

Zasady Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem

Niewiążące wytyczne dotyczące procesu

Czerwiec 2024

ZASTRZEŻENIE: „W celu uniknięcia wątpliwości, angielską wersją dokumentu jest [Sustainability Linked Bond Principles](#) (Zasady Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem) dostępna na stronie internetowej ICMA. Poniższe tłumaczenie zostało stworzone w celach informacyjnych”.

WPROWADZENIE

Obligacje Powiązane ze Zrównoważonym Rozwojem (ang. *Sustainability-Linked Bonds*, dalej Obligacje SLB) mają na celu rozwijanie kluczowej roli, jaką rynki dłużne mogą odgrywać w finansowaniu i wspieraniu emitentów, którzy przyczyniają się do zrównoważonego rozwoju (z perspektywy środowiskowej, społecznej lub ładu korporacyjnego (ESG) – ang. Environmental and/or Social and/or Governance (ESG)). Aby taka rola mogła być odgrywana, a rynek się rozwijał, niezwykle ważna jest spójność. Zasady dotyczące obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem (ang. Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP), dalej: Zasady SLBP) zawierają wytyczne które zalecają cechy strukturalne, wypełnianie obowiązków informacyjnych i raportowanie. Są one przeznaczone dla uczestników rynku i mają na celu wspieranie dostarczania informacji niezbędnych do zwiększenia alokacji kapitału na takie produkty finansowe. Zasady SLBP mają zastosowanie do wszystkich rodzajów emitentów i wszelkiego rodzaju instrumentów rynku kapitałowego.

Emisja obligacji zgodna z SLBP powinna tworzyć możliwości inwestycyjne, zapewniając jednocześnie przejrzyste referencje w zakresie zrównoważonego rozwoju. Obligacje Powiązane ze Zrównoważonym Rozwojem zachęcają emitenta do osiągania istotnych, ilościowych, z góry określonych, ambitnych, regularnie monitorowanych i zewnętrznie weryfikowanych celów w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESG) poprzez Kluczowe Wskaźniki Efektywności (KPI) i Cele w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju (ang. Sustainability Performance Targets, dalej: Cele SPT).

Zasady SLBP są wynikiem współpracy oraz konsultacji i stworzone zostały w oparciu o wkład członków i obserwatorów Zasad Dotyczących Zielonych Obligacji (ang. Green Bond Principles (GBP)) i Zasad Dotyczących Obligacji Socjalnych (ang. Social Bond Principles (SBP)) (zwanych dalej „Zasadami”) oraz szerszej społeczności interesariuszy. Zasady są koordynowane przez Komitet Wykonawczy (ang. Executive Committee). Zasady SLBP będą od czasu do czasu aktualizowane w celu odzwierciedlenia rozwoju i wzrostu globalnego rynku obligacji związanych ze Zrównoważonym Rozwojem.

WYDANIE Zasad SLBP Z 2024 R.

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

Wersja Zasad SLBP z 2024 r. korzysta z wkładu grupy roboczej koordynowanej przez Komitet Wykonawczy przy wsparciu Sekretariatu.

Niniejsza edycja Zasad SLBP zawiera pewne wyjaśnienia mające na celu ułatwienie wyboru Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI).

DEFINICJA OBLIGACJI POWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM

Obligacje Powiązane ze Zrównoważonym Rozwojem (dalej: Obligacje SLB) to wszelkiego rodzaju instrumenty finansowe, których warunki finansowe lub strukturalne mogą się różnić w zależności od tego, czy emitent osiągnie z góry określone Cele w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju/ESG. W tym sensie emitenci wyraźnie zobowiązują się (w tym w dokumentacji obligacji) do przyszłej poprawy wyników dotyczących zrównoważonego rozwoju w określonym z góry harmonogramie. Obligacje SLB to instrumenty obejmujące prognozę przyszłych wyników.

Cele te są (i) mierzone za pomocą uprzednio zdefiniowanych Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI) oraz (ii) oceniane w odniesieniu do uprzednio zdefiniowanych Celów w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju (SPT).

Przychody uzyskane z emisji Obligacji SLB są przeznaczone na cele ogólne, dlatego też wykorzystanie nie jest czynnikiem decydującym przy ustaleniu czy dane obligacje są Obligacjami SLB. Niezależnie od tego, w wybranych przypadkach, emitenci mogą zdecydować się na połączenie podejścia wyrażonego w Zasadach GBP/SBP z Zasadami SLBP. Należy jednak zauważyć, że Obligacji SLB nie należy mylić z Obligacjami Zrównoważonego Rozwoju (tj. obligacjami z wykorzystaniem środków zgodnie z aktualną definicją zawartą w Zasadach dotyczących Obligacji Zrównoważonych).

ZASADY DOTYCZĄCE OBLIGACJI POWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM

Zasady Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem to dobrowolne wytyczne procesu, które określają najlepsze praktyki w zakresie instrumentów finansowych w celu uwzględnienia prognozy wyników ESG i promowania integralności w rozwoju rynku Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem poprzez sprecyzowanie podejścia do emisji Obligacji SLB.

