



Social Bond Principles Zasady Dotyczące Obligacji Społecznych

Niewiążące wytyczne dotyczące procesu emisji obligacji społecznych

Czerwiec 2025 r.

ZASTRZEŻENIE: „W celu uniknięcia wątpliwości, oficjalną wersją dokumentu jest wersja angielska [Zasad Dotyczących Obligacji Społecznych](#) opublikowana w sekcji poświęconej zrównoważonym finansom na stronie internetowej ICMA. Niniejsze tłumaczenie ma charakter wyłącznie informacyjny”.

WPROWADZENIE

Zasady Dotyczące Obligacji Społecznych (SBP) wraz z [Zasadami Dotyczącymi Zielonych Obligacji](#) (GBP), [Wytycznymi Dotyczącymi Obligacji Zrównoważonych](#) (SBG) i [Zasadami Dotyczącymi Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem](#) (SLBP) są publikowane zgodnie z zarządzeniami Principles (*pol. Zasad*). 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 rzecz zrównoważonego rozwoju.

SBP mają na celu wspieranie emitentów w finansowaniu projektów społecznie odpowiedzialnych i zrównoważonych, które przynoszą korzyści społeczne. Emisje zgodne z SBP powinny zapewniać przejrzystość pod względem społecznym, a jednocześnie stanowić okazję inwestycyjną. Zalecając emitentom składanie sprawozdań z wykorzystania środków z obligacji społecznych, SBP promują znaczącą zmianę w zakresie przejrzystości, która ułatwia monitorowanie przepływu środków do projektów społecznych, a jednocześnie ma na celu poprawę wglądu w ich szacowany wpływ.

Tłumaczenie języka polskiego dzięki uprzejmości Franklin Templeton International Services S.à r.l.
i sprawdzone przez Deutsche Bank



SBP określają ogólne kategorie kwalifikujących się projektów społecznych, uznając obecną różnorodność poglądów i ciągły rozwój zrozumienia kwestii społecznych i ich konsekwencji. SBP zachęcają wszystkich uczestników rynku do wykorzystania ich jako podstaw do opracowania własnych wzorcowych procedur, odwołując się do szerokiego zestawu uzupełniających kryteriów, w zależności od potrzeb.

SBP mają charakter współpracy i konsultacji, opierając się na wkładzie [Członków i Obserwatorów Principles](#) oraz szerszej społeczności interesariuszy. Są one aktualizowane w miarę potrzeb, aby odzwierciedlać rozwój i wzrost globalnego rynku obligacji społecznych. SBP i ogólnie Principles są koordynowane przez [Komitet Wykonawczy](#) (ang. Executive Committee) przy wsparciu sekretariatu.

Oprócz SBP, 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 powiązane ze zrównoważonym rozwojem, a także poprzez dedykowane strategię emitentów i ujawnianie informacji zgodnie z zaleceniami zawartymi w [Podreczniku Finansowania Transformacji Klimatycznej](#) (ang. Climate Transition Finance Handbook) przy komunikowaniu planów transformacji zgodnych z Porozumieniem paryskim. Ilustracja produktów i powiązanych wytycznych objętych Principles znajduje się w Załączniku II.

WYDANIE SBP Z 2025 R.

Aby zapewnić spójność z aktualizacją GBP z 2025 roku, wydanie SBP z 2025 roku obejmuje nie tylko aktywa, inwestycje i inne powiązane i pomocnicze wydatki, ale także „działania” w definicji projektów społecznych.

DEFINICJA OBLIGACJI SPOŁECZNYCH

Obligacje Społeczne to wszelkiego rodzaju instrumenty obligacyjne, z których środki lub równoważna kwota zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie lub refinansowanie w całości lub w części nowych i/lub istniejących kwalifikujących się Projektów Społecznych (patrz sekcja „Wykorzystanie Środków”) i które są zgodne z czterema podstawowymi elementami SBP.

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

Rozumie się, że niektóre kwalifikowalne Projekty Społeczne mogą również przynosić dodatkowe korzyści środowiskowe, a klasyfikacja obligacji z wykorzystaniem środków jako obligacji społecznych powinna być określona przez emitenta na podstawie głównych celów dla projektów bazowych. Obligacje, które celowo łączą projekty Zielone i Społeczne, są określane jako Obligacje Zrównoważone, a szczegółowe wytyczne dotyczące tych obligacji są przedstawione oddzielnie w [Wytycznych Dotyczących Zrównoważonych Obligacji](#).



Należy zaznaczyć, że Obligacje Społeczne nie powinny być traktowane jako zamienne z obligacjami, które nie są zgodne z czterema podstawowymi elementami SBP. Obligacje wyemitowane zgodnie z wcześniejszymi Wytycznymi Dotyczącymi Obligacji Społecznych, opublikowanymi przed niniejszą wersją, uznaje się za zgodne z SBP.

ZASADY DOTYCZĄCE OBLIGACJI SPOŁECZNYCH

SBP to niewiążące wytyczne proceduralne, które zalecają przejrzystość i jawność informacji oraz promują wiarygodność w rozwoju rynku obligacji społecznych poprzez wyjaśnienie podejścia do emisji Obligacji Społecznych. SBP są przeznaczone do szerokiego stosowania na rynku: zapewniają emitentom wskazówki dotyczące kluczowych elementów związanych z wprowadzeniem wiarygodnych Obligacji Społecznych; pomagają inwestorom, promując dostępność informacji niezbędnych do oceny pozytywnego wpływu ich inwestycji w Obligacje Społeczne; oraz pomagają gwarantom [emisji] obligacji, oferując istotne kroki, które ułatwią transakcje i zachowają integralność rynku.

SBP zalecają jasny proces i ujawnianie informacji przez emitentów, które inwestorzy, banki, ubezpieczyciele, organizatorzy, agenci pośredniczący w emisji i inne podmioty mogą wykorzystać do zrozumienia charakterystyki danej Obligacji Społecznej. SBP kładą nacisk na wymaganą przejrzystość, dokładność i integralność informacji, które będą ujawniane i przekazywane przez emitentów interesariuszom poprzez podstawowe komponenty i kluczowe zalecenia.

Cztery podstawowe komponenty zgodności z Zasadami Obligacji Społecznych to:

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

Kluczowe zalecenia dotyczące zwiększenia przejrzystości są następujące:

- (i) Ramy Obligacji Społecznych (ang. Social Bond Frameworks)
- (ii) Oceny Zewnętrzne (ang. External Reviews)

1. Wykorzystanie Środków

Podstawą Obligacji Społecznych jest wykorzystanie środków z obligacji na kwalifikowalne projekty społeczne, które powinny być odpowiednio opisane w dokumentacji prawnej papieru wartościowego. Wszystkie wyznaczone kwalifikowalne projekty społeczne powinny zapewniać wyraźne korzyści społeczne, które zostaną ocenione i, w miarę możliwości, określone ilościowo przez emitenta.

Commented [AR1]: Consistency with GBP. Can consider doradców

W przypadku, gdy całość lub część środków jest lub może być wykorzystana do refinansowania, zaleca się, aby emitenci przedstawili szacunkowy udział finansowania w stosunku do refinansowania, a w stosownych przypadkach również wyjaśnili, które inwestycje lub portfele projektów mogą być refinansowane, oraz, w odpowiednim zakresie, oczekiwany okres retrospektywny dla refinansowanych kwalifikujących się Projektów Społecznych.

Projekty Społeczne mają na celu bezpośrednie rozwiązanie lub złagodzenie konkretnego problemu społecznego i/lub osiągnięcie pozytywnych rezultatów społecznych, zwłaszcza, ale nie wyłącznie, dla docelowej(ych) populacji. Problem społeczny zagraża, utrudnia lub szkodzi dobrobytowi społeczeństwa lub określonej populacji docelowej. Aby uniknąć wątpliwości, emitenci powinni określić odpowiednią populację docelową Projektów Społecznych, jednak należy pamiętać, że definicja populacji docelowej może się różnić w zależności od lokalnego kontekstu, a w niektórych przypadkach populacja docelowa może być również obsługiwana poprzez działania skierowane do ogółu społeczeństwa. Poniżej przedstawiono przykładowe kategorie Projektów Społecznych.

