Принципы социальных облигаций

Добровольные процедурные рекомендации по выпуску социальных облигаций

Июнь 2025

ОГОВОРКА ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ: Во избежание сомнений, официальной версией документа является англоязычная версия Принципов социальных облигаций (**the Social Bond Principles**), опубликованная в разделе устойчивого финансирования на сайте Международной ассоциации рынков капитала (ICMA). Настоящий перевод подготовлен исключительно в информационных целях.

Введение

Принципы социальных облигаций (Social Bond Principles, SBP), наряду с Принципами зеленых облигаций (**Green Bond Principles, GBP**), Стандартами облигаций устойчивого развития (**Sustainability Bond Guidelines, SBG**) и Принципами облигаций, связанных с устойчивым развитием (**Sustainability-Linked Bond Principles, SLBP**), публикуются в соответствии с настоящими Принципами. Настоящие Принципы представляют собой набор добровольных рамочных положений с установленной миссией и видением, которое состоит в продвижении роли глобальных рынков долгового капитала в финансировании прогресса по достижению экологической и социальной устойчивости.

В настоящих Принципах изложены передовые практики выпуска облигаций, служащих для реализации социальных и/или экологических целей, посредством глобальных руководящих принципов и рекомендаций, направленных на повышение прозрачности и раскрытия информации, тем самым поддерживая целостность рынка. Принципы также повышают осведомленность участников финансового рынка о важности экологического и социального воздействия, что в конечном итоге направлено на привлечение большего объема капитала для поддержки устойчивого развития.

Принципы социальных облигаций нацелены на поддержку эмитентов в финансировании социально обоснованных и устойчивых проектов, приносящих более значимые социальные выгоды. Эмиссия облигаций, опирающаяся на данные Принципы, должна сопровождаться прозрачными социальными характеристиками наряду с инвестиционной возможностью. Рекомендуя эмитентам раскрывать информацию об использовании поступлений от

социальных облигаций, Принципы обеспечивают качественный сдвиг в сторону большей прозрачности, что облегчает отслеживание направления средств на социальные проекты и одновременно способствует улучшению понимания их предполагаемого воздействия.

Принципы содержат лишь общий перечень категорий допустимых социальных проектов, что связано с разнообразием существующих подходов и продолжающимся развитием понимания социальных вопросов и их последствий. Принципы призывают всех участников рынка использовать эту основу для разработки собственных надёжных практик с опорой на широкий набор взаимодополняющих критериев, по мере необходимости.

Принципы носят консультативный характер и основаны на совместной работе, на вкладе **Участников и Наблюдателей Принципов**, а также более широкой группы заинтересованных сторон. Они обновляются по мере необходимости, чтобы отражать развитие и рост глобального рынка социальных облигаций. Принципы социальных облигаций, как и Принципы и Стандарты в целом, координируются **Исполнительным комитетом** при поддержке Секретариата

В дополнение к Принципам социальных облигаций Принципы предлагают подходы, отражающие обязательства по обеспечению устойчивого развития на уровне эмитента, которые могут дополнять фокус на целевом использовании средств или служить ему альтернативой. Такие обязательства могут выражаться через облигации, привязанные к показателям устойчивого развития (Sustainability-Linked Bonds), а также через специальные стратегии и раскрытия эмитента в соответствии с рекомендациями **Справочника по финансированию климатического перехода** при информировании о планах перехода, согласованных с целями Парижского соглашения. Примеры продуктов и соответствующих Руководств, охватываемых Принципами, приведены в Приложении II.

Редакция Принципов социальных облигаций 2025 года

Для обеспечения согласованности с обновлением Принципов зеленых облигаций 2025 года, в издание Принципов социальных облигаций 2025 года в определение социальных проектов, помимо активов, инвестиций и иных связанных и вспомогательных расходов, включены также виды деятельности.

Определение социальных облигаций

Социальные облигации представляют собой любой вид облигационного инструмента (облигации), поступления от размещения которого или эквивалентная им сумма направляются исключительно на финансирование или рефинансирование (полное или частичное) новых и/или существующих соответствующих социальных проектов (см. раздел «Использование поступлений»), и такой инструмент соответствует четырем ключевым элементам Принципов социальных облигаций.

