

S&P Global Second Party Opinion (SPO, второе мнение) включает мнение S&P Global Ratings о том, соответствует ли документация по инструменту, структуре или программе устойчивого финансирования или финансовой транзакции определенным принципам устойчивого финансирования, опубликованным третьей стороной. Некоторые SPO также могут включать наше мнение о том, как финансирование учитывает наиболее существенные факторы устойчивости эмитента. SPO представляет собой заключение на определенный момент времени, отражающее информацию, предоставленную нам на момент формирования и публикации SPO, и не подлежит дальнейшему наблюдению. Мы не берем на себя никаких обязательств по обновлению или дополнению SPO для отражения любых фактов или обстоятельств, которые станут нам известны в будущем. SPO не является кредитным рейтингом, не учитывает кредитное качество и не является фактором, влияющим на наши кредитные рейтинги. See [Analytical Approach: Second Party Opinions](#).

Второе мнение

Программа выпуска инструментов устойчивого финансирования Закрытого Акционерного Общества «Кыргызский Инвестиционно- Кредитный Банк»

19 мая 2025 г.

Страна: Кыргызстан

Сектор: Банковский

Соответствие принципам Соответствует = ✓ Концептуально соответствует = ○ Не соответствует = ✗

- ✓ Принципы социальных облигаций, ICMA, 2023 г.
- ✓ Принципы социального кредитования, LMA/LSTA/APLMA, 2025 г.
- ✓ Принципы зеленых облигаций, ICMA, 2021 г. (с Приложением 1 от июня 2022 г.)
- ✓ Принципы зеленого кредитования, LMA/LSTA/APLMA, 2025 г.
- ✓ Руководство по выпускам облигаций устойчивого развития ICMA, 2021 г.

Более подробно см. в разделе «Оценка соответствия».

Позитивные факторы

Финансируемые проекты будут направлены на решение широкого круга социальных и экологических проблем в Республике Кыргызстан.

Ожидается, что поступления от выпусков инструментов устойчивого финансирования в основном будут направлены на социальные проекты, включая кредитование микро-, малых и средних предприятий (ММСП), в особенности тех, которые принадлежат женщинам или направлены на создание рабочих мест для женщин, что может поддержать социальное и экономическое развитие и сократить неравенство. Успешная реализация «зеленых» проектов может помочь снизить подверженность клиентов экологическим и климатическим рискам.

Негативные факторы

Здания, финансируемые в рамках этой программы, могут использовать природный газ для отопления.

Подобные инвестиции могут привести к продлению углеродной зависимости. Кроме того, к соответствующим критериям «зеленым» проектам могут быть отнесены здания на основе действующих сертификатов «в процессе эксплуатации». Хотя подобные сертификаты могут способствовать снижению потребления энергии, они не обязательно содержат требования к минимальным пороговым значениям энергоэффективности. Это ограничивает прозрачность общей экологической выгоды данных проектов.

Факторы, требующие наблюдения

Климатическая стратегия банка пока еще находится на этапе формирования.

В настоящее время банк еще не провел оценку финансируемых выбросов и не установил целевые показатели сокращения выбросов парниковых газов. Кроме того, возможности банка по учету физических рисков ограничены. В его политике управления экологическими и социальными рисками четко не прописаны механизмы оценки и управления физическими климатическими рисками. Положительным моментом является то, что банк провел оценку своей текущей подверженности некоторым из этих рисков, таким как наводнения, на уровне портфеля.

Категории проектов могут нести в себе экологические и социальные риски, которыми важно управлять.

Строительство в рамках различных категорий проектов может быть сопряжено с социальными рисками, в том числе оказывать воздействие на сообщества. Также некоторые экологические проекты, например в категории животноводства, связаны с риском увеличения выбросов парниковых газов и изменения характера землепользования в отсутствие должного управления этими рисками.

Ведущий кредитный аналитик:

Кэтрин Бэддели
Лондон
+44 20 7176 0459
catherine.baddeley
@spglobal.com

Резюме оценки допустимых «зеленых» проектов

В течение трех лет после размещения первого выпуска облигаций ЗАО «Кыргызский Инвестиционно-Кредитный Банк» (КИКБ) планирует направить большую часть поступлений на социальные проекты, особенно связанные с ММСП, включая те, собственниками которых являются женщины, либо которые направлены на создание рабочих мест для женщин. Ожидается, что не менее 10% поступлений будет направлено на «зеленые» проекты.

КИКБ ожидает, что около 30% поступлений будет направлено на рефинансирование проектов и около 70% — на новые проекты.

Смягчение последствий изменения климата – Энергоэффективность	Medium to Light green
Инвестиции в реконструкцию, восстановление и/или реновацию, повышающие эффективность потребления энергии не менее чем на 20% и/или сокращающие выбросы парниковых газов не менее чем на 20%.	
Смягчение последствий изменения климата – Возобновляемая энергия	Dark green
Проекты в области возобновляемых источников энергии, таких как ветровая, солнечная, геотермальная энергия и «зеленый» водород.	
Инфраструктура для поддержки возобновляемой энергетики.	
Смягчение последствий изменения климата – «Зеленые» здания	Light green
Финансирование строительства зданий, имеющих международно признанную сертификацию.	
Реконструкция или модернизация существующих зданий, приводящая к повышению энергоэффективности не менее чем на 30%.	
Смягчение последствий изменения климата – Экологически чистый транспорт	Medium green
Экологически чистые транспортные продукты и услуги для транспортных средств, общественного транспорта и грузовых перевозок.	
Устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами – управление водными ресурсами и сточными водами	Light green
Строительство, эксплуатация и обслуживание проектов, объектов и соответствующей инфраструктуры устойчивого управления водоснабжением и сточными водами.	

**Предотвращение и контроль
загрязнения – Мониторинг и
сокращение потребления и
образования загрязняющих
веществ – Управление отходами**

 Medium to Light green

Деятельность по управлению отходами, включая сбор, транспортировку и передачу неопасных отходов, сортировку отходов и переработку.

**Экологически устойчивое
управление природными
ресурсами и землепользованием
– устойчивое сельское хозяйство**

 Medium to Light green

Проекты, связанные с повышением климатической устойчивости сельскохозяйственной практики.

Более подробно см. в разделе «Анализ допустимых проектов».

Контекст устойчивого развития эмитента

В этом разделе представлен анализ управления устойчивым развитием эмитента и соответствия программы финансирования общей стратегии эмитента.

Характеристика деятельности

ЗАО «Кыргызский Инвестиционно-Кредитный Банк» (КИКБ), основанный в 2001 г. и базирующийся в Бишкеке, Кыргызстан, предлагает широкий спектр банковских услуг розничным, корпоративным клиентам и ММСП. По состоянию на 31 декабря 2024 г. совокупный кредитный портфель банка составил около 269,7 млн долл. США. Кредитный портфель банка состоит из кредитов розничным клиентам (45%), корпоративным клиентам (22%), а также малым и средним предприятиям (МСП; 33%).

Банк выдает кредиты корпоративным клиентам, малому бизнесу и розничным клиентам из следующих секторов экономики: торговля (27%), потребительские кредиты (25%), ипотечные кредиты (14%), сельское хозяйство (13%), обрабатывающая промышленность (6%), транспорт и связь (3%), строительство (2%), а также финансово-кредитные учреждения (<1%) и другие.

По состоянию на 28 февраля 2024 г. в состав акционеров КИКБ входил Фонд Ага Хана по экономическому развитию (72%) — международное агентство развития, которое содействует развитию предпринимательства в Африке, Центральной и Южной Азии. Другими акционерами являются Habib Bank Ltd. (18%), пакистанский коммерческий банк, и правительство Кыргызстана (10%).

Существенные факторы устойчивости

Доступ и доступность

Большое влияние банков на общество и экономику обусловлено их ролью в обеспечении доступа к финансовым услугам для частных лиц и предприятий, а также в обеспечении корректного функционирования платежных систем, которые являются важнейшими факторами экономического развития и стабильности. В большинстве стран слои населения, не охваченные банковскими услугами и в недостаточной степени охваченные ими, по-прежнему значительны, хотя разрыв в

доступе наиболее велик в странах с развивающейся экономикой. Национальная стратегия повышения финансовой доступности Кыргызстана на 2022–2026 гг. направлена на расширение доступности финансовых услуг для малообеспеченных граждан и предприятий с особым вниманием к цифровым решениям, повышению финансовой грамотности и развитию навыков в соответствии с Комплексной национальной рамочной программой финансирования.

