



ВНЕШНЯЯ ОЦЕНКА В ФОРМАТЕ МНЕНИЯ ВТОРОЙ СТОРОНЫ

СООТВЕТСТВИЯ РАМОЧНОЙ ПРОГРАММЫ
ФИНАНСИРОВАНИЯ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ
**АО «КОМПАНИЯ ПО РЕФИНАНСИРОВАНИЮ ИПОТЕКИ
УЗБЕКИСТАНА»**

ПРИНЦИПАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ/ПРИНЦИПАМ
СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ/СТАНДАРТАМ ОБЛИГАЦИЙ
УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ АССОЦИАЦИИ
РЫНКОВ КАПИТАЛА, А ТАКЖЕ ПРИНЦИПАМ ЗЕЛЕННОГО
КРЕДИТОВАНИЯ АССОЦИАЦИИ КРЕДИТНОГО РЫНКА, АЗИАТСКО-
ТИХООКЕАНСКОЙ АССОЦИАЦИИ КРЕДИТНОГО РЫНКА И АССОЦИАЦИИ
СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ И ВТОРИЧНОГО КРЕДИТНОГО РЫНКА

ВНЕШНЯЯ ОЦЕНКА В ФОРМАТЕ МНЕНИЯ ВТОРОЙ СТОРОНЫ

СООТВЕТСТВИЯ РАМОЧНОЙ ПРОГРАММЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ АО «КОМПАНИЯ ПО РЕФИНАНСИРОВАНИЮ ИПОТЕКИ УЗБЕКИСТАНА» ПРИНЦИПАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (GBP)/ПРИНЦИПАМ СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ (SBP)/ СТАНДАРТАМ ОБЛИГАЦИЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ (SBG) МЕЖДУНАРОДНОЙ АССОЦИАЦИИ РЫНКОВ КАПИТАЛА, А ТАКЖЕ ПРИНЦИПАМ ЗЕЛЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ (GLP) АССОЦИАЦИИ КРЕДИТНОГО РЫНКА, АЗИАТСКО-ТИХООКЕАНСКОЙ АССОЦИАЦИИ КРЕДИТНОГО РЫНКА И АССОЦИАЦИИ СИНДИЦИРОВАННОГО КРЕДИТОВАНИЯ И ВТОРИЧНОГО КРЕДИТНОГО РЫНКА

22 июля 2024 г.

КРАТКОЕ РЕЗЮМЕ

Мнение о соответствии/несоответствии Рамочной программы финансирования устойчивого развития Эмитента принципам GBP, SBP, SBG и GLP¹



Мы считаем, что Рамочная программа финансирования устойчивого развития АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана» соответствует Принципам зеленых облигаций/Принципам социальных облигаций/Стандартам облигаций устойчивого развития Международной ассоциации рынка капитала, а также Принципам зеленого кредитования Ассоциации кредитного рынка, Азиатско-Тихоокеанской ассоциации кредитного рынка и Ассоциации синдицированного кредитования и вторичного кредитного рынка.

Мнение о присвоении степени соответствия принципам GBP, SBP, SBG, GLP от «отлично» (высокая) до «неудовлетворительно» (низкая)



Согласно результатам оценки, а также в соответствии с Картой присвоения уровня соответствия принципам GBP, SBP, SBG и GLP, мы присвоили степень «Отлично», означающее что АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана» демонстрирует отличный уровень управления и распределения привлеченных средств, отбора проектов, качества управления привлеченными средствами, отчетности и раскрытия информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое и/или социальное значение.

Рамки Внешней оценки

Данная оценка предназначена для оценки соответствия Рамочной программы финансирования устойчивого развития (далее – РПФУР или Рамочной программы) АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана» Принципам GBP, SBP, SBG и GLP.

Данная внешняя оценка, проведенная GFC в форме мнения второй стороны, содержит оценку Рамочной программы финансирования устойчивого развития Компании, утвержденной 16 июля 2024 года.

Подготовка мнения второй стороны включает изучение соответствующей документации и материалов Эмитента, предоставленных посредством прямого взаимодействия с Эмитентом согласно Приложению,

¹ См. раздел «Методология» ниже для разъяснений

а также другой общедоступной информации, в которых могут содержаться описание, подробные сведения и подтверждение соответствия процессов, задействованных в реализации политик Компании в отношении зеленых/социальных облигаций, зеленых кредитов и устойчивого финансирования в целом.

ЧК «AIFC Green Finance Centre Ltd.» (GFC) подтвердила посредством проверки документов и проведенных интервью с Компанией, что поступления от инструментов устойчивого финансирования будут использоваться исключительно для финансирования и/или рефинансирования устойчивых проектов, которые соответствуют Принципам GBP, SBP, SBG, и GLP и способствуют достижению экологических и социальных целей. Процесс оценки и отбора проектов, а также управление привлеченными средствами также соответствуют основным компонентам GBP, SBP, SBG и GLP. Отчетность и раскрытие информации об использовании средств и об ожидаемом эффекте от реализованных проектов будут предоставляться ежегодно и публиковаться на официальном сайте Компании для публичного доступа.

Дата оценки: 22 июля 2024 г.

Местонахождение эмитента: Ташкент, Узбекистан

По вопросам обращайтесь в отдел верификации GFC:

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ. GFC считает, что инвестиции в устойчивые проекты, определенные в разделе «Использование средств» РПФУР, соответствуют Принципам GBP, SBP, SBG и GLP и могут иметь положительный экологический и социальный эффект.

Проекты, рассматриваемые Эмитентом на предмет возможного включения в пул приемлемых проектов, которые будут финансироваться посредством потенциального выпуска устойчивых облигаций в рамках РПФУР, с учетом проведенного GFC обзора предварительного перечня потенциальных проектов, таких как **зеленая реконструкция зданий**, в том числе систем изоляции, отопления и охлаждения (сокращение выбросов парниковых газов не менее чем на 15%), кровли: солнечные фотоэлектрические панели и водонагреватели, замена дверей и окон, проектов с сокращением потребления воды минимум на 15% и другими элементами энергосбережения (сокращение минимум на 15% энергопотребления по сравнению с базовым); и **доступное жилье** - потенциально соответствует категориям GBP, SBP, SBG и GLP в части зеленых зданий и доступного жилья. Компания обеспечит соблюдение собственных критериев, установленных в РПФУР.

Айгуль Кусалиева,
Руководитель отдела верификации, советник,
GFC

A.kussaliyeva@aifc.kz

Милана Таханова,
Старший менеджер, GFC

M.Takhanova@aifc.kz

Нагима Аюбаева,
Старший менеджер, GFC

N.ayubayeva@aifc.kz

ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ И ОТБОРА ПРОЕКТОВ. Компания наладила процесс отбора и оценки зеленых и социальных проектов, осуществляемый в соответствии с внутренними положениями Компании по оценке кредитов и процедурам комплексной проверки, включая финансовую, юридическую и техническую оценку как заемщика, так и проектов, а также его Рамочной программой финансирования устойчивого развития, создав Рабочий комитет по финансированию устойчивого развития (РКФУ) для утверждения кредитов после успешного завершения проверки по техническим критериям.

GFC считает, что процесс отбора проектов соответствует Принципам GBP, SBP, SBG и GLP с точки зрения установления, документирования и поддержания процесса принятия решений для определения приемлемости проектов и активов.

УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ. Распределение средств Компании на приемлемые проекты будет осуществляться через субсчет(ы). Помимо регистрации данных по распределяемым средствам, таких как имя заемщика, сумма финансирования, конечное использование средств, дата выплаты и прочая информация, связанная с распределением. Во Внутреннем реестре поступления от облигаций будут также атрибутироваться на соответствующие финансируемые приемлемые проекты, что также подлежит ежегодному мониторингу. Более того, Компания будет тесно сотрудничать с банками-партнерами с целью обеспечения направления поступлений от облигаций исключительно на приемлемые проекты (с посещением объекта по проекту и фиксацией доказательств в виде фотоотчетов до и после зеленой реконструкции). Также на ежегодной основе Компания будет проводить выборочные проверки объектов.

GFC считает, что управление привлеченными средствами соответствует принципам GBP, SBP, SBG и SBP с точки зрения отслеживания средств, управления нераспределенными средствами, выделения средств на соответствующие проекты и активы, а также документирования и раскрытия соответствующих процессов верификаторам.

ОТЧЕТНОСТЬ. Эмитент принял Рамочную программу финансирования устойчивого развития и предоставил ее до выпуска. Компания намерена опубликовать отчет о распределении и

отчет о воздействии инструментов, выпущенных в соответствии с настоящей Рамочной программой. Первый отчет будет опубликован в течение одного года после выпуска первых зеленых облигаций Компании. Отчетность о распределенных и нераспределенных средствах и воздействии будет предоставляться не реже одного раза в год вместе с годовым отчетом, и РКФУ будет ответственным за обеспечение представления данной отчетности в соответствии с требованиями.

GFC считает, что процессы отчетности соответствуют Принципам GBP, SBP, SBG и GLP с точки зрения раскрытия информации о проектах и инвестированных активах, предполагаемого подхода к предоставлению обновленных отчетов для подтверждения соответствия Рамочной программе, а также аспектов внешней проверки.

ОГЛАВЛЕНИЕ

КРАТКОЕ РЕЗЮМЕ	2
1. МЕТОДОЛОГИЯ ПОДГОТОВКИ ВНЕШНЕЙ ОЦЕНКИ ЧК «AIFC GREEN FINANCE CENTRE»	5
2. ОПИСАНИЕ ПОЛИТИКИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ДРУГИХ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ДОКУМЕНТОВ КОМПАНИИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ.....	8
ОБЗОР КОМПАНИИ И ПОЛИТИКИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ.....	9
ОПИСАНИЕ РАМОЧНОЙ ПРОГРАММЫ КОМПАНИИ ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	11
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ	12
ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ И ОТБОРА ПРОЕКТОВ	16
УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ	18
ОТЧЕТНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ	19
ВНЕШНЯЯ ОЦЕНКА.....	20
3. ОЦЕНКА ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ДРУГИХ ДОКУМЕНТОВ.....	20
ОБЩАЯ ОЦЕНКА И ОПРЕДЕЛЕНИЕ УРОВНЯ СООТВЕТСТВИЯ.....	20
ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ.....	22
О ПРОЕКТАХ, ПРЕДПОЛАГАЕМЫХ К ФИНАНСИРОВАНИЮ В РАМКАХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СРЕДСТВ ОТ ПЕРВЫХ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАНЦИЙ.....	23
ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ И ОТБОРА ПРОЕКТОВ.....	31
ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ	33
ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – ОТЧЕТНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ.....	34
ИТОГОВАЯ ВЗВЕШЕННАЯ ОЦЕНКА ПО КРИТЕРИЯМ.....	35
ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ.....	36
ПРИЛОЖЕНИЕ. Список рассмотренных документов и проведенных интервью	37

1. МЕТОДОЛОГИЯ ПОДГОТОВКИ ВНЕШНЕЙ ОЦЕНКИ ЧК «AIFC GREEN FINANCE CENTRE»

Для оценки соответствия политик (рамочных программ) устойчивого финансирования и соответствующих бизнес-процессов компаний международным Принципам зеленых, социальных облигаций, Руководству по устойчивым облигациям и Принципам зеленых, социальных кредитов AIFC Green Finance Centre Ltd. (далее – GFC) применяет ряд утвержденных методологий в рамках своей деятельности по проведению Внешней оценки.

