

# Стандарты облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием Июнь 2024

## Включая Приложение по часто задаваемым вопросам от июня 2025 года

**ОГОВОРКА ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ:** Во избежание сомнений, официальной версией документа является англоязычная версия Стандартов облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием ([Sustainability-Linked Loans financing Bonds Guidelines](#)) опубликованная в разделе устойчивого финансирования на сайте Международной ассоциации рынков капитала (ICMA). Настоящий перевод подготовлен исключительно в информационных целях.

### Оглавление

Введение .....	2
Займы, связанные с устойчивым развитием— Определение .....	3
Облигации, финансируемые за счет займов, связанных с устойчивым развитием— Определение .....	3
1    Использование поступлений.....	5
2    Процесс оценки и отбора займов, связанных с устойчивым развитием .....	7
3    Управление поступлениями .....	8
4    Отчётность .....	8
Основные рекомендации .....	9
Рамочные программы облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием .....	9
Внешние проверки .....	9
Приложение – Часто задаваемые вопросы .....	10
Общие вопросы .....	10
Состав портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием/Раскрытие информации и прозрачность .....	11
Дисквалификация, невыполнение целевых показателей, и т.д. ....	13
Отчетность.....	14

## Введение

Финансовые институты, в частности кредитные банки, занимают влиятельное положение на стыке финансовых рынков и реальной экономики, напрямую взаимодействуя с заёмщиками через предоставление кредитных продуктов.

У кредитных банков есть возможность использовать это положение для вовлечения заёмщиков в диалог относительно их показателей устойчивого развития, и организация инструмента в форме займа, связанного с устойчивым развитием, может стать привлекательным способом передачи банковской экспертизы и знаний в области концепций устойчивого экономического развития клиентской базе заемщиков.

Финансовые институты исторически вносили значительный вклад в развитие рынка устойчивых долговых обязательств посредством выпуска облигаций с «целевым использованием поступлений», и у таких институтов есть возможность поддержать свой вклад в рост этого рынка путём выпуска долговых инструментов, которые отражают уровень их взаимодействия с клиентами-заёмщиками и привлекают поддержку инвесторов на рынке фиксированного дохода для максимального раскрытия потенциала этого влиятельного канала изменений в реальной экономике.

Выпуск долгового инструмента, который отражает усилия эмитента по привлечению заёмщиков посредством займов, связанных с устойчивым развитием, может оказаться привлекательным для финансовых институтов, которые находятся в процессе замещения зелёных и социальных активов для поддержки текущих выпусков облигаций с целевым использованием поступлений.

Кроме того, возможность информирования о портфеле отобранных займов, связанных с устойчивым развитием<sup>1</sup>, инвесторов на публичных рынках посредством выпуска облигации может служить стимулом для повышения надёжности структур займов, связанных с устойчивым развитием, на рынке в долгосрочной перспективе.

Ожидается, что любое развитие рынка облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, будет четко отражать эволюцию и тенденции выпуска на рынке займов, связанных с устойчивым развитием, в целом.

Основная рекомендация настоящих Стандартов, как подробно изложено ниже, заключается в том, что существующие Принципы займов, связанных с устойчивым развитием<sup>2</sup> должны использоваться в качестве основы для формирования любого такого портфеля, который может быть представлен рынку посредством облигационного инструмента.

---

<sup>1</sup> Следует учитывать вероятность того, что не все займы, привязанные к показателям устойчивого развития займов, связанных с устойчивым развитием (SLLs), в которых участвует банк, могут быть отобраны как соответствующие требованиям в рамках Рамочной программы займов, связанных с устойчивым развитием. Это связано с тем, что некоторые займы могут включать ключевые показатели и целевые значения, не относящиеся к желаемой «тематике» устойчивости, например: декарбонизации или сокращения выбросов.

