

Во избежание сомнений, только версия Принципов Зеленых Облигаций (*Green Bond Principles (GBP)*) на английском языке (<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Green-Bonds-Principles-June-2018-270520.pdf>), опубликованная на сайте Международной ассоциации рынков капитала (ICMA), является официальной версией данного документа. Настоящий перевод подготовлен исключительно в информационных целях.

Принципы зеленых облигаций 2018

Добровольные стандарты эмиссии зеленых облигаций

Июнь 2018 года

ВСТУПЛЕНИЕ

Задачей рынка Зеленых Облигаций является обеспечение ключевой роли рынков капитала в финансировании проектов, способствующих развитию экологической устойчивости. Принципы Зеленых Облигаций (*Green Bond Principles (GBP)*) (далее по тексту - ПЗО) способствуют обеспечению целостности и единообразия рынка Зеленых Облигаций посредством установления стандартов прозрачности, раскрытия информации и отчетности. Они предназначены для использования участниками рынка и призваны стимулировать предоставление информации, необходимой для увеличения объема инвестиций в Зеленые проекты. Ориентируясь на целевое использование поступлений от размещения Зеленых Облигаций, ПЗО нацелены на поддержку эмитентов, изменяющих свою бизнес-модель в направлении повышения экологической устойчивости посредством реализации конкретных проектов.

Выпуск облигаций, осуществленный в соответствии с ПЗО, должен обеспечивать возможность инвестиций с прозрачными экологическими характеристиками. Рекомендую эмитентам предоставлять отчеты о целевом использовании поступлений от размещения Зеленых Облигаций, ПЗО способствуют постепенному увеличению прозрачности, что облегчает процесс отслеживания средств, поступающих в экологические проекты, и одновременно улучшает понимание ожидаемых от них результатов.

ПЗО содержат лишь общий перечень категорий допустимых Зеленых проектов, что связано с разнообразием существующих мнений и продолжающимся развитием понимания экологических проблем и их последствий. Одновременно ПЗО при необходимости обращаются к опыту третьих лиц, разрабатывающих дополнительные определения, стандарты и классификации для определения экологической устойчивости проектов. ПЗО призывают всех участников рынка использовать их как основу для разработки своих собственных устойчивых практик, ссылаясь на широкий перечень дополнительных критериев, которые могут применяться по мере необходимости.

ПЗО носят рекомендательный характер, разрабатываются совместно Членами и Наблюдателями ПЗО ICMA (Members and Observers of the Green Bond Principles) и Принципов социальных облигаций (именуемых «Принципы»), а также более широким сообществом заинтересованных сторон. Принципы координируются Исполнительным комитетом. Они обновляются, как правило, один раз в год, с целью отразить развитие и рост глобального рынка Зеленых Облигаций.

РЕДАКЦИЯ ПРИНЦИПОВ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ 2018 ГОДА

В данной редакции ПЗО были учтены отзывы, полученные в результате консультаций с Участниками и Наблюдателями Принципов осенью 2017 года, а также вклад рабочих групп, координируемых Исполнительным комитетом при поддержке Секретариата Международной ассоциации рынков капитала (ISMA).

Редакция ПЗО 2018 года по-прежнему основывается на четырех ключевых элементах (использование средств, процесс оценки и отбора проектов, управление средствами и отчетность), а также рекомендациях по использованию независимых оценок. Она содержит дополнительное руководство и обновленные определения видов независимых оценок, которые также содержатся в отдельно выпущенном «Руководстве по независимым оценкам Зеленых, Социальных и Устойчивых облигаций» (“Guidelines for Green, Social and Sustainability Bond External Reviews”), которое было разработано в тесном сотрудничестве с независимыми экспертами. Новая редакция Принципов ссылается на категории допустимых экологических проектов, способствующие достижению пяти экологических целей высокого уровня (смягчение последствий изменения климата, адаптация к изменению климата, сохранение природных ресурсов, сохранение биоразнообразия, а также предотвращение и контроль загрязнения), нежели ранее рассматриваемые четыре ключевые проблемные области. В новой редакции отмечается, что международные и национальные инициативы по созданию таксономий могут дать дополнительные ориентиры эмитентам зеленых облигаций. Важность своевременного предоставления отчетов о существенных изменениях также подчеркивается в пересмотренном тексте.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Зеленые Облигации представляют собой любые долговые инструменты, поступления от размещения которых направляются исключительно на финансирование или рефинансирование (полное или частичное) новых и/или существующих Зеленых проектов (см. раздел 1 "Использование средств" ниже) и которые соответствуют четырем ключевым элементам ПЗО. На рынке представлены различные виды Зеленых Облигаций, описание которых приведено в Приложении I.

