

Angielska wersja językowa dokumentu Green Bond Principles 2017 (Zasady dotyczące Zielonych Obligacji 2017) dostępna na stronie internetowej ICMA¹ stanowi wersję obowiązującą. Poniższe tłumaczenie zostało stworzone w celach informacyjnych.

Green Bond Principles 2017

Niewiążące wytyczne dotyczące procesu emisji Zielonych Obligacji

2 czerwca 2017 r.

WSTĘP

Celem rynku Zielonych Obligacji jest rozwijanie i umacnianie kluczowej roli, jaką instrumenty dłużne mogą odgrywać w finansowaniu projektów przyczyniających się do ekologicznie zrównoważonego rozwoju. Zasady dotyczące Zielonych Obligacji (*Green Bond Principles – GBP*) to zbiór wytycznych w zakresie przejrzystości, jawności i sprawozdawczości, które służą promowaniu spójności rynku Zielonych Obligacji. Celem GBP jest poprawa dostępu do informacji dla uczestników rynku oraz zachęcanie do finansowania zielonych projektów poprzez emisję Zielonych Obligacji. GBP mają za zadanie pomóc emitentom w procesie przekształcania modeli biznesowych na bardziej zrównoważone ekologicznie poprzez realizację konkretnych projektów.

Obligacje emitowane zgodnie z GBP powinny stanowić inwestycję o jasnych walorach ekologicznych. GBP zalecają emitentom raportowanie wykorzystania środków z emisji Zielonych Obligacji, promując tym samym przejrzystość rynku. Publikowanie takich raportów ułatwia monitorowanie środków przeznaczanych na projekty zielone oraz umożliwia ocenę ich wpływu na środowisko.

GBP zawierają kilka szerokich kategorii zielonych projektów odzwierciedlających różnorodność aspektów środowiskowych oraz rosnącą świadomość w zakresie zagadnień ekologicznych. Miejscami odnoszą się do zewnętrznych źródeł informacji w zakresie definicji, standardów i systemów klasyfikacji służących do określania zielonych projektów. GBP zachęcają wszystkich uczestników rynku do wykorzystywania tych źródeł podczas opracowywania własnych dobrych praktyk w zakresie wyłaniania zielonych projektów..

GBP, koordynowane przez Komitet Wykonawczy (Executive Committee), powstały w ramach współpracy i konsultacji w gronie Członków GBP oraz z uwzględnieniem wkładu od szerszej społeczności, w tym Obserwatorów GBP. Aktualizacja GBP dokonywana jest zwykle raz do roku z uwagi na szybki rozwój i wzrost światowego rynku Zielonych Obligacji.

¹ <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/GreenBondsBrochure-JUNE2017.pdf>

GBP – EDYCJA 2017

Tegoroczna edycja GBP została wzbogacona o treści wyłonione podczas przeprowadzonych jesienią 2016 roku konsultacji między Członkami i Obserwatorami GBP, a także o wnioski wyniesione z grup roboczych, których prace koordynował Komitet Wykonawczy. W tegorocznej edycji położono również nacisk na rozszerzenie grup roboczych poza członków Komitetu Wykonawczego i otwarcie ich na Członków i Obserwatorów GBP posiadających stosowną wiedzę specjalistyczną. Celem niniejszej aktualizacji jest także uwzględnienie ostatnich wydarzeń rynkowych oraz informacji zwrotnych otrzymywanych od szerokiego kręgu podmiotów zainteresowanych Zielonymi Obligacjami.

Obecna wersja zachowuje niezmienną strukturę i obejmuje cztery kluczowe elementy – Wykorzystanie Środków (Use of Proceeds), Proces Oceny i Selekcji Projektów (Process for Project Evaluation and Selection), Zarządzanie Środkami (Management of Proceeds), oraz Raportowanie (Reporting). GBP zalecają korzystanie z rekomendowanych szablonów ilustrujących zgodność obligacji z GBP, a także odwołują do treści zawartych w Ocenach Zewnętrznych (External Reviews), dostępnych w Centrum Zasobów na www.icmagroup.org/resourcecentre. Aktualna wersja GBP wprowadza stosunkowo niewielkie zmiany w porównaniu do edycji na rok 2016. Jednocześnie odzwierciedla postępującą dojrzałość rynku Zielonych Obligacji.