<sup>2</sup> <https://www.lma.eu.com/sustainable-lending>

## Займы, связанные с устойчивым развитием— Определение

Согласно Принципам займов, связанных с устойчивым развитием (Sustainability-Linked Loans, SLLP), опубликованным LSTA, APLMA и LMA<sup>3</sup>: *«Займы, связанные с устойчивым развитием, представляют собой любые типы кредитных инструментов и/или условных кредитных линий (таких как гарантийные линии, линии поручительства или аккредитивы), экономические характеристики которых могут изменяться в зависимости от того, достигает ли заемщик амбициозных, существенных и поддающихся количественной оценке заранее определенных целей в области показателей устойчивого развития.»*

Использование поступлений от займа, связанного с устойчивым развитием, не является определяющим фактором для его классификации, и в большинстве случаев такие займы будут использоваться для общих целей. Вместо этого займы, связанные с устойчивым развитием, направлены на поддержку заёмщика в улучшении его показателей устойчивого развития.

## Облигации, финансируемые за счет займов, связанных с устойчивым развитием— Определение

Облигации, финансируемые за счет займов, связанных с устойчивым развитием (SLLBs) , представляют собой любой тип облигационного инструмента (i), поступления от которого или эквивалентная им сумма будут исключительно направлены на финансирование или рефинансирование, полностью или частично, портфеля новых и/или существующих допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, соответствующих Принципам займов, связанных с устойчивым развитием (портфель допустимых займов, связанных с устойчивым развитием), и (ii) которые соответствуют четырем компонентам, подробно описанным ниже в настоящих Стандартах облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, непосредственно вдохновленных Принципами зеленых облигаций, Принципами социальных облигаций и Стандартами облигаций устойчивого развития.

Важно отметить, что облигации, финансируемые за счет займов, связанных с устойчивым развитием, должны рассматриваться как отдельная категория и не должны восприниматься или представляться как зелёные, социальные, облигации устойчивого развития или облигации, связанные с устойчивым развитием (GSSS Bonds). Однако, как показано ниже, существуют сходства в том, что финансирование портфеля займов, связанных с устойчивым развитием, аналогично зеленому/социальному финансированию с целевым использованием поступлений от зеленых, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития.

---

<sup>3</sup> [Sustainability Linked Loan Principles \(SLLP\), LSTA, APLMA, LMA](#)

## Существующий процесс выпуска зеленых, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития (GSS)



Облигации, финансируемые за счет займов, связанных с устойчивым развитием, состоят из финансирования портфеля займов, связанных с устойчивым развитием, принимающего структуру проектного финансирования с целевым использованием поступлений, обычную для зеленых, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития.

## Стандарты облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием

Стандарты облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, устанавливают добровольные процедурные рекомендации, которые предполагают прозрачность и раскрытие информации, а также способствуют открытости при развитии рынка облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, путем разъяснения подхода к выпуску такого типа инструмента.

Стандарты облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, предназначены для широкого использования рынком: они предоставляют эмитентам рекомендации по ключевым компонентам, участвующим в запуске заслуживающих доверия облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием<sup>4</sup>; помогают инвесторам, способствуя доступности информации, необходимой для оценки соответствующих

<sup>4</sup> См. Приложение В1

займов, связанных с устойчивым развитием, в свете (основных компонентов) Принципов займов, связанных с устойчивым развитием, особенно в отношении релевантности и существенности выбранных ключевых показателей эффективности и их уровня амбициозности; они помогают андеррайтерам, предлагая рекомендации, которые будут способствовать сделкам, сохраняющим целостность рынка, и облегчат внешнюю проверку.

Четыре основных компонента для соответствия Стандартам облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, аналогичны Принципам зеленых облигаций и Принципам социальных облигаций:

1. Использование поступлений<sup>5</sup>
2. Процесс оценки и отбора займов, связанных с устойчивым развитием
3. Управление поступлениями
4. Отчетность

Ключевые рекомендации по повышению прозрачности:

- Рамочные программы облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием
- Внешние проверки

Эмитентам также рекомендуется предоставлять информацию о своих общих целях на уровне организации, стратегии, политике и/или процессах, связанных с экологической и/или социальной устойчивостью.

