

Методология выражения независимого заключения о
соответствии облигаций принципам зеленых облигаций
(second party opinion)

Утверждена на заседании
Методологического комитета № ____ от __.__.2019

Оглавление

1. Основные понятия	3
1.1. Область применения методологии	3
1.2. Общие положения	3
2. Источники информации	3
3. Структура анализа.....	5
4. Критерии	6

1. Основные понятия

1.1. Область применения методологии

Используя настоящую методологию кредитное рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» (далее Агентство или «Эксперт РА») формирует независимое заключение о соответствии выпусков облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion).

Под принципами зеленых облигаций понимаются Принципы зеленых облигаций (The Green Bond Principles; далее – ПЗО), разработанные Международной ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association).

Зеленые облигации – облигации, поступления от размещения которых направляются исключительно на финансирование или рефинансирование (полное или частичное) новых и / или существующих зеленых проектов и которые соответствуют ключевым элементам ПЗО.

1.2. Общие положения

Агентство не допускает отступлений от применяемой методологии на систематической основе.

Настоящая методология предусматривает системное применение методологии, моделей, ключевых предположений как единого комплекса. Никакие заключения, сделанные на основании части методологии, не могут рассматриваться в качестве полноценных выводов; методология может использоваться только системно. Независимое заключение может быть сформировано только на основании анализа всех ключевых критериев, используемых в методологии.

Методология должна быть пересмотрена методологическим комитетом в случае:

- существенных изменений Принципов зеленых облигаций;
- изменений нормативной базы, которые могут оказать существенное влияние на зеленые проекты;
- необходимости пересмотра на основании мониторинга применения методологии, проводимого сотрудниками методологического отдела.

Методология предусматривает непрерывность ее применения в рамках деятельности Агентства.

В течение срока действия независимого заключения Агентство непрерывно проводит мониторинг его актуальности. Агентство оставляет за собой право в течение срока действия заключения пересмотреть его, если облигационный выпуск / проект, финансируемый за счет облигационного выпуска, перестанет частично или полностью соответствовать ПЗО.

Методология применяется постоянно до утверждения методологическим комитетом ее новой версии.

2. Источники информации

Для формирования независимого заключения используется следующая информация:

- заполненная типовая анкета по форме Агентства,
- проспект облигаций (при наличии) / проект проспекта облигаций,
- отчет об итогах выпуска облигаций (при наличии),
- презентация для инвесторов (при наличии),

- план по использованию средств, полученных от размещения облигаций, / иной документ, описывающий использование средств от эмиссии (например, инвестиционная программа),
- документ о процедуре, с помощью которой эмитент определяет соответствие проектов категориям зеленых проектов (при наличии),
- квалификационные критерии, включая, если применимо, критерии исключения, или иные процедуры, позволяющие определить и управлять потенциальными существенными экологическими рисками, связанными с проектом (при наличии),
- документы, регламентирующие управление рисками проекта (при наличии),
- политика, содержащая стандарты и процедуры (принципы) в области ответственного финансирования, а также стандарты и процедуры, определяющие порядок учета и расходования привлеченных средств и информирования инвесторов о предполагаемых инструментах временного размещения неиспользованных средств (при наличии),
- отчеты, содержащие информацию об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска облигаций, в том числе информацию о завершенных и планируемых этапах осуществления проекта (проектов) на протяжении всего срока обращения облигаций (при наличии),
- финансовые отчет, отчеты об устойчивом развитии (при наличии),
- документ, описывающий цели эмитента, связанные с экологической устойчивостью (при наличии),
- заключение (подтверждение соответствия, сертификация, рейтинг, результаты проверки) аудитора (иного квалифицированного третьего лица) о соответствии выпуска облигаций принципам зеленых облигаций, о соответствии процесса оценки и отбора проектов эмитента, метода внутреннего отслеживания и использования средств от выпуска зеленых облигаций принципам зеленых облигаций (при наличии),
- заключения экологических экспертиз в отношении проекта, документы о сертификации оборудования и технологий (при наличии),
- политика закупок / иной документ, регламентирующий закупочные процедуры (при наличии),
- устав эмитента,
- данные, полученные в ходе интервью с менеджментом эмитента,
- данные из средств массовой информации и открытых источников, сайт эмитента и проекта.