Obecna wersja zawiera nowy wstęp. Zaktualizowano i uzupełniono kategorie zielonych projektów w sekcji poświęconej wykorzystaniu środków, a nowa terminologia odzwierciedla wprowadzone innowacje - w tym niedawną emisję państwowych Zielonych Obligacji. Dodano objaśnienia do rekomendacji dla emitentów w zakresie przekazywania informacji na temat procesu oceny i selekcji projektów oraz zarządzania środkami. Do aktualizacji na rok 2017 dołączone są także dodatkowe wytyczne odnoszące się do raportowania na temat wpływu projektów na środowisko wraz z sugerowanymi wskaźnikami dla projektów w dziedzinie zrównoważonej gospodarki wodnej i ściekowej.

DEFINICJA ZIELONYCH OBLIGACJI

Zielone Obligacje to obligacje spełniające cztery podstawowe kryteria GBP i z których wpływy wykorzystywane są wyłącznie do pełnego lub częściowego finansowania bądź refinansowania nowych i/lub istniejących kwalifikujących się zielonych projektów (patrz sekcja Wykorzystanie Środków). Na rynku występują różne rodzaje Zielonych Obligacji. Opisano je w Załączniku I.

Niektóre zielone projekty mogą dodatkowo przynosić korzyści społeczne. Klasyfikacja tych obligacji, pod kątem wykorzystania środków, powinna być dokonywana przez emitenta w oparciu o podstawowe cele właściwych projektów. Obligacje, które celowo łączą projekty ekologiczne i projekty prospołeczne, określa się mianem Sustainability Bonds – Obligacjami

Zrównoważonego Rozwoju. Wytyczne dotyczące takich obligacji przedstawione są w odrębnych [wytycznych dla obligacji zrównoważonego rozwoju](#).

Należy zwrócić uwagę, że obligacji, które nie spełniają czterech podstawowych kryteriów GBP nie powinno się traktować jako tożsamych z Zielonymi Obligacjami.

ZASADY DOTYCZĄCE ZIELONYCH OBLIGACJI

Zasady dotyczące Zielonych Obligacji (*Green Bond Principles – GBP*) to zbiór niewiążących wytycznych zalecających przejrzystość i jawność, oraz promujących spójność rynku Zielonych Obligacji poprzez objaśnienie procesu ich emisji. GBP mają szerokie zastosowanie na rynku: zawierają wskazówki dla emitentów w kluczowych dla emisji kwestiach, wspierają inwestorów poprzez promowanie dostępu do informacji niezbędnych do oceny oddziaływania ich inwestycji na środowisko, a także wspomagają gwarantów emisji poprzez promowanie przejrzystości ułatwiającej przeprowadzanie transakcji.

GBP zalecają emitentom przeprowadzanie emisji z wykorzystaniem jasnych i przejrzystych zasad, dzięki którym inwestorzy, banki, banki inwestycyjne, gwaranci, agenci ds. emisji i inne podmioty będą w stanie zrozumieć specyfikę danej Zielonej Obligacji. GBP podkreślają znaczenie przejrzystości, dokładności i rzetelności informacji ujawnianych i raportowanych przez emitentów dla podmiotów zainteresowanych.

Zasady GBP obejmują cztery elementy kluczowe:

1. Wykorzystanie Środków
2. Proces Oceny i Selekcji Projektów
3. Zarządzanie Środkami
4. Raportowanie

1. Wykorzystanie Środków

Podstawą Zielonych Obligacji jest przeznaczenie środków z emisji na zielone projekty (obejmuje to również inne wydatki powiązane i pomocnicze, np. na badania i rozwój), co powinno znaleźć odzwierciedlenie w dokumentacji prawnej tejże obligacji. Wszystkie wytypowane projekty powinny przynosić wyraźne korzyści dla środowiska, ocenione oraz oszacowane (jeśli jest to możliwe) przez emitenta.

W przypadku, gdy całość lub część środków zostanie lub mogłaby zostać przeznaczona na refinansowanie, zaleca się aby emitenci określali proporcje środków przeznaczanych na finansowanie w porównaniu do środków przeznaczonych na refinansowanie i jeśli uznają to za stosowne wyjaśnili także, które inwestycje lub portfele projektów, mogą podlegać refinansowaniu, oraz wskazali spodziewany zakres czasowy refinansowania projektów.