Влияние на сообщества

Как финансовые посредники банки имеют возможность влиять на широкий спектр общественных проблем, предоставляя экономически уязвимым группам населения доступ к основным услугам. Это может помочь сократить неравенство доходов и способствовать повышению социальной мобильности, а также играет ключевую роль в экономическом развитии страны за счет финансирования ММСП, которые важны для создания рабочих мест и экономической устойчивости. Банки также играют важную роль в финансировании основных услуг здравоохранения, повышении их доступности и содействии равенству в сфере здравоохранения. Их целевые инвестиции не только повышают эффективность системы здравоохранения, но и укрепляют экономическую стабильность сообществ, демонстрируя взаимосвязь финансов и социального благополучия. По данным Программы развития ООН, сельские общины, на долю которых приходится 66% всего населения Кыргызстана, сталкиваются с трудностями в доступе к услугам здравоохранения. Влияние финансируемых проектов на сообщества является очень значимым фактором, особенно для крупных инфраструктурных и строительных объектов, таких как строительство объектов возобновляемой энергетики. Подобные проекты могут не только загрязнять воздух во время строительства, но и иметь долгосрочные последствия для сообществ, например, из-за изменения расхода воды.

Физические климатические риски

Физические климатические риски влияют на многие виды экономической деятельности, поскольку изменение климата увеличивает частоту и серьезность экстремальных погодных явлений. Банки финансируют широкий круг бизнес-секторов, подверженных физическим климатическим рискам. И хотя изменение климата является глобальной проблемой, погодные явления, как правило, носят локальный характер, поэтому масштабы подверженности банков риску связаны с географическим положением финансируемых ими видов деятельности и активов. Кыргызстан подвержен воздействию аномальной жары, засух и наводнений, которые наносят ущерб сельскому хозяйству, лесам и даже гидрологической системе. Это создает социальные, экономические риски и риски для здоровья. Банки могут помочь смягчить последствия физических климатических рисков путем финансирования проектов по адаптации и создания устойчивой к изменению климата инфраструктуры, а также путем инвестирования в решения, которые поддерживают непрерывность бизнеса в уязвимых географических зонах.

Переходные риски, связанные с изменением климата

Банки в значительной степени подвержены риску изменения климата, поскольку финансируют экономическую деятельность, оказывающую влияние на окружающую среду. Их прямое воздействие на окружающую среду невелико по сравнению с финансируемыми выбросами. Политики и правила по сокращению выбросов могут повысить кредитные, правовые и репутационные риски для банков, имеющих значительный объем активов в секторах с высоким уровнем выбросов, таких как строительство недвижимости и транспорт. Эти средне- и долгосрочные риски значительны и будут пропорциональны влиянию изменения климата на экономику. Положительным моментом является то, что финансирование мер по адаптации к изменению климата открывает банкам возможности для роста посредством кредитования, структурирования долга и других видов деятельности на рынках капитала. В соответствии с «Определяемым на национальном уровне вкладом Кыргызской Республики» в Парижское соглашение страна установила условные целевые показатели сокращения выбросов на 36,61% к 2025 г. и на 43,62% к 2030 г., а также безусловные целевые показатели сокращения выбросов на 16,63% к 2025 г. и на 15,97% к 2030 г. в рамках сценария «ведения бизнеса как обычно».

Анализ эмитента и операционной среды

Категории проектов КИКБ, соответствующие критериям, связаны с существенными факторами устойчивого развития банка. Социальные категории, такие как создание рабочих мест, финансовая доступность и доступное жилье, направлены на расширение доступа к финансовым услугам и содействие финансовой доступности и экономическому развитию целевых групп, таких как лица с низкими доходами, женщины и уязвимые слои населения. Другие категории социальных проектов, такие как доступ к основным услугам,

доступная базовая инфраструктура, а также продовольственная безопасность и устойчивые продовольственные системы, также поддерживают здоровье сообществ, например, посредством финансирования учреждений здравоохранения, образовательных учреждений и проектов, которые поддерживают доступность воды и санитарии. Более того, инвестиции в проекты по смягчению последствий изменения климата, такие как энергоэффективные продукты и услуги, возобновляемые источники энергии, экологически чистый транспорт и экологичные здания, напрямую решают проблему риска изменения климата. В то же время категория проектов по устойчивому сельскому хозяйству может решать проблемы физических климатических рисков посредством мер адаптации к изменению климата. Однако финансирование также влечет за собой риски, такие как воздействие на биоразнообразие и воздействие на сообщества.

Категории социальных проектов в целом соответствуют национальной стратегии страны, например кредитование ММСП, которое улучшает доступ к кредитам и создает возможности для трудоустройства.

По данным Всемирного банка, уровень занятости в Кыргызстане в 2023 г. составил 63%, что примерно на 13% ниже среднего показателя по ЕС; поэтому финансирование ММСП может способствовать созданию рабочих мест и повышению уровня жизни в стране. Кроме того, при кредитовании ММСП акцент делается на предприятиях с высоким участием женщин. КИКБ представил специальное кредитное предложение «Мыкты айым» для поддержки женского предпринимательства. Это стало продолжением программы «Женщины в Бизнесе», запущенной в 2021 г. в рамках партнерства банка с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР). В рамках этой программы банк проводит семинары и тренинги для женщин-предпринимателей по различным темам, включая продвижение бизнеса, финансовую грамотность и изменения в налоговом кодексе.

Кроме того, КИКБ сотрудничает с Фондом Розы Отунбаевой в целях повышения финансовой грамотности. С другой стороны, кредитная деятельность КИКБ может быть сопряжена с социальными рисками, в том числе связанными со строительством инфраструктуры. Однако банк частично управляет риском воздействия строительства на сообщества, исключая принудительные выселения из видов деятельности, финансируемых в рамках этой категории проектов.

Физический климатический риск становится все более важным фактором устойчивого развития банков. По данным Центра ООН по снижению риска стихийных бедствий, Кыргызстан подвержен лесным пожарам, тепловым волнам, засухам и наводнениям. В настоящее время банк оценивает физические климатические риски, такие как наводнения, на уровне портфеля. Однако такое управление рисками не включает в себя сценарный анализ, и банку еще предстоит разработать комплексную политику для оценки физических климатических рисков в процессе андеррайтинга. Это особенно актуально для КИКБ с учетом того факта, что банк кредитует компании секторов сельского хозяйства и недвижимости.

Климатическая стратегия КИКБ еще формируется. Банк измеряет выбросы, связанные с его операционной деятельностью, однако ему еще предстоит оценить финансируемые им выбросы и установить целевые показатели по их сокращению. Для управления и снижения рисков, связанных с изменением климата, КИКБ опирается на свою экологическую, социальную и управленческую политику, а также использует Систему управления экологическими и социальными аспектами (ESMS) и список исключений. Система ESMS выступает в качестве системы управления рисками и помогает банку выявлять, оценивать и снижать экологические и социальные риски, связанные с его кредитной деятельностью. Однако в настоящее время банк разрабатывает специальную процедуру оценки климатических рисков для существующих и новых клиентов, которую мы считаем весьма актуальной, учитывая кредитование им секторов, чувствительных к изменению климата. Тем не менее банк предлагает «зеленые» кредиты малым и средним предприятиям для повышения энергоэффективности их бизнес-операций, что может способствовать сокращению выбросов парниковых газов, а также подверженности банка и его клиентов риску изменения климата.

Оценка соответствия принципам

В этом разделе представлен анализ соответствия этой программы выпуска облигаций принципам социальных и «зеленых» облигаций/кредитов.

Соответствие принципам Соответствует = ✓ Концептуально соответствует = ○ Не соответствует = ✗

- ✓ Принципы социальных облигаций, ICMA, 2023 г.
- ✓ Принципы социального кредитования, LMA/LSTA/APLMA, 2025 г.
- ✓ Принципы зеленых облигаций, ICMA, 2021 г. (с Приложением 1 от июня 2022 г.)
- ✓ Принципы зеленого кредитования, LMA/LSTA/APLMA, 2025 г.
- ✓ Руководство по выпускам облигаций устойчивого развития ICMA, 2021 г.

✓ Использование средств

Мы считаем, что все категории «зеленых» проектов в рамках данной программы выпуска имеют «зеленый оттенок» и что все категории социальных проектов оказывают положительное социальное воздействие и соответствуют применимым принципам. Более подробно о нашем анализе экологических и социальных выгод от ожидаемого использования поступлений см. в разделе «Анализ допустимых проектов».

КИКБ обязуется направить сумму, равную чистым поступлениям от любого устойчивого инструмента, выпущенного в рамках данной программы, для финансирования или рефинансирования соответствующих критериям экологических и социальных проектов. Кроме того, банк будет раскрывать информацию о том, какая доля поступлений была направлена на финансирование проектов и какая – на рефинансирование в своей отчетности о распределении чистых поступлений. Период ретроспективного анализа составляет 24 месяца, что лучше рыночной практики (36 месяцев).

✓ Процесс оценки и отбора проектов

В программе выпуска описывается процесс, разработанный КИКБ для оценки и отбора потенциальных проектов. Кредитный комитет банка утверждает соответствующие критериям экологические и социальные проекты в соответствии со своим Руководством по делегированию полномочий в зависимости от суммы кредита. В состав комитета входят четыре члена руководства, курирующие кредитование, андеррайтинг, юридическую и банковскую деятельность, а также генеральный директор, выступающий в качестве председателя комитета. Все решения принимаются посредством системы голосования. Потенциальные экологические и социальные риски, связанные с проектами, выявляются и управляются с помощью системы ESMS банка. В программе выпуска содержится подробный список исключений, соответствующий рыночной практике, включая виды деятельности, связанные с проектами по разведке и разработке месторождений нефти, добычей угля или выработкой электроэнергии на основе угля, экспортом ртути и ртутных соединений, производством или торговлей радиоактивными материалами, а также принудительными выселениями и т. д.