## 1 Использование поступлений

Важнейшим компонентом облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием, является распределение поступлений от облигации на допустимые займы<sup>6</sup>, связанные с устойчивым развитием, при этом критерии допустимости должны быть надлежащим образом описаны в Рамочной программе и/или юридической документации инструмента. Принципы займов, связанных с устойчивым развитием, должны составлять основу для отбора допустимых займов, связанных с устойчивым развитием.

Достоверность облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием, опирается на прозрачность в части критериев отбора допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, учитывая, что в большинстве случаев детали заёмщиков и займов могут требовать конфиденциальности. В этом контексте эмитенты должны детализировать критерии отбора, которые будут использоваться для выбора каждого допустимого займа, связанного с устойчивым развитием, финансируемого или рефинансируемого облигацией, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием, в частности, когда речь идет об основных компонентах самых последних Принципов займов, связанных с устойчивым развитием<sup>7</sup>:

- Выбор ключевых показателей эффективности (KPI)
- Калибровка целевых показателей устойчивого развития (SPT)

---

<sup>5</sup> Для ясности, займы, привязанные к показателям устойчивого развития, являются инструментами для общих корпоративных целей. Термин «Использование поступлений» относится к использованию поступлений от облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием.

<sup>6</sup> Портфель допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, должен состоять только из займов, связанных с устойчивым развитием.

<sup>7</sup> См. Приложения В2 и В4

- Характеристики займа
- Отчётность
- Верификация

Эмитенты могут использовать несколько подходов для достижения необходимого уровня прозрачности:

#### **Подход 1.<sup>8</sup>**

Включает детальное раскрытие критериев отбора, привязанных к пяти основным компонентам Принципов займов, связанных с устойчивым развитием, особенно в части оценки пар KPI/SPT<sup>9</sup> (на уровне Рамочной программы облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, но не на уровне отдельного займа, связанного с устойчивым развитием). Это должно осуществляться путём предоставления информации о процессе оценки, критериях и/или пороговых значениях, используемых в рамках Рамочной программы облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, для оценки портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, которая должна включать заранее определенный список ключевых показателей эффективности и сопутствующие диапазоны амбициозности для целевых показателей устойчивого развития.

#### **Подход 2.**

Эмитент может прибегнуть к независимой внешней проверке для каждого допустимого займа, связанного с устойчивым развитием, в портфеле допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, вместе с высокоуровневым описанием секторов заемщиков, выбранных ключевых показателей эффективности и их предполагаемой цели устойчивого развития<sup>10</sup>, которые будут использоваться для выбора допустимых займов, связанных с устойчивым развитием.

Для повышения прозрачности для инвесторов эмитентам рекомендуется определить единую цель устойчивого развития в своих критериях допустимости, общую для всех допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, в их портфеле допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, или на уровне субпортфеля.

Допустимые займы, связанные с устойчивым развитием, должны соответствовать самым последним Принципам займов, связанных с устойчивым развитием, опубликованным применительно к году подписания кредитного соглашения по займу, связанному с устойчивым развитием.

Не допускается двойной учёт активов в рамках облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием, то есть если займ имеет как зелёный/социальный компонент, так и компонент, связанный с устойчивым развитием, и включен в качестве допустимого зеленого/социального актива для зеленой/социальной облигации устойчивого развития эмитента, то займ не должен рассматриваться как допустимый займ, связанный с устойчивым развитием.

---

<sup>8</sup> См. Приложения В3

<sup>9</sup> Включая ссылки на Реестр примерных KPI ([Illustrative-KPIs-Registry](#))

<sup>10</sup> Признается, что для многих банков, особенно тех, у которых на балансе имеется большое количество займов меньшего размера, второй подход вряд ли будет практичным из-за вероятной стоимости внешнего обзора относительно размера займов.

Эмитенты должны направлять поступления только на выбранную (выданную) часть каждого соответствующего займа, связанного с устойчивым развитием.