На рынке представлены различные виды социальных облигаций. Их описание приведено в Приложении I.

Считается, что некоторые отвечающие критериям социальные проекты могут также иметь сопутствующие экологические эффекты; квалификация облигации в качестве социальной облигации должна определяться эмитентом исходя из ключевых целей для соответствующих проектов. Облигации, которые одновременно целенаправленно совмещают зеленые и социальные проекты, обозначаются как облигации устойчивого развития; отдельные рекомендации по ним приведены в Стандартах облигаций устойчивого развития (**Sustainability Bond Guidelines**).

Необходимо отметить, что социальные облигации следует рассматривать в отрыве от облигаций, которые не соответствуют четырем ключевым элементам Принципов социальных облигаций. Облигации, выпущенные в соответствии с Принципами социальных облигаций, опубликованными ранее настоящей редакции, считаются соответствующими Принципам социальных облигаций.

Принципы социальных облигаций

Принципы социальных облигаций (SBP) – это добровольно применяемые рекомендации, в которых содержатся положения относительно прозрачности и раскрытия информации, способствующие целостности в развитии рынка социальных облигаций посредством разъяснения подхода к выпуску таких облигаций. Принципы социальных облигаций предназначены для широкого использования участниками рынка: они предоставляют эмитентам рекомендации по ключевым компонентам выпуска заслуживающих доверия социальных облигаций; обеспечивают инвесторам доступность информации, необходимой для оценки положительного воздействия их инвестиций в социальные облигации; содействуют андеррайтерам, предлагая важнейшие шаги для заключения сделок, способствующих сохранению целостности рынка.

Принципы социальных облигаций рекомендуют эмитентам четкие процедуры и раскрытие информации, которые инвесторы, банки, андеррайтеры, организаторы сделок, агенты по размещению и другие участники могут использовать для понимания характеристик каждого конкретного выпуска социальной облигации. Принципы подчеркивают требования к прозрачности, точности и целостности информации, раскрываемой и предоставляемой эмитентами заинтересованным сторонам через основные компоненты и основные рекомендации.

Четыре основных компонента для соответствия Принципам социальных облигаций:

1. Использование поступлений

2. Процесс оценки и отбора проектов
3. Управление поступлениями
4. Отчетность

Основные рекомендации по повышению прозрачности:

(i) Рамочные программы по выпуску социальных облигаций
(ii) Внешние проверки

1. Использование поступлений

Важнейшим компонентом Принципов является использование поступлений от размещения облигаций на финансирование допустимых социальных проектов, которые должны быть надлежащим образом описаны в юридической документации по выпуску ценной бумаги. Все допустимые социальные проекты должны обеспечивать социальные выгоды, подлежащие оценке эмитентом и, по возможности, выражению в количественных показателях.

В случае, если все поступления от облигации или их часть используются или могут быть использованы для рефинансирования, рекомендуется, чтобы эмитенты предоставляли оценку доли финансирования и доли рефинансирования и, где это уместно, также уточняли, какие инвестиции или портфели проектов могут быть рефинансированы, а также, в соответствующих случаях, ожидаемый период ретроспективного охвата для рефинансируемых допустимых социальных проектов, соответствующих критериям.

Социальные проекты направлены непосредственно на решение или смягчение конкретной социальной проблемы и/или на достижение позитивных социальных результатов, в особенности, но не исключительно, для целевых групп населения. Социальная проблема — это то, что угрожает благополучию общества или определенной целевой группы населения, препятствует ему или наносит ущерб. Во избежание разночтений эмитенты должны идентифицировать соответствующие целевые группы населения социальных проектов, при этом признается, что определение таких целевых групп может варьироваться в зависимости от местного контекста и что в некоторых случаях потребности такой целевой группы могут удовлетворяться посредством решений, адресованных широкой общественности. Ниже приведены иллюстративные примеры категорий социальных проектов.