GBP wyróżniają kilka szerokich kategorii dla podlegających kwalifikacji zielonych projektów, które są związane z kluczowymi obszarami zagrożeń ekologicznych, takimi jak: zmiana klimatu, wyczerpywanie zasobów naturalnych, utrata bioróżnorodności oraz zanieczyszczenie powietrza, wody i gleby.

Poniższa lista jest przykładowa i obejmuje najczęściej występujące rodzaje projektów wspieranych przez rynek Zielonych Obligacji (projekty mogą obejmować więcej niż jedną kategorię). Projekty wymienione zostały w przypadkowej kolejności. Obejmują one następujące kwestie:

- **energia odnawialna** (w tym produkcja, przesył, urządzenia i produkty);
- **efektywność energetyczna** (obejmująca np. efektywność nowych i remontowanych budynków, magazynowanie energii, sieci ciepłownicze, inteligentne sieci energetyczne, urządzenia i produkty);
- **zapobieganie powstawaniu zanieczyszczeń i ich kontrola** (w tym oczyszczanie ścieków, ograniczenie emisji zanieczyszczeń powietrza, kontrola emisji gazów cieplarnianych, remediacja gleby, przeciwdziałanie powstawaniu odpadów, ograniczenie ilości odpadów, recykling odpadów obejmujący energooszczędne/efektywne pod względem emisji przekształcanie odpadów w energię, produkty o wartości dodanej otrzymywane z odpadów i w wyniku wtórnego przetwarzania, a także związane z tym monitorowanie środowiska);
- **zrównoważone zarządzanie żywymi zasobami naturalnymi oraz wykorzystaniem gruntu** (w tym zrównoważone rolnictwo, zrównoważona hodowla zwierząt, przyjazne dla klimatu środki produkcji rolniczej, takie jak biologiczna ochrona roślin czy nawadnianie kropelkowe, zrównoważone rybołówstwo i akwakultura, środowiskowo zrównoważone leśnictwo, w tym zalesianie i ponowne zalesianie oraz ochrona lub odtworzenie naturalnego krajobrazu);
- **ochrona bioróżnorodności lądowej i wodnej** (w tym ochrona środowiska przybrzeżnego, morskiego oraz terenów zlewkowych);
- **czysty transport** (np. transport elektryczny, hybrydowy, publiczny, kolejowy, niezmotoryzowany, multimodalny, infrastruktura dla pojazdów ekologicznie czystych oraz redukcja emisji szkodliwych substancji);
- **zrównoważone gospodarowanie zasobami wodnymi i ściekami** (w tym zrównoważona infrastruktura zaopatrująca w czystą i/lub pitną wodę, oczyszczanie ścieków, zrównoważona kanalizacja miejska, regulacja rzek i inne formy ograniczania zagrożeń powodziowych);
- **dostosowanie do zmian klimatu** (w tym systemy informacyjne i wspierające, takie jak systemy obserwacji klimatu oraz systemy wczesnego ostrzegania);
- **produkty, technologie produkcji oraz procesy wydajne ekologicznie i/lub dostosowane do gospodarki o obiegu zamkniętym** (takie jak opracowywanie i wdrażanie produktów bardziej przyjaznych środowisku, opatrzonych etykietą ekologiczną lub certyfikatem środowiskowym, dystrybucja i opakowania efektywne pod względem wykorzystania zasobów);

- **zielone budynki** spełniające standardy i wymagania certyfikacji ustanowione na poziomie regionalnym, krajowym i międzynarodowym.

Choć celem GBP nie jest określenie, które zielone technologie i standardy są optymalne dla osiągnięcia zrównoważonych ekologicznie korzyści, emitenci i inne podmioty zainteresowane mogą zapoznać się z przykładami wymienionymi na stronie Centrum Zasobów na www.icmagroup.org/resourcecentre. Istnieje również wiele instytucji oferujących niezależne analizy, doradztwo i wskazówki w zakresie jakości rozwiązań i praktyk ekologicznych. Definicje słów „ekologiczny” i „zielony” mogą się także różnić w zależności od sektora i położenia geograficznego.