Эмитенты должны назначить внешнего(-их) проверяющего(-их) для проведения предварительной проверки соответствия своей облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием, четырем компонентам настоящих Стандартов облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием.

Для ясности:

- в первом подходе внешний рецензент проверяет Рамочную программу облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, эмитента на соответствие настоящим Стандартам облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, но не обязан оценивать соответствие каждого займа, связанного с устойчивым развитием, Принципам займов, связанных с устойчивым развитием;
- Во втором подходе внешний рецензент проверяет Рамочную программу облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, эмитента на соответствие настоящим Стандартам облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, и высказывает мнение о каждом займе, связанном с устойчивым развитием. Внешний рецензент может быть тем же, что проверяет первоначальную рамочную программу.

## 2 Процесс оценки и отбора займов, связанных с устойчивым развитием

Эмитент облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием, должен чётко сообщать инвесторам:

- Структуру управления, действующую для оценки и мониторинга допустимости займов, связанных с устойчивым развитием, и эффективности с течением времени, включая, но не ограничиваясь:
  - Корпоративные подразделения, участвующие в процессе, включая обязанности и соответствующую экспертизу (например в форме специального комитета);
  - любые внешние ресурсы, привлекаемые в процессе, их ответственность и соответствующую экспертизу сторон;
  - различные этапы процесса принятия решений.
- Любые секторальные критерии исключения и/или другие соответствующие политики, применимые к кредитной деятельности на уровне эмитента и/или на уровне Рамочной программы облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием. Эмитентам также рекомендуется иметь процессы для выявления и смягчения ESG-рисков, связанных с заемщиком каждого допустимого займа, связанного с устойчивым развитием.
- Процесс и критерии для дисквалификации или повторной квалификации займов, связанных с устойчивым развитием, которые изначально были включены в портфель допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, в частности, когда речь идет о займах, связанных с устойчивым развитием, где заемщик не выполнил один или несколько целевых показателей устойчивого развития<sup>11</sup>.

---

<sup>11</sup> См. Приложение B5

### 3 Управление поступлениями

Чистые поступления от облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием, или сумма, равная этим чистым поступлениям, должны быть зачислены на суб-счет, перемещены в суб-портфель или иным образом отслеживаемы эмитентом подходящим способом и засвидетельствованы эмитентом в формальном внутреннем процессе, связанном с операциями по кредитованию и инвестированию эмитента для допустимых займов, связанных с устойчивым развитием.

До тех пор, пока облигация, финансируемая за счет займов, связанных с устойчивым развитием, находится в обращении, баланс отслеживаемых чистых поступлений должен регулярно корректироваться для соответствия распределениям на допустимые займы, связанные с устойчивым развитием, сделанным в течение этого периода.

Эмитент должен сообщать инвесторам предполагаемые варианты временного размещения остатка нераспределённых чистых поступлений.

С учетом волатильности выбранной суммы некоторых займов, связанных с устойчивым развитием, эмитентам рекомендуется иметь процессы для регулярного обеспечения того, что в любой момент времени поступления правильно распределены.

Для ясности, учитывая характер займов, связанных с устойчивым развитием, для общих корпоративных целей, эмитенты не обязаны иметь процессы для отслеживания поступлений от допустимых займов, связанных с устойчивым развитием.

### 4 Отчётность

Эмитенты должны поддерживать в готовности к предоставлению актуальную информацию о портфеле допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, для ежегодного обновления в течение срока жизни облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием, и на своевременной основе в случае существенных изменений.

Ежегодный отчет по облигациям, финансируемым за счет займов, связанных с устойчивым развитием, должен включать максимально подробную информацию, где это возможно, о займах, связанных с устойчивым развитием, на которые были выделены поступления от облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, в частности, в отношении:

- Объемов поступлений от облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, выделенного и/или размера портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием;<sup>12</sup>
- Сектора и географии заёмщиков;
- информации о ключевых показателях эффективности/целевых показателях устойчивого развития, включая их достижение, в сочетании с базовым сектором заемщиков<sup>13</sup>
- информации о годе происхождения допустимых займов, связанных с устойчивым развитием;

---

<sup>12</sup> См. Приложение В6

<sup>13</sup> См. Приложение В7

- информации о дисквалифицированных займах, связанных с устойчивым развитием, и недавно добавленных займах, связанных с устойчивым развитием.