Считается, что определенные Зеленые проекты могут также приносить дополнительную социальную пользу, поэтому квалификация облигаций в качестве зеленых облигаций должна осуществляться эмитентом исходя из основных задач, которые решаются соответствующими проектами. Облигации, которые одновременно целенаправленно связаны с экологическими и социальными проектами, обозначаются как облигации Устойчивого Развития; отдельное руководство по ним представлено в Стандартах облигаций Устойчивого Развития (*Sustainability Bond Guidelines*).

Необходимо отметить, что Зеленые Облигации нельзя путать с облигациями, которые не соответствуют четырем ключевым элементам ПЗО.

ПРИНЦИПЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

ПЗО представляют собой добровольно применяемые стандарты, основными целями которых являются повышение прозрачности и раскрытие информации, а также поощрение единообразия в развитии рынка зеленых облигаций посредством разъяснения подхода к выпуску таких облигаций. ПЗО предназначены для широкого использования на рынке: они предоставляют эмитентам руководство по ключевым вопросам выпуска зеленых облигаций, заслуживающих доверия инвесторов; они помогают инвесторам, повышая уровень доступности информации, необходимой для оценки экологического эффекта от инвестиций в Зеленые Облигации; они содействуют

андеррайтерам, способствуя движению рынка к ожидаемым стандартам раскрытия информации, что увеличивает количество сделок по выпуску зеленых облигаций.

ПЗО рекомендуют эмитентам придерживаться прозрачного процесса и раскрывать при выпуске зеленых облигаций информацию, необходимую инвесторам, банкам, андеррайтерам, агентам по размещению и другим участникам рынка для понимания характеристик каждого конкретного выпуска зеленых облигаций. ПЗО подчеркивают необходимость соблюдения требований открытости, точности и полноты информации, раскрываемой эмитентами заинтересованным лицам.

Принципы зеленых облигаций включают четыре ключевых блока:

1. Использование средств;
2. Процесс оценки и отбора проектов;
3. Управление средствами;
4. Ответность.

1. Использование средств

Краеугольным камнем зеленых облигаций является использование поступлений от размещения облигаций на реализацию Зеленых проектов, которые должны быть надлежащим образом описаны в документации по выпуску ценных бумаг. Все указанные Зеленые проекты должны приносить экологическую пользу, подлежащую оценке эмитентом с точки зрения качественных и, если возможно, количественных характеристик.

В случае если все или часть средств используются либо могут быть использованы для рефинансирования, эмитентам рекомендуется предоставлять оценку соотношения средств, направляемых на финансирование и на рефинансирование, и, где это возможно, разъяснять, какие инвестиции или портфели проектов могут быть рефинансированы. Также рекомендуется, если применимо, указать период в прошлом, в течение которого были реализованы рефинансируемые Зеленые проекты.

Принципы зеленых облигаций прямо предусматривают несколько общих категорий допустимых Зеленых проектов, которые способствуют достижению экологических целей, таких как смягчение последствий изменения климата, адаптация к изменению климата, сохранение природных ресурсов, сохранение биоразнообразия, а также предотвращение и контроль загрязнения.

Список категорий проектов, представленный ниже, хотя и является примерным, включает в себя наиболее часто встречающиеся типы проектов, которые финансируются или могут быть профинансированы за счет рынка Зеленых Облигаций. Зеленые проекты включают в себя связанные с ними дополнительные расходы, такие как научно-исследовательские работы, и могут одновременно относиться к нескольким из перечисленных ниже категорий и/или экологических целей. Три экологические цели, указанные выше (предотвращение и контроль загрязнения, сохранение биоразнообразия и адаптация к изменению климата), также являются категориями проектов в списке. Таким образом, они относятся к проектам, которые более конкретно сформулированы для их реализации.

