

МАЙ 2024

ОБЛИГАЦИИ КЛИМАТИЧЕСКОГО ПЕРЕХОДА: ПОДХОДЫ К ВЕРИФИКАЦИИ

АКРА

АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)

ПАЛИТРА СТАНДАРТОВ И РУКОВОДСТВ INTERNATIONAL CAPITAL MARKETS ASSOCIATION (ICMA)

СТАНДАРТЫ ФИНАНСОВЫХ ПРОДУКТОВ



ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ:

- Принципы
- Чек-лист
- Мэппинг зеленых проектов
- Таксономии и номенклатура
- Стандарты
- Шаблоны раскрытия



СОЦИАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ:

- Принципы
- Чек-лист
- Шаблоны раскрытия



ОБЛИГАЦИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ:

- Стандарты
- Шаблоны раскрытия



ОБЛИГАЦИЙ, СВЯЗАННЫЕ С ПОКАЗАТЕЛЯМИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ:

- Принципы
- Примеры КПЭ
- Шаблоны раскрытия

ТЕМАТИЧЕСКИЕ РУКОВОДСТВА И ОТЧЕТНОСТЬ



КЛИМАТИЧЕСКИЙ ПЕРЕХОД

- Руководство
- Регистр методологий

МЭППИНГ ПРОЕКТОВ И ЦУР



ОТЧЕТЫ О ВОЗДЕЙСТВИИ:

- Руководство по отчетности для зеленых проектов
- Руководство по отчетности для социальных облигаций

ПРОЧИЕ РУКОВОДСТВА

ВЕРИФИКАТОРЫ:

- Руководство
- Мэппинг
- Формы раскрытия

ПРОВАЙДЕРЫ БАЗ ДАННЫХ С ИНФОРМАЦИЕЙ О ВОЗДЕЙСТВИИ:

- Руководство
- Мэппинг

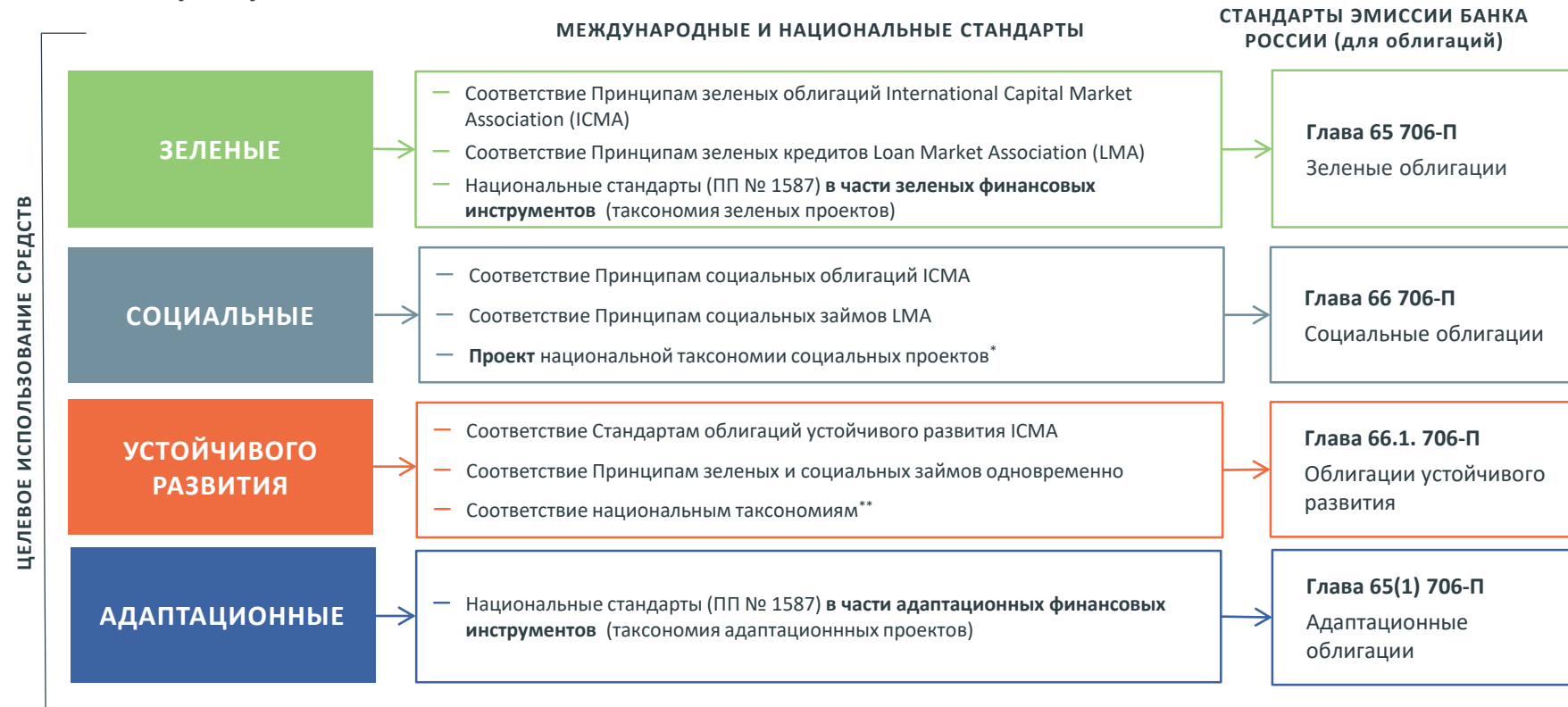
СЕРВИСЫ ИНДЕКСОВ ОБЛИГАЦИЙ:

- Справочные материалы
- Мэппинг

ГИД ПО СТАНДАРТАМ Q&A

Источник: ICMA 2023

ТЕКУЩАЯ ПАЛИТРА ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В РОССИИ (1/2)



* Документ находится в стадии [проекта](#)

** Для облигаций устойчивого развития соответствие желательно, но не обязательно

Источник: ICMA, 706-П

ТЕКУЩАЯ ПАЛИТРА ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ В РОССИИ (2/2)



Источник: ICMA, 706-П

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ АКРА К ВЕРИФИКАЦИИ ОБЛИГАЦИЙ КЛИМАТИЧЕСКОГО ПЕРЕХОДА

БЛОК 1. ОЦЕНКА СТРАТЕГИИ КЛИМАТИЧЕСКОГО ПЕРЕХОДА ЭМИТЕНТА

БЛОК 2. ОЦЕНКА СООТВЕТСТВИЯ ПРИНЦИПАМ

ЦЕЛЕВОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ: ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ:

- организационная структура и стратегия
- подход к отбору проектов
- использование средств
- порядок управления средствами
- качество и прозрачность отчетов

УСТАНОВКА ЦЕЛЕЙ В ОБЛАСТИ КЛИМАТА ОБЛИГАЦИИ, СВЯЗАННЫЕ С ПОКАЗАТЕЛЯМИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ:

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

МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ОБЛИГАЦИЙ КЛИМАТИЧЕСКОГО ПЕРЕХОДА*

*проект методологии будет вынесен на обсуждение в июле 2024 года

Источник: ICMA, АКРА

ТРЕБОВАНИЯ БАНКА РОССИИ, ЛЕЖАЩИЕ В ОСНОВЕ МЕТОДОЛОГИИ ОЦЕНКИ СТРАТЕГИИ (БЛОК 1)

Положения 706-П:

- Реквизиты утверждения
- Указание одной или нескольких целей, установленных **Парижским соглашением по климату**
- Сведения о **международно признанном сценарии изменения климата**, который является основой для разработки стратегии климатического перехода эмитента
- Описание **целевых показателей деятельности эмитента**, характеризующих его деятельность после изменений, предусмотренных стратегией климатического перехода эмитента
- **Описание методологии (методики) расчета** значений целевых показателей деятельности эмитента
- **Промежуточные и конечные значения целевых показателей** деятельности эмитента, срок (порядок определения срока), по истечении которого устанавливается факт их достижения или недостижения
- **Описание основных видов деятельности эмитента** и того, каким образом стратегия климатического перехода эмитента изменяет основные виды деятельности эмитента
- **Описание видов деятельности эмитента**, связанных с наибольшим выбросом парниковых газов план мероприятий по реализации стратегии
- **План мероприятий по реализации стратегии**
- **Направления использования денежных средств**, полученных от размещения облигаций, и их влияние на реализацию стратегии
- Как стратегия климатического перехода эмитента **соотносится с иными стратегическими документами**
- Описание **инструментов мониторинга** осуществления плана мероприятий по реализации стратегии

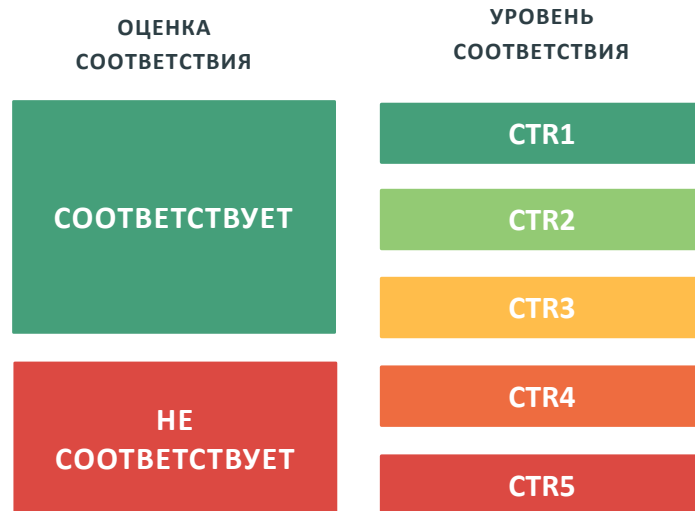
Иные рекомендации:

- Рекомендации публичным акционерным обществам и эмитентам эмиссионных ценных бумаг по разработке стратегии устойчивого развития и стратегии климатического перехода
- Рекомендации по учету климатических рисков для финансовых организаций

Источник: Банк России, АКРА

ШКАЛА

АКРА традиционно будет использовать шкалу оценки степени соответствия **Стандартам (Climate Transition Finance Handbook)** и **положению 706-П** для обеспечения участников рынка более детальной информацией о выпускаемых облигациях климатического перехода



ПРОЦЕСС ВЕРИФИКАЦИИ

Какую информацию АКРА запрашивает у эмитента:

- Анкета по форме АКРА
- Проект Решения о выпуске
- Стратегия климатического перехода и подтверждение ее научной обоснованности
- Политика зеленых/устойчивых облигаций (или ее проект) – для выпуска в форме зеленых/устойчивых облигаций
- Документы по выбору и обоснованию КПЭ – для облигаций, связанных с показателями устойчивого развития
- Иные внутренние документы, данные внешних экспертиз и прочая информация

СОГЛАСОВАНИЕ С БИРЖЕЙ И ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ РЕГИСТРАЦИЯ



ЗАПРОС

Запрос и согласование коммерческих условий

ДОГОВОР

Заключение договора об оказании услуг

СБОР ИНФОРМАЦИИ

Запрос у клиента информации для проведения оценки

ПРОВЕДЕНИЕ ОЦЕНКИ Запрос и согласование коммерческих условий Анализ в соответствии с Методологией верификатора и формирование проекта заключения

ПОДГОТОВКА ЗАКЛЮЧЕНИЯ

Подготовка финальной версии Заключения / Пресс-релиза

ПРОВЕДЕНИЕ КОМИТЕТА

Проведение комитета по некредитным рейтингам

ПРИСВОЕНИЕ ОЦЕНКИ

УВЕДОМЛЕНИЕ

Уведомление Эмитента и согласование пресс-релиза

РАСКРЫТИЕ

Публикация информации о присвоенной оценке

Источник: MOEX

ТРЕБОВАНИЯ ICMA, ЛЕЖАЩИЕ В ОСНОВЕ МЕТОДОЛОГИИ ОЦЕНКИ ОБЛИГАЦИЙ

1

Стратегия перехода к низкоуглеродной экономике и управленческие практики эмитента

3

Научная обоснованность стратегии перехода к низкоуглеродной экономике, включая цели и пути их достижения

2

Существенность бизнес-модели для охраны окружающей среды

4

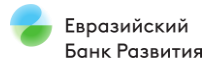
Прозрачность информации о реализации стратегии

[Руководство по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике](#)

Источник: ICMA, АКРА

ТЕКУЩИЕ ОЦЕНКИ И РЕЙТИНГИ АКРА

Верификация
ESG-
облигаций
и кредитов



Зеленые облигации и кредиты

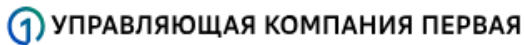


Социальные облигации



Облигации устойчивого развития

ESG-
рейтинги



- ОПИФ «Первая – Электроэнергетика»
- БПИФ «Первая – Халяльные инвестиции»
- ОПИФ «Первая – Глобальный Интернет»
- ОПИФ «Первая – Фонд российских акций»



КОМАНДА АКРА В ОБЛАСТИ ОЦЕНКИ РИСКОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ



GRI

ВЛАДИМИР ГОРЧАКОВ

Руководитель группы оценки рисков устойчивого развития

Принимал участие в разработке моделей оценки ESG-рисков финансовых и нефинансовых компаний.

Верификация выпуска первых зеленых облигаций в России (РСБ ХМАО) и первых зеленых облигаций Сектора устойчивого развития Московской биржи (Банк Центр-Инвест).

Первый публичный ESG рейтинг, присвоенный российскому частному банку (Московский кредитный банк).

Верификация выпуска первых зеленых облигаций Сбербанка, ВЭБ.РФ, Евразийского Банка Развития и облигаций устойчивого развития Росбанка



ДАРЬЯ ЮДАЕВА

Руководитель проектов в области ESG АКРА РМ

Руководила проектами, по оценке открытости экологической информации компаний из различных отраслей, в том числе нефтегазовой, горнодобывающей, металлургической и энергетической.