✓ Управление средствами

Чистые поступления от выпуска будут зачислены на субсчет и управляться на портфельной основе. Проекты, соответствующие критериям отбора, будут проверяться на соответствие им не реже одного раза в год и будут исключены из программы, если они перестанут им соответствовать. Кроме того, банк стремится обеспечить такие условия, чтобы стоимость «зеленых» и социальных кредитов соответствовала или превышала стоимость находящихся в обращении инструментов устойчивого финансирования в течение 24 месяцев с момента выпуска каждого инструмента. Нераспределенные поступления будут храниться в виде денежных средств или других краткосрочных, ликвидных рыночных инвестиций.

✓ Отчетность

КИКБ обязуется ежегодно раскрывать информацию о распределении средств и влиянии инструментов устойчивого финансирования на портфельной основе в своем годовом отчете или посредством публикации отдельного документа по отчетности об устойчивом финансировании на своем веб-сайте, пока инструменты устойчивого финансирования остаются в обращении. Отчет о распределении средств будет включать общую сумму чистых поступлений, выделенных на каждую категорию проектов, долю чистых поступлений, использованных на финансирование или рефинансирование, остаток нераспределенных поступлений и географическое расположение активов в стране. В то же время КИКБ, по возможности, будет отчитываться о совокупном экологическом и социальном влиянии «зеленых» и социальных проектов. Мы позитивно отмечаем тот факт, что банк приводит свою отчетность в соответствие с Гармонизированными принципами отчетности о воздействии Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).

Анализ допустимых проектов

В этом разделе представлена подробная информация о нашем анализе допустимых проектов с учетом их экологических преимуществ и рисков с использованием методологии «Оттенки зеленого», а также анализе соответствующих критериям проектов, которые, как считается, имеют явные социальные преимущества и направлены на решение или смягчение ключевой социальной проблемы.

Категории социальных проектов

Создание рабочих мест и финансовая доступность — финансирование ММСП; разнообразие и равные возможности

Проекты, финансирующие или рефинансирующие ММСП, соответствующие хотя бы одному из следующих критериев:

- предприятие работает в развивающихся и слаборазвитых регионах Кыргызстана; или
- предприятие принадлежит и/или эксплуатируется мигрантами, молодежью (до 30 лет) или другими уязвимыми слоями населения.

Финансирование и рефинансирование предприятий, принадлежащих женщинам, и/или нацеленных на создание рабочих мест для женщин, которые:

- находятся в собственности (не менее 51%) или под руководством женщин;
- если доля женщин в структуре собственности составляет менее 51%, женщины должны занимать по крайней мере одну из руководящих должностей в компании и доля женщин в структуре собственности должна быть не менее 20%; или
- иметь не менее 51% сотрудников женского пола или же общую ответственность за оперативное управление возлагать на женщину (или женщин).

Аналитические выводы

- Финансирование МСП в Кыргызстане имеет ключевое значение для создания рабочих мест и стимулирования экономического роста, поскольку на их долю приходится около 42% ВВП страны. С другой стороны, ориентация на предприятия, принадлежащие женщинам, может способствовать разнообразию и равным возможностям за счет создания более инклюзивного рынка труда.
- В соответствии с этими принципами КИКБ четко обозначил целевую аудиторию в своей программе выпуска. В нее входят МСП в регионах с высоким уровнем безработицы или низким доходом, предприятия, принадлежащие молодым людям, и предприятия, принадлежащие женщинам, независимо от их местонахождения и социально-экономического уровня.
- Внутренняя классификация МСП банком соответствует методологии Национального статистического агентства и Базовой схеме классификатора типов предприятий, утвержденной постановлением правительства Кыргызстана. В частности,

классификация основана на двух основных критериях: средняя численность наемных работников и общий объем товарооборота (производства, работ и услуг). Микро- и малые предприятия определяются как предприятия с численностью сотрудников от 15 до 50 человек и оборотом до 500 000 сомов (около 5 465 евро). На предприятиях среднего бизнеса работает от 51 до 200 человек, а оборот составляет от 500 тыс. до 2 млн сомов (от 5 465 до 21 860 евро). Выбранная классификация МСП, основанная на численности сотрудников и объеме оборота, в целом соответствует международным стандартам, таким как определения ЕС, но конкретные пороговые значения различаются, отражая различные экономические условия и структуры в разных регионах. Кроме того, банк устанавливает предельную сумму кредитных обязательств в размере 36 млн сомов (около 390 тыс. евро) или эквивалент в других валютах. Эта сумма может служить ориентиром для оценки размера бизнеса и его кредитных потребностей.

- Финансирование МСП соответствует Национальной стратегии развития Кыргызстана на 2018–2040 гг., в соответствии с которой страна взяла на себя обязательство по расширению программ финансирования и смягчению условий кредитования МСП. Несмотря на свою экономическую значимость, МСП в Кыргызстане сталкиваются с такими проблемами, как ограниченный доступ к недорогим кредитам, краткосрочные кредитные структуры и строгие требования к залоговому обеспечению. Хотя международные организации и правительство внедрили программы поддержки МСП, улучшение доступа к долгосрочным и доступным кредитам по-прежнему имеет большое значение для обеспечения экономической стабильности в стране.
- Средства, полученные в рамках этой категории проектов, будут способствовать решению существенных социальных проблем в Кыргызстане, учитывая, что, по данным Всемирного банка, уровень занятости в 2023 г. составил 63%, что примерно на 13% ниже среднего показателя по ЕС. Уровень безработицы, с другой стороны, снижается с 2020 г. и в 2023 г. составил 4% всей рабочей силы. Мы считаем позитивным тот факт, что КИКБ уделяет особое внимание женщинам и молодежи, поскольку доля женщин в рабочей силе в Кыргызстане в 2023 г. составляла 53,5%, что на 25,5% ниже доли мужчин. Более того, только 35% МСП принадлежат женщинам, в то время как около 34% фирм имеют представителей женского пола в структуре собственности и только 21% управляются женщинами. Другие группы населения, включая молодежь, также сталкиваются с проблемами на рынке труда и владения бизнесом. Например, многим людям в регионах с недостаточным уровнем обеспеченности услугами кредитования сложно получить финансирование из-за отсутствия залога и кредитной истории. Поэтому, по нашему мнению, полученные средства помогут отчасти решить эти проблемы.
- Хотя финансирование МСП может иметь важное значение для их роста и способствовать созданию рабочих мест, этот процесс часто сопряжен с неотъемлемыми рисками, связанными с высокими процентными ставками, повышением долговой нагрузки и возможностью банкротства. По информации от КИКБ, для снижения таких рисков банк предложит более низкие процентные ставки для целевой аудитории, а также будет предоставлять консультационные услуги и организовывать регулярные встречи с клиентами для предоставления рекомендаций и отслеживания финансового состояния бизнеса.
- Банк также намерен обеспечить целевым МСП сохранение права на получение кредитов в течение всего срока их действия посредством финансового мониторинга и регулярных контактов с клиентами.

Доступ к основным услугам – образование, здравоохранение

Финансирование образовательных учреждений, включая начальные и средние школы, университеты и центры высшего образования, а также центры и программы технического/профессионального обучения

Финансирование строительства, реконструкции и модернизации учреждений здравоохранения, медицинского оборудования и технологий.

Аналитические выводы

- Расширение доступа к основным услугам, таким как образование и здравоохранение, имеет ключевое значение для повышения социального благополучия, экономического роста и улучшения общего качества жизни в Кыргызстане.
- Целевая группа населения четко обозначена в программе выпуска. В эту группу входят как широкая общественность, так и стареющее население регионов с низким уровнем социально-экономического развития. Регионы с низким уровнем дохода в Кыргызстане часто определяются Национальным статистическим комитетом на основе валового регионального продукта на душу населения (ВРП). По состоянию на 2023 г. ВРП на душу населения в Кыргызстане составил 187 900 сомов (около 2 059 евро).
- Средства, привлеченные в рамках этой категории проектов, решают одну из существенных социальных проблем Кыргызстана, поскольку многие школы устарели, не имеют достаточной инфраструктуры и ресурсов, таких как

современные образовательные технологии. По данным Азиатского банка развития, около 10% государственных школ страны не подлежат ремонту, а 25% требуют значительной реконструкции, при этом большинство из них функционируют без водоснабжения и канализации. Более того, школы редко получают новую мебель и лабораторное оборудование, и только 42,1% школ соответствуют минимальным требованиям по доступу к компьютерам, установленным Министерством образования и науки Кыргызстана. Кроме того, многие школьные здания не рассчитаны на сейсмическую активность, что создает значительные риски для безопасности учащихся во время землетрясений.