Приведенный далее перечень категорий проектов, несмотря на его ориентировочный характер, охватывает наиболее часто используемые типы проектов, которые поддерживаются или, как ожидается, будут поддерживаться на рынке социальных облигаций. Социальные проекты включают активы, инвестиции и виды деятельности, а также прочие связанные и вспомогательные расходы, такие как НИОКР, которые могут относиться к более чем одной категории.

Категории социальных проектов включают, в том числе, предоставление и/или содействие в предоставлении:

- Доступной базовой инфраструктуры (например, обеспечение населения чистой питьевой водой, канализацией, санитарией, транспортом, энергией);
- Доступа к социально значимым услугам (например, здравоохранение, образование и профессиональная подготовка, медицинское обслуживание, финансирование и финансовые услуги);
- Доступного жилья;
- Создания занятости и программ, направленных на предотвращение и/или смягчение безработицы, вызванной социально-экономическими кризисами, проектами климатического перехода и/или другими соображениями «справедливого перехода» (такое предоставление и/или содействие может включать финансирование МСП и микрофинансирование);
- Продовольственной безопасности и устойчивых систем обеспечения продовольствием (например, физический, социальный и экономический доступ к безопасной, питательной и достаточной пище, отвечающей потребностям и требованиям рациона; устойчивые практики ведения сельского хозяйства; сокращение потерь и пищевых отходов; повышение производительности труда мелких производителей);
- Социально-экономического продвижения и расширения прав и возможностей (например, равноправный доступ к активам, услугам, ресурсам и возможностям и контроль над ними; равноправное участие и интеграция в рынок и общество, включая сокращение имущественного неравенства).

Примерами целевых групп населения являются, в том числе:

1. Слои населения, живущие за чертой бедности;
2. Социально изолированные и/или маргинализированные группы населения и/или сообщества;
3. Люди с инвалидностью;
4. Мигранты и/или вынужденные переселенцы;
5. Люди с низким уровнем образования;
6. Население, лишенное качественного доступа к важнейшим товарам и услугам;
7. Безработные и/или работники, затронутые климатическим переходом;
8. Женщины и/или сексуальные и гендерные меньшинства;
9. Пожилые люди и уязвимая молодежь;
10. Другие уязвимые группы населения, в том числе пострадавшие от стихийных бедствий, изменения климата и/или проектов климатического перехода, которые вызывают или усугубляют социально-экономическое неравенство.

На рынке уже существуют несколько категорий и наборов критериев, определяющих социальные проекты, которые могут использоваться в качестве дополнительного ориентира.

Эмитенты и другие заинтересованные стороны могут обращаться к примерам, доступным в **базе данных эмитентов устойчивых облигаций** на веб-сайте ICMA. Определения социальных проектов также могут варьироваться в зависимости от сектора и географии.

2. Процесс оценки и отбора проектов

Эмитент социальной облигации должен четко и однозначно сообщать инвесторам следующую информацию:

- Социальные цели проектов;
- Процедура, с помощью которой эмитент определяет соответствие проектов категориям допустимых социальных проектов и показывает предполагаемую выгоду для соответствующей целевой группы населения (примеры указаны выше);
- Дополнительную информацию о процессах, посредством которых эмитент выявляет предполагаемые социальные и экологические риски, связанные с соответствующими проектами, а также данные об управлении ими.

Эмитентам также рекомендуется:

- Раскрывать информацию, описанную выше, в контексте их приоритетных целей, стратегии, политики и/или процессов, связанных с социальной устойчивостью;
- Раскрывать информацию о соответствующих критериям допустимости, включая, при применимости, критерии исключения, а также раскрывать любые социальные стандарты или сертификаты, на которые ссылаются при отборе проектов;
- Иметь установленный процесс для выявления мер смягчения известных существенных рисков негативного социального и/или экологического воздействия соответствующего(-их) проекта(-ов). Такие меры смягчения могут включать проведение четкого и релевантного анализа компромиссов и осуществление необходимого мониторинга в случаях, когда эмитент оценивает потенциальные риски как значимые.

