

Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska – dokument doradczy

Czerwiec 2024

Wraz z aneksem z czerwca 2025 r. zawierającym często zadawane
pytania (FAQ)

ZASTRZEŻENIE: „W celu uniknięcia wątpliwości, oficjalną wersją dokumentu jest angielska wersja [wytycznych dotyczących Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska](#) opublikowana w sekcji poświęconej zrównoważonym finansom na stronie internetowej ICMA. Niniejsze tłumaczenie ma charakter wyłącznie informacyjny”.

Wprowadzenie

Wiele Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska, kluczowych dla łańcucha wartości Zielonych Projektów, nie jest samych w sobie wyraźnie uznawanych za zielone, lecz pozostaje krytycznych dla tych kwalifikujących się Zielonych Projektów. Niniejszy dokument ma na celu dostarczenie wytycznych dotyczących takich Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska, obejmujących zarówno emisje gazów cieplarnianych indukowane, jak i uniknięte, a także zarządzanie powiązanymi ryzykami środowiskowymi i społecznymi. Obejmuje to określenie roli jaką Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska odgrywają w przyspieszaniu i zwiększaniu skali przejścia na gospodarkę niskoemisyjną zgodnie z celami Porozumienia Paryskiego, przy jednoczesnym uznaniu złożoności łańcuchów wartości i wyzwań związanych z wieloma zastosowaniami końcowymi.

Wytyczne te zostały sformułowane przez Komitet Wykonawczy Principles (Executive Committee of the Principles) w oparciu o zalecenia specjalnej grupy zadaniowej ds. Principles w celu ukierunkowania praktyk rynkowych w oparciu o istniejące definicje, promowania przejrzystości emitentów i ochrony integralności rynku. Uwzględniają one oficjalne i rynkowe wytyczne dotyczące działań Wspierających, które obejmują:

- [Art. 16 rozporządzenia UE w sprawie taksonomii](#)
- [Wspólne zasady IDFC dotyczące śledzenia finansowania działań łagodzących zmiany klimatu \(wersja 4, grudzień 2023 r.\)](#)
- [Notatka przeglądowa GFANZ dotycząca skalowania finansowania transformacji i dekarbonizacji realnej gospodarki \(grudzień 2023 r.\)](#)

Jak szczegółowo opisano poniżej, kwalifikowalność Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska opiera się na określonych kryteriach (I), a także na przejrzystości w zakresie końcowego wykorzystania (II). Oba atrybuty (I i II) są niezbędne do zakwalifikowania Projektu Wspierającego Zrównoważony Rozwój Środowiska. Dodatkowe wytyczne są również zawarte w punkcie (III).

I. Szczegółowe kryteria kwalifikowalności projektów sprzyjających ekologii

Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska podlegają wszystkim kryteriom opisanym poniżej:

Podsumowanie	Szczegółowe kryteria
Niezbędne dla łańcucha wartości Zielonego Projektu	Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska jest niezbędny do opracowania i/lub wdrożenia łańcucha wartości Zielonego Projektu. Zielony Projekt, który obejmuje zarówno inwestycje, jak i działania, to taki, który przynosi wyraźne korzyści dla środowiska, zgodnie z opisem zawartym w Zasadach dotyczących Zielonych Obligacji (Green Bond Principles, w skrócie GBP). Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska jest niezbędnym elementem łańcucha wartości Zielonego Projektu, ale sam w sobie niekoniecznie ma bezpośredni pozytywny wpływ na środowisko. Pozycja Projektu Wspierającego Zrównoważony Rozwój Środowiska w łańcuchu wartości projektu ekologicznego powinna być jasno określona i/lub umieszczona w odpowiednim kontekście. We wszystkich przypadkach Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska powinien pozostać niezbędnym elementem Zielonych Projektów w scenariuszach zerowej emisji netto oraz średnio- i długoterminowych planach transformacji. W związku z tym, że scenariusze zerowej emisji netto są często aktualizowane, Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska i/lub Zielone Projekty mogą ulegać zmianom w czasie.
Uniknięcie pułapki węglowej	Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska nie powinny prowadzić do utrwalenia działań powodujących wysoką emisję gazów cieplarnianych w porównaniu z innymi rozwiązaniami wykonalnymi pod względem technologicznym i/lub opłacalnymi komercyjnie, w tym na poziomie Projektu Wspierającego Zrównoważony Rozwój Środowiska. Utrwalenie emisji dwutlenku węgla występuje zazwyczaj wtedy, gdy infrastruktura lub aktywa o wysokiej emisji są nadal wykorzystywane, pomimo możliwości zastąpienia ich alternatywami o niskiej emisji/niskiej zawartości węgla. Nie ma jednak jednej definicji utrwalenia emisji dwutlenku węgla, ponieważ może ono zależeć od lokalnego kontekstu. W związku z tym przejście do scenariuszy zerowej emisji netto, a w szczególności odejście od paliw kopalnych, należy rozpatrywać w świetle krajowych, regionalnych i/lub sektorowych planów transformacji (np. krajowych wkładów i związanych z nimi wytycznych, taksonomii, sektorowych podejść do dekarbonizacji itp.)
Jasne, wymierne i możliwe do przypisania korzyści dla środowiska	Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska musi zapewniać jasne, wymierne i możliwe do przypisania korzyści dla środowiska, oparte na rzeczywistym wpływie lub szacunkach potencjalnych wyników zrealizowanych Zielonych Projektów i oceniane na podstawie podejścia opartego na analizie cyklu życia, jasno określającego założenia (np. dotyczące emisji gazów cieplarnianych, zużycia wody, odpadów itp.) zrealizowanych zielonych projektów w porównaniu z alternatywą nieekologiczną lub scenariuszem bazowym. Przejrzystość ma szczególne znaczenie w przekazywaniu informacji o oczekiwanym i/lub osiągniętym wpływie projektów. Oprócz jakościowych wskaźników wydajności, w miarę możliwości zaleca się również stosowanie ilościowych wskaźników wydajności wykazujących pozytywny wpływ na środowisko w ramach Projektu Wspierającego Zrównoważony Rozwój Środowiska, takich jak uniknięte emisje, wraz z ujawnieniem kluczowej metodologii i/lub założeń zastosowanych w ilościowym określeniu, w tym czynników przypisania.

Podsumowanie	Szczegółowe kryteria
	Zaleca się przyporządkowanie Projektu Wspierającego Zrównoważony Rozwój Środowiska do jednej lub kilku kwalifikujących się kategorii Zielonych Projektów wymienionych w GBP, przy czym należy pamiętać, że kategorie te nie są wyczerpujące (patrz III).
Zminimalizowanie negatywnego wpływu społecznego lub środowiskowego	Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska powinny wykazać, że odpowiednio zarządzają zidentyfikowanymi skutkami i ryzykiem środowiskowym i społecznym. Emitentom zaleca się zapewnienie, aby same Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska nie powodowały żadnych istotnych negatywnych skutków społecznych, zgodnie z oficjalnymi lub rynkowymi taksonomiami i standardami¹. Podobnie emitenci powinni zapewnić, aby Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska nie miały znaczącego negatywnego wpływu na inne cele środowiskowe². Emitenci powinni w sposób przejrzysty przedstawić procesy, za pomocą których identyfikują i zarządzają postrzeganymi ryzykami środowiskowymi i społecznymi, a także minimalne standardy i struktury zarządzania, które zostały wdrożone w celu łagodzenia negatywnych skutków. Emitentom należy również w sposób przejrzysty przedstawić istotne skutki związane z realizowanymi przez nich Projektami Wspierającymi Zrównoważony Rozwój Środowiska. Obejmuje to co najmniej jeden z następujących elementów: - Zgodność z odpowiednimi taksonomiami - Zgodność z sektorowymi planami działania w zakresie technologii dekarbonizacji - Benchmarking w odniesieniu do najlepszych dostępnych technik i technologii - Porównanie z normami branżowymi - Wyniki względne w porównaniu z podobnymi podmiotami - Poprawa w stosunku do własnych wyników historycznych Będzie to integralny element kryteriów kwalifikowalności, który pozwoli inwestorom podjąć świadomą decyzję dotyczącą ogólnych zalet danej działalności.