2. Proces Oceny i Selekcji Projektów

Emitent Zielonych Obligacji powinien jasno przedstawić inwestorom:

- cele związane ze zrównoważoną polityką środowiskową;
- proces służący emitentowi do klasyfikacji Projektów jako zielone według wyżej wymienionych kategorii;
- kryteria kwalifikacji i w miarę możliwości ewentualnej dyskwalifikacji projektów oraz proces identyfikacji potencjalnych zagrożeń w zakresie realizacji ekologicznych i społecznych Projektów.

Emitentów zachęca się do prezentowania tych informacji w kontekście nadrzędnych celów, strategii, polityki i/lub procesów emitenta a także do przedstawienia wszelkich zielonych standardów lub certyfikatów wykorzystywanych w procesie selekcji Projektów.

Zasady GBP promują przejrzystość i zalecają, aby stosowany przez emitenta proces oceny i selekcji projektów poparty był oceną zewnętrzną (patrz sekcja Ocena Zewnętrzna).

3. Zarządzanie Środkami

Środki z emisji Zielonej Obligacji lub równa im kwota powinny zostać wpłacone na subkonto przeniesione do osobnego portfela lub być w inny, odpowiedni sposób śledzone przez emitenta oraz znajdować odzwierciedlenie w formalnych wewnętrznych procedurach emitenta powiązanych z jego polityką kredytową i inwestycyjną w zakresie zielonych projektów.

Dopóki Zielona Obligacja pozostaje w obiegu, saldo śledzonych wpływów należy aktualizować okresowo, tak aby uwzględniało ono środki przydzielone na rzecz uprawnionych projektów ekologicznych w danym okresie. Emitent powinien informować inwestorów o planowanej czasowej alokacji/inwestycji środków nieprzydzielonych jeszcze do projektów.

GBP promują przejrzystość i zalecają, aby zarządzaniu środkami przez emitenta towarzyszyła praca audytora lub innego podmiotu zewnętrznego, których zadaniem będzie zweryfikowanie wewnętrznej metody śledzenia i przydzielania środków z Zielonych Obligacji (patrz Ocena Zewnętrzna).

4. Raportowanie

Emitenci powinni gromadzić i udostępniać informacje dotyczące wykorzystania środków z emisji. Informacje te powinny być aktualizowane corocznie do czasu pełnego przydzielenia środków oraz – w razie potrzeby – także później w przypadku istotnych zmian. Powinny one obejmować listę projektów, którym przydzielono środki z emisji Zielonych Obligacji, wraz z krótkim opisem projektów i ich oczekiwanego oddziaływania na środowisko oraz wskazaniem przydzielonych kwot. Jeżeli zasady poufności, wrażliwość informacji pod względem handlowym, lub duża liczba projektów ograniczają w jakikolwiek sposób szczegółowość informacji, które emitent jest w stanie udostępnić, GBP zalecają prezentowanie informacji uogólnionych lub w postaci zagregowanego portfela (np. wartości procentowych środków przydzielonych konkretnym kategoriom projektów).

Przejrzystość jest szczególnie istotna w przekazywaniu informacji dot. oczekiwanego oddziaływania projektów na środowisko. GBP zalecają korzystanie ze wskaźników jakościowych oraz, gdy to możliwe, ilościowych (np. mocy wytwórczych energii i energii elektrycznej; wartości dotyczących redukcji/wyeliminowania emisji gazów cieplarnianych; liczby osób, które uzyskały dostęp do czystej energii; zmniejszenia zużycia wody; zmniejszenia liczby potrzebnych samochodów, itp.), a także przedstawienie metodyki i/lub kluczowych założeń zastosowanych podczas wyliczeń ilościowych. Emitentów, którzy są w stanie monitorować faktyczne oddziaływanie projektów (ex-post), zachęca się do zamieszczania informacji na ten temat w standardowych raportach.

Niewiążące wytyczne dla raportowania na temat oddziaływania projektów realizowanych w dziedzinie efektywności energetycznej, energii odnawialnej, gospodarki wodnej i ściekowej są dostępne w Centrum Zasobów na www.icmagroup.org/resourcecentre. Wytyczne te zawierają szablony sprawozdań dla pojedynczych projektów, jak i portfeli projektów, które emitenci mogą dostosować do własnych potrzeb. GBP wspierają inicjatywy mające na celu opracowanie materiałów wspomagających raportowanie o oddziaływaniu projektów na środowisko, z których inne podmioty mogłyby korzystać i/lub dostosowywać do własnych potrzeb. Trwają prace nad wytycznymi dla kolejnych sektorów.

Sporządzenie podsumowania Zielonych Obligacji, ilustrującego ich kluczowe cechy zgodnie z czterema kluczowymi elementami GBP, może pomóc w udostępnianiu informacji uczestnikom rynku. W tym celu stworzono szablon dostępny na www.icmagroup.org/resourcecentre. Po uzupełnieniu przez emitenta, formularz ten może zostać zamieszczony online (patrz sekcja Centrum Zasobów poniżej).

OCENA ZEWNĘTRZNA

Zaleca się, aby emitenci korzystali z oceny zewnętrznej w celu potwierdzenia zgodności ich Zielonych Obligacji z kluczowymi elementami GBP określonymi powyżej. Istnieje kilka poziomów i rodzajów oceny zewnętrznej dostępnych na rynku. Tego rodzaju wsparcie i oceny zewnętrzne mogą przyjmować formę:

- 1) Konsultacji: Emitent może zasięgnąć porady konsultantów i/lub instytucji o uznanej renomie w zakresie zrównoważonej polityki środowiskowej lub innych aspektów związanych z emisją Zielonych Obligacji, takich jak przygotowanie/ocena dokumentu Green Bond Framework, podsumowującego główne zagadnienia i kluczowe cechy danej emisji. Do tej kategorii można zaliczyć niezależne opinie zewnętrzne (tzw. second party opinions).
- 2) Weryfikacji: Emitent może zlecić wykwalifikowanym podmiotom, np. audytorom, niezależną weryfikację swoich Zielonych Obligacji. W przeciwieństwie do certyfikacji, weryfikacja może koncentrować się na zgodności z wewnętrznymi standardami lub założeniami emitenta. Weryfikacją można nazwać ocenę zielonych projektów pod względem ich ekologicznego charakteru, która uwzględnia także kryteria zewnętrzne.
- 3) Certyfikacji: Emitent może ubiegać się o certyfikację swoich Zielonych Obligacji w oparciu o zewnętrzne standardy oceny. Zgodność z kryteriami obowiązującymi dla takich zewnętrznych standardów oceny jest sprawdzana przez wykwalifikowane podmioty zewnętrzne/certyfikujące.
- 4) Ratingu: Emitent może uzyskać rating dla swoich Zielonych Obligacji od wykwalifikowanych podmiotów zewnętrznych, takich jak ośrodki badawcze czy agencje ratingowe. Ratingi Zielonych Obligacji są niezależne od ratingu ESG emitenta, ponieważ zwykle dotyczą indywidualnych papierów wartościowych lub struktur/programów Zielonych Obligacji.

Ocena zewnętrzna może być częściowa (obejmować jedynie niektóre aspekty Zielonych Obligacji danego emitenta), jak i całościowa (obejmować ocenę zgodności ze wszystkimi czterema kluczowymi elementami GBP).

GBP zalecają upublicznianie ocen zewnętrznych lub przynajmniej ich streszczeń, np. sporządzonych przy użyciu szablonu dostępnego na www.icmagroup.org/resourcecentre. Sporządzone w ten sposób streszczenie może zostać zamieszczone online (patrz sekcja Centrum Zasobów poniżej). GBP zachęcają również instytucje dokonujące oceny zewnętrznej, aby upubliczniały one swoje referencje oraz jasno opisywały zakres przeprowadzonej oceny.

GBP uwzględniają fakt, że termin, w którym zostanie przeprowadzona ocena zewnętrzna może być uzależniony od stopnia wykorzystania środków, a publikacja oceny może być ograniczona przez kwestie poufności.

