АКРА

9 СЕНТЯБРЯ 2025

МЕТОДОЛОГИЯ

МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, СВЯЗАННЫХ С ПОКАЗАТЕЛЯМИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ 3

2. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ 6

3. СТРУКТУРА АНАЛИЗА 7

4. ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ 10

4.1. Практика устойчивого развития 10

4.2. Выбор КПЭ 12

4.3. Калибровка ЦПЭУР 15

4.4. Характеристики обязательств 18

4.5. Отчетность и прозрачность 21

4.6. Верификация 23

ПРИЛОЖЕНИЕ 1.

СХЕМА ПРОЦЕССА ПРИСВОЕНИЯ ОЦЕНКИ ДОЛГОВЫМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ, СВЯЗАННЫМ С ПОКАЗАТЕЛЯМИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ 26

1. ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

Методология оценки долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития (далее — Методология), описывает подход АКРА к оценке по двум направлениям. Во-первых, рассматривается порядок оценки выпусков облигаций на предмет соответствия опубликованным Международной ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association, далее — ICMA [1]) Принципам облигаций, связанных с показателями устойчивого развития (Sustainability-Linked Bond Principles). Во-вторых, описываются подходы к оценке кредитов и займов на предмет соответствия опубликованным Ассоциацией кредитного рынка (далее — LMA [2]) Принципам займов, связанных с показателями устойчивого развития (Sustainability-Linked Loan Principles).

Требования к оценке соответствия облигаций и кредитов указанным выше принципам (далее — Принципы) аналогичны. Они включают в себя оценку выбора ключевых показателей эффективности (далее — КПЭ) в области устойчивого развития, целей по данным показателям, а также характеристик финансового инструмента и готовности оцениваемого лица информировать инвесторов и кредиторов о достижении выбранных целей. Учитывая аналогичность указанных требований, АКРА использует единый подход к оценке соответствия облигаций и кредитов, связанных с показателями устойчивого развития (далее — «долговые обязательства, связанные с показателями устойчивого развития», «обязательства»), Принципам.

АКРА опирается на сформулированное ICMA определение долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития. Согласно данному определению, к такого рода долговым обязательствам относятся любые виды долговых инструментов, финансовые и/или структурные характеристики которых зависят от того, достигает ли оцениваемое лицо заранее определенных целей в области устойчивого развития или целей в области ESG [3] в установленные сроки.

АКРА полагает, что описанный в настоящей Методологии подход является «вторым мнением» (Second Party Opinion), предусмотренным Принципами.

Оценка, которая присваивается долговым обязательствам, связанным с показателями устойчивого развития, не является кредитным рейтингом или его составляющей. Подход АКРА не включает в себя оценку кредитного качества оцениваемого лица или эмиссии долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития. Оценка долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, не является ESG-рейтингом или ESG-оценкой, она присваивается отдельно от рейтингов (оценок) оцениваемого лица по природоохранным, социальным и управленческим (ESG) показателям.

В рамках присвоения оценки АКРА использует эмиссионную или кредитную документацию, детальную информацию о выбранных оцениваемым лицом показателях устойчивого развития, целях и способах их достижения, финансовых и/или структурных характеристиках обязательств и их зависимости от показателей устойчивого развития. Агентство также использует данные отчета (отчетов) и верификационных документов по показателям и целям, выбранным оцениваемым лицом.

АКРА применяет изложенный выше подход для анализа долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, выпущенных в любых юрисдикциях.

---

[1] https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/sustainability-linked-bond-principles-slbp/.

[2] https://www.lma.eu.com/application/files/8416/2210/4806/Sustainability_Linked_Loan_Principles.pdf.

[3] ESG – аббревиатура английских слов, где E — экологический фактор (Environmental), S — социальный (Social), G — фактор качества корпоративного и государственного управления (Governance). Факторы ESG характеризуют деятельность компании в области устойчивого развития по соответствующим направлениям и зачастую используются инвесторами при оценке компаний.

Настоящая Методология может быть использована для оценки любых типов обязательств, выпущенных различными категориями эмитентов:

- финансовыми организациями (банками и иными финансовыми институтами, страховыми и лизинговыми компаниями, микрофинансовыми организациями и т. д.);
- нефинансовыми компаниями, включая холдинги и субъекты МСП;
- региональными и муниципальными органами власти;
- суверенными эмитентами и наднациональными институтами развития.

Оценка может быть произведена вне зависимости от наличия у оцениваемого лица кредитных рейтингов, присвоенных АКРА или другими кредитными рейтинговыми агентствами.

На основании настоящей Методологии помимо публичных облигаций, связанных с показателями устойчивого развития, АКРА может проводить оценку соответствия Принципам отдельных займов и кредитов, а также финансовых инструментов, по сути являющихся кредитными продуктами, в случае наличия у оцениваемого лица конкретных целей по показателям устойчивого развития, от достижения которых будут зависеть финансовые характеристики данного кредитного продукта.

Рассматриваемые в настоящей Методологии подходы также могут применяться для оценки инструментов финансирования, связанных с показателями устойчивого развития, инструментов и обязательств структурированного и проектного финансирования, а также иных долговых финансовых инструментов, суть которых не противоречит определению долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития. К подобным инструментам относятся все упомянутые в Принципах финансовые инструменты, а также государственные облигации, связанные с показателями устойчивого развития, финансовые инструменты исламского финансирования (сукук), связанные с показателями устойчивого развития, и т. д.

Данная Методология может применяться и для оценки долговых обязательств на территории Российской Федерации, выпуск которых дополнительно планирует быть идентифицирован с использованием слов «облигации, связанные с целями устойчивого развития».

Невыполнение оцениваемым лицом взятых на себя обязательств по достижению целевых показателей в области устойчивого развития в большинстве случаев трактуется как триггерное событие, способное привести к заранее определенным изменениям финансовых и/или структурных характеристик долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития. Кроме того, ухудшение качества раскрытия оцениваемым лицом информации в течение срока до погашения обязательства может привести к значительному понижению АКРА присвоенной оценки или к ее отзыву.

Для долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, отзыв оценки может стать причиной предъявления требования о досрочном погашении данных обязательств или их приобретения оцениваемым лицом со стороны держателей облигаций / кредиторов, Биржи или регулятора и потенциально привести к дефолту по ним в случае недостатка у оцениваемого лица средств для их исполнения.

Настоящая Методология применяется на постоянной основе до утверждения новой редакции методологическим комитетом АКРА.

В целях поддержания Методологии в актуальном состоянии АКРА может досрочно осуществлять ее пересмотр и изменение в следующих случаях:

- отступление от настоящей Методологии более трех раз за квартал при проведении оценки;
- внесение существенных изменений в Принципы;

- выявление необходимости пересмотра сотрудниками методологической группы в результате мониторинга применения Методологии;
- запрос о немедленном пересмотре Методологии со стороны службы комплаенса и внутреннего контроля АКРА.

АКРА пересматривает Методологию в соответствии со своими внутренними документами не позднее одного календарного года с даты последнего пересмотра. В результате пересмотра в Методологию могут быть внесены изменения, или она может остаться без изменений.

