

W celu uniknięcia wątpliwości, angielska wersja dokumentu [Green Bond Principles 2018 \(Niewiążące wytyczne dotyczące procesu emisji Zielonych Obligacji\)](#) dostępna na stronie internetowej ICMA stanowi wersję oficjalną i obowiązującą. Poniższe tłumaczenie zostało stworzone w celach informacyjnych.

## Green Bond Principles 2018

### Niewiążące wytyczne dotyczące procesu emisji Zielonych Obligacji

czerwiec 2018 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 szacunkową 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 równowagi środowiskowej projektów. GBP zachęcają wszystkich uczestników rynku do wykorzystywania tych źródeł podczas opracowywania własnych dobrych praktyk w zakresie wyłaniania zielonych projektów.

GBP mają charakter współpracy i konsultacji w oparciu o wkład Członków i Obserwatorów Zasad dotyczących Zielonych Obligacji i Zasad dotyczących Obligacji Społecznych (dalej: Zasady) oraz szerszego grona udziałowców. Zasady koordynowane są przez Komitet Wykonawczy. Z reguły są aktualizowane raz na rok ze względu na rozwój i wzrost globalnego rynku Zielonych Obligacji.

## **GBP – EDYCJA 2018**

Tegoroczna edycja GBP została wzbogacona o informacje zwrotne uzyskane podczas przeprowadzonych jesienią 2017 roku konsultacji między Członkami i Obserwatorami Zasad, a także o wnioski wyniesione z grup roboczych, których prace koordynował Komitet Wykonawczy przy wsparciu Sekretariatu.

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), Raportowanie (Reporting) oraz zalecenia w zakresie stosowania ocen zewnętrznych. Odzwierciedla dodatkowe wytyczne i uaktualnione definicje dla przeglądu zewnętrznego zawarte w oddzielnie wydanym dokumencie “Guidelines for Green, Social and Sustainability Bond External Reviews” (Wytyczne dotyczące Zewnętrznych Przeglądów Obligacji Zielonych, Społecznych i Zrównoważonych), który został sporządzony we ścisłej współpracy z zewnętrznymi kontrolerami. Tegoroczna edycja odnosi się do kategorii projektów podlegających kwalifikacji jako zielone, przyczyniających się do realizacji pięciu głównych celów środowiskowych (łagodzenie zmian klimatu, dostosowanie do zmian klimatu, ochrona zasobów naturalnych, ochrona bioróżnorodności oraz zapobieganie powstawaniu zanieczyszczeń i ich kontrola), a nie – jak poprzednia – do czterech. W obecnej wersji zwrócono uwagę na fakt, że inicjatywy krajowe i międzynarodowe mające na celu opracowanie systemów kwalifikacji mogą stanowić dalsze wytyczne dla emitentów Zielonych Obligacji, a także podkreślono kwestię terminowego raportowania istotnych zmian.

## **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 projektów, które zaliczają się do projektów zielonych (patrz sekcja Wykorzystanie Środków). Na rynku występują różne rodzaje Zielonych Obligacji. Opisano je w Załączniku I.

Niektóre zielone projekty mogą dodatkowo przynosić korzyści społeczne. Ocena 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 \(Sustainability Bond Guidelines\)](#).

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

## 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 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, 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, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w dokumentacji prawnej tejże obligacji. Wszystkie wytypowane 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 refinansowania 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 przez rynek Zielonych Obligacji. Zielone projekty obejmują także inne powiązane i dodatkowe wydatki, np. wydatki na badania i rozwój, i 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 zielonych, odnoszących się do projektów, ukierunkowanych na realizację tych konkretnych celów.

Kategorie według których projekty podlegają kwalifikacji jako zielone 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 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 zlewiskowych);
- **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, wydajna 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 zrównoważonych produktów, opatrzone 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, należy zauważyć, że istnieje już kilka inicjatyw krajowych i międzynarodowych mających na celu stworzenie systemów klasyfikacji i oceny, 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 do projektów zielonych. Te systemy kwalifikacji i oceny są obecnie na różnych etapach zaawansowania. Emitenci i inne podmioty zainteresowane mogą zapoznać się z przykładami wymienionymi na stronie Centrum Zasobów na <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

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 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 projektów ekologicznych i społecznych.