- В Программе развития образования Кыргызстана (2021–2040 гг.) и Национальной стратегии развития (2018–2040 гг.) подчеркивается важность повышения качества образования и расширения доступа к высшему образованию и профессиональной подготовке. К основным целям этих программ относятся улучшение школьной инфраструктуры, повышение цифровой грамотности и модернизация технологий. По нашему мнению, поступления от выпуска будут способствовать достижению этих целей.
- Финансирование также направлено на улучшение доступа к здравоохранению, что является серьезной социальной проблемой в Кыргызстане. Несмотря на улучшения, сохраняются существенные различия в предоставлении медицинских услуг между сельскими и городскими районами, а также барьеры, связанные со стоимостью и пробелами в обязательном медицинском страховании. По данным Всемирной организации здравоохранения (ВОЗ), срок эксплуатации большинства больниц (85%) превышает 50 лет, национальных ресурсов на поддержание и обновление оборудования недостаточно, а большинство современных диагностических и лечебных технологий, включая МРТ и КТ, доступны только в частных медицинских учреждениях в крупных городах, таких как Бишкек или Ош. Кроме того, по данным ВОЗ, инфраструктура здравоохранения претерпела резкое сокращение: за 1997–2020 гг. число больниц уменьшилось на 70%.
- Мы отмечаем, что финансируемые физические активы подвержены физическим климатическим рискам, таким как тепловые волны, сильные дожди или бури. При соблюдении стандартов ЕБРР такие риски будут частично учтены.

Доступная базовая инфраструктура

Финансирование проектов, связанных с созданием и развитием базовой инфраструктуры, связанной с чистой питьевой водой и санитарией.

Аналитические выводы

- Доступ к недорогой базовой инфраструктуре, такой как водоснабжение и санитария, имеет ключевое значение для улучшения общественного здравоохранения и содействия социальному благополучию в развивающихся странах. Это также значимо в контексте Кыргызстана, поскольку после распада Советского Союза страна унаследовала устаревшие системы инфраструктуры, которые требуют модернизации и обслуживания.
- В программе выпуска эмитент четко определил целевую группу населения, которая охватывает малообеспеченные, уязвимые слои населения, исключенные и/или маргинализированные группы населения и/или сообщества.
- Поступления в рамках этой категории проектов направляются на решение существенных социальных проблем, поскольку растущее население страны, особенно в сельских и отдаленных районах, демонстрирует повышенный спрос на существующие водные ресурсы. По данным Всемирной организации здравоохранения, около 24% населения не имеют доступа к безопасной питьевой воде, а 7% — к безопасным санитарным условиям. Кроме того, горный рельеф и изменчивый климат Кыргызстана делают водные ресурсы не всегда доступными: в некоторых регионах наблюдаются засухи или ограничен доступ к воде в определенное время года. Неудовлетворительное состояние инфраструктуры водоснабжения и санитарии также привело к распространению заболеваний, передающихся через воду, что является серьезной проблемой здравоохранения в стране. Поэтому, по нашему мнению, финансирование проектов, связанных с водоснабжением и санитарией, таких как современные скважины, мини-системы питьевого водоснабжения, очистные сооружения и водохранилища, может способствовать надежному и безопасному снабжению водой целевого населения.
- Поступления в рамках данной категории проектов пойдут на поддержку одной из целей Национальной стратегии развития Республики Кыргызстан на 2018–2040 гг. и Стратегии развития систем водоснабжения и водоотведения населенных пунктов на 2016–2026 гг. Обе эти стратегии направлены на обеспечение населения инклюзивным и надежным доступом к безопасному и качественному водоснабжению и санитарии.
- Хотя расширение доступа к чистой питьевой воде и санитарии обеспечивает очевидные социальные выгоды, экологические риски, связанные с такими проектами, могут быть существенными, если не будут устранены должным образом. Например, большой забор воды может привести к разрушению среды обитания и потере биоразнообразия, а строительные процессы будут связаны с выбросами. Для устранения экологических рисков, возникающих при реализации

социальных проектов, банк будет применять Систему управления экологическими и социальными аспектами (ESMS), которая соответствует стандартам Международной финансовой корпорации (МФК) и ЕБРР. Соблюдая эти международные рекомендации, компании могут выявлять потенциальные риски на ранних этапах, реализовывать стратегии смягчения последствий и снижать вероятность негативных экологических последствий.

Доступное жилье

Финансирование доступного жилья и строительства домов для малообеспеченных граждан

Аналитические выводы

- Ипотечное финансирование играет решающую роль в предоставлении малоимущим гражданам Кыргызстана возможности перейти от аренды к приобретению жилья в собственность. С другой стороны, финансирование, связанное со строительством жилья, имеет ключевое значение для решения жилищных проблем, улучшения условий жизни и содействия социальному равенству.
- Целевая группа населения включает лиц с низкими доходами, которые определяются в соответствии с критериями Национального статистического агентства Республики Кыргызстан и поддерживаемой государством схемы ипотечного финансирования доступного жилья.
- В рамках данной категории проектов КИКБ будет финансировать ипотечные кредиты по программам доступного жилья, которые соответствуют стандартам, установленным правительством Кыргызстана. Это позволит решить проблемы доступности жилья, которые актуальны в контексте высоких процентных ставок в округе и отсутствия долгосрочных вариантов финансирования, что мешает многим гражданам Кыргызстана приобретать жилье. На основании государственных стандартов доступность определяется ограничениями площади, измеряемой квадратным метрами (кв.м), и ценовыми ограничениями. В частности, к участию допускаются квартиры общей площадью не более 100 кв.м и дома общей площадью не более 200 кв.м. Цена за квадратный метр ограничена 874 евро, при этом общая стоимость недвижимости не должна превышать 43 000 евро (или эквивалент в сомах). Приемлемый объект недвижимости должен находиться за пределами крупных городов, таких как Бишкек и Ош, а максимальная сумма кредита, доступная для покупки, составляет 38 700 евро (или эквивалент в сомах). Малообеспеченными считаются семьи, чей ежемесячный доход не превышает 850 евро (или эквивалент в сомах) в месяц. По состоянию на 2023 г. средняя месячная заработная плата в стране составила 31 604 сома (около 345 евро). Имеющие право на получение кредита клиенты и их семьи не должны владеть какой-либо недвижимостью в Кыргызстане и не должны были совершать никаких сделок с недвижимостью в течение предыдущих трех лет.
- Средства в рамках этой категории проектов также пойдут на финансирование строительства домов для семей с низким доходом. Это важно, поскольку быстрая урбанизация, рост населения и ограниченность ресурсов привели к значительному разрыву между спросом на доступное жилье и его наличием. Многим людям сложно найти подходящее жилье из-за высоких цен, устаревшей инфраструктуры и недостаточного строительства нового жилья. Этот дефицит часто усугубляется отсутствием вариантов финансирования для семей с низким доходом и распространенностью неформальных поселений, где люди живут в неудовлетворительных условиях. При этом, согласно социальным стандартам ООН, на одного человека должно приходиться не менее 30 кв.м жилья. В Кыргызстане по состоянию на 2023 г. на одного человека приходилось 12,7 кв.м жилого помещения. Хотя Кыргызстан демонстрирует прогресс в решении проблемы нехватки жилья, текущего объема строительства все еще недостаточно для полного удовлетворения спроса.
- Мы отмечаем отсутствие учета энергопотребления зданий, качества строительных материалов и других экологических рисков, связанных с жилищным строительством. Кроме того, финансируемые физические активы подвержены физическим климатическим рискам. Хотя соблюдение стандартов МФК и ЕБРР может помочь снизить эти риски, их широкие критерии и отсутствие жестких рамок могут позволить банку выполнить требования без существенных улучшений в области охраны окружающей среды.

Продовольственная безопасность и устойчивые продовольственные системы

Финансирование проектов, которые обеспечивают физический, социальный и экономический доступ к безопасному, питательному и адекватному продовольствию, которое отвечает диетическим потребностям и требованиям.

Финансирование или рефинансирование фермеров в районах с низким уровнем дохода.