В частности, Методология GFC применительна к выпускам устойчивых облигаций (т. е. зеленых, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития) предназначена для формирования Внешней оценки (Мнения второй стороны) на соответствие выпусков зеленых, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития и других устойчивых долговых инструментов, в том числе политики эмитентов в области зеленых, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития, Принципам зеленых облигаций (далее – GBP или Принципы), Принципам социальных облигаций (далее – SBP или Принципы) и Стандартам облигаций устойчивого развития (далее – SBG или Стандарты). Принципы опубликованы Международной ассоциацией рынков капитала (далее – ICMA).

Применительно к зеленому и социальному кредитованию отдельная Методология GFC предназначена для выражения независимого мнения (Second Party Opinion) на соответствие займов, в том числе политики заемщиков в области привлечения зеленого/социального финансирования в виде зеленых кредитов/социальных кредитов, Принципам зеленого кредитования и Принципам социального кредитования (далее — GLP и SLP соответственно). Принципы опубликованы Ассоциацией кредитного рынка (Ассоциацией рынка займов, Ассоциацией кредитного рынка в Азиатско-Тихоокеанском регионе и Ассоциацией синдицированного кредитования и вторичного кредитного рынка).

С учетом полной гармонизации Принципов зеленых/социальных облигаций и Принципов зеленого/социального кредитования, установленных вышеуказанными разработчиками международных стандартов, Методологии внешней оценки (в формате Мнения второй стороны) GFC применительно к устойчивым облигациям и устойчивым займам также носят в высокой степени взаимосогласованный характер. Соответственно, в целях оптимизации процесса оценки политики компании в области устойчивого финансирования, включающего как выпуск облигаций, так и привлечение займов, GFC применяет к указанным инструментам устойчивого финансирования Методологию внешней оценки на соответствие выпусков устойчивых облигаций Принципам зеленых/социальных облигаций и Руководящим принципам облигаций устойчивого развития, с учетом более строгих требований по соблюдению международных стандартов применительно к выпуску облигаций. При этом критериальный анализ, предусматриваемый указанной Методикой, будет применен в равной степени к возможным кредитным инструментам.

Подготовка отчета в формате «мнения второй стороны» включает в себя изучение соответствующей документации, регулирующих документов, отчетов, и презентаций эмитента, если таковые имеются, а также другой общедоступной информации, которая может служить описанием, детализацией и подтверждением соответствия процессов в отношении реализации политики компании в отношении устойчивых облигаций, устойчивых кредитов и в целом вопросов устойчивого финансирования. Информация, используемая для этих целей, получается путем прямого взаимодействия с эмитентом и/или из любых открытых источников, которые GFC считает достоверными.

Во внешней оценке GFC выразит мнение в следующем порядке согласно проведенной оценке по критериям:

1. Мнение о соответствии/несоответствии Рамочной программы финансирования устойчивого развития компании принципам GBP, SBP, SBG. *В данном случае предусматривается выполнение пороговых минимальных уровней по всем критериям оценки одновременно для подтверждения нами соответствия Политики (рамочной программы) эмитента в области устойчивого финансирования Принципам GBP, SBP, SBG.*
2. Мнение о присвоении степени соответствия принципам GBP, SBP, SBG от «отлично» (высокая) до «неудовлетворительно» (низкая). *В данном случае предусматривается оценка путем вычисления взвешенной оценки критерия с учетом его значимости. Данное мнение является дополнительной информацией, и направлено на формирование степени соответствия принципам GBP, SBP, SBG. Согласно данной методологии, любую степень соответствия, кроме «неудовлетворительно» (низкая), следует считать соответствующей принципам GBP, SBP, SBG.*

При подготовке Внешней оценки проводится оценка на соответствие четырем критериям:

1. Использование средств;
2. Процесс оценки и отбора проектов;
3. Управление средствами;
4. Отчетность.

Каждый критерий оценивается по шкале от «1» до «5». В рамках каждого критерия предусмотрены отдельные показатели (субфакторы). По каждому показателю (субфактору), который оценен как выполненный, присваивается «1» балл (для значимого показателя, который соответствует основному принципу GBP или SBP), «0,5» балла или «0,25» балла (для менее значимых показателей, соответствующих рекомендациям или рекомендуемым практикам GBP или SBP), в зависимости от шкалы оценки критерия. Итоговый балл по каждому критерию формируется как сумма баллов по показателям (субфакторам). Таблицы формирования оценки критерия, а также таблицы соотношения суммы баллов и оценки приводятся в Методологии GFC по каждому критерию.

Для выражения положительного мнения о соответствии Политики (рамочной программы) Компании в области устойчивого финансирования принципам GBP, SBP, SBG Методологией предусмотрено пороговое значение оценки критерия, которое должно быть не менее «3». В случае выполнения данного условия мы заключаем, что Политика (рамочная программа) эмитента в области устойчивого финансирования соответствует принципам GBP, SBP, SBG. В случае невыполнения данного условия мы заключаем, что Политика эмитента в области устойчивого финансирования не соответствует принципам GBP, SBP, SBG, и нами будет выражено соответствующее мнение.

Для выражения мнения о степени соответствия принципам GBP, SBP, SBG от «отлично» (высокая) до «неудовлетворительно» (низкая) применяется следующий алгоритм расчета оценок критериев. Производится расчет взвешенной оценки критерия путем умножения оценки критерия и его веса (значимости). Нами принято, что значимость каждого критерия оценки соответствует следующему весу в совокупной оценке:

<i>Критерий</i>	<i>Вес (значимость) в совокупной оценке:</i>
<i>Использование средств</i>	45%
<i>Процесс оценки и отбора проектов</i>	20%
<i>Управление средствами</i>	15%
<i>Отчетность и раскрытие информации</i>	20%

Карта присвоения уровня соответствия принципам GBP, SBP, SBG согласно Методологии GFC

<i>Пороговая оценка</i>	<i>Оценка</i>	<i>Определение</i>
Высокая > 4,5	Отлично	Средства от эмиссии зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития с очень высокой вероятностью будут направлены на реализацию зеленых/социальных проектов/проектов устойчивого развития соответственно. Эмитент зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития демонстрирует отличный уровень управления, распределения привлеченных средств, отбора проектов, качества управления привлеченными средствами, отчетности и раскрытия информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое и/или социальное значение.
Средняя 3,5 – 4,5	Хорошо	Средства от эмиссии зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития с высокой вероятностью будут направлены на реализацию зеленых/социальных проектов, проектов устойчивого развития. Эмитент

		зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития демонстрирует хороший уровень управления, распределения привлеченных средств, отбора проектов, качества управления привлеченными средствами, отчетности и раскрытия информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое и/или социальное значение.
Удовлетворительная 3 – 3,5	Удовлетворительно	Вероятность того, что средства от эмиссии зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития будут направлены на реализацию зеленых/социальных проектов, проектов устойчивого развития, находится на среднем уровне. Эмитент зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития демонстрирует удовлетворительный уровень управления, распределения привлеченных средств, отбора проектов, качества управления привлеченными средствами, отчетности и раскрытия информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое и/или социальное значение.
Низкая < 3	Неудовлетворительно	Средства от эмиссии зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития с низкой вероятностью будут направлены на реализацию зеленых/социальных проектов, проектов устойчивого развития. Эмитент зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития демонстрирует неудовлетворительный уровень управления, распределения привлеченных средств, отбора проектов, качества управления привлеченными средствами, отчетности и раскрытия информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое и/или социальное значение.

Готовая внешняя оценка предоставляется эмитенту, после чего подлежит публичному распространению. Публичное распространение осуществляется через размещение внешней оценки на официальном сайте GFC – <https://gfc.aifc.kz/>, а также может быть осуществлено через пресс-релиз новостных служб и/или соответствующие веб-ресурсы.

2. ОПИСАНИЕ ПОЛИТИКИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ДРУГИХ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ДОКУМЕНТОВ КОМПАНИИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

ОБЗОР КОМПАНИИ И ПОЛИТИКИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана» (далее – «Компания» или «УзКРИ») было создано 14 ноября 2019 года Министерством экономики и финансов Республики Узбекистан с целью обеспечения повышения ипотечной ликвидности в стране. УзКРИ в своих публичных заявлениях обязуется решать различные проблемы в сфере ипотечного кредитования, включая отсутствие долгосрочного и доступного финансирования, подверженность процентному риску, отсутствие адаптированных ипотечных продуктов для различных групп доходов и рынков жилья, несовершенную политику жилищного финансирования. Компания стремится служить надежным источником долгосрочного финансирования по привлекательным ставкам для коммерческих банков, тем самым снижая риск несоответствия активов и обязательств для своих заемщиков и увеличивая доступность ипотечных кредитов в стране, а именно удовлетворяя потребности лиц, получающих неофициальные доходы. В целях создания конкурентоспособного и устойчивого жилищного рынка Компания стремится стимулировать инновации в сфере жилищного финансирования, тесно сотрудничая с местными банками, международными партнерами по развитию и государственными заинтересованными сторонами.

С 2020 года Компания профинансировала и рефинансировала ипотечные кредиты на сумму более 3 триллионов сумов (250 миллионов долларов США), охватив 95% финорганизаций по ипотечному кредитованию. В октябре 2023 года Компания выпустила свои первые необеспеченные корпоративные облигации на сумму 140 млрд сумов (11 млн долларов США) среди местных инвесторов. Рейтинговое агентство ООО «Ахбор-Рейтинг» присвоило УзКРИ национальный первичный кредитный рейтинг «uzA+» со стабильным прогнозом, что указывает на высокую кредитоспособность и низкий кредитный риск.

Согласно политике устойчивого развития УзКРИ, Компания уделяет повышенное внимание устойчивым продуктам для стимулирования энергоэффективности и положительного социального воздействия на ипотечных рынках, чтобы избежать и минимизировать негативное воздействие деятельности на окружающую среду (включая здоровье и безопасность). В частности, видение Компании заключается в содействии развитию и росту ипотечного рынка, который предлагает доступные продукты финансирования жилья, особенно для групп населения с низким и средним уровнем дохода. Как экологические, так и социальные приоритеты Компании составляют ее основную стратегию устойчивого развития, которая также отражена в Стратегии на 2022–2024 годы.

Ключевыми задачами УзКРИ являются:

- Обеспечение ликвидностью банковского сектора для устойчивого развития ипотечного кредитования;
- Развитие местных рынков капитала посредством выпуска ценных бумаг с ипотечным покрытием;
- Продвижение международных стандартов и практики ипотечного кредитования.
- Продвижение законодательной базы, поддерживающей работу вторичного ипотечного рынка.

Ключевыми экологическими и социальными задачами УзКРИ являются:

- Обеспечение устойчивой финансовой ликвидности для развития зеленого и социального ипотечного кредитования;
- Продвижение устойчивых стандартов и практики ипотечного финансирования в банковском секторе;
- Продвижение законодательной базы, поддерживающей устойчивое финансирование, включая зеленые и социальные облигации и стандарты зеленого строительства;
- Содействие росту инструментов рынка капитала зеленого и социального финансирования для ипотечного финансирования.

В целях продвижения устойчивых экологических, социальных и управленческих принципов, а также определения подхода Компании к интеграции учета ESG-рисков и возможностей создания стоимости в обеспечение доступного жилья в Республике Узбекистан, Компания приняла ESG-политику, утвержденную решением Наблюдательного Совета 16 июля 2024 г. Соответственно, Компания принимает на себя обязательство внедрять ESG-политику в процессы кредитования, мобилизации средств, в деловую практику, операционные процедуры и отношения с различными заинтересованными сторонами путем определения основных обязанностей таких ключевых органов Компании, как Наблюдательный совет, высшее руководство, Рабочий комитет по финансированию устойчивого развития, отделы казначейства, рефинансирования, рисков и комплаенса, а также подхода к устойчивым финансовым операциям, стратегии устойчивого развития и отчетности. Таким образом, при оценке всех новых проектов наряду с традиционными подходами к кредитованию в полной мере учитываются потенциальные факторы ESG, которые могут оказать существенное влияние на протяжении всего периода кредитования и финансирования/рефинансирования. Показатели ESG, риски и возможности анализируются для всех новых кредитов и в дальнейшем учитываются при принятии инвестиционных решений и в процессах бизнес-планирования для стратегий владения, распоряжения и управления активами. Что касается стратегии устойчивого развития, она определяется как основанная на трех столпах принципов ESG: окружающая среда, общество и управление.

11 марта 2024 года Наблюдательный совет утвердил Гендерную политику, подчеркивающую равные возможности и улучшение статуса женщин в обществе как важную предпосылку поддержания устойчивого развития. Компания определяет два основных направления деятельности по обеспечению гендерного равенства: введение квот на количество женщин и повышение их роли в принятии решений внутри Компании, а также увеличение доли женщин-заемщиков ипотечных кредитов.

В августе 2020 года Компания внедрила Систему управления экологическими и социальными рисками. Система представляет собой набор политик, процедур, инструментов и внутренних возможностей, направленных на управление рисками и снижение негативного воздействия подпроектов на окружающую среду и население.

Согласно РПФУР Компании, деятельность УзКРИ по устойчивому финансированию особенно актуальна для 6 из 17 ЦУР ООН, а именно:

- ЦУР 10 «Сокращение неравенства»:

- Покупатели первого жилья;
- Доступное жилье, финансируемое по всему Узбекистану за счет жилищных кредитов;
- Обеспечение того, чтобы профинансированные/рефинансированные ипотечные кредиты исключали приобретение земли или переселение, использование земли государственного резерва, а также экономическое или физическое перемещение сторонних землепользователей;
- **ЦУР 13 «Борьба с изменением климата»:**
 - Кредиты на зеленую реконструкцию;
 - Обучение/направление и стимулирование арендаторов и владельцев эффективно использовать ресурсы и уменьшать воздействие на окружающую среду;
 - Зеленая сертификация для выбранной ипотечной недвижимости;
- **ЦУР 7 «Недорогостоящая и чистая энергия»:**
 - Внедрение интеллектуального управления системой освещения (например, датчик продолжительности использования);
 - Содействие использованию возобновляемых источников энергии и реализации планов энергоэффективности (например, установка светодиодов, дополнительная изоляция на крыше и т. д.);
 - Финансирование замены систем кондиционирования и отопления;
- **ЦУР 12 «Ответственное потребление и производство»:**
 - Поощрение сокращения отходов и улучшение их переработки;
 - Содействие строительству зданий с использованием экологически чистых материалов;
- **ЦУР 11 «Устойчивые города и населенные пункты»:**
 - Укрепление местных сообществ посредством пожертвований и партнерства с гражданскими, благотворительными и некоммерческими инициативами, охватывающими социальную, гуманитарную и культурную сферы;
- **ЦУР 5 «Гендерное равенство»:**
 - Обеспечение поддержки женщин и уязвимых групп путем обращения к ним с предложениями и информирования мужчин, женщин и уязвимых групп о возможностях жилья;
 - Если после одобрения ипотеки возникают вопросы гендерной дискриминации или принудительного переселения, кредит исключается из программы финансирования/рефинансирования УзКРИ.

ОПИСАНИЕ РАМОЧНОЙ ПРОГРАММЫ КОМПАНИИ ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Рамочная программа финансирования устойчивого развития была разработана с целью интегрировать учет экологического и социального воздействия УзКРИ в рамках портфеля и процессов и привлечь устойчивые инвестиции. В соответствии с Рамочной программой Компания обязуется выпускать зеленые, социальные облигации и облигации устойчивого развития, зеленые и социальные кредиты или другие формы устойчивых долговых инструментов, а также направлять полученные средства на

финансирование или рефинансирование Приемлемых проектов, имеющих экологические и/или социальные выгоды.

В РПФУР подчеркивается, что каждый устойчивый долговой инструмент и связанный с ним выпуск будут подчиняться основным компонентам принципов и рекомендаций Международной ассоциации рынка капитала (GBP, SBP, SBG), а также GLP Ассоциации кредитного рынка в Азиатско-Тихоокеанском регионе и Ассоциации синдицированного кредитования и вторичного кредитного рынка:





- Использование средств;
- Процесс оценки и отбора проектов;
- Управление средствами;
- Отчетность.

Помимо соответствия принципам GBP, SBP, SBG и GLP, Компания может пройти сертификацию в соответствии с требованиями Стандарта климатических облигаций Инициативы по климатическим облигациям («СBI») (далее – Стандарт СBI), где установлены соответствующие отраслевые критерии.



ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ

Чистые поступления от инструментов устойчивого финансирования в соответствии с РПФУР будут направлены исключительно на финансирование или рефинансирование Приемлемых проектов – экологических, социальных или устойчивых проектов. Приемлемые проекты должны соответствовать и определяться в соответствии с GBP, SBP и SBG ICMA.

Приемлемые проекты будут определяться преимущественно на основе предполагаемого воздействия, которого должен достичь УзКРИ, т.е. экологического, социального или того и другого, что будет подробно описано в процессе конкретного выпуска в рамках РПФУР. Каждый из Приемлемых проектов должен соответствовать одному или нескольким из следующих критериев приемлемости:

Приемлемые проекты	Критерии приемлемости	Предполагаемая польза	ЦУР
Зеленые проекты - Зеленая модернизация зданий	Поступления могут быть направлены на финансирование или рефинансирование зеленой реконструкции зданий, строительства зеленых зданий, внедрения возобновляемых источников энергии или мер по энергоэффективности, которые могут получить любой из следующих сертификатов: (1) Лидерство в энергоэффективности и экологическом	Экономика: <ul style="list-style-type: none"> • Улучшение показателей выбросов углекислого газа в экономике. • Рост бизнеса строительных трейдеров/поставщиков • Развитие рынков капитала посредством нетрадиционных зеленых облигаций. Банковский сектор:	   

Приемлемые проекты	Критерии приемлемости	Предполагаемая польза	ЦУР
	<p>проектировании (LEED), сертификат, эквивалентный уровню золота или выше, (2) Метод экологической оценки эффективности зданий (BREEAM), (3) Сертификация «Совершенство в дизайне для большей эффективности» (EDGE), (4) DGNB или маркировка энергоэффективности (высокого класса энергоэффективности), и/или (5) эквивалентные рейтинговые системы и стандарты, разработанные УзКРИ, как указано в разделе 1.2 Рамочной программы «Приверженность устойчивому развитию». Критерии приемлемости могут включать:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Изоляцию • Системы отопления и охлаждения (сокращение выбросов парниковых газов минимум на 15%) • Кровля: солнечные фотоэлектрические панели и водонагреватели. • Двери, окна • Снижение потребления воды минимум на 15 % • Прочие меры по энергосбережению (снижение энергопотребления минимум на 15% по сравнению с базовым сценарием, т.е. уровнем до реализации проекта, при замене котла – сокращение выбросов 	<ul style="list-style-type: none"> • Низкоуглеродная банковская деятельность • Новый ипотечный продукт; потенциально может стать продуктом потребительского кредитования • Рост банковских активов и диверсификация портфеля. <p>Конечные заемщики:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Снижение коммунальных расходов • Польза для здоровья • Доступные кредиты на проекты реконструкции, которые иным способом недоступны в банках. 	

Приемлемые проекты	Критерии приемлемости	Предполагаемая польза	ЦУР
<p>Социальные проекты – Доступное жилье</p>	<p>ПГ/CO2 на 10%)</p> <p>Поступления могут быть направлены на доступное жилье, доступ к ипотечному финансированию, социально-экономическое развитие и расширение прав и возможностей и т. д.</p> <p>Критерии приемлемости могут включать:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Пол • Возраст • Уровень дохода • Регион проживания • Наличие инвалидности 	<p>Банковский сектор:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Социально ответственная банковская деятельность • Новый ипотечный продукт, который потенциально может модифицироваться в продукт потребительского кредитования • Рост банковских активов и диверсификация портфеля • Увеличение числа женщин-заемщиков/созаемщиков <p>Конечные заемщики:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Увеличение числа молодых заемщиков / впервые заимствующих заемщиков /впервые приобретающих жилье. • Расширение доступа для заемщиков, недостаточно охваченных важнейшими услугами/с доходом ниже черты бедности • Увеличение доступа для заемщиков в удаленных и труднодоступных районах, более подверженных рискам шоков, обусловленных изменением климата 	  

Приемлемые проекты	Критерии приемлемости	Предполагаемая польза	ЦУР
		<ul style="list-style-type: none"> Расширение доступа для лиц с инвалидностью 	

Зеленые проекты, соответствующие критериям приемлемости и оцениваемые как имеющие воздействие на момент выпуска облигаций, могут претендовать на рефинансирование. Ниже приведены условия рефинансирования зеленых проектов:

- на рефинансирование направляется менее 30% поступлений от выпуска зеленых облигаций;
- период ретроспективного анализа не превышает 24 месяцев до даты выпуска зеленых облигаций.

