

Принципы социальных облигаций

Добровольные процедурные рекомендации

Июнь 2020 г.

ОГОВОРКА ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ: Во избежание сомнений, только версия Принципов социальных облигаций ([the Social Bond Principles](#)), опубликованная на веб-сайте Международной ассоциации рынков капитала (ICMA), является официальной версией данного документа. Настоящий перевод подготовлен исключительно для общего ознакомления.

ВВЕДЕНИЕ

Цель рынка социальных облигаций – развивать долговые инструменты в качестве ключевого канала финансирования проектов, направленных на решение глобальных социальных проблем. Социальные облигации являются целевыми облигациями, поступления от размещения которых направляются на реализацию новых и существующих проектов, направленных на решение или сглаживание конкретной социальной проблемы и/или на достижение положительных социальных изменений. Принципы социальных облигаций (далее – ПСО) позволяют обеспечить единообразие рынка социальных облигаций посредством внедрения рекомендаций в отношении прозрачности, разглашения информации и отчетности. Они предназначены для использования участниками рынка и призваны стимулировать предоставление информации, необходимой для увеличения капиталовложений в социальные проекты, без каких-либо посредников.

Выпуск облигаций в соответствии с ПСО должен предоставлять возможность для инвестирования с понятной пользой для общества. Рекомендую эмитентам отчитываться об использовании средств, полученных от выпуска социальных облигаций, ПСО существенно повышают прозрачность проектов, что упрощает отслеживание средств, выделяемых на социальные проекты, и при этом позволяют более тщательно анализировать их предполагаемое воздействие. ПСО предусматривают несколько категорий таких облигаций с учетом разнообразия имеющихся точек зрения и постоянного изменения представлений о социальных проблемах и их последствиях.

ПСО носят рекомендательный характер и отражают совместный вклад членов и наблюдателей проекта по внедрению Принципов зеленых облигаций (далее – ПЗО), Принципов социальных облигаций и Руководства по выпуску облигаций в сфере устойчивого развития (далее – Принципы) и других заинтересованных лиц. Принципы согласованы Исполнительным

комитетом. Они обновляются, когда это необходимо, чтобы отразить развитие и рост мирового рынка социальных облигаций.

Редакция ПСО 2020 года обновлена с учетом работы, проведенной Рабочей группой по социальным облигациям, и состоявшихся осенью 2019 года обсуждений с членами и наблюдателями проекта по внедрению Принципов. Эта версия дополнена понятием «социальный вопрос, решению которого может способствовать социальный проект». Кроме того, в ней представлен расширенный список примеров категорий проектов и целевых групп населения.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Социальные облигации представляют собой любой тип долгового инструмента, поступления от размещения которых направляются исключительно на полное или частичное финансирование/рефинансирование новых и/или уже существующих Социальных проектов, соответствующих определенным требованиям (см. раздел 1 «Использование средств»), и который соответствует четырем основным элементам ПСО. На рынке представлены различные виды социальных облигаций. Их описание приведено в Приложении I.

Считается, что определенные Социальные проекты могут также оказывать положительное влияние на окружающую среду, поэтому квалификация целевых облигаций в качестве социальных облигаций должна осуществляться эмитентом исходя из основных задач, которые решаются соответствующими проектами. (Облигации, которые целенаправленно сочетают зеленые и социальные проекты именуется как облигации устойчивого развития, и рекомендации по ним изложены в отдельном Руководстве по облигациям устойчивого развития).

Важно отметить, что к социальным облигациям нельзя отнести облигации, которые не соответствуют четырем основным элементам ПСО. Облигации, выпущенные в соответствии с ранее действовавшим Руководством о социальных облигациях, считаются соответствующими ПСО.

ПРИНЦИПЫ СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

ПСО – это добровольно применяемые стандарты, которые рекомендуют раскрытие информации и обеспечение ее прозрачности, а также способствуют единообразному развитию рынка социальных облигаций посредством разъяснения подробного подхода к их выпуску. ПСО предназначены для широкого использования участниками рынка: в них содержатся рекомендации эмитентам по ключевым вопросам выпуска социальных облигаций, заслуживающих доверия инвесторов; они помогают инвесторам, содействуя доступности информации, необходимой для оценки положительного эффекта от инвестиций в социальные облигации; они помогают андеррайтерам, способствуя раскрытию ожидаемой информации участниками рынка, что облегчает проведение заслуживающих доверия сделок.