Poniższa lista kategorii projektów, choć ma charakter orientacyjny, obejmuje najczęściej stosowane rodzaje projektów wspieranych lub które mają być wspierane przez rynek Obligacji Społecznych. Projekty Społeczne obejmują aktywa, inwestycje i działania, a także inne powiązane i pomocnicze wydatki, takie jak badania i rozwój, które mogą odnosić się do więcej niż jednej kategorii.

Kategorie Projektów Społecznych obejmują między innymi zapewnianie i/lub promowanie:

- Przystępnej cenowo podstawowej infrastruktury (np. czystej wody pitnej, kanalizacji, urządzeń sanitarnych, transportu, energii)
- Dostępu do podstawowych usług (np. opieki zdrowotnej, edukacji i szkolenia zawodowego, opieki zdrowotnej, finansowania i usług finansowych)
- Przystępnego cenowo mieszkalnictwa
- Tworzenie miejsc pracy i programy mające na celu zapobieganie i/lub łagodzenie bezrobocia wynikającego z kryzysów społeczno-gospodarczych, projektów związanych z transformacją klimatyczną i/lub innych czynników mających wpływ na „sprawiedliwą transformację” (takie zapewnienie i/lub promowanie może obejmować finansowanie MŚP i mikrofinansowanie)
- Bezpieczeństwo żywnościowe i zrównoważone systemy żywnościowe (np. fizyczny, społeczny i ekonomiczny dostęp do bezpiecznej, pożywnej i wystarczającej ilości żywności, która spełnia potrzeby i wymagania żywieniowe; odporne praktyki rolnicze; ograniczenie strat i marnotrawstwa żywności; oraz poprawa wydajności małych producentów)
- Postępu społeczno-gospodarczego i wyrównanie szans (np. sprawiedliwy dostęp do aktywów, usług, zasobów i możliwości oraz kontrola nad nimi; sprawiedliwy udział w rynku i społeczeństwie oraz integracja z nimi, w tym zmniejszenie nierówności dochodów)

Przykłady populacji docelowych obejmują, ale nie są ograniczone do, osoby:

1. Żyjące poniżej progu ubóstwa

2. Wykluczone i/lub marginalizowane populacje i/lub społeczności
3. Osoby niepełnosprawne
4. Migranci i/lub osoby przesiedlone
5. Osoby z niskim wykształceniem
6. Osoby nie otrzymujące niezbędnego wsparcia ze względu na brak dostępu do podstawowych towarów i usług wysokiej jakości
7. Bezrobotni i/lub pracownicy dotknięci zmianami klimatycznymi
8. Kobiety i/lub mniejszości seksualne i płciowe
9. Starzejące się społeczeństwa i młodzież znajdująca się w trudnej sytuacji
10. Inne grupy znajdujące się w trudnej sytuacji, w tym w wyniku klęsk żywiołowych, zmian klimatycznych i/lub projektów związanych ze zmianami klimatycznymi, które powodują lub pogłębiają nierówności społeczno-ekonomiczne

Istnieje kilka kategorii i zestawów kryteriów definiujących Projekty Społeczne, które są już dostępne na rynku i mogą służyć jako dodatkowe wytyczne. Emitenci i inne zainteresowane strony mogą zapoznać się z przykładami, które można znaleźć w [bazie danych emitentów obligacji zrównoważonych](#) dostępnej na stronie internetowej ICMA. Definicje Projektów Społecznych mogą się również różnić w zależności od sektora i położenia geograficznego.

2. Proces Oceny i Selekcji Projektów

Emitent obligacji społecznych powinien jasno poinformować inwestorów o:

- Celach społecznych projektów społecznych;
- Procesie, w ramach którego emitent określa, w jaki sposób projekty wpisują się w kwalifikujące się kategorie Projektów Społecznych, oraz przedstawia zamierzone korzyści dla odpowiednich grup docelowych (przykłady podano powyżej); oraz
- Procesach, za pomocą których emitent identyfikuje i zarządza postrzeganymi ryzykami społecznymi i środowiskowymi związanymi z odpowiednimi projektami.

Zachęca się również emitentów do

- Umieszczenia powyższych informacji w kontekście nadrzędnych celów, strategii, polityki i/lub procesów emitenta związanych ze zrównoważonym rozwojem społecznym.
- Przedstawienia informacji na temat powiązanych kryteriów kwalifikowalności, w tym, w stosownych przypadkach, kryteriów wykluczenia, a także ujawnienia wszelkich norm społecznych lub certyfikatów, do których odwołuje się przy wyborze projektów.
- Wdrożenia procesu identyfikacji środków łagodzących znane istotne ryzyka negatywnego wpływu społecznego i/lub środowiskowego wynikającego z odpowiednich projektów. Środki łagodzące mogą obejmować jasną i odpowiednią analizę kompromisów oraz monitorowanie wymagane w przypadku, gdy emitent oceni potencjalne ryzyko jako znaczące.



3. Zarządzanie Środkami

Środki netto z emisji Obligacji Społecznych lub równa im kwota, powinny zostać wpłacone na subkonto, przeniesione do subportfela lub w inny, odpowiedni sposób monitorowane przez emitenta i poświadczone przez emitenta oraz znaleźć odzwierciedlenie w formalnych, wewnętrznych procedurach emitenta powiązanych z jego polityką kredytową i inwestycyjną na rzecz Projektów Społecznych.

Tak długo, jak Obligacje Społeczne pozostają w obrocie, saldo monitorowanych środków netto powinno być okresowo korygowane, aby odpowiadało alokacjom na kwalifikujące się projekty społeczne dokonany w tym okresie. Emitent powinien poinformować inwestorów o planowanych rodzajach tymczasowego lokowania salda nieprzydzielonych środków netto.

Środki z obligacji społecznych mogą być zarządzane indywidualnie dla każdej obligacji (podejście „bond-by-bond”) lub łącznie dla wielu obligacji społecznych (podejście portfelowe).

SBP zachęca do zachowania wysokiego poziomu przejrzystości i zaleca, aby zarządzanie wpływami przez emitenta było uzupełnione przez wykorzystanie zewnętrznego audytora lub innej strony trzeciej w celu weryfikacji wewnętrznej metody monitorowania wpływów oraz alokacji środków pochodzących z wpływów z Obligacji Społecznych (patrz sekcja „Kluczowe zalecenia” poniżej).

4. Raportowanie

Emitent powinien sporządzać i udostępniać aktualne informacje na temat wykorzystania środków, które należy odnawiać co roku do momentu pełnego przydziału, a w przypadku istotnych zmian – w odpowiednim terminie. Raport roczny powinien zawierać wykaz projektów, na które przeznaczono wpływy z Obligacji Społecznych, a także krótki opis projektów, przydzielone kwoty i ich przewidywany wpływ. W przypadku gdy umowy o zachowaniu poufności, względy konkurencyjne lub duża liczba projektów bazowych ograniczają ilość szczegółowych informacji, które można udostępnić, SBP zaleca przedstawianie informacji w sposób ogólny lub w formie zagregowanego portfela (np. procent przydzielony do określonych kategorii projektów).

Przejrzystość ma szczególne znaczenie w przekazywaniu informacji o oczekiwanym i/lub osiągniętym wpływie projektów. SBP zaleca stosowanie jakościowych wskaźników wydajności oraz, w miarę możliwości, ilościowych miar wydajności (np. liczba beneficjentów, zwłaszcza z populacji docelowych) oraz ujawnianie kluczowej metodologii i/lub założeń zastosowanych w ilościowym określeniu. Emitenci powinni odwoływać się do wytycznych i szablonów raportowania wpływu zawartych w [Zharmonizowanych ramach raportowania oddziaływania obligacji społecznych](#) i stosować je w miarę możliwości.



Wykorzystanie podsumowania, które odzwierciedla główne cechy Obligacji Społecznych lub programu Obligacji Społecznych i ilustruje jego kluczowe cechy zgodnie z czterema podstawowymi elementami SBP, może pomóc w informowaniu uczestników rynku. W tym celu w [sekcji](#) poświęconej [zrównoważonym finansom](#) na stronie internetowej ICMA można znaleźć szablon, który po wypełnieniu można udostępnić online w celu informowania rynku.

KLUCZOWE ZALECENIA

Ramy Obligacji Społecznych (ang. Social Bond Framework)

Emitentom zaleca się określenie zgodności ich Obligacji Społecznych lub programu Obligacji Społecznych z czterema podstawowymi komponentami SBP (tj. wykorzystaniem środków, procesem oceny i wyboru projektów, zarządzaniem środkami oraz raportowaniem) w ramach ram obligacji społecznych lub w dokumentacji prawnej. Takie ramy Obligacji Społecznych i/lub dokumentacja prawna powinny być dostępne dla inwestorów w łatwo dostępnej formie.

Zaleca się, aby emitenci podsumowali w swoich ramach Obligacji Społecznych istotne informacje w kontekście nadrzędnej strategii zrównoważonego rozwoju emitenta.

Ocena Zewnętrzna (ang. External Review)

Zaleca się, aby emitenci wyznaczyli zewnętrznego dostawcę usług weryfikacyjnych w celu przeprowadzenia przed emisją zewnętrznej weryfikacji zgodności ich Obligacji Społecznych lub programu Obligacji Społecznych z czterema elementami SBP (tj. wykorzystaniem środków, procesem oceny i wyboru projektów, zarządzaniem środkami oraz raportowaniem) określonymi powyżej.

Po emisji zaleca się, aby zarządzanie środkami przez emitenta zostało uzupełnione o wykorzystanie usług zewnętrznego audytora lub innej strony trzeciej w celu weryfikacji wewnętrznego monitorowania i alokacji środków pochodzących z wpływów z Obligacji Społecznych.

Istnieje wiele sposobów, w jakie emitenci mogą uzyskać zewnętrzną opinię na temat procesu emisji Obligacji Społecznych, a rynek oferuje kilka rodzajów przeglądów. Emitentom zaleca się zapoznanie się z [wytycznymi dotyczącymi ocen zewnętrznych](#), zawierającymi zalecenia i wyjaśnienia dotyczące różnych rodzajów ocen. Wytyczne te zostały opracowane przez Principles (*pol. Zasady*) w celu promowania najlepszych praktyk. Stanowią one inicjatywę rynkową mającą na celu zapewnienie informacji i przejrzystości procesów przeglądu zewnętrznego dla emitentów, gwarantów emisji, inwestorów, innych interesariuszy i samych zewnętrznych podmiotów przeprowadzających ocenę.

SBP zachęca zewnętrznych dostawców usług dotyczących ocen do ujawniania swoich referencji i odpowiedniej wiedzy specjalistycznej oraz do jasnego informowania o zakresie przeprowadzonych ocen. 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 przeglądów zewnętrznych dostępnego w [sekcji](#) poświęconej [zrównoważonym finansom](#) na stronie internetowej ICMA.

ZASTRZEŻENIE

Zasady Dotyczące Obligacji Społecznych są dobrowolnymi wytycznymi proceduralnymi, które nie stanowią oferty zakupu lub sprzedaży papierów wartościowych ani konkretnej porady w jakiegokolwiek formie (podatkowej, prawnej, środowiskowej, księgowej lub regulacyjnej) w odniesieniu do Obligacji Społecznych lub innych papierów wartościowych. Zasady dotyczące Obligacji Społecznych nie tworzą żadnych praw ani zobowiązań wobec jakiegokolwiek osoby, publicznej lub prywatnej. Emitenci przyjmują i wdrażają zasady dotyczące Obligacji Społecznych dobrowolnie i niezależnie, bez polegania na Zasadach Dotyczących Obligacji Społecznych i są wyłącznie odpowiedzialni za decyzję o emisji obligacji społecznych. Gwaranci emisji Obligacji Społecznych nie ponoszą odpowiedzialności, jeśli emitenci nie wywiązują się ze swoich zobowiązań dotyczących Obligacji Społecznych i wykorzystania wynikających z nich środków netto. W przypadku sprzeczności między obowiązującymi przepisami prawa, ustawami i regulacjami a wytycznymi określonymi w zasadach dotyczących obligacji społecznych, pierwszeństwo mają odpowiednie lokalne przepisy prawa, ustawy i regulacje.