Для проектов с экологическими преимуществами целевая группа населения не является решающим фактором и будет отражена в разделе отчетности. Однако, для проектов с социальными льготами целевые группы населения также указываются в разделе «Критерии приемлемости», поскольку это является важным фактором. С учетом вышеизложенного целевые группы населения включают, но не ограничиваются, бенефициарами, которые недостаточно обеспечены услугами, живут за чертой бедности и являются лицами с ограниченными возможностями.

Для определения целевой группы населения необходимо применять местные законодательные и международные критерии, а именно:

1. под малообеспеченными людьми подразумеваются группы населения в районах, где наблюдается острая потребность в доступе к отоплению, горячей воде и базовой инфраструктуре, в том числе из-за чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий; в отдаленных и труднодоступных районах, в моногородах, в населенных пунктах, расположенных в зонах с особыми (экстремальными) природно-климатическими условиями, а также в зонах экологических и техногенных катастроф или подверженных иным неблагоприятным явлениям и процессам, в том числе в сельских поселениях;
2. население, живущее за чертой бедности – население, живущее ниже уровня доходов «Минимальных потребительских расходов», определенного в соответствии с национальным законодательством;
3. под людьми с ограниченными возможностями подразумеваются лица с долговременными физическими, умственными, интеллектуальными или сенсорными нарушениями, которые могут препятствовать полному и эффективному участию (человека) в жизни общества наравне с другими.

Список критериев исключения. Компания не будет сознательно финансировать какой-либо проект/деятельность, приведенные в нижеследующем списке исключений, путем выпуска инструментов в соответствии с РПФУР:

1. Кредиты для проектов за пределами Узбекистана;

2. Кредиты, основной целью которых не является предоставление экологического, социального и устойчивого финансирования;
3. Любая деятельность, которая несовместима с миссией УзКРИ по обеспечению устойчивого развития или которая прямо или косвенно оказывает значительное неблагоприятное воздействие на устойчивость;
4. Производство или деятельность, предполагающая вредные или эксплуататорские формы принудительного или детского труда;
5. Производство или торговля любым продуктом или деятельностью, которые считаются незаконными в соответствии с законами или правилами принимающей страны или международными конвенциями и соглашениями или подлежат международному поэтапному отказу или запрету, например (а) фармацевтические препараты, пестициды и гербициды, (b) озоноразрушающие вещества, (c) полихлорбифенилы (ПХБ) и другие опасные химические вещества, (d) дикая природа или продукты дикой природы, регулируемые в соответствии с Конвенцией о международной торговле видами дикой фауны и флоры, находящимися под угрозой исчезновения, и (e) трансграничная торговля выбросами или отходами;
6. Производство или торговля оружием и боеприпасами, включая военизированные материалы;
7. Производство или торговля алкогольными напитками, за исключением пива и вина;
8. Производство или торговля табачными изделиями;
9. Игорные заведения, казино и приравненные к ним предприятия;
10. Производство или торговля радиоактивными материалами, включая ядерные реакторы и их компоненты;
11. Производство, торговля или использование несвязанных асбестовых волокон;
12. Коммерческие лесозаготовительные работы или приобретение лесозаготовительной техники для использования в коренных влажных тропических лесах или старовозрастных лесах;
13. Практика морского и прибрежного рыболовства, такая как крупномасштабный пелагический дрейфтерный промысел и промысел мелкочейными сетями, которая наносит вред уязвимым и охраняемым видам в больших количествах и наносит ущерб морскому биоразнообразию и среде обитания.

ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ И ОТБОРА ПРОЕКТОВ

Для проектов, которые могут быть допущены к финансированию и рефинансированию, предусмотрен строгий процесс отбора и оценки на основе критериев, изложенных в разделе «Использование средств» Рамочной программы. Данная оценка направлена на выявление проектов с четкими экологическими и

социальными преимуществами, связанными с конкретными ЦУР, соответствующими каждой категории проектов.

Если проект соответствует критериям приемлемости и не содержится в списке критериев исключения, описанном на предыдущем этапе, то далее следует более комплексный процесс технической экспертизы. Что касается портфеля проектов по зеленой реконструкции, эта комплексная проверка включает в себя оценку приемлемости, расчет энергосбережения и подготовку сертификата права на получение кредита. УзКРИ будет проводить кредитную оценку и процедуры комплексной проверки, включая финансовую, юридическую и техническую оценку как заемщика, так и проектов. Эти оценки будут соответствовать установившейся отраслевой практике, адаптированной к широкому спектру продуктов, предлагаемых УзКРИ. Эффективность, риски и возможности ESG и системы управления экологическими и социальными рисками будут анализироваться для всех новых кредитов и в дальнейшем учитываться в процессах принятия инвестиционных решений и бизнес-планирования для стратегий владения, распоряжения и управления активами.

Будет создан отдельный Рабочий комитет по финансированию устойчивого развития (РКФУ), ответственный за оценку и процесс отбора проектов. После проверки технических критериев кредит должен быть одобрен РКФУ, который также будет осуществлять общий надзор за Рамочной программой и процессом отбора проектов. В состав РКФУ войдут представители отделов казначейства, комплаенса, рисков и бизнес-отделов, которые будут подотчетны Наблюдательному совету, определяющему общую стратегию и деятельность УзКРИ по ESG. После этого средства выплачиваются, а проект включается в реестр как приемлемый. Каждый включенный в реестр приемлемый проект также будет оценен на предмет соответствия ESG-политике, где это применимо.

Таким образом, РКФУ в целом несет ответственность за:

- Рассмотрение и рекомендацию к утверждению Наблюдательным советом отчетов внешних проверяющих организаций (мнений второй стороны) об операциях в области устойчивого финансирования, в отношении их публикации;
- Руководство и информирование отделов Казначейства и Рефинансирования о толерантности Компании к рискам ESG;
- Рассмотрение и утверждение критериев приемлемости для зеленых, социальных проектов и проектов в области устойчивого развития;
- Проверку и рекомендацию к утверждению внешних поставщиков услуг по устойчивому финансированию, таких как выпуск зеленых облигаций и кредитов, социальных облигаций и кредитов, облигаций и кредитов в области устойчивого развития и пр.;
- Разработку стратегии и руководящих принципов для Компании в форме ESG-политики и Рамочной программы финансирования устойчивого развития (РМФУР), должным образом утверждаемых Наблюдательным советом;

- Контроль за тем, чтобы операции в области устойчивого финансирования не приводили к нарушению местного законодательства, нормативных стандартов и внутренних лимитов, утвержденных Наблюдательным советом;
- Обеспечение того, чтобы чистые поступления от инструментов устойчивого финансирования были направлены исключительно на финансирование и/или рефинансирование приемлемых экологических, социальных проектов и проектов в области устойчивого развития, определенных УзКРИ;
- Контроль за тем, чтобы чистые поступления от инструментов устойчивого финансирования не направлялись на проекты из Списка критериев исключения;
- Надзор и мониторинг кредитного портфеля устойчивого финансирования на предмет соответствия ESG-политике и РПФУР;
- Регулярный пересмотр ESG-политики и РПФУР с учетом меняющегося характера рисков ESG.

Оценка и отбор проектов для социальных проектов будут аналогичны таковым для зеленого портфеля. При соблюдении критериев приемлемости и Списка критериев исключения УзКРИ будет проводить детальную комплексную проверку наряду с механизмом кредитной оценки. После этого РКФУ оценивает проект и предоставляет необходимые разрешения. Социальные проекты, подлежащие финансированию и/или рефинансированию, включаются в реестр как Приемлемые проекты в случае успешного одобрения.

УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ

Компания будет управлять чистыми поступлениями в соответствии с РПФУР. УзКРИ будет вести внутренний реестр распределения поступлений, который будет включать информацию о каждом распределении, в частности:

- Имя заемщика;
- Сумму финансирования;
- Целевое использования средств;
- Дату выплаты и любую другую информацию, связанную с распределением полученных средств.

Распределение чистых поступлений на Приемлемые проекты будет произведено в течение срока до двух лет с момента выпуска облигаций. Внутренний реестр, помимо учета деталей распределения, также будет сопоставлять поступления с Приемлемыми проектами, на которые атрибутируются поступления, и подлежит ежегодному пересмотру.

Компания будет вести субсчет(ы) для выплаты средств на Приемлемые проекты. Кроме того, поступления могут быть зачислены на определенные субсчета, если это необходимо, с соответствующим документированием для отслеживания распределения поступлений.

Нераспределенные средства, ожидающие распределения на Приемлемые проекты, будут временно размещены/инвестированы в соответствии с внутренней политикой управления активами/обязательствами и инвестиционной политикой УзКРИ с учетом Списка критериев исключения, приведенного в разделе Использование средств РПФУР.

РКФУ будет осуществлять управление и контроль за кредитным портфелем устойчивого финансирования на предмет соответствия РПФУР. Зеленые, социальные проекты и проекты устойчивого развития, включенные в портфель устойчивого финансирования и внутренний реестр, должны проверяться на дальнейшее соответствие критериям зеленых, социальных проектов и проектов устойчивого развития не реже одного раза в год. Проект, который (по определенным причинам) более не соответствует критериям, установленным в разделе Использование средств РПФУР, должен быть удален из портфеля и внутреннего реестра. По возможности каждый исключенный проект должен быть заменен другим приемлемым зеленым, социальным проектом или проектом устойчивого развития.

В рамках мониторинга использования средств УзКРИ будет тесно сотрудничать с банками-партнерами чтобы гарантировать, что поступления от облигаций направляются исключительно на приемлемые проекты. В обязательном порядке банки будут посещать объект по проекту и фиксировать доказательства в виде изображений до и после зеленой реконструкции. В дальнейшем УзКРИ будет проводить выборочные проверки объектов на ежегодной основе. Все квитанции, счета-фактуры и другие подтверждающие документы собираются в качестве доказательств от заемщика.

ОТЧЕТНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

УзКРИ будет публиковать отчет о распределении и отчет о воздействии инструментов, выпущенных в рамках РПФУР. Первый отчет будет опубликован в течение года после выпуска первых зеленых облигаций УзКРИ.

Отчет о распределенных и нераспределенных поступлениях и воздействии будет предоставляться не реже одного раза в год вместе с Годовым отчетом, и РКФУ будет следить за тем, чтобы эта отчетность представлялась в соответствии с требованиями.

Отчет о распределении: Отчет о распределении УзКРИ будет обновляться на ежегодной основе до полного распределения чистых поступлений от любых выпущенных зеленых, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития, или до тех пор, пока облигации УзКРИ не выйдут из обращения, в зависимости от того, что наступит раньше.

Отчеты будут включать следующую информацию:

- Приемлемые проекты, включенные в портфель, включая разбивку сумм размещения по секторам и территориальным распределениям, где это необходимо;
- Проекты, предназначенные для финансирования;

- Информацию о сумме нераспределенных поступлений на конец периода и о том, как они были инвестированы.

Отчет о воздействии: ежегодно будет сообщаться о количественном и качественном воздействии приемлемых проектов по экологическим и социальным аспектам. Примеры соответствующих КРІ по воздействию следующие, но не ограничиваются ими:

Ориентировочные показатели воздействия	
КРІ	Показатели
Экономия энергии	% снижения потребления кВтч; экономия на счетах за электроэнергию
Эффективность использования воды	Экономия литров воды в месяц; % снижения счетов за воду
Сокращение выбросов	Сокращение тонн выбросов CO ₂ в год; % снижения выбросов
Уменьшение отходов	Тонны переработанных отходов
Количество доступного жилья	Количество лиц/семей из целевой группы населения
Гендерные вопросы	Количество женщин-заемщиков/созаемщиков
Уязвимые группы	Количество заемщиков/созаемщиков с низким уровнем дохода
Заемщики, приобретающие первое жилье	Количество заемщиков, впервые приобретающих жилье

В дополнение к вышесказанному, в отчет о воздействии также будут включены показатели воздействия на целевую обслуживаемую группу населения.

ВНЕШНЯЯ ОЦЕНКА

Компания может привлечь независимую третью сторону для проведения внешней проверки РПФУР и подтверждения ее согласованности с соответствующими рыночными стандартами и принципами, изложенными в основных компонентах.

УзКРИ может также привлечь независимую третью сторону для проведения ежегодной проверки всех выпущенных облигаций и кредитов, полученных в рамках РПФУР. Все соответствующие отчеты будут размещены на сайте УзКРИ.

3. ОЦЕНКА ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ДРУГИХ ДОКУМЕНТОВ

В данном разделе мы описываем оценку РПФУР и других соответствующих документов Компании на соответствие принципам GBP, SBP, SBG и GLP согласно Методологии GFC по подготовке внешней оценки. Информация, используемая в этих целях, была получена путем прямого взаимодействия с Компанией (см. Приложение).

ОБЩАЯ ОЦЕНКА И ОПРЕДЕЛЕНИЕ УРОВНЯ СООТВЕТСТВИЯ

Посредством анализа документов и проведенных интервью GFC получил подтверждение от Компании, что средства по выпускаемым инструментам устойчивого финансирования будут направлены исключительно на финансирование и/или

рефинансирование приемлемых устойчивых проектов. Категории и критерии приемлемых устойчивых проектов соответствуют принципам GBP, SBP, SBG и GLP и способствуют достижению экологических и социальных целей. Процесс оценки и отбора проектов и управление средствами также соответствуют ключевым элементам Принципов GBP, SBP, SBG и GLP. Отчетность и раскрытие информации об использовании привлеченных средств и об ожидаемом воздействии реализуемых проектов будут предоставляться на ежегодной основе и подлежат публикации на официальном сайте Компании для публичного доступа.

1. **Заключение о соответствии/несоответствии Рамочной программы финансирования устойчивого развития Эмитента принципам GBP, SBP, SBG и GLP.** Основываясь на оценке соответствия минимальным пороговым уровням по всем критериям оценки мы считаем, что РПФУР Эмитента соответствует обязательным и частично дополнительным значениям критериев, и, соответственно, мы считаем, что Рамочная программа финансирования устойчивого развития Эмитента соответствует Принципам зеленых облигаций/Принципам социальных облигаций/Стандартам облигаций устойчивого развития Международной ассоциации рынков капитала, а также Принципам зеленого кредитования Ассоциации кредитного рынка, Азиатско-Тихоокеанской ассоциации кредитного рынка и Ассоциации синдицированного кредитования и вторичного кредитного рынка.
2. **Мнение о присвоении степени соответствия GBP, SBP, SBG и GLP от «отлично» (высокая) до «плохо» (низкая).** Согласно результатам оценки, а также в соответствии с «Картой присвоения уровня соответствия Принципам GBP, SBP, SBG и GLP» мы присвоили степень «отлично» – АО «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана» демонстрирует отличный уровень управления, распределения привлеченных средств, отбора проектов, качества управления привлеченными средствами, отчетности и раскрытия информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое и социальное значение.

Карта присвоения уровня соответствия Принципам GBP, SBP, SBG и GLP

Пороговая оценка в баллах	Оценка	Определение
Высокая 4.85	Отлично	Средства от эмиссии инструментов устойчивого финансирования с очень высокой вероятностью будут направлены на реализацию зеленых, социальных и устойчивых проектов. Эмитент демонстрирует отличный уровень управления, распределения привлеченных средств, отбора проектов, качества управления привлеченными средствами, отчетности и раскрытия информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое и социальное значение.

ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ

Показатели, приведенные ниже, отражают нашу оценку критерия «Использование средств».

Показатель	Характеристика показателя (допустимый, обязательный показатель, нерекомендуемый)*	Оценка
1. 100% привлеченных средств направляются на реализацию, финансирование/рефинансирование зеленых, социальных, устойчивых проектов, имеющих экологическую и социальную пользу и оцениваемых эмитентом с точки зрения соответствия категориям приемлемых проектов согласно принципам GBP/SBP/SBG по качественным и/или количественным характеристикам	Допустимый	5
ВЗВЕШЕННАЯ ОЦЕНКА ПО КРИТЕРИЮ		2,25

Категории зеленых приемлемых проектов, указанные в РПФУР, соответствуют категориям проектов, указанным в ICMA GBP, в частности, следующим:

- **Зеленые здания**, соответствующие региональным, национальным или международно-признанным стандартам или сертификатам экологических показателей;
- **Энергоэффективность** (например, энергоэффективность в новых и реконструированных зданиях, накопление энергии, централизованное теплоснабжение, интеллектуальные сети, оборудование и продукты).

С точки зрения согласованности критериев зеленых проектов, установленных в критериях РПФУР, с конкретными таксономиями и сопоставимыми бенчмарками, уровень амбициозности критериев можно считать соответствующим в части признанных международных систем сертификации зеленого строительства, на которые они ссылаются. Что касается критерия по снижению углеродоемкости в кгСО₂/кв.м в год, то показатель минимального сокращения выбросов СО₂ или потребления энергии на 15%, установленный в качестве порогового значения в РПФУР, соответствует промежуточной Зеленой таксономии Узбекистана (принята Постановлением Кабинета Министров от 25.10.2023 г. № 561 и планируется к переутверждению по результатам тестирования) и может считаться обоснованной с учетом местного контекста (текущего углеродоемкого топливного баланса в тепло- и электроэнергетике Узбекистана) и доступных технологий. К примеру, в части эффективности теплогенерации, замена котлов на более новые, более эффективные в зависимости от типа топлива и технологии может приводить к повышению эффективности в диапазоне от лишь 5% до более чем 20%, и эта вариация в ограничениях на повышение эффективности учитывается в установленных порогах приемлемости в РПФУР. Более подробную информацию о согласованности критериев отбора РПФУР с ICMA GBP и SBP, а также другими соответствующими бенчмарками см. в нижеприведенной Таблице 1.

Категории приемлемых социальных проектов, указанные в РПФУР, соответствуют категориям проектов, установленным в ICMA SBP, а именно по категории «доступное жилье».

Категории приемлемых проектов, установленные в РПФУР, также соответствуют приоритетным целям ООН в области устойчивого развития (ЦУР), достижению которых они способствуют, согласно Руководству ICMA - Карте верхнеуровневого соответствия облигаций устойчивого развития Целям устойчивого развития, июнь 2023 года².

О ПРОЕКТАХ, ПРЕДПОЛАГАЕМЫХ К ФИНАНСИРОВАНИЮ В РАМКАХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СРЕДСТВ ОТ ПЕРВЫХ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАНЦИЙ

Активы: ипотечные кредиты на зеленую реконструкцию, планируемые к финансированию через онлайн-платформу через участвующие финансовые учреждения

Цель и описание проектов:

УзКРИ планирует направить средства от выпуска первых зеленых облигаций (в ожидаемой сумме 50 миллиардов сумов \approx 4 миллионов долларов США) в 2024 году в рамках РПФУР для финансирования кредитов на зеленую реконструкцию, выдаваемых через веб-платформу «Зеленая реконструкция», начало которой запланировано на 2024 год через участвующие финансовые институты (коммерческие банки). По данным РПФУР, в 2024–2025 годах УзКРИ намерен профинансировать кредиты на зеленую реконструкцию в эквиваленте 7 миллионов долларов США через эту платформу и программу. GFC подтвердила у Эмитента, что максимальный размер кредита, который может быть выдан с помощью данного инструмента, составляет 140 миллионов сумов (около 11 тысяч долларов США), однако размер может быть дополнительно увеличен.

Ипотечные кредиты на зеленую реконструкцию, которые будут предоставляться через веб-платформу, направлены на поддержку энергоэффективных улучшений квартир и домов в Узбекистане, делая их более доступными. Данный проект поддерживается АБР в рамках второго раунда кредитования АБР УзКРИ с целью масштабирования зеленого финансирования на узбекском рынке.

² <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2023-updates/Green-Social-and-Sustainability-Bonds-A-High-Level-Mapping-to-the-Sustainable-Development-Goals-June-2023-220623.pdf>

Таблица 1. Соответствие приемлемых проектов, предусмотренных в РПФУР, категориям ICMA GBP/SBP, категориям ICMA GBP/SBP, а также отобранным таксономиям и бенчмаркам

