

АКРА ПОДТВЕРДИЛО СООТВЕТСТВИЕ ОБЛИГАЦИЙ ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ ПРИНЦИПАМ «ЗЕЛЕННЫХ» ОБЛИГАЦИЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ АССОЦИАЦИИ РЫНКОВ КАПИТАЛА

ВЛАДИМИР ГОРЧАКОВ

Заместитель директора, группа оценки рисков
устойчивого развития

+7 (495) 139 04 80, доб. 132
vladimir.gorchakov@acra-ratings.ru

АГАТА ПОСТНОВА

Эксперт, группа оценки рисков устойчивого
развития

+7 (495) 139 04 80, доб. 157
agatha.postnova@acra-ratings.ru

СООТВЕТСТВИЕ ВЫПУСКА ПРИНЦИПАМ «ЗЕЛЕННЫХ» ОБЛИГАЦИЙ ИСМА

АКРА подтверждает, что выпуск облигаций **Евразийского банка развития** (далее — Эмитент, ЕАБР) соответствует всем базовым компонентам **Принципов «зеленых» облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ИСМА)** в редакции 2021 года (ПЗО-2021). Направление использования средств (проекты, финансируемые / рефинансируемые в рамках выпуска облигаций, направлены на реализацию целей, соответствующих категориям проектов ИСМА, и имеют положительный экологический эффект), процесс оценки и отбора проектов, подходы к управлению средствами и предоставлению отчетности Эмитента, представленные в документе **«Политика Евразийского банка развития по выпуску "зеленых" и социальных долговых инструментов»** (далее — Политика)¹, в полной мере отвечают критериям ПЗО-2021, в связи с чем рассматриваемый выпуск облигаций можно считать «зеленым».

КЛЮЧЕВЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ВЫПУСКА

Эмитент	Евразийский банк развития
Кредитный рейтинг эмитента	AAA(RU), прогноз «Стабильный»
Фактический эмитент	Евразийский банк развития
Вид, серия и иные идентификационные признаки ценных бумаг	Облигации «зеленые» биржевые процентные неконвертируемые
Объем эмиссии	20 млрд тенге
ISIN	KZ2D00008083
Дата начала размещения	21.09.2021
Дата погашения	21.09.2024

Источник: АКРА, данные эмитента

¹ https://eabr.org/upload/iblock/724/ESG-Bonds_04.10.2021_3_rus.cleaned.pdf.

ЕАБР — международная финансовая организация (МФО), созданная для содействия экономическому росту и расширению торгово-экономических связей между некоторыми из стран — членов СНГ, впоследствии создавшими Евразийский экономический союз (далее — ЕАЭС). Государствами — участниками ЕАБР являются Российская Федерация (65,97%), Республика Казахстан (32,99%), Республика Беларусь (0,99%), Республика Таджикистан (0,03%), Республика Армения (0,01%) и Кыргызская Республика (0,01%).

Эмитент активно вовлечен в повестку устойчивого развития:

- в 2019 году советом ЕАБР была утверждена программа финансирования проектов в области возобновляемых источников энергии (ВИЭ) на 2020–2024 годы;
- согласно обновленной стратегии Эмитента на 2022–2026 годы, «зеленое» финансирование определено в качестве одного из приоритетных направлений развития ЕАБР; в рамках данного направления определены ключевые международные принципы, на которые будет ориентироваться Эмитент при выпуске своих «зеленых» финансовых инструментов, а также приоритетные экологические цели;
- в 2020 году Эмитент вошел в акционерный капитал Центра «зеленых» финансов — дочерней организации Международного финансового центра «Астана» (МФЦА);
- в структуре Эмитента создана специализированная дирекция по «зеленым» проектам;
- Эмитентом принята **Экологическая и социальная политика**, разработанная на основе лучших практик банков развития;
- Эмитентом разработана и утверждена **Политика по выпуску «зеленых» и социальных долговых инструментов**;
- Агентство отмечает, что особую важность в рамках рассматриваемого выпуска «зеленых» облигаций имеет опыт Эмитента в финансировании проектов в области возобновляемой энергетики. В 2020 году ЕАБР предоставил финансирование по трем новым проектам строительства генерирующих мощностей ВИЭ в Казахстане установленной мощностью 110 МВт.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Эмитент предоставил АКРА документы, содержащие критерии приемлемости проектов, которые могут быть включены в выпуск «зеленых» облигаций, процесс отбора данных проектов, подходы к управлению средствами и будущей отчетности. На основании данных документов были сделаны заключения по соответствию выпуска облигаций четырем компонентам ПЗО-2021.

Использование средств

Цели выпуска «зеленых» облигаций Эмитента четко сформулированы и соответствуют ПЗО-2021. Все средства, привлеченные в рамках размещения оцениваемого выпуска «зеленых облигаций», направлены на финансирование / рефинансирование проектов, которые соответствуют критериям, указанным в Политике Эмитента.

Для целей оцениваемого выпуска Эмитент определил в качестве проектов следующие:

- проект 1: строительство ветровой электростанции мощностью 50 МВт (*Республика Казахстан*);

- проект 2: строительство и эксплуатация сетей уличного освещения с повышением общей энергоэффективности сети уличного освещения (*Республика Казахстан*);
- проект 3: проект модернизации гидроэлектростанции мощностью 126 МВт, способствующий снижению сброса загрязняющих веществ в водные объекты (*Республика Казахстан*);
- проект 4: строительство солнечной электростанции мощностью 100 МВт (*Республика Казахстан*).

Таким образом, 100% поступлений от выпуска данных облигаций направлено исключительно на проекты, подпадающие под следующие категории проектов ICMA согласно ПЗО-2021:

- ВИЭ (проекты 1 и 4);
- повышение энергоэффективности (проект 2);
- устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами (проект 3).

Данные категории указаны в Политике Эмитента.

Эмитент предоставил Агентству: (1) полный список проектов, утвержденных для финансирования / рефинансирования в рамках данного выпуска; (2) данные о ключевых технических параметрах каждого проекта; (3) данные по суммарному объему финансирования по каждому проекту; (4) сроки финансирования; (5) внутренние заключения Эмитента и отчеты внешних консультантов (где применимо); (6) описание достигаемых экологических эффектов от реализации проектов и их обоснование.

По всем рассматриваемым проектам получено письменное заключение от Эмитента (в том числе отчеты внешних консультантов) о том, что все оцениваемые проекты не наносят существенного вреда окружающей среде в районе их расположения.

В качестве позитивного экологического эффекта по каждому проекту Эмитентом определено:

- по проекту 1 и 4: увеличение доли выработки электроэнергии от возобновляемых источников в общем объеме производимой электроэнергии в Республике Казахстан;
- по проекту 2: снижение потребления электроэнергии на 70% от исходного уровня для данного населенного пункта;
- по проекту 3: сокращение сброса загрязняющих веществ (в данном случае турбинного масла) в водные объекты более чем в десять раз.

Агентство считает представленные расчеты и ключевые допущения, сделанные Эмитентом для расчета ожидаемого экологического эффекта от реализации проектов, допустимыми.

Процесс оценки и отбора проектов

Эмитентом принята прозрачная и логически обоснованная процедура оценки и отбора проектов, которая описана в Политике.

Все проекты, которые ЕАБР финансирует / рефинансирует за счет средств от выпуска «зеленых» облигаций, проходят дополнительную процедуру оценки и отбора со стороны ответственного подразделения Эмитента. Подразделение, ответственное за управление ESG-рисками, также проводит оценку на соответствие таксономиям и категориям «зеленых» проектов, на которые ЕАБР ориентируется в рамках принятой Политики.

Все проекты, отобранные Эмитентом для финансирования / рефинансирования посредством выпуска «зеленых» облигаций, должны удовлетворять следующим критериям в соответствии с Политикой:

- по проекту принято положительное решение кредитного комитета о выделении финансирования;
- проект не относится к социально опасной деятельности и категории проектов, оказывающих крайне негативное воздействие на окружающую среду, в соответствии с Политикой экологической и социальной ответственности Эмитента;
- проект соответствует одной или нескольким национальным и/или иностранным таксономиям, а также категориям ICMA, используемым Эмитентом без каких-либо дополнительных критериев, или проект соответствует одной или нескольким национальным и/или иностранным таксономиям на основании выполнения дополнительных критериев (в этом случае готовится дополнительное заключение Эмитента и внешнего консультанта (при необходимости) о выполнении критериев);
- проект прошел дополнительную верификацию или экологический аудит (при необходимости) с привлечением внешних экологических и технических узкоотраслевых консультантов;
- по проекту получено положительное заключение подразделения, ответственного за управление ESG-рисками;
- проект соответствует критериям «зеленых» или социальных проектов, определенных в рамках настоящей Политики.

В целом, в соответствии с принятым механизмом оценки и отбора проектов Эмитента, все проекты, финансируемые / рефинансируемые им, проходят несколько стадий оценки и отбора, в том числе по всем проектам проводится анализ показателей экологического и социального воздействия, которые в обязательном порядке учитываются при вынесении итогового решения о предоставлении финансирования по любому проекту (не только финансируемому / рефинансируемому за счет выпуска «зеленых» облигаций).

Кроме того, в Политике указано, что ЕАБР руководствуется **Политикой экологической и социальной ответственности**, в рамках которой предусмотрен отказ от финансирования социально опасной деятельности и проектов, оказывающих негативное и необратимое воздействие на окружающую среду.