При использовании настоящей Методологии каждый случай отступления от нее документируется и раскрывается АКРА на официальном сайте по адресу www.acra-ratings.ru при опубликовании оценки обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в настоящей Методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на оценки долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, АКРА проводит ее анализ и пересмотр в соответствии с установленными в АКРА процедурами. Если выявленные ошибки оказывают влияние на оценки, ранее присвоенные долговым обязательствам, связанным с показателями устойчивого развития, АКРА раскрывает данную информацию на официальном сайте по адресу www.acra-ratings.ru.

Если планируемые изменения настоящей Методологии являются существенными (например, изменение отдельных факторов и/или текста Методологии) и оказывают или могут оказать влияние на действующие оценки долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, либо если в методологии выявлены ошибки, которые могут повлиять на присвоенные оценки, АКРА:

1. В срок не позднее шести месяцев со дня изменения применяемой Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех оценок долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, присвоенных в соответствии с данной Методологией.
2. В срок не позднее шести месяцев с даты окончания проведения оценки, предусмотренной предыдущим пунктом, осуществляет пересмотр оценок долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, если выявлена необходимость их пересмотра.

Структура процесса присвоения АКРА оценки долговым обязательствам, связанным с показателями устойчивого развития, представлена в Приложении 1. После присвоения оценки и ее согласования с оцениваемым лицом АКРА на официальном сайте по адресу www.acra-ratings.ru публикует пресс-релиз с обоснованием итоговой оценки, присвоенной конкретному выпуску долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития.

Агентство может не включать в пресс-релиз итоговую оценку по требованию оцениваемого лица, ограничившись публикацией мнения о соответствии выпуска Принципам. Не реже одного раза в год АКРА проводит пересмотр присвоенных оценок, принимая во внимание информацию о прогрессе оцениваемого лица в достижении заявленных в документации по выпуску целей, полноту и ясность публикуемой оцениваемым лицом информации о выполнении целевых показателей.

В соответствии с Принципами АКРА может присвоить оценку до момента размещения долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, при условии предоставления оцениваемым лицом всей необходимой для анализа информации.

2. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

Основными источниками информации при анализе долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, являются документы, содержащие обоснование и детальное описание КПЭ, целевых показателей эффективности устойчивого развития (ЦПЭУР), обоснование их выбора и расчета, а также информацию о сроках их достижения и зависимости финансовых и/или структурных характеристик долговых обязательств от данных целей. Перечень источников информации в числе прочего включает:

- заявку оцениваемого лица на оценку долговых обязательств с указанием причин для отнесения данного выпуска к обязательствам, связанным с показателями устойчивого развития;
- эмиссионную документацию или ее проект;
- кредитную документацию для кредитов и займов, связанных с показателями устойчивого развития;
- программу эмиссии облигаций, связанных с показателями устойчивого развития (Sustainability-Linked Bond Framework), — документ, описывающий обоснование и выбор КПЭ (их релевантность и существенность для оцениваемого лица), обоснование ЦПЭУР (амбициозность выбранных целей, способы их достижения и согласованность с общей стратегией компании), подходы к оценке факта достижения целей, потенциальные изменения финансовых и/или структурных характеристик обязательств и описание ключевых событий, которые могут привести к таким изменениям, а также подходы оцениваемого лица к составлению отчетности, периодичности ее публикации;
- документацию по обязательствам, содержащую их характеристики (проспект, дополнение к проспекту, инвестиционный или иной меморандум и т. д.):
  - определение КПЭ и ЦПЭУР, а также методику их расчета;
  - подробное описание потенциального изменения финансовых и/или структурных характеристик обязательств в случае наступления триггерного события;
  - сведения об отчетности, планируемой к подготовке оцениваемым лицом в рамках выпуска обязательств;
- заключения третьих лиц (аудиторов, верификаторов и т. д.) о соответствии выбранных КПЭ и ЦПЭУР базовому уровню и/или отраслевым стандартам; материалы, отражающие стратегию оцениваемого лица в области устойчивого развития:
  - принятые руководящими органами оцениваемого лица стандарты и принципы в области устойчивого развития, в том числе документ, раскрывающий информацию о стратегии оцениваемого лица в области устойчивого развития;
  - данные о проектах, реализуемых оцениваемым лицом в области устойчивого развития;
- информацию о выпусках «зеленых», социальных облигаций и облигаций устойчивого развития;
- данные, полученные в ходе встречи АКРА с представителями оцениваемого лица;
- заполненную оцениваемым лицом анкету по форме АКРА и другую информацию, переданную оцениваемым лицом в ходе процесса оценки (ответы на вопросы Агентства, табличные данные);
- иные данные и материалы, которые, по мнению АКРА, являются существенными для анализа (презентации для инвесторов, годовые отчеты, отчеты об устойчивом развитии, социально-экологические отчеты, данные из СМИ и т. д.).

Если оцениваемое лицо отказывается предоставить необходимую для анализа информацию, АКРА вправе придерживаться более консервативного сценария по выбору КПЭ и калибровке ЦПЭУР: под

сомнение может быть поставлена как смысловая часть целей оцениваемого лица в области устойчивого развития и базовый уровень КПЭ, так и степень амбициозности выбранных целей.

АКРА также вправе использовать консервативные предпосылки относительно КПЭ, ЦПЭУР, сроков их реализации и других используемых в расчетах показателей в случае существенного расхождения информации, полученной из разных источников.

Если АКРА не располагает информацией, достаточной для присвоения или подтверждения оценки, Агентство вправе отказаться от присвоения оценки либо от ее подтверждения.

3. СТРУКТУРА АНАЛИЗА

В рамках присвоения оценки долговым обязательствам, связанным с показателями устойчивого развития, АКРА в соответствии с Принципами анализирует пять основных факторов:

- выбор КПЭ;
- калибровка ЦПЭУР;
- характеристики обязательств;
- отчетность и прозрачность;
- верификация.

Помимо факторов, приведенных в Принципах, АКРА дополнительно включает в структуру анализа фактор «Практика устойчивого развития». В рамках данного фактора оценивается интеграция практик устойчивого развития в деятельность оцениваемого лица, его приверженность принципам устойчивого развития и степень вовлеченности в данную повестку.

После анализа перечисленных выше факторов АКРА формирует мнение о соответствии или несоответствии долговых обязательств Принципам, а также присваивает данным обязательствам итоговую оценку. Оценка долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, варьируется от SLR5 [4] (наихудшая) до SLR1 (наилучшая) и говорит об уровне соответствия долговых обязательств Принципам.

Каждый из факторов имеет определенный вес в итоговой оценке (см. Рисунок 1), что отражает мнение Агентства об относительной важности данного фактора для формирования мнения о соответствии или несоответствии обязательств Принципам.

Для оценки факторов используются критерии, которые в краткой форме представлены на Рисунке 1 и подробно описаны в соответствующих разделах Методологии. Каждому критерию в рамках фактора присваивается определенный балл (0, 0,5 или 1), а на основании суммы баллов по всем критериям формируется итоговая оценка за фактор. Она варьируется от 1 до 5, где «1» — очень высокая оценка, а «5» — очень низкая. Категории оценок представлены в Таблице 1.

Для расчета итоговой оценки долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, производится взвешивание оценок за все факторы с использованием весов, приведенных на Рисунке 1. На основании полученных оценок за факторы долговым обязательствам присваивается итоговая оценка в диапазоне от SLR5 до SLR1 (см. Таблицу 2).

По некоторым факторам АКРА выделяет ключевые критерии, по которым получение оценки ноль баллов говорит о несоответствии долговых обязательств Принципам. В случае наличия таких критериев в рамках фактора их описание приведено в конце раздела по данному фактору.