Zasady SLBP są przeznaczone do szerokiego wykorzystania przez rynek: dostarczają emitentom wskazówek dotyczących kluczowych elementów składających się na wprowadzenie wiarygodnych i ambitnych Obligacji SLB; pomagają inwestorom promując odpowiedzialność emitentów w zakresie ich strategii zrównoważonego rozwoju oraz dostępności informacji niezbędnych do oceny ich inwestycji w Obligacje SLB; a także pomagają gwarantom emisji, przekierowując rynek w stronę oczekiwanego podejścia do strukturyzacji i obowiązku ujawniania informacji, co ułatwi wiarygodne transakcje.

Zasady SLBP zalecają jasny proces i przejrzyste zobowiązania dla emitentów, które inwestorzy, banki, gwaranci emisji, agenci pośredniczący w emisji i inne podmioty mogą wykorzystać do

zrozumienia finansowych lub strukturalnych cech danych Obligacji SLB. W Zasadach SLBP podkreśla się zalecaną i konieczną przejrzystość, rzetelność i kompletność informacji, które będą ujawniane i przekazywane przez emitentów zainteresowanym podmiotom.

Zasady SLBP składają się z pięciu podstawowych elementów:

1. Wybór Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI)
2. Kalibracji Celów w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju (Cele SPT)
3. Charakterystyki obligacji
4. Raportowania
5. Weryfikacji

W Zasadach SLBP rekomenduje się aby emitenci podali do publicznej wiadomości uzasadnienie wyboru wskaźników KPI (tj. ich znaczenia, istotności), motywację do wyznaczania Celów SPT (tj. poziomu ambicji, spójności z ogólnym planowaniem strategicznym lub polityką zrównoważonego rozwoju oraz podejściu wykorzystujące benchmark), potencjalną zmianę charakterystyki finansowej lub strukturalnej obligacji oraz zdarzenia wywołujące taką zmianę, planowaną sprawozdawczość po emisji i niezależną weryfikację, a także ogólną prezentację zgodności emitenta z Zasadami SLBP.

Dla zachowania jasności w załączniku II zamieszczono niewyczerpującą listę kontrolną informacji ujawnianych przed i po emisji.

1 Wybór wskaźników KPI

Wiarygodność rynku Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem będzie zależeć od wyboru jednego lub kilku Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI). Dla powodzenia tego instrumentu ważne jest, aby uniknąć mnożenia się wskaźników KPI, które nie są wiarygodne. Wyniki emitenta w zakresie zrównoważonego rozwoju są mierzone za pomocą wskaźników KPI w zakresie zrównoważonego rozwoju, które mogą być zewnętrzne lub wewnętrzne.

Przed wszystkim wskaźniki KPI powinny mieć istotne znaczenie dla podstawowej strategii zrównoważonego rozwoju i działalności gospodarczej emitenta korporacyjnego oraz odnosić się do istotnych wyzwań środowiskowych, społecznych lub związanych z łaodem korporacyjnym w danej branży i podlegać kontroli kierownictwa. W przypadku emitentów państwowych¹ wskaźniki KPI powinny mieć istotne znaczenie dla podstawowych strategii zrównoważonego rozwoju emitenta i odnosić się do istotnych celów środowiskowych, społecznych lub związanych z łaodem korporacyjnym.

KPI powinny być:

- Odpowiednie i istotne dla ogólnej działalności emitenta korporacyjnego (lub polityki gospodarczej, społecznej i ładu korporacyjnego w przypadku emitentów państwowych) oraz mieć duże znaczenie strategiczne dla obecnych lub przyszłych czynności podejmowanych przez emitenta (lub polityki zrównoważonego rozwoju w przypadku emitentów państwowych);

¹ Na potrzeby niniejszego dokumentu termin „emitenci państwowi” obejmuje również emitentów regionalnych.

- Spójne z ogólną strategią lub polityką zrównoważonego rozwoju emitenta, ale również odzwierciedlające najbardziej istotne wymiary strategiczne dla emitenta; na przykład: KPI może być uwzględnione w ujawnionych informacjach dotyczących strategii/polityki lub poparte takimi informacjami, a w przypadku sektorów, w których trudno jest ograniczyć emisję, w planie transformacji;
- Wymierne lub policzalne w oparciu o spójną metodologię;
- Możliwe do zweryfikowania zewnętrznie; oraz
- Podatne na przeprowadzenie wobec nich analizy porównawczej, tj. w jak największym stopniu przy użyciu zewnętrznego benchmarku lub definicji ułatwiających ocenę poziomu ambicji SPT.