Агентство может запрашивать иную информацию, необходимую для более детальной оценки соответствия облигаций принципам зеленых облигаций.

При формировании независимого заключения Агентство может использовать комбинацию различных источников, перечисленных выше. Выбор источника информации зависит от того, какая информация наиболее полно, по мнению комитета по некредитным рейтингам, отражает степень соответствия облигационного выпуска ПЗО.

В случае недостаточности или недостоверности предоставленной эмитентом информации Агентство отказывается от формирования / поддержания независимого заключения. Если при этом в отношении выпуска облигаций выдано независимое заключение, то Агентство его отзывает.

Достаточность информации для формирования независимого заключения определяется, исходя из возможности или невозможности проведения анализа в соответствии с настоящей методологией. Основным критерием достаточности информации является обеспечение

возможности проведения анализа в соответствии с критериями, приведенными в соответствующем разделе методологии.

В случае если указанное условие выполнено, но Агентство получило неполный ответ на запрос о предоставлении информации, оно имеет право принять решение о выдаче независимого заключения с учетом корректировок оценок отдельных критериев, принятых комитетом по некредитным рейтингам. Как правило, такие корректировки носят консервативный характер.

Если Агентство выявляет признаки существенной недостоверности информации, предоставленной эмитентом, оно отказывается от формирования / поддержания независимого заключения. Если при этом в отношении облигационного выпуска выдано независимое заключение, Агентство его отзывает.

Признаки незначительной недостоверности информации, предоставленной эмитентом, Агентство оценивает негативно в рамках критерия «Раскрытие информации». Агентство оценивает достоверность прочей информации с учетом репутации ее источника (автора).

Если два или более источника информации, используемых при анализе, противоречат друг другу, при этом эмитентом облигаций расхождения в должной мере не обоснованы, Агентство использует источник информации, который наиболее консервативно отражает риски несоблюдения ПЗО.

В случае кардинального и резкого изменения бизнес-модели проекта при отсутствии репрезентативной информации для оценки рисков несоблюдения ПЗО Агентство отказывается от формирования независимого заключения / его поддержания. Если при этом в отношении выпуска облигаций выдано независимое заключение, Агентство его отзывает.

3. Структура анализа

1. Соответствие выпуска облигаций принципам зеленых инвестиций оценивается по четырем критериям: «Использование средств», «Процедура отбора проекта и прозрачность эмитента на предварительном этапе», «Обособленность учета» и «Раскрытие информации».
2. Каждый критерий оценивается в соответствии с правилами, указанными в разделе «Критерии».
3. При формировании независимого заключения Агентство считает, что выпуск облигаций соответствует принципам зеленых облигаций, если одновременно выполняются четыре критерия.

4. Критерии

1. Использование средств

Цель анализа

Критерием отнесения облигаций к категории зеленых является их предназначение – денежные средства направляются на финансирование проектов, приносящих экологическую пользу, и / или рефинансирование долга, привлеченного в указанных целях.

Источники информации

План по использованию средств, полученных от размещения облигаций (иной аналогичный документ), отчеты, содержащие информацию об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска облигаций, в том числе информацию о завершенных и планируемых этапах осуществления проекта (проектов) на протяжении всего срока обращения облигаций, заключения экологических экспертиз в отношении проекта, документы о сертификации оборудования и технологий и т. д.