ПСО рекомендуют эмитентам следовать прозрачной процедуре и обеспечить раскрытие информации, которую инвесторы, банки, андеррайтеры, агенты по размещению и другие лица могут использовать для анализа характеристик каждого конкретного выпуска социальных облигаций. ПСО подчеркивают необходимость обеспечения открытости, точности и полноты информации, раскрываемой эмитентами заинтересованным сторонам.

ПСО содержат четыре основных элемента:

1. Использование средств
2. Процесс оценки и отбора проектов
3. Управление поступлениями
4. Система отчетности

1. Использование средств

Ключевой особенностью социальных облигаций является направление поступлений от размещения социальных облигаций на реализацию социальных проектов, что должно быть соответствующим образом описано в юридической документации по выпуску ценных бумаг. Все специальные социальные проекты должны предусматривать конкретную пользу для общества, которая должна быть оценена эмитентами, и, по возможности, выражена в количественных показателях.

В случае, если поступления (полностью или частично) используются или могут быть использованы для рефинансирования, то эмитентам рекомендуется сопоставить соотношение средств, направляемых на финансирование и рефинансирование, а также, по возможности, указать, какие инвестиции или портфели проектов могут быть рефинансированы. Кроме того, если применимо, рекомендуется указать ожидаемый отчетный период для рефинансируемых социальных проектов.

Социальные проекты напрямую направлены на решение или смягчение конкретной социальной проблемы и/или на достижение положительных социальных результатов, особенно, но не исключительно, для целевых групп населения. Социальная проблема представляет угрозу обществу или конкретной целевой группе, мешает их развитию или подрывает благосостояние. Во избежание неопределенности, считается, что определение понятия «целевая группа населения» может варьироваться в зависимости от специфики местности, и в некоторых случаях такой группе можно помочь путем обращения к проблемам более широкой группы населения. Примеры категорий социальных проектов представлены ниже.

Ниже приведен неполный список наиболее распространенных категорий проектов, которые получают поддержку или могут рассчитывать на получение поддержки от участников рынка

социальных облигаций. Социальные проекты предусматривают и другие сопутствующие и вспомогательные расходы (например, расходы на научно-исследовательские работы), и могут относиться к нескольким категориям.

Социальные проекты подразделяются на категории, направленные на достижение, в том числе, следующих целей:

- Создание 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;
- 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 безопасным и достаточным продуктам питания, которые соответствуют пищевым потребностям, устойчивые практики ведения сельского хозяйства, сокращение потерь и отходов продовольствия, повышение производительности труда мелких производителей);
- Развитие и создание более благополучных социально-экономических условий (например, равноправный доступ к активам, услугам, ресурсам и контролю над ними, равноправный выход на рынок и участие в жизни общества, включая сокращение имущественного неравенства).

Примерами целевых групп населения являются (но не ограничиваются ими):

1. Слои населения, живущие за чертой бедности;
2. Социально-изолированные и/или маргинализированные группы населения и/или сообщества;
3. Люди с ограниченными физическими возможностями;
4. Мигранты и/или вынужденные переселенцы,
5. Малообразованные люди;
6. Группы населения, не имеющие достаточного доступа к важнейшим товарам и услугам;
7. Безработные;
8. Женщины и/или сексуальные и гендерные меньшинства;

9. Пожилые граждане и молодежь из уязвимых слоев населения;
10. Другие уязвимые группы населения, включая пострадавших от стихийных бедствий.