Emitentów zachęca się, aby w miarę możliwości wybierali wskaźniki KPI, które zostały już uwzględnione w ich poprzednich raportach, takich jak raporty roczne, raporty dotyczące zrównoważonego rozwoju, inne ujawnienia informacji niefinansowych lub raporty okresowe dotyczące krajowych wkładów (ang. Nationally Determined Contributions (NDC)), krajowych wykazów emisji/postępów, Celów Zrównoważonego Rozwoju (ang. Sustainable Development Goals (SDG)), krajowych planów adaptacyjnych, krajowych strategii bioróżnorodności itp., aby umożliwić inwestorom ocenę historycznych wyników wybranych wskaźników KPI. W sytuacjach, w których wskaźniki KPI nie były wcześniej ujawniane, emitenci powinni w miarę możliwości przedstawić historyczne, zweryfikowane zewnętrznie wartości wskaźników KPI obejmujące co najmniej ostatnie trzy lata.

Należy zachować ostrożność, ponieważ postęp technologiczny i otoczenie regulacyjne zmieniają się w czasie².

Zaleca się, aby emitenci jasno informowali inwestorów o zastosowanym rozumowaniu i procesie wyboru wskaźników KPI oraz o tym, w jaki sposób wskaźniki KPI wpisują się w ich strategię zrównoważonego rozwoju lub, w przypadku emitentów państwowych, w ich politykę zrównoważonego rozwoju.

Należy przedstawić jasną definicję wskaźników KPI i podać mający zastosowanie zakres (np. odsetek całkowitej emisji emitenta, do którego odnosi się cel), a także metodologię obliczeń (np. jasną definicję mianownika wskaźników KPI opartych na intensywności), definicję wskaźnika bazowego, tam gdzie to możliwe, opartej na podstawach naukowych lub porównawczych w stosunku do standardów branżowych/uznanych danych międzynarodowych (np. z uwzględnieniem filozofii SMART: konkretnej, mierzalnej, osiągalnej, odpowiedniej i określonej w czasie).

² Odniesienie do standardów regulacyjnych lub taksonomii bądź inspiracja nimi przy wyborze odpowiednich KPI, takich jak na przykład: Taksonomia UE dotycząca zrównoważonej działalności lub Katalog Chiński, mogą okazać się przydatne i istotne. Podobnie przydatne może okazać się odniesienie do celów i założeń określonych w porozumieniach międzynarodowych, takich jak Porozumienie Paryskie (wkłady poszczególnych krajów oraz cel dotyczący wzrostu temperatury o 1,5°C lub 2°C) lub Agenda 2030 na rzecz zrównoważonego rozwoju (Cele Zrównoważonego Rozwoju).

Emitentom należy również zwrócić uwagę na istniejące i trwające prace nad wskaźnikami oddziaływania na środowisko i społeczeństwo prowadzone w ramach Zasad, które mogą pomóc w identyfikacji odpowiednich wskaźników KPI i metodologii obliczania. Zob. w szczególności rejestr przykładowych wskaźników KPI opublikowany na stronie internetowej ICMA: <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/sustainability-linked-bond-principles-slb/>.

Emitentów zachęca się do zapoznania się z rejestrem wskaźników KPI jako wytycznymi sektorowymi dotyczącymi wyboru wskaźników KPI oraz z Uwagą dla użytkowników w rejestrze wskaźników KPI, zawierającą szczegółowe wytyczne dotyczące kluczowego pojęcia wskaźników KPI podstawowych i drugorzędnych, które pomagają w wyborze wskaźników KPI.

2 Kalibracja Celów Wyznaczonych w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju (ang. Sustainability Performance Targets - Cele SPT)

Proces kalibracji jednego lub więcej Celów SPT na wskaźniki KPI ma kluczowe znaczenie dla strukturyzacji Obligacji SLB, ponieważ będzie on odzwierciedlał poziom ambicji, do którego osiągnięcia emitent jest gotowy się zobowiązać, a zatem uznaje go za realistyczny.

Cele SPT muszą być ustalane w dobrej wierze, a emitent powinien ujawniać informacje strategiczne lub, w przypadku emitentów państwowych, strategiczne krajowe plany lub polityki rozwoju, które mogą mieć decydujący wpływ na osiągnięcie Celów SPT.

Cele SPT powinny być ambitne, tzn.

- stanowić istotną poprawę w zakresie odpowiednich KPI i wykraczać poza zwykły tok działalności;
- w miarę możliwości być porównywalne z benchmarkiem lub zewnętrznym czynnikiem;
- być spójne z ogólną strategią zrównoważonego rozwoju i strategią biznesową emitenta w przypadku emitentów korporacyjnych lub polityką zrównoważonego rozwoju w przypadku emitentów państwowych; oraz
- być ustalane na określonej z góry osi czasu, określonej przed (lub równocześnie z) emisją obligacji.

Ustalanie celów powinno opierać się na połączeniu podejść wynikających z różnych benchmarków, takich jak:

- Wyniki własne emitenta w czasie, w którym zaleca się co najmniej trzyletnie, o ile jest to możliwe wyniki pomiarów wybranych wskaźników KPI oraz, w miarę możliwości, wybiegające w przyszłość wytyczne dotyczące wskaźników KPI;
- wyniki innych emitentów, tj. pozycjonowanie Celów SPT w stosunku do podmiotów porównywalnych, o ile są one dostępne (średnie wyniki, najlepsze w swojej klasie) i porównywalne, lub w stosunku do aktualnych standardów branżowych lub sektorowych (lub, w przypadku emitentów państwowych, porównywalnych krajów); lub
- odniesienie do nauki, tj. systematyczne odniesienie do scenariuszy opartych na badaniach naukowych lub do poziomów bezwzględnych (np. budżetów emisji dwutlenku węgla) lub do oficjalnych celów krajowych/ regionalnych/ międzynarodowych (Porozumienie Paryskie w sprawie zmian klimatycznych i cele Net Zero, Cele Zrównoważonego Rozwoju (SDG), globalne ramy różnorodności biologicznej z Kunming-Montreal itp.) lub do uznanych najlepszych dostępnych technologii lub innych wskaźników zastępczych w celu określenia odpowiednich celów w zakresie zagadnień ochrony środowiska i społecznych.

Ujawniane informacje dotyczące ustalania celów powinny zawierać jasne odniesienia do:

- ram czasowych realizacji celów, w tym docelowej daty lub okresów obserwacji celów, zdarzeń aktywujących i częstotliwości występowania Celów SPT;
- w stosownych przypadkach, zweryfikowanych wskaźników bazowych lub benchmarków wybranych w celu poprawy wskaźników KPI, a także uzasadnienia zastosowania tego wskaźnika bazowego lub punktu odniesienia (w tym odpowiedniej daty lub okresu);
- w stosownych przypadkach, informacji, w jakich sytuacjach będą dokonywane ponowne obliczenia lub korekty pro-forma wskaźników bazowych;
- Tam, gdzie to możliwe, oraz uwzględniając kwestie zakazu konkurencji lub poufności, w jaki sposób emitenci zamierzają osiągnąć takie Cele SPT (np. poprzez opisanie swojej strategii ESG, wspieranie ładu korporacyjnego i inwestycji ESG oraz swojej strategii operacyjnej, tj. poprzez podkreślenie kluczowych dźwigni, typów działań, które zgodnie z oczekiwaniami doprowadzą do osiągnięcia Celów SPT, a także ich oczekiwanego wkładu, w miarę możliwości w ujęciu ilościowym, lub, w przypadku emitentów państwowych, poprzez opisanie swoich polityk zrównoważonego rozwoju (oznaczone) plany budżetowe/NDC); oraz
- wszelkich innych kluczowych czynników pozostających poza bezpośrednią kontrolą emitenta, które mogą mieć wpływ na osiągnięcie Celów SPT.

Zachęca się emitentów do pokazywania tych informacji w kontekście nadrzędnych celów, strategii, polityki lub procesów emitenta związanych z ESG.

Rekomenduje się także, aby w związku z emisją Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem emitenci wyznaczyli usługodawcę do przeprowadzenia oceny zewnętrznej w celu potwierdzenia zgodności ich obligacji z pięcioma podstawowymi elementami Zasad SLBP (np. Niezależna Ocena Zewnętrzna).

W Niezależnej Ocenie Zewnętrznej wydanej przed emisją, zachęca się zewnętrznych doradców³ do oceny adekwatności, odporności i rzetelności wybranych wskaźników KPI, rozumowania stojącego za proponowanymi Celami SPT oraz poziomu ambicji, adekwatności i rzetelności wybranych benchmarków i wskaźników bazowych oraz wiarygodności strategii lub polityk nakreślonych w celu ich osiągnięcia, w stosownych przypadkach, w oparciu o analizy różnych możliwych scenariuszy. Po emisji, w przypadku jakichkolwiek istotnych zmian w zakresie / metodologii KPI/kalibracji Celów SPT, zachęca się emitentów do zwrócenia się do zewnętrznych doradców o ocenę każdej z tych zmian.

W przypadkach, w których nie zasięga się Niezależnej Oceny Zewnętrznej, zaleca się, aby emitenci zaprezentowali lub rozwinęli wewnętrzną organizacyjną wiedzę specjalistyczną w celu weryfikacji swoich metodologii. Emitentom zaleca się dokładne dokumentowanie wszelkiej takiej wiedzy specjalistycznej, w tym powiązanych procesów wewnętrznych i wiedzy specjalistycznej swoich pracowników. Dokumentacja ta powinna być przekazywana inwestorom.

Zasady SLBP zachęcają zewnętrznych doradców do ujawniania swoich kwalifikacji i odpowiedniej wiedzy specjalistycznej oraz do jasnego informowania o zakresie

³ Odwołanie się ex-ante do Niezależnej Opinii Zewnętrznej jest szczególnie zalecane w przypadku braku benchmarków lub braku wyraźnych progów wydajności odnoszących się do emitenta.

przeprowadzonej oceny. Dobrowolne [Wytyczne w sprawie Ocen Zewnętrznych](#) (ang. Guidelines for External Reviews), które zostały opracowane przez Zasady GBP w celu promowania najlepszych praktyk, mogą okazać się przydatnym źródłem informacji. Niniejsze Dobrowolne Wytyczne są inicjatywą rynkową mającą na celu zapewnienie informacji i przejrzystości procesów ocen zewnętrznych dla emitentów, gwarantów emisji, inwestorów, innych interesariuszy i samych zewnętrznych doradców.

3 Charakterystyka obligacji

Podstawą Obligacji SLB jest fakt, że finansowe lub strukturalne warunki obligacji mogą się różnić w zależności od tego, czy wybrane wskaźniki KPI osiągną (lub nie) z góry określone Cele SPT, tj. Obligacja SLB będzie musiała brać pod uwagę wpływ finansowy lub strukturalny obejmujący zdarzenia aktywujące.

Potencjalna zmiana kuponu (oprocentowania) jest najbardziej powszechnym przykładem, ale można również rozważyć zmienność innych cech finansowych lub strukturalnych Obligacji SLB.

Zaleca się, aby zmiany właściwości finansowych lub strukturalnych obligacji były współmierne i znaczące w stosunku do pierwotnych właściwości finansowych obligacji emitenta.

Definicja KPI i Celów SPT (w tym metodyki obliczania) oraz potencjalna zmienność cech charakterystycznych finansowych lub strukturalnych Obligacji SLB są niezbędnym elementem w dokumentacji obligacji.

Należy wyjaśnić wszelkie mechanizmy naprawcze w przypadku, gdy Cele SPT nie mogły zostać obliczone lub obserwowane w sposób zadowalający. Emitenci powinni również rozważyć uwzględnienie, w razie potrzeby, odpowiednich postanowień w dokumentacji obligacji, pozwalających wziąć pod uwagę potencjalne zdarzenia wyjątkowe (takie jak znacząca zmiana zakresów w wyniku istotnych fuzji i przejęć w przypadku emitentów korporacyjnych) lub skrajne zjawiska, w tym drastyczne zmiany regulacyjne lub techniczne, które mogą mieć istotny wpływ na obliczenie KPI, przekształcenie Celów SPT lub korekty pro-forma wskaźników bazowych lub zakresu KPI.

Należy pamiętać, że Obligacje SLB mogą zawierać informacje, które z punktu widzenia rynku mogą być uznane za wrażliwe, oraz że takie informacje oraz sposób postępowania z nimi powinny być traktowane w odpowiedni sposób.

4 Raportowanie

Emitenci Obligacji SLB powinni publikować, udostępniać i zapewniać łatwy dostęp do:

- aktualnych informacji na temat wyników osiąganych przez wybrane KPI, w tym, w stosownych przypadkach, wskaźników bazowych;
- raportów poświadczających w zakresie weryfikacji dotyczącej Celów SPT, oraz związanego z tym wpływu i harmonogramu takiego wpływu na finansowe lub strukturalne właściwości obligacji; oraz

- wszelkich informacji umożliwiających inwestorom monitorowanie poziomu ambicji Celów SPT (np. wszelkie aktualizacje strategii zrównoważonego rozwoju emitenta lub związane z nią wskaźniki KPI/ESG dotyczące ładu korporacyjnego lub wszelkie aktualizacje strategicznych planów rozwoju lub strategii emitenta państwowego, a bardziej ogólnie wszelkie informacje istotne dla analizy wskaźników KPI i SPT).

Raporty te powinny być publikowane regularnie, co najmniej raz w roku, a w każdym razie w terminie/okresie istotnym dla oceny wyników SPT, prowadzących do potencjalnego dostosowania finansowych lub strukturalnych właściwości Obligacji SLB.

Jeżeli dane ilościowe nie są dostępne corocznie, emitentów państwowych zachęca się do publikowania raportu zawierającego wyjaśnienie głównych czynników wpływających na ewolucję każdego KPI.

Ponieważ w niniejszym dokumencie wprowadzono szereg środków zapewniających przejrzystość, dla jasności w Załączniku II zamieszczono listę kontrolną informacji, które należy ujawnić przed i po emisji.

5 Weryfikacja

Emitenci powinni dążyć do uzyskania niezależnej i zewnętrznej weryfikacji (na przykład zapewnienia w ograniczonym lub racjonalnym zakresie) wyników w odniesieniu do każdego Celu SPT dla każdego KPI przez wykwalifikowanego zewnętrznego doradcę posiadającego odpowiednią wiedzę specjalistyczną⁴, takiego jak biegły rewident lub konsultant ds. zrównoważonego rozwoju, raz w roku, a w każdym przypadku w odniesieniu do daty/okresu istotnych dla oceny wyników Celów SPT, prowadzących do potencjalnego dostosowania finansowych lub strukturalnych Obligacji SLB, aż do momentu osiągnięcia ostatniego zdarzenia aktywującego SPT dla obligacji.

Weryfikacja wyników w odniesieniu do Celów SPT powinna być udostępniona publicznie.

W przeciwieństwie do oceny zewnętrznej przed emisją, takiej jak rekomendowana Niezależna Ocena Zewnętrzna, weryfikacja po emisji jest wymaganym elementem zgodnie z Zasadami SLBP.

ZASTRZEŻENIE

Zasady dotyczące Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem to zbiór dobrowolnych wytycznych dotyczących procesu emisji obligacji, które nie stanowią oferty zakupu ani sprzedaży papierów wartościowych ani też konkretnego doradztwa w jakiegokolwiek formie (podatkowej, prawnej, środowiskowej, księgowej lub regulacyjnej) w odniesieniu do Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem lub jakichkolwiek innych papierów wartościowych. Zasady dotyczące Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem nie tworzą żadnych praw ani zobowiązań wobec jakiegokolwiek osoby, publicznej lub prywatnej. Emitenci przyjmują i wdrażają zasady dotyczące Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem dobrowolnie i niezależnie, i ponoszą całkowitą odpowiedzialność za decyzję o emisji Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem. Gwarantci emisji Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem nie ponoszą odpowiedzialności, jeśli

⁴ Proszę zapoznać się z [Niezależnymi Wytycznymi dotyczącymi Ocen Zewnętrznych](#) opracowanymi przez zasady w celu promowania najlepszych praktyk.

emitenci nie wywiązują się ze swoich zobowiązań dotyczących Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem. W przypadku konfliktu pomiędzy jakimikolwiek obowiązującymi przepisami prawa a wytycznymi określonymi w Zasadach dotyczących Obligacji Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem, rozstrzygające znaczenie mają odpowiednie przepisy prawa.

ZAŁĄCZNIK I

OBJASNIENIA

Wskaźnik bazowy: Wskaźnik bazowy to stały benchmark, który służy do porównań w celu określenia wyników Celów SPT.

Benchmark: Punkt odniesienia, który można wykorzystać do pomiaru lub porównania wyników.

Data naliczania zmienności kuponu: Data wejścia w życie, od której zaczyna się naliczanie korekty kuponu.

Data pierwszej płatności zmiennego kuponu: data, od której po raz pierwszy wypłacana jest skorygowana kwota kuponu.

Ocena zewnętrzna: Komitet Wykonawczy ds. Wytycznych dotyczących Zielonych Obligacji i Obligacji Społecznych (ang. The Green Bond and Social Bond Principles Executive Committee) opublikował Wytyczne dotyczące Ocen Zewnętrznych i określił 4 typy ocen zewnętrznych: (1) Niezależna Ocena Zewnętrzna (ang. Second Party Opinion), (2) Weryfikacja, (3) Certyfikacja oraz (4) punktacja/rating. Zasady SLBP rekomendują wydawanie Niezależnej Oceny Zewnętrznej przed emisją, ale wymagają Weryfikacji jako jednego z pięciu podstawowych elementów.

KPI: Kluczowe Wskaźniki Efektywności to ilościowe mierniki służące do pomiaru skuteczności wybranych wskaźników.

Data publikacji raportu (wyników): Data, w której lub przed którą emitent przedstawi raport dotyczący wyników Celów SPT.

Cele SPT (ang. Sustainability Performance Targets): Cele w zakresie wyników dotyczących zrównoważonego rozwoju to mierzalna poprawa Kluczowych Wskaźników Efektywności (KPI), w odniesieniu do których emitenci zobowiązują się do przestrzegania z góry określonego harmonogramu. Cele SPT powinny być ambitne, istotne i, w miarę możliwości, poddane analizie porównawczej oraz spójne z ogólnymi strategiami emitenta w zakresie zrównoważonego rozwoju/ESG lub polityką zrównoważonego rozwoju.

Data spełnienia Celów SPT (Powiadomienie): Data, w której lub przed którą emitent powiadomi powiernika o wynikach Celów SPT.

Data obserwacji Celu: Data Obserwacji Celu odnosi się do konkretnej daty, w której obserwuje się wyniki każdego KPI w odniesieniu do każdego wcześniej określonego Celu SPT.

Ustalanie Celu: Ustalanie Celu odnosi się do zalecanego procesu ustalania wiarygodnych Celów SPT, zgodnie z Zasadami SLBP.

Zdarzenie Aktywujące: Zdarzenie aktywujące jest wynikiem obserwacji, czy KPI osiągnął lub nie określony z góry Cel SPT, co może spowodować zmianę finansowych lub strukturalnych warunków obligacji.

Weryfikacja: Weryfikacja lub potwierdzenie, zazwyczaj w formie poświadczenia w ograniczonym lub racjonalnym zakresie, przeprowadzane przez niezależną osobę trzecią posiadającą odpowiednią wiedzę fachową i kwalifikacje.

ZAŁĄCZNIK II

LISTA KONTROLNA UJAWNIANIA DANYCH OBLIGACJI SLB

Poniższa tabela stanowi orientacyjną, niewyczerpującą listę kontrolną elementów, ujawnianych w kontekście emisji Obligacji SLB. Celem listy jest dostarczenie emitentom Obligacji SLB wskazówek do ujednolicenia ujawnianych informacji, stworzenia wspólnych sformułowań i porównywalnego poziomu ujawnianych danych, aby zapewnić odpowiedni stopień przejrzystości i harmonizacji, do którego dążą inwestorzy i inni uczestnicy rynku.

Informacje mogą być ujawniane w dokumentacji obligacji oraz, w stosownych przypadkach, w odrębnych dokumentach, takich jak dokumenty ramowe, prezentacje dla inwestorów, ocenach zewnętrznych lub na stronach internetowych emitenta czy w rocznych raportach dotyczących zrównoważonego rozwoju lub raportach rocznych.

Emitenci Obligacji SLB powinni udostępniać informacje o KPI, Celach SPT, zdarzeniach aktywujących, zmianie charakterystyki obligacji, zamierzonym raportowaniu po emisji i formacie ocen zewnętrznych, a także zapewnieniach emitentów co do zgodności z Zasadami SLBP.

Uwaga: Obligacje SLB mogą zawierać informacje, które, z punktu widzenia rynku, mogą zostać uznane za dane wrażliwe. Postępowanie z takimi informacjami powinno być traktowane odpowiednio.

Przed emisją		Rodzaj informacji	Lokalizacja
	Ogólne	✓ Uzasadnienie emisji Obligacji SLB i zgodność z ogólną strategią zrównoważonego rozwoju i strategią biznesową emitenta lub polityką zrównoważonego rozwoju ✓ Zgodność z pięcioma kluczowymi elementami Zasad SLBP ✓ Typy ocen zewnętrznych, daty publikacji, nazwisko zewnętrznego doradcy.	Dokumenty poprzedzające emisję (dokumenty ramowe, prezentacje dla inwestorów, oceny zewnętrzne, strona internetowa)
	Wybór KPI	✓ Opis i definicja wskaźników KPI, w tym jednostka miary dla ilościowych wskaźników KPI ✓ Uzasadnienie wyboru wskaźników KPI (tj. związek ze strategią emitenta, istotność, krajowa strategia zrównoważonego rozwoju, np. NDC) ✓ Historyczne, poddane ocenie zewnętrznej wartości KPI obejmujące co najmniej [3] poprzednie lata, jeśli jest to możliwe. ✓ W stosownych przypadkach, zweryfikowane wskaźniki bazowe lub benchmarki wybrane w celu poprawy KPI, a także uzasadnienie zastosowania tego wskaźnika bazowego lub benchmarku (w tym data/okres). ✓ Istnienie mechanizmu zabezpieczającego na wypadek, gdyby wskaźniki KPI nie mogły zostać obliczone lub zaobserwowane lub nie były zadowalające, powinno to znaleźć odzwierciedlenie w polityce rekalkulacji.	
	Kalibracja SPT	✓ Opis i definicja Celów SPT ✓ Motywacja dla przedstawionych Celów SPT (tj. poziom ambicji, podejścia różnych benchmarków i spójność z ogólnym planowaniem strategicznym lub strategią krajową i polityką zrównoważonego rozwoju, taką jak NDC) ✓ Ramy czasowe osiągnięcia celu, w tym docelowa data(-y)/okres(-y) obserwacji, zdarzenie(-a) aktywujące i częstotliwość Celów SPT. ✓ Długoterminowe cele dla całej firmy powiązane ze wskaźnikami występującymi po dacie obserwacji oraz wszelkie cele pośrednie ✓ Informacje strategiczne, które miałyby decydujący wpływ na osiągnięcie Celów SPT. ✓ Jeśli to możliwe, oparcie na badaniach naukowych lub porównanie ze standardem branżowym lub krajami/regionami porównywalnymi (np. rozważenie filozofii SMART konkretnej, mierzalnej, osiągalnej, odpowiedniej i określonej w czasie). ✓ Środki służące osiągnięciu celu(-ów), tam gdzie to możliwe, oraz uwzględnienie kwestii zakazu konkurencji i poufności: tj. w jaki sposób emitenci zamierzają osiągnąć takie Cele SPT, np. poprzez opisanie swojej [krajowej] strategii ESG i wspierania zarządzania i inwestycji w zakresie ESG oraz swojej strategii operacyjnej, tj. poprzez podkreślenie kluczowych dźwigni/ typów działań, które mają przyczynić się do osiągnięcia celów strategicznych, a także ich oczekiwanego wkładu, w miarę możliwości w ujęciu ilościowym,	