Алгоритм оценки

К зеленым принципы зеленых облигаций относят следующие типы проектов:

- возобновляемые источники энергии (включая производство, передачу, оборудование и изделия);
- эффективность использования электроэнергии (например, энергоэффективность в новых и отремонтированных зданиях, хранение электроэнергии, центральное теплоснабжение, интеллектуальные сети, оборудование и изделия);
- предотвращение загрязнения и контроль (включая проекты в сфере очистки сточных вод, сокращения выбросов в атмосферу, контроля за парниковыми газами, восстановления почв, предотвращения и сокращения загрязнений, переработки отходов, эффективной переработки отходов в электроэнергию);
- экологически устойчивое управление живыми природными ресурсами и землепользованием (в том числе экологически устойчивое сельское хозяйство, экологически устойчивое животноводство, не причиняющие ущерба климату сельскохозяйственные технологии, например, защита биологических культур или капельное орошение, экологически устойчивое рыболовство и аквакультура, экологически устойчивое лесное хозяйство, включая лесонасаждение или лесовосстановление, сохранение или восстановление природных ландшафтов);
- сохранение земного и водного биоразнообразия (включая охрану прибрежных, морских и водораздельных сред);
- экологически чистый транспорт (например, электрический, гибридный, общественный, железнодорожный, немоторизованный, мультимодальный транспорт, инфраструктура для экологически чистых транспортных средств и сокращение вредных выбросов);
- устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами (включая устойчивую инфраструктуру для чистой и / или питьевой воды, очистку сточных вод, устойчивые городские системы дренажа и регулирование речного русла и другие методы противопаводковой защиты);
- адаптация к изменению климата (включая системы информационной поддержки, такие как системы наблюдения за климатом и системы раннего предупреждения);
- экологически эффективные и / или адаптированные продукты безотходной экономики, производственные технологии и процессы (такие как разработка и внедрение экологически чистых продуктов, экомаркировка или экологическая сертификация, экономная упаковка и распределение);

- зеленые здания, отвечающие региональным, национальным или международно-признанным стандартам или сертификациям.

Перечень не является исчерпывающим. Проект, не относящийся к перечисленным выше, может быть классифицирован Агентством как зеленый, исходя из его сущности.

	Критерий выполняется
Доля средств, направляемых на финансирование зеленого проекта, способствующего развитию экологической устойчивости, и / или рефинансирование долга, привлеченного в указанных целях, %	$\geq 90,0^1$

2. Процедура отбора проекта и прозрачность эмитента на предварительном этапе

Цель анализа

Оценка процедуры отбора проекта и информационной открытости эмитента на этапе до привлечения средств.

Источники информации

Документ, описывающий цели эмитента, связанные с экологической устойчивостью, политика, содержащая стандарты и процедуры (принципы) в области ответственного финансирования, а также стандарты и процедуры, определяющие порядок учета и расходования привлеченных средств и информирования инвесторов о предполагаемых инструментах временного размещения неиспользованных средств, квалификационные критерии, включая, если применимо, критерии исключения, или иные процедуры, позволяющие определить и управлять потенциальными существенными экологическими рисками, связанными с проектом, политика закупок (иной документ, регламентирующий закупочные процедуры), сайт эмитента / проекта и др.

Алгоритм оценки

Критерий «Процедура отбора проекта и прозрачность эмитента на предварительном этапе» считается соблюденным, если одновременно выполняются условия 1–4, перечисленные в таблице.

Условие		Выполнение условия
1.	В открытом доступе раскрываются цели, связанные с экологической устойчивостью.	Да. Цели конкретны, содержат качественные и количественные показатели, непротиворечивы и реалистичны. Раскрываемая информация носит практический характер (не формальная).
2.	В открытом доступе раскрыта процедура, с помощью которой эмитент определяет соответствие проектов категориям зеленых проектов.	Да. Алгоритм детально описан (допускаются незначительные неточности или несущественные пробелы). Эмитент в полной мере ему следует.
3.	В открытом доступе раскрываются квалификационные критерии, включая, если	Да. Критерии исчерпывающие и имеют практический характер. Эмитент в полной

¹ Агентство исходит из того, что часть поступлений от эмиссии может быть использована на связанные с ней затраты (например, услуги биржи).