Участвовала в Исследовании практики ответственного финансирования в российском банковском секторе.

Руководила проектами в области ESG трансформации, в их числе: проект по подготовке к выпуску зеленых и социальных облигаций международного банка развития, проект по оценке ESG зрелости компаний поставщиков, определение метрик оценки эффективности социальной политики для межотраслевого промышленного холдинга.



ПОЛИНА ЗАГОРОДНИХ

Старший аналитик, к.г.н.

Дипломированный эколог с опытом проведения экологических изысканий и мониторинга.

Руководила направлением оценки загрязнения и воздействия на окружающую среду в Институте экологического проектирования и изысканий

Занималась разработкой методологий АКРА в области устойчивого развития

Проводила анализ нефинансовой отчетности и ESG показателей российских и международных компаний



GRI

ТАТЬЯНА СОРОКИНА

Старший аналитик

Дипломированный эколог с опытом верификации углеродной отчетности по выбросам парниковых газов в соответствии с требованиями международных стандартов для предприятий нефтегазовой, энергетической отраслей.

Проводила оценку ESG зрелости компаний поставщиков

Проводила аудит политик по оценке ESG-рисков крупного банка



GRI

АЛЕКСАНДРА УСТИМОВА

Аналитик

Специалист по работе с ESG-данными
Занималась подготовкой публичных исследований и аналитических материалов в сфере устойчивого развития
Занималась присвоением ESG-рейтингов, составлении ESG-ранкингов



Обладатели актуального сертификата Global Reporting Initiative (GRI) международного образца (Reporting with GRI Standards 2021)

ПАРТНЕРЫ АКРА В ОКАЗАНИИ ESG-УСЛУГ



Российское
Экологическое
Движение

- Сообщество отраслевых и технических экспертов в сфере охраны окружающей среды
- Опыт работы в сфере обращения с отходами
- Опыт подготовки аналитических записок и заключений для государственных структур
- Широкая сеть региональных отделений



РОССИЙСКИЙ
ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ
ОПЕРАТОР

- Компания является **центром компетенций в сфере управления отходами в России**
- Миссия компании - **обеспечить реализацию норм законодательства в области обращения с ТКО в РФ, развивать и совершенствовать эту сферу**
- Среди задач компании - стимулировать инвестиционную активность в сфере обращения ТКО и Реализовать нацпроект «Экология» в сфере обращения ТКО



- **Команда профессионалов в сфере углеродного менеджмента**
- Углеродный учет и отчетность
- Определение углеродного следа продукции
- Оценки климатических рисков и возможностей
- **Компетенции компании определяются более чем 20-летним стажем работы ее основателя в климатической сфере**



Центр Зеленых финансов
МФЦА

- Центр зеленых финансов МФЦА создан для развития и продвижения зеленых финансов в Казахстане и регионе Центральной Азии
- Центр оказывает первую помощь потенциальным эмитентам, инвесторам и игрокам рынка по вопросу подготовки к выпуску зеленых облигаций на Бирже МФЦА



Российское энергетическое агентство»
Минэнерго России (РЭА)

- Цель Агентства — **реализация основных положений государственной политики в сфере топливно-энергетического комплекса**
- Информационные фонды, базы и банки данных
- Разработка комплексных инвестиционных проектов
- Обучение и тренинги



- **Международная инженерно-консалтинговая компания**
- разработка концепций учета оптимизации и компенсации углеродного следа компаний и продукции,
- разработка инженерных концепций городов и зданий, стратегий энергоснабжения территорий
- расчет бюджетов и сроков окупаемости инженерной инфраструктуры,
- Климатический инжиниринг территорий

КОНТАКТЫ

Б. Гнездниковский пер.,
дом 1, стр. 2,
Москва, 125375
info@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80

АЛЕКСЕЙ МУХИН

Управляющий директор

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 101

+7 (916) 942 01 55

Оценка рисков устойчивого развития (ESG)

ВЛАДИМИР ГОРЧАКОВ

Руководитель группы оценки рисков
устойчивого развития

vladimir.gorchakov@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 132

+7 (985) 264 93-24

Методологические вопросы

СЕРГЕЙ КУТЕНКО

Руководитель методологической группы

sergey.kutenko@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 133

Филиал АКРА в МФЦА, Казахстан

АСКАР ЕЛЕМЕСОВ

Глава филиала

askar.yelemessov@acra-ratings.ru

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2024 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Б. Гнездииковский пер., дом 1, стр. 2, Москва, 125375 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 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 рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к 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 и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acraratings.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 бизнесрешение, 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.