

Отчет о выражении независимого заключения о соответствии бессрочных облигаций ОАО «РЖД» серии 001Б-03 принципам «зеленых» облигаций

Содержание

Резюме	1
Обоснование мнения	2
О компании	3
Соответствие принципам зеленых облигаций	4
Использование средств	4
Процедура отбора проектов и прозрачность эмитента на предварительном этапе	7
Обособленность учета	8
Раскрытие информации	8
Приложение	9

Резюме

Следуя методологии выражения независимого заключения о соответствии облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion) агентство «Эксперт РА» подтверждает, что планируемый выпуск бессрочных облигаций ОАО «РЖД» (далее – Облигации) соответствует принципам зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) и положениям Методических рекомендаций по развитию инвестиционной деятельности в сфере зеленого финансирования в Российской Федерации ВЭБ.РФ.

Планируемый выпуск Облигаций полностью соответствует базовым критериям принципа зеленых инвестиций, а именно:

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

Также планируемый выпуск соответствует критериям Методических рекомендаций.

Для формирования независимого заключения ОАО «РЖД» (далее – Компания, Эмитент) представлена вся необходимая информация. В ходе работы Агентство не выявило признаков недостоверности в представленных материалах.

Павел Митрофанов,
управляющий директор,
корпоративные
и суверенные рейтинги
mitrofanov@raexpert.ru

Игорь Смирнов,
директор, корпоративные
и суверенные рейтинги
smirnov@raexpert.ru

Юлия Катасонова,
младший директор,
корпоративные
и суверенные рейтинги
katasonova@raexpert.ru

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

© 2020 АО «Эксперт РА».

Все материалы сайта 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.

Настоящая информация не может распространяться любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник www.raexpert.ru

Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Рейтинговые оценки выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией 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, выпущенных агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.

Компания запланировала выпуск бессрочных облигаций с целью финансирования зеленых проектов, а также рефинансирования понесенных затрат по зеленым проектам, которые указаны в опубликованной на сайте Компании Концепции финансирования проектов устойчивого развития и удовлетворяют основным положениям утвержденной Экологической стратегии на период до 2020 года и перспективу до 2030 года.

Параметры выпусков:

Тип ценной бумаги	Облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии 001Б-03
Регистрационный номер выпуска и дата его присвоения	4-03-65045-D-001P от 17.08.2020
Объем эмиссии	на дату публикации не определена
Дата начала размещения	на дату публикации не определена
Дата погашения	бессрочные облигации

Обоснование мнения

Использование средств

ОАО «РЖД» утвердило и использует в своей деятельности Экологическую стратегию на период до 2020 года и перспективу до 2030 год, предусматривающую снижение негативного воздействия на окружающую среду. Помимо этого, Компания следует принципам устойчивого развития, в частности сформировала Концепцию финансирования проектов устойчивого развития, в которой определен ряд зеленых проектов, которые уже запущены или запланированы к реализации. К таким проектам компания причисляет проекты экологически чистого транспорта (приобретение электровозов и электропоездов для пассажирских перевозок), строительства новых, а также реконструкции существующих железнодорожных линий, что способствует снижению воздействия на окружающую среду, электрификации участков пути для снижения выбросов парниковых газов, строительства очистных сооружений для снижения выбросов загрязняющих веществ и другие. По ряду этих проектов Эмитент уже начал нести инвестиционные затраты, таким образом, использование средств от выпуска облигаций будет направлено на будущие инвестиции и/или на рефинансирование понесенных расходов. Опубликованная Концепция также предполагает, что расходы на приемлемые зеленые проекты в течение периода будут соответствовать или превышать сумму средств, полученных от привлечения инструментов зеленого финансирования. Такое использование средств соответствует Принципам зеленых облигаций.

Процедура отбора проектов и прозрачность эмитента на предварительном этапе

В целях соблюдения и реализации заявленных целей к использованию средств от выпуска облигаций в Компании была создана Рабочая группа, в обязанности которой входят оценка и отбор зеленых проектов, а также принятие решения. В состав Рабочей группы входят представители департаментов корпоративных финансов, инвестиций, пассажирских перевозок, охраны труда, безопасности и экологического контроля, а также профильный департамент и бухгалтерская служба.

Наличие в составе данного органа представителей из разных департаментов расширяет возможности Рабочей группы и дает возможность осуществлять наиболее полный и ши-

рокий контроль над реализацией зеленых проектов. Таким образом, процедура отбора проектов и транспарентность эмитента на предварительном этапе отвечает Принципам зеленых облигаций.

Обособленность учета

Утвержденная Рабочая группа, которая состоит из представителей разных департаментов, в том числе финансовых и бухгалтерских служб, дает возможность осуществлять учет, а также полноценный мониторинг использования и размещения полученных средств в случае отсутствия возможности инвестировать в зеленые проекты в определенный момент времени. Помимо этого, Концепция финансирования проектов устойчивого развития утверждает, что расходы на приемлемые зеленые проекты в течение периода будут соответствовать или превышать сумму средств, полученных от привлечения инструментов зеленого финансирования. Вышеперечисленные процедуры указывают на соответствие Принципам зеленых облигаций обособленности учета.

Раскрытие информации

В период обращения облигаций и/или до полного размещения средств на заявленные зеленые проекты Эмитент обязуется публиковать информацию об использовании средств в своих ежегодных отчетах по зеленым облигациям на своем корпоративном сайте. Подготовка и публикация данного отчета входит в обязанности Рабочей группы. Помимо этого, на сайте компании отдельно раскрывается блок Зеленого финансирования, в котором указываются приемлемые категории зеленых проектов и перечень существующих зеленых облигаций. Таким образом, раскрытие информации отвечает Принципам зеленых облигаций.

О компании

ОАО «РЖД» – крупнейший российский железнодорожный перевозчик, владелец и строитель железнодорожной инфраструктуры общего пользования. Компания обеспечивает перевозки жизненно важных грузов в самые отдаленные уголки страны и предоставляет самый доступный транспорт для миллионов граждан.

ОАО «РЖД» оказывает полный спектр услуг в таких сферах, как:



Учредитель и единственный акционер ОАО «РЖД» – Российская Федерация. Долгосрочная программа развития ОАО «РЖД» до 2025 года¹ нацелена на достижение стратегических национальных целей благодаря расширению возможностей транспортной инфраструктуры и повышению экономической связанности территорий.

ОАО «РЖД» входит в ТОП-5 крупнейших компаний Российской Федерации, занимает лидирующие позиции среди мировых акционерных компаний в сфере транспорта:

- III место в мире и I место в Европе по протяженности железнодорожной инфраструктуры;
- топ-10 крупнейших в мире и является одной из трех крупнейших в Европе транспортных компаний по пассажирообороту;
- относится к наиболее эффективным железнодорожным компаниям мира по основным показателям, характеризующим технологии перевозочной деятельности: энергоёмкости перевозок, интенсивности использования инфраструктуры, производительности локомотива, себе стоимости перевозок.

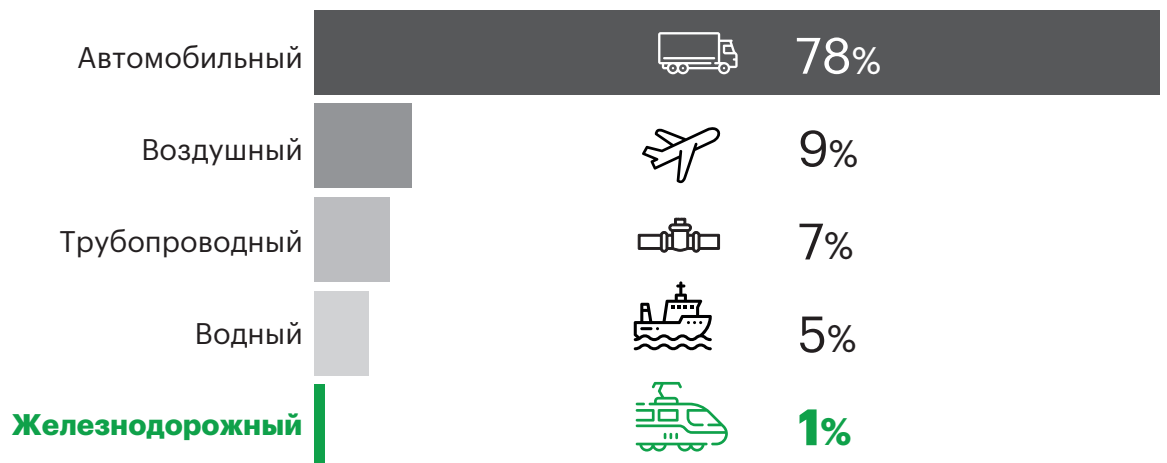
На инфраструктуру ОАО «РЖД» приходится 23,4% пассажирооборота Российской Федерации. На предприятиях ОАО «РЖД» работает около 1,2% численности занятых в экономике.

Соответствие принципам зеленых облигаций

Использование средств

В мае 2014 года ОАО «РЖД» утвердило, а в 2016 году обновило и использует до настоящего момента в своей деятельности Экологическую стратегию на период до 2020 года и перспективу до 2030 года, предусматривающую снижение негативного воздействия на окружающую среду.

Негативное воздействие на окружающую среду видов транспорта России



По данным Экологической стратегии ОАО «РЖД»

Помимо этого, Компания следует принципам устойчивого развития, в частности сформировала Концепцию финансирования проектов устойчивого развития.

¹ <https://company.rzd.ru/ru/9353/page/105104?id=1359>

Экологическими целями ОАО «РЖД» в рамках долгосрочной программы развития до 2025 года являются¹:

- сокращение выбросов парниковых газов в атмосферу на 4,5%;
- сокращение выбросов загрязняющих веществ в атмосферу от стационарных и мобильных источников на 18%;
- сокращение объемов потребляемых водных ресурсов на 20%;
- сокращение сбросов загрязненных сточных вод в воду наземных водоемов и на рельеф местности на 18%.

Ключевые сегменты зеленых проектов для инвестирования за счет выпуска облигаций:

• Энергоэффективный транспорт

Железнодорожный транспорт - один из наиболее энергоэффективных видов транспорта, на который приходится 9% мирового моторизованного пассажирского движения и 7% грузовых перевозок, но только 3% потребления энергии транспортным сектором. Городская и высокоскоростная железнодорожная инфраструктура быстро расширилась за последнее десятилетие, заложив основу для удобного транспорта с низким уровнем выбросов вредных веществ в атмосферу внутри и между городами. Учитывая низкую энергоемкость и интенсивность выбросов углекислого газа на железнодорожном транспорте, развитие железнодорожного транспорта является важным элементом повышения энергетической безопасности и сокращения выбросов вредных веществ в атмосферу.

Компания руководствуется своей Экологической, Энергетической стратегией, а также Климатической доктриной РФ в области снижения воздействия на климат, в частности парниковыми газами.

В целях развития системы учета и управления выбросами парниковых газов в ОАО «РЖД» в конце 2019 года утверждена Программа организационно-технических мероприятий, направленных на снижение выбросов парниковых газов в ОАО «РЖД» на 2020-2025 годы. Указанная программа включает в себя такие мероприятия как проведение инвентаризации источников выбросов парниковых газов, введение и доработку существующих систем для автоматизированного учета выбросов парниковых газов, проведение энергетических обследований объектов ОАО «РЖД», расширение использования возобновляемых источников энергии, реализация мероприятий по электрификации грузонапряженных участков железнодорожной инфраструктуры ОАО «РЖД». Статистические данные указаны на корпоративном сайте Эмитента <https://company.rzd.ru/ru/9386/page/103290?id=17515#main-header/>.

Приобретение электрических локомотивов

Электровоз – неавтономный локомотив, приводимый в движение тяговыми электродвигателями.

Приобретение электропоездов «Ласточка»

«Ласточка» – это современный скоростной электропоезд с усовершенствованной системой безопасности, особым оснащением кузовов, повышенным комфортом для пас-

¹ По сравнению с 2018г.

сажиров. Поезд предназначен для пригородных пассажирских перевозок на железных дорогах Российской Федерации, оборудованных высокими и низкими платформами. Электропоезд может развивать скорость до 160 км/ч. Он разработан с учетом специфических особенностей российского климата.

Приобретение высокоскоростных электропоездов «Сапсан»

Высокоскоростной поезд «Сапсан» является электропоездом нового поколения. «Сапсан» развивает скорость до 250 км/ч и полностью адаптирован к особенностям российского климата.

- **Строительство, реконструкция инфраструктуры железнодорожного транспорта**

Строительство и реконструкция инфраструктуры и перевозок железнодорожным транспортом, в т.ч. электропоездами и локомотивами на электрической тяге, с целью снижения энергопотребления и минимизации выбросов парниковых газов и других вредных для окружающей среды выбросов. Данные проекты согласуются со стратегией развития железнодорожного транспорта в Российской Федерации до 2030 года, к основным мероприятиям которой относится электрификация железнодорожной системы.

Центральный транспортный узел (в том числе Московское центральное кольцо и Диаметры)

Центральный транспортный узел – проект, направленный на повышение эффективности общественного транспорта. Проект предполагает существенное сокращение времени в пути и частичную разгрузку других видов транспорта в Москве и центральной части Российской Федерации.

Цель проекта: повышение качества транспортной системы Московского региона, улучшение транспортной доступности районов Москвы и Московской области. Сокращение нагрузки на городской общественный транспорт и уличную дорожную сеть, обеспечение комфортного перемещения пассажиров, преобразование железнодорожного транспорта из пригородного в пригородно-городской, интеграция железнодорожного транспорта в систему городского пассажирского транспорта.

Московские центральные диаметры (МЦД)

Ключевой проект Программы развития железнодорожной инфраструктуры Центрального транспортного узла с учетом организации перспективных диаметральных маршрутов на период 2019–2024 годов, подготовленной в соответствии с Указом Президента Российской Федерации В. В. Путина от 7 мая 2018 года № 204.

Проект МЦД предполагает развитие пригородно-городских перевозок на железнодорожных линиях, соединяющих районы Москвы и ближайшие пригороды через центр столицы.

Московское центральное кольцо (МЦК)

Проект современной транспортной системы города, распределяющей пассажиропотоки Москвы. Новая пассажирская инфраструктура и система оплаты проезда интегрированы в систему городского общественного транспорта. Обслуживают пассажиров Московского центрального кольца скоростные электропоезда «Ласточка».

- **Электрификация железнодорожной инфраструктуры**

Железнодорожный транспорт предлагает общепризнанные экологические преимущества, включая снижение выбросов вредных веществ в атмосферу на одного перевозимого пассажира по сравнению с другими видами транспорта, а также возможность дальнейшего сокращения прямых выбросов парниковых газов и других выбросов вредных веществ в атмосферу за счет электрификации.

Электрификация участка Ртищево – Кочетовка

Цель проекта: специализация участка для организации преимущественно грузового движения на направлении Центр-Юг.

Электрификация направления Ожерелье – Узловая – Елец

Цель проекта: специализация направления для организации преимущественно пассажирского движения в сообщении Центр-Юг. Данное мероприятие должно позволить повысить пропускную способность участка дороги, увеличивая маршрутную скорость движения поездов и сокращая время пассажиров в пути.

По ряду вышеупомянутых проектов Эмитент уже начал нести инвестиционные затраты, таким образом, использование средств от выпуска облигаций будет направлено на будущие инвестиции и на рефинансирование понесенных расходов.

Вышеперечисленные проекты не являются исчерпывающими. Эмитент предполагает наличие новых проектов, оценку которых будет проводить Рабочая группа. По мере появления информации агентство будет проводить мониторинг раскрытия Эмитентом на корпоративном сайте.

Утвержденная Концепция также предполагает, что расходы на приемлемые зеленые проекты в течение периода будут соответствовать или превышать общую сумму средств, полученных от привлечения инструментов зеленого финансирования, которая будет раскрываться на официальном сайте Компании и годовых отчетах о зеленых облигациях. Такое использование средств соответствует Принципам зеленых облигаций.

Процедура отбора проектов и прозрачность эмитента на предварительном этапе

В целях соблюдения и реализации заявленных целей к использованию средств от выпуска облигаций в Компании была создана Рабочая группа.

В соответствии с утвержденным положением о рабочей группе по отбору «зеленых проектов» ОАО «РЖД» основными функциями Рабочей группы являются оценка проектов на соответствие принципам зеленого финансирования, отбор зеленых проектов, а также принятие решения.

В состав Рабочей группы входят представители департаментов корпоративных финансов, инвестиций, пассажирских перевозок, охраны труда, безопасности и экологического контроля, а также профильный департамент и бухгалтерская служба. Также есть возможность привлечения представителей иных подразделений и внешних экспертов. Наличие в составе контролирующего органа представителей из разных департаментов расширяет возможности Рабочей группы и дает возможность осуществлять наиболее полный и широкий контроль над реализацией зеленых проектов.

Информация о приемлемых зеленых проектах, включая объемы их финансирования, дополнительно отслеживаются и учитываются для целей распределения средств, выручен-

ных от привлечения инструментов зеленого финансирования.

Таким образом, процедура отбора проектов и прозрачность эмитента на предварительном этапе отвечает Принципам зеленых облигаций.