Для определения уже действующих социальных проектов на рынке существует несколько категорий и наборов критериев, которые также могут быть использованы в качестве дополнительного руководства. Эмитенты и другие заинтересованные стороны могут ознакомиться с практическими материалами и примерами, опубликованным на сайте ICMA: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

2. Процесс оценки и отбора проектов

Эмитент социальных облигаций должен предоставить инвесторам следующую четкую информацию:

- социальные цели;
- процедуру, с помощью которой эмитент определяет соответствие проекта одной из вышеперечисленных категорий;
- соответствующие критерии отбора, включая, если применимо, критерии исключения или иные процедуры по выявлению и устранению потенциально существующих социальных и экологических рисков, связанных с проектами.

Эмитентам рекомендуется размещать эту информацию в составе своих общих целей, стратегии, политики и/или процессов в сфере социальной устойчивости. Кроме того, инициаторам проектов рекомендуется раскрывать информацию о социальных стандартах и сертификатах, которые они используют при выборе проекта.

ПСО предусматривают высокий уровень прозрачности: в соответствии с ними, процесс оценки и отбора проекта, осуществляемый эмитентом, должен быть дополнен внешней проверкой (см. раздел «Внешняя проверка» ниже).

3. Управление средствами

Эмитент должен зачислить чистые поступления от размещения социальных облигаций или сумму, равную этим чистым поступлениям, на субсчет, переместить ее в субпортфель или иным образом отдельно учесть и подтвердить в рамках официальной внутренней процедуры, связанной с кредитованием и инвестированием социальных проектов.

До тех пор, пока социальные облигации находятся в обращении, баланс отслеживаемых чистых поступлений необходимо регулярно корректировать, чтобы сопоставлять отчисления, выделенные на соответствующие социальные проекты в течение отчетного периода. Эмитент должен сообщить инвесторам о предполагаемых инструментах временного размещения остатка нераспределенных средств.

ПСО предусматривают высокий уровень прозрачности, и рекомендуют эмитенту при управлении поступлениями привлекать аудитора или иное третье лицо в целях проверки метода внутреннего отслеживания поступлений и распределения средств, полученных в результате выпуска социальных облигаций (см. раздел «Внешняя проверка»).

4. Система отчетности

Эмитенты должны формировать и быть готовыми предоставить актуальную информацию об использовании поступлений, которая подлежит ежегодному обновлению до момента полного использования средств и, при необходимости, после этого – в случае существенных изменений. Годовой отчет должен включать список проектов, на которые были выделены средства в рамках социальных облигаций, а также краткое описание проектов, указание суммы выделенных средств и ожидаемого воздействия проектов. Если в силу условий соглашений о конфиденциальности, соображений, связанных с конкуренцией или большим количеством проектов, невозможно предоставить полную детализацию, то ПСО рекомендуют предоставлять обобщенную информацию или совокупные данные по портфелю (например, процент от общего объема средств, выделенный на определенные категории проектов).

При информировании об ожидаемом социальном воздействии проектов прозрачность имеет особое значение. ПСО рекомендуют использовать качественные показатели эффективности и, по возможности, количественные показатели (например, количество бенефициаров, в частности, из целевых групп населения), а также раскрывать ключевую базовую методологию и (или) допущения, используемые при количественном анализе. Эмитентам, имеющим возможность отслеживать достигнутые результаты, рекомендуется включать информацию о них в свою регулярную отчетность.

Для Социальных проектов разработаны добровольные рекомендации, направленные на создание согласованной системы отчетности о достигнутых результатах (см. руководства на сайте: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/impact-reporting/>). Руководство включает шаблоны отчетов о воздействии отдельных проектов и портфелей проектов, которые эмитенты могут адаптировать под свои конкретные проекты. ПСО поощряют другие инициативы по созданию дополнительных образцов отчетов о достигнутых результатах, которые организации могут принять и/или адаптировать к своим потребностям.

Составление краткого резюме, в котором будут отражены основные параметры социальных облигаций или программы социальных облигаций и их соответствие четырем основным элементам ПСО, может способствовать информированию участников рынка. С этой целью на сайте Информационного центра представлена форма, (<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-social-and-sustainability-bonds->

[database/#Templatesforissuers](#)), которая после заполнения в соответствии с инструкциями, приведенными по ссылке выше, может быть опубликована он-лайн для предоставления информации о состоянии рынка.