II. Przejrzystość w zakresie końcowego wykorzystania

Zazwyczaj Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska ma wiele potencjalnych zastosowań końcowych, które nie ograniczają się wyłącznie do umożliwionych Zielonych Projektów. Niezależnie od poziomu identyfikowalności konkretnego **użytkownika końcowego** w ramach umożliwionego Zielonego Projektu, należy wykazać **korzyści dla środowiska**. Wykazanie to może opierać się albo na tym, w jaki sposób Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska jest obecnie wykorzystywany, albo na tym, w jaki sposób może on prowadzić do przyspieszenia rozwoju wspartych Zielonych Projektów w miarę upływu czasu, z wyraźnym odniesieniem do harmonogramów.

W stosownych przypadkach emitent może zdecydować o zaliczeniu Projektu Wspierającego Zrównoważony Rozwój Środowiska w całości do Zielonej Obligacji lub o zastosowaniu podejścia proporcjonalnego w zależności od przeznaczenia końcowego (znanego lub szacowanego). W każdym przypadku wybrane podejście musi być jasno przedstawione inwestorom.

¹ Na przykład – w stosownych przypadkach – minimalne zabezpieczenia społeczne określone w [taksonomii UE](#), [Dziesięć Zasad Global Compact ONZ](#) i/lub [Wytyczne OECD dotyczące Należytej Staranności](#) w zakresie Odpowiedzialnych Łańcuchów Dostaw Mineralów.

² Takie jak łagodzenie zmian klimatu, przystosowanie się do zmian klimatu, zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich, przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym, zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola oraz ochrona i odbudowa różnorodności biologicznej i ekosystemów.

Można rozważyć następujące scenariusze:

1. W przypadku gdy użytkownik końcowy jest znany i w dużej mierze możliwy do zidentyfikowania, należy ujawnić udział działalności służącej końcowemu wykorzystaniu we wspartym Zielonym Projekcie.
2. W przypadku gdy użytkownik końcowy nie jest znany, można wykorzystać solidne i wymierne założenia zewnętrzne (w tym dane zastępcze) w celu wykazania jego roli w rozwoju kwalifikujących się Zielonych Projektów lub ich segmentu rynku. Na przykład, w oparciu o specyfikę techniczną danej działalności, obecne i przyszłe zastosowania na rynku globalnym³ oraz/lub udział w rynku (potwierdzony wiarygodnymi danymi rynkowymi pochodzącymi od renomowanych podmiotów zewnętrznych⁴), można ustalić związek z prawdopodobnym wykorzystaniem w kwalifikujących się Zielonych Projektach. Założenia zewnętrzne powinny być również monitorowane i dostosowywane pod kątem integralności i solidności w trakcie okresu ważności obligacji. W tych warunkach projekt można uznać za Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska na podstawie dalszych informacji ujawnionych przez emitentów w dokumentach emisji oraz w ramach ich rocznego sprawozdania dotyczącego Zielonych Obligacji. Informacje te powinny być na bieżąco aktualizowane i przekazywane w trakcie okresu ważności obligacji.

III. Dodatkowe wytyczne

Zgodność z Zasadami Zielonych Obligacji (Green Bond Principles)

Emitentami Zielonych Obligacji obejmujących Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska powinni dostosować się do GBP i pamiętać w szczególności o zaleceniu zawartym w sekcji 2 „Proces oceny i wyboru projektów”, aby przedstawiać przekazywane informacje „w kontekście nadrzędnych celów, strategii, polityki i/lub procesów emitenta związanych ze zrównoważonym rozwojem środowiska”.

Przykładowe sektory

Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska mają zastosowanie przede wszystkim w następujących sektorach⁵, gdy jest to konieczne do opracowania i/lub wdrożenia łańcucha wartości⁶ umożliwiającego realizację Zielonego Projektu. Lista ta ma charakter orientacyjny, nie jest wyczerpująca i nie ma określonej kolejności:

- Górnictwo i metale (przyporządkowane na przykład do kategorii Zielonych Projektów w zakresie czystego transportu, gdy są wykorzystywane w pojazdach elektrycznych)
- Materiały i sprzęt budowlany (przypisane na przykład do kategorii Zielonych Projektów dotyczących zapobiegania zanieczyszczeniom i kontroli zanieczyszczeń, gdy są wykorzystywane do ograniczenia emisji do atmosfery)
- Chemikalia i chemikalia specjalistyczne (przypisane na przykład do kategorii Zielonych Projektów w zakresie zielonych budynków, gdy są wykorzystywane do produkcji materiałów izolacyjnych)

³ Pochodzące ze scenariuszy zewnętrznych, takich jak [scenariusze IEA](#).