[4] Англ. Sustainability-Linked Rating (рейтинг, связанный с показателями устойчивого развития).

РИСУНОК 1. ФАКТОРЫ И СООТВЕТСТВУЮЩИЕ ИМ ВЕСА В ИТОГОВОЙ ОЦЕНКЕ

Практика устойчивого развития (5%)	• уровень развития у оцениваемого лица практик устойчивого развития • вовлеченность руководства оцениваемого лица в решение вопросов устойчивого развития
Выбор КПЭ (30%)	• актуальность выбранных КПЭ для оцениваемого лица • методика расчета выбранных КПЭ и их сравнимость с бенчмарками • возможность внешней проверки КПЭ
Калибровка ЦПЭУР (30%)	• обоснование и масштаб ЦПЭУР • достоверность ЦПЭУР • надежность стратегии достижения ЦПЭУР
Характеристики обязательств (5%)	• значимость изменения финансовых и/или структурных характеристик обязательств относительно изначальных характеристик • резервные механизмы и исключительные события
Отчетность и прозрачность (15%)	• готовность оцениваемого лица предоставлять регулярные отчеты о достижении ЦПЭУР • прозрачность отчетов и описание эффекта в области устойчивого развития
Верификация (15%)	• наличие независимого заверения результатов КПЭ и достижения ЦПЭУР или плана по получению данного заверения до момента выпуска долговых обязательств или привлечения займа

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 1. СООТНОШЕНИЕ ОЦЕНКИ ФАКТОРА И СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ КАТЕГОРИИ

БАЛЛ	КАТЕГОРИЯ
1	Очень высокая
2	Высокая
3	Средняя
4	Низкая
5	Очень низкая

Источник: АКРА

ТАБЛИЦА 2. СООТВЕТСТВИЕ СУММАРНОЙ ОЦЕНКИ ЗА ФАКТОРЫ ИТОГОВОЙ ОЦЕНКЕ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, СВЯЗАННЫХ С ПОКАЗАТЕЛЯМИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

СООТВЕТСТВИЕ ПРИНЦИПАМ	ИТОГОВАЯ ОЦЕНКА	ВЗВЕШЕННАЯ СУММА ОЦЕНОК ЗА ФАКТОРЫ	ОПРЕДЕЛЕНИЕ
Да	SLR1	[1; 1,5]	По мнению АКРА, долговые обязательства, связанные с показателями устойчивого развития, заслуживают доверия со стороны участников рынка, все факторы оценки соответствуют лучшим мировым практикам. КПЭ, выбранные оцениваемым лицом, хорошо обоснованы, релевантны и очень существенны для бизнеса оцениваемого лица. Установленный уровень ЦПЭУР является обоснованным и очень амбициозным, а его расчеты произведены с использованием широкого спектра контрольных показателей. Условия изменения характеристик обязательств являются очень значимыми, оцениваемое лицо готово предоставлять регулярные подробные отчеты, содержащие информацию о прогрессе в достижении установленных ЦПЭУР, а также обеспечивать качественную верификацию этого прогресса.
	SLR2	(1,5; 2,5]	По мнению АКРА, долговые обязательства, связанные с показателями устойчивого развития, заслуживают доверия со стороны участников рынка, многие факторы оценки соответствуют лучшим мировым практикам. КПЭ, выбранные оцениваемым лицом, достаточно хорошо обоснованы, релевантны и существенны для бизнеса оцениваемого лица. Установленный уровень ЦПЭУР является обоснованным и довольно амбициозным, а его расчеты произведены с использованием проверенных контрольных показателей. Условия изменения характеристик обязательств являются значимыми, оцениваемое лицо готово предоставлять регулярные отчеты, содержащие информацию о прогрессе в достижении установленных ЦПЭУР, а также обеспечивать верификацию этого прогресса.
	SLR3	(2,5; 3,5]	По мнению АКРА, долговые обязательства, связанные с показателями устойчивого развития, в достаточной мере соответствуют Принципам. КПЭ выбранные оцениваемым лицом, обоснованы и релевантны для бизнеса оцениваемого лица. Установленный уровень ЦПЭУР является довольно амбициозным. Условия изменения характеристик обязательств являются значимыми, оцениваемое лицо готово предоставлять отчеты о прогрессе в достижении установленных ЦПЭУР, а также обеспечивать верификацию этого прогресса.
Нет	SLR4	(3,5; 4,5]	По мнению АКРА, долговые обязательства, связанные с показателями устойчивого развития, не в полной мере соответствуют Принципам, один или несколько факторов в рамках оценки проработаны оцениваемым лицом не очень глубоко.
	SLR5	[4,5; 5)	По мнению АКРА, долговые обязательства, связанные с показателями устойчивого развития, не соответствуют

	Принципам, большинство факторов в рамках оценки слабо проработаны оцениваемым лицом.

Источник: АКРА

По результатам оценки АКРА предоставляет оцениваемому лицу два возможных варианта дальнейших действий: опубликовать мнение АКРА о соответствии или несоответствии обязательств Принципам либо без указания рассчитанного в соответствии с Методологией уровня оценки, либо с указанием уровня оценки (от SLR1 до SLR5) и приведением информации о соответствии или несоответствии Принципам. Оценка на уровне SLR4 и ниже указывает на несоответствие долговых обязательств Принципам, тем не менее данная оценка может быть опубликована по желанию оцениваемого лица.

4. ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ

4.1. ПРАКТИКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Фактор «Практика устойчивого развития» позволяет Агентству оценить, насколько приоритетными для оцениваемого лица являются вопросы устойчивого развития, как давно оно вовлечено в данную повестку и какие инициативы им реализованы в рамках этого направления. АКРА полагает, что включение этого фактора в структуру анализа даст участникам рынка дополнительную информацию для определения степени доверия к оцениваемому лицу и выпускаемым им долговым обязательствам. Критерии оценки фактора и соответствующие баллы приведены в Таблице 3.

ТАБЛИЦА 3. ФОРМИРОВАНИЕ ОЦЕНКИ ФАКТОРА «ПРАКТИКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ»

№	КРИТЕРИЙ	БАЛЛ
1.1.	Отчетность об устойчивом развитии	
	Оцениваемое лицо в течение минимум трех последних лет регулярно выпускает отчеты об устойчивом развитии или интегральные отчеты (включают в себя раздел об устойчивом развитии), подготовленные в соответствии с международными стандартами нефинансовой отчетности: GRI, SASB и т. д. [5]	1
	Оцениваемое лицо в течение минимум трех последних лет регулярно выпускает отчеты об устойчивом развитии или интегральные отчеты (включают в себя раздел об устойчивом развитии), но подготовка данных отчетов ведется не в соответствии с международными стандартами нефинансовой отчетности: GRI, SASB и т. д.	0,5
	Оцениваемое лицо не выпускает отчетов об устойчивом развитии или иных нефинансовых отчетов или делает это менее трех лет.	0
1.2.	Участие в международных инициативах по устойчивому развитию	
	Оцениваемое лицо более трех лет является членом международных ассоциаций и/или участником международных инициатив [6] в данной области.	1

[5] В случае наличия у оцениваемого лица заверенного аудиторами отчета об устойчивом развитии оценка может быть увеличена на 0,25 балла до уровня, не превышающего максимальный показатель для данного фактора.

