендации Нормативные документы о размещении облигаций Независимые оценки
General purposes sustainability-linked bond	Облигации общего назначения облигации, связанные с устойчивым развитием
Core components 1. Selection of key performance indicators 2. Calibration of sustainability performance targets 3. Bond characteristics 4. Reporting 5. verification	Ключевые компоненты 1. Выбор ключевых показателей эффективности 2. Определение целей устойчивого развития 3. Характеристики облигаций 4. Представление отчетности 5. Проверка
Financial instrument guidance	Руководство по финансовым инструментам
Thematic guidance	Тематическое руководство
Climatic transition finance	Финансирование перехода к низкоуглеродной экономике
Climatic transition finance handbook (guidance may be applied to GSS/UoP Bonds or SLBs)	Руководство по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике (может применяться к зеленым, социальным облигациям и облигациям, устойчивого развития/целевым облигациям или облигациям, связанным с устойчивым развитием)

* В соответствии с Принципами зеленых облигаций, Принципами социальных облигаций, а также Стандартами облигаций устойчивого развития, сумма, равная чистым поступлениям от размещения облигации, предназначена для финансирования соответствующих отобранных проектов (Целевые облигации), в то время как в соответствии с Принципами облигаций, связанных с устойчивым развитием, поступления в первую очередь предназначаются для достижения общих целей эмитента, в частности, установленных КПЭ и ЦУР (в случае с облигациями, связанными с устойчивым развитием). При размещении облигаций, которые сочетают в себе характеристики облигаций, связанных с устойчивым развитием, и целевых облигаций, следует руководствоваться принципами и рекомендациями для облигаций каждого из этих двух видов.