

Green Bond Principles 2025 Zasady Dotyczące Zielonych Obligacji

Niewiążące wytyczne dotyczące procesu emisji Zielonych Obligacji

Czerwiec 2025

ZASTRZEŻENIE: „W celu uniknięcia wątpliwości, angielska wersja dokumentu [Green Bond Principles 2025 \(Niewiążące wytyczne dotyczące procesu emisji Zielonych Obligacji\)](#) opublikowana w sekcji poświęconej zrównoważonym finansom na stronie internetowej ICMA stanowi wersję oficjalną i obowiązującą. Niniejsze tłumaczenie ma charakter wyłącznie informacyjny”.

WPROWADZENIE

Zasady Dotyczące Zielonych Obligacji (ang. Green Bond Principles (GBP)) wraz z [Zasadami Dotyczącymi Obligacji Społecznych](#) (ang. Social Bond Principles (SBP)), [Wytycznymi Dotyczącymi Obligacji Zrównoważonych](#) (ang. Sustainability Bond Guidelines (SBG)) i [Zasadami Obligacji Związanych ze Zrównoważonym Rozwojem](#) (ang. Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP)) są publikowane zgodnie z wytycznymi określonymi w Principles (pol. Zasadach). Principles stanowią zbiór dobrowolnych ram działania, których misją i wizją jest promowanie roli, jaką globalne rynki kapitałowe mogą odegrać w finansowaniu postępów w zakresie zrównoważonego rozwoju środowiskowego i społecznego.

Principles określają najlepsze praktyki w zakresie emisji obligacji służących celom społecznym i/lub środowiskowym poprzez globalne wytyczne i zalecenia promujące przejrzystość i ujawnianie informacji, wzmacniając w ten sposób integralność rynku. Principles zwiększają również świadomość znaczenia wpływu środowiskowego i społecznego wśród uczestników rynku finansowego, co ostatecznie ma na celu przyciągnięcie większego kapitału na wsparcie zrównoważonego rozwoju.

GBP mają na celu wspieranie emitentów w finansowaniu projektów przyjaznych dla środowiska i zrównoważonych, które sprzyjają gospodarce o zerowej emisji netto i chronią środowisko. Emisje zgodne z GBP powinny zapewniać przejrzyste referencje środowiskowe oraz możliwości inwestycyjne. Zalecając emitentom składanie sprawozdań z wykorzystania środków z Zielonych Obligacji, GBP promują znaczącą zmianę w zakresie przejrzystości, która ułatwia monitorowanie środków przeznaczanych na projekty środowiskowe oraz umożliwia szacunkową ocenę ich wpływu.

GBP zawierają kilka szerokich kategorii Zielonych Projektów odzwierciedlających różnorodność obecnych poglądów środowiskowych oraz rosnącą świadomość w zakresie zagadnień ekologicznych, odsyłając w razie potrzeby do innych podmiotów, które zapewniają uzupełniające definicje, standardy i taksonomie służące do oceny zrównoważenia środowiskowego projektów. GBP zachęca wszystkich uczestników rynku do wykorzystania tej podstawy oraz uzupełniających kryteriów podczas opracowywania własnych wzorcowych procedur.

GBP mają charakter współpracy i konsultacji w oparciu o wkład Członków i Obserwatorów Principles (ang. Members and Observers of the Principles) oraz szerszej społeczności zainteresowanych stron. Są one aktualizowane w miarę potrzeb, aby odzwierciedlać rozwój i wzrost globalnego rynku Zielonych Obligacji.

GBP i Principles są koordynowane przez Komitety Wykonawczy (ang. Executive Committee) przy wsparciu Sekretariatu.

