



---

## ОТЧЕТ ВНЕШНЕЙ ПРОВЕРКИ В ФОРМАТЕ МНЕНИЯ ВТОРОЙ СТОРОНЫ

НА СООТВЕТСТВИЕ ПОЛИТИКИ ЗЕЛЕННОГО  
ФИНАНСИРОВАНИЯ АО «КЕГОС» ПРИНЦИПАМ  
ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ (GREEN BOND PRINCIPLES)  
МЕЖДУНАРОДНОЙ АССОЦИАЦИИ РЫНКОВ КАПИТАЛА (ICMA)

---



## ОГЛАВЛЕНИЕ

КРАТКОЕ РЕЗЮМЕ .....	2
1. МЕТОДОЛОГИЯ .....	4
2. ОПИСАНИЕ ПОЛИТИКИ ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ДРУГИХ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ДОКУМЕНТОВ КОМПАНИИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ.....	7
ОБЗОР БИЗНЕСА И ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ .....	7
ПОЛИТИКА КОМПАНИИ В ОБЛАСТИ ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ .....	10
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ.....	10
ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ И ОТБОРА ПРОЕКТОВ.....	12
УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ .....	13
ОТЧЕТНОСТЬ .....	14
3. ОЦЕНКА ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ В ОБЛАСТИ ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ИНЫХ СМЕЖНЫХ ВНД.....	15
ОБЩАЯ ОЦЕНКА И ОПРЕДЕЛЕНИЕ УРОВНЯ СООТВЕТСТВИЯ ПОЛИТИКИ ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРИНЦИПАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ЗЕЛЕННОГО КРЕДИТОВАНИЯ .....	16
ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ.....	17
ПРОЕКТЫ, ПЛАНИРУЕМЫЕ К ФИНАНСИРОВАНИЮ В РАМКАХ ПЕРВОЙ ПРОГРАММЫ ВЫПУСКА ЗЕЛеной ОБЛИГАЦИИ.....	18
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СРЕДСТВ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ ВЫПУСКА ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ НА ВОЗМЕЩЕНИЕ ПОНЕСЕННЫХ ЗАТРАТ В РАМКАХ ПЕРВОЙ ПРОГРАММЫ ВЫПУСКА ..	34
ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ И ОТБОРА ПРОЕКТОВ.....	36
ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ.....	37
ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – ОТЧЕТНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ.....	38
ИТОГОВАЯ ВЗВЕШЕННАЯ ОЦЕНКА ПО КРИТЕРИЯМ .....	39
ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧЕНИЯ.....	39



соответствия процессов в отношении реализации политики компании в отношении зеленых облигаций, зеленых кредитов и в целом вопросов зеленого финансирования. Информация, используемая для этих целей, получается путем прямого взаимодействия с эмитентом и/или из любых открытых источников, которые GFC считает достоверными.

В независимой оценке GFC выразит мнение в следующем порядке согласно проведенной оценке по критериям:

1. Мнение о соответствии/несоответствии Политики компании в области зеленого финансирования Принципам зеленых облигаций.

*В данном случае предусматривается выполнение пороговых минимальных уровней по всем критериям оценки одновременно для выражения нашего мнения относительно соответствия Политики компании в области зеленого финансирования Принципам зеленых облигаций.*

2. Мнение о присвоении степени соответствия Принципам зеленых облигаций 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 зеленых облигаций. Согласно методологии GFC, любую степень соответствия, кроме «Неудовлетворительно» (Низкая), следует считать соответствующей Принципам зеленых облигаций.*

При подготовке Внешней оценки проводится оценка на соответствие четырем критериям:

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

Каждый критерий оценивается по шкале от «1» до «5». В рамках критерия предусмотрены отдельные показатели (субфакторы). По каждому показателю (субфактору), который оценен как выполненный, присваивается «1» балл, «0,5» балла или «0,25» балла, 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 компании в области зеленого финансирования Принципам зеленых облигаций Методологией предусмотрено пороговое значение оценки критерия, которое должно быть не менее «3». В случае невыполнения данного условия мы заключаем, что Политика эмитента в области зеленых облигаций не соответствует Принципам зеленых облигаций, и нами будет выражено соответствующее мнение.