Обособленность учета

В целях соблюдения Концепции финансирования проектов устойчивого развития Рабочая группа отслеживает инвестиции в рамках инвестиционной программы ОАО «РЖД» в выбранные зеленые проекты.

Утвержденная Рабочая группа, которая состоит из представителей разных департаментов, в том числе финансовых и бухгалтерских служб, дает возможность осуществлять полноценный мониторинг за использованием и учет полученных средств.

В ожидании распределения или перераспределения между отвечающими критериям зелеными проектами объем средств (равный чистым поступлениям от привлечения инструментов зеленого финансирования) будет находиться на банковских депозитах в денежном виде или и / или использоваться для погашения краткосрочной задолженности, если такие активы, инвестиции и / или выплаты не связаны напрямую с финансированием деятельности, которая может противоречить экологическим целям привлечения инструментов зеленого финансирования ОАО «РЖД».

Как основная сумма, так и начисленные проценты по инструментам зеленого финансирования, будут выплачиваться из средств ОАО «РЖД» и не будут напрямую связаны с реализацией соответствующих зеленых проектов.

Помимо этого, Концепция финансирования проектов устойчивого развития утверждает, что расходы на приемлемые зеленые проекты в течение периода будут соответствовать или превышать сумму средств, полученных от привлечения инструментов зеленого финансирования. Вышеперечисленные процедуры указывают на соответствие Принципам зеленых облигаций обособленности учета.

Раскрытие информации

В период обращения облигаций и/или до полного размещения средств на заявленные зеленые проекты Эмитент обязуется публиковать информацию об использовании средств в своих ежегодных отчетах по зеленым облигациям на своем корпоративном сайте. Подготовка и публикация данного отчета входит в обязанности Рабочей группы. Помимо этого, на сайте компании отдельно раскрывается блок Зеленого финансирования, в котором указываются приемлемые категории зеленых проектов и перечень существующих зеленых облигаций.

Компания также публикует Отчеты о деятельности ОАО «РЖД» в области устойчивого развития, в которых раскрывается стратегия в области устойчивого развития, а также информация в отношении экологической безопасности.

Компания раскрывает свои цели и задачи в области охраны окружающей среды на своем корпоративном сайте <https://company.rzd.ru/ru/9386/page/103290?id=16380#main-header/>.

Таким образом, раскрытие информации отвечает Принципам зеленых облигаций.

Приложение

Список документов, использованных для формирования заключения:

1. Концепция финансирования проектов устойчивого развития ОАО «РЖД»
<https://company.rzd.ru/ru/9972>
2. «Концепция зеленых облигаций ОАО «РЖД» (Green Bond Framework), май 2019
<https://company.rzd.ru/ru/9972>
3. Корпоративный социальный отчет за 2019 год
4. Информация о зеленом финансировании ОАО «РЖД»
<https://company.rzd.ru/ru/9972/page/103290?id=18196#main-header/>
5. Распоряжение об образовании рабочей группы по отбору «зеленых проектов» ОАО «РЖД» №825/р от 06.05.2019
6. Положение о рабочей группе по отбору «зеленых проектов» ОАО «РЖД»
7. Информация о целях в рамках стратегии по охране окружающей среды
<https://company.rzd.ru/ru/9386/page/103290?id=16380#main-header/>
8. Экологическая стратегия ОАО «РЖД»
<https://company.rzd.ru/ru/9353/page/105104?id=958/>
9. Информация по мероприятиям в рамках управления выбросами парниковых газов
<https://company.rzd.ru/ru/9386/page/103290?id=17515#main-header/>
10. Решение о выпуске ценных бумаг серии 001Б-03
11. Стратегия развития железнодорожного транспорта в Российской Федерации до 2030 года
<https://company.rzd.ru/ru/9353/page/105104?id=155/>
12. Методология выражения независимого заключения о соответствии облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion)
<https://www.raexpert.ru/docbank//99d/119/686/6df2722b40751e2f8f659c8.pdf>
13. Принципы зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA)
<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Green-Bonds-Principles-June-2018-270520.pdf>
14. Методические рекомендации по развитию инвестиционной деятельности в сфере зеленого финансирования в российской федерации ВЭБ. РФ
<https://veb.ru/files/?file=c29d70715e53daa9ca6e878d25ba1ae3.pdf>
15. Основные направления реализации зеленых проектов в Российской Федерации (таксономия)
<https://veb.ru/files/?file=2ad12279695a4c6eeled5995742a4858.pdf>