Oprócz GBP, Principles oferują podejścia odzwierciedlające zobowiązania emitentów w zakresie zrównoważonego rozwoju, które mogą uzupełniać lub stanowić alternatywę dla skupiania się na wykorzystaniu środków. Zobowiązania takie można wyrazić poprzez Obligacje Związane ze Zrównoważonym Rozwojem, a także poprzez dedykowane strategię emitentów i ujawnianie informacji, zgodnie z zaleceniami zawartymi w Podręczniku Finansowania Transformacji Klimatycznej (ang. Climate Transition Finance Handbook), podczas komunikowania planów transformacji zgodnych z Porozumieniem paryskim. Ilustracja produktów i powiązanych wytycznych objętych Principles znajduje się w Załączniku II.

WYDANIE GBP Z 2025 R.

Niniejsza edycja GBP zawiera odniesienie do dokumentu Wytycznych dotyczących Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska (ang. Green Enabling Projects Guidance) opublikowanego w czerwcu 2024 r. Szereg działań „wspierających” nie jest obecnie uznawanych za ekologiczne same w sobie, ale pozostają one kluczowe dla kategorii kwalifikujących się wymienionych w GBP. Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska jest niezbędnym elementem łańcucha wartości Zielonego Projektu, szczególnie w odniesieniu do jego rozwoju, produkcji, wdrożenia lub zwiększenia skali, nawet jeśli sam w sobie nie przynosi bezpośrednich korzyści dla środowiska. Projekty te tworzą warunki niezbędne do sukcesu i istnienia Zielonych Projektów.

Ponadto, oprócz aktywów, inwestycji i innych powiązanych i wspierających wydatków, niniejsza wersja obejmuje „działania” w definicji Zielonych Projektów.

DEFINICJA ZIELONYCH OBLIGACJI

Zielone Obligacje to obligacje spełniające cztery podstawowe kryteria GBP, z których środki lub równowartość tej kwoty wykorzystywane są wyłącznie do pełnego lub częściowego

finansowania bądź refinansowania nowych i/lub istniejących kwalifikujących się Zielonych Projektów (patrz sekcja Wykorzystanie Środków).

Na rynku istnieją różne rodzaje Zielonych Obligacji. Zostały one opisane w Załączniku I.

Niektóre kwalifikujące się Zielone Projekty mogą dodatkowo przynosić korzyści społeczne, a ocena tych obligacji, pod kątem wykorzystania środków jako Zielone Obligacje, powinna być dokonywana przez emitenta w oparciu o podstawowe cele właściwych projektów (obligacje, które celowo łączą kwalifikujące się Zielone Projekty i Projekty Społeczne, określa się mianem Obligacji Zrównoważonego Rozwoju (ang. Sustainability Bonds). Wytyczne dotyczące takich obligacji przedstawione są w odrębnych Wytycznych Dotyczące Obligacji Zrównoważonego Rozwoju (ang. Sustainability Bond Guidelines).

Ważne jest, aby obligacji, które nie spełniają czterech podstawowych kryteriów GBP nie traktować jako tożsamyh z Zielonymi Obligacjami. Obligacje wyemitowane zgodnie z wcześniejszymi Zasadami Dotyczącymi Zielonych Obligacji (Green Bond Principles), opublikowanymi przed niniejszą wersją, uznaje się za zgodne z GBP.

ZASADY DOTYCZĄCE ZIELONYCH OBLIGACJI

Zasady Dotyczące Zielonych Obligacji (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 wpływu ich inwestycji na środowisko, a także wspomagają doradców emisji obligacji oferując najważniejsze kroki, które ułatwią transakcje zachowujące integralność rynku.

GBP zalecają emitentom przeprowadzanie emisji z wykorzystaniem jasnych i przejrzystych zasad, dzięki którym inwestorzy, banki, doradcy, organizatorzy emisji, 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 poprzez podstawowe elementy i kluczowe zalecenia.