В случаях, когда соглашения о конфиденциальности, конкурентные соображения или большое количество кредитов в портфеле ограничивают уровень детализации, информация должна быть предоставлена в обобщённом виде или на агрегированной основе.

После выпуска облигации управление поступлениями эмитента должно дополняться использованием внешнего аудитора или другой независимой стороны для проверки внутреннего отслеживания и распределения средств от поступлений облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, на допустимые займы, связанные с устойчивым развитием.

## Основные рекомендации

### Рамочные программы облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием

Эмитенты должны объяснить соответствие своих облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, четырем основным компонентам настоящих Стандартов (то есть Использование поступлений, Процесс оценки и отбора займов, связанных с устойчивым развитием, Управление поступлениями и Ответность) в Рамочной программе облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, и/или в их юридической документации. Такие рамки должны быть доступны инвесторам в удобном и открытом формате.

Рекомендуется, чтобы эмитенты резюмировали в своей Рамочной программе облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, соответствующую информацию в контексте всеобъемлющей стратегии устойчивого развития эмитента, а также его усилий по сопровождению своих клиентов в их переходе.

### Внешние проверки

Стандарты облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, рекомендуют провайдерам внешних проверок раскрывать свою квалификацию и соответствующую экспертизу, а также четко указывать объем и пределы проведенной(ых) проверки(проверок). Эмитентам, в свою очередь, рекомендуется размещать внешние проверки в открытом доступе на своем веб-сайте и/или через любой иной доступный канал коммуникации.

## Приложение – Часто задаваемые вопросы

### Общие вопросы

#### **В 1      Каковы преимущества выпуска облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием?**

Облигации, финансируемые за счет займов, связанных с устойчивым развитием («ОЗУСУ»), предлагают ряд преимуществ для рынка:

- Создание стимулов в финансовой системе для улучшения экологических и социальных результатов по основным показателям устойчивости, например, «стимулирование декарбонизации». Это помогает обеспечить согласованность действий среди более широкого круга заинтересованных сторон и поддерживает переход к более устойчивым практикам, таким как усилия банков (или других кредиторов) по декарбонизации своих балансов.
- Дополнение зелёных, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития с целевым использованием средств. В отличие от облигаций с целевым использованием поступлений зелёных, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития, которые в первую очередь стремятся к воздействию через финансирование конкретных зелёных или социальных проектов или активов (включая зелёные, социальные займы и займы устойчивого развития с «целевым использованием поступлений»), займы, связанные с устойчивым развитием, которые облигации, финансируемые за счет займов, связанных с устойчивым развитием, (ре)финансируют, направлены на улучшение общих показателей устойчивого развития заемщиков по займам по заранее определенным ключевым показателям эффективности (KPI). Эта гибкость позволяет эмитентам финансировать широкий спектр инициатив устойчивого развития (например, для заемщиков с «легкими активами»), одновременно стимулируя прогресс к ключевым целям устойчивого развития, таким как декарбонизация.
- Подчеркивание взаимодействия эмитента с клиентами по устойчивому развитию: эти инструменты позволяют эмитентам облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, наглядно демонстрировать свои усилия по взаимодействию с клиентами-заёмщиками, подтверждая их лидерство на более широком рынке. Они также позволяют эмитенту использовать сделку с облигациями, финансируемыми за счет займов, связанных с устойчивым развитием, для продвижения собственных приоритетов и амбиций среди других участников рынка и потенциально мотивировать больше эмитентов в отношении их деятельности по займам, связанным с устойчивым развитием, и облигациям, финансируемым за счет займов, связанных с устойчивым развитием.
- Привлечение инвесторов к переходу: эти инструменты позволяют инвесторам вносить вклад в устойчивые бизнес-практики, согласуя свои портфели с долгосрочными целями устойчивого развития. Как расширение более широкой линейки продуктов, связанных с устойчивым развитием, облигации, финансируемые за счет займов, связанных с устойчивым развитием, могут быть признаны в качестве дополнительных инструментов, которые можно использовать для поддержки рынка переходного финансирования, что имеет важное значение для достижения глобальных целей устойчивого развития. Финансовые продукты, связанные с устойчивым развитием, представляют собой важные