Для выражения мнения о степени соответствия Принципам 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>Отчётность и раскрытие информации</i>	20%

### Карта присвоения уровня соответствия Принципам зеленых облигаций согласно Методологии GFC

<i>Пороговая оценка в баллах</i>	<i>Оценка</i>	<i>Определения</i>
Высокая >4,5	Отлично	Средства от эмиссии зеленых облигаций с очень высокой вероятностью будут направлены на реализацию зеленых проектов. Эмитент облигаций демонстрирует отличный уровень управления, распределения привлечённых средств, отбора проектов, качества управления привлечёнными средствами, отчётности и раскрытия информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое значение
Средняя 3,5-4,5	Хорошо	Средства от эмиссии зеленых облигаций с высокой вероятностью будут направлены на реализацию зеленых проектов. Эмитент облигаций демонстрирует хороший уровень управления, распределения привлечённых средств, отбора проектов, качества управления привлечёнными средствами, отчётности и раскрытия информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое значение
Удовлетворительная 3-3,5	Удовлетворительно	Вероятность того, что средства от эмиссии зеленых облигаций будут направлены на реализацию зеленых проектов, находится на среднем уровне. Эмитент облигаций демонстрирует удовлетворительный уровень управления, распределения привлечённых средств, отбора проектов, качества управления привлечёнными средствами, отчётности и раскрытия информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое значение
Низкая <3	Неудовлетворительно	Средства от эмиссии зеленых облигаций с низкой вероятностью будут направлены на реализацию зеленых проектов. Эмитент облигаций демонстрирует неудовлетворительный уровень управления,















Потенциально приемлемые проекты предлагаются инициатором, которым может выступить структурное подразделение Компании, на основе показателей критериев приемлемости, приведенных в Политике, и ожидаемых и/или достигнутых экологических эффектов. Рабочая группа по зеленому финансированию совместно с инициатором определяет метрики, которые лучше всего описывают достигнутый положительный эффект и принимает решение о включении проекта перечень приемлемых зеленых проектов.

Перечень приемлемых зеленых проектов, формируемый по указанным выше критериям, может периодически пересматриваться с добавлением новых приемлемых проектов либо исключением проектов, более не соответствующих указанным критериям. Применительно к рефинансированию период ретроспективного рассмотрения проектов к включению Рабочей группой в список приемлемых проектов, составляет 36 месяцев.

Компания может иметь единый портфель приемлемых активов в рамках программы по выпуску зеленых облигаций или зеленого кредитного портфеля.

Помимо отбора проектов, соответствующих приемлемым критериям, в задачи Рабочей группы по зеленому финансированию входят:

- составление, проверка и утверждение ежегодной отчетности по зеленым проектам;
- надзор за выполнением Политики;
- рекомендации к пересмотру Политики для отражения в ней любых изменений в отношении стратегий и инициатив Компании в области устойчивого развития.

## УПРАВЛЕНИЕ СРЕДСТВАМИ

Поступления от выпуска зеленых облигаций или от привлеченных зеленых займов будут зачисляться Компанией на специальный счет для отдельного учета и контроля учета поступлений.

Поступления от выпуска облигации или привлеченного займа должны быть направлены на приемлемые проекты по возможности скорее. Поступления могут быть направлены на дофинансирование ранее начатых проектов и рефинансирование проектов.

Рабочая группа раз в полгода осуществляет контроль целевого расходования заёмных средств по проектам, финансируемым и/или рефинансируемым за счет инструментов зеленого финансирования, входящих в портфель (реестр) зеленых проектов.

В случае выявления несоответствия проекта целевому назначению, Рабочая группа исключает данный проект из портфеля (реестра) зеленых проектов и замещает его другим проектом (удовлетворяющим требованиям Политики), а в случае невозможности такого замещения, осуществляются мероприятия, предусмотренные эмиссионной (кредитной) документацией.

Рабочая группа по зеленому финансированию раз в квартал осуществляет контроль освоения средств, полученных от выпуска зеленых облигаций или привлечения зеленых кредитов. В случае наличия неосвоенных заемных средств средства используются согласно Корпоративному стандарту по казначейским операциям (утверждены Правлением АО «Самрук-Қазына» от 24.06.2021 г., протокол №27/21), охватывающему вопросы размещения средств в ликвидных инструментах (а не в проектах незеленых капиталовложений), до полного их освоения.

Компания имеет право привлекать внешних аудиторов для надзора за управлением поступлениями от инструментов зеленого финансирования на этапах предоставления годовой отчетности

## ОТЧЕТНОСТЬ

Ежегодные обновляемые отчеты Компании о выпущенных зеленых облигациях и привлеченных зеленых займах с момента выпуска или привлечения до полного погашения и в случае каких-либо существенных изменений предоставляются и хранятся в открытом доступе. Данные отчеты публикуются на официальном сайте АО «KEGOC» <https://www.kegoc.kz/> и могут включать, но не ограничиваться:

### 1) Отчет о распределении (возможно в рамках аудированного отчета)

- чистые поступления, полученные с каждой зеленой облигации Компании или с каждого привлеченного займа;
- совокупные суммы средств, выделенных для каждого проекта из приемлемых категорий (как указано в таблице ниже), а также соотношение сумм финансирования/рефинансирования (если применимо);
- баланс нераспределенных средств на конец отчетного периода.

### 2) Отчет о воздействии

Компания предоставит дополнительную информацию и примеры Приемлемых активов, финансируемых или рефинансируемых через зеленые облигации и/или зеленые займы, включая количественные показатели эффективности, как описано в Таблице ниже.

Раскрытие информации, связанной с использованием средств, отчетностью о воздействии, а также проектами, финансируемыми или рефинансированными, подлежит рассмотрению согласно обязательствам Компании в отношении конфиденциальности и доступности подобной информации.

Таблица 2. Показатели воздействия

Приемлемые категории	Возможные количественные показатели эффективности
Возобновляемая энергетика и «зеленый» водород, линии электропередачи и поддерживающая инфраструктура для систем возобновляемой энергии	Количество объектов генерации ВИЭ, подключенных к Единой электроэнергетической системе РК Общая установленная мощность объектов ВИЭ, подключенных к Единой электроэнергетической системе РК (МВт) Выработка электроэнергии (тыс. кВт ч) на объектах, подключенных к Единой электроэнергетической системе РК
Энергоэффективность	Ожидаемая экономия энергии в год или снижение энергопотерь в год или по сравнению с допроектным уровнем (в % и МВтч) Сокращение выбросов ПГ (тCO <sub>2</sub> E), связанное со снижением энергопотерь
Чистый транспорт	Сокращение выбросов ПГ (тCO <sub>2</sub> E) Сокращение мелких твердых частиц (PM 2.5)
Устойчивое управление лесами и сохранение биоразнообразия и	Поддержание /охрана /увеличение площади естественного ландшафта и зеленых насаждений (включая лес) в км <sup>2</sup> и в % роста



















облигаций (AIX Green Bond Rules) требуют прежде всего соответствия именно стандарту ICMA и/или стандарту Инициативы климатических облигаций. Согласно Закону о рынке ценных бумаг РК зеленые облигационные инструменты могут ссылаться как на национальную таксономию зеленых проектов, так и на классификации, предусмотренные международно признанными стандартами в области устойчивого развития, включая, но не ограничиваясь, стандартом зеленых облигаций ICMA. Таким образом, за эмитентом/инициатором сохраняется право самостоятельного установления критериев экологической эффективности зеленых проектов в политиках зеленого финансирования при условии ориентации на признаваемые инвестиционным сообществом бенчмарки.

С позиции применения казахстанской таксономии зеленых проектов, рассматриваемый проект соответствует п. 2.1.3 таксономии («Энергоэффективность в системах производства, передачи и распределения энергии») в части приводимых примеров («модернизация линий электропередачи или строительство новых подстанций и/или распределительных систем для снижения энергопотребления и/или технических потерь, включая повышение стабильности/надежности сети; умные сети; высоковольтные сети»), однако не достигает порогового критерия «минимальное снижение потерь электроэнергии на 20% по сравнению с базовым уровнем (до реализации проекта)».

Вместе с тем, обзор международного опыта «зеленых таксономий» (Китай, РФ, Climate Bonds Initiative) показывает, что принятые эмитентом в Политике зеленого финансирования критерии энергоэффективности (smart grid, 10%-ое снижение энергопотерь и др.) в значительной степени приближены к отдельным международным и страновым критериям. Так, международно признаваемая таксономия Китая (Green Bond Endorsed Projects Catalogue) относит к зеленым проектам без ограничений «строительство и эксплуатацию объектов интеллектуальных сетей с информационной интеграцией, технологии управления, накопления энергии и интеллектуальное энергетическое оборудование; строительство и эксплуатацию объектов электросетевого хозяйства для повышения эффективности потребления чистой энергии для достижения цифровизированного управления, «умного» принятия решений и интерактивной торговли электроэнергией в процессе производства, передачи, распределения и хранения электроэнергии». В Таксономии зеленых проектов Российской Федерации к зеленым отнесены проекты «создания и модернизации инфраструктуры передачи электро- и теплоэнергии» с пороговым критерием «для действующих объектов - при передаче электрической энергии снижение потерь более чем на 10 процентов, для новых объектов - эффект на окружающую среду и климат определяется инициатором и подтверждается верификатором».

Climate Bonds Initiative включает в качестве зеленых активов в числе прочего оборудование (элементы smart grid), направленное на повышение управляемости и наблюдаемости электроэнергетической системы, а также на интеграцию возобновляемых источников (датчики и средства измерения, передовое программное обеспечение и диспетчерские, автоматизацию подстанций или фидеров, возможности управления напряжением для адаптации к более децентрализованному











потенциально решить проблему, предоставляя сразу несколько услуг и может удовлетворить различным требованиям работы энергосистемы:

- резерв регулирования путем покрытия погрешности прогноза генерации ВИЭ;
- регулирование неравномерности суточного графика нагрузки путем покрытия не запланированной нагрузки потребителя;
- сглаживание нагрузки путем накопления электроэнергии при малых нагрузках и выдачи электроэнергии при пиковых нагрузках с применением централизованной системы автоматического регулирования частоты и мощности (АРЧМ).

Определение технических требований к системам накопления электроэнергии для обеспечения надежной работы энергосистемы даст возможность в дальнейшем строить гибридные электростанции (ВИЭ + накопители) и интегрировать их в сеть.

Также заслуживает упоминания проект АО «KEGOC» по расширению системы мониторинга на основе синхронизированных векторных измерений WAMS (2-й этап), также направленного на повышение эффективности диспетчерского управления ЕЭС Казахстана за счет получения достоверных данных с устройств синхронизированных векторных измерений и являющегося одним из основных элементов Smart Grid.

**Вывод:** Таким образом, можно заключить, что рассматриваемый проект, с учетом того, что предусматриваемые в нем ОКГТ являются неотъемлемой частью и связующим звеном внедряемых и перспективных технологий Smart Grid, соответствует по своему существу категории Принципов зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) в части энергоэффективности в системах производства, передачи и распределения энергии (smart grids) и может быть охарактеризован как проект, приемлемый в целях зеленого финансирования. По проекту обеспечивается соответствие пороговым критериям энергоэффективности сетей, установленным Компанией в Политике зеленого финансирования (см. Таблица 1. Приемлемые активы) - снижение потерь электроэнергии на 10% по сравнению с базовым уровнем (до реализации проекта), либо внедрение элементов технологий Smart Grid. При этом указанный проект как часть масштабной модернизации НЭС синхронизирован с вводом новых генерирующих мощностей, обеспечивая энергетическую безопасность страны, создавая условия объединения западной энергетической зоны с ЕЭС Казахстана, с возможностью изолированной работы и широкомасштабным вовлечением в энергобаланс возобновляемых источников энергии западного, восточного и южного регионов страны.

*Справочно:*

*Оценка воздействия на окружающую среду (ПредОВОС). Согласно заключению Раздела (Том 5) «Предварительная оценка воздействия на окружающую среду» (ПредОВОС от 21.05.2018) технико-экономического обоснования «Реконструкция ВЛ 220-500 кВ филиалов АО «KEGOC» Актюбинские МЭС, Сарбайские МЭС, Западные МЭС», в плане экологического фактора выполняемых мероприятий по реабилитации ВЛ, определено, что они не несут последствий на окружающую среду и не оказывают отрицательного социального эффекта. На основании статьи 40 Экологического Кодекса РК указанные объекты отнесены к IV категории. Мероприятия по регулированию выбросов загрязняющих веществ в атмосферу при неблагоприятных метеоусловиях для рассматриваемых ВЛ и ВОЛС не разрабатываются, ввиду отсутствия источников выбросов на период эксплуатации. Загрязнение поверхностных и*















ТОО "Промстрой-Энерго"	«Усиление электрической сети Западной Зоны	553462/2021/1/01-25-Д-284 от 09.04.2021	09.04.2021
ТОО "EIS Corporation"	Усиление электрической сети Западной зоны ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов. Строительство РП 220 кВ Карабатан	№572741/2021/1/01-25-Д-440 от 11.06.202	11.06.2021

Планируемое выполнение обязательств по договорам с подрядчиками до 16 декабря 2022 г.

Тенге с НДС		
Наименование объекта	Договор	Планируемое выполнение
ЕГПП-Сокол	№ 617 от 19.08.19 г.	6 549 970,24
Житикара-Сокол		2 100 000 000,00
Правобережная - Индер	№ 618 от 19.08.19 г.	108 100 190,00
Л-2166	№ 620 от 19.08.2019 г.	800 000 000,00
Л-2106		667 000 000,00
Кульсары-Тенгис	№553462/2021/1/01-25-Д-284 от 09.04.2021г.	1 517 915 260,00
Уральская-Правобережная	№541310/2021/1/01-25-Д-204 от 25.03.2021г.	2 571 621 860,72
Индер-Карабатан	№548874/2021/1/01-25-Д-279 от 08.04.2021г.	4 442 651 117,52
<b>Итого</b>		<b>12 213 838 398,48</b>





2.Эмитентом документально зафиксирована процедура раздельного учета поступлений от зеленых облигаций	0
3.Эмитентом в период обращения зеленых облигаций на постоянной основе проводится мониторинг по счету/субсчету, и предусмотрена процедура исключения ставших несоответствующими проектов из портфеля	1
4.Информирование инвесторов о предполагаемых инструментах временного размещения неиспользованных средств от выпуска зеленых облигаций	1
5.Наличие четких правил инвестирования временно неиспользуемых средств, полученных от выпуска зеленых облигаций, 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 облигаций	0
<b>Сумма баллов</b>	<b>3</b>
<b>Итоговая оценка по критерию</b>	<b>3</b>
<b>Взвешенная оценка по критерию</b>	<b>0,45</b>

## ОЦЕНКА КРИТЕРИЯ – ОТЧЕТНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Компания намерена предоставлять и хранить в открытом доступе ежегодные обновленные отчеты о выпущенных зеленых облигациях и зеленых кредитах, привлеченных с момента выпуска или заимствования до полного погашения и в случае любых существенных изменений в разрезе распределения полученных средств по категориям зеленых проектов и экологического воздействия. Эти отчеты будут опубликованы на официальном сайте Компании.

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

Показатели оценки критерия «Отчетность и раскрытие информации» приведены ниже:

<i>Показатель (субфактор)</i>	<i>Балл</i>
1. Предусмотрена детализированная (со списком проектов) отчетность и раскрытие информации после выпуска в отношении использования средств от размещения зеленой облигации*	1
2. Отчетность предусматривает раскрытие информации о характере инвестиций и ожидаемом экологическом воздействии	1
3. Предусмотрено, что раскрываемая отчетность будет выпускаться не реже одного раза в год, а также имеется процедура мониторинга корректности данных	1
4. Эмитент раскрывает информацию о проектах, на которые выделены средства, с детальной разбивкой по направлениям, а также об экологическом эффекте и ходе реализации отдельных этапов проектов	0,5
5. Наличие действующих методик (или их проектов) и допущений, используемых для расчета показателей экологической эффективности	0
6. Эмитент предусматривает привлечение независимых квалифицированных сторон для оценки своей отчетности в отношении исполнения Политики в области зеленого финансирования	0,5
<b>Сумма баллов</b>	<b>4</b>
<b>Итоговая оценка по критерию</b>	<b>5</b>