Cztery podstawowe elementy zgodności z GBP to:

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

Kluczowe zalecenia dotyczące zwiększenia przejrzystości to:

- (i) Ramy Zielonych Obligacji (ang. Green Bond Frameworks)
- (ii) Ocena Zewnętrzna (ang. Second Party Opinion)

1. Wykorzystanie Środków

Podstawą Zielonych Obligacji jest przeznaczenie środków z emisji na kwalifikujące się Zielone Projekty, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w dokumentacji prawnej tejże obligacji. Wszystkie wytypowane kwalifikujące się Zielone Projekty powinny przynosić wyraźne korzyści dla środowiska, ocenione oraz oszacowane przez emitenta.

W przypadku, gdy całość lub część środków zostanie lub mogłaby zostać przeznaczona na refinansowanie, zaleca się, aby emitenci określili 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 okres wsteczny dla wyboru kwalifikujących się Zielonych Projektów.

GBP wyróżniają kilka szerokich kategorii Zielonych Projektów, które przyczyniają się do realizacji celów środowiskowych, takich jak: łagodzenie zmian klimatu, dostosowanie do zmian klimatu, ochrona zasobów naturalnych, ochrona bioróżnorodności oraz zapobieganie powstawaniu zanieczyszczeń i ich kontrola.

Poniższa lista kategorii projektów, choć przykładowa, obejmuje najczęściej występujące rodzaje projektów wspieranych lub które mają być wspierane przez rynek Zielonych Obligacji. Zielone Projekty obejmują aktywa, inwestycje i działania, a także inne powiązane i dodatkowe wydatki, np. wydatki na badania i rozwój, które mogą uwzględniać więcej niż jedną kategorię i/lub cel środowiskowy. Trzy wyżej wymienione cele środowiskowe (zapobieganie powstawaniu zanieczyszczeń i ich kontrola, ochrona bioróżnorodności i dostosowanie do zmian klimatu) stanowią również kategorie projektów z listy. W związku z tym odnoszą się one do projektów, które są bardziej szczegółowo opracowane w celu osiągnięcia tych celów środowiskowych.

Kategorie według których projekty podlegają kwalifikacji jako Zielone Projekty wymienione zostały w przypadkowej kolejności. Obejmują one następujące kwestie:

- **Energia odnawialna** (w tym produkcja, przesył, urządzenia i produkty);
- **Efektywność energetyczna** (obejmująca np. wydajność energetyczna nowych i remontowanych budynków, magazynowanie energii, sieci ciepłownicze, inteligentne sieci energetyczne, urządzenia i produkty);
- **Zapobieganie powstawaniu zanieczyszczeń i ich kontrola** (w tym 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);

- **Zrównoważone zarządzanie żywymi zasobami naturalnymi oraz wykorzystaniem gruntu** (w tym zrównoważone rolnictwo, zrównoważona hodowla zwierząt, przyjazne dla klimatu środki produkcji rolnej, takie jak biologiczna ochrona roślin czy nawadnianie kropelkowe, zrównoważone rybołówstwo i akwakultura, środowiskowo zrównoważone leśnictwo, w tym zalesianie lub ponowne zalesianie oraz ochrona lub odtworzenie naturalnego krajobrazu);
- **Ochrona bioróżnorodności lądowej i wodnej** (w tym ochrona środowiska przybrzeżnego, morskiego oraz zlewni);
- **Czysty transport** (np. transport elektryczny, hybrydowy, publiczny, kolejowy, niezmotoryzowany, multimodalny, infrastruktura dla pojazdów napędzanych czystą energią oraz redukcja szkodliwych emisji);
- **Zrównoważone gospodarowanie zasobami wodnymi i ściekami** (w tym zrównoważona infrastruktura zaopatrująca w czystą wodę i/lub wodę pitną, oczyszczanie ścieków, zrównoważone systemy kanalizacji miejskiej oraz regulacja rzek i inne formy ograniczania zagrożeń powodziowych);
- **Adaptacja do zmian klimatu** (w tym działania mające na celu zwiększenie odporności infrastruktury na skutki zmian klimatu, a także systemy wsparcia informacyjnego, takie jak systemy obserwacji klimatu i wczesnego ostrzegania);
- **Produkty, technologie i procesy produkcyjne dostosowane do gospodarki o obiegu zamkniętym** (takie jak projektowanie i wprowadzanie materiałów, komponentów i produktów wielokrotnego użytku, nadających się do recyklingu i odnawialnych; narzędzia i usługi o obiegu zamkniętym); **i/lub certyfikowane produkty ekoefektywne**;
- **Zielone budynki**, które spełniają regionalne, krajowe lub międzynarodowe normy lub certyfikaty dotyczące efektywności środowiskowej.