		wytycznych UNFCCC dotyczących sprawozdawczości dla stron nieobjętych załącznikiem I, które wymagają składania co dwa lata aktualizowanych sprawozdań („BUR”) dotyczących krajowych wykazów gazów cieplarnianych ✓ Inne kluczowe czynniki pozostające poza bezpośrednią kontrolą emitentów, które mogą mieć wpływ na osiągnięcie celu(ów)	
	Charakterystyka obligacji	✓ Definicja KPI i Celów SPT (w tym metodyki obliczeń) ✓ Szczegółowy opis potencjalnej zmienności cech finansowych lub strukturalnych obligacji typu Obligacji SLB, w tym stosowanych zmian kuponu, daty zmiany kuponu i częstotliwości płatności, mechanizmu kuponu Obligacji SLB w przypadku wielu KPI, maksymalnego skumulowanego wzrostu w terminie zapadalności, jeśli ma to zastosowanie ✓ W stosownych przypadkach, wyjaśnienie rozważanych mechanizmów zabezpieczających w przypadku gdy Cele SPT nie mogą zostać obliczone lub zaobserwowane w ogóle lub w zadowalający sposób. ✓ W stosownych przypadkach, sformułowania służące uwzględnieniu potencjalnych nadzwyczajnych / wyjątkowych zdarzeń (takich jak znacząca zmiana zakresów w wyniku istotnych fuzji i przejęć lub drastyczne zmiany regulacyjne lub skrajne zjawiska), które mogłyby mieć istotny wpływ na obliczanie KPI, przekształcenie Celów SPT lub korekty pro-forma wskaźników bazowych lub zakresu KPI. ✓ W przypadku obligacji z opcją wykupu – istotne informacje pozwalające określić skutki zmiany kuponu, w tym cenę wykupu, jeśli Cel SPT nie jest mierzony lub nie jest spełniony, oraz opcjonalne terminy wykupu ✓ Data publikacji raportu (wyników) ✓ Data spełnienia Celów SPT	Dokumentacja obligacji (np. w formie prospektu emisyjnego, suplementu do prospektu emisyjnego, podsumowania ofertowego, memorandum informacyjnego itp.)
	Obowiązki dot. raportowania	Lokalizacja i częstotliwość raportowania. Zamierzony zakres i szczegółowość raportowania ✓ Zaangażowanie i ujawnienie wyników oceny zewnętrznej po emisji (weryfikacja / raport poświadczający).	Dokumenty przedemisyjne (ramy, prezentacja dla inwestorów, ocena zewnętrzna, strona internetowa)
	Niezależna Ocena Zewnętrzna	✓ Publikacja wszelkich ocen zewnętrznych poprzedzających emisję, takich jak Niezależna Ocena Zewnętrzna lub, w stosownych przypadkach, weryfikacja wskaźników bazowych.	Dokument oceny zewnętrznej
Po emisji		Rodzaj informacji	Lokalizacja
	Ogólne	✓ Daty publikacji raportów i ocen zewnętrznych dokonywanych ex post ✓ Identyfikacja obligacji: Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych ISIN, kwoty, waluta, daty zapadalności i stosunkowe KPI i Cele SPT. ✓ Zakres raportowania (rolowanie obligacji, programy emisji obligacji).	Dokumenty po emisji (na przykład raport roczny, raporty dotyczące zrównoważonego rozwoju,

		✓ Zgodność z określonymi standardami lub przepisami ✓	strona internetowa, aktualizacje NDC, samodzielne raporty Obligacji SLB, szablon listy kontrolnej w formacie Excel itp.
	Raportowanie⁵	Regularne i łatwo dostępne publikacje, raz w roku, w odniesieniu do [daty/okresu] istotnych dla oceny wyników Celu SPT prowadzącego do potencjalnego dostosowania finansowych lub strukturalnych cech Obligacji SLB: ✓ aktualnych informacji na temat wyników wybranych KPI, w tym w stosownych przypadkach, wskaźników bazowych, oraz ✓ wszelkich informacji umożliwiających inwestorom monitorowanie poziomu ambicji Celów SPT (np. wszelkie aktualizacje strategii zrównoważonego rozwoju emitentów lub związanych z nimi KPI/ESG lub w krajowej strategii i politykach zrównoważonego rozwoju oraz, bardziej ogólnie, wszelkie informacje istotne dla analizy KPI i Celów SPT) Kiedy to możliwe i wykonalne: ✓ Jakościowe lub ilościowe wyjaśnienie udziału głównych czynników, w tym działalności związanej z fuzjami i przejęciami, w ewolucję wyników/KPI w ujęciu rocznym. ✓ Przykłady pozytywnego wpływu poprawy wyników na zrównoważony rozwój. ✓ Wszelkie ponowne oceny KPI lub przekształcenie Celów SPT lub korekty pro-forma wskaźników bazowych lub zakresu KPI .	
	Weryfikacja	✓ Weryfikacja / Raport poświadczający: Raporty dotyczące zweryfikowanych Celów SPT należy udostępnić publicznie, przedstawiając w zarysie wyniki w odniesieniu do Celów SPT oraz związany z nimi wpływ i harmonogram takiego wpływu na finansowe lub strukturalne właściwości obligacji.	

⁵ Niniejsza checklista nie jest wyczerpująca i nie wyklucza obowiązkowych wymogów w zakresie raportowania, określonych w przepisach ustawowych, wykonawczych lub rynkowych, w szczególności w przypadku zmiany właściwości obligacji (np. za pośrednictwem izby rozliczeniowej, CDPW, Głównego Agenta Płatniczego itp.).