Все проекты, отобранные Эмитентом для оцениваемого выпуска, относятся к категориям «Возобновляемые источники энергии», «Повышение энергоэффективности», «Устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами» согласно ПЗО-2021 и соотносятся со следующими ЦУР ООН:

- ЦУР № 7: Обеспечение всеобщего доступа к недорогим, надежным, устойчивым и современным источникам энергии для всех;
- ЦУР № 13: Принятие срочных мер по борьбе с изменением климата и его последствиями;
- ЦУР № 6: Обеспечение наличия и рационального использования водных ресурсов и санитарии для всех.

По мнению АКРА, описанный алгоритм свидетельствует об эффективном процессе оценки и отбора проектов и соответствует лучшим рыночным практикам.

Управление средствами

Процедура управления средствами от выпуска «зеленых» облигаций изложена в Политике.

ЕАБР принял для себя следующий механизм управления средствами от выпуска «зеленых» облигаций:

- на каждый год, следующий за отчетным, ответственное подразделение Эмитента, руководствуясь внутренней процедурой, определяет объемы выпусков и размещения «зеленых» облигаций в соответствии с категориями проектов, указанными в Политике, и формирует предварительный реестр выпусков «зеленых» облигаций в соответствии с общим планом деятельности;
- на ежеквартальной основе ответственное подразделение Эмитента ведет учет выданных кредитов или одобренных заявок, которые соответствуют категориям проектов, указанным в Политике, и которые прошли процедуру оценки и отбора проектов (в том числе по рефинансируемым проектам) и формирует реестр «зеленых» проектов Эмитента;
- после выпуска «зеленых» облигаций сумма, равная чистым поступлениям от таких транзакций, распределяется в этот внутренний реестр в порядке выдачи;
- реестр «зеленых» облигаций регулярно (не реже, чем раз в квартал) пересматривается. ЕАБР указал в своей Политике, что намерен поддерживать совокупную сумму проектов, финансируемых / рефинансируемых в рамках размещения «зеленых» облигаций, на уровне не меньше совокупной номинальной стоимости «зеленых» облигаций, находящихся в обращении;
- реестр выпусков «зеленых» облигаций, согласно принятой в ЕАБР процедуре, будет содержать информацию, достаточную для идентификации каждого выпуска «зеленых» облигаций в целях соответствия реестру «зеленых» проектов Эмитента;
- в периоды времени, когда номинальная стоимость «зеленых» облигаций, находящихся в обращении, превышает стоимость проектов, финансируемых / рефинансируемых в рамках размещения облигаций, сумма такого превышения размещается в соответствии с общей политикой управления ликвидностью Эмитента;
- ответственное подразделение по отбору проектов, применимых для выпуска «зеленых» облигаций, на полугодовой основе осуществляет контроль целевого расходования заемных средств по проектам, финансируемым / рефинансируемым за счет кредитов, входящих в реестр «зеленых» проектов Эмитента. Если по результатам контроля целевого использования средств ЕАБР пришел к выводу о несоответствии целевому назначению, то проект исключается из реестра «зеленых» и социальных проектов;
- в течение квартала, следующего за погашением задолженности кредита, входящего в реестр «зеленых» проектов Эмитента, или исключения кредита из реестра «зеленых» проектов Эмитента, ЕАБР замещает данный кредит другим кредитом (удовлетворяющим требованиям Политики), чтобы совокупная сумма кредитов, входящих в данный реестр, была не менее общей номинальной стоимости «зеленых» и/или социальных облигаций, находящихся в обращении.

По мнению АКРА, процедура по управлению средствами в полной мере соответствует ПЗО-2021 и лучшим рыночным практикам для эмитентов «зеленых» облигаций из числа банков развития.

Отчетность

Согласно утвержденной Политике, Эмитент обязуется публиковать на ежегодной основе два типа отчетов:

- отчет о распределении средств;
- отчет о воздействии (отчет, содержащий информацию об экологическом воздействии финансируемых / рефинансируемых проектов).

Отчет о распределении средств будет содержать следующую информацию:

- номинальную стоимость выпущенных за прошедший календарный год «зеленых» облигаций Эмитента с указанием их ключевых характеристик;
- сумму распределенных чистых поступлений от «зеленых» облигаций Эмитента, выпущенных в соответствующем календарном году;
- сумму нераспределенных поступлений от «зеленых» облигаций Эмитента, выпущенных в соответствующем календарном году;
- разбивку по странам и категориям приемлемых проектов в соответствии с Политикой Эмитента.

В рамках отчета о воздействии ЕАБР обязуется публиковать на ежегодной основе информацию о предполагаемом и/или фактическом (если применимо) воздействии на окружающую среду проектов, финансируемых / рефинансируемых за счет выпуска «зеленых облигаций Эмитента.

