



**Отчет о целевом использовании  
денежных средств, полученных от  
размещения Биржевых облигаций,  
и достижении заявленных  
экологических показателей**

**(Отчет по зеленому  
финансированию)**

**за 2022 год**

## **1. О компании**

Группа компаний «КАМАЗ» - крупнейшая автомобильная корпорация Российской Федерации.

Производственные мощности составляют 71 тысячу автомобилей в год. Около 2,4 млн машин сошли с конвейера за всё время работы предприятия.

Дилерская сеть ПАО «КАМАЗ» охватывает все регионы России и СНГ, а также традиционные зарубежные рынки сбыта.

Преимущества:

- Простые в обслуживании, надёжные, качественные грузовые автомобили с низкими эксплуатационными расходами по оптимальным ценам;
- Удовлетворение любых запросов потребителей;
- Широкая география продаж: техника КАМАЗ работает в любых дорожных и климатических условиях – в районах Крайнего Севера, тропиках, зонах пустынь и высокогорья;
- Развитая сервисная сеть в России и СНГ, предоставление гарантийного обслуживания.

ПАО «КАМАЗ» проводит на внутреннем рынке активную, сбалансированную и самостоятельную ценовую политику, ориентируясь, прежде всего, на рыночный спрос и оптимальное соотношение в критерии «цена+качество».

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.

### **Кредитный рейтинг ПАО «КАМАЗ»**

2021 год	2022 год	2023 год
<b>A+(RU)</b>	<b>A+(RU)</b>	<b>AA-(RU)</b>
 	 	 

## **2. Зеленое финансирование**

25 октября 2021 года Приказом № 152 Генерального директора ПАО «КАМАЗ» утверждена Концепция зеленого финансирования проектов группы организаций ПАО «КАМАЗ».

Концепция призвана подтвердить соответствие отдельных выпусков облигаций ПАО «КАМАЗ» Принципам зеленых облигаций 2021 (Green Bond Principles 2021)<sup>1</sup>, разработанным Международной ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA), Постановлению Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации», а также определить направления использования средств и порядок управления средствами от размещения облигаций.

Комитет Правления ПАО «КАМАЗ» по отбору зеленых проектов (далее – Комитет) курирует работу по реализации указанных в Концепции зеленых проектов. Расходование привлеченных средств осуществляется в соответствии с финансовой политикой ПАО «КАМАЗ». Как основная сумма, так и начисленные проценты по зеленым облигациям выплачиваются из средств ПАО «КАМАЗ» и не связаны напрямую с реализацией зеленого проекта.

ПАО «КАМАЗ» несет ответственность за:

- направление 100% эквивалента денежных средств, привлеченных от размещения зеленых облигаций, на указанные в Концепции проекты;
- достижение целевых показателей отобранных проектов;
- соблюдение экологических требований и стандартов при реализации проектов и управление экологическими рисками;
- соблюдение российского законодательства в части регулирования подготовки и размещения зеленых облигаций;
- публикацию ежегодной отчетности об использовании средств.

Стратегическим приоритетом деятельности ПАО «КАМАЗ» в области устойчивого развития является достижение целей устойчивого развития Организации Объединённых Наций (далее – ЦУР ООН). ЦУР ООН направлены на принятие мер, позволяющих обеспечить оптимальное использование ограниченных ресурсов, применение природо-, энерго- и материалосберегающих технологий, поддержание стабильности социальных и культурных систем, обеспечить целостность биологических и физических природных систем.

Оценку инвестиционных проектов на предмет их соответствия стандартам зеленого финансирования и отбор подходящих зеленых проектов с учетом потребности ПАО «КАМАЗ» в заемных ресурсах осуществляет Комитет.

---

<sup>1</sup> <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>

Приемлемые проекты включают существующие, текущие и/или будущие проекты, которые соотносятся с соответствующими ЦУР ООН, где это применимо.

ЦУР ООН	Категории проектов
<p>Инновационные продукты</p>    	<p>Производство транспортных средств на экологических источниках энергии;</p> <p>Инфраструктура для зарядки автомобилей.</p>
<p>Минимизация воздействия на окружающую среду</p>  	<p>Технологии снижения сброса сточных вод;</p> <p>Модернизация производства, направленная на снижение негативного воздействия на окружающую среду;</p> <p>Технологии переработки и утилизации отходов;</p> <p>Технологии снижения загрязненных стоков.</p>
<p>Энергосбережение и энергоэффективность;</p> <p>Ответственное потребление и производство</p>  	<p>Технологии снижения энергопотребления;</p> <p>Технологии использования энергоэффективной локальной генерации;</p> <p>Технологии внедрения «зеленой» генерации;</p> <p>Технологии снижения водопотребления.</p>

Средства от размещения зеленых облигаций подлежат направлению на финансирование и/или рефинансирование, полностью или частично, расходов ПАО «КАМАЗ» на соответствующие приемлемые категории зеленых проектов (с учетом расходов, относящихся к таким проектам и понесенных в течение трехлетнего периода до даты выпуска соответствующих зеленых облигаций). Расходы подлежат учету в рамках заявленных проектов, а также анализу на соответствие затрат объему привлечения.

Средства, полученные от размещения зеленых облигаций и не направленные на финансирование и/или рефинансирование проектов, до момента расходования подлежат размещению на депозитах в кредитных организациях с уровнем кредитного рейтинга не менее ruA-(A-(RU)), присвоенного национальными рейтинговыми агентствами (АО «Эксперт РА», АКРА).

Срочность депозитов определяется таким образом, чтобы исключить любые задержки с финансированием проектов.

Отчет о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения биржевых облигаций подлежит размещению:

---

На корпоративном сайте в разделе «Раскрытие информации»

<https://kamaz.ru/investors-and-shareholders/information-disclosure/>



---

На странице в сети Интернет

<https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=33>



---

На сайте ПАО Московская биржа.

<https://www.moex.com/ru/listing/emidocs.aspx?id=855&tab=4>



---

### **3. Зеленый проект ПАО «КАМАЗ»**

#### **3.1. Наименование Проекта**

Исполнение обязательств по контракту № 4, заключенному ПАО «КАМАЗ» и ГУП «Мосгортранс» 1 мая 2021 года, по производству электробусов (далее – Проект).

#### **3.2. Краткое описание Проекта (в рамках имеющихся обязательств по конфиденциальности).**

Производство и передача городских электробусов ГУП «Мосгортранс». Объем электробусов подлежащих изготовлению и поставке в рамках Проекта - 350 единиц.

Комитет подтвердил соответствие заявленного Проекта категории зеленого, в том числе в соответствии с международными принципами, и утвердил целесообразность его финансирования за счет выпуска зеленых облигаций.

Проект характеризуется следующими показателями экологического эффекта:

---

Замена одного дизельного автобуса класса Евро-4 на электробус обеспечивает снижение выбросов загрязняющих веществ на	• выбросы загрязняющих веществ от одного автобуса класса Евро-4 составляют 290,5 кг/год, класса Евро-5 – 219 кг/год;
--	--

---

территории г. Москвы на 260,5 кг/год, класса Евро-5 – на 189 кг/год:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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 отопителя салона, который может использоваться при температуре от -5Сo)</li> </ul>
--	--

Замена одного дизельного автобуса на электробус в среднем сокращает выбросы CO2 на 60,5 тонн в год:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• выбросы CO2 дизельного автобуса в среднем оцениваются в 64,9 т/год;</li> <li>• выбросы электробуса составляют 4,4 т/год.</li> </ul>
---	--

Фактически целью Проекта 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.

### 3.3. Биржевые зеленые облигации

ПАО «КАМАЗ» 24 ноября 2021 года в целях финансирования Проекта впервые разместило биржевые зеленые облигации.

#### Детали выпуска:

Серия	БО-П09
Регистрационный номер выпуска	4B02-09-55010-D-001P от 18.11.2021
ISIN код	RU000A1043N3
Общее количество, шт.	2 000 000
Общая номинальная стоимость, руб.	2 000 000 000
Дата размещения	24 ноября 2021 года
Раздел Списка ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа	Первый уровень
Купон, % годовых	9,75
Кредитные рейтинги	A+(RU)
Дополнительные сведения	Спрос со стороны инвесторов <b>более чем в 2,5 раза</b> превысил количество размещаемых облигаций

Следуя методологии выражения независимого заключения о соответствии облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion), агентство

«Эксперт РА» подтвердило, что выпуск биржевых зеленых облигаций серии БО-П09 соответствует принципам зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала, критериям зеленого финансового инструмента в соответствии с Постановлением Правительства РФ № 1587 от 21.09.2021 (далее – ПП № 1587 от 21.09.2021), а также соответствие Проекта, финансируемого за счет средств от размещения облигаций, международно признанным принципам и стандартам в сфере экологии и «зеленого» финансирования Международной ассоциации рынков капитала.



Отчеты Рейтингового агентства «Эксперт РА»



Рейтинг биржевых зеленых облигаций  
Серии БО-П09



### **3.4. Объем финансирования Проекта за счет биржевых зеленых облигаций серии БО-П09 и доля финансирования Проекта за счет других источников.**

Объем финансирования Проекта за счет средств, полученных от размещения биржевых зеленых облигаций неконвертируемых процентных бездокументарных с централизованным учетом прав серии БО-П09, размещенных по открытой подписке, в рамках Программы биржевых облигаций серии 001P, имеющей идентификационный номер 4-55010-D-001P-02E от 21.02.2017, (далее – биржевые зеленые облигации серии БО-П09) составил **2 000 000 000,00 (два миллиарда) рублей.**

Поступления от размещения биржевых зеленых облигаций серии БО-П09 в объеме 2 000 000 000 руб. зачислены на отдельный расчетный счет, открытый в ПАО «Сбербанк» в целях отдельного учета расходов в рамках Проекта и анализа соответствия затрат объему привлечения.

Общий объем платежей, направленных на обеспечение реализации Проекта, составил **11 307 126 619,20** (Одиннадцать миллиардов триста семь миллионов сто двадцать шесть тысяч шестьсот девятнадцать) рублей 20 копеек<sup>2</sup>, из них профинансировано:

За счет средств от размещения биржевых зеленых облигаций	<b>2 000 000 000,00</b>	(два миллиарда) рублей - <b>17,69%</b> общей стоимости Проекта
За счет собственных средств ПАО «КАМАЗ»	<b>9 307 126 619</b>	(Девять миллиардов триста семь

<sup>2</sup> С учетом платежей, произведенных в 2022 году в связи с отсрочкой платежа, в сумме 118 776 177 (сто восемнадцать миллионов семьсот семьдесят шесть тысяч сто семьдесят семь) рублей 60 копеек

	миллионов сто двадцать шесть тысяч шестьсот девятнадцать) рублей 20 копеек <sup>3</sup> - <b>82,31%</b> общей стоимости Проекта
За счет привлеченных банковских кредитных средств	<b>0</b> рублей – <b>0%</b> общей стоимости Проекта

### 3.5.Сведения о расходовании (распределении) средств, привлеченных в рамках эмиссии биржевых зеленых облигаций серии БО-П09.

Весь объем денежных средств, привлеченных в 2021 году в рамках эмиссии биржевых зеленых облигаций серии БО-П09, а именно 2 000 000 000,00 (два миллиарда) рублей, направлены в 2021 году на финансирование Проекта в соответствии с финансовой политикой ПАО «КАМАЗ».

Денежные средства, полученные от размещения биржевых зеленых облигаций, были направлены в 2021 году в размере 2 000 000 000,00 (два миллиарда) рублей на финансирование приобретения узлов и агрегатов для производства электробусов в рамках исполнения обязательств по Проекту, в даты и суммах, указанных ниже:

Дата операции	Сумма платежа, руб.
24.11.2021	112 500 000,00
25.11.2021	378 216 621,60
26.11.2021	59 388 088,80
29.11.2021	221 626 824,00
01.12.2021	59 388 088,80
03.12.2021	93 671 637,60
08.12.2021	207 858 310,80
09.12.2021	29 694 044,40
10.12.2021	59 388 088,80
13.12.2021	118 776 177,60
14.12.2021	59 388 088,80
16.12.2021	29 694 044,40
17.12.2021	89 082 133,20
20.12.2021	118 776 177,60
22.12.2021	59 388 088,80

<sup>3</sup> С учетом платежей, произведенных в 2022 году в связи с отсрочкой платежа, в сумме 118 776 177 (сто восемнадцать миллионов семьсот семьдесят шесть тысяч сто семьдесят семь) рублей 60 копеек



23.12.2021	34 283 548,80
24.12.2021	89 082 133,20
27.12.2021	63 977 593,20
29.12.2021	115 820 309,60
<b>Всего:</b>	<b>2 000 000 000,00</b>

ПАО «КАМАЗ» подтверждает соответствие расходования (распределения) средств, привлеченных в рамках эмиссии биржевых зеленых облигаций серии БО-П09, политике ПАО «КАМАЗ» по управлению такими средствами.

### **3.6.Сведения об управлении нераспределенными средствами, привлеченными в рамках эмиссии биржевых зеленых облигаций серии БО-П09.**

Часть денежных средств, полученных от размещения биржевых зеленых облигаций, размещались на депозитах в банках с уровнем кредитного рейтинга ruAA, присвоенного национальным рейтинговым агентством АО «Эксперт РА». Срочность депозитов определялась таким образом, чтобы исключить любые задержки с финансированием Проекта.

<b>Банк</b>	<b>Рейтинг банка (Эксперт РА)</b>	<b>Дата размещения</b>	<b>Дата возврата</b>	<b>Кол-во дней</b>	<b>Сумма размещения, руб.</b>
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	25.11.2021	26.11.2021	1	1 509 283 378,40
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	26.11.2021	29.11.2021	3	1 449 895 289,60
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	29.11.2021	01.12.2021	2	1 228 268 465,60
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	01.12.2021	03.12.2021	2	1 168 880 376,80
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	03.12.2021	08.12.2021	5	1 075 208 739,20
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	08.12.2021	09.12.2021	1	867 350 428,40
Нижегородский филиал АБ "РОССИЯ"	ruAA	09.12.2021	10.12.2021	1	837 656 384,00
Нижегородский филиал АБ "РОССИЯ"	ruAA	10.12.2021	13.12.2021	3	778 268 295,20
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	13.12.2021	14.12.2021	1	659 492 117,60
Нижегородский филиал АБ "РОССИЯ"	ruAA	14.12.2021	16.12.2021	2	600 104 028,80

Нижегородский филиал АБ "РОССИЯ"	ruAA	16.12.2021	17.12.2021	1	570 409 984,40
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	17.12.2021	20.12.2021	3	481 327 851,20
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	20.12.2021	22.12.2021	2	362 551 673,60
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	22.12.2021	23.12.2021	1	303 163 584,80
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	23.12.2021	24.12.2021	1	268 880 036,00
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	24.12.2021	27.12.2021	3	179 797 902,80
ПАО "Совкомбанк" г. Москва	ruAA	27.12.2021	29.12.2021	2	115 820 309,60

### 3.7. Сведения о достижении качественных и количественных показателей в реализации Проекта.

350 электробусов произведено и передано в ГУП «Мосгортранс» в 2021 году.

В результате реализации Проекта достигнуты следующие показатели экологического эффекта:

Снижение выбросов загрязняющих веществ на территории г. Москвы, в год	Сокращение выбросов CO <sub>2</sub> на территории г. Москвы, в год
не менее чем на <b>66 150</b> кг	не менее чем на <b>21 175</b> тонн

Цель - смягчение последствий изменения климата и снижение загрязнения атмосферного воздуха и выбросов парниковых газов, достигнута.

Информация о показателях экологического эффекта за период с 2018 года по 2022 год (включительно)<sup>4</sup>:

Электробусы произведенные и переданные в ГУП «Мосгортранс», ед.	Снижение выбросов загрязняющих веществ на территории г. Москвы, в год	Сокращение выбросов CO <sub>2</sub> на территории г. Москвы, в год
<b>807</b>	не менее чем на <b>152 523</b> кг	не менее чем на <b>48 823,5</b> тонн

### 3.8. Сведения, подтверждающие реализацию Проекта и фактическое использование всех денежных средств, полученных от размещения биржевых зеленых облигаций серии БО-П09.

<sup>4</sup> Предоставляется для информационных целей

Весь объем электробусов, запланированных к изготовлению и поставке в ГУП «Мосгортранс», передан ГУП «Мосгортранс» в 2021 году.

Весь объем денежных средств полученных от размещения биржевых зеленых облигаций серии БО-П09, а именно 2 000 000 000,00 (два миллиарда) рублей, в 2021 году был направлен на финансирование Проекта и полностью использован.

### **3.9.Сведения о состоянии Проекта на дату окончания отчетного периода (на 31.12.2022 года).**

Обязательства по изготовлению и поставке по Проекту в ГУП «Мосгортранс» электробусов полностью исполнены в 2021 году. Инновационный транспорт курсирует на 79 маршрутах в различных районах Москвы.

ПАО «КАМАЗ» планирует осуществить погашение биржевых зеленых облигаций серии БО-П09 в установленный срок – 22 ноября 2023 года.

### **3.10.Сведения о планах эмитента по выявлению рисков возникновения возможных негативных последствий для окружающей среды и социальной сферы, связанных с реализацией Проекта, и управлением такими рисками.**

В ПАО «КАМАЗ» внедрена и успешно функционирует система экологического менеджмента. В целях соответствия требованиям ГОСТ Р ИСО 14001-2016 «Системы экологического менеджмента. Требования и руководство по применению» и совершенствования системы экологического менеджмента был разработан, утвержден и введен в действие СТО КАМАЗ 17.02-2019 «Порядок управления экологическими аспектами и экологическими рисками (возможностями)». Идентификация экологических аспектов и оценка экологических рисков является постоянным процессом, который определяет настоящее и потенциально возможное воздействие деятельности ПАО «КАМАЗ» на окружающую среду. По результатам оценки уровня экологических рисков ПАО «КАМАЗ» определяет необходимые методы и планирует мероприятия по управлению экологическими рисками и снижения уровня их значимости. Если после внедрения мероприятий оценка уровня экологического риска не снизилась, то проводится анализ, корректировка и внедрение новых мероприятий до тех пор пока оценка уровня риска не станет приемлемой.

### **3.11.Сведения о соотношении целей и направления использования денежных средств, полученных от размещения облигаций, со стратегией эмитента по вопросам устойчивого развития.**

В настоящее время ПАО «КАМАЗ» работает над Стратегией 2030, в составе которой будут поставлены цели компании в области устойчивого развития. Вместе с тем, не дожидаясь установления таких целей в стратегии ПАО «КАМАЗ» планомерно и давно работает на реализацию целей ООН в области

устойчивого развития. В данном случае подтверждением этому является финансирование изготовления электробусов для ГУП «Мосгортранс» как за счет собственных средств ПАО «КАМАЗ», так и за счет привлеченных при размещении биржевых зеленых облигаций серии БО-П09 (за период с 2018 года по 2022 год было изготовлено и поставлено 807 электробусов).

### **3.12.Об отчете о выражении независимого заключения о продолжении соответствия биржевых облигаций серии БО-П09 ПАО «КАМАЗ» принципам зеленых облигаций и критериям зеленого финансового инструмента.**

Следуя методологии выражения независимого заключения о соответствии облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion) агентство «Эксперт РА» в Отчете о выражении независимого заключения о продолжении соответствия биржевых облигаций серии БО-П09 ПАО «КАМАЗ» принципам зеленых облигаций и критериям зеленого финансового инструмента, подготовленном в октябре 2022 года (далее Отчет) подтвердило, что выпуск биржевых облигаций серии БО-П09 продолжает и будет соответствовать принципам зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ISMA), критериям зеленого финансового инструмента в соответствии с постановлением Правительства РФ №1587 от 21.09.2021 «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» до момента их погашения.

---

Облигации соответствуют базовым критериям принципов зеленых облигаций, а именно:

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

---

Облигации соответствуют критериям постановлением Правительства РФ №1587 от 21.09.2021 «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», а именно:

- соответствие таксономии зеленых проектов;
- выполнение критериев зеленого финансового инструмента.

---

Агентство в Отчете (по мимо прочего) подтвердило, что:

- для формирования независимого заключения ПАО «КАМАЗ» представило всю необходимую информацию;

- в ходе работы Агентство не выявило признаков недостоверности в представленных материалах;
- ПАО «КАМАЗ» представлены документы, в которых регламентируется проводимая работа в рамках «зеленого» финансирования;
- ПАО «КАМАЗ» подтвердило целевое использование денежных средств, привлеченных в рамках эмиссии биржевых зеленых облигации серии БО-П09 в 2021 году: в период с ноября по декабрь 2021 года 100% привлеченных денежных средств были направлены на финансирование приобретения узлов и агрегатов для производства электробусов в рамках исполнения обязательств по Проекту, а именно закуплено 68 сборочных узлов электробусов КАМАЗ-6282;
- ПАО «КАМАЗ» в 2021 году раскрыло Отчет о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения биржевых зеленых облигаций серии БО-П09, соответствующий международно признанным принципам и стандартам, в том числе принципам зеленых облигаций.

---

<https://www.raexpert.ru/releases/2022/oct26b>

Отчет Агентства



---

ПАО «КАМАЗ» не проводило верификацию о соответствии настоящего отчета принципам и стандартам финансовых инструментов, указанным в решении о выпуске биржевых зеленых облигаций серии БО-П09 (рег. номер выпуска 4B02-09-55010-D-001P), поскольку, принимая во внимание, что средства полученные от размещения биржевых зеленых облигаций серии БО-П09 в полном объеме в 2021 году направлены на финансирование Проекта и полностью использованы, ПАО «КАМАЗ» изготовило и поставило в 2021 году весь объем электробусов, планируемых к передаче ГУП «Мосгортранс» в рамках Проекта и на производство которых привлекались средства через размещение биржевых зеленых облигаций серии БО-П09, Отчет Агентства фактически подтвердил полное и целевое использование привлеченных средств, а также факт того, что выпуск биржевых зеленых облигаций серии БО-П09 продолжает и будет соответствовать принципам зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA), критериям зеленого финансового инструмента в соответствии с постановлением Правительства РФ №1587 от 21.09.2021 «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» до момента их погашения.