⁴ Na przykład w przypadku metali obecny popyt ze strony użytkowników końcowych może być udokumentowany przez lokalne podmioty publiczne, takie jak [USG Mineral Commodity Summaries](#), oraz [arkusze informacyjne SCRREEN](#) przygotowane przez UE. Szacunki dotyczące przyszłego popytu mogą być dostarczone przez zewnętrznych dostawców danych, takich jak [Wood Mackenzie](#) i [CRU](#), w oparciu o krótko- i długoterminowe prognozy dotyczące rynku światowego.

⁵ Sektory te zostały uznane przez grupę zadaniową 2024 Green Enabling za najbardziej istotne i mające podstawowe znaczenie w kontekście niniejszej definicji. Lista przykładów i kontrprzykładów znajduje się w [liście kontrolnej](#).

⁶ GBP wyraźnie uznaje kilka szerokich kategorii kwalifikowalności Zielonych Projektów, które przyczyniają się do realizacji celów środowiskowych, takich jak: łagodzenie zmian klimatu, przystosowanie się do zmian klimatu, ochrona zasobów naturalnych, ochrona różnorodności biologicznej oraz zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola.

- Sieci teleinformatyczne i telekomunikacyjne (przypisane na przykład do kategorii Zielonych Projektów dotyczących efektywności energetycznej, gdy są wykorzystywane w inteligentnych sieciach energetycznych)
- Produkcja części i komponentów przemysłowych (przypisane na przykład do kategorii Zielonych Projektów w zakresie energii odnawialnej, gdy są wykorzystywane do rozwoju sieci energetycznych)

Raportowanie wpływu

Emitentami Zielonych Obligacji obejmujących Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska powinni dokładnie rozważyć ryzyko podwójnego liczenia wpływu wynikające z takiego raportowania w odniesieniu do Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska. Mogą oni zapoznać się z ogólnymi wytycznymi dotyczącymi unikania podwójnego liczenia dostępnymi w [Podręczniku Wytycznych](#) dotyczących Principles.

Aneks – Często zadawane pytania (FAQ)

Definicja

Pytanie 1 Jaka jest różnica między „Zielonymi Projektami” a „Projektami Wspierającymi Zrównoważony Rozwój Środowiska”?

Zgodnie z definicją zawartą w GBP, Zielony Projekt to taki, którego głównym celem jest przyniesienie korzyści dla środowiska. W GBP wyróżniono kilka szerokich kategorii Zielonych Projektów, które przyczyniają się do realizacji celów środowiskowych, takich jak: łagodzenie zmian klimatycznych, dostosowanie do zmian klimatycznych, gospodarka o obiegu zamkniętym, zrównoważone wykorzystanie i ochrona zasobów wodnych, ochrona zasobów naturalnych, ochrona różnorodności biologicznej oraz zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola. Przykładami Zielonych Projektów są farmy słoneczne, turbiny wiatrowe i inicjatywy związane z ponownym zalesianiem.

Z drugiej strony, szereg działań „wspierających” nie jest obecnie uważanych za zielone same w sobie, ale są one niezbędne dla tych kwalifikujących się kategorii. Przykłady takich projektów obejmują wydobycie miedzi dla technologii energii odnawialnej lub produkcję kabli energetycznych dla sieci elektrycznych. Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska jest niezbędnym elementem łańcucha wartości Zielonego Projektu, szczególnie w odniesieniu do jego rozwoju, produkcji, wdrożenia lub skalowania, nawet jeśli sam w sobie nie przynosi bezpośrednich korzyści dla środowiska. Projekty Wspierające tworzą warunki niezbędne do powodzenia i istnienia Zielonych Projektów. Ponadto, zgodnie z wytycznymi dotyczącymi Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska, projekty te nie powinny prowadzić do utrwalenia działań powodujących wysoką emisję gazów cieplarnianych.

Chociaż Zielone Projekty mogą być również uznawane za Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska, jeśli same w sobie mają znaczący wpływ na środowisko i są niezbędne dla innych Zielonych Projektów (w tym tych w ramach niektórych taksonomii), nie wszystkie Projekty Wspierające są z konieczności i zwyczajowo uznawane za Zielone Projekty same w sobie.

Podstawowym aspektