



Компания по рефинансированию  
Ипотеки Узбекистана

**Акционерное общество  
«Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана»**

**Пост эмиссионный отчёт зелёных облигаций**

Отчётный период: с 18 сентября 2024 года по 1 октября 2025 года

Ташкент  
2025

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Введение .....	3
2. Описание «зелёных» облигаций .....	4
3. Отчёт об использовании средств по «зелёным» облигациям .....	4
3.1. О продукте УзКРИ Green Renovation (YASHIL TA'MIR) ипотечный продукт .....	6
3.2. Распределение средств в рамках программы Green Renovation по категориям проектов .....	12
4. Отчёт об экологическом эффекте «зелёных» облигаций .....	13

## 1. ВВЕДЕНИЕ

Данный Пост эмиссионный отчёт охватывает дебютные «зелёные» облигации, зарегистрированные 11 сентября 2024 года и размещённые 18 сентября 2024 года на Республиканской фондовой бирже «Тошкент» на сумму 50 млрд сум в рамках Рамочной Программа финансирования устойчивого развития (Sustainability Financing Framework).

---

Акционерное общество «Компания по рефинансированию ипотеки Узбекистана» (далее – УзКРИ или Компания), была создана в 2019 году Министерством финансов Республики Узбекистан с целью предоставления банкам долгосрочного финансирования для их ипотечного кредитования. Основными задачами компании являются повышение доступности жилья за счёт рефинансирования соответствующих требованиям ипотечных кредитов и выпуск корпоративных облигаций для развития рынка капитала.

Мы признаём растущее внимание к вопросам климата и охраны окружающей среды в рамках государственной повестки. Поскольку здания являются значительным источником потребления энергии, возникает острая необходимость в совместных усилиях по повышению энергоэффективности. Это побудило нас рассмотреть устойчивые финансовые продукты, способствующие повышению энергоэффективности и созданию положительного социального эффекта на рынке ипотечного кредитования, с целью предотвращения и минимизации негативного воздействия нашей деятельности на окружающую среду. В рамках реализации наших «зелёных» целей мы будем приоритетно финансировать и/или рефинансировать «зелёные» кредиты на ремонт и «зелёные» ипотечные кредиты (Допустимые проекты), выданные коммерческим банкам. Это включает создание механизма, позволяющего заёмщикам банков проводить ремонт с использованием энергоэффективных строительных материалов или застройщикам строить «зелёные» здания, тем самым способствуя повышению энергоэффективности жилых объектов.

С учётом вышеизложенного, в 2024 году мы приняли Рамочную Программу финансирования устойчивого развития (далее – Рамочная программа или SFF) с целью интеграции экологического и социального воздействия Компании в рамках портфеля и бизнес-процессов, а также для привлечения инвесторов, поддерживающих цели создания ценности Компании, посредством периодического выпуска «зелёных» облигаций, социальных облигаций, облигаций устойчивого развития или иных инструментов устойчивого финансирования, с направлением полученных средств на финансирование или рефинансирование Допустимых проектов, обладающих экологическими и/или социальными преимуществами.

Мы осуществляем раскрытие информации по нашим «зелёным» облигациям в соответствии с Рамочной программой, а также с Принципами «зелёных» облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA). Мы применяем подход на основе портфеля, предоставляя отчётность об эффектах на агрегированном уровне.

## 2. ОПИСАНИЕ ЗЕЛЁНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

18 сентября 2024 года УзКРИ разместил зелёные облигации (ISIN: UZA000003402) на Республиканской фондовой бирже «Тошкент» на сумму 50 000 000 000 (пятьдесят) млрд сумов со сроком обращения 5 лет и купонной ставкой 18%.

В рамках выпуска мы получили предварительное внешнее заключение (по нашей Рамочной Программе финансирования устойчивого развития и дебютным зелёным облигациям в формате Second Party Opinion (SPO) от Центра зелёных финансов (AIFC Green Finance Centre, GFC). Согласно указанному SPO, категории использования привлечённых средств в рамках Рамочной Программы финансирования устойчивого развития, а также потенциальные кредиты по программе «зелёной» реновационной ипотеки, которые были номинированы УзКРИ для возможного включения в пул допустимых проектов, финансируемых за счёт предстоящего выпуска зелёных облигаций, соответствуют категориям «зелёные здания» и «доступное жильё» в соответствии с Принципами зелёных облигаций ICMA, при условии соблюдения Компанией собственных процедур и критериев, установленных в Рамочной Программе финансирования устойчивого развития.

Год спустя мы вновь привлекли GFC для проведения проверки с предоставлением ограниченной уверенности (limited assurance engagement) в отношении выпущенных зелёных облигаций УзКРИ, а также Отчёта после размещения (Post-Issuance Report). Объём данной проверки включает подтверждение продолжающегося (после размещения) соответствия зелёных облигаций и базовых зелёных активов, профинансированных за счёт данного выпуска, требованиям Рамочной программы и Принципам зелёных облигаций ICMA в соответствии с методологией верификации GFC.

**Таблица 1. Параметры выпуска зелёных облигаций**

Категория	Индикатор
Тип облигаций	Зелёные купонные облигации
Валюта	UZS (узбекские суммы)
ISIN	UZA000003402
Дата выпуска	11.09.2024
Дата начала обращения	18.09.2024
Дата погашения	18.09.2029
Номинальная стоимость	1 000 000 сум
Количество	50 000
Объём	50 000 000 000 сум
Объём размещения (в суммах)	50 000 000 000 сум
Объём размещения (экв \$)	~ 4,1 млн долларов США <sup>1</sup>
Вид облигаций	Необеспеченные
Биржа	Республиканская фондовая биржа «Тошкент»
Купонная ставка	18% годовых
Целевое использование	Кредитные операции по рефинансированию, связанные с ипотечным продуктом УзКРИ «Зелёная реновация» (Yashil ta'mir)

<sup>1</sup> Курс обмена на 1 октября 2025 года

### 3. ОТЧЁТ О РАСПРЕДЕЛЕНИИ СРЕДСТВ ПО «ЗЕЛЁНЫМ» ОБЛИГАЦИЯМ

Из общего объёма размещённых «зелёных» облигаций на сумму **50 000 000 000 (пятьдесят миллиардов) сумов** все **50 000 000 000 сумов** были полностью размещены (проданы) в сентябре 2024 года. Чистые поступления от размещения облигаций были направлены исключительно на финансирование перспективных «зелёных» проектов УзКРИ, которые отбираются Компанией в строгом соответствии с **Рамочной Программой финансирования устойчивого развития (SFF)**.

В отчетном периоде (с 18 сентября 2024 года по 1 октября 2025 года) УзКРИ направила и предоставила финансирование в размере 20 980 500 000 UZS (1 738 557,94 USD), что составляет 41,96 % от общей суммы средств, полученных от выпуска, на номинированные активы в рамках SFF, а именно на рефинансирование «зеленых» кредитов на ремонт, выданных через участвующие финансовые учреждения (коммерческие банки) с использованием веб-платформы «Green Renovation» (Yashil Ta'mir), внедренной в 2024 году. Согласно SFF, УзКРИ планировала выдать «зеленые» кредиты на ремонт на сумму, эквивалентную 7 млн USD, с использованием этой онлайн-программы в 2024–2026 годах, при этом общий объем кредитов, выданных через платформу, составил 178 000 000 000 UZS (~14 000 000 USD). В течение отчётного периода (с 18 сентября 2024 года по 1 октября 2025 года) УзКРИ распределила и направила **20 980 500 000 сумов ( 1 738 557,94 долл. США)**, что составляет **41,96 % от общего объёма поступлений от эмиссии**, на финансирование отобранных активов в рамках **Рамочной Программы финансирования устойчивого развития (SFF)**, а именно — на рефинансирование кредитов по программе «зелёного» ремонта, выданных через участвующие финансовые институты (коммерческие банки) и оформленных с использованием веб-платформы «Green Renovation» (Yashil Ta'mir), внедрённой в 2024 году. В соответствии с SFF, УзКРИ ставила цель в период **2024–2026 годов** обеспечить выдачу кредитов на «зелёный» ремонт в эквиваленте **7 млн долл. США** с использованием данной онлайн-платформы, при этом общий объём кредитов, выданных через инструмент, составил **178 000 000 000 сумов (около 14 млн долл. США)**.

**Таблица 2. Общая информация о распределении средств по состоянию на 1 октября 2025 года**

Категория	Индикатор
Объём средств, привлечённых Компанией от выпуска зелёных облигаций, тыс. сум	<b><u>50.000.000.000</u></b>
Расходы, связанные с выпуском зелёных облигаций (включая листинг, брокерские услуги, сборы Республиканской фондовой биржи и Центрального депозитария)	66,860,000
Чистые поступления от выпущенных Компанией зелёных облигаций, сум	49,933,140,000
Сумма чистых поступлений, направленных на финансирование соответствующих (допустимых) проектов в отчётном периоде, сум	<b><u>20.980.500.000</u></b>
% средств от зелёных облигаций, размещённых УзКРИ и направленных (выданных) через банки-партнёры на кредитные	<b><u>41.96%</u></b>

операции по ипотечному продукту «Green Renovation» (Yashil Ta'mir)	
% нераспределённых средств	<b>58.04%</b>
Количество клиентов, получивших финансирование	500

В соответствии с разделом 2.3 Рамочной программы устойчивого финансирования, нераспределённые средства в размере 58,04% были временно инвестированы в соответствии с инвестиционной политикой УзКРИ либо предоставлены в виде предварительного финансирования банкам-партнёрам и при этом строго подпадали под действие перечня исключений, установленного Рамочной Программой финансирования устойчивого развития (SFF).

Номинированные активы были рекомендованы УзКРИ для включения в перечень номинированных допустимых проектов, финансируемых за счёт зелёных облигаций, в соответствии с Рамочной Программой финансирования устойчивого развития УзКРИ. Все распределённые кредиты были подтверждены как соответствующие: (i) критериям допустимости проектов по зелёной реновации, установленным в разделе 2.1, и (ii) требованиям перечня исключений Рамочной программы.

Таким образом, средства, привлечённые за счёт выпуска зелёных облигаций Компании, были направлены на финансирование Допустимых проектов в соответствии с Рамочной Программой финансирования устойчивого развития УзКРИ, внутренней политикой управления ликвидностью Компании, а также Перечнем исключений, установленным в разделе «Использование средств» Рамочной программы.

### **3.1. ИПОТЕЧНЫЙ ПРОДУКТ УЗКРИ «ЗЕЛЁНЫЙ РЕМОНТ» (YASHIL TA'MIR)**

УзКРИ совместно с участвующими банками предлагает программу «Ипотечный кредит на зелёный ремонт» с целью улучшения жилищных условий и комфорта населения, предоставляя финансирование для энергоэффективного ремонта жилья. Повышение энергоэффективности должно способствовать снижению затрат на энергию и уменьшению выбросов CO<sub>2</sub>.

Ипотечные кредиты на зелёный ремонт предоставляются через веб-платформу для поддержки энергоэффективных улучшений квартир и домов в Узбекистане, делая их более устойчивыми. Общие условия кредитования устанавливаются следующим образом:

- Используется исключительно для ремонта жилой недвижимости
- Сумма кредита — до 170 млн UZS
- Срок кредита — до 10 лет
- По льготной процентной ставке

Этот проект поддерживается Азиатским банком развития (АБР) в рамках второго кредита АБР для УзКРИ с целью расширения зеленого финансирования на рынке Узбекистана.

Веб-инструмент «Зеленый ремонт» (Yashil Ta'mir) предоставляет систему проверки соответствия энергоэффективным мерам, таким как установка солнечных водонагревателей, утепление стен, замена окон или дверей. Проверка проводится на основе надежной методологии: пользователю задаются вопросы, на которые он может дать информацию, которую он легко знает, с предоставлением нескольких вариантов ответа на многие вопросы. На вопросы можно отвечать онлайн самостоятельно конечным заемщиком или в процессе подачи заявки на кредит вместе с ответственным сотрудником фронт-офиса в участвующих финансовых учреждениях (коммерческих банках).

Допустимые меры «зеленого» ремонта включают:

- Утепление стен и крыши
- Замена окон и дверей на энергоэффективные
- Замена котлов и отопительных систем на более эффективные
- Установка кондиционеров с высокой энергоэффективностью
- Установка солнечных панелей для производства электроэнергии
- Установка солнечных водонагревателей

Использование средств по кредиту в рамках продукта «Зеленый ремонт» (в соответствии с Решением Наблюдательного совета Компании № 5 от 14 марта 2025 года) может быть изложено следующим образом:

Зеленая составляющая ремонта, которая соответствует критериям «зеленой» допустимости, т.е. компонент, направленный на энергосбережение, должен составлять **не менее 50% от общей стоимости финансируемого проекта**, включая:

- стоимость энергоэффективных материалов и оборудования;
- затраты на монтаж и установку;
- сопутствующие вспомогательные расходы.<sup>2</sup>

Это распределение было введено с учётом высокого спроса на традиционный ремонт на ипотечном рынке: сочетание «зелёного» и традиционного ремонта делает продукт более привлекательным, одновременно постепенно повышая осведомлённость населения о энергоэффективных ремонтах. Данное изменение было предварительно согласовано с международными институтами.

Соответствующее **инструктивное письмо** было направлено в банки, участвующие в программе «Зелёный ремонт», с указанием, что **50% выделенных средств должны**

---

<sup>2</sup> Поставщик внешней проверки до выпуска, GFC, установил вместе с Эмитентом, что вспомогательные расходы относятся к затратам, необходимым для проведения работ по «зеленому» ремонту, таким как штукатурка и отделка вокруг зоны проведения «зеленого» ремонта.

направляться на кредиты на энергоэффективный ремонт, а оставшаяся часть может использоваться на другие ремонтные кредиты.

Соответственно, участвующие банки переутвердили паспорта продукта «Зелёный ремонт», указав, что для квалификации проекта как «зеленой ипотечной программы» **не менее 50% общей стоимости проекта должны соответствовать сертификату соответствия**, утверждённому на веб-сайте через веб-инструмент Green Renovation: <http://green.УзКРИ.uz/>.

По этой причине **распределения, атрибутированные УзКРИ к зелёным облигациям, были скорректированы**, чтобы включать только **допустимую зеленую составляющую выплат** (т.е. 50% распределений по продукту Green Renovation)(см. Таблицу 4 ниже).

Методика проверки соответствия критериям «зелёного» проекта, применяемая через веб-платформу Green Renovation, полностью идентична технической процедуре дью-дилидженс и критериям соответствия, определённым в **Разделе 2.2 Рамочной Программой финансирования устойчивого развития (Sustainability Financing Framework)**.

Следующая таблица содержит **пороговые значения для первого набора допустимых мер по зелёному ремонту**, определённых для кредитов по программе Green Renovation.

**Таблица 3. Пороговые значения для мер по зелёному ремонту в Узбекистане**

Мера	Пороговое значение	Комментарии
Утепление крыши и стен	U-Value $\leq 0.5 \text{ W/m}^2/\text{K}$	Рекомендуется использовать как минимум 7 см утеплителя, поскольку разница в стоимости между 5 см и 7 см невелика.
Замена окон	Только двойное и тройное остекление	Разница значений U для двойного и тройного остекления в Узбекистане невелика из-за использования воздуха в качестве заполняющего газа. В будущем рекомендуется поддерживать окна с другими газами в качестве заполнителя.
Замена дверей	U-Value $< 2,5 \text{ W/m}^2/\text{K}$ или качественный показатель, соответствующий требованию, например «утеплённая дверь»	В настоящее время утепление является допустимым, однако рекомендуется изменить это требование на <b>замену утеплителя</b> .
Замена котла	Сокращение выбросов парниковых газов/ $\text{CO}_2$ на 10 %	Потенциал повышения эффективности высок при замене старых тепловых насосов. Следует поощрять дальнейший переход на возобновляемые источники энергии.
Тепловые насосы	Сокращение выбросов парниковых газов/ $\text{CO}_2$ как минимум на 20 %, либо наличие маркировки высокого класса энергоэффективности	Рекомендуется использование технологий <b>лучших в своём классе</b> .
Кондиционер	Хладагент с потенциалом глобального потепления $\leq 675$ (IPCC AR4 GWP100)	Рекомендуется использование технологий <b>лучших в своём классе</b> .
Фотогальванические панели	Нет порогового значения – солнечные панели (PV) всегда считаются допустимыми.	
Солнечный водонагреватель (Solar Thermal)	Нет порогового значения – солнечные водонагреватели (Solar thermal) всегда считаются допустимыми.	



В части верификации целевого использования средств по займам банки-партнёры проводят очные проверки с надлежащей фиксацией выполненных мер «зелёного ремонта» (энергоэффективных мероприятий) по каждому выданному кредиту, а УзКРИ впоследствии осуществляет дистанционные выборочные проверки после предоставления займа.

Как указано выше, 41,96 % средств (или 42,01 % чистых поступлений) от зелёных облигаций Компании были направлены на операции по выдаче «зелёных» ипотечных кредитов на ремонт, более подробно изложено в Таблице 4.

---

В соответствии с Разделом 2.3 Рамочной программы и Принципами зелёных облигаций ICMA, управление средствами осуществляется по портфельному подходу. В части управления средствами от зелёных облигаций, в соответствии с SFF, Компания документирует и отслеживает распределение средств, ведя аналитические записи и субсчета для последующего финансирования Eligible Projects. Конкретно, УзКРИ ведёт внутренний реестр распределения средств, который включает информацию по каждому выделению, а именно:

- Наименование участвующего банка и сумма средств от зелёных облигаций, зарезервированных для данного банка для распределения в рамках программы Green Renovation;
- Суммы выданных кредитов с детализацией по участвующему банку, категории использования средств (замена окон или дверей, утепление стен или пола, замена котлов и т.д.), региону и району.

Периодически, по мере поступления более детализированных данных (например, индивидуальных отчётов по оценке заявок на ипотечные кредиты по программе Green Renovation и другой информации) от участвующих банков, Компания обновляет внутренние регистры, отражающие распределение средств вплоть до:

- Ф.И.О. конечного заёмщика;
  - Конечное назначение средств;
  - Дата выдачи кредита и любая другая информация, относящаяся к распределению средств.
- 

Как упоминалось выше, программа ипотечных кредитов Green Renovation (Yashil Ta'mir) реализуется УзКРИ совместно с АБР в рамках финансирования, предоставленного АБР Правительству Узбекистана с целью развития «зелёных» ипотечных кредитов УзКРИ. Таким образом, важно отметить, что программа ипотечных кредитов Green Renovation финансируется из двух основных источников:

- Ресурсы АБР;
- Средства, привлечённые через «зелёные» облигации.

Для обеспечения надлежащего учёта ресурсов АБР и средств компании, привлечённых через «зелёные» облигации, и выделенных на активы в рамках онлайн-программы Green Renovation, внутренние регистры УзКРИ прозрачно фиксируют эти потоки по каждому из участвующих банков, указывая конкретные суммы, выделенные по источникам: 1) ресурсы АБР и 2) средства «зелёных» облигаций УзКРИ для каждого партнёрского банка.

В течение отчётного периода УзКРИ выделила в общей сложности 247 550 000 000 сумов в рамках программы Green Renovation участвующим банкам, из которых около 20 % планировалось направить за счёт средств «зелёных» облигаций компании, а остальное — за счёт финансирования АБР. Сумма средств, привлечённых через «зелёные» облигации (50 000 000 000 сумов), была распределена между 4 участвующими банками для дальнейшего выделения в рамках программы ипотечных кредитов на зелёный ремонт. Ниже приведено распределение чистых поступлений от «зелёных» облигаций в отчётном периоде.

**Таблица 4. Распределение чистых средств от «зелёных» облигаций по состоянию на 1 октября 2025 года**

Участвующий банк	Параметры источника финансирования УзКРИ	Сумма выделенного финансирования (лимиты) по источнику, млн UZS	Ипотечные кредиты, выданные банками по продукту «Зеленый ремонт» на 1 октября 2025 г., млн UZS	Комментарий	Распределение, отнесённое УзКРИ к зелёным облигациям, млн UZS <sup>3</sup>
Agrobank	<b>Зелёные облигации</b>	<b>10,800. 0</b>	34,753.6	По состоянию на 1 октября 2025 года Агробанк выдал кредиты по программе «Зеленый ремонт» на сумму свыше 34,7 млрд сум 230 физическим лицам (из этой суммы 50% было направлено на «зеленые» продукты, соответствующие критериям допустимости <sup>4</sup> )	5,400.0
	<u>Ресурсы АБР</u>	19,200.0			
	<u>Ресурсы АБР</u>	19,200.0			
Hamkorbank	<b>Зелёные облигации</b>	<b>18,000. 0</b>	22,960.0	По состоянию на 1 октября 2025 года Хамкорбанк выдал кредиты по программе «Зеленый ремонт» на сумму свыше 22,9 млрд сум 178 физическим лицам (из этой суммы 50% было направлено на «зеленые» продукты).	9,000.0
	<u>Ресурсы АБР</u>	32,000. 0			
	<u>Ресурсы АБР</u>	32,000. 0			
Xalq banki	<b>Зелёные облигации</b>	<b>10,800. 0</b>	2,761.2	По состоянию на 1 октября 2025 года Халк Банк выдал кредиты по программе «Зеленый ремонт» на сумму свыше 2,7 млрд сум 21 физическому лицу (из этой суммы 50% было направлено на «зеленые» продукты).	1,380.5
	<u>Ресурсы АБР</u>	18,732.5			
	<u>Ресурсы АБР</u>	18,732.5			
Orient Finance Bank	<b>Зелёные облигации</b>	<b>10,400.0</b>	10,540.0	По состоянию на 1 октября 2025 года Orient Finance выдал кредиты по программе «Зеленый ремонт» на сумму свыше 10,5 млрд сум 70 физическим лицам (из этой суммы 50% было направлено на «зеленые» продукты).	5,200.0
	<u>Ресурсы АБР</u>	19,342.5			
	<u>Ресурсы АБР</u>	19,342.5			
Turonbank	<u>Ресурсы АБР</u>	19,000.0	140.0	По состоянию на 1 октября 2025 года: Turonbank выдал 1 кредит по программе «Зеленый ремонт» на сумму 140 млн сум.	0
<b>Общий объём финансирования по продукту «Зеленый ремонт»</b>		<b>247,550.0</b>			

<sup>3</sup> Фактическое распределение выданных кредитов в рамках ассигнований от средств «зеленых» облигаций УзКРИ осуществляется УзКРИ в пределах финансирования, выделенного отдельным участвующим банкам и обозначенного как «источник – зеленые облигации», в порядке приоритетности.

<sup>4</sup> Согласно инструкции, направленной УзКРИ банкам, участвующим в программе «Зеленый ремонт», 50% выделенных средств должны направляться на кредиты для расходов по зеленому ремонту, в то время как оставшаяся часть может использоваться для других целей ремонта.

		Из этой суммы общий объем средств, выделенных банкам и относящихся к «зеленым» облигациям УзКРИ, составляет 50 000,0 млн сум.	Общий фактический объем выплат по продукту «Зеленая реновация» составляет 71 154,8 млн сум.		Общий объем выплат, относящихся к зеленым облигациям УзКРИ, составляет 20 980,5 млн сум.
--	--	---	---	--	--

Согласно SFF Компании, полное распределение доходов от зеленых облигаций на соответствующие проекты (Eligible Projects) будет осуществлено в течение максимального периода в 2 года с даты выпуска облигаций. В соответствии с рекомендациями Руководства ISMA, мы стремимся осуществлять распределение средств от облигаций как можно скорее и обеспечивать соответствующее раскрытие информации.

### 3.2. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СРЕДСТВ ПО ПРОГРАММЕ «ЗЕЛЁНЫЙ РЕМОНТ» ПО КАТЕГОРИЯМ ПРОЕКТОВ

Как упоминалось выше, по мере поступления более детализированных данных от участвующих банков, внутренние регистры УзКРИ обновляются для уточнения распределения доходов от зеленых облигаций вплоть до конкретного использования средств (по категориям проектов). Согласно наиболее актуальной информации о распределении средств по категориям проектов на 30 июня 2025 года, доходы от зеленых облигаций были направлены на финансирование энергоэффективных улучшений на уровне отдельных домовладений. Всего было приобретено 664 единицы энергоэффективных товаров на сумму 19 421 млн сумов, предоставленных в виде кредитов (см. Таблицу 5 ниже).

Крупнейшие категории по объёму финансируемых товаров:

- Замена окон (140 единиц; 4 378 млн сумов)
- Замена дверей (136 единиц; 4 250 млн сумов)
- Системы кондиционирования воздуха (118 единиц; 2 342 млн сумов)

Эти три категории вместе составляют основную часть как по количеству приобретённых единиц, так и по объёму кредитов, что указывает на высокий спрос на улучшение ограждающих конструкций зданий и эффективные системы охлаждения.

**Table 5. Распределение чистых доходов от зелёных облигаций на 30 июня 2025 года по категориям проектов**

Категория проекта	Количество приобретённых энергоэффективных товаров	Объём выданных кредитов (млн UZS)
Замена окон	140	4,378
Замена дверей	136	4,250
Замена котла	76	2,037
Утепление стен	64	2,130
Утепление крыши	50	1,739
Тепловой насос	34	569
Система кондиционирования	118	2,342
Солнечные панели	35	1,870
Солнечный водонагреватель	11	106
	<b>664</b>	<b>19,421</b>

Следует отметить, что по состоянию на 30 июня 2025 года через 4 участвующих банка в рамках программы «Зелёный ремонт» (Green Renovation) было выдано кредитов на сумму 19 421 млн UZS. Поскольку эта сумма значительно ниже лимитов, выделенных отдельным банкам как «средства из выпусков зелёных облигаций», вся сумма, выданная на тот момент (т.е. 19 421 млн UZS), полностью относилась к распределению чистых поступлений от зелёных облигаций Компании (что составляло примерно 39% от общих поступлений УзКРИ по зелёным облигациям).

В целом, распределение демонстрирует диверсифицированный портфель мероприятий по повышению энергоэффективности с акцентом на изоляцию, эффективное отопление/охлаждение и модернизацию зданий — всё это соответствует экологическим целям зелёной облигации.

#### **4. ОТЧЁТ О ВОЗДЕЙСТВИИ ПО ЗЕЛЁНЫМ ОБЛИГАЦИЯМ УЗКРИ**

Онлайн-инструмент Green Renovation, помимо проверки соответствия займа критериям «зелёного» проекта, оценивает воздействия в терминах экономии энергии (кВт·ч), произведённой энергии (кВт·ч) и сокращения выбросов парниковых газов (ПГ). Для целей отчётности каждой проверке соответствия присваивается уникальный идентификационный номер, а итоговый отчёт формируется в виде PDF-сводки. Идентификационные номера сохраняются вместе с информацией о соответствующих мерах по энергоэффективности. Данные о мерах и их воздействии по всем финансируемым займам могут быть извлечены из бэкенда инструмента, что упрощает подготовку отчётности для УзКРИ.

Расчёты воздействия основаны на моделируемых оценках и параметрах, использованных в веб-инструменте Green Renovation. Как указано в дисклеймере SFF, эти показатели могут включать неопределённость оценки из-за доступности данных и допустимых методологических вариаций.

Согласно наиболее подробной информации о воздействиях проектов, финансируемых в рамках программы «Зелёный ремонт» (Green Renovation) по состоянию на 30 июня 2025 года, оценено, что финансируемые проекты привели к:

**Общая годовая экономия энергии: 6 925 857 кВт·ч/год**

**Избежанные выбросы CO<sub>2</sub>: 18 372 667 тонн CO<sub>2</sub>/год**

Распределение воздействия демонстрирует сильный акцент на улучшении тепловых характеристик зданий и замене неэффективных систем отопления, которые вместе обеспечивают большинство экологических выгод.

#### **Ключевые драйверы воздействия:**

##### **1. Мероприятия по утеплению зданий (изоляция стен и крыши) обеспечили наибольшее сокращение выбросов CO<sub>2</sub>::**

- Изоляция стен: 8 930 830 тонн CO<sub>2</sub>/год
  - Изоляция крыши: 2 225 099 тонн CO<sub>2</sub>/год
- Эти две категории вместе составляют около 60% от общего объема предотвращенных выбросов, что подчеркивает эффективность утепления как меры снижения углеродного следа в портфеле.

##### **2. Замена окон и дверей принесла значительные выгоды:**

- Совокупная экономия энергии: **1 624 926 кВт·ч/год**
- Совокупное предотвращение выбросов: **~5 818 615 тонн CO<sub>2</sub>/год**. Это подчеркивает важность модернизации ограждающих конструкций для повышения энергоэффективности жилых зданий.

92% кредитов было выдано в регионах, тогда как примерно 8% — в столице, Ташкенте (см. Таблицы 6.A и 6.B).

Как упоминалось в разделе о распределении по категориям проектов, вся сумма, выданная по состоянию на 30 июня 2025 года (т.е. UZS 19 421 млн), была полностью отнесена к распределениям за счет чистых средств от Зеленых облигаций. В том же духе, воздействия этих проектов также полностью были отнесены к средствам Зеленых облигаций УзКРИ.

Однако по мере появления более детализированных данных от участвующих банков внутренние регистры УзКРИ будут обновлены, чтобы отразить воздействия проектов программы «Зеленый ремонт» по состоянию на 1 октября 2025 года с соответствующим распределением оценок воздействия между Зелеными облигациями и другими источниками финансирования.

**Таблица 6.А. Влияние проектов по состоянию на 30 июня 2025 года по категориям проектов**

Категория проекта	Годовая экономия энергии (кВт·ч/год)	Избежанные выбросы CO <sub>2</sub> (тонн CO <sub>2</sub> /год)
Замена окон	1,336,802	4,199,432
Замена дверей	288,124	1,619,183
Замена котла	1,647,114	403,410
Утепление стен	1,180,462	8,930,830
Утепление крыши	306,441	2,225,099
Тепловой насос	1,253,123	143,548
Система кондиционирования	180,808	670,750
Солнечные панели	392,458	150,692
Солнечный водонагреватель	340,525	29,723
<b>ВСЕГО</b>	<b>6,925,857</b>	<b>18,372,667</b>

**Таблица 6.В. Влияние проектов по состоянию на 30 июня 2025 года по регионам**

Регион / Область	Количество приобретённых энергоэффективных товаров	Объём выданных кредитов (млн UZS)	Годовая экономия энергии (кВт·ч/год)	Избежанные выбросы CO <sub>2</sub> (тонн CO <sub>2</sub> /год)
Республика Каракалпакстан	42	1,251	608,632	1,556,392
Андижанская область	8	310	55,489	307,283
Бухарская область	98	3,097	1,204,595	3,202,100
Джизакская область	23	538	264,594	305,085
Кашкадарьинская область	29	930	77,485	236,967
Навоийская область	158	3,399	1,997,554	3,703,733
Наманганская область	23	884	224,428	1,142,657
Самаркандская область	25	755	204,500	338,056
Сурхандарьинская область	34	1,440	152,063	687,262
Сырдарьинская область	19	590	60,699	194,170
Ташкентская область	30	861	217,507	334,041
Ферганская область	36	1,366	675,551	895,584
Хорезмская область	93	2,494	970,671	4,377,400
Ташкент	46	1,506	212,089	1,091,937
<b>Итого</b>	<b>664</b>	<b>19,421</b>	<b>6,925,857</b>	<b>18,372,667</b>

Экологические результаты, приведённые в настоящем отчёте, непосредственно способствуют выполнению Национально определённых вкладов (NDC) Узбекистана и соответствуют Целям устойчивого развития ООН: ЦУР 7 (Доступная и чистая энергия), ЦУР 11 (Устойчивые города и населённые пункты) и ЦУР 13 (Принятие мер по борьбе с изменением климата), как указано в Рамочной Программе финансирования устойчивого развития. (Sustainability Financing Framework).



