ПОДХОД IFC К ОТВЕТСТВЕННОМУ ВЫХОДУ

Эта презентация была подготовлена для консультаций с общественностью. Высказанные в ходе консультаций соображения будут учтены при придании подходу официального характера.

IFC | International Finance Corporation
WORLD BANK GROUP

Creating Markets, Creating Opportunities

Контекст

- **IFC разрабатывает Подход к ответственному выходу в рамках своих текущих усилий** по дальнейшей и более систематической интеграции методов анализа и решения проблем в экологической и социальной сфере (ЭСС) на всех этапах цикла инвестиционных проектов Корпорации, а также в результате принятия ею Операционных принципов управления целевыми социальными инвестициями и исходя из конкретных обязательств, сформулированных в ответе Руководства по поводу одного из дел, рассмотренных Аппаратом Советника по соблюдению обязательств, Омбудсмена, как подробно описано ниже.
- **Уделяя особое внимание ответственному выходу из проектов, IFC развивает Операционные принципы управления целевыми социальными инвестициями**[1], разработку которых Корпорация возглавила в 2019 году и которые она подписала.
  - «*Принцип 7*. Осуществление выхода с учетом его влияния на устойчивость воздействия. При осуществлении выхода из проекта Управляющий добросовестно и в соответствии со своими фидуциарными обязательствами рассматривает влияние, которое сроки, структура и процесс выхода окажут на устойчивость воздействия».
  - *«Принцип 8.* Анализ, документирование и совершенствование решений и процессов на основе достигнутого воздействия и накопленного опыта. Управляющий анализирует и документирует результаты воздействия каждой инвестиции, сравнивает ожидаемое и фактическое воздействие, а также другие положительные и отрицательные последствия, и использует эти выводы для повышения качества операционных и стратегических инвестиционных решений, а также процессов управления».
- **Работа над принципами ответственного выхода также основывается на ответе Руководства IFC на отчет о результатах аудита соблюдения обязательств Межамериканской корпорацией по финансированию развития инфраструктуры (*Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura* – CIFI) , проведенного Аппаратом Советника по соблюдению обязательств, Омбудсмена (CAO)** (2020). В этом ответе IFC обязалась «пересмотреть инвестиционные операции, политику и процедуры IFC применительно к аспектам выхода и сформулировать подход IFC к "ответственному выходу"»[2].

[1] Operating Principles for Impact Management, https://www.impactprinciples.org/sites/default/files/2021-06/Impact%20Principles%20Brochure%20Revised.pdf.
[2] IFC, “Management Response to the CAO Compliance Investigation Latin America and Caribbean Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.,” https://www.cao-ombudsman.org/sites/default/files/downloads/IFCManagementResponseCIFIReport_April232020.pdf, p. 38.

IFC International Finance Corporation WORLD BANK GROUP
Creating Markets, Creating Opportunities

Ключевые соображения в связи с разработкой подхода (1/2)

При разработке подхода IFC приняла во внимание ряд ключевых соображений, а именно:

- **Существующую политику и практику IFC**, в том числе:
  - Взятое IFC на себя в рамках ее Политики обеспечения экологической и социальной устойчивости конкретное обязательство, согласно которому «IFC будет финансировать только такую инвестиционную деятельность, соответствие которой требованиям Стандартов деятельности будет, как ожидается, обеспечено в течение разумного периода времени. Систематические отсрочки с обеспечением выполнения этих требований могут привести к прекращению финансовой поддержки со стороны IFC»[1]. Это означает, что проблемы в ЭСС, которые получающая инвестиции компания или организатор проекта не желают или не способны устранить, могут стать поводом для выхода IFC из проекта.
  - Статьи соглашения IFC, в которых в общем смысле предусматривается, что IFC может предпринимать действия по защите своих интересов[2], и что IFC обязана обеспечивать оборот своих средств посредством продажи своих инвестиций частным инвесторам в тех случаях, когда она может надлежащим образом сделать это на удовлетворяющих ее условиях[3].
  - Утвержденную Советом директоров IFC политику в отношении продажи акций, которая прямо требует от IFC принимать во внимание вопросы воздействия на развитие и, в связи с этим, устанавливает, что, если речь не идет об исключительной ситуации, IFC будет продавать акции, в которые она осуществила инвестиции, только в случае, если роль IFC уже выполнена или не может быть выполнена.
  - Соответствующую практику, например, консультации со специалистами IFC, включая специалистов по ЭСС, по конкретным рискам, которые могут возникнуть в связи с планируемым выходом, однако точный порядок учета вопросов ЭСС при принятии решений о выходе официально не установлен.
- **Соответствующие аналитические и методические документы**, включая публикацию Глобальной сети социальных инвестиций “Lasting Impact: The Need for Responsible Exits” («Долгосрочное воздействие: потребность в ответственном выходе из проектов») (2018)[4], разработанные Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Программой развития Организации Объединенных Наций (ПРООН) Стандарты воздействия в контексте финансирования устойчивого развития (Impact Standards for Financing Sustainable Development, IS-FSD)[5] и публикацию Управления Верховного комиссара Организации Объединенных Наций по правам человека (УВКПЧ) “Remedy in Development Finance: Guidance and Practice” («Средства правовой защиты в контексте финансирования развития: рекомендации и практика») (2022)[6].

[1] IFC, Политика обеспечения экологической и социальной устойчивости (2012) («Политика устойчивости»), https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/30fd3033-6c11-496b-b12b-0de63aa770fd/SP_Russian_2012.pdf?MOD=AJPERES&CVID=kilresj («Политика устойчивости»), пункт 22.
[2] IFC, Статьи соглашения, https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/corp_ext_content/ifc_external_corporate_site/about+ifc_new/ifc+governance/articles/about+ifc+-+ifc+articles+of+agreement, Статья III, Раздел 4.
[3] IFC, Статьи соглашения, Статья III, Раздел 3(vi).
[4] https://thegiin.org/research/publication/responsible-exits.
[5] Стандарт 2.4, https://doi.org/10.1787/744f982e-en.
[6] https://www.ohchr.org/sites/default/files/2022-03/Remedy-in-Development.pdf.

IFC International Finance Corporation WORLD BANK GROUP
Creating Markets, Creating Opportunities

Ключевые соображения в связи с разработкой подхода (2/2)

- **Политику и практику аналогичных учреждений,** в частности, связанные с выходом обязательства, принятые в контексте конкретных проектов.
- **Анализ потенциальных последствий выхода или отказа от выхода для различных заинтересованных сторон,** в том числе для затронутых проектом общин и/или клиентов. К ним относятся потенциальные финансовые последствия, репутационные и юридические последствия, а также последствия в ЭСС в связи с потенциальным исчезновением рычагов влияния со стороны IFC, потенциальными изменениями способности и готовности клиента решать проблемы в ЭСС, а также сигналом, которым потенциальный выход IFC послужит в более общем плане. Потенциальные последствия во многом зависят от специфики каждого проекта.
- **Дополнительные ограничения**: IFC также рассмотрела дополнительные ограничения на принятие решений о выходе, включая следующие:
  - ***Ограничения на отбор покупателей***. Может быть затруднительно определить конечного бенефициара продажи, например, если акции или долговые обязательства продаются фондам, специализирующимся на скупке проблемных долгов, или если акции котируются на бирже.
  - ***Контрактные ограничения после выхода***. Возможно, что после выхода IFC из инвестиционной операции характер средств правовой защиты по контрактам не позволит наладить действенное отслеживание и обеспечение исполнения сохраняющих свою силу договорных обязательств.
  - ***Соинвесторы***. В рамках синдицированных или клубных сделок IFC может понадобиться учесть мнение соинвесторов.
  - ***Превратно понятые стимулы***. Существует риск того, что руководящие принципы, касающиеся ответственного выхода, могут иметь непредвиденные последствия: например, если подход включает условия, которые должны быть выполнены до выхода, это может побудить клиентов не решать проблемы, чтобы предотвратить выход.
  - ***Неликвидность***. Создание возможностей для выхода из любой инвестиционной операции зависит от важнейших коммерческих и рыночных факторов, позволяющих свести заинтересованного продавца с заинтересованным покупателем. Выход IFC из проектов часто связан с продажей активов, которые являются неликвидными, то есть, их нелегко продать или обменять. Соответственно, при рассмотрении сроков, структуры и процесса выхода из какого-либо проекта надо учитывать, что благоприятный период для сделки по продаже может быть ограниченным, а число заинтересованных покупателей – относительно небольшим.

Предлагаемый подход: ключевые компоненты

Подготовка к выходу:

- На ранних этапах проектного цикла IFC будет принимать меры для снижения вероятности того, что при выходе из проекта будут наблюдаться проблемы в ЭСС, и для укрепления способности IFC и, соответственно, ее клиентов обеспечивать решение таких проблем в случае их наличия. К числу рассматриваемых мер относятся углубленные оценки (в частности, рычагов воздействия или влияния IFC и готовности клиентов к реализации планов экологических и социальных мероприятий (ПЭСМ) и к действиям по устранению вреда), подготовка смет осуществления ПЭСМ и изучение вариантов финансирования на случай непредвиденных обстоятельств, а также включение дополнительных положений в контракты.

Принципы ответственного выхода:

- **Обзор**. IFC будет применять «принципы ответственного выхода» для обоснования принятия решений о возможном выходе из проекта и порядке такого выхода. Проектные группы будут применять каждый из принципов по очереди, определяя, в какой мере предложение о выходе соответствует данному принципу, и изучая возможность принятия каких-либо дополнительных мер для повышения степени такого соответствия. Принципы разработаны таким образом, чтобы их можно было применить к широкому кругу фактических обстоятельств.
- **Процесс**. Принципы ответственного выхода будут учитываться при рассмотрении вопроса о выходе, независимо от того, рассматривается ли он по финансовым соображениям, экологическим и социальным соображениям (например, несоответствие требованиям в ЭСС), репутационным соображениям или иным причинам. Эти принципы будут учитываться на всех этапах процесса принятия решения о выходе. Процесс принятия решения, в том числе анализ принципов и предпринятые дополнительные действия, будет документироваться.
- **Сфера применения**. В настоящее время IFC рассматривает возможность применения этих принципов при рассмотрении вопроса об активном выходе из всех проектов, у которых (i) на рассмотрении САО находится относящееся к проекту дело, прошедшее проверку приемлемости, и/или (ii) экологические и социальные показатели проекта являются неудовлетворительными. Понятие «активный выход» означает, что IFC в инициативном порядке принимает решение о выходе из инвестиционной операции либо соглашается изменить условия документов по операции таким образом, чтобы клиент мог выйти из проекта в ситуации, когда такой выход в тот момент не произошел бы без действий со стороны IFC. IFC может принять меры по финансовым соображениям, экологическим и социальным соображениям (например, несоответствие требованиям в ЭСС), репутационным соображениям или иным причинам. К активному выходу относится большинство случаев продажи акций, а также случаев ускорения погашения задолженности или ситуаций, в которых IFC имеет право дать согласие на досрочное погашение займа. IFC также будет применять эти принципы к проектам, не соответствующим ни одному из этих критериев, при этом идентификацию таких дополнительных проектов будут на индивидуальной основе проводить проектные группы или руководство.

Предлагаемый подход: принципы 1 и 2

.

ПРИНЦИП 1. СОДЕЙСТВИЕ ДОСТИЖЕНИЮ И УСТОЙЧИВОСТИ ЗАПЛАНИРОВАННОГО ВОЗДЕЙСТВИЯ НА РАЗВИТИЕ. Выход IFC из проекта должен способствовать достижению и устойчивости предполагаемого воздействия проекта на развитие. IFC следует рассмотреть достигнутые результаты проекта, а также вопрос о том, повысится или не повысится в случае сохранения инвестиций вероятность достижения или поддержания такого воздействия, либо смягчения существенных неблагоприятных результатов в сроки, которые в значительной степени соответствуют предусмотренным срокам для таких инвестиций.

Уточняющие вопросы:

- Может ли IFC защитить достигнутое воздействие и результаты?
- Было ли достигнуто намеченное воздействие на развитие (включая конкретные результаты проекта)? Может ли еще быть достигнуто воздействие на развитие?
- Привержены ли приобретатели доли акционерного капитала IFC или долговых обязательств перед Корпорацией (если они известны или могут быть известны) цели проекта и способны ли они достичь ее (т. е., имеют позитивные результаты деятельности в ЭСС, опыт работы в отрасли, поддерживают цели воздействия и имеют обоснование для инвестиций, соответствующее достижению и устойчивости воздействия на развитие)?
- Применительно к инвестициям в акционерный капитал компаний, в которых IFC получила права номинального директора, рассмотрите потенциальное воздействие, достигаемое посредством осуществления таких прав (например, укрепление потенциала компании в ЭСС).