ZAŁĄCZNIK 1

RODZAJE OBLIGACJI SPOŁECZNYCH

Obecnie istnieją cztery rodzaje Obligacji Społecznych (w miarę rozwoju rynku mogą pojawić się dodatkowe rodzaje, które zostaną uwzględnione w aktualizacjach SBP):

1. **Standardowa Społeczna Obligacja:** niezabezpieczone zobowiązanie dłużne z pełnym regresem wyłącznie do emitenta i zgodne z SBP.
2. **Społeczna Obligacja Przychodowa:** zobowiązanie dłużne bez regresu do emitenta, zgodne z SBP, w którym ekspozycja kredytowa obligacji dotyczy zastawionych przepływów pieniężnych z przychodów, opłat, podatków itp., a wykorzystanie środków przeznacza się na powiązane lub niepowiązane projekty społeczne.
3. **Społeczna Obligacja Projektowa:** obligacje projektowe dla jednego lub wielu projektów społecznych, w przypadku których inwestor jest bezpośrednio narażony na ryzyko związane z projektem (projektami), z możliwością regresu do emitenta lub bez takiej możliwości, i które są zgodne z SBP.
4. **Zabezpieczona (Secured) Obligacja Społeczna:** zabezpieczona obligacja, której wpływy netto zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie lub refinansowanie:
 - i. projektów społecznych zabezpieczających wyłącznie daną obligację („Zabezpieczona Obligacja Społeczna z Zabezpieczeniem”); lub
 - ii. projektów społecznych emitenta, inicjatora lub sponsora, przy czym takie projekty społeczne mogą, ale nie muszą zabezpieczać daną obligację w całości lub w części („Zabezpieczona Obligacja Społeczna Standardowa”). Zabezpieczona obligacja społeczna standardowa może stanowić określoną klasę lub transzę większej transakcji.

Kategoria Zabezpieczonych Obligacji Społecznych może obejmować między innymi obligacje zabezpieczone, sekurytyzacje, papiery komercyjne zabezpieczone aktywami, zabezpieczone weksle i inne struktury zabezpieczone, w przypadku których ogólnie rzecz biorąc przepływy pieniężne z aktywów są dostępne jako źródło spłaty lub aktywa służą jako zabezpieczenie obligacji z pierwszeństwem przed innymi roszczeniami.

W przypadku każdej Zabezpieczonej Obligacji Społecznej 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 Zabezpieczona Obligacja Społeczna z Zabezpieczeniem, czy Zabezpieczona Obligacja Społeczna Standardowa.

Nie powinno się podwójnie liczyć projektów społecznych w ramach Zabezpieczonej Obligacji Społecznej z żadnym innym rodzajem niespłaconego finansowania społecznego, a emitent, inicjator lub sponsor (w zależności od przypadku) musi zapewnić pełną zgodność ze wszystkimi podstawowymi elementami SBP.



Uwaga 1

Uznaje się, że istnieje rynek obligacji o tematyce zrównoważonej, w niektórych przypadkach określanych jako „pure play”, emitowanych przez organizacje, które zajmują się głównie lub wyłącznie działalnością społeczną lub zrównoważoną, ale nie stosują się do czterech podstawowych elementów SBP. W takich przypadkach inwestorzy będą musieli zostać odpowiednio poinformowani i należy uważać, aby nie sugerować cech SBP poprzez odniesienie do Obligacji Społecznych. Zachęca się te organizacje do przyjęcia, w miarę możliwości, odpowiednich najlepszych praktyk SBP (np. w zakresie sprawozdawczości) dla takich istniejących obligacji o tematyce społecznej lub innej oraz do dostosowania przyszłych emisji do SBP.