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 monitorowane 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 monitorowanych środków należy aktualizować okresowo, tak aby uwzględniało ono środki przydzielone w danym okresie na rzecz uprawnionych projektów ekologicznych. 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 monitorowania 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 sposób terminowy w przypadku istotnych zmian. Roczny raport powinien obejmować listę projektów, którym przydzielono środki z emisji Zielonych Obligacji Zielonych, 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 dotyczących 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, 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 i gospodarki odpadami są dostępne w Centrum Zasobów na stronie <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

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, z których inne podmioty mogłyby korzystać i/lub dostosowywać do własnych potrzeb. Trwają prace nad wytycznymi dla kolejnych sektorów.

Sporządzenie podsumowania Zielonych Obligacji Zielonych, ilustrującego ich kluczowe cechy zgodnie z czterema kluczowymi elementami GBP, może pomóc w udostępnianiu informacji uczestnikom rynku. W tym celu stworzono formularz dostępny na stronie <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Po uzupełnieniu przez emitenta, formularz ten może zostać opublikowany w internecie (patrz sekcja Centrum Zasobów poniżej).

## OCENA ZEWNĘTRZNA

Zaleca się, aby związku z emisją zielonych obligacji albo programu zielonych obligacji, emitenci wyznaczyli instytucję(-e) dokonującą(-e) oceny zewnętrznej w celu potwierdzenia zgodności ich obligacji z czterema kluczowymi elementami GBP określonymi powyżej. Emitenci mogą uzyskać ocenę zewnętrzną na wiele sposobów. Istnieje kilka poziomów i rodzajów oceny zewnętrznej dostępnych na rynku.

Emitent może zasięgnąć porady konsultantów i/lub instytucji o uznanej renomie w zakresie zrównoważonej polityki środowiskowej lub innych aspektów związanych z emisją Zielonych Obligacji. Porada ta może obejmować takie obszary jak przygotowanie dokumentu Green Bond Framework albo raportowanie. Usługi doradcze i konsultingowe wiążą się ze współpracą z emitentem i różnią się od niezależnych ocen zewnętrznych. W stosownych przypadkach GBP zachęcają do przeprowadzenia niezależnej oceny ekologicznego charakteru aktywów lub działań związanych z zielonymi obligacjami.

Niezależne oceny zewnętrzne mogą różnić się zakresem – mogą obejmować zielone obligacje, pojedynczą emisję zielonych obligacji, aktywa bazowe i/lub procedury. Poniżej przedstawiono ich ogólną klasyfikację, przy czym niektóre instytucje oferują więcej niż jeden rodzaj oceny (oddzielnie lub łącznie):

1. **Niezależna opinia zewnętrzna (tzw. second party opinion):** Taką opinię może wydać niezależna od emitenta instytucja posiadająca wiedzę specjalistyczną z zakresu ochrony środowiska. Instytucja ta powinna być niezależna od doradcy emitenta w sprawach zielonych obligacji – w przeciwnym razie zostaną wdrożone odpowiednie procedury (np. bariery informacyjne) w celu zapewnienia niezależności opinii. Niezależna opinia zewnętrzna wiąże się zwykle z oceną zgodności z zasadami dotyczącymi Zielonych Obligacji. W szczególności może ona obejmować ocenę nadrzędnych celów, strategii, polityki i/lub procesów emitenta w zakresie ekologicznie zrównoważonego rozwoju oraz ocenę ekologicznego charakteru projektów na które mają zostać wykorzystane środki.