Ниже представлены в произвольном порядке (включая, но не ограничиваясь) соответствующие категории допустимых Зеленых Проектов:

- **возобновляемые источники энергии** (включая производство, передачу, оборудование и продукцию);

- **энергоэффективность** (например, энергоэффективность в новых и отремонтированных зданиях, хранение электроэнергии, центральное теплоснабжение, интеллектуальные сети, оборудование и продукция);
- **предотвращение загрязнения и контроль за загрязнением** (включая сокращение выбросов в атмосферу, контроль парниковых газов, восстановления почв, предотвращение загрязнений, сокращение загрязнений, переработку отходов, эффективную переработку 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 устойчивых продуктов, экомаркировка или экологическая сертификация, экономная упаковка и распределение);
- **зеленые здания**, соответствующие региональным, национальным или международно-признанным стандартам или сертификациям.

Хотя целью ПЗО не является определение конкретных оптимальных зеленых технологий, стандартов и подтверждений, приносящих устойчивую экологическую выгоду, стоит отметить, что существует несколько текущих международных и национальных инициатив по созданию таксономий, а также их сравнения для обеспечения сопоставимости. Это может обеспечить эмитентам зеленых облигаций дополнительные ориентиры относительно того, что инвесторы могут считать зелеными и приемлемыми проектами. В настоящее время данные таксономии находятся на разных стадиях разработки. Эмитенты и другие заинтересованные стороны могут ориентироваться на примеры, опубликованные на сайте Информационного Центра по следующей ссылке: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

Кроме того, существует множество учреждений, которые предоставляют независимый анализ, рекомендации и консультации по качеству различных зеленых решений и действий в сфере охраны окружающей среды. Критерии отнесения проекта к категории "зеленых", а также само определение «зелености» могут различаться в зависимости от сектора и географического расположения.

2. Процесс оценки и отбора проектов

Эмитент Зеленых Облигаций должен четко донести до инвесторов:

- цели, связанные с экологической устойчивостью;
- процедуру, с помощью которой эмитент определяет соответствие проектов категориям Зеленых Проектов, перечисленным выше;
- соответствующие квалификационные критерии, включая, если применимо, критерии исключения, или иные процедуры, позволяющие определить и управлять потенциальными существенными экологическими и социальными рисками, связанными с проектами.

Эмитентам рекомендуется раскрывать данную информацию в контексте их приоритетных целей, стратегии, политики и/или процессов, связанных с экологической устойчивостью. Эмитентам также рекомендуется раскрывать все зеленые стандарты или сертификаты, к которым они прибегают при отборе проектов.

ПЗО приветствуют высокий уровень прозрачности и рекомендуют эмитентам проводить независимую внешнюю оценку собственных процессов и отбора проектов (см. раздел "Независимая Оценка" ниже).

3. Управление средствами

Чистые поступления от размещения Зеленых Облигаций или сумма, равная этим чистым поступлениям, должны быть зачислены на отдельный счет, сформированы в отдельный портфель или иным подходящим образом отдельно учитываться эмитентом. Способ учета должен быть зафиксирован эмитентом в виде отдельной внутренней процедуры, связанной с проведением кредитных и инвестиционных операций в отношении Зеленых Проектов.

Пока Зеленые Облигации находятся в обращении, баланс отслеживаемых чистых поступлений подлежит периодической корректировке с учетом вложений в соответствующие Зеленые Проекты в течение отчетного периода. Эмитент должен информировать инвесторов о предполагаемых инструментах временного размещения неиспользованных чистых поступлений.

ПЗО поощряют высокий уровень прозрачности и рекомендуют при управлении поступлениями от размещения зеленых облигаций привлекать аудитора или иное третье лицо для проверки метода внутреннего отслеживания и использования средств от выпуска Зеленых Облигаций (см. раздел "Независимая Оценка" ниже).