ВНЕШНЯЯ ПРОВЕРКА

При выпуске новых социальных облигаций или программы социальных облигаций эмитентам рекомендуется провести независимую внешнюю проверку соответствия их социальных облигаций четырем вышеперечисленным элементам ПСО. Существует множество способов получения эмитентами такой внешней поддержки при выпуске их социальных облигаций. Также существует несколько уровней и видов оценки, которые могут быть представлены на рынке:

Эмитент может обратиться за консультацией к экспертам и/или организациям с признанным опытом в социальной сфере или в других областях, связанных с выпуском социальных облигаций. Например, консультация может охватывать такие вопросы как создание структуры социальных облигаций эмитента или отчетности по ним. Консультационные услуги предполагают сотрудничество с эмитентом и отличаются от независимых внешних проверок. ПСО рекомендуют проводить независимую оценку социальных аспектов разных видов активов или деятельности, связанной с социальной облигацией или программой социальных облигаций, если это применимо.

Независимые внешние проверки могут различаться по сфере охвата и могут касаться структуры или программы социальных облигаций, отдельного выпуска социальной облигации, лежащих в их основе базовых активов и/или процедур. Услуги по оценке можно сгруппировать следующим образом (при этом некоторые организации оказывают несколько видов услуг по отдельности или в составе одной услуги):

1. **Второе мнение:** Независимая от эмитента организация, обладающая экспертизой в социальной сфере, может подготовить Второе мнение. Такая организация должна быть независима от специалиста, консультирующего эмитента о структуре его социальных облигаций, или же внутри такой организации должны быть внедрены соответствующие процедуры, такие как информационные барьеры, чтобы обеспечить независимость Второго мнения. Как правило, Второе мнение подразумевает оценку соответствия социальных облигаций ПСО. В частности, оно может включать оценку общих целей, стратегии, политики и/или процессов эмитента, связанных с социальной устойчивостью, а также оценку социальных характеристик того вида проектов, на которые планируется выделять полученные средства.
2. **Подтверждение соответствия:** Эмитент может использовать независимые услуги по подтверждению соответствия определенному набору критериев, как правило, относящихся к бизнес-процессам, и/или социальным критериям. Такое подтверждение может быть направлено на проверку соответствия внутренним или внешним стандартам

или заявлениям, сделанным эмитентом. Кроме того, оценка социально устойчивых характеристик базовых активов также может называться «подтверждением соответствия» и содержать ссылки на внешние критерии. Подтверждение или аттестация внутреннего метода отслеживания использования эмитентом средств, распределения поступлений от размещения социальных облигаций, отчета о социальном воздействии или соответствия отчетности ПСО также можно отнести к «подтверждению соответствия».

3. **Сертификация:** Социальные облигации, структура их выпуска или порядок использования средств могут быть сертифицированы в соответствии с признанным внешним социальным стандартом или методикой. Стандарт или методика предусматривают конкретные критерии, соответствие которым обычно проверяется квалифицированной аккредитованной третьей стороной.
4. **Оценка/рейтинг социальных облигаций:** Эмитент может организовать оценку или экспертизу своих социальных облигаций, структуры их выпуска или одного из ключевых параметров, такого как порядок использования средств, квалифицированной третьей стороной (например, специализированная исследовательская организация или рейтинговое агентство) в соответствии с установленной методологией оценки/рейтинга. Выводы могут концентрироваться на данных о социальных показателях, включать оценку соответствия ПСО или иному контрольному показателю. Подобная оценка/рейтинг отличается от кредитных рейтингов, который, тем не менее, также может отражать существенные социальные риски.

Внешняя проверка может быть как частичной, то есть охватывать только определенные аспекты социальных облигаций или их структуры, так и полной, то есть оценивать соответствие всем четырем основным элементам ПСО. ПСО учитывают, что продолжительность внешней проверки может зависеть от ее характера, а возможность опубликования результатов проверок может быть ограничена в силу требований соглашения о конфиденциальности.

ПСО рекомендуют разглашать результаты внешних проверок, а также использовать шаблон отчета о проведенной внешней проверке: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-social-and-sustainability-bonds-database/#Templatesforissuers>). Кроме того, внешним консультантам также рекомендуется заполнять шаблон сопоставительного анализа услуг в области внешних проверок, который будет доступен на веб-сайте ICMA.

ПСО призывают внешних консультантов раскрывать информацию о своей квалификации и соответствующем опыте, а также четко описывать объем проведенной проверки. Изложенные в рамках ПСО добровольные руководящие принципы проведения внешних проверок разработаны в целях содействия распространению передовых наработок. Это руководство представляет собой инициативу участников рынка, направленную на обеспечение прозрачности процессов внешней проверки и предоставление информации о них эмитентам, андеррайтерам, инвесторам, другим заинтересованным сторонам и самим организациям, проводящим внешние проверки.

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Принципы социальных облигаций представляют собой добровольно применяемое руководство и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются профессиональной консультацией по какому-либо вопросу (налоговому, юридическому, экологическому, бухгалтерскому или нормативному) в отношении социальных облигаций или иных ценных бумаг. Принципы социальных облигаций не создают каких-либо прав и не предусматривают ответственность любых публичных или частных лиц. Эмитенты внедряют и применяют Принципы социальных облигаций добровольно и независимо и самостоятельно несут ответственность за решение о выпуске социальных облигаций. Андеррайтеры социальных облигаций не несут ответственность за несоблюдение эмитентами своих обязательств по социальным 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 Принципах социальных облигаций, приоритет имеют соответствующие законы и иные нормативно-правовые акты.

ПРИЛОЖЕНИЕ I

ВИДЫ СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В настоящее время существует четыре вида социальных облигаций (дополнительные виды могут возникать по мере развития рынка и будут включаться в ежегодные обновленные редакции ПСО):

- **Стандартные облигации, средства от которых направляются на социальные цели:** Стандартное долговое обязательство с правом требования к эмитенту, соответствующее ПСО.
- **Социальные облигации, привязанные к доходам:** Долговое обязательство без права регресса по отношению к эмитенту, соответствующее ПСО, 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 социальные проекты, как связанные с источниками таких денежных поступлений, так и не связанные с ними.
- **Социальные облигации проектного финансирования:** Облигации с правом или без права регресса к эмитенту, соответствующие ПСО, направленные на финансирование одного или нескольких социальных проектов, инвестор по которым несет сопутствующие им риски.
- **Секьюритизированные социальные облигации:** Облигации, обеспеченные одним или несколькими социальными проектами, соответствующие ПСО, включая, но не ограничиваясь, обеспеченные облигации; ценные бумаги, обеспеченные активами; ценные бумаги, обеспеченные ипотекой; а также другие инструменты. Основным источником погашения облигаций, как правило, являются денежные поступления от активов. К этому типу облигаций относятся, например, облигации, обеспеченные социальным жильем, больницами или школами.

Примечание:

Признается, что существует рынок тематических облигаций в области устойчивого развития, которые финансируют сочетание зеленых и социальных проектов, в том числе связанных с Целями в области устойчивого развития. В некоторых случаях такие облигации могут выпускаться организациями, деятельность которых полностью или в значительной степени связана с устойчивым развитием, но облигации которых не соответствуют четырем основным элементам ПСО. В таких случаях инвесторам необходимо сообщить об этом, а также следует

принять меры, чтобы подобные проекты заявлялись как проекты в области устойчивого развития или проекты по выполнению Целей в области устойчивого развития, а не как социальные или зеленые облигации. Этим организациям-эмитентам рекомендуется, по возможности, применять соответствующие передовые практики, предусмотренные ПСО (например, в отношении отчетности), в рамках текущих облигаций в сфере устойчивого развития, или других тематических облигаций, а в будущем обеспечить соответствие нового выпуска ПСО и ПЗО .

Сопоставление ПСО и ПЗО с Целями в области устойчивого развития находится в публичном доступе и призвано обеспечить ориентиры, с помощью которых эмитенты, инвесторы и участники рынка облигаций могут оценить цели финансирования конкретной зеленой, социальной облигации, облигации в сфере устойчивого развития или программы таких облигаций. Результаты анализа доступны на вебсайте ICMA: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>.