инструменты для участников финансового рынка для демонстрации заслуживающей доверия и измеримой приверженности долгосрочным целям устойчивого развития<sup>14</sup>.

- Повышение надежности структур займов, связанных с устойчивым развитием: облигации, финансируемые за счет займов, связанных с устойчивым развитием, могут укрепить долгосрочную эффективность структур займов, связанных с устойчивым развитием, на рынке. Подвергая эмитентов и (анонимизированных) заемщиков контролю публичных рынков, они поощряют более амбициозные и прозрачные цели устойчивого развития. Этот уровень подотчетности повышает доверие инвесторов и усиливает достоверность инструментов, связанных с устойчивым развитием, обеспечивая эволюцию рынка займов, связанных с устойчивым развитием, в масштабируемый и эффективный инструмент устойчивого финансирования.
- Создание новых возможностей финансирования: облигации, финансируемые за счет займов, связанных с устойчивым развитием, открывают новое направление развития долговых рынков. По мере роста интереса к устойчивым инвестициям этот инновационный инструмент позволяет эмитентам и инвесторам глубже вовлекаться в концепции переходного финансирования, поддерживая дальнейшее масштабирование устойчивого финансирования при решении глобальных целей устойчивого развития.

## Состав портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием/Раскрытие информации и прозрачность

### **В 2 Какой уровень прозрачности должен быть предоставлен инвесторам в отношении секторов, представленных заемщиками в портфеле допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, лежащем в основе облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием?**

Уровень прозрачности, предоставляемый эмитентами, должен быть как можно более полным, чтобы инвесторы имели достаточную актуальную информацию для оценки показателей устойчивого развития базовых заемщиков в портфеле допустимых займов, связанных с устойчивым развитием. На уровне рамочной программы это включает предоставление четких деталей об отраслевых секторах включенных/исключенных (наряду с критериями допустимости, используемыми для выбора базовых займов, связанных с устойчивым развитием). В контексте отчетности эмитенты должны детализировать цели устойчивого развития и прогресс в их достижении. Однако важно соблюдать баланс между прозрачностью и соображениями конфиденциальности. Уровень раскрытия информации также должен учитывать информационные потребности различных участников рынка (например, данные, необходимые для реализации инвестиционных политик исключений/ограничений) и также регуляторные требования. Обеспечение последовательности в отчетности по портфелю допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, с течением времени, а также согласование с установленными рамками отчетности и стандартами дополнительно улучшит рынок облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием.

---

<sup>14</sup> Данное соответствие подчеркивается в существующих рекомендациях, представленных в Руководстве по применению Принципов ([Guidance Handbook](#)), которые выделяют стратегическую роль подобных инструментов в поддержке глобальных климатических и устойчивых целей.

### **В 3 Какие действия должны предпринимать эмитенты для достижения надлежащего уровня прозрачности при реализации первого подхода к целевому использованию поступлений ?**

Для обеспечения надлежащего уровня прозрачности при реализации первого подхода к целевому использованию поступлений, эмитенты должны:

1. Чётко обозначить KPI, относящиеся к «единой цели устойчивого развития» допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, и их связанные целевые показатели устойчивого развития. Это должно включать, например, сферу деятельности, охватываемую KPI, целевые пороговые значения или диапазоны амбициозности, соответствующие эталоны/траектории (например, «соответствие Парижскому соглашению» в случае займов, связанных с устойчивым развитием, основанных на теме декарбонизации), и основу валидации целевых показателей, если таковая имеется. Чтобы быть допустимым для рефинансирования через облигацию, финансируемую за счет займов, связанных с устойчивым развитием, базовый займ, связанный с устойчивым развитием, должен иметь по крайней мере один ключевой показатель эффективности/целевой показатель устойчивого развития, способствующий единой цели устойчивого развития.
2. Для «дополнительных KPI» (т.е. ключевых показателей эффективности, которые не относятся к единой цели устойчивого развития), эмитентам рекомендуется включать все KPI, которые могут быть включены в допустимые займы, связанные с устойчивым развитием, но которые не относятся к «единой цели устойчивого развития». Это должно быть сделано в рамках имеющихся возможностей, обеспечивая всеобъемлющий набор информации для потенциальных инвесторов. Однако, учитывая разнообразие ключевых показателей эффективности, доступных на рынке займов, связанных с устойчивым развитием, признается, что этот подход может быть не всегда осуществим. Если не все дополнительные KPI перечислены, эмитенты должны предоставить описание процессов, которые будут использоваться для оценки приемлемости этих ключевых показателей эффективности/целевых показателей устойчивого развития, например, ссылаясь на Иллюстративный реестр ключевых показателей эффективности ([Illustrative KPIs Registry](#)) или другие руководства или практики, установленные каждой юрисдикцией или регионом. Ожидается прозрачная отчетность о любых дополнительных ключевых показателях эффективности, которые могут быть добавлены.

Такой уровень прозрачности позволит инвесторам оценить соответствие облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием, их целям устойчивого развития, оставляя эмитентам достаточную гибкость для включения займов, связанных с устойчивым развитием, с высоким уровнем амбициозности, касающимся единой цели устойчивого развития, и с разнообразием дополнительных ключевых показателей эффективности.

### **В 4 Какие соображения должны учитывать эмитенты облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, относительно финансовых или структурных характеристик базового портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием?**

Основным принципом, который должен соблюдаться, является то, что Принципы займов, связанных с устойчивым развитием, должны учитываться во все времена при создании портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, лежащего в основе любой облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием. Это,

следовательно, включает Основной компонент 3 Принципов («Характеристики займа»). Этот компонент подчёркивает, что «изменение маржи» является наиболее распространенным примером корректировки характеристик займа, но другие формы корректировки не исключаются, поэтому потенциальные эмитенты облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, должны быть свободны рассматривать другие подходы к изменению финансовых или структурных характеристик.

Дисквалификация, невыполнение целевых показателей, и т.д.

**В 5 Что должны учитывать эмитенты облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, при определении обстоятельств, при которых займы, связанные с устойчивым развитием, могут быть исключены из портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием**

Подход к управлению портфелем допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, должен быть определен каждым эмитентом облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, в их рамочной программе.

Эмитенты должны обеспечивать прозрачность и чёткое описание процесса и соответствующих критериев для дисквалификации займов, связанных с устойчивым развитием, которые изначально были включены в портфель допустимых займов, связанных с устойчивым развитием.

Хотя события-триггеры для исключения могут происходить не ежегодно, отчёты о прогрессе должны предоставляться не реже одного раза в год.

Эмитенты должны учитывать, что прогресс в достижении целей устойчивого развития может варьироваться из года в год под влиянием внешних факторов, рыночных условий или других непредвиденных обстоятельств. Поэтому важно обеспечить гибкость в оценке прогресса, чтобы процесс оценки отражал реальность достижения долгосрочных целей устойчивого развития. Эмитенты должны заранее (желательно через рамочную программу) информировать инвесторов о любых мерах гибкости в отношении выполнения целевых показателей устойчивого развития (например, показатели в определенном диапазоне).