[6] К подобным инициативам можно отнести подписание оцениваемым лицом Принципов ответственного инвестирования (UN PRI) или Глобального договора ООН (UN Global Compact), участие в инициативе по раскрытию климатической информации (Carbon Disclosure Project) и по раскрытию финансовых рисков, связанных с изменением климата (The FSB Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) и т. д.

	Оцениваемое лицо менее трех лет является членом международных ассоциаций и/или участником международных инициатив в данной области.	0,5
	Оцениваемое лицо не является членом международных ассоциаций по устойчивому развитию и не участвует в международных инициативах в данной области.	0
1.3.	Приверженность оцениваемого лица Целям в области устойчивого развития ООН (ЦУР ООН)	
	Оцениваемое лицо публично заявило о приверженности ЦУР ООН, выбрало для себя приоритетные цели и отчитывается по ним.	1
	Оцениваемое лицо публично заявило о приверженности ЦУР ООН, выбрало для себя приоритетные цели, но не отчитывается по ним.	0,5
	Оцениваемое лицо не объявило о своей приверженности ЦУР ООН.	0
1.4.	Оценка уровня вовлеченности руководства в вопросы устойчивого развития	
	При совете директоров оцениваемого лица не менее трех лет существует коллегиальный орган, ответственный за вопросы устойчивого развития. Кроме того, создано специальное структурное подразделение, занимающееся исключительно вопросами устойчивого развития.	1
	При совете директоров оцениваемого лица коллегиальный орган, ответственный за вопросы устойчивого развития, существует менее трех лет или отсутствует. Вопросами устойчивого развития занимаются несколько структурных подразделений, выполняющих иные функции: подразделения PR, IR и т. д.	0,5
	При совете директоров оцениваемого лица отсутствует коллегиальный орган, ответственный за вопросы устойчивого развития. Вопросами устойчивого развития занимаются один или несколько человек, выполняющих иные функции: руководитель департамента охраны труда и промышленной безопасности, IR-менеджер и т. д.	0

Источник: АКРА

Соотношение суммы баллов и оценки приведено в Таблице 4, где «1» — наилучшая оценка, «5» — наихудшая.

ТАБЛИЦА 4. СООТНОШЕНИЕ СУММЫ БАЛЛОВ И ОЦЕНКИ

СУММА БАЛЛОВ	ОЦЕНКА
[3,0; 4,0]	1
[2,5; 3,0)	2
[1,5; 2,5)	3
[1,0; 1,5)	4
[0; 1,0)	5

Источник: АКРА

Если оцениваемое лицо имеет либо успешный опыт размещения «зеленых», социальных облигаций или облигаций устойчивого развития, либо опыт размещения обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, либо опыт привлечения кредитов или займов, связанных с показателями устойчивого развития, Агентство может увеличить оценку на 1 балл до уровня, не превышающего максимальный показатель для данного фактора.

В ряде случаев оценка, базирующаяся на сумме баллов по изложенным в Таблице 3 критериям, может быть скорректирована с учетом дополнительной информации, релевантной для данного фактора[7], степени публичности раскрываемой информации и оценочного суждения аналитика, но не более чем на 0,25 балла в большую или меньшую сторону.

4.2. ВЫБОР КПЭ

Фактор «Выбор КПЭ» является ключевым элементом оценки АКРА, поскольку именно КПЭ, их понятность для участников рынка и прозрачность выбора данных КПЭ определяют степень доверия к выпускаемым долговым обязательствам, связанным с показателями устойчивого развития. В рамках данного фактора АКРА оценивает, насколько качественно оцениваемое лицо подошло к выбору КПЭ.

Для анализа данного фактора Агентство отдельно проводит оценку каждого выбранного оцениваемым лицом КПЭ по девяти критериям, представленным в Таблице 5. Оценка по каждому КПЭ присваивается на основании полученной суммы баллов в соответствии с Таблицей 6. Итоговая оценка за фактор «Выбор КПЭ» формируется из взвешенной суммы оценок, полученных каждым КПЭ по формуле:

Итоговая оценка за фактор «Выбор КПЭ» =

Оценка за КПЭ1*W + Оценка за КПЭ2*W + … + Оценка за КПЭn*W,

где W = 1/n, где n — количество выбранных КПЭ

ТАБЛИЦА 5. ФОРМИРОВАНИЕ ОЦЕНКИ ФАКТОРА «ВЫБОР КПЭ»

№	КРИТЕРИЙ	БАЛЛ
2.1.	Актуальность КПЭ	
	Выбранный КПЭ актуален для отрасли, в которой оцениваемое лицо ведет свою операционную деятельность. Улучшение данного показателя гарантированно будет способствовать решению актуальных проблем в области устойчивого развития, стоящих перед отраслью или обществом.	1
	Выбранный КПЭ применим для отрасли, в которой оцениваемое лицо ведет свою операционную деятельность. Улучшение данного показателя может способствовать решению проблем в области устойчивого развития, стоящих перед отраслью или обществом.	0,5
	Выбранный КПЭ слабо применим или неприменим для отрасли, в которой оцениваемое лицо ведет свою операционную деятельность. Улучшение данного показателя не будет	0

[7] Например, в случае, если описание критерия в Таблице 3 не полностью соответствует характеристикам оцениваемого лица. В частности, если оцениваемое лицо публично заявило о приверженности ЦУР ООН, но ни разу не отчиталось о достижении целей, балл по критерию 1.3 может быть дополнительно снижен на 0,5.

	способствовать решению проблем в области устойчивого развития, стоящих перед отраслью или обществом.	
2.2.	Важность КПЭ	
	КПЭ выбран в рамках основного направления деятельности оцениваемого лица и относится к ключевым процессам данного направления [8].	1
	КПЭ выбран в рамках основного направления деятельности оцениваемого лица, однако относится к второстепенным процессам данного направления.	0,5
	КПЭ выбран в рамках второстепенного направления деятельности оцениваемого лица.	0
2.3.	Существенность КПЭ	
	Агентство полагает, что улучшение выбранного КПЭ гарантированно будет иметь существенный экологический / социальный эффект для оцениваемого лица, отрасли и/или регионов его присутствия.	1
	Агентство полагает, что улучшение выбранного КПЭ будет иметь умеренный экологический / социальный эффект для оцениваемого лица, отрасли и/или регионов его присутствия.	0,5
	Агентство полагает, что улучшение выбранного КПЭ будет иметь незначительный или не будет иметь экологического / социального эффекта для оцениваемого лица, отрасли и/или регионов его присутствия.	0
2.4.	Стратегическая значимость КПЭ	
	Выбранный КПЭ имеет высокую стратегическую значимость [9] для оцениваемого лица: его улучшение гарантированно принесет оцениваемому лицу положительный экономический эффект.	1
	Выбранный КПЭ имеет умеренную стратегическую значимость для оцениваемого лица: его улучшение потенциально принесет оцениваемому лицу незначительный положительный экономический эффект.	0,5
	Стратегическая значимость выбранного КПЭ для оцениваемого лица низкая: его улучшение не принесет оцениваемому лицу положительного экономического эффекта.	0
2.5.	Измеримость КПЭ	
	КПЭ легко поддается количественной оценке с помощью четкой и последовательной методики либо может быть измерен инструментально.	1
	КПЭ поддается измерению или количественной оценке, однако методика оценки не является общепринятой и/или включает компоненты или параметры, которые могут трактоваться или рассчитываться неоднозначно.	0,5
	Количественная оценка или измерение КПЭ невозможны или крайне затруднительны.	0

[8] Под основным направлением АКРА понимает деятельность, на которой специализируется оцениваемое лицо. К примеру, для нефтегазовых компаний – это добыча нефти и газа, для компаний пищевой промышленности – производство продуктов питания. Ключевыми процессами являются процессы, за счет которых оцениваемое лицо создает ценность (производит товары или предоставляет услуги), к примеру, для нефтегазовых компаний речь идет о процессах разведки, бурения, добычи, транспортировки, для пищевых компаний – об обработке сырья и др. Второстепенными процессами, по мнению АКРА, являются процессы, не имеющие прямого отношения к цепочке создания стоимости.

[9] Стратегическая значимость КПЭ определяется Агентством на основании его сочетаемости с бизнес-стратегией оцениваемого лица и основными направлениями развития бизнеса в рамках данной стратегии.

2.6.	Возможность внешней проверки КПЭ	
	КПЭ легко поддается внешней проверке.	1
	КПЭ трудно поддается внешней проверке, для ее проведения необходимо привлечение узких специалистов.	0,5
	КПЭ не поддается внешней проверке.	0
2.7.	Распространенность КПЭ	
	КПЭ является общепринятым показателем в области устойчивого развития и используется компаниями данной отрасли (есть примеры использования данного показателя компаниями из той же отрасли, к которой принадлежит оцениваемое лицо).	1
	КПЭ не является общепринятым показателем в области устойчивого развития, однако данный показатель важен для отрасли/региона, в котором оцениваемое лицо осуществляет свою деятельность.	0,5
	КПЭ впервые разработан оцениваемым лицом для данного выпуска.	0
2.8.	Привязка КПЭ к ЦУР ООН	
	КПЭ имеет привязку к одной или нескольким ЦУР ООН.	1
	Привязка КПЭ к ЦУР ООН не проводилась.	0
2.9.	Возможность проведения сравнительного анализа КПЭ	
	КПЭ в течение последних трех лет регулярно раскрывался оцениваемым лицом в нефинансовой отчетности.	1
	КПЭ рассчитывался оцениваемым лицом, но раскрывался нерегулярно либо не раскрывался вообще. Достоверность его исторических значений может быть верифицирована независимой стороной.	0,5
	КПЭ ранее не рассчитывался, верификация исторических значений невозможна.	0

Источник: АКРА

Соотношение суммы баллов и оценки приведено в Таблице 6.

ТАБЛИЦА 6. СООТНОШЕНИЕ СУММЫ БАЛЛОВ И ОЦЕНКИ

СУММА БАЛЛОВ	ОЦЕНКА
[7,5; 9]	1
[6,0; 7,5)	2
[3,5; 6,0)	3
[2,0; 3,5)	4
[0; 2,0)	5

Источник: АКРА

Если хотя бы по одному из критериев 2.1 «Актуальность КПЭ», 2.2 «Важность КПЭ», 2.5 «Измеримость КПЭ», 2.6 «Возможность внешней проверки КПЭ» или 2.8 «Привязка к ЦУР ООН» оцениваемое лицо получает ноль баллов, АКРА вправе считать данные долговые обязательства несоответствующими Принципам.

В ряде случаев оценка, базирующаяся на сумме баллов по критериям, изложенным в Таблице 5, может быть скорректирована на основании дополнительной информации, релевантной для данного фактора, степени публичности раскрываемой информации и оценочного суждения аналитика, но не более чем на 0,25 балла в большую или меньшую сторону.

4.3. КАЛИБРОВКА ЦПЭУР

В рамках оценки фактора «Калибровка ЦПЭУР» Агентство оценивает уровень амбициозности выбранных целевых показателей, достоверность их расчета, а также планируемые способы и сроки их достижения. Критерии оценки данного фактора и соответствующие баллы указаны в Таблице 7, а соотношение суммы баллов и оценки — в Таблице 8.

Как и для фактора «Выбор КПЭ», оценка проводится отдельно для каждого установленного ЦПЭУР, а итоговая оценка формируется из взвешенной суммы оценок, полученных отдельными ЦПЭУР, по формуле, идентичной той, которая приведена в разделе «Выбор КПЭ».

ТАБЛИЦА 7. ФОРМИРОВАНИЕ ОЦЕНКИ ФАКТОРА «КАЛИБРОВКА ЦПЭУР»

№	КРИТЕРИЙ	БАЛЛ
3.1.	Обеспечение улучшения КПЭ	
	По мнению Агентства, установленный ЦПЭУР обеспечивает значимое улучшение соответствующего КПЭ.	1
	По мнению Агентства, установленный ЦПЭУР обеспечивает умеренное улучшение соответствующего КПЭ.	0,5
	По мнению Агентства, установленный ЦПЭУР обеспечивает незначительное улучшение соответствующего КПЭ.	0
3.2.	Амбициозность ЦПЭУР	
	ЦПЭУР недостижим при сохранении действующей бизнес-модели оцениваемого лица («business as usual»), и его достижение требует от оцениваемого лица существенных усилий.	1
	ЦПЭУР в целом недостижим в рамках текущей деятельности оцениваемого лица («business as usual»), однако на его достижение могут повлиять внешние факторы (снижение темпов производства, слияние или поглощение, адаптация законодательства и т. д.).	0,5
	ЦПЭУР легко достижим в рамках текущей деятельности оцениваемого лица без существенного изменения бизнес-модели.	0
3.3.	Сравнимость ЦПЭУР с контрольными или внешними показателями [10]	

[10] В качестве контрольных показателей могут быть использованы: собственные показатели деятельности оцениваемого лица в динамике, прогнозные рекомендации по КПЭ; показатели сопоставимых эмитентов/заемщиков, отраслевые или секторальные стандарты; научно обоснованные показатели, официальные страновые/региональные/международные целевые показатели

	ЦПЭУР легко поддается сравнению с контрольными или внешними показателями.	1
	Сравнение ЦПЭУР с контрольными или внешними показателями возможно, однако является затруднительным, и/или в сравнительных расчетах используются неоднозначные факторы или предпосылки.	0,5
	ЦПЭУР не поддается сравнению с контрольными или внешними показателями.	0
3.4.	Соответствие ЦПЭУР общей стратегии в области устойчивого развития	
	ЦПЭУР вписывается в общую концепцию стратегии устойчивого развития оцениваемого лица и соответствует приоритетным направлениям/проектам, выбранным в рамках этой стратегии.	1
	ЦПЭУР в целом соответствует стратегии устойчивого развития оцениваемого лица, однако направление, к которому он относится, нельзя назвать приоритетным.	0,5
	ЦПЭУР слабо вписывается в общую концепцию стратегии устойчивого развития оцениваемого лица.	0
3.5.	Своевременность установления ЦПЭУР	
	ЦПЭУР определен заранее (до выпуска) или одновременно с ним.	1
	ЦПЭУР к моменту выпуска долговых обязательств не определен.	0
3.6.	Использование исторических показателей при расчете ЦПЭУР	
	Расчеты ЦПЭУР основаны на данных измерения соответствующего КПЭ не менее чем за три последних года.	1
	При расчете ЦПЭУР оцениваемое лицо использовало данные измерения соответствующего КПЭ менее чем за три последних года.	0,5
	Исторические значения соответствующего КПЭ при расчетах ЦПЭУР не использовались.	0
3.7.	Использование прогнозов при расчете ЦПЭУР	
	В расчетах ЦПЭУР использовались прогнозные значения КПЭ, выполненные независимой стороной.	1
	Расчет ЦПЭУР опирается на прогнозные значения КПЭ, выполненные оцениваемым лицом.	0,5
	Прогнозные значения КПЭ в расчетах ЦПЭУР не использовались.	0
3.8.	Использование данных по сопоставимым компаниям и/или выпускам при расчете ЦПЭУР	
	Для расчета ЦПЭУР были использованы данные репрезентативной выборки компаний отрасли либо других эмитентов или заемщиков долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития.	1

(Парижское соглашение и чистые нулевые выбросы, ЦУР ООН и т. д.), признанные показатели наилучших доступных технологий, критерии международных таксономий в области устойчивого развития и т. д.

	Расчет ЦПЭУР проведен на основании сравнения с несколькими компаниями из отрасли либо с другими эмитентами или заемщиками долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития.	0,5
	При расчетах ЦПЭУР сопоставление с уровнем компаний отрасли или с другими эмитентами или заемщиками долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, не проводилось.	0
3.9.	Использование отраслевых стандартов при расчете ЦПЭУР	
	В расчетах ЦПЭУР были использованы текущие стандарты отрасли, к которой принадлежит оцениваемое лицо.	1
	В расчетах ЦПЭУР были использованы общие стандарты в области устойчивого развития.	0,5
	Расчеты ЦПЭУР были выполнены без применения отраслевых или секторальных стандартов.	0
3.10.	Научное обоснование уровня ЦПЭУР	
	Установленный уровень ЦПЭУР привязан к научно обоснованным сценариям, концепциям или абсолютным показателям либо к официальным страновым/региональным/международным целевым показателям в области устойчивого развития, либо к признанным наилучшим доступным технологиям или другим аналогичным показателям.	1
	Установленный уровень ЦПЭУР не имеет научного обоснования.	0
3.11.	Сроки достижения ЦПЭУР	
	Сроки достижения ЦПЭУР конкретно определены: оцениваемое лицо приводит дату наступления или ненаступления триггерного события, описывает периодичность наблюдения за ЦПЭУР.	1
	Сроки достижения ЦПЭУР определены примерно, дата наступления или ненаступления триггерного события конкретно не определена, сроки периодичности наблюдения за ЦПЭУР не приведены.	0,5
	Сроки достижения ЦПЭУР не определены.	0
3.12.	Базовый уровень	
	Расчеты ЦПЭУР построены на основании проверенного базового уровня КПЭ. Значение базового уровня верифицировано внешней стороной, описано, в каких случаях он может быть скорректирован.	1
	Расчеты ЦПЭУР построены на основании проверенного базового уровня КПЭ, текущее значение базового уровня обосновано оцениваемым лицом.	0,5
	Базовый уровень КПЭ не проверен, его обоснование оцениваемым лицом не приводится.	0
3.13.	Способы достижения ЦПЭУР	
	Оцениваемое лицо приводит подробное описание способов достижения ЦПЭУР.	1
	Приведены общие направления деятельности, с помощью которых оцениваемое лицо планирует достичь ЦПЭУР.	0,5

	Способы достижения ЦПЭУР не приведены.	0
3.14.	Внешние факторы, влияющие на достижение ЦПЭУР	
	Оцениваемое лицо произвело подробный анализ внешних факторов, которые могут повлиять на достижение ЦПЭУР, для каждого фактора разработаны меры по минимизации его влияния на достижение ЦПЭУР.	1
	Оцениваемое лицо произвело анализ внешних факторов, которые могут повлиять на достижение ЦПЭУР, однако меры по минимизации их влияния не разработаны.	0,5
	Анализ внешних факторов, которые могут повлиять на достижение ЦПЭУР, оцениваемым лицом не проводился.	0

Источник: АКРА

Соотношение суммы баллов и оценки приведено в Таблице 8.

ТАБЛИЦА 8. СООТНОШЕНИЕ СУММЫ БАЛЛОВ И ОЦЕНКИ

СУММА БАЛЛОВ	ОЦЕНКА
[11,5; 14,0]	1
[8,5; 11,5)	2
[5,5; 8,5)	3
[3,0; 5,5)	4
[0; 3,0)	5

Источник: АКРА

Если хотя бы по одному из критериев 3.1 «Обеспечение улучшения КПЭ», 3.2 «Амбициозность ЦПЭУР» или 3.5 «Своевременность установления ЦПЭУР» оцениваемое лицо получает ноль баллов, АКРА вправе считать данные долговые обязательства несоответствующими Принципам.

В ряде случаев оценка, базирующаяся на сумме баллов по критериям, изложенным в Таблице 7, может быть скорректирована на основании дополнительной информации, релевантной для данного фактора, степени публичности раскрываемой информации и оценочного суждения аналитика, но не более чем на 0,25 балла в большую или меньшую сторону.

4.4. ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

При анализе данного фактора АКРА проводит оценку условий изменения финансовых и/или структурных характеристик долговых обязательств в случае наступления триггерного события, а также значимости данных изменений для эмитента. Агентство также принимает во внимание, насколько прозрачными являются данные характеристики и условия их изменения для участников рынка. Для этого АКРА оценивает, насколько качественно оцениваемое лицо прописывает в своей документации по долговым обязательствам понятие триггерного события, а также то, насколько детально определены в ней резервные механизмы и исключительные события.

Под финансовыми и структурными характеристиками обязательств Агентство понимает условия эмиссии/кредита, определяющие размер дохода держателей облигаций/кредиторов, а также

сроки и условия его получения. Под резервными механизмами Агентство понимает наличие у оцениваемого лица дополнительных резервных счетов, а также иных средств либо наличие у оцениваемого лица определения способов получения денежных средств в случае наступления триггерного события или досрочного погашения обязательств при наступлении исключительных событий или отзыва оценки. При этом Агентство не проводит оценку кредитного качества оцениваемого лица, а анализирует исключительно алгоритмы получения средств, которые будут использованы оцениваемым лицом в случае наступления триггерного события или досрочного погашения обязательств при наступлении исключительных событий или отзыве оценки.

К исключительным событиям, в свою очередь, могут относиться, например, значительное изменение периметров деятельности оцениваемого лица в результате крупных слияний и поглощений, радикальные изменения в нормативно-правовой среде, экстремальные ситуации и т. д.

Критерии по данному фактору и соответствующие баллы приведены в Таблице 9.