	применимо, критерии исключения вариантов реализации проекта, или иные процедуры, позволяющие определить и управлять потенциальными существенными экологическими рисками, связанными с проектами.	мере им следует.
4.	Эмитент раскрывает все зеленые стандарты или сертификации, к которым он прибегает при отборе проектов.	Да.

3. Обособленность учета

Цель анализа

Одной из основ зеленых инвестиций является целевое использование привлеченных средств. С этой точки зрения важен их отдельный учет. Это находит отражение в анализе критерия.

Источники информации

Политика, содержащая стандарты и процедуры (принципы) в области ответственного финансирования, а также стандарты и процедуры, определяющие порядок учета и расходования привлеченных средств и информирования инвесторов о предполагаемых инструментах временного размещения неиспользованных средств, сайт эмитента / проекта и др.

Алгоритм оценки

Критерий «Обособленность учета» считается соблюденным, если одновременно выполняются условия 1–4, перечисленные в таблице.

Условие		Выполнение условия
1.	Поступления от размещения зеленых облигаций зачисляются на отдельный счет или иным подходящим образом отдельно учитываются эмитентом.	Да. Учет ведется обособлено по категориями зеленых инвестиций и отдельным проектам (если применимо).
2.	Способ учета зафиксирован эмитентом в виде отдельной внутренней процедуры, увязанной с проведением кредитных и инвестиционных операций в отношении зеленых проектов.	Да. Документ исчерпывающий, эмитент в полной мере следует ему.
3.	В течение срока обращения зеленых облигаций баланс отслеживаемых средств периодически корректируется с учетом вложений в соответствующие зеленые проекты в течение отчетного периода.	Да.
4.	Эмитент информирует инвесторов о предполагаемых инструментах временного размещения неиспользованных средств.	Да. Инвестирование временно свободных средств прозрачно и предсказуемо, риски нецелевого использования временно свободных средств минимальны.

4. Раскрытие информации

Цель анализа

Оценка соответствия облигаций принципам зеленых облигаций.

Источники информации

Финансовый отчет, отчеты об устойчивом развитии, сайт эмитента / проекта и др.

Алгоритм оценки

Критерий «Раскрытие информации» считается соблюденным, если одновременно выполняются условия 1–3, перечисленные в таблице.

Критерий		Выполнение условия
1.	Раскрытие сведений об использовании привлеченных средств.	На регулярной основе (не реже 1 раза в год) в разрезе отдельных проектов (если применимо) раскрывается детальная информация об использовании привлеченных средств (описание проектов, обороты денежных средств, доля зеленых инвестиций в общем объеме финансирования, ожидаемое воздействие проектов на окружающую среду и так далее). Нет основания полагать, что раскрываемая информация не соответствует действительности (в частности, временно свободные средства на неотчетные даты не используются с отступлением от декларируемой политики).
2.	Раскрытие отчетности о влиянии.	На регулярной основе (не реже 1 раза в год) в разрезе отдельных проектов (если применимо) раскрывается детальная информация о влиянии проекта на окружающую среду, в том числе качественные и количественные показатели (например, энергоемкость, выработка электроэнергии, сокращение выбросов парниковых газов, количество людей, имеющих доступ к экологически чистой энергии, сокращение использования воды, сокращение количества необходимых автомобилей и так далее). Раскрываются основные методологии и / или допущения, используемые при определении количественных показателей. У Агентства нет оснований полагать, что раскрываемая информация не соответствует действительности.
3.	Взаимодействие с Агентством.	Агентство не выявило признаков недостоверности информации, предоставленной эмитентом.

Если в силу соглашений о конфиденциальности, причин, связанных с конкуренцией или большим количеством проектов, может быть дана лишь ограниченная детализация проектов, принципы зеленых облигаций рекомендуют, чтобы информация предоставлялась в обобщенном виде или на основе совокупного портфеля. Подобного рода обстоятельства трактуются в пользу эмитента.