

# Отчет о выражении независимого заключения о соответствии биржевых облигаций серии БО-П09 ПАО «КАМАЗ» принципам зеленых облигаций и критериям зеленого финансового инструмента и о соответствии проектов, финансируемых ими, международно признанным принципам и стандартам в сфере экологии и «зеленого» финансирования

## Содержание

Резюме .....	1
Об Эмитенте .....	2
Соответствие принципам зеленых облигаций .....	3
Использование средств .....	3
Процедура отбора проектов и прозрачность Эмитента на предварительном этапе .....	5
Обособленность учета .....	6
Раскрытие информации .....	7
Приложение .....	8

## Резюме

Следуя методологии выражения независимого заключения о соответствии облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion), агентство «Эксперт РА» подтверждает, что планируемый выпуск биржевых облигаций серии БО-П09 (далее – Облигации) соответствует принципам зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA), критериям зеленого финансового инструмента в соответствии с Постановлением Правительства РФ № 1587 от 21.09.2021 (далее – ПП № 1587 от 21.09.2021), а также подтверждает соответствие проекта, финансируемого за счет средств от размещения Облигаций, международно признанным принципам и стандартам в сфере экологии и «зеленого» финансирования Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).

Планируемый выпуск Облигаций полностью соответствует базовым критериям принципов зеленых облигаций, а именно:

- использование средств;
- процедура отбора проектов и прозрачность эмитента на предварительном этапе;
- обособленность учета;
- раскрытие информации.

### Контакты для СМИ

+7 (495) 225-34-44  
(доб. 1706, 1650)

+7 (495) 225-23-54  
(доб. 1706, 1650)

pr@raexpert.ru

### АО «Эксперт РА»

Москва, ул. Николаямская, дом 13, строение 2

+7 (495) 225-34-44

+7 (495) 225-23-54

info@raexpert.ru

© 2021 АО «Эксперт РА». Все материалы и публикации Агентства, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом.

Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Никакие из материалов, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не должны копироваться, воспроизводиться, переиздаваться, использоваться, размещаться, передаваться или распространяться любым способом и в любой форме без предварительного письменного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Агентство не несет ответственности за перепечатку материалов Агентства третьими лицами, в том числе за искажения, несоответствия и интерпретации таких материалов.

Рейтинговые оценки, обзоры, исследования и иные публикации, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендаций покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, исследованиях, обзорах и иных публикациях, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Агентство не несет ответственности и не имеет прямых или косвенных обязательств в связи с любыми возможными или возникшими потерями или убытками любого характера, связанными с содержанием сайта и с использованием материалов и информации, размещенных в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, в том числе прямо или косвенно связанных с рейтинговой оценкой, независимо от того, что omission привело к потерям или убыткам.

Никакие материалы, отчеты, исследования, информация или разъяснения, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения информации, не могут в каком бы то ни было отношении служить заменой иных проверок и процедур, которые должны быть выполнены при принятии решений, равно как и заменять суждения, которые должны быть выработаны относительно вопросов, представляющих интерес для пользователей. Никто не должен действовать на основании таких материалов, отчетов, исследований, информации или разъяснений, которые могут предоставляться Агентством в связи с ознакомлением с указанными материалами, отчетами, исследованиями, информацией, разъяснениями в каких бы то ни было целях.

На сайте Агентства могут быть предоставлены ссылки на сайты третьих лиц. Они предоставляются исключительно для удобства посетителей сайта. В случае перехода по этим ссылкам, Вы покидаете сайт Агентства. АО «Эксперт РА» не просматривает сайты третьих лиц, не несет ответственности за эти сайты и любую информацию, представленную на этих сайтах, не контролирует и не отвечает за материалы и информацию, содержащихся на сайтах третьих лиц, в том числе не отвечает за их достоверность.

Единственным источником, отражающим реальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).

АО «Эксперт РА» оставляет за собой право вносить изменения в информационные материалы сайта в любой момент и без уведомления третьих лиц. При этом Агентство не несет никаких обязательств по обновлению сайта и материалов, представленных на сайте.

Также планируемый выпуск соответствует критериям ПП № 1587 от 21.09.2021, а именно:

- выполнение зеленых проектов;
- выполнение критериев зеленого финансового инструмента;
- выполнение требований Положения Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» об идентификации облигаций в качестве «зеленых» облигаций, в т. ч. соответствие проекта международно признанным принципам и стандартам в сфере экологии и «зеленого» финансирования.

Для формирования независимого заключения ПАО «КАМАЗ» (далее – КАМАЗ, Эмитент, Компания, Группа) представило всю необходимую информацию. В ходе работы Агентство не выявило признаков недостоверности в представленных материалах.

Компанией представлены документы, в которых регламентируется проводимая работа в рамках «зеленого» финансирования.

**Параметры выпуска:**

Тип ценной бумаги	Биржевые зеленые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии БО-П09
Регистрационный номер выпуска	На дату публикации не присвоен.
Объем эмиссии	2 млрд руб.
Дата начала размещения	На дату публикации не определена.
Дата погашения	На дату публикации не определена.

## Об Эмитенте

Группа компаний «КАМАЗ» – крупнейшая автомобильная корпорация Российской Федерации. Продукция Группы реализуется и эксплуатируется более чем в 50 странах мира. Крупнейшими рынками сбыта являются РФ, Казахстан, Узбекистан, Туркменистан и Вьетнам.

Единый производственный комплекс Группы охватывает весь технологический цикл выпуска грузовых автомобилей: от разработки, изготовления, сборки автотехники и автокомпонентов до сбыта готовой продукции и сервисного сопровождения. На промышленной площадке в г. Набережные Челны расположены литейный и кузнечный заводы, завод двигателей, пресово-рамный завод, автомобильный завод, ремонтно-инструментальный завод, индустриальный парк «Мастер».

**Группа «КАМАЗ» в цифрах:**

<b>108</b> компаний в РФ и странах СНГ и дальнего зарубежья	<b>48%</b> доля российско-го рынка тяжелых грузовиков	<b>18-кратный</b> чемпион ралли Дакар	<b>71 тыс.</b> автомобилей в год позволяют выпускать имеющиеся производственные мощности
Более <b>60</b> моделей и <b>1,5 тыс.</b> комплектаций	<b>168</b> дилерских центров	<b>213 млрд руб.</b> выручка Группы	<b>14-е место</b> в мировом рейтинге производителей тяжелых грузовиков по итогам 2020 года

Крупнейшими акционерами ПАО «КАМАЗ» являются Государственная корпорация «Ростех» (47,1%), ООО «Автоинвест» (23,54%) и Daimler AG (15%).

В рамках своей деятельности Группа выделяет следующие категории проектов, реализация которых позволяет достигать 8 целей устойчивого развития ООН.

ЦУР ООН	Категории проектов	Показатели влияния на окружающую среду
<p>Инновационные продукты</p>  	<p>Производство транспортных средств на экологичных источниках энергии; инфраструктура для зарядки автомобилей.</p>	<p>Снижение удельных выбросов в атмосферу (г/км; г/мин.); снижение выбросов парниковых газов/ выбросов CO<sub>2</sub> (т/год).</p>
 	<p>Технологии снижения выбросов сточных вод; модернизация производства, направленная на снижение негативного воздействия на окружающую среду; технологии переработки и утилизации отходов; технологии снижения загрязненных стоков.</p>	<p>Объем сброса промышленных стоков (м<sup>3</sup>/год); объем производства отходов разных классов опасности (т/год); объем суммарного забора воды на технологические и бытовые нужды (м<sup>3</sup>/год); удельное безвозвратное водопотребление на грузовой автомобиль (м<sup>3</sup>).</p>
<p>Минимизация воздействия на окружающую среду</p>  	<p>Технологии снижения энергопотребления; технологии использования энергоэффективной локальной генерации; технологии внедрения «зеленой» генерации; технологии снижения водопотребления.</p>	<p>Объем сброса промышленных стоков (м<sup>3</sup>/год); объем производства отходов разных классов опасности (т/год); объем суммарного забора воды на технологические и бытовые нужды (м<sup>3</sup>/год); удельное безвозвратное водопотребление на грузовой автомобиль (м<sup>3</sup>).</p>
<p>Энергосбережение и энергоэффективность; ответственное потребление и производство</p>  	<p>Технологии снижения энергопотребления; технологии использования энергоэффективной локальной генерации; технологии внедрения «зеленой» генерации; технологии снижения водопотребления.</p>	<p>Объем энергопотребления (пДж/год); удельная энергоемкость производства грузового автомобиля (ГДж); объем водопотребления (м<sup>3</sup>/год).</p>

## Соответствие принципам зеленых облигаций

### Использование средств

В рамках ответственного отношения к вопросам экологии и охраны окружающей среды, а также реализации стратегии содействия инновациям КАМАЗ работает над следующими перспективными направлениями бизнеса:

- 1) семейство дизельных двигателей ЕВРО-6;
- 2) перспективный газовый двигатель КАМАЗ ЕВРО-5 V8;
- 3) перспективный газовый двигатель КАМАЗ ЕВРО-6 P6;
- 4) перспективный газодизельный двигатель КАМАЗ ЕВРО-5 P6;
- 5) экологически чистые виды транспорта (электрический привод, электробусы).

Разработка электробусов была осуществлена научно-техническим центром Группы, и в настоящее время это один из самых высокотехнологичных продуктов КАМАЗа со следующими потребительскими характеристиками:

- электробусы оснащены системой климат-контроля, USB-разъемами для зарядки мобильных устройств, информационными медиаэкранами;

- низкий уровень пола, накопительная площадка и наличие пандуса делают электробусы удобными для маломобильных пассажиров, пассажиров с детскими колясками и велосипедами;
- уровень шума и вибрации в салоне электробуса ниже, чем в автобусе.

Непосредственное производство электробусов осуществляется на мощностях ПАО «НЕФАЗ» (г. Нефтекамск), входящего в группу КАМАЗ. Сборка электробусов осуществляется на СВАРЗ (Сокольнический вагоноремонтно-строительный завод, г. Москва). Эмитент оставляет за собой право выбрать способ дальнейшего распределения средств между компаниями Группы, которые занимаются непосредственной реализацией проекта, в отношении будущего финансирования.

Проект, заявленный к финансированию (далее – Проект), – производство электробусов и закупка зарядных станций

Начиная с 2018 года было заключено 4 контракта между Эмитентом и ГУП «Мосгортранс» на производство и поставку электробусов и зарядных станций до конца 2021-го с условием 15-летнего сервисного обслуживания. Сроки поставок электробусов по вышеуказанным контрактам приведены в таблице ниже:

№ контракта	Количество, шт.	Год заключения контракта	Начало поставки	Конец поставки
Контракт № 1	100	2018	01.07.2018	31.05.2019
Контракт № 2	100	2019	01.05.2019	31.10.2019
Контракт № 3	200	2020	01.02.2020	30.11.2020
Контракт № 4	350	2021	01.05.2021	31.12.2021

За период 2018–2020 годов Эмитент поставил 400 электробусов и 69 зарядных станций. За 9 месяцев 2021 года Эмитент произвел 230 электробусов. Помимо этого, в соответствии с контрактными обязательствами Эмитент должен произвести и поставить 120 электробусов в IV квартале 2021 года.

Эмитент заявил, что планирует направить полученные денежные средства от размещения Облигаций в размере 2 млрд рублей на финансирование производства не менее 60 электробусов в рамках исполнения обязательств по контракту с ГУП «Мосгортранс».

Проект характеризуется следующими показателями экологического эффекта:

1. Замена одного дизельного автобуса класса Евро-4 на электробус обеспечивает снижение выбросов загрязняющих веществ на территории г. Москвы на 260,5 кг/год, класса Евро-5 – на 189 кг/год:
  - а) выбросы загрязняющих веществ от одного автобуса класса Евро-4 составляют 290,5 кг/год, класса Евро-5 – 219 кг/год;
  - б) косвенные выбросы загрязняющих веществ от подзарядки одного электробуса (выбросы загрязняющих веществ в результате выработки электроэнергии для подзарядки электробуса) составляют около 30 кг/год (без учета выбросов от дизельного отопительного прибора в салоне, который может использоваться при температуре от -5 С°).
2. Замена одного дизельного автобуса на электробус в среднем сокращает выбросы CO<sub>2</sub> на 60,5 т/год;

выбросы CO<sub>2</sub> дизельного автобуса в среднем оцениваются в 64,9 т/год, выбросы электробуса составляют 4,4 т/год.

Поскольку в рамках Проекта Эмитент планирует произвести не менее 60 электробусов, то в результате замены дизельных автобусов на электробусы с последующим вводом в эксплуатацию будет обеспечено снижение выбросов CO<sub>2</sub> не менее чем на 3,6 тыс. т/год.

Соответственно расходы, связанные с закупкой зарядных станций, являются неотъемлемой частью Проекта. Закупка зарядных станций является необходимой инфраструктурой для функционирования электробусов и также способствует появлению положительного экологического эффекта в результате замены дизельных автобусов электробусами.

Таким образом, целью Проекта Эмитента является смягчение последствий изменения климата и снижение загрязнения атмосферного воздуха и выбросов парниковых газов, что соответствует международно признанным принципам и стандартам в сфере экологии и «зеленого» финансирования (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ISMA) (далее – Принципы зеленых облигаций).

Эмитент заявляет, что 100% собранных средств в рамках выпуска Облигаций направит на финансирование будущих расходов по Проекту.

Эмитент будет также нести ответственность за достижение целевых экологических показателей заявленного Проекта и соблюдение российского законодательства в части регулирования подготовки и размещения зеленых облигаций.

Условия эмиссии Облигаций предполагают наличие права владельцев Облигаций требовать досрочного погашения в случае нарушения Эмитентом условий о целевом использовании денежных средств, что позволяет идентифицировать планируемые к выпуску Облигации как «зеленые облигации». Вследствие этого агентство «Эксперт РА» подтверждает соответствие указанного Проекта, необходимое для идентификации Облигаций как «зеленых облигаций» согласно Положению Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг».

Агентство также подтверждает, что заявленный Проект соответствует российской таксономии зеленых проектов, что позволяет признать Облигации в качестве зеленого финансового инструмента в соответствии с ПП № 1587 от 21.09.2021.

## **Процедура отбора проектов и транспарентность Эмитента на предварительном этапе**

Экспертиза заявляемых к финансированию проектов за счет заемных средств в соответствии со стандартами «зеленого» финансирования осуществляется комитетом при правлении КАМАЗа по отбору зеленых проектов (далее – Комитет).

В состав Комитета входят представители различных департаментов Группы, что обеспечивает качество и надежность принимаемых решений, а именно:

- директор департамента проектного и инвестиционного управления;
- главный конструктор ПАО «КАМАЗ» – директор научно-технического центра;
- главный бухгалтер ПАО «КАМАЗ»;
- заместитель главного конструктора ПАО «КАМАЗ» – главный конструктор по автомобилям;

- директор департамента финансов;
- директор по экономике – директор департамента экономики;
- директор департамента промышленной безопасности и экологии;
- руководитель службы по работе с ценными бумагами, акционерами и инсайдерами.

Основные задачи Комитета, закрепленные в положении о комитете правления ПОА «КАМАЗ» по отбору зеленых проектов, заключаются в оценке инвестиционных проектов на предмет их соответствия международным и национальным стандартам «зеленого» финансирования, а также в отборе подходящих зеленых проектов с учетом потребности Компании в заемных ресурсах с последующим голосованием и утверждением проектов к финансированию и/или рефинансированию.

Комитет будет также отслеживать информацию в отношении объема их финансирования и целевого использования по проектам.

Комитет на заседании от 20.10.2021 подтвердил соответствие заявленного Проекта зеленой категории, в т. ч. в соответствии с международными принципами и утвердил целесообразность его финансирования за счет выпуска зеленых облигаций.

Таким образом, процедура отбора проектов и транспарентность Эмитента на предварительном этапе отвечает Принципам зеленых облигаций и ПП № 1587 от 21.09.2021.

### **Обособленность учета**

Эмитент заявил, что будет направлять денежные средства, полученные от размещения зеленых облигаций, на финансирование будущих затрат для реализации Проекта.

Эмитент также обязуется вести внутренний аналитический учет будущих расходов в рамках реализации Проекта, а также анализировать соответствие данных затрат объему привлечения.

Эмитент заявил, что несет ответственность за 100% целевого использования денежных средств, привлеченных от размещения Облигаций.