3. Управление поступлениями

Чистые поступления от размещения социальных облигаций или сумма, равная этим чистым поступлениям, должны быть зачислены на отдельный счет, сформированы в отдельный портфель или иным подходящим образом отдельно учитываться эмитентом, и подтверждены эмитентом в рамках формализованной внутренней процедуры, связанной с проведением кредитных и инвестиционных операций в отношении социальных проектов.

В период нахождения социальных облигаций в обращении баланс отслеживаемых чистых поступлений необходимо периодически корректировать таким образом, чтобы он соответствовал распределениям на допустимые социальные проекты, осуществленным в

данный период. Эмитент должен информировать инвесторов о предполагаемых вариантах временного размещения нераспределенного остатка чистых поступлений.

Поступления от социальных облигаций могут управляться по каждой облигации (пооблигационный подход) или на агрегированной основе для нескольких социальных облигаций (портфельный подход).

Принципы поощряют высокий уровень прозрачности и рекомендуют при управлении поступлениями привлекать внешнего аудитора или иное третье лицо для проверки метода внутреннего отслеживания и распределения средств, полученных от размещения социальных облигаций (см. раздел «Основные рекомендации» ниже).

4. Отчетность

Эмитенты должны поддерживать в готовности к предоставлению актуальную информацию об использовании поступлений, подлежащую ежегодному обновлению до момента полного распределения средств, а также своевременному обновлению в случае существенных изменений. Ежегодный отчет должен включать список проектов, на которые были направлены поступления от социальных облигаций, краткое описание этих проектов, суммы направленных средств и ожидаемое воздействие. Если соглашения о конфиденциальности, соображения конкуренции или большое количество базовых проектов ограничивают степень детализации, которую можно раскрыть, Принципы рекомендуют представлять информацию в обобщенном виде или на агрегированной портфельной основе (например, доля общего объема поступлений, направленная на определенные категории проектов).

Прозрачность имеет особое значение при информировании об ожидаемом и/или уже достигнутом воздействии проектов. Принципы рекомендуют использовать качественные показатели эффективности и, где это возможно, количественные показатели эффективности, а также раскрывать ключевую применяемую методологию и/или допущения, использованные при количественном определении. Эмитентам следует ссылаться и, где это возможно, принимать инструкции и шаблоны отчетности о воздействии, представленные в Руководстве о структуре отчетности о воздействии (**Harmonised Framework for Impact Reporting for Social Bonds**).

Использование краткого резюме, в котором будут отражены основные характеристики социальной облигации или программы социальных облигаций и демонстрирующего соответствие четырем ключевым элементам Принципов социальных облигаций (SBP), может облегчить процесс информирования участников рынка. С этой целью на веб-сайте ICMA в **разделе устойчивого финансирования** представлен шаблон, который после заполнения может быть доступен в онлайн-формате.

Основные рекомендации

Рамочная программа социальных облигаций

Эмитенты должны объяснить соответствие социальной облигации или программы выпуска социальных облигаций четырем основным компонентам Принципов социальных облигаций (т.е. использование поступлений, процесс оценки и отбора проектов, управление поступлениями и отчетность) в Рамочной программе по выпуску социальных облигаций или в иной юридической документации. Рамочные программы и/или юридическая документация должны находиться в открытом для инвесторов доступе.
Эмитентам также рекомендуется дополнять общую стратегию устойчивого развития информацией о выпуске социальных облигаций.

Внешние проверки

Эмитентам рекомендуется обратиться к внешнему(-им) провайдеру(-ам) услуг по внешней проверке для получения независимого мнения перед выпуском облигаций о соответствии социальной облигации или программы выпуска социальных облигаций четырем основным компонентам настоящих Принципов (т.е. использование поступлений, процесс оценки и отбора проектов, управление поступлениями и отчетность), как определено выше.

После выпуска облигаций эмитентам рекомендуется обратиться к внешним аудиторам или иным третьим сторонам для проверки внутреннего отслеживания и распределения средств из поступлений по социальным облигациям.