В Политике Эмитента указаны примеры индикаторов, по которым он готов отчитываться в рамках отчета о воздействии. Применительно к проектам, отобранным для настоящего выпуска, примерами таких индикаторов (из числа представленных Эмитентом) могут служить:

- для проектов 1 и 4: 1) полная установленная мощность генерирующих объектов, работающих на ВИЭ; 2) ежегодное производство электроэнергии от ВИЭ; 3) ежегодное сокращение прямых выбросов парниковых газов за счет замещения генерирующих мощностей, работающих на ископаемом топливе;
- для проекта 2: 1) ежегодная экономия электроэнергии; 2) ежегодное сокращение косвенных выбросов парниковых газов за счет сокращения объемов потребляемой электроэнергии;
- для проекта 3: 1) снижение сброса загрязненных и/или неочищенных сточных вод.

По мнению Агентства, приведенная процедура в полной мере соответствует ПЗО-2021 и отвечает практикам банков развития.

Дополнительные факторы оценки

Организационная структура и стратегия

Согласно данным Эмитента, предоставление кредитов, которые финансируются / рефинансируются за счет данного выпуска «зеленых» облигаций ЕАБР, осуществляется его проектными дирекциями, в частности дирекцией по энергетике. Кроме того, согласно внутренним процедурам Эмитента, в оценке и отборе проектов участвует подразделение, ответственное за управление ESG-рисками. Согласно обновленной Стратегии, в структуре Эмитента также создана специализированная дирекция по «зеленым» проектам.

В рамках анализируемого выпуска «зеленых» облигаций Эмитент определил в качестве целей: 1) финансирование строительства объектов генерации, функционирующих на основе ВИЭ, в том числе солнца и/или ветра; 2) модернизацию объекта гидрогенерации (с заявленным эффектом — снижением сброса загрязняющих веществ); а также 3) модернизацию городских систем уличного освещения с повышением общей энергоэффективности сети уличного освещения.

Для целей верификации данного выпуска Эмитент предоставил Агентству информацию по всем проектам в полном объеме, включая отчеты технических консультантов.

Агентство позитивно оценивает тот факт, что в рамках Стратегии развития на 2022–2026 годы Эмитент намерен усилить компонент оценки эффектов своей деятельности на содействие выполнению ЦУР при определении приоритетов проектной работы. В частности, ЕАБР провел анализ ЦУР, достижению которых Эмитент будет прямо или косвенно способствовать.

На момент проведения оценки Эмитент не присоединился к каким-либо инициативам в сфере устойчивого развития, что оказало сдерживающее влияние на оценку.

Агентство также высоко оценивает общее качество корпоративного управления и стратегического планирования Эмитента в связи с принятием новой Стратегии развития Эмитента на 2022–2026 годы.

Финансовая реализуемость проектов

Агентство оценивает финансовую реализуемость проектов как высокую.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- целевое использование средств, полученных от выпуска облигаций;
- достижение заявленных Эмитентом экологических эффектов.

КОМПОНЕНТЫ ОЦЕНКИ

Соответствие выпуска ПЗО: **соответствует**.

Уровень оценки: **GR1**.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Оценка проектов, финансируемых / рефинансируемых в рамках выпуска «зеленых» облигаций Евразийского банка развития, на соответствие международно признанным принципам и стандартам в сфере экологии и/или «зеленого» финансирования, а также самих облигаций — на соответствие ПЗО-2021 была проведена на основании **Методологии оценки «зеленых» долговых обязательств в части оценки «зеленых» облигаций**.

Мнение АКРА о соответствии проектов, финансируемых / рефинансируемых Евразийским банком развития, международно признанным принципам и стандартам в сфере экологии и/или «зеленого» финансирования, а также о соответствии облигаций Евразийского банка развития ПЗО-2021 публикуется Агентством впервые. Пересмотр оценки соответствия возможен в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Мнение АКРА о соответствии проектов, финансируемых / рефинансируемых Евразийским банком развития, международно признанным принципам и стандартам в сфере экологии и/или «зеленого» финансирования, а также о соответствии облигаций Евразийского банка развития ПЗО-2021 основано на данных, предоставленных Евразийским банком развития, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Оценка соответствия проектов, финансируемых / рефинансируемых Евразийским банком развития, международно признанным принципам и стандартам в сфере экологии и/или «зеленого» финансирования, а также оценка соответствия облигаций Евразийского банка развития ПЗО-2021 была запрошенной, Евразийский банк развития принимал участие в процессе оценки.

При присвоении оценки использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

Конфликты интересов в рамках процесса оценки выявлены не были.

Присвоенная оценка не является кредитным рейтингом.

(С) 2021

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимая все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.