ТАБЛИЦА 9. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ФАКТОРА «ХАРАКТЕРИСТИКИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ»

№	КРИТЕРИЙ	БАЛЛ
4.1.	Параметры изменения финансовых и/или структурных характеристик обязательств	
	Документация по долговым обязательствам содержит четко определенные параметры изменения их финансовых и/или структурных характеристик в случае наступления триггерного события.	1
	Параметры изменения финансовых и/или структурных характеристик обязательств не определены или определены, по мнению Агентства, некорректно.	0
4.2.	Соизмеримость и значимость потенциальных изменений финансовых и/или структурных характеристик	
	Потенциальные изменения финансовых и/или структурных характеристик обязательств в случае наступления / ненаступления триггерного события, по мнению Агентства, очень весомы для оцениваемого лица (в том числе могут повлиять на финансовое положение оцениваемого лица в целом через снижение выручки и/или рост долговой нагрузки).	1
	Потенциальные изменения финансовых и/или структурных характеристик обязательств в случае наступления / ненаступления триггерного события, по мнению Агентства, являются достаточно весомыми для оцениваемого лица.	0,5
	Потенциальные изменения финансовых и/или структурных характеристик обязательств в случае наступления / ненаступления триггерного события, по мнению Агентства, не являются весомыми для оцениваемого лица.	0
4.3.	Резервные механизмы [11]	
	Оцениваемое лицо подробно раскрывает информацию о потенциальных резервных механизмах, которые будут использоваться при наступлении / ненаступлении триггерного события.	1

[11] В рамках оценки данного критерия Агентство не проводит оценку кредитного качества оцениваемого лица, а рассматривает лишь прозрачность описания потенциальных резервных механизмов в документации оцениваемого лица.

	Оцениваемое лицо частично раскрывает информацию о потенциальных резервных механизмах, которые будут использоваться при наступлении / ненаступлении триггерного события.	0,5
	Механизмы резервирования в документации по выпускаемым обязательствам не описаны.	0
4.4.	Исключительные события	
	Документация по выпускаемым обязательствам содержит подробное описание исключительных событий, которые могут повлиять на расчет КПЭ, ЦПЭУР и/или привести к пересчету базового уровня, а также положения по соответствующим действиям в случае наступления подобных событий.	1
	В документации по выпускаемым обязательствам прописаны отдельные исключительные события, где выгодоприобретателем является оцениваемое лицо, и действия в случае их наступления.	0,5
	В документации по выпускаемым обязательствам не приводится описание исключительных событий, которые могут повлиять на расчет КПЭ, ЦПЭУР и/или привести к пересчету базового уровня, а также положения по соответствующим действиям в случае наступления подобных событий.	0

Источник: АКРА

Соотношение суммы баллов и оценки приведено в Таблице 10.

ТАБЛИЦА 10. СООТНОШЕНИЕ СУММЫ БАЛЛОВ И ОЦЕНКИ

СУММА БАЛЛОВ	ОЦЕНКА
[3,0; 4,0]	1
[2,5; 3,0)	2
[1,5; 2,5)	3
[1,0; 1,5)	4
[0; 1,0)	5

Источник: АКРА

Если хотя бы по одному из критериев 4.1 «Параметры изменения финансовых и/или структурных характеристик обязательств», 4.2 «Соизмеримость и значимость потенциальных изменений финансовых и/или структурных характеристик», 4.3 «Резервные механизмы» оцениваемое лицо получает ноль баллов, АКРА вправе считать данные долговые обязательства несоответствующими Принципам.

В ряде случаев оценка, базирующаяся на сумме баллов по критериям, изложенным в Таблице 9, может быть скорректирована на основании дополнительной информации, релевантной для данного фактора, степени публичности раскрываемой информации и оценочного суждения аналитика, но не более чем на 0,25 балла в большую или меньшую сторону.

4.5. ОТЧЕТНОСТЬ И ПРОЗРАЧНОСТЬ

В рамках оценки данного фактора Агентство проводит анализ готовности оцениваемого лица отчитываться о динамике выбранных КПЭ, прогрессе в достижении ЦПЭУР, прозрачности отчетов и готовности включать в отчеты информацию о верификации достижения ЦПЭУР. Необходимо отметить, что для облигаций, связанных с показателями устойчивого развития, Агентство ожидает большего уровня прозрачности по сравнению с кредитами, связанными с показателями устойчивого развития, что находит свое отражение в соответствующих критериях оценки.

Полный список критериев оценки фактора «Отчетность и прозрачность» представлен в Таблице 11. Ряду критериев может быть присвоен неполный балл (0,5 балла), если соответствие оцениваемому критерию, по мнению АКРА, является неполным (например, качество отчетности не позволяет детально оценить эффект в области устойчивого развития).

ТАБЛИЦА 11. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ФАКТОРА «ОТЧЕТНОСТЬ И ПРОЗРАЧНОСТЬ»

№	КРИТЕРИЙ	БАЛЛ
5.1.	Готовность предоставлять отчеты	
	Оцениваемое лицо предоставляет / планирует предоставлять подробные отчеты о динамике КПЭ и достижении ЦПЭУР в соответствии с лучшими мировыми практиками [12].	1
	Оцениваемое лицо предоставляет / планирует предоставлять отчеты о динамике КПЭ и достижении ЦПЭУР, но не готово раскрывать детали.	0,5
	Оцениваемое лицо не планирует предоставлять отчеты о динамике КПЭ и достижении ЦПЭУР.	0
5.2.	Частота обновления отчетов	
	Оцениваемое лицо предоставляет / планирует предоставлять отчеты о прогрессе в достижении ЦПЭУР как минимум один раз в год в течение срока обращения обязательств либо до достижения всех ЦПЭУР или наступления триггерного события.	1
	Оцениваемое лицо выпускает / планирует выпускать отчеты о прогрессе в достижении ЦПЭУР как минимум один раз в течение срока обращения обязательств либо до достижения всех ЦПЭУР или наступления триггерного события.	0,5
	Оцениваемое лицо выпустит / планирует выпустить отчет о прогрессе в достижении ЦПЭУР только по итогам достижения / недостижения ЦПЭУР либо в конце срока обращения обязательств.	0
5.3.	Доступность отчетов	
	Отчеты о прогрессе в достижении ЦПЭУР доступны / будут доступны публично. Место их размещения определено и указано в документации.	1

[12] При наличии аудиторского заверения отчета оценка может быть увеличена на 0,25 балла до уровня, не превышающего максимальный для данного фактора.

	Отчеты о прогрессе в достижении ЦПЭУР доступны / будут доступны только держателям облигаций / кредитору.	0,5
	Отчеты о прогрессе в достижении ЦПЭУР не являются / не будут являться публичными.	0
5.4.	Состав отчетов	
	Отчеты содержат / будут содержать актуальную информацию о текущем уровне КПЭ, его динамике во времени, а также подробное описание прогресса в достижении ЦПЭУР и прогноз срока их достижения.	1
	Отчеты будут содержать общую информацию о текущем уровне КПЭ и достижении ЦПЭУР.	0,5
	Отчеты не будут содержать информации о текущем уровне КПЭ.	0
5.5.	Верификация уровня КПЭ в отчетах	
	Оцениваемое лицо включает / планирует включать в состав регулярных отчетов верификацию уровня КПЭ и достижения ЦПЭУР, проведенную независимой стороной.	1
	Верификация уровня КПЭ и достижения ЦПЭУР, проведенная независимой стороной, включена / будет включена в отчет только по факту достижения ЦПЭУР.	0
5.6.	Информация об эффекте в области устойчивого развития	
	Отчеты оцениваемого лица содержат / будут содержать информацию о достигнутом эффекте в области устойчивого развития по выбранным КПЭ.	1
	Оцениваемое лицо не планирует включать в отчеты информацию о достигнутом эффекте в области устойчивого развития по выбранным КПЭ.	0
5.7.	Прозрачность	
	Оцениваемое лицо обеспечивает / планирует обеспечивать крайне высокий уровень прозрачности, для чего включает / планирует включать в отчеты информацию об использовании средств [13].	1
	Оцениваемое лицо обеспечивает / планирует обеспечивать высокий уровень прозрачности, для чего включает / планирует включать в отчеты любую информацию, позволяющую отслеживать уровень значимости ЦПЭУР (например, информацию о любом	0,5

[13] Требования к отчетам об использовании средств аналогичны требованиям, указанным в Принципах «зеленых» облигаций и в Принципах социальных облигаций ICMA. По мнению Агентства, включение в отчеты информации об использовании средств обеспечивает крайне высокий уровень прозрачности и доверия инвесторов/кредиторов к финансовым инструментам и будет рассматриваться Агентством как наилучшая практика при выпуске обязательств, связанных с показателями устойчивого развития.