В случае отсутствия возможности расходования 100% эквивалента привлеченных средств в течение года с момента выпуска Облигаций Эмитент обязуется разместить на депозитах в банках с кредитным рейтингом не ниже ruA- по национальной шкале РФ эквивалент остатка временно свободных денежных средств до момента расходования, но не позднее 24 месяцев с момента выпуска облигаций. Срочность депозитов будет определяться таким образом, чтобы исключить любые задержки с финансированием Проекта.

Непосредственное управление Проектом будут осуществлять руководители Проекта, назначенные в порядке, установленном локальными актами Эмитента.

Курировать работу по реализации Проекта будет комитет правления КАМАЗа.

Расходование привлеченных средств будет осуществляться в соответствии с финансовой политикой Эмитента.

Таким образом, система учета отвечает Принципам зеленых облигаций и ПП № 1587 от 21.09.2021.

## Раскрытие информации

Эмитент обязуется раскрывать ежегодно:

- отчет о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения биржевых облигаций (далее – Отчет) на своем корпоративном сайте в разделе «Раскрытие информации» <https://kamaz.ru/investors-and-shareholders/information-disclosure/>, на странице в сети Интернет, предоставляемой Эмитенту одним из аккредитованных агентств, по адресу: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=33>, на сайте ПАО Московская биржа.

Эмитент заявляет, что Комитет будет нести ответственность за публикацию ежегодной отчетности об использовании средств и достижении заявленных экологических показателей до момента погашения находящегося в обращении выпуска Облигаций и/или до момента достижения целевых показателей.

Отчет будет содержать следующую информацию:

- наименование Проекта;
- краткое описание Проекта (в рамках имеющихся обязательств по конфиденциальности);
- утвержденный объем финансирования Проекта за счет биржевых облигаций;
- доля финансирования Проекта за счет других источников;
- сведения о расходовании (распределении) средств, привлеченных в рамках эмиссии биржевых облигаций;
- сведения о расходовании (распределении) средств, привлеченных в рамках эмиссии биржевых облигаций в отчетном периоде;
- сведения об управлении нераспределенными средствами;
- сведения о достижении качественных и количественных показателей реализации Проекта;
- сведения, подтверждающие реализацию Проекта, и фактическое использование всех денежных средств, полученных от размещения биржевых облигаций;
- сведения о состоянии Проекта на дату окончания отчетного периода.

Комитет будет готовить отчетность, Служба по работе с ценными бумагами, акционерами и инсайдерами будет готовить публикацию Отчета.

Таким образом, раскрытие информации отвечает Принципам зеленых облигаций и ПП № 1587 от 21.09.2021.

## Приложение

Список документов, использованных для формирования заключения:

1. Концепция финансирования зеленых проектов Группы «КАМАЗ».  
<https://kamaz.ru/investors-and-shareholders/information-disclosure/green-financing/>
2. Приказ № 152 об утверждении концепции финансирования зеленых проектов ПАО «КАМАЗ» от 25.10.2021.
3. Программа расходов 2018–2023 гг. по договору поставки электробусов с ГУП «Мосгортранс».
4. Отчет по контрактам с ГУП «Мосгортранс» за период 2018–2020 гг. и 9 мес. 2021 г.
5. Бюджет на поставку электробусов в 2021 г. по контракту с ГУП «Мосгортранс».
6. Протокол № 1 решения комитета при правлении ПАО «КАМАЗ» по отбору зеленых проектов от 20.10.2021.
7. Протокол № 9-П о создании Комитета Правления ПАО «КАМАЗ» по отбору зеленых проектов от 13.10.2021.
8. Положение о Комитете Правления ПАО «КАМАЗ» по отбору зеленых проектов.
9. Финансовая политика ПАО «КАМАЗ».  
<https://kamaz.ru/about/policy/finance-policy/>
10. Методология выражения независимого заключения о соответствии облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion).  
<https://www.raexpert.ru/docbank//668/82a/093/7615721438543a5580752a6.pdf>
11. Принципы зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).  
<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2021-updates/Green-Bond-Principles-June-2021-140621.pdf>
12. Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации».  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_396203/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_396203/)
13. Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (зарегистрировано в Минюсте России 21.04.2020 № 58158).  
[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_344933/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_344933/)