Centrum Zasobów

Zalecane szablony i inne materiały dotyczące GBP są dostępne w Centrum Zasobów na www.icmagroup.org/resourcecentre. Wypełnione przez uczestników rynku szablony mogą zostać udostępnione online w Centrum Zasobów. W tym celu należy postąpić zgodnie z instrukcjami przedstawionymi na podanej powyżej stronie.

ZASTRZEŻENIE

Zasady dotyczące Zielonych Obligacji (Green Bond Principles – GBP) to zbiór niewiążących zaleceń w zakresie procesu emisji obligacji. Nie stanowią one oferty zakupu ani sprzedaży papierów wartościowych, ani też konkretnego doradztwa w jakiegokolwiek formie (dotyczącego podatków, prawa, środowiska naturalnego, rachunkowości ani przepisów) w odniesieniu do tychże Zielonych Obligacji czy jakichkolwiek innych papierów wartościowych. Zasady dotyczące Zielonych Obligacji nie przyznają żadnych praw ani obowiązków żadnej osobie publicznej bądź prywatnej. Emitenci stosują i wdrażają GBP dobrowolnie i niezależnie, i ponoszą całkowitą odpowiedzialność za decyzję o emisji Zielonych Obligacji. Gwaranci nie ponoszą odpowiedzialności za niedotrzymanie przez emitentów ich zobowiązań związanych z Zielonymi Obligacjami oraz wykorzystaniem uzyskanych z nich środków. W przypadku konfliktu pomiędzy jakimikolwiek obowiązującymi prawami, statutami i przepisami a GBP, znaczenie rozstrzygające mają odpowiednie prawa, statuty i przepisy lokalne.

ZAŁĄCZNIK I

RODZAJE zielonych obligacji

Aktualnie wyróżnia się cztery rodzaje Zielonych Obligacji. Kolejne rodzaje mogą pojawić się w miarę rozwoju rynku. Zostaną one wtedy dodane do zasad GBP w ramach corocznej aktualizacji.

- **Standardowa zielona obligacja z wykorzystaniem środków** (Standard Use of Proceeds Bond): standardowa obligacja dłużna zgodna z zasadami GBP z prawem regresu wobec emitenta.
- **Zielona obligacja przychodowa** (Green Revenue Bond): zgodna z zasadami GBP obligacja dłużna bez prawa regresu wobec emitenta, w której ryzyko kredytowe jest związane z zadeklarowanymi przepływami pieniężnymi, opłatami, podatkami itp., i z której wpływy trafiają do powiązanych lub niepowiązanych projektów ekologicznych.
- **Zielona obligacja projektowa** (Green Project Bond): obligacja projektowa zgodna z zasadami GBP wyemitowana na potrzeby jednego lub wielu projektów ekologicznych, w której inwestor jest bezpośrednio narażony na ryzyko związane z projektem; z prawem regresu względem emitenta lub bez takiego prawa regresu.
- **Zielona obligacja sekurytyzowana** (Green Securitised Bond): obligacja zgodna z zasadami GBP zabezpieczona przez jeden lub więcej konkretnych projektów ekologicznych, w tym listy zastawne, papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS), hipoteczne listy zastawne (MBS) i inne struktury. Podstawowe źródło spłaty stanowią w tym przypadku przepływy pieniężne z aktywów. Ten rodzaj obligacji obejmuje np. zabezpieczone aktywami sekurytyzacje dachowych paneli fotowoltaicznych i/lub aktywa związane z efektywnością energetyczną.

Uwaga:

Istnieje rynek obligacji związanych ze środowiskiem, klimatem itp., określanych czasem jako „pure play” i emitowanych przez organizacje, których działalność skupia się głównie lub całkowicie na zrównoważonym ekologicznie rozwoju. Takie organizacje nie stosują się jednak do czterech kluczowych elementów GBP, o czym powinni informować inwestorów. Nie należy zatem sugerować związku takowych obligacji z GBP poprzez odwołanie do Zielonych Obligacji. Zachęca się emitentów „pure play”, aby w miarę możliwości stosowali dobre praktyki określone w GBP (np. dotyczące raportowania) w odniesieniu do swoich obligacji związanych ze środowiskiem, klimatem itp., oraz aby dostosowali kolejne emisje obligacji do GBP.

Polish language translation courtesy of the EIB and the Public Debt Department of the Ministry of Finance of Poland.