Существуют различные способы получения эмитентами такого внешнего мнения о процессе выпуска социальных облигаций, а также несколько уровней и типов проверки, которая может быть предоставлена участникам рынка. Эмитентам рекомендуется ознакомиться с Руководством по внешним проверкам (**Guidelines for External Reviews**) для получения рекомендаций и пояснений по различным типам проверок. Это руководство было разработано на основе Принципов для продвижения передовой практики. Оно представляет собой рыночную инициативу по предоставлению информации и повышению прозрачности процессов внешней проверки для эмитентов, андеррайтеров, инвесторов, других заинтересованных сторон и внешних экспертов.

Принципы призывают поставщиков услуг по внешней проверке 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, если это целесообразно и возможно, а также использовать шаблон для внешних проверок, доступный в **разделе устойчивого финансирования** на сайте ICMA.

ОГОВОРКА ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Принципы социальных облигаций являются добровольными процедурными рекомендациями и не представляют собой ни предложения о покупке или продаже ценных бумаг, ни консультаций какого-либо рода (налоговых, правовых, экологических, бухгалтерских или регуляторных) в отношении социальных облигаций или любых других ценных бумаг. Принципы социальных облигаций не создают никаких прав и не влекут возникновения какой-либо ответственности перед каким-либо лицом – публичным или частным. Эмитенты внедряют и применяют Принципы социальных облигаций добровольно и независимо, без ссылки на них и без обращения к ним, и исключительно несут ответственность за принятие решения о выпуске социальных облигаций. Андеррайтеры социальных облигаций не несут ответственности в случае несоблюдения эмитентами своих обязательств по социальным облигациям, а также в отношении использования чистых поступлений от их размещения. В случае противоречия между применимыми законами, иными нормативно-правовыми актами и положениями, изложенными в Принципах социальных облигаций, приоритет имеют соответствующие законы и иные нормативно-правовые акты.

Приложение I

Типы социальных облигаций

В настоящий момент существует четыре типа социальных облигаций (по мере развития рынка могут появиться новые типы, которые будут включены в обновленную версию Принципов):

1. **Стандартные облигации, средства от которых направляются на социальные цели:** необеспеченное долговое обязательство с полным правом требования исключительно к эмитенту, соответствующее Принципам социальных облигаций.

2. **Социальные облигации, привязанные к доходам:** долговое обязательство без права регресса к эмитенту, соответствующее Принципам социальных облигаций, в котором кредитный риск привязан к являющимся предметом залога денежным поступлениям в счет доходов, сборов, налогов и т.д., и поступления от размещения которого расходуются на связанные или не связанные с этими источниками социальные проекты.

3. **Социальные облигации проектного финансирования:** облигации, соответствующие Принципам социальных облигаций, выпущенные для финансирования одного или нескольких социальных проектов, по которым инвестор несет прямой риск проекта(ов), с правом или без права регресса к эмитенту.

4. **Обеспеченная социальная облигация:** обеспеченная облигация, чистые поступления от которой будут исключительно направлены на финансирование или рефинансирование:
   i. Социального(-ых) проекта(-ов), обеспечивающего(-их) исключительно данный выпуск облигаций («Обеспеченная социальная облигация под залог конкретного проекта», Secured Social Collateral Bond); или
   ii. Социального(-ых) проекта(-ов) эмитента, инициатора или спонсора, при этом такие социальные проекты могут как обеспечивать, так и не обеспечивать данный выпуск облигаций полностью или частично («Стандартная обеспеченная социальная облигация», Secured Social Standard Bond). Стандартная обеспеченная социальная облигация может представлять собой отдельный класс или транш в составе более крупной сделки.

   К категории обеспеченных социальных облигаций могут относиться, помимо прочего, ипотечные облигации (covered bonds), секьюритизации, коммерческие бумаги, обеспеченные активами (asset-backed commercial paper), обеспеченные ноты и другие обеспеченные структуры, в которых, как правило, денежные потоки активов доступны в качестве источника погашения или активы служат обеспечением по облигациям с приоритетом над другими требованиями.