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 (SDG). W niektórych przypadkach takie obligacje mogą być emitowane przez organizacje, które zajmują się głównie lub wyłącznie działalnością zrównoważoną, ale ich obligacje mogą nie być zgodne z czterema podstawowymi komponentami SBP. W takich przypadkach inwestorzy będą musieli zostać odpowiednio poinformowani i należy zadbać o to, aby nie sugerować cech SBP (lub GBP) poprzez odniesienie do obligacji zrównoważonych lub SDG. Zachęca się podmioty emitujące do przyjęcia, w miarę możliwości, odpowiednich najlepszych praktyk SBP (np. w zakresie sprawozdawczości) dla takich istniejących obligacji zrównoważonych, SDG lub innych obligacji tematycznych oraz do dostosowania przyszłych emisji do SBP i GBP.

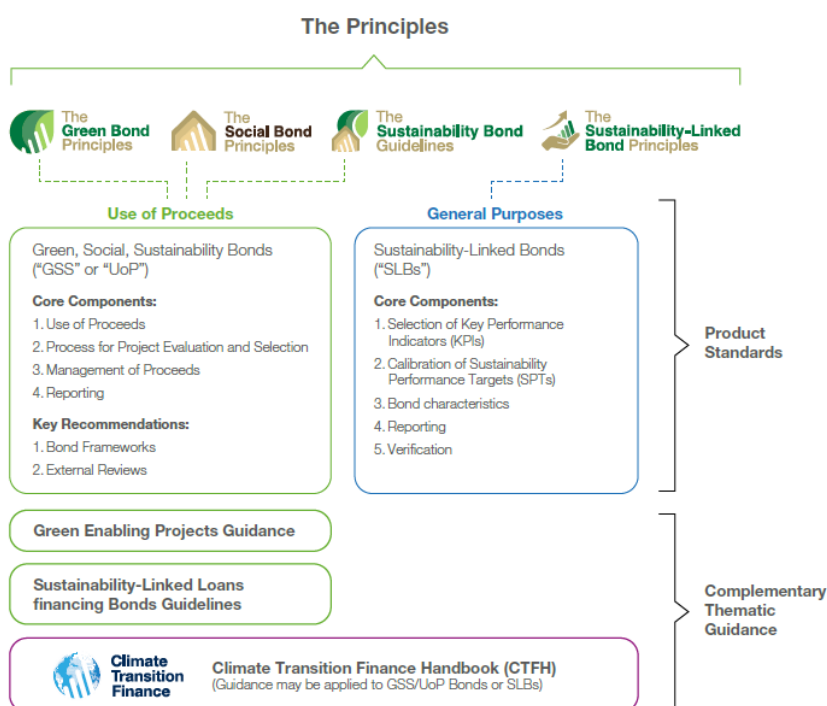
Dostępne jest zestawienie GBP i SBP z celami zrównoważonego rozwoju (SDG), które ma na celu zapewnienie szerokich ram odniesienia, dzięki którym emitenci, inwestorzy i uczestnicy rynku mogą oceniać cele finansowe danego programu obligacji ekologicznych, społecznych lub zrównoważonych w odniesieniu do SDG. Znajduje się ono w [sekcji](#) poświęconej [zrównoważonym finansom](#) na stronie internetowej ICMA.

Uwaga 3

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

ZAŁĄCZNIK 2

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.

* W ramach GBP, SBP i SBG kwota równa środkom netto z obligacji jest przeznaczona na finansowanie kwalifikowanych projektów (obligacje z przeznaczeniem wpływów), natomiast w ramach SLBP wpływy są przeznaczone głównie na ogólne cele emitenta w ramach realizacji określonych KPI i SPT (obligacje powiązane ze zrównoważonym rozwojem). Obligacje łączące cechy SLB i obligacji z przeznaczeniem środków powinny podlegać wytycznym dotyczącym obu rodzajów obligacji.