4. Отчетность

Эмитенты должны собирать и быть готовыми предоставить актуальную информацию об использовании средств, которая подлежит ежегодному обновлению до момента полного использования средств и своевременному обновлению в случае существенных изменений. Ежегодный отчет должен включать список проектов, на которые были направлены средства от Зеленых Облигаций, а также краткое описание проектов, указание суммы направленных средств, и ожидаемое воздействие проектов. Если в силу соглашений о конфиденциальности, причин, связанных с конкуренцией или большим количеством проектов, может быть предоставлена лишь ограниченная детализация проектов, ПЗО рекомендуют, чтобы информация предоставлялась в обобщенном виде или на основе совокупного портфеля (например, процент от общего объема поступлений, выделенный для определенных категорий проектов).

Прозрачность имеет особое значение при информировании об ожидаемом экологическом воздействии проектов. ПЗО рекомендуют использовать качественные и, если возможно, количественные показатели эффективности (например, энергоемкость; выработка электроэнергии; сокращение выбросов парниковых газов; количество людей, имеющих доступ к экологически

чистой энергии; сокращение использования воды; сокращение количества необходимых автомобилей и т.д.). Также рекомендуется осуществлять раскрытие основных методологий и/или допущений, используемых при определении количественных показателей. Эмитентам, имеющим возможность отслеживать достигнутые результаты, рекомендуется включать их в свои регулярные отчеты.

Добровольно применяемые стандарты, направленные на установление унифицированных принципов предоставления отчетов о воздействии, существуют в таких сферах, как энергоэффективность, возобновляемые источники энергии, проекты в отношении водных ресурсов и сточных вод, проекты по управлению отходами (соответствующая документация опубликована на сайте Информационного центра по ссылке: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>). Стандарты включают в себя образцы форм для предоставления отчетов о воздействии на уровне конкретного проекта и на уровне портфеля проектов, которые эмитенты могут адаптировать под собственные нужды. ПЗО поощряют дальнейшие инициативы, которые способствовали бы созданию дополнительных источников информации для формирования отчетов о воздействии, и которые участники могут принять и/или адаптировать под свои нужды. Стандарты для дополнительных секторов находятся в стадии разработки.

Использование краткого резюме, в котором будут отражены основные характеристики Зеленых Облигаций или программы Зеленых Облигаций, соответствующие четырем ключевым элементам ПЗО, может облегчить процесс информирования участников рынка. С этой целью на сайте Информационного Центра <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/> представлена форма, которая после заполнения может быть доступна в онлайн формате для широкого использования (см. раздел "Информационный Центр" ниже).

НЕЗАВИСИМАЯ ОЦЕНКА

В связи с выпуском Зеленой Облигации или программы, эмитентам рекомендуется назначать независимую оценку для подтверждения соответствия своих облигаций четырем ключевым блокам ПЗО, описанным выше. Существует несколько способов, с помощью которых эмитенты могут получить такую внешнюю оценку в отношении процедуры выпуска зеленых облигаций. Также существует несколько уровней и типов оценки, которые могут быть предоставлены рынку.

Эмитент может обратиться за консультацией к экспертам и/или учреждениям, обладающим общепризнанным опытом в сфере экологической устойчивости или в иных сферах, связанных с выпуском Зеленых Облигаций. Например, консультация может заключаться в определении структуры выпуска Зеленых Облигаций или отчетности эмитента Зеленых Облигаций. Консультации или консультационные услуги предполагают сотрудничество с эмитентом и отличаются от независимых внешних проверок. ПЗО поощряют независимую проверку экологических характеристик (типов) активов или видов деятельности, связанных с Зеленой Облигацией или программой выпуска Зеленых Облигаций, где это применимо.

Независимые внешние проверки могут различаться по объему и могут касаться структуры / программы Зеленых Облигаций, отдельного выпуска Зеленых Облигаций, базовых активов и / или процедур. Они в общих чертах сгруппированы по следующим типам, при этом некоторые поставщики предлагают более одного типа услуг, по отдельности или вместе:

1. **Предоставление «второго мнения»:** учреждение, обладающее экологической экспертизой, независимое от эмитента, может предоставить отчет о «втором мнении». Учреждение должно быть независимым от консультанта эмитента по структуре Зеленых Облигаций, или же внутри учреждения должны быть внедрены соответствующие процедуры, такие как информационные барьеры, для обеспечения независимости

заклучения. Обычно отчет о «втором мнении» включает в себя оценку соответствия Принципам Зеленых Облигаций. В частности, он может включать оценку главных целей, стратегии, политики и / или процессов эмитента, касающихся экологической устойчивости, а также оценку экологических характеристик того типа проектов, которые предназначены для использования средств.

2. **Верификация:** эмитент может пройти верификацию по определенному набору критериев, обычно относящихся к бизнес-процессам, и / или экологическим критериям. Верификация может быть направлена на соответствие внутренним или внешним стандартам или заявлениям эмитента. Кроме того, оценка экологически устойчивых характеристик базовых активов может быть названа подтверждением соответствия, и может ссылаться на внешние критерии. Подтверждение в отношении внутреннего метода отслеживания эмитентом использования доходов, распределения средств из поступлений от размещения зеленых облигаций, заявления о воздействии на окружающую среду или согласования отчетности с ПЗО также могут быть названы верификацией.

3. **Сертификация:** эмитент может сертифицировать свою Зеленую Облигацию или связанную с ней Политику по выпуску Зеленых Облигаций или использование доходов в соответствии с признанным внешним зеленым стандартом или лэйблом. Стандарт или лэйбл определяют конкретные критерии, и соответствие таким критериям обычно проверяется квалифицированными, аккредитованными третьими сторонами, которые могут проверить соответствие критериям сертификации.

4. **Оценка / рейтинг Зеленых Облигаций:** Зеленым Облигациям эмитента, структуре их выпуска или их ключевым характеристикам, таким как использование средств, может быть присвоен рейтинг квалифицированными третьими лицами, например рейтинговыми агентствами, в соответствии с установленной скоринговой / рейтинговой методологией. Итоговое заключение может предусматривать фокус на данных об экологической эффективности, процесс, связанный с ПЗО, или другой эталонный показатель, например, сценарий изменения климата на 2 градуса («2-degree climate change scenario»). Такая оценка / рейтинг отличается от кредитных рейтингов, которые, тем не менее, могут отражать существенные экологические риски.

Независимая оценка может быть как частичной, охватывая только определенные элементы Зеленых Облигаций эмитента или связанных с ними структур, так и полной, оценивающей соответствие всем четырем ключевым элементам ПЗО. ПЗО учитывают, что время проведения внешней проверки может зависеть от ее характера, и что публикация результатов может быть ограничена требованиями деловой конфиденциальности.

ПЗО рекомендуют осуществлять публичное раскрытие независимых оценок, а также использовать форму для выполненных внешних проверок, доступную по ссылке Ресурсного Центра <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Внешним рецензентам также рекомендуется заполнять форму сопоставления услуг внешней проверки, которая затем будет доступна на сайте ICMA.

ПЗО призывают провайдеров независимых оценок раскрывать свои полномочия и соответствующий опыт, а также четко раскрывать объем проведенных проверок. Составители ПЗО также разработали добровольные руководящие принципы для независимых рецензентов с целью популяризации ведущих практик. Руководящие принципы представляют собой рыночную инициативу по обеспечению информационной открытости и прозрачности процессов внешней проверки для эмитентов, андеррайтеров, инвесторов, других заинтересованных сторон и самих независимых экспертов.

ИНФОРМАЦИОННЫЙ ЦЕНТР

Рекомендуемые формы и другая информация в отношении Принципов Зеленых Облигаций доступны на сайте Информационного центра по адресу: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Заполненные формы могут быть размещены онлайн в Информационном Центре для широкого использования в соответствии с инструкциями, приведенными по ссылке выше.

ОГОВОРКА ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Принципы Зеленых Облигаций (ПЗО) 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 Зеленых Облигаций или любых других ценных бумаг. ПЗО не создают никаких прав и не налагают никакой ответственности для любых публичных или частных лиц. Эмитенты внедряют и применяют ПЗО добровольно и независимо друг от друга, не полагаясь на ПЗО, и самостоятельно несут ответственность за принятие решения о выпуске Зеленых Облигаций. Андеррайтеры Зеленых Облигаций не несут ответственность за несоблюдение эмитентами своих обязательств по Зеленым Облигациям, 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 ПЗО, приоритет имеют соответствующие законы и иные нормативно-правовые акты.

ПРИЛОЖЕНИЕ I

ВИДЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В настоящее время существует четыре вида Зеленых Облигаций (дополнительные виды могут появляться по мере развития рынка и будут включаться в ежегодные обновленные редакции ПЗО):

- **Стандартные облигации, средства от которых направляются на зеленые цели:** стандартное долговое обязательство с правом требования к эмитенту, соответствующее ПЗО.
- **Зеленые Облигации, привязанные к доходам:** долговое обязательство без права регресса к эмитенту, соответствующее ПЗО, в котором кредитный риск привязан к являющимся предметом залога денежным поступлениям в счет доходов, вознаграждений, налогов и т.д., и поступления от размещения которых расходуются на Зеленые проекты, как связанные с источниками таких денежных поступлений, так и не связанные с ними.
- **Зеленые Облигации проектного финансирования:** облигации с правом или без права регресса к эмитенту, соответствующие ПЗО, направленные на финансирование одного или нескольких Зеленых проектов, инвестор по которым несет риски, связанные с проектами.
- **Зеленые секьюритизированные облигации:** облигации, обеспеченные одним или несколькими Зелеными Проектами, соответствующие ПЗО, включая, но не ограничиваясь, обеспеченные облигации; ценные бумаги, обеспеченные активами; ценные бумаги, обеспеченные ипотекой, а также другие инструменты. Основным источником погашения облигаций являются денежные поступления от активов.

Примечание 1:

Признается, что существует рынок экологических, климатических или иных тематических облигаций (в некоторых случаях именуемых "pure play"), которые выпускаются организациями, действующими в основном или полностью в сфере экологически устойчивой деятельности, но не соответствуют четырем ключевым элементам ПЗО. В таких случаях необходимо обеспечить, чтобы инвесторы были проинформированы соответствующим образом и не подразумевали применение к ним ПЗО только по причине использования отсылки на Зеленые Облигации. Таким организациям рекомендуется по возможности принять существующие разработанные методики ПЗО (например, в отношении отчетности) для экологических, климатических или иных тематических облигаций, а также обеспечить соответствие будущих эмиссий ПЗО.

Примечание 2:

Также признано, что существует рынок тематических облигаций устойчивого развития, которые финансируют сочетание зеленых и социальных проектов, в том числе связанных с Целями Устойчивого Развития (Sustainable Development Goals - SDG). В некоторых случаях такие облигации могут выпускаться организациями, которые в основном или полностью вовлечены в деятельность по устойчивому развитию, но их облигации не соответствуют четырем основным блокам ПЗО. В таких случаях инвесторы должны быть проинформированы соответствующим образом, и следует проявлять осторожность, чтобы автоматически не подразумевать применимость ПЗО (или SBP) к данным инструментам посредством отсылки на облигации устойчивого развития или SDG. Этим организациям-эмитентам рекомендуется использовать там, где это возможно, соответствующую передовую практику GBP и SBP (например, для отчетности) для существующих облигаций

устойчивого развития, облигаций SGD или других тематических облигаций, а также согласовывать будущие выпуски с GBP и SBP.

Доступно сопоставление GBP и SBP с Целями Устойчивого Развития (SDG), цель которого - предоставить широкую систему критериев, с помощью которой эмитенты, инвесторы и участники рынка облигаций могут оценить соответствие финансовых целей зеленой, социальной облигации / программы или облигации / программы устойчивого развития на соответствие SDG. Его можно найти на вебсайте ICMA по ссылке <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>.

Russian language translation courtesy of [VEB.RF](#) and reviewed by [Rating-Agentur Expert RA GmbH](#).