Приемлемые проекты согласно РПФУР УзКРИ	Критерии приемлемости согласно РПФУР УзКРИ	Критерии приемлемости в рамках инструмента «Зеленая реконструкция» УзКРИ	Категории ICMA GBP/SBP	Зеленая таксономия Узбекистана (промежуточная)	Fannie Mae Green Rewards Mortgage Loans (США) (аналогичная ипотечная организация)
Зеленые проекты - Зеленая модернизация здания	Критерии приемлемости могут быть направлены на финансирование или рефинансирование зеленой реконструкции зданий, строительства зеленых зданий, внедрения возобновляемых источников энергии или мер по повышению энергоэффективности, которые могут получить любой из следующих сертификатов: (1) Лидерство в энергоэффективности и экологическом проектировании (LEED), эквивалентное Золотому или выше, (2) Метод экологической оценки эффективности зданий (BREEAM), (3) Сертификация «Совершенство в дизайне для большей эффективности» (EDGE), (4) Сертификат DGNB или маркировка энергоэффективности (высокого класса энергоэффективности) и эквивалентные рейтинговые системы и стандарты, разработанные УзКРИ, как указано в разделе 1.2 Приверженность устойчивому развитию Критерии приемлемости могут включать: Изоляцию Системы отопления и охлаждения (сокращение выбросов парниковых газов минимум на 15%)	Критерии приемлемости включают: Утепление крыши и стен: - Лучшая в своем классе технология. Замена окон: - Только двойные и тройные стеклопакеты - Лучшая в своем классе технология. Тепловые насосы: - Сокращение выбросов парниковых газов/CO2 минимум на 20%. - Хладагент должен иметь потенциал глобального потепления <=675 (IPCC AR4 GWP100). Система кондиционирования: - Лучшая в своем классе технология. ФЭ.	Зеленые здания, соответствующие региональным, национальным или международно-признанным стандартам или сертификатам экологических показателей. Энергоэффективно (например, энергоэффективно в новых и реконструированных зданиях, накопление энергии, централизованное теплоснабжение, интеллектуальные сети, оборудование и продукты).	Категория «Зеленая инфраструктура» охватывает строительство и модернизацию частных жилых домов и прилегающих к ним территорий, что включает: Строительство новых энергоэффективных и зеленых зданий. Модернизацию существующих зданий, улучшение санитарных условий (септик, вывоз мусора), электроснабжение, использование альтернативных видов топлива, использование тепловых насосов или подключение к центральному отоплению, накопление энергии, сбор дождевой воды, переработку сточных вод. Пороговые критерии: сокращение потребления воды не менее 15 %, использование возобновляемых источников энергии, снижение энергопотребления не менее 15 %, маркировка энергоэффективности (высокий класс энергоэффективности) (при	Критерии отбора: Улучшения, сокращающие годовое потребление энергии и/или воды как минимум на 30% в совокупности, из которых минимум 15% должна составлять прогнозируемая экономия энергии. Дополнительное увеличение суммы кредита на более чем 5% или включение солнечной фотоэлектрической системы в качестве выбранной меры повышения эффективности подлежат предварительному рассмотрению. Имеется функция продукта, обеспечивающая более низкие цены, увеличение суммы кредита и бесплатный отчет о высокой эффективности строительства (энергетический и водный аудит) для финансирования более экологических улучшений недвижимости с элементами smart-технологий. К приемлемым улучшениям относятся новые приборы ENERGY STAR®, энергоэффективные системы отопления, вентиляции и кондиционирования воздуха.

Приемлемые проекты согласно РГФУР УзКРИ	Критерии приемлемости согласно РГФУР УзКРИ	Критерии приемлемости в рамках инструмента «Зеленая реконструкция» УзКРИ	Категории GBP/SBP	Зеленая Узбекистана (промежуточная)	Fannie Mae Green Rewards Mortgage Loans (США) (аналогичная ипотечная организация)
	<p>Кровлю: солнечные фотоэлектрические панели и водонагреватели.</p> <p>Двери, окна</p> <p>Сокращение потребления воды минимум на 15%</p> <p>Прочие статьи энергосбережения (снижение энергопотребления минимум на 15% по сравнению с базовым сценарием, т.е. до реализации проекта при замене котла – сокращение выбросов ПГ/CO2 на 10%).</p>	<p>Солнечная тепловая энергия.</p> <p>Замена котла: Снижение выбросов парниковых газов/CO2 на 10%.</p>	<p>категориям ICMA GBP.</p>	<p>наличии).</p> <p>Соответствие: Уровень амбициозности соответствует бенчмарку.</p>	<p>светильники с низким расходом с маркировкой WaterSense, светодиодное освещение, солнечные фотоэлектрические (солнечные фотоэлектрические) системы и многое другое.</p> <p>Соответствие: Уровень амбициозности по экономии энергии и воды соответствует бенчмарку.</p> <p>Не применимо</p>
<p>Социальные проекты</p> <p>Доступное жилье</p> <p>Цели:</p> <ul style="list-style-type: none"> Финансовая доступность и укрепление целевой групп 	<p>Средства могут быть направлены на доступное жилье, доступ к ипотечному финансированию, социально-экономическое развитие и расширение прав и возможностей и т. д.</p> <p>Критерии приемлемости могут включать:</p> <ul style="list-style-type: none"> Пол Возраст Уровень дохода Регион проживания Наличие инвалидности <p>Целевая группа населения включает, помимо прочего, бенефициаров, указанных выше: малообеспеченных людей, живущих за чертой бедности и</p>	<p>Не применимо</p>	<p>Доступное жилье</p> <p>Целевые группы населения:</p> <ul style="list-style-type: none"> Живущие за чертой бедности Исключенные и/или маргинализованные группы населения и/или сообщества Люди с ограниченными возможностями Недостаточно обеспеченные 	<p>Не применимо</p>	<p>Не применимо</p>

Приемлемые проекты согласно РПФУР УзКРИ	Критерии приемлемости согласно РПФУР УзКРИ	Критерии приемлемости в рамках инструмента «Зеленая реконструкция» УзКРИ	Категории GBP/SBP ICMA	Зеленая таксономия Узбекистана (промежуточная)	Fannie Mae Green Mortgage Loans (аналогичная организация)	Rewards (США) ипотечная организация
<p>людей с ограниченными возможностями.</p> <ul style="list-style-type: none"> Покупатели первичного жилья Кредиты жилищным ипотечным заемщикам/созаемщикам из уязвимых групп населения Расширение доступа в регионах 	<p>людей с ограниченными возможностями.</p>	<p>Критерии приемлемости в рамках инструмента «Зеленая реконструкция» УзКРИ</p>	<p>ICMA GBP/SBP</p> <p>услугами из-за отсутствия качественного доступа к товарам и услугам первой необходимости</p> <ul style="list-style-type: none"> Безработные и/или работники, пострадавшие от изменения климата. Женщины и/или сексуальные и гендерные меньшинства. Стареющее население и уязвимая молодежь. Другие уязвимые группы. Пр. <p>Соответствие: Уровень амбициозности в отношении доступного жилья соответствует</p>	<p>Зеленая таксономия Узбекистана (промежуточная)</p>	<p>Fannie Mae Green Mortgage Loans (аналогичная организация)</p>	<p>Rewards (США) ипотечная организация</p>

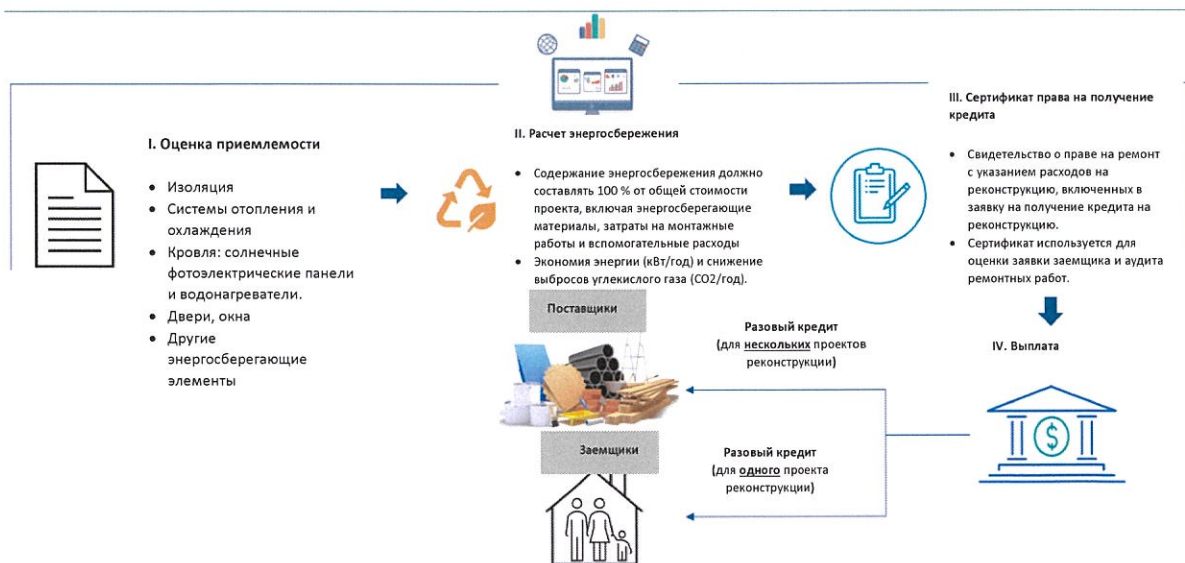
Приемлемые проекты согласно РПФУР УзКРИ	Критерии приемлемости согласно РПФУР УзКРИ	Критерии приемлемости в рамках инструмента «Зеленая реконструкция» УзКРИ	Категории GBP/SBP категориям SBP.	ICMA	Зеленая Узбекистана (промежуточная таксономия)	Fannie Mae Mortgage Loans (аналогичная организация) Green Loans (США) Rewards (ипотечная)
				ICMA		

Веб-инструмент включает в себя систему проверки приемлемости проектов, основанную на надежной методологии; в частности, в системе задаются вопросы, запрашивается информация, которой владеет пользователь, и предоставляется несколько вариантов ответа на многие вопросы. Ответы на вопросы клиенты могут заполнить сами или в процессе подачи заявки на кредит у ответственного сотрудника в участвующих финансовых учреждениях. Инструмент не только проверяет право на получение кредита, но также производит оценку влияния проектов на сокращение выбросов парниковых газов, экономию энергии в кВтч и произведенную энергию в кВтч. Что касается отчетности, каждой проверке соответствия критериям присваивается уникальный идентификационный номер, а итоговый отчет распечатывается в формате PDF. Идентификационные номера сохраняются вместе со связанными с ними «зелеными» мероприятиями по проекту. Информация о мероприятиях по проектам и воздействии по всем финансируемым кредитам может быть получена из серверной части инструмента в целях упрощения отчетности перед АБР для УзКРИ.

Процесс проверки приемлемости, выполняемой веб-платформой, описан в Руководстве по использованию веб-инструмента «Зеленая реконструкция» (редакция доступна для GFC: 11 июня 2024 г.). К приемлемым мерам по зеленой реконструкции относятся:

- Изоляция крыши
- Изоляция стен
- Замена окон
- Замена дверей
- Замена котла
- Установка теплового насоса
- Установка системы кондиционирования
- Установка фотоэлектрической системы
- Установка солнечной тепловой системы.

В частности, использование кредитных средств, можно разбить следующим образом: содержание энергосбережения должно составлять 100% от общей стоимости финансируемого проекта, включая энергосберегающие материалы/оборудование, затраты на монтажные работы и вспомогательные расходы. Инструмент проверяет соответствие проекта, например какие мероприятия в рамках проекта являются приемлемыми, и то, составляет ли доля инвестиционных затрат на мероприятия по зеленой реконструкции 100% от суммы кредита. Общий алгоритм процесса выдачи кредита представлен на схеме ниже:



В следующей таблице указаны пороговые значения для первого набора определенных мер по зеленой реконструкции, отвечающих критериям приемлемости.

Таблица 2. Пороговые значения мер по зеленой реконструкции в Узбекистане

Мера	Техническая приемлемость	Пороговое сокращение выбросов CO ₂ (которое может быть достигнуто в рамках этой меры)
Утепление крыши и стен	Коэффициент теплопередачи $\leq 0,5$ Вт/м ² /К	Сокращение выбросов CO ₂ или потребления энергии минимум на 50%
Замена окон	Только двойные и тройные стеклопакеты	Сокращение выбросов CO ₂ или потребления энергии минимум на 20%
Замена дверей	Коэффициент теплопередачи $< 2,5$ Вт/м ² /К или качественный показатель, соответствующий требованию. например «утепленная дверь» или что-то подобное	Сокращение выбросов CO ₂ или потребления энергии минимум на 30%
Фотоэлектрические элементы (солн.батареи)	Порог отсутствует – Фотоэлектрические элементы всегда приемлемы	Порог отсутствует – Фотоэлектрические элементы всегда приемлемы
Солнечная тепловая энергия	Порог отсутствует – – солнечная тепловая энергия всегда приемлема	Порог отсутствует – – солнечная тепловая энергия всегда приемлема
Тепловые насосы	Коэффициент производительности теплового насоса $\geq 2,5$ Хладагент должен иметь потенциал глобального потепления ≤ 675 (IPCC AR4 GWP100).	Сокращение выбросов CO ₂ или потребления энергии минимум на 15 %
Замена котла	Электрический котел: класс/эффективность не ниже В Остальные котлы: КПД не менее 88%	Сокращение выбросов CO ₂ или потребления энергии минимум на 10%
Кондиционеры	Допускаются только замены. SEER должен быть больше 6. Хладагент должен иметь потенциал глобального потепления ≤ 675 (IPCC AR4 GWP100).	Сокращение выбросов CO ₂ или потребления энергии минимум на 10%

Как можно видеть из таблицы, конкретные критерии приемлемости для мер по зеленой реконструкции, изложенные в Руководстве по зеленой реконструкции, соответствуют общим критериям приемлемости, установленным в РПФУР, и во многих случаях более амбициозны, чем те, что установлены в РПФУР (см. пороговые критерии для тепловых насосов).

В части проверки целевого использования средств кредита банки-партнеры будут проводить выездные проверки с надлежащей записью выполненных мер по зеленой реконструкции по каждому выданному кредиту, а УзКРИ будет проводить дистанционные выборочные проверки позднее после выдачи кредита. В случае, если кредит более не соответствует критериям, льготные условия прекращаются, и ипотека на зеленую реконструкцию становится «обычной» реконструкцией.

Базовая методология и допущения, используемые в расчетах веб-инструмента для определения приемлемости зеленых мер и воздействия с точки зрения экономии энергии в кВтч, произведенной энергии в кВтч и сокращения выбросов парниковых газов, оцениваются GFC как надежные, с четкими справочными ссылками на источники для каждого расчета зеленой меры в виде признанных руководств, исследований, коэффициентов выбросов и национальных нормативных актов, таких как отчетность Великобритании по парниковым газам: коэффициенты пересчета 2023 года (которые, в свою очередь, в значительной степени основаны на отчетах об оценках МГЭИК и стандартах Протокола по выбросам парниковых газов), Коэффициенты выбросов парниковых газов в электроэнергетической сети по странам на 2023 год, разработанные Carbon Footprint Ltd, балансы углерода и энергии для ряда вариантов биотоплива, проведенные Forest Research, исследования Международного энергетического агентства, национальные строительные нормы и правила Узбекистана и т. д.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ. Категории экологических и социальных проектов, указанные в РПФУР, соответствуют категориям проектов, указанным в ICMA GBP и SBP. Конкретные экологические критерии, установленные в критериях РПФУР, соответствуют промежуточной Зеленой таксономии Узбекистана и сопоставимым бенчмаркам в части международных сертификаций зеленого строительства, при этом пороговые критерии снижения углеродоемкости/энергосбережения находятся на приемлемом уровне амбициозности с учетом мировой аналогичной практики, а также промежуточной Зеленой таксономии Узбекистана.

Вставка 1. Расчет коэффициента тепловых выбросов для зданий

Декарбонизация зданий имеет основополагающее значение для достижения определяемого на национальном уровне вклада Узбекистана. По данным исследования CCFLA Central Asia Hub, в Узбекистане около 50% конечного потребления энергии приходится на сектор зданий, причем жилые здания особенно актуальны, поскольку на их долю приходится 39% конечного потребления энергии в Узбекистане³ (Белый, 2023; JICA, 2023). К 2030 году Правительство Узбекистана стремится повысить энергоэффективность всей экономики на 50%, одновременно стремясь оснастить значительную часть крыш зданий страны солнечными фотоэлектрическими станциями и солнечными водонагревателями.

Согласно упомянутому отчету CCFLA, среднее потребление тепла в зданиях Узбекистана колеблется от 253 кВтч/м² в общественных зданиях, до 290 кВтч/м² в жилых домах. Как показано в расчетах ниже, это приблизительно соответствует выбросам CO₂ от общественных зданий в размере 79,4 кгCO₂/м² в год (=253*314,06 гCO₂/кВтч) и от жилых зданий в размере 91 кгCO₂/м² в год. (=290*314,06 гCO₂/кВтч).

³ <https://www.climatepolicyinitiative.org/wp-content/uploads/2024/06/Central-Asia-Hub-Scaling-up-project-preparation-and-finance-for-NZCB.pdf>

Для отопления жилых, коммерческих и общественных зданий в Узбекистане используют электричество (около 27%), уголь (24%), природный газ (18%), системы централизованного теплоснабжения (17%) и биомассу (11%). Услуги систем центрального теплоснабжения предоставляются 41 коммунальным предприятием, работающим исключительно на ископаемом топливе. 93% этих коммунальных предприятий используют природный газ, 5% — уголь, 2% — нефть для выработки тепла⁴. Согласно страновым коэффициентам электроэнергии,⁵ опубликованным компанией Carbon Footprint Ltd, коэффициент выбросов энергосети Узбекистана составляет 0,46613 кгCO₂-экв./кВтч. При средней эффективности тепловой энергии 90% взвешенный коэффициент выбросов для отопления⁶ в жилых, коммерческих и общественных зданиях можно принять равным 314,06 гCO₂-экв./кВтч.⁷

ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ И ОТБОРА ПРОЕКТОВ

Цели приемлемых зеленых и социальных проектов представлены в контексте общих целей, стратегии, политики и/или процессов Эмитента, касающихся экологической и социальной устойчивости, что соответствует принципам GBP, SBP, SBG и GLP, SLP и Эмитент установил процесс принятия решений, который он использует для определения приемлемости проектов и активов.

В частности, Компания установила процесс отбора и оценки зеленых и социальных проектов, осуществляемый в соответствии со внутренними процессами Компании по кредитной оценке и процедурам комплексной проверки, включая финансовую, юридическую и техническую оценку как заемщика, так и проектов, и в соответствии с РПФУР, с созданием Рабочего комитета по финансированию устойчивого развития (РКФУ) для утверждения кредита после успешного завершения проверки по техническим критериям.

GFC считает, что процесс отбора проектов соответствует GBP, SBP, SBG и GLP с точки зрения установления, документирования и поддержания процесса принятия решений для определения приемлемости проектов и активов. Перечисленные ниже показатели отражают нашу оценку критерия «Процесс оценки и отбора проектов».

⁴ [https://www.gazeta.uz/ru/2023/09/29/heating-uzbekistan/#:~:text=%D0%92%20%D0%B6%D0%B8%D0%BB%D0%B8%D1%89%D0%BD%D0%BE%D0%BC%20%D1%81%D0%B5%D0%BA%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B5%20%D1%81%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%81%20%D0%BD%D0%B0,%25\)%%20%D0%B8%20%D0%B1%D0%B8%D0%BE%D0%BC%D0%B0%D1%81%D1%81%D0%B0%20\(27%25\).](https://www.gazeta.uz/ru/2023/09/29/heating-uzbekistan/#:~:text=%D0%92%20%D0%B6%D0%B8%D0%BB%D0%B8%D1%89%D0%BD%D0%BE%D0%BC%20%D1%81%D0%B5%D0%BA%D1%82%D0%BE%D1%80%D0%B5%20%D1%81%D0%BF%D1%80%D0%BE%D1%81%20%D0%BD%D0%B0,%25)%%20%D0%B8%20%D0%B1%D0%B8%D0%BE%D0%BC%D0%B0%D1%81%D1%81%D0%B0%20(27%25).)

⁵ Коэффициенты выбросов парниковых газов из электроэнергетической сети в разрезе стран – 2023 г. https://www.carbonfootprint.com/international_electricity_factors.html

⁶ Для целей определения средних коэффициентов выбросов сети от комбинированных ТЭЦ МЭА применяет подход с фиксированной тепловой эффективностью, который заключается в фиксации эффективности производства тепла для расчета вклада в теплогенерацию. Стандартный тепловой КПД был установлен на уровне типичного теплового котла – 90%.

⁷ См. коэффициенты пересчета топлива в документе «Отчетность о парниковых газах: коэффициенты пересчета 2023» на веб-сайте gov.uk. Вместе с тем, коэффициент выбросов в течение жизненного цикла для биомассы был взят из публикации Forest Research со ссылкой на данные анализа жизненного цикла из балансов углерода и энергии для ряда вариантов биотоплива (Элсайд, Массачусетс, Мэтьюз, Р., Мортимер, Северная Дакота. Исследование для DTI URN). 03/836: Лесное хозяйство и ресурсы для здоровья деревьев – Лесные исследования). Таким образом, электроэнергия 27%*0,46613 кгCO₂-экв./кВтч + (уголь 24%*363 гCO₂-экв./кВтч + природный газ 18%*202 гCO₂-экв./кВтч + центральное отопление 17%* 211,21 г CO₂/кВтч + биомасса 11%* 91 гCO₂-экв./кВтч)/90% = прибл. 314,06 гCO₂-экв./кВтч. Для расчета повышенного среднего коэффициента выбросов при центральном отоплении также предполагается эффективность 90% (см. примечание выше).

Показатель (субфактор)	Балл	Комментарий
1. Раскрытие эмитентом информации в контексте его целей, политик, стратегий и процессов, связанных с устойчивым развитием в экологических и/или социальных аспектах, включая цели по достижению улучшений в экологической и/или социальной среде, а также участие эмитента в различной деятельности и инициативах, свидетельствующих о приверженности принципам устойчивого развития и улучшениям в экологической и/или социальной среде.	1	Соответствует, раскрыто в РПФУР, ESG - Политике и Стратегии на 2022–2024 гг.
2. Раскрытие эмитентом целей выпусков зеленых/социальных облигаций/проектов и/или облигаций/проектов с направлениями и показателями экологического/социального эффекта.	1	Соответствует, раскрыто в РПФУР
3. Наличие у эмитента внутреннего документа, определяющего критерии отбора проектов экологической и/или социальной направленности и порядок их оценки, отбора и согласования с управляющими органами эмитента.	1	Соответствует, раскрыто в РПФУР
4. Раскрытие дополнительной информации о процессах, с помощью которых эмитент выявляет и управляет предполагаемыми экологическими рисками, связанными с соответствующим(и) проектом(ами)	1	Соответствует, раскрыто в РПФУР
5. Раскрытие четких квалификационных критериев, используемых при определении соответствия проектов категориям экологических и/или социальных проектов и их отбора, включая Список критериев исключения.	1	Соответствует, раскрыто в РПФУР
6. Наличие у эмитента сертификатов качества реализуемых экологических и/или социальных проектов или заключений от ведущих международных либо независимых казахстанских верификаторов, подтверждающих соответствие проектов требуемым экологическим/социальным стандартам, в том числе заключений о соответствии действующим нормативным требованиям к объектам инфраструктуры, подготовленных в рамках проектной документации. Ведущими считаются верификаторы, имеющие сертификаты и лицензии на проведение экспертизы либо подтвержденный опыт оценки экологических /социальных проектов, качества социальных услуг (для социальных проектов) и/или соответствия требованиям к инвестициям в области устойчивого развития.	0	
7. Эмитентом создано специальное подразделение, которое, помимо прочего, контролирует отбор и реализацию проектов. Сотрудники подразделения в целом понимают поставленные перед ними задачи, при этом некоторые из них имеют опыт сопровождения зеленых/социальных проектов и/или проектов в области устойчивого развития.	0,5	Соответствует, раскрыто в РПФУР и ESG - политике.
8. Привлечение независимой квалифицированной стороны для принятия решения по отбору проектов, соответствующих категориям экологических/социальных проектов.	0	
9. Наличие у эмитента политики определения социальных и/или экологических рисков либо в проектной документации, либо в политике определения экологических и/или социальных рисков, где раскрываются квалификационные критерии для определения социальных и/или экологических рисков, связанных с реализацией проектов.	0,5	Соответствует, раскрыто в РПФУР, действует политика оценки экологических и социальных рисков
Сумма баллов	6	

Итоговая оценка по критерию	5	
ВЗВЕШЕННАЯ ОЦЕНКА ПО КРИТЕРИЮ	1	

ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ

Распределение чистых поступлений Компании на приемлемые проекты будет осуществляться через субсчета, поэтому будет отслеживаться Эмитентом соответствующим образом. Внутренний реестр, помимо учета деталей распределения, таких как имя заемщика, профинансированная сумма, конечное использование средств, дата выплаты и любая другая информация, связанная с распределением, также будет сопоставлять поступления с приемлемыми проектами и будет пересматриваться ежегодно.

Кроме того, Компания будет тесно сотрудничать с банками-партнерами для контроля за тем, чтобы поступления от облигаций направлялись исключительно на соответствующие критериям проекты (посещение объекта проекта и запись доказательств в виде изображений до и после «зеленой» реконструкции). Компания будет проводить выборочные проверки по объектам на ежегодной основе.

GFC считает, что управление средствами соответствует принципам GBP, SBP, SBG и GLP с точки зрения отслеживания средств, управления нераспределенными средствами, выделения средств на соответствующие проекты и активы, а также документирования и раскрытия соответствующих процессов верификаторам.

Показатели оценки критерия «Управление средствами» приведены ниже.

<i>Показатель (субфактор)</i>	<i>Балл</i>	<i>Комментарий</i>
1. Поступления от выпуска зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития зачисляются на субсчет или перемещаются в другой портфель или иным образом отслеживаются эмитентом	1	Соответствует, раскрыто в РПФУР
2. Эмитентом документально зафиксирована процедура раздельного учета поступлений от зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития	0,5	Соответствует, раскрыто в РПФУР
3. Эмитентом в период обращения зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития на постоянной основе проводится мониторинг по субсчету, и предусмотрена процедура исключения ставших несоответствующими проектов из портфеля	1	Соответствует, раскрыто в РПФУР
4. Информирование Эмитентом инвесторов о предполагаемых инструментах временного размещения неиспользованных средств от выпуска зеленых/социальных облигаций/ облигаций устойчивого развития	1	Соответствует, раскрыто в РПФУР, действует политика управления

		ликвидность
5.Наличие четких правил инвестирования временно неиспользуемых средств, полученных от выпуска зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития, с учетом ESG-факторов	0	
6.Привлечение аудитора или другой третьей стороны для проверки метода внутреннего отслеживания предполагаемого использования средств, полученных в результате выпуска зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития	0	Временно соответствует, но дана более консервативная оценка. Проверка управления поступлениями, хотя это прямо не указано в соответствующей главе РПФУР, подразумевается в главе Внешняя проверка РПФУР.
Сумма баллов	3,5	
Итоговая оценка по критерию	4	
ВЗВЕШЕННАЯ ОЦЕНКА ПО КРИТЕРИЮ	0.6	

ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – ОТЧЕТНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Эмитент принял Рамочную программу финансирования устойчивого развития и предоставил ее до выпуска. Компания намерена публиковать отчет о распределении и отчет о воздействии инструментов, выпущенных в соответствии с РПФУР. Первый отчет будет опубликован в течение года после выпуска первых зеленых облигаций УзКРИ. Отчетность о распределенных и нераспределенных поступлениях и воздействии будет предоставляться не реже одного раза в год вместе с Годовым отчетом, и РКФУ будет следить за тем, чтобы эта отчетность представлялась в соответствии с требованиями.

GFC считает, что процессы отчетности соответствуют принципам GBP, SBP, SBG и GLP с точки зрения раскрытия информации о проектах и инвестированных активах, предполагаемого подхода к предоставлению обновленных отчетов для подтверждения соответствия Рамочной программе, а также аспектам внешней проверки.

Показатели, перечисленные ниже, отражают нашу оценку критерия «Отчетность».

Показатель (субфактор)	Балл	Комментарий
1. Предусмотрено, что Эмитент будет предоставлять детализированную (со списком проектов) отчетность и раскрытие информации после выпуска в отношении использования средств от размещения зеленых/социальных облигаций/облигаций устойчивого развития *	1	Соответствует, раскрыто в РПФУР
2. Отчетность предусматривает раскрытие информации о характере инвестиций и ожидаемом экологическом и/или социальном воздействии	1	Соответствует, раскрыто в РПФУР
3. Предусмотрено, что раскрываемая отчетность будет выпускаться не реже одного раза в год, а также имеется процедура мониторинга корректности данных	1	Соответствует, раскрыто в РПФУР
4. Эмитент раскрывает информацию о проектах, на которые выделены средства, с детальной разбивкой по направлениям (категориям), а также об экологическом и/или социальном эффекте и ходе реализации отдельных этапов проектов	0,5	Соответствует, раскрыто в РПФУР
5. Наличие действующих методик (или их проектов) и допущений, используемых для расчета показателей экологической и/или социальной эффективности	0,5	Соответствует, методология предоставлена внешнему эксперту
6. Эмитент предусматривает привлечение независимых квалифицированных сторон для оценки своей отчетности в отношении исполнения Политики (рамочной программы) в области зеленых/социальных облигаций и облигаций устойчивого развития	0,5	Соответствует, раскрыто в РПФУР
Сумма баллов	4,5	
Итоговая оценка по критерию	5	
ВЗВЕШЕННАЯ ОЦЕНКА ПО КРИТЕРИЮ	1	

* Эмитент может представлять информацию в более обобщенном виде или на основе агрегированного портфеля, если соглашения о конфиденциальности, учет факторов конкуренции или большое число базовых проектов ограничивают уровень раскрываемой детализации.

ИТОГОВАЯ ВЗВЕШЕННАЯ ОЦЕНКА ПО КРИТЕРИЯМ

Критерий	Взвешенная оценка:
Использование средств	2,25
Процесс оценки и отбора проектов	1
Управление средствами	0,6
Отчетность и раскрытие информации	1
ИТОГОВАЯ ВЗВЕШЕННАЯ КРИТЕРИАЛЬНАЯ ОЦЕНКА	4,85

ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ

Независимая оценка (Мнение второй стороны) отображает наше мнение относительно ожидаемых результатов от выпуска зеленых и/или устойчивых облигаций и соответствия Политики (рамочной программы) эмитента в области зеленого и устойчивого финансирования принципам GBP, SBP и SBG Международной ассоциации рынка капитала, а также GLP администрируемый Ассоциацией кредитного рынка, Азиатско-Тихоокеанской ассоциацией кредитного рынка и Ассоциацией синдицированного кредитования и вторичного кредитного рынка. Существует вероятность неточности окончательного вывода из-за непредвиденных изменений экономической среды и финансового рынка.

Независимая оценка является внешней оценкой на основе предоставляемой эмитентом информации согласно методологии GFC, не раскрывает конфиденциальную информацию эмитента и не является указанием к принятию каких-либо инвестиционных решений.

Мы не несем никакой ответственности за использование и внедрение внешнего обзора при принятии инвестиционных решений.

Допускается обновление независимой оценки после публикации с указанием причин подобного обновления.

Председатель Правления
ЧК «AIFC Green Finance Centre Ltd.»



МАНАС ГИЖДУАНИЕВ

22 июля 2024 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ. Список рассмотренных документов и проведенных интервью

Обзор документации

Документы, предоставленные УзКРИ, которые относятся к предполагаемым зеленым, социальным и устойчивым облигациям в рамках РПФУР, перечислены ниже. Они использовались в качестве прямых источников доказательств для выводов SPO, а также дополнительно проверялись, если это было сочтено целесообразным, посредством интервью с ключевыми сотрудниками.

1. Рамочная программа финансирования устойчивого развития
2. Проект Проспекта выпуска облигаций
3. Система управления экологическими и социальными рисками УзКРИ, принятая в августе 2020 года.
4. Гендерная политика, принятая в марте 2024 года.
5. Рабочие таблицы по отслеживанию выпусков устойчивых облигаций УзКРИ и их распределению на зеленые/социальные проекты (файл в формате Excel)
6. Руководство по зеленой реконструкции (редакция доступна для GFC: 11 июня 2024 г.)
7. Стратегия УзКРИ на 2022–2024 годы (утверждена в июне 2023 года).
8. ESG-политика УзКРИ, принятая 16 июля 2024 года.
9. Кодекс корпоративного управления, принятый в августе 2020 года.
10. Управление казначейскими операциями и инвестиционная политика, принятая в августе 2020 года.
11. Организационная структура по состоянию на 29.05.2023.
12. Учредительный договор (Устав) УзКРИ в редакции от 07.04.2023.
13. Кодекс этики
14. Положение о Комитете по управлению рисками при Наблюдательном совете АО «УзКРИ».
15. Положение об информационной политике АО «УзКРИ».

Интервью и информация, полученная от УзКРИ

В первую очередь GFC взаимодействовал с командой УзКРИ для сбора информации об облигациях и собирал информацию от эмитента и консультантов, которые помогали УзКРИ в разработке РПФУР, а также с представителями АБР.

В данных взаимодействиях принимали участие следующие ключевые лица:

1. Марат Нурмаматов, финансовый директор УзКРИ
2. Фарманов Муроджон, Генеральный директор УзКРИ
3. Джумагалдиев Мухиддин, начальник управления казначейства УзКРИ.