Если заёмщик не выполняет целевые показатели устойчивого развития в течение определённого периода или не демонстрирует значительного прогресса, эмитент облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием, может рассматривать это как триггер для необходимости переоценки и потенциальной дисквалификации займа, связанного с устойчивым развитием, из портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием. Важно, чтобы эмитенты обеспечивали прозрачность и предоставляли чётко определённый подход к процедурам переоценки и потенциального исключения займа, связанного с устойчивым развитием, из портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, если они выбирают этот подход. Если допускается восстановление дисквалифицированных займов, связанных с устойчивым развитием, после выполнения их целевых показателей, это также должно быть прозрачно раскрыто инвесторам в рамочной программе. В случае нехватки допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, в портфеле допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, эмитент должен четко указать причину этого и временные размещения в ожидании полного распределения.

По возможности эмитенты также могут рассмотреть возможность раскрытия информации о размере портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, и любом целевом

буфере между портфелем допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, и общим объемом находящихся в обращении облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, чтобы обеспечить инвесторам уверенность в сбалансированности отслеживаемых поступлений и их распределения.

## Отчетность

### **В 6 Какие факторы должны учитывать эмитенты облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, в отчетности о распределении?**

Эмитенты должны отчитываться ежегодно, а также своевременно в случае существенных изменений в составе портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, или статусе распределения, о сумме поступлений от облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, распределенных и/или размере портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, в течение срока жизни облигации, финансируемой за счет займов, связанных с устойчивым развитием. Эта отчетность должна также включать информацию о секторе и географии заемщиков, годах происхождения и сроках погашения допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, а также информацию о дисквалифицированных/реквалифицированных и недавно добавленных займах, связанных с устойчивым развитием. Это может быть сделано на агрегированной основе для целей конфиденциальности. Также должно раскрываться описание того, как управляются нераспределенные поступления.

Также будет считаться лучшей практикой: (i) четкое указание методологии расчёта выбранной суммы (например, среднее значение за отчетный период, сумма на дату отчёта и т.п.); и (ii) при наличии нераспределённых поступлений – четкое указание ожидаемых сроков их полного распределения, если это возможно.

### **В 7 Как должны подходить эмитенты облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, к отчетности о результатах?**

Для облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, ключевым фокусом отчетности обычно является прогресс к выбранным ключевым показателям эффективности и целевым показателям устойчивого развития, а не прямое воздействие любого целевого использования поступлений

Как отмечено в Стандартах облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, эмитенты должны раскрывать «информацию о ключевых показателях эффективности/целевых показателях устойчивого развития, включая их достижение, в сочетании с базовым сектором заемщиков». Поэтому, эмитенты должны отчитываться, измеряя прогресс своих заемщиков в достижении SPT по соответствующим KPI, а не описывать любое воздействие поступлений от займа. Это позволит инвесторам анализировать, каким образом облигация, финансируемая за счет займов, связанных с устойчивым развитием, способствует достижению «единой цели устойчивого развития», определённой эмитентом в его Рамочной программе облигаций, финансируемых за счет займов, связанных с устойчивым развитием, например, цель по декарбонизации.

Эмитенты также должны ежегодно предоставлять разбивку KPI. При отсутствии этого отчетность о разделении ключевых показателей эффективности по тематикам также может служить заменой.

Если выбранные KPI напрямую связаны с измеримыми социальными или экологическими результатами (например, сокращение выбросов парниковых газов), эмитенты могут включать агрегированные показатели в свою отчетность. Однако им следует проявлять осторожность, чтобы не «претендовать» на какие-либо связанные воздействия, поскольку эмитент просто действует в роли катализатора или фасилитатора результатов, которые обеспечиваются заемщиками по займам, связанным с устойчивым развитием. Такие агрегированные данные должны рассматриваться только как способ донесения информации о выгодах портфеля допустимых займов, связанных с устойчивым развитием, и методология их расчета должна быть четко раскрыта.

Информация о переоценках, пересчетах или корректировках ключевых показателей эффективности, целевых показателей устойчивого развития, базовых линий или охвата ключевых показателей эффективности должна быть раскрыта.