Аналитические выводы

- Продовольственная безопасность и доступ к безопасной, питательной и достаточной пище имеют жизненно важное значение для здоровья людей и стабильности общества. Они предотвращают недоедание, поддерживают работоспособность населения, сокращают расходы на здравоохранение и повышают экономическую устойчивость. С повышением продовольственной безопасности сообщества в Кыргызстане могут стать более устойчивыми к колебаниям цен на продукты питания, что будет способствовать социальному равенству и сокращению бедности.
- КИКБ четко определил целевую аудиторию в своей программе выпуска, которая охватывает малообеспеченные и уязвимые группы населения, а также небольшие фермерские предприятия.
- Поступления в рамках этой категории проектов решают существенную социальную проблему, поскольку продовольственная безопасность является серьезной проблемой в Кыргызстане, особенно в сельских и отдаленных районах, где доступ к качественным продуктам питания может быть ограничен из-за таких факторов, как географическая изоляция, низкие доходы и неразвитая инфраструктура. По последним оценкам Всемирной продовольственной программы ООН, около 15% населения страны испытывают острую нехватку продовольствия. Тем не менее 54% населения лишь в минимальной степени обеспечены продовольствием, что означает, что, хотя население и не подвергается непосредственному риску голода, оно все равно может испытывать уязвимость или ограниченный доступ к разнообразному и питательному рациону. Самая высокая нехватка продовольствия зафиксирована в таких неблагоприятных регионах, как Таласская (28%), Джалал-Абадская (22%) и Нарынская области (20%).
- Кроме того, неполноценное питание остается проблемой общественного здравоохранения в Кыргызстане, особенно среди детей. По данным «Глобального доклада о питании», 11,8% детей в возрасте до пяти лет в Кыргызстане страдают от задержки роста, что ниже среднего показателя по региону — 21,8%. Несмотря на значительный прогресс в решении проблемы детского недоедания за последнее десятилетие, бедные домохозяйства в Кыргызстане продолжают испытывать трудности с обеспечением базовой продовольственной и пищевой безопасности. По данным Глобального индекса голода, 6,1% населения Кыргызстана недоедают. По данным Всемирной продовольственной программы, в результате неполноценного питания они также сталкиваются с дефицитом питательных веществ, при этом представители всех социально-экономических групп страдают от дефицита микроэлементов, избыточного веса и неинфекционных заболеваний. Таким образом, по нашему мнению, финансирование проектов по повышению продовольственной безопасности и расширению доступа к безопасной и питательной пище будет способствовать снижению этих проблем.
- Финансирование или рефинансирование фермеров в малообеспеченных районах Кыргызстана актуально, поскольку многие сельские домохозяйства зависят от сельского хозяйства как источника средств к существованию. Однако фермеры в этих районах часто сталкиваются с такими проблемами, как ограниченный доступ к кредитам, устаревшие методы ведения сельского хозяйства и уязвимость для последствий изменения климата. Оказание финансовой поддержки будет способствовать повышению производительности сельского хозяйства, укреплению продовольственной безопасности и улучшению экономического благосостояния фермеров.
- Как и в других проектах, банк будет придерживаться стандартов МФК и ЕБРР для устранения экологических рисков. Однако широкие критерии и отсутствие жестких рамок этих стандартов могут позволить соблюдать их, не приводя к существенным улучшениям в области охраны окружающей среды.

Категории «зеленых» проектов

Смягчение последствий изменения климата – энергоэффективные продукты и услуги

Оценка	Описание
Medium to Light green	Инвестиции в реконструкцию, восстановление и/или реставрацию, которые повышают эффективность потребления энергии не менее чем на 20% и/или сокращают выбросы парниковых газов не менее чем на 20%.

Аналитические выводы

- Повышение энергоэффективности имеет большое значение для всей экономики, поскольку оно может привести к сокращению выбросов парниковых газов за счет сокращения потребления энергии, что позволит лучше соответствовать низкоуглеродному и устойчивому к изменению климата будущему. Тем не менее при повышении

энергоэффективности существует риск возникновения обратного эффекта, когда повышение эффективности может привести к увеличению спроса, что снизит достигнутую экономию энергии.

- В эту категорию входит широкий круг проектов, которые подробно не описаны в программе выпуска и могут иметь различные потенциальные выгоды для климата. Однако позитивным моментом является то, что эмитент устанавливает конкретный целевой показатель в размере 20% либо повышения энергоэффективности, либо сокращения выбросов парниковых газов. Тем не менее ограничением является отсутствие четкого определения базовых показателей. Таким образом, мы даем интервальную оценку этой категории как «от светло-зеленой до зеленой».
- Примерами проектов, финансируемых в рамках этой категории, являются повышение теплоизоляции зданий, что может помочь сократить потери тепла и повысить общую энергоэффективность. Также может быть профинансировано повышение эффективности электросетей, что имеет высокое значение для поддержки декарбонизации производства электроэнергии. В Кыргызстане большая часть электроэнергии вырабатывается за счет гидроэнергетики (85,9%), что подтверждает климатические преимущества этих инвестиций. Кроме того, по данным Международного энергетического агентства (МЭА), длительный срок эксплуатации инфраструктуры страны снижает ее надежность и энергоэффективность, а потери в сетях по международным стандартам высоки, что подтверждает важность улучшения и повышения энергоэффективности этих активов.
- Ожидается, что цифровые решения станут ключевой технологией, способствующей реализации стратегий смягчения последствий изменения климата, и могут финансироваться в рамках этой категории проектов. Такие цифровые решения могут включать в себя, среди прочего, ИИ, аналитику Интернета вещей (IoT) и интеллектуальные системы мониторинга. Однако масштабы существенных климатических выгод от цифровизации по-прежнему являются предметом споров и их трудно количественно оценить, в том числе из-за потенциального параллельного увеличения энергоемких конечных применений (таких как потоковая передача, ИИ и виртуальная реальность) и компенсационного эффекта повышения спроса.
- В рамках этой категории проектов КИКБ не будет финансировать меры по повышению энергоэффективности отраслей или оборудования, связанных с ископаемым топливом.
- Проекты, финансируемые в рамках этой категории, могут столкнуться с физическим климатическим риском из-за фиксированного характера активов. КИКБ все еще находится в процессе разработки своего подхода к оценке и управлению физическими климатическими рисками. Более подробно см. раздел «Контекст устойчивого развития эмитента».

Смягчение последствий изменения климата - Возобновляемая энергия

Оценка	Описание
 Dark green	Возобновляемые источники энергии: • Энергия ветра: ветроэнергетические установки и другие перспективные технологии, такие как аэродинамические трубы и кубические ветротурбины. • Солнечная энергия: фотоэлектрические (PV), концентрированные солнечные электростанции и солнечные тепловые установки. • Геотермальная энергия: энергетические проекты с выбросами за жизненный цикл менее 100 граммов эквивалента углекислого газа на киловатт-час (гCO₂-эквивалента/кВт-ч). • Зеленый водород: ○ инфраструктура хранения и заправки, а также производство топлива методом электролиза (100%-ное использование возобновляемой энергии). Инфраструктура для поддержки возобновляемой энергетики. • проекты, связанные с инфраструктурой передачи энергии для подключения одной или нескольких технологий возобновляемой энергии, определенных выше.

Аналитические выводы

- Проекты в области возобновляемых источников энергии, такие как солнечные батареи, ветрогенераторы и геотермальная энергия, играют ключевую роль в ограничении глобального потепления на уровне значительно ниже 2°C, при условии, что их негативное воздействие на местную окружающую среду и физические риски будут в достаточной степени смягчены.
- Мы оцениваем общую категорию проектов как «темно-зеленую», поскольку основные проекты в этой категории считаются «темно-зелеными», например, ветровая, солнечная и геотермальная энергетика, а также инфраструктура для поддержки возобновляемых источников энергии и «зеленого» водорода. Кредит может быть предоставлен как на финансирование существующих активов, так и на строительство новых.
- КИКБ подтвердил, что никакая возобновляемая генерация энергии не будет напрямую обеспечивать энергией отрасли, связанные с ископаемым топливом.
- Производство водорода является энергоемким. КИКБ будет финансировать только производство водорода методом электролиза с использованием возобновляемых источников энергии («зеленый» водород). Однако, учитывая сложность цепочки создания стоимости, необходимо также тщательно контролировать воздействие потенциальных утечек на окружающую среду.
- Надежные и эффективные сети передачи и распределения электроэнергии играют важную роль в поддержке электрификации и достижении низкоуглеродной экономики. По данным МЭА, в 2022 г. 85,9% электроэнергии в Кыргызстане было произведено за счет гидроэнергетики. Однако в последние годы потребление достигло максимума генерирующих мощностей, и Кыргызстан стал нетто-импортером электроэнергии. Являясь частью Центральноазиатской энергосистемы, которая соединяет Узбекистан, Кыргызстан, Таджикистан и Казахстан, Кыргызстан импортирует электроэнергию из Казахстана, а также из Таджикистана в небольших объемах. Поскольку производство электроэнергии в Казахстане в значительной степени зависит от ископаемого топлива, в основном угля и природного газа, импорт электроэнергии связан с более высоким уровнем выбросов парниковых газов по сравнению с местным производством электроэнергии. С другой стороны, Таджикистан, как и Кыргызстан, в основном вырабатывает электроэнергию за счет гидроисточников. Поэтому общие инвестиции, поддерживающие интеграцию возобновляемых источников энергии в энергосистему Кыргызстана, важны для содействия декарбонизации потребления электроэнергии в стране.
- Проекты, финансируемые в рамках этой категории, могут столкнуться с физическим климатическим риском из-за фиксированного характера активов. КИКБ все еще находится в процессе разработки своего подхода к оценке и управлению физическими климатическими рисками. Более подробно см. раздел «Контекст устойчивого развития эмитента».