	обновлении своей стратегии устойчивого развития или соответствующих аспектов управления КПЭ/ESG, информацию, имеющую отношение к анализу КПЭ и ЦПЭУР).	
	Оцениваемое лицо не планирует обеспечивать высокий уровень прозрачности.	0

Источник: АКРА

Соотношение суммы баллов и оценки приведено в Таблице 12.

ТАБЛИЦА 12. СООТНОШЕНИЕ СУММЫ БАЛЛОВ И ОЦЕНКИ

СУММА БАЛЛОВ	ОЦЕНКА
[5,5; 7,0]	1
[4,0; 5,5)	2
[2,5; 4,0)	3
[1,0; 2,5)	4
[0; 1,0)	5

Источник: АКРА

Если хотя бы по одному из критериев 5.1 «Готовность предоставлять отчеты», 5.2 «Частота обновления отчетов», 5.4 «Состав отчетов» или 5.5 «Верификация уровня КПЭ в отчетах» оцениваемое лицо получает ноль баллов, АКРА вправе считать данные долговые обязательства несоответствующими Принципам.

В ряде случаев оценка, базирующаяся на сумме баллов по критериям, изложенным в Таблице 11, может быть скорректирована на основании дополнительной информации, релевантной для данного фактора, степени публичности раскрываемой информации и оценочного суждения аналитика, но не более чем на 0,25 балла в большую или меньшую сторону.

4.6. ВЕРИФИКАЦИЯ

При анализе данного фактора Агентство проверяет наличие у оцениваемого лица заверения или верификации достигнутых результатов по каждому из выбранных КПЭ, а также подтверждение факта достижения ЦПЭУР. Критерии оценки фактора «Верификация» приведены в Таблице 13.

ТАБЛИЦА 13. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ФАКТОРА «ВЕРИФИКАЦИЯ»

№	КРИТЕРИЙ	БАЛЛ
6.1.	Независимая экспертиза	
	Оцениваемым лицом обеспечивается / будет обеспечиваться проведение регулярной независимой экспертизы ЦПЭУР по каждому выбранному КПЭ, а также была / будет проведена независимая верификация базового уровня для каждого КПЭ.	1

	Оцениваемым лицом обеспечивается / будет обеспечиваться проведение регулярной независимой экспертизы ЦПЭУР по каждому выбранному КПЭ.	0,5
	Проведение независимой экспертизы не обеспечивается / не будет обеспечиваться оцениваемым лицом.	0
6.2.	Квалификация независимых экспертов	
	Оцениваемое лицо раскрывает / планирует раскрывать информацию о квалификации независимых экспертов. По мнению Агентства, знания и опыт, которыми обладают независимые эксперты, позволят обеспечить высокий уровень достоверности верификационных отчетов.	1
	Оцениваемое лицо раскрывает / планирует раскрывать информацию о квалификации независимых экспертов. По мнению Агентства, их квалификация достаточна для проведения оценки выбранных КПЭ и ЦПЭУР.	0,5
	Оцениваемое лицо не раскрывает / не планирует раскрывать информацию о квалификации независимых экспертов.	0
6.3.	Регулярность верификации	
	Верификационные отчеты выпускаются / будут выпускаться один раз в год в течение срока обращения обязательств.	1
	Верификационные отчеты выпускаются / будут выпускаться не менее одного раза в течение срока обращения обязательств.	0,5
	Верификационные отчеты выпускаются / будут выпускаться только по итогам достижения / недостижения ЦПЭУР либо в конце срока обращения обязательств.	0
6.4.	Доступность верификационных отчетов	
	Верификационные отчеты размещены / будут размещены в публичном доступе.	1
	Публичного доступа к верификационным отчетам не обеспечено / не будет обеспечено.	0

Источник: АКРА

Соотношение суммы баллов и оценки представлено в Таблице 14.

ТАБЛИЦА 14. СООТНОШЕНИЕ СУММЫ БАЛЛОВ И ОЦЕНКИ

СУММА БАЛЛОВ	ОЦЕНКА
[3,0; 4,0]	1
[2,5; 3,0)	2
[1,5; 2,5)	3
[1,0; 1,5)	4
[0; 1,0)	5

Источник: АКРА

Если хотя бы по одному из критериев 6.1 «Независимая экспертиза» или 6.3 «Регулярность верификации» оцениваемое лицо получает ноль баллов, АКРА вправе считать данные долговые обязательства несоответствующими Принципам.

В ряде случаев оценка, базирующаяся на сумме баллов по критериям, изложенным в Таблице 13, может быть скорректирована на основании дополнительной информации, релевантной для данного фактора, степени публичности раскрываемой информации и оценочного суждения аналитика, но не более чем на 0,25 балла в большую или меньшую сторону.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1.

СХЕМА ПРОЦЕССА ПРИСВОЕНИЯ ОЦЕНКИ ДОЛГОВЫМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ, СВЯЗАННЫМ С ПОКАЗАТЕЛЯМИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

1. ЗАПРОС ИНФОРМАЦИИ

АКРА запрашивает у эмитента/заемщика долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, информацию, необходимую для анализа (см. раздел «Источники информации»).

2. ПРОВЕДЕНИЕ ВСТРЕЧИ

Аналитики АКРА проводят встречу с представителями эмитента/заемщика, в ходе которой обсуждаются вопросы, связанные с присвоением оценки.

3. ОЦЕНКА

Аналитики АКРА проводят оценку долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, на основании информации, предоставленной оцениваемым лицом, и публичных данных, и готовят проект пресс-релиза.

4. ОЗНАКОМЛЕНИЕ ЭМИТЕНТА/ЗАЕМЩИКА С ПРОЕКТОМ ПРЕСС-РЕЛИЗА

АКРА направляет эмитенту/заемщику проект пресс-релиза в целях исключения фактических ошибок или раскрытия конфиденциальной информации; аналогичным образом проводится ознакомление эмитента/заемщика с отчетом, содержащим детальное обоснование мнения Агентства о соответствии долговых обязательств, связанных с показателями устойчивого развития, Принципам, а также уровень оценки.

5. ПУБЛИКАЦИЯ ОЦЕНКИ

После ознакомления эмитента/заемщика с проектом пресс-релиза АКРА публикует пресс-релиз на официальном сайте Агентства.

АКРА может регулярно запрашивать у эмитента/заемщика информацию о результатах достижения ЦПЭУР и публиковать обновленные результаты оценки.

Источник: АКРА

(C) 2025
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные оценки и/или рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные оценки и/или рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с оцениваемым лицом. Присваиваемые кредитные рейтинги и некредитные оценки и/или рейтинги отражают всю относящуюся к оцениваемому или рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных рейтингах и некредитных оценках и/или рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.