2. **Weryfikacja:** Emitent może otrzymać niezależną weryfikację w oparciu o określony zestaw kryteriów, zwykle odnoszących się do procesów biznesowych i/lub środowiska. Weryfikacja może koncentrować się na zgodności z wewnętrznymi lub zewnętrznymi standardami lub założeniami emitenta. Weryfikacją można także nazwać ocenę zielonych projektów pod względem ich ekologicznego charakteru, która uwzględnia także kryteria zewnętrzne. Terminem tym można również określić zapewnienie lub poświadczenie dotyczące wewnętrznej metody monitorowania przez emitenta wykorzystania środków, przydzielania środków z Zielonych Obligacji, oświadczenia o wpływie na środowisko lub zgodności raportowania z GBP.
3. **Certyfikacja:** Emitent może ubiegać się o certyfikację swoich Zielonych Obligacji w oparciu o uznane zewnętrzne standardy oceny lub oznakowanie. Zgodność z kryteriami obowiązującymi dla takich zewnętrznych standardów oceny lub oznakowania jest zwykle sprawdzana przez upoważnione wykwalifikowane podmioty zewnętrzne, które mogą weryfikować zgodność z kryteriami certyfikacji.
4. **Scoring/Rating Zielonych Obligacji:** Emitent może uzyskać rating dla swoich Zielonych Obligacji lub ich kluczowej cechy (np. wykorzystanie środków) od wykwalifikowanych podmiotów zewnętrznych, takich jak ośrodki badawcze czy agencje ratingowe, zgodnie z przyjętym modelem scoringowym/ratingowym. Wyniki mogą dotyczyć efektywności środowiskowej, procesu w odniesieniu do GBP, albo innego poziomu odniesienia, np. scenariusza przewidującego wzrost temperatury o 2 stopnie Celsjusza. Taki scoring/rating różni się od ratingu kredytowego, który może odzwierciedlać istotne ryzyko dla środowiska.

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

GBP zalecają upublicznianie ocen zewnętrznych oraz użycie szablonu dla przeprowadzonych ocen, dostępnego na stronie Centrum Zasobów na <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Instytucje dokonujące oceny zewnętrznej zachęca się także do wypełnienia dokumentu „External Review Service Mapping Template”, który zostanie udostępniony na stronie ICMA.

GBP zachęcają również instytucje dokonujące oceny zewnętrznej, aby upubliczniały swoje referencje oraz jasno opisywały zakres przeprowadzonej oceny. W GBP znajdują się niewiążące wytyczne dla instytucji dokonujących oceny zewnętrznej w celu promowania dobrych praktyk. Wytyczne te są inicjatywą opartą na mechanizmach rynkowych. Mają na celu zapewnienie informacji i przejrzystości oceny zewnętrznej emitentom, gwarantom, inwestorom, innym podmiotom zainteresowanym i samym instytucjom dokonującym oceny zewnętrznej.



Zalecane szablony i inne materiały dotyczące GBP są dostępne w Centrum Zasobów na stronie <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Wypełnione 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 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

Obecnie 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** (Standard Green 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.

#### Uwaga 1:

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:

Istnieje rynek obligacji zrównoważonego rozwoju, które finansują połączenie projektów ekologicznych i projektów prospołecznych, w tym projektów związanych z celami zrównoważonego rozwoju (SDG). Niekiedy takie obligacje mogą być emitowane przez

organizacje, których działalność skupia się głównie lub całkowicie na zrównoważonym ekologicznie rozwoju. Takie organizacje nie spełniają jednak czterech podstawowych kryteriów GBP, o czym powinny informować inwestorów. Nie należy zatem sugerować związku takich 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.

Na stronie ICMA (<https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>) dostępne są ogólne ramy odniesienia, które mają za zadanie pomóc emitentom, inwestorom i uczestnikom rynku obligacji ocenić finansowanie celów danego programu obligacji/obligacji zielonych, społecznych lub zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do SDG.

**Polish language translation courtesy of the Sustainable Finance, the Law and Stakeholders (SFLS) Network at the University of Exeter and an anonymous reviewer.**