GBP uznaje, że Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska mogą być niezbędnym elementem rozwoju i/lub wdrożenia kwalifikującego się zielonego projektu. Wszystkie Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska powinny zapewniać wyraźne korzyści dla środowiska i gwarantować ochronę przed potencjalnymi negatywnymi skutkami środowiskowymi i społecznymi. Emitenci pragnący sfinansować Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska za pomocą Zielonych Obligacji powinni zapoznać się z dokumentem [Wytyczne Dotyczące Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska](#) (ang. Green Enabling Projects Guidance).

Choć celem GBP nie jest określenie, które zielone technologie i standardy są optymalne dla osiągnięcia zrównoważonych ekologicznie korzyści, należy zauważyć, że istnieje już kilka inicjatyw krajowych i międzynarodowych mających na celu stworzenie systemów klasyfikacji i oceny oraz nomenklatury, które umożliwiają ich porównywalność. W konsekwencji emitenci Zielonych Obligacji mogą otrzymać dalsze wskazówki w zakresie tego, jakie projekty

inwestorzy mogą uznać za ekologiczne i kwalifikujące się. Te systemy kwalifikacji i oceny są obecnie na różnych etapach zaawansowania. Emitenci i inne podmioty zainteresowane mogą zapoznać się z przykładami sekcji poświęconej zrównoważonym finansom na stronie internetowej ICMA.

Ponadto istnieje wiele instytucji, które zapewniają niezależne analizy, porady i wytyczne dotyczące jakości różnych zielonych rozwiązań i praktyk środowiskowych. Definicje ekologicznych i Zielonych Projektów mogą się również różnić w zależności od sektora i położenia geograficznego.

Wreszcie, w przypadku, gdy emitenci chcą sfinansować projekty mające na celu wdrożenie strategii zerowej emisji netto zgodnej z celami Porozumienia paryskiego, wskazówki dotyczące ujawniania informacji na poziomie emitenta oraz strategii transformacji klimatycznej można znaleźć w Podręcznik Finansowania Transformacji Klimatycznej (ang. Climate Transition Finance Handbook).

2. Proces Oceny i Selekcji Projektów

Emitent Zielonych Obligacji powinien jasno poinformować inwestorów o:

- Celach w zakresie zrównoważonego rozwoju środowiskowego kwalifikujących się Zielonych Projektów;
- Procesie służącym emitentowi do klasyfikacji projektów jako Zielone Projekty (przykłady podano powyżej) oraz
- Procesach, za pomocą których emitent identyfikuje i zarządza postrzeganymi ryzykami społecznymi i środowiskowymi związanymi z odpowiednimi projektami.

Emitentów zachęca się również do:

- Umieszczenie powyższych informacji w kontekście nadrzędnych celów, strategii, polityki i/lub procesów emitenta związanych ze zrównoważonym rozwojem środowiskowym.
- Przedstawienie, w stosownych przypadkach, informacji na temat zgodności projektów z oficjalnymi lub rynkowymi systemami klasyfikacji, powiązanymi kryteriami kwalifikowalności, w tym, w stosownych przypadkach, kryteriami wykluczenia, a także ujawnienie wszelkich zielonych standardów lub certyfikatów, do których odwołano się przy wyborze projektu.
- Wdrożenia procesu identyfikacji środków ograniczających znane istotne ryzyka negatywnego wpływu społecznego i/lub środowiskowego wynikającego z danych projektów. Środki ograniczające mogą obejmować jasną i odpowiednią analizę kompromisów oraz monitorowanie wymagane w przypadku, gdy emitent oceni potencjalne ryzyko jako znaczące.

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 monitorowane przez emitenta oraz znajdować odzwierciedlenie w formalnych, wewnętrznych procedurach emitenta powiązanych z jego polityką kredytową i inwestycyjną w zakresie kwalifikujących się Zielonych Projektów.

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

Środki z Zielonych Obligacji mogą być zarządzane indywidualnie dla każdej obligacji (podejście oparte na poszczególnych obligacjach) lub w formie zagregowanej dla wielu Zielonych Obligacji (podejście portfelowe).

GBP promują przejrzystość i zalecają, aby zarządzaniu środkami przez emitenta towarzyszyła praca zewnętrznego audytora lub innego podmiotu zewnętrznego, których zadaniem będzie zweryfikowanie wewnętrznej metody monitorowania i przydzielania środków z Zielonych Obligacji (patrz sekcja „Kluczowe Zalecenia” poniżej).

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 sposób terminowy w przypadku istotnych zmian. Roczny raport powinien obejmować listę projektów, którym przydzielono środki z emisji Zielonych Obligacji, wraz z krótkim opisem projektów z wskazaniem przydzielonych kwot, i ich oczekiwanego wpływu na środowisko. 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 dotyczących oczekiwanego wpływu projektów na środowisko. GBP zalecają korzystanie ze wskaźników jakościowych oraz gdy to możliwe, ilościowych, a także przedstawienie metodyki i/lub kluczowych założeń zastosowanych podczas wyliczeń ilościowych. Emitenci powinni w miarę możliwości odwoływać się oraz stosować się do wytycznych i szablonów raportowania wpływu zawartych w [Zharmonizowanych Ramach Raportowania Wpływu](#) (ang. Harmonised Framework for Impact Reporting).

Wykorzystanie podsumowania, które odzwierciedla kluczowe cechy Zielonej Obligacji lub programu Zielonych Obligacji i ilustruje jego kluczowe cechy zgodnie z czterema

podstawowymi elementami GBP, może pomóc w udostępnianiu informacji uczestnikom rynku. W tym celu na stronie internetowej ICMA w sekcji poświęconej zrównoważonym finansom można znaleźć szablon, który po wypełnieniu można udostępnić online w celu informacji rynkowych.

KLUCZOWE ZALECENIA

Ramy Zielonych Obligacji (ang. Green Bond Framework)

Emitent powinien wyjaśnić zgodność swoich Zielonych Obligacji lub programu Zielonych Obligacji z czterema podstawowymi elementami GBP (tj. Wykorzystanie Środków, Proces Oceny i Selekcji Projektów, Zarządzanie Środkami, Raportowanie) w Ramach Zielonych Obligacji lub w dokumentacji prawnej. Takie Ramy Zielonych Obligacji i/lub dokumentacja prawna powinny być dostępne dla inwestorów w łatwo przystępnej formie.

Zaleca się, aby emitenci podsumowali w swoich Ramach Zielonych Obligacji istotne informacje w kontekście nadrzędnej strategii zrównoważonego rozwoju emitenta. Może to obejmować odniesienie do pięciu ogólnych celów środowiskowych GBP (łagodzenie zmiany klimatu, adaptacja do zmian klimatu, ochrona zasobów naturalnych, ochrona bioróżnorodności oraz zapobieganie powstawaniu zanieczyszczeń i ich kontrola). Zachęca się również emitentów do ujawniania wszelkich taksonomii, zielonych standardów lub certyfikatów, do których odwołują się przy wyborze projektów.

Przy komunikowaniu strategii transformacji zgodnych z Porozumieniem paryskim w kontekście projektów mających na celu łagodzenie zmian klimatycznych zachęca się emitentów do korzystania z wytycznych zawartych w [Podręcznik Finansowania Transformacji Klimatycznej](#) (ang. Climate Transition Finance Handbook).

Ocena Zewnętrzna (ang. Second Party Opinion)

Zaleca się, aby emitenci wyznaczyli instytucję(-e) dokonującą(-e) oceny zewnętrznej, który przed emisją dokona oceny zgodności ich Zielonej Obligacji lub Programu i/lub Ram Zielonych Obligacji z czterema podstawowymi elementami GBP (tj. Wykorzystanie Środków, Proces Oceny i Selekcji Projektów, Zarządzanie Środkami, Raportowanie), jak określono powyżej.

Po emisji zaleca się, aby zarządzanie środkami przez emitenta zostało uzupełnione o udział zewnętrznego audytora lub innego podmiotu zewnętrznego w celu weryfikacji wewnętrznego śledzenia i alokacji funduszy pochodzących ze środków z Zielonych Obligacji na kwalifikujące się Zielone Projekty.

Emitenci mogą uzyskać ocenę zewnętrzną na wiele sposobów. Istnieje kilka rodzajów oceny zewnętrznej dostępnych na rynku.

Emitentom zaleca się zapoznanie się z Wytycznymi Dotyczącymi Oceny Zewnętrznej (ang. Guidelines for External Reviews), zawierającymi zalecenia i wyjaśnienia dotyczące różnych rodzajów oceny. Wytyczne te zostały opracowane przez GBP w celu promowania najlepszych praktyk. Stanowią one inicjatywę rynkową mającą na celu zapewnienie informacji i przejrzystości procesów oceny zewnętrznej dla emitentów, gwarantów emisji, inwestorów, innych interesariuszy oraz samych zewnętrznych doradców dokonujących oceny.

GBP zachęca doradców dokonujących oceny zewnętrznej do ujawniania swoich kwalifikacji i odpowiedniej wiedzy specjalistycznej oraz do jasnego informowania o zakresie przeprowadzonej oceny. Emitenci powinni udostępniać oceny zewnętrzne publicznie na swojej stronie internetowej i/lub za pośrednictwem innych dostępnych kanałów komunikacji, jeśli jest to właściwe i wykonalne, a także korzystać z szablonu ocen zewnętrznych dostępnego w sekcji poświęconej zrównoważonym finansom na stronie internetowej ICMA.

ZASTRZEŻENIE

Zasady dotyczące Zielonych Obligacji 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 jakiegokolwiek 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. Gwarantci 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

Obecnie wyróżnia się cztery rodzaje Zielonych Obligacji (w miarę rozwoju rynku mogą pojawić się dodatkowe rodzaje, które zostaną uwzględnione w aktualizacjach GBP):

1. **Standardowa Zielona Obligacja z Wykorzystaniem Środków** (ang. Standard Green Use of Proceeds Bond): niezabezpieczone zobowiązanie dłużne zgodne z zasadami GBP z pełnym prawem regresu wobec emitenta.
2. **Zielona Obligacja Przychodowa** (ang. 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 środki trafiają do powiązanych lub niepowiązanych Zielonych Projektów.
3. **Zielona Obligacja Projektowa** (ang. Green Project Bond): obligacja projektowa zgodna z zasadami GBP wyemitowana na potrzeby jednego lub wielu Zielonych Projektów, w której inwestor jest bezpośrednio narażony na ryzyko związane z projektem; z prawem regresu względem emitenta lub bez takiego prawa regresu.
4. **Zabezpieczona Zielona Obligacja** (ang. Secured Green Bond): zabezpieczona obligacja, której środki netto zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie lub refinansowanie:
 - i. Zielony(-e) Projekt(-y) zabezpieczające wyłącznie daną obligację („Zielona Obligacja Zabezpieczona Aktywami”); lub
 - ii. Zielony(-e) Projekt(-y) emitenta, inicjatora lub sponsora, przy czym takie Zielone Projekty mogą, ale nie muszą zabezpieczać konkretną obligację w całości lub w części („Standardowa Zielona Obligacja Zabezpieczona”). Standardowa Zielona Obligacja Zabezpieczona może stanowić określoną klasę lub transzę większej transakcji.

Kategoria zabezpieczonych Zielonych Obligacji może obejmować między innymi listy zastawne, sekurytyzacje, papiery wartościowe zabezpieczone aktywami, zabezpieczone weksle i inne struktury zabezpieczone, w przypadku których przepływy pieniężne z aktywów są dostępne jako źródło spłaty lub aktywa służą jako zabezpieczenie obligacji z pierwszeństwem przed innymi roszczeniami.

W przypadku każdej Zabezpieczonej Zielonej Obligacji emitent, inicjator lub sponsor powinien jasno określić w swoich materiałach marketingowych, dokumentacji ofertowej lub w inny sposób, która z metod określonych w pkt (i) lub (ii) powyżej ma zastosowanie, tj. czy jest to Zielona Obligacja Zabezpieczona Aktywami, czy Standardowa Zielona Obligacja Zabezpieczona.

Nie powinno się podwójnie liczyć Zielonych Projektów w ramach Zabezpieczonej Zielonej Obligacji z żadnym innym rodzajem niespłaconego finansowania zrównoważonego, a emitent, inicjator lub sponsor (w zależności od przypadku) musi zapewnić pełną zgodność ze wszystkimi podstawowymi elementami GBP.

Uwaga 1:

Uznaje się, że 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 powinny 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.

Uwaga 2:

Uznaje się, że istnieje rynek obligacji o tematyce zrównoważonej, które finansują połączenie projektów ekologicznych i społecznych, w tym związanych z Celami Zrównoważonego Rozwoju (ang. Sustainable Development Goals (SDG)). W niektórych przypadkach obligacje takie mogą być emitowane przez organizacje, których działalność skupia się głównie lub całkowicie na zrównoważonym ekologicznie rozwoju, ale ich obligacje mogą nie być zgodne z czterema podstawowymi elementami GBP. W takich przypadkach inwestorzy będą musieli zostać odpowiednio poinformowani i nie należy zatem sugerować związku takowych obligacji z GBP (ani z SBP) poprzez odwołanie do Obligacji Zrównoważonego Rozwoju lub SDG. Emitentów tych zachęca się, by w odniesieniu do swoich Obligacji Zrównoważonego Rozwoju, SDG itp., w miarę możliwości stosowali dobre praktyki określone w GBP i SBP (np. dotyczące raportowania) oraz by dostosowali kolejne emisje obligacji do GBP i SBP.

Dostępne jest zestawienie GBP i SBP z Celami Zrównoważonego Rozwoju (SDG), które ma na celu zapewnienie ogólnych ram odniesienia, dzięki którym emitenci, inwestorzy i uczestnicy rynku mogą oceniać cele finansowe danego programu Obligacji Zielonych, Społecznych lub Zrównoważonych w odniesieniu do SDG. Znajduje się ono w sekcji poświęconej zrównoważonym finansom na stronie internetowej ICMA.

Uwaga 3:

Uznaje się, że wiele transakcji promowano jako „Niebieskie Obligacje” (ang. Blue Bonds) lub podobną terminologią w celu podkreślenia znaczenia zrównoważonego wykorzystania zasobów morskich i promowania związanych z tym zrównoważonych działań gospodarczych. Wysiłki te są również wspierane przez specjalne inicjatywy rynkowe, w tym wsparcie sektorowe. Takie „Niebieskie Obligacje” są również Zielonymi Obligacjami, o ile są zgodne z czterema podstawowymi elementami GBP.