ПРИНЦИП 2. РЕШЕНИЕ ПРОБЛЕМ В ЭСС. Выход IFC из проекта должен, насколько это практически возможно:

a. соответствовать ПЭСМ и другим планам действий или быть структурированным таким образом, чтобы проблемы, обозначенные в таких планах, были решены до выхода;
b. не увеличивать и не усугублять существующие проблемы в ЭСС;
c. предусматривать рассмотрение вопроса о том, следует ли, и если следует, то каким образом, устранять и/или смягчать любые другие риски в ЭСС, выявленные в течение срока действия инвестиций, (i) которые могли бы проявиться после выхода и нанести неминуемый и серьезный ущерб здоровью, безопасности или защищенности населения, и/или оказать неминуемое и значительное негативное воздействие на окружающую среду, и (ii) которые IFC имеет возможность устранять и/или смягчать, в том числе путем оказания поддержки своему клиенту.

Уточняющие вопросы:

- Если существуют значительные проблемы в ЭСС, на преодоление которых оказывают или с достаточной вероятностью способны оказать положительное влияние указания и рекомендации IFC в ЭСС, рассмотрите возможность отсрочки выхода или добавления предварительных условий к продаже в целях поддержки решения проблем в ЭСС.
- Примите во внимание риск репрессалий в отношении организаций гражданского общества (ОГО) и затронутых проектом общин после выхода из проекта.

Creating Markets, Creating Opportunities

Предлагаемый подход: принципы 3, 4 и 5

ПРИНЦИП 3. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РЫЧАГОВ ВЛИЯНИЯ ДО ВЫХОДА. IFC следует использовать имеющиеся в ее распоряжении практические рычаги влияния для реализации ПЭСМ и других планов действий, а также для устранения и/или смягчения любых других вероятных и серьезных рисков и неблагоприятных воздействий в ЭСС, включая рассмотрение возможности принятия мер по устранению вреда.

Уточняющий вопрос:

- Рассмотрите вопрос о том, остаются ли у IFC рычаги влияния, которые она может использовать, сохраняя свои инвестиции, и как они соотносятся с какими-либо рычагами влияния, которыми Корпорация может располагать в связи с выходом из проекта.

ПРИНЦИП 4. УЧЕТ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ. Необходимо, чтобы выход IFC из проекта не противоречил возложенным на Корпорацию задачам по развитию частного сектора (Статья I) и принципам деятельности (Статья III, Раздел 3), а также согласовывался с соображениями по поводу риска (включая существенный репутационный ущерб и юридическую ответственность).

ПРИНЦИП 5. УЧЕТ ПОСЛЕДСТВИЙ ПРЕЦЕДЕНТНОГО ХАРАКТЕРА. Необходимо, чтобы выход IFC из проекта не противоречил соответствующим стандартам, которых IFC надлежит придерживаться в подобных случаях.

Дополнительные указания. Применение этих принципов также подразумевает нижеследующее:

- Проектная группа примет во внимание риск репрессалий в отношении организаций гражданского общества (ОГО) и затронутых проектом общин после выхода из проекта.
- Проектная группа проанализирует возможности и, если это осуществимо с учетом обстоятельств выхода, определит подход к взаимодействию с заинтересованными сторонами, с отдельными лицами и общинами, на которых может повлиять предлагаемый выход и любые связанные с ним действия. Это позволит IFC определить и реализовать возможности содержательного взаимодействия с заинтересованными сторонами.

IFC International Finance Corporation WORLD BANK GROUP
Creating Markets, Creating Opportunities

Последующие шаги

- **Аппарат Советника по соблюдению обязательств, Омбудсмена (CAO).** Мы признательны сотрудникам CAO за соображения, высказанные в ходе нашей дискуссии с ними, и с интересом ждем возможности ознакомиться с консультативным заключением CAO по вопросам ответственного выхода, в котором, как мы понимаем, будут представлены выводы обзорного исследования о том, как различные субъекты, включая IFC, формулируют концепцию ответственного выхода и подход к нему.
- **Экспериментальный этап.** В настоящее время принципы ответственного выхода применяются в экспериментальном порядке при выходе из некоторых проектов, чтобы накопить опыт в целях дальнейшей доработки этого подхода.
- **Обратная связь.** Соображения, высказанные в ходе этих консультаций, дальнейшее обсуждение этого вопроса с CAO, а также уроки экспериментального этапа будут учтены при придании подходу IFC к ответственному выходу официального характера.
- **Завершение работы над подходом.** IFC планирует завершить разработку проекта принципов ответственного выхода и представить переработанное предложение о подходе на рассмотрение Комитета по вопросам эффективности деятельности в области развития (CODE) в 2023 году.

IFC International Finance Corporation WORLD BANK GROUP
Creating Markets, Creating Opportunities