   Для каждой обеспеченной социальной облигации эмитент, инициатор или спонсор должен ясно указывать в маркетинговых материалах, эмиссионной документации или

иным способом, какой из методов, определенных в пунктах (i) или (ii) выше, применяется, то есть является ли это обеспеченная социальная облигация под залог конкретного проекта (Secured Social Collateral Bond) или стандартная обеспеченная социальная облигация (Secured Social Standard Bond).

Не должно быть двойного учета социальных проектов по обеспеченной социальной облигации вместе с каким-либо другим действующим социальным финансированием, и эмитент, инициатор или спонсор (по мере применимости) обязан обеспечить полное соответствие всем ключевым компонентам настоящих Принципов.

Примечание 1.

Принципами признается существование рынка облигаций с тематикой устойчивого развития, в некоторых случаях называемых «чистой игрой» (с англ. “pure play”), выпущенных организациями, которые в основном или полностью вовлечены в социальную или иную устойчивую деятельность, но не соблюдают четыре основных компонента Принципов социальных облигаций. В таких случаях необходимо обеспечить, чтобы инвесторы были проинформированы соответствующим образом, и не следует подразумевать применение характеристик Принципов социальных облигаций только по причине использования маркировки «социальные облигации». Этим организациям рекомендуется применять, где это возможно, соответствующую передовую практику, рекомендованную настоящими Принципами (например, для отчетности) для таких существующих социальных или иных тематических облигаций, а также согласовывать будущие выпуски с настоящими Принципами.

Примечание 2.

Принципами признается, что существует рынок облигаций, связанных с темами устойчивого развития, которые финансируют сочетание зеленых и социальных проектов, в том числе связанных с Целями устойчивого развития (Sustainable Development Goals, SDG). В некоторых случаях такие облигации могут выпускаться организациями, которые в основном или полностью вовлечены в деятельность по устойчивому развитию, но их облигации могут не соответствовать четырем основным компонентам Принципов социальных облигаций. В таких случаях инвесторы должны быть проинформированы соответствующим образом, и не следует автоматически подразумевать применение характеристик Принципов социальных облигаций (или Принципов зеленых облигаций) к данным инструментам посредством маркировки их как облигаций устойчивого развития или SDG. Этим эмитентам рекомендуется использовать, где это возможно, соответствующую передовую практику Принципов социальных облигаций (например, для отчетности) для таких существующих облигаций устойчивого развития, SDG или иных тематических облигаций, а также согласовывать будущие выпуски с Принципами социальных облигаций и Принципами зеленых облигаций.

В **разделе по устойчивому финансированию** на веб-сайте ICMA доступно сопоставление Принципов зеленых облигаций и Принципов социальных облигаций с Целями устойчивого развития, цель которого – предоставить широкую систему координат, позволяющую эмитентам, инвесторам и участникам рынка соотнести цели финансирования конкретной зеленой, социальной или облигации устойчивого развития/программы выпуска облигаций с целями SDG.

Примечание 3.

Принципами признается, что некоторые эмитенты могут выразить желание привести свои социальные облигации в соответствие как с Принципами социальных облигаций, так и с Принципами облигаций, привязанных к показателям устойчивого развития. Во избежание двусмысленности уточняем: такой подход остаётся на усмотрении эмитентов и не является ни рекомендуемым, ни порицаемым настоящими Принципами.

ПРИЛОЖЕНИЕ II

ИНФОГРАФИКА ПРИНЦИПОВ СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ



* Согласно Принципам и Стандартам зеленых и социальных облигаций, а также облигаций устойчивого развития, сумма, равная чистым поступлениям от размещения, направляется на финансирование соответствующих проектов (облигации с целевым использованием поступлений). В рамках Принципов по облигациям, связанным с устойчивым развитием, поступления преимущественно используются на общие корпоративные цели эмитента для достижения установленных целей (KPI) и соответствующих им задач (SPT). Облигация, сочетающая характеристики SLB и облигаций с целевым использованием поступлений, должна применять руководство для обоих типов облигаций.