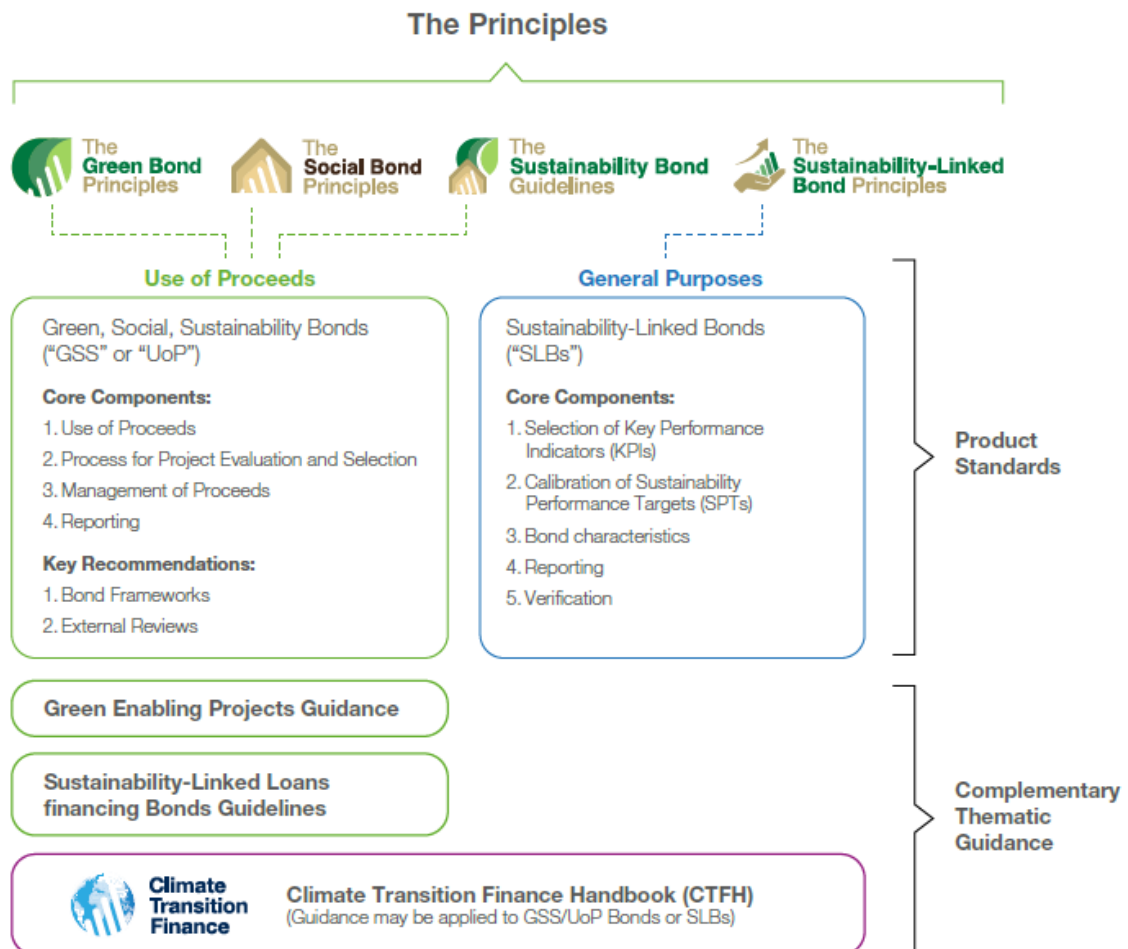


Uwaga 4:

Uznaje się, że emitenci mogą chcieć dostosować swoje Zielone Obligacje zarówno do GBP, jak i SLBP. Aby uniknąć wątpliwości, takie podejście pozostaje w gestii emitentów i nie jest ani zalecane, ani odradzane.

ZAŁĄCZNIK II

INFOGRAFIKA DOTYCZĄCA ZASAD



* Under the GBP, SBP and SBG, an amount equal to the net bond proceeds is dedicated to financing eligible projects (Use of Proceeds Bonds) while under the SLBP, proceeds are primarily for the general purposes of an issuer in pursuit of identified KPIs and SPTs (Sustainability-Linked Bonds). A bond that combines SLB and Use of Proceeds features should apply guidance for both types of bonds.