Смягчение последствий изменения климата – Зеленые здания

Оценка

 Light green

Описание

- Финансирование, связанное со строительством или приобретением зданий, имеющих национальную или международную сертификацию энергоэффективности:
 - здания, сертифицированные как энергоэффективные на внутреннем рынке, что определяется сертификатом энергоэффективности, выданным в соответствии с законодательством Кыргызстана;
 - LEED (Gold и выше) или аналогичный признанный стандарт;
 - BREEAM (очень хорошо и выше) или аналогичный признанный стандарт.
- Реконструкция или модернизация существующих зданий, повышающая энергоэффективность не менее чем на 30% и достигающая как минимум класса энергоэффективности A в соответствии с законодательством Кыргызстана.

Использование отопления на основе топлива, за исключением природного газа, строго запрещено. Кроме того, все проекты должны соответствовать минимальному порогу энергоэффективности, чтобы гарантировать достижение ими высокого уровня энергоэффективности в соответствии с признанными стандартами «зеленого» строительства (например, сертификация класса А или эквивалентная).

Аналитические выводы

- МЭА подчеркивает, что достижение нулевых выбросов в зданиях требует серьезных мер по повышению энергоэффективности и отказа от ископаемого топлива. Все объекты должны обладать высокими энергетическими показателями. Новые объекты также должны сократить выбросы от строительных материалов и строительства. Устранение физических климатических рисков имеет важнейшее значение для повышения устойчивости всех зданий к изменению климата.
- Каким будет распределение средств от выпуска между приобретением, новым строительством и реконструкцией, пока неизвестно. Однако, по данным МЭА, ожидается, что основное внимание будет уделяться реконструкции, поскольку строительный фонд в Кыргызстане в целом старый и был построен в советский период, когда стандартов энергоэффективности было мало. По нашему мнению, критерии приемлемости для новых и существующих зданий гарантируют, что здания, которые способствуют внедрению устойчивых методов, будут финансироваться с особым вниманием к некоторым наиболее существенным вопросам в этом секторе, таким как энергоэффективность. Тем не менее эти критерии не обязательно гарантируют, что эти здания соответствуют самым высоким экологическим требованиям. Таким образом, мы оцениваем деятельность, связанную с приобретениями и новым строительством, как «светло-зеленую». Мы могли бы оценивать меры по реконструкции и повышению энергоэффективности как «средне-зеленые» по отдельности. Однако ввиду отсутствия информации о планируемом распределении средств между реновацией и другими строительными работами мы присваиваем общей категории проекта «светло-зеленый» оттенок.
- Как новые, так и существующие объекты недвижимости подвержены физическим климатическим рискам. КИКБ все еще находится в процессе разработки своего подхода к оценке и управлению физическими климатическими рисками. Более подробно см. раздел «Контекст устойчивого развития эмитента».
- КИКБ будет использовать сертификаты экологичности зданий или сертификаты энергоэффективности (ЕРС) для определения соответствующих критериям новых и существующих зданий. Сертификации «зеленых» зданий охватывают широкий спектр экологических вопросов, однако они существенно различаются по требованиям к энергоэффективности, выбросам строительных материалов и устойчивости к изменению климата. Зачастую их балльные системы не гарантируют низкоуглеродное новое строительство или высокую энергоэффективность существующих зданий. Их надежность зависит от множества факторов, таких как достигнутые уровни и тип сертификации. Например, сертификация на этапе проектирования, как правило, более надежна, чем сертификация «в процессе эксплуатации». Последнее может стать надежным способом обеспечения постоянного улучшения энергоэффективности за счет надлежащего управления, но редко включает в себя конкретные пороговые значения энергоэффективности.
- Категории ЕРС в Кыргызстане варьируются от А до G, где А является самой высокой. При оценке ЕРС учитываются тепловые характеристики здания, а также его системы отопления и горячего водоснабжения. В Кыргызстане нормативные требования к новым зданиям предусматривают, что они должны, по крайней мере, соответствовать границам категории В ЕРС, а это означает, что новые здания, финансируемые КИКБ, должны быть более энергоэффективными, чем того требуют нормативные требования. В связи с обеспокоенностью по поводу отсутствия контроля качества расчетов ЕРС в стране, в последние годы проект ЕС «Устойчивая энергетическая взаимосвязанность в Центральной Азии» совместно с правительством страны работал над созданием системы для улучшения контроля качества.
- Что касается нового строительства, то, хотя выбросы, связанные со строительными материалами, значительны, в программу выпуска не включены критерии, позволяющие систематически стремиться к их сокращению.
- Повышение энергоэффективности существующих зданий имеет очевидные экологические преимущества. Позитивным моментом является то, что меры по повышению энергоэффективности четко определены.
- Здания, в которых отопление осуществляется с использованием ископаемого топлива, исключаются из финансирования в рамках данной программы, за исключением природного газа. Это актуально, поскольку, по данным Всемирного банка, уголь остается распространенным источником отопления в Кыргызстане: около 40% городских

домохозяйств используют угольные печи или котлы. Однако, хотя природный газ и является менее интенсивным источником выбросов по сравнению с углем, он все равно является источником выбросов парниковых газов и несет потенциальный риск углеродной зависимости.

Смягчение последствий изменения климата – Экологически чистый транспорт

Оценка

 **Medium green**

Описание

Экологически чистые транспортные продукты и услуги для транспортных средств, общественного транспорта и грузовых перевозок:

- Полностью электрические транспортные средства и компоненты.
- Экологичные водородные автомобили и их компоненты.
- Гибридные электромобили (пассажирский транспорт), ниже порогового значения 50 г CO₂-экв. на пассажиро-километр (км) для легковых автомобилей и 25 г CO₂-экв. на тонно-км для грузовых автомобилей.

Инфраструктура для поддержки станций зарядки электромобилей.

Грузовой транспорт, предназначенный для перевозки ископаемого топлива, исключен.

Аналитические выводы

- Электромобили и водородные транспортные средства рассматриваются в качестве ключевых технологий для декарбонизации дорожного транспорта, наряду с пунктами зарядки электромобилей, которые необходимы для их работы. С другой стороны, гибриды можно рассматривать как переходную технологию, учитывая, что они могут иметь более низкие выбросы, чем автомобили с двигателями внутреннего сгорания, и могут способствовать развитию зарядной инфраструктуры.
- В связи с неопределенностью относительно ожидаемого распределения поступлений в рамках этой категории проектов мы присваиваем ей «средне-зеленый» оттенок. Транспортные средства на водороде и электромобили, а также зарядные станции для них, считаются «темно-зелеными». В то же время гибридные автомобили считаются «светло-зелеными». Часть средств в рамках программы выпуска будет направлена на инвестиции в общественный транспорт, который имеет дополнительное преимущество в том, что он гораздо более ресурсоэффективен, чем частные автомобили.
- Гибридные автомобили продолжают работать частично на ископаемом топливе, что приводит к риску углеродной зависимости. Однако в программе выпуска четко указано, что гибридные транспортные средства должны соответствовать пороговому значению выбросов 50 г CO₂/км, что соответствует SCC Таксономии ЕС, а грузовые транспортные средства должны соответствовать показателю 25 г CO₂/км.
- Выбросы в цепочке создания стоимости для электромобилей зависят от энергобаланса сети и цепочки поставок. Хотя большая часть электроэнергии в Кыргызстане вырабатывается за счет гидроэнергетики, страна продолжает полагаться на импортируемую электроэнергию, которая может поступать из сетей, работающих на ископаемом топливе. Правительство ожидает, что гидро- и солнечная энергетика станут наименее затратными решениями в среднесрочной и долгосрочной перспективе, которые могут способствовать декарбонизации потребления электроэнергии в долгосрочной перспективе. Аккумуляторные батареи в транспортных средствах и на зарядных станциях подвержены рискам, связанным с цепочкой поставок, в частности, при добыче полезных ископаемых (лития и кобальта).
- Транспортные средства не будут использоваться для перевозки или хранения ископаемого топлива.

Устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами – Управление водными ресурсами и сточными водами

Оценка

 Light green

Описание

Проекты, которые сокращают забор воды, ее потребление, переработку и/или повышают эффективность использования ресурсов, в том числе:

- Восстановление воды, переработка, повторное использование, технологии экономии и учет воды.
- Системы рекуперации воды и водосберегающие санитарные установки.

Водоочистные сооружения:

- Системы очистки, хранения и устойчивого снабжения питьевой водой.

Очистные сооружения сточных вод и канализации:

- Анаэробное сбраживание осадка сточных вод.
- Переработка/повторное использование сточных вод.
- Строительство, расширение и эксплуатация систем сбора и очистки бытовых сточных вод.

Устойчивая очистка воды и сточных вод с использованием ископаемого топлива исключена.

Аналитические выводы

- Финансирование проектов по устойчивому управлению водными ресурсами и сточными водами может привести к положительному экологическому эффекту с точки зрения потребления воды и водной безопасности и необходимо для достижения целей Парижского соглашения в период до 2050 г. Водная инфраструктура в Кыргызстане зачастую недостаточно развита, особенно в сельской местности. Хотя в городах обычно имеются централизованные системы водоснабжения, в сельской местности водоснабжение осуществляется за счет колодцев и родников. Кроме того, возможности очистки сточных вод несколько ограничены, что создает риски для здоровья и загрязнения окружающей среды, а дефицит водных ресурсов в стране, как ожидается, усугубится из-за изменения климата.
- Критерии программы выпуска определяют ряд потенциальных проектов, но не включают конкретные пороговые значения, связанные с ключевыми экологическими соображениями, такими как улучшение коэффициента убыточности и эксплуатационные выбросы для различных типов проектов, что ограничивает сопоставимость выгод. Хотя позитивным моментом является то, что финансируемые очистные сооружения не будут работать на ископаемом топливе, они, возможно, не выйдут за рамки нормативных требований. Поэтому мы присваиваем этой категории «светло-зеленый» оттенок.
- Повышение эффективности использования водных ресурсов помогает снизить требования к природному капиталу и выбросы парниковых газов, связанные с очисткой и транспортировкой воды, тем самым способствуя достижению низкоуглеродного будущего, устойчивого к изменению климата. Системы водоснабжения играют ключевую роль в обеспечении надежного доступа к достаточному количеству воды надлежащего качества для всех заинтересованных сторон. Тем не менее эти системы являются энергоемкими и могут генерировать значительные отходы, усугублять дефицит воды для других заинтересованных сторон и вызывать нарушения гидрологии и водных экосистем, если не принять достаточных мер по их устранению.
- Системы очистки сточных вод сокращают загрязнение, обеспечивают восстановление ресурсов, улучшают экосистему и здоровье населения. В результате они являются ключевым компонентом низкоуглеродного и устойчивого к изменению климата будущего. КИКБ будет финансировать очистные сооружения, которые в основном обеспечивают очистку бытовых сточных вод. К основным преимуществам, которые они обеспечивают, относятся улучшение качества воды, что оказывает важное кумулятивное воздействие на водосборный бассейн; снятие водного стресса; и, в зависимости от системы, обеспечение источника восстановления питательных веществ и энергии. Однако эти системы являются энергоемкими и, если ими не управлять должным образом, могут производить значительные объемы твердых отходов и выбросов метана.

- В результате анаэробного сбраживания осадка сточных вод образуется биогаз (метан), который можно использовать в качестве источника энергии. Однако важно контролировать утечки, поскольку метан является мощным парниковым газом.

Предотвращение и контроль загрязнения - Мониторинг и сокращение потребления и образования загрязняющих веществ

Оценка	Описание
 Medium to Light green	- Сбор, транспортировка и передача неопасных отходов, включая твердые бытовые отходы, а также коммерческие и промышленные отходы, связанные с проектами по переработке. - Разработка, строительство, установка и/или обслуживание сортировки и переработки отходов (и соответствующей инфраструктуры), связанной с проектами по переработке.

Аналитические выводы

- Управление отходами является важной мерой профилактики загрязнения, которая может предотвратить нанесение вреда здоровью человека и местным экосистемам от потоков отходов. Правильно выполненная переработка увеличивает срок службы материалов, тем самым сокращая выбросы углерода и других загрязняющих веществ в атмосферу, а также потребление энергии и природных ресурсов.
- Эта категория проектов определена широко, и деятельность по управлению отходами может поддерживать различные секторы, что позволяет нам оценивать ее как «средне-» или «светло-зеленую».
- Мы считаем позитивным тот факт, что эмитент соблюдает иерархию обращения с отходами. Помимо предотвращения образования отходов, мероприятия по повторному использованию и переработке являются предпочтительными решениями в иерархии управления отходами, поскольку они оказывают наименьшее негативное воздействие на окружающую среду среди других вариантов управления отходами.

Экологически устойчивое управление живыми природными ресурсами и землепользованием – устойчивое сельское хозяйство

Оценка	Описание
 Medium to Light green	Внедрение современных технологий, связанных с устойчивым сельским хозяйством и агрономическими методами, экологически устойчивым животноводством, управлением почвой и водными ресурсами, гидропонным земледелием/методами органического земледелия, капельным орошением, террасированием, канавами для возвратного сельскохозяйственного орошения, цифровыми датчиками и биотехнологическими проектами, такими как биологическая защита растений.

Аналитические выводы

- Сельское хозяйство крайне чувствительно к физическим климатическим рискам, включая изменения объема осадков и температуры, что подчеркивает важность повышения устойчивости сельскохозяйственных практик. Кроме того, сельскохозяйственные методы, которые сокращают выбросы в атмосферу в результате возделывания сельскохозяйственных культур и улучшают здоровье почвы, качество воды и целостность экосистемы, имеют решающее значение для будущего с низким уровнем выбросов углерода и устойчивостью к изменению климата.
- КИКБ будет финансировать различные сельскохозяйственные проекты, каждый из которых будет иметь различные климатические преимущества. Таким образом, мы присваиваем категории проекта оттенок зеленого от «светлого до среднего».
- Агрономические методы, такие как точное земледелие, могут помочь улучшить качество почвы и состояние растений, повысить урожайность и сократить использование пестицидов. Кроме того, гидропонное земледелие обычно

использует меньше земли, воды и пестицидов по сравнению с традиционным сельским хозяйством. Однако оно может потреблять много энергии, поэтому источник энергии важен для реальных результатов устойчивого развития.

- Террасирование может обеспечить преимущества в плане устойчивости, такие как защита почвы от эрозии и управление ливневыми водами. Аналогичным образом, низины могут замедлить поток воды и уменьшить последствия эрозии почвы, в то время как искусственные водно-болотные угодья могут служить природным решением для удержания воды от осадков для использования ее для орошения при необходимости. Проекты капельного орошения могут иметь некоторые преимущества в плане адаптации к изменению климата, в частности, за счет использования меньшего количества воды по сравнению с другими традиционными методами орошения.
- Биологические средства защиты растений способствуют сокращению использования пестицидов и могут улучшить качество урожая. Такие продукты производятся из природных растительных, бактериальных, вирусных и грибковых источников и защищают урожай от вредителей.
- Вырученные средства также пойдут на финансирование инициатив в области органического земледелия. Органическое земледелие имеет многочисленные преимущества для окружающей среды, включая сокращение использования удобрений и пестицидов, сокращение потребления воды и улучшение содержания органических веществ в почве. Однако мы присваиваем этой категории «светло-зеленый» оттенок, поскольку общее воздействие инициатив на выбросы парниковых газов остается неопределенным, а органическое земледелие часто требует большей площади земель, чем неорганические методы ведения сельского хозяйства.
- Животноводство вносит значительный вклад в выбросы, влияющие на климат, за счет пищеварения животных и использования навоза, и инвестиции банка в такую деятельность считаются «светло-зелеными». Перепрофилирование земель для животноводства и выращивания кормовых культур может привести к выбросам и нанести ущерб биоразнообразию, а также к дополнительным рискам, связанным с чрезмерным выпасом и деградацией пастбищ. По данным организации «Всемирный лесной дозор» (GFW), почти половина потерь лесного покрова в Кыргызстане в 2023 г. была вызвана подсеčno-огневым земледелием. Инициативы по устойчивому животноводству должны будут соответствовать Закону Республики Кыргызстан от 23 марта 2023 г. № 66 «Об органическом производстве». В этом законе изложены требования, в том числе о том, что животные должны питаться органическими кормами и иметь постоянный доступ к открытым территориям при соответствующих погодных и почвенных условиях, а также о других требованиях. По данным КИКБ, финансирование будет осуществляться только высокопродуктивных пород, что позволит сократить поголовье скота и повысить производительность. Однако сохраняется неопределенность относительно общего воздействия на выбросы парниковых газов и потенциального изменения в землепользовании.

«Оттенки зеленого» S&P Global Ratings

Оценки											
	Темно-зеленый		Средне-зеленый		Светло-зеленый		Желтый		Оранжевый		Красный
Описание											
Деятельность, соответствующая долгосрочным целям LCCR.		Деятельность, представляющая значительный прогресс в рамках целей LCCR, но требуются дополнительные улучшения, чтобы эта деятельность могла стать долгосрочным решением для LCCR.		Деятельность, представляющая “переходные” решения в краткосрочной перспективе и позволяющая избежать привязки к выбросам, но не являющаяся долгосрочным решением для LCCR.		Деятельность, не оказывающая существенного влияния на переход к LCCR, или деятельность, характеризующаяся некоторой возможной непоследовательностью “перехода” к LCCR, хотя и ограничивается текущими “переходными” мерами.		Деятельность, в настоящее время не соответствующая “переходу” к LCCR, включая виды деятельности с умеренной потенциальной привязкой к выбросам и риском обесценения активов.		Деятельность, не соответствующая и, вероятно, препятствующая “переходу”, необходимому для достижения долгосрочных целей LCCR. Такая деятельность сопряжена с наибольшими выбросами, наиболее вероятной привязкой к ним и риском обесценения активов.	
Примеры проектов											
 Солнечные электростанции		 Энергоэффективные здания		 Гибридные транспортные средства		 Услуги здравоохранения		 Традиционное производство стали		 Новая разведка нефти	

Примечание: чтобы мы могли рассмотреть возможность использования поступлений от выпуска в соответствии с принципами ICMA для «зеленого» проекта, мы требуем, чтобы категориям проектов, напрямую финансируемых за счет финансирования, был присвоен один из трех зеленых оттенков.

LCCR – Низкоуглеродная устойчивость и устойчивость к изменению климата. Долгосрочные решения или стратегия LCCR – это решения и стратегии будущего, соответствующего Парижскому соглашению, где глобальное повышение средней температуры удерживается на уровне ниже 2 градусов по Цельсию (2° C), при этом прилагаются усилия по ограничению его на уровне 1,5° C, что выше доиндустриального уровня, одновременно повышается устойчивость к неблагоприятному воздействию изменения климата и достигаются устойчивые результаты как в области климатических, так и неклиматических экологических целей. Долгосрочная и ближайшая перспектива: для целей данного анализа мы считаем, что долгосрочная перспектива находится за пределами середины 21-го века, а ближайшая перспектива — в пределах следующего десятилетия. Привязка к выбросам — когда деятельность задерживает или предотвращает переход к низкоуглеродным альтернативам, сохраняя активы или процессы (часто использование ископаемого топлива и соответствующие выбросы парниковых газов), которые не соответствуют будущему LCCR или не могут содействовать адаптации к нему. Обесцененные активы — активы, которые подверглись непредвиденному или преждевременному списанию, девальвации или конвертации в обязательства (по определению Оксфордского университета).

Соответствие целям устойчивого развития ООН

Цели развития

Если в финансовой документации упоминаются Цели устойчивого развития, мы учитываем, достижению каких целей устойчивого развития она способствует. Мы сравниваем деятельность, финансируемую в рамках программы выпуска, с целями устойчивого развития Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) и описываем предполагаемые связи в рамках нашего анализа SPO. Наша оценка соответствия целям устойчивого развития не влияет на наше мнение о соответствии принципам устойчивого финансирования.

Эта программа призвана внести вклад в достижение следующих целей устойчивого развития:

Использование средств	Цели устойчивого развития	
Смягчение последствий изменения климата – Энергоэффективность		
	11. Устойчивые города и сообщества	13. Действия по борьбе с изменением климата
Смягчение последствий изменения климата – Возобновляемая энергия		
	7. Доступная и чистая энергия*	13. Действия по борьбе с изменением климата
Смягчение последствий изменения климата – «Зеленые» здания		
	11. Устойчивые города и сообщества*	

Смягчение последствий
изменения климата –
Экологически чистый транспорт



**11. Устойчивые
города и
сообщества***



**13. Действия по
борьбе с
изменением
климата**

Устойчивое управление водными
ресурсами и сточными водами –
Управление водными ресурсами и
сточными водами



**6. Чистая вода
и санитария***



**12.
Ответственное
потребление и
производство***

Предотвращение и контроль
загрязнения – Управление
отходами



**11. Устойчивые
города и
сообщества***



**12.
Ответственное
потребление и
производство***

Экологически устойчивое
управление живыми природными
ресурсами и землепользованием
– Устойчивое сельское хозяйство



**15. Жизнь на
суше***

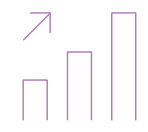
Создание рабочих мест и
финансовая доступность



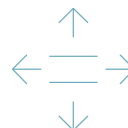
**1. Сокращение
бедности**



**5. Гендерное
равенство**



**8. Достойная
работа
и экономический
рост***



**10. Уменьшение
неравенства**

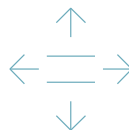
Доступ к основным услугам



**3. Здоровье
и благополучие***



**4. Качественное
образование***



**10. Уменьшение
неравенства***

Доступная базовая
инфраструктура

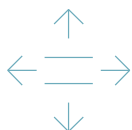


**6. Чистая вода
и санитария***



**11. Устойчивые
города и
сообщества***

Доступное жилье



**10. Уменьшение
неравенства**

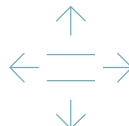
Продовольственная безопасность
и устойчивые продовольственные
системы



**2. Ликвидация
голода***



**8. Достойная
работа
и экономический
рост**



**10. Уменьшение
неравенства**



**15. Жизнь на
суше**

*Соответствующие категории проектов связаны с этими целями устойчивого развития согласно системе соответствия ICMA.

Статьи

- Акцент на SPO: Вторые мнения // 28 марта 2024 г.
- Аналитический подход: Вторые мнения: Использование средств // 27 июля 2023 г.
- Часто задаваемые вопросы: Применение нашего комплексного аналитического подхода к использованию средств в рамках Второго мнения // 27 июля 2023 г.
- Аналитический подход: Оттенки зеленого (оценки) // 27 июля 2023 г.
- Карта существенности ESG S&P Global Ratings // 20 июля 2022 г.

Аналитические контакты

Ведущий кредитный аналитик:

Кэтрин Бэддели
Лондон
+44 20 7176 0459
catherine.baddeley
@spglobal.com

Второй кредитный аналитик:

Елена Парулава
Франкфурт
+49 175 5812617
elene.parulava
@spglobal.com

Ирина Велиева

Стокгольм
+46 70-957-0731
irina.velieva
@spglobal.com

Исследования: другие авторы:

Шринидхи МК
Пуна

Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P) receives compensation for the provision of the Second Party Opinions product and the European Green Bond External Review product (separately and collectively, Product).

S&P may also receive compensation for rating the transactions covered by the Product or for rating the issuer of the transactions covered by the Product.

The purchaser of the Product may be the issuer.

The Product is not a credit rating, and does not consider credit quality or factor into our credit ratings. The Product does not consider, state or imply the likelihood of completion of any projects covered by a given financing, or the completion of a proposed financing. The Product is a statement of opinion and is neither a verification nor a certification. The Product is a point in time evaluation reflecting the information provided to us at the time that the Product was created and published, and is not surveilled. The Product is not a research report and is not intended as such. S&P's credit ratings, opinions, analyses, rating acknowledgment decisions, any views reflected in the Product and the output of the Product are not investment advice, recommendations regarding credit decisions, recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any security, endorsements of the suitability of any security, endorsements of the accuracy of any data or conclusions provided in the Product, or independent verification of any information relied upon in the credit rating process. The Product and any associated presentations do not take into account any user's financial objectives, financial situation, needs or means, and should not be relied upon by users for making any investment decisions. The output of the Product is not a substitute for a user's independent judgment and expertise. The output of the Product is not professional financial, tax or legal advice, and users should obtain independent, professional advice as it is determined necessary by users.

While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees, or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness, or availability of the Product. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for reliance of use of information in the Product, or for the security or maintenance of any information transmitted via the Internet, or for the accuracy of the information in the Product. The Product is provided on an "AS IS" basis. S&P PARTIES MAKE NO REPRESENTATION OR WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, INCLUDED BUT NOT LIMITED TO, THE ACCURACY, RESULTS, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE WITH RESPECT TO THE PRODUCT, OR FOR THE SECURITY OF THE WEBSITE FROM WHICH THE PRODUCT IS ACCESSED. S&P Parties have no responsibility to maintain or update the Product or to supply any corrections, updates, or releases in connection therewith. S&P Parties have no liability for the accuracy, timeliness, reliability, performance, continued availability, completeness or delays, omissions, or interruptions in the delivery of the Product.

To the extent permitted by law, in no event shall the S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence, loss of data, cost of substitute materials, cost of capital, or claims of any third party) in connection with any use of the Product even if advised of the possibility of such damages.

S&P maintains a separation between commercial and analytic activities. S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

For PRC only: Any "Second Party Opinions" or "assessment" assigned by S&P Global Ratings: (a) does not constitute a credit rating, rating, sustainable financing framework verification, assessment, certification or evaluation as required under any relevant PRC laws or regulations, and (b) cannot be included in any offering memorandum, circular, prospectus, registration documents or any other document submitted to PRC authorities or to otherwise satisfy any PRC regulatory purposes; and (c) is not intended for use within the PRC for any purpose which is not permitted under relevant PRC laws or regulations. For the purpose of this section, "PRC" refers to the mainland of the People's Republic of China, excluding Hong Kong, Macau and Taiwan.

For India only: Any "Second Party Opinions" or "assessments" assigned by S&P Global Ratings to issuers or securities listed in the Indian securities market are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India.

Australia: S&P Global Ratings Australia Pty Ltd provides Second Party Opinions in Australia subject to the conditions of the ASIC SPO Class No Action Letter dated June 14, 2024. Accordingly, this Second Party Opinion and related research are not intended for and must not be distributed to any person in Australia other than a wholesale client (as defined in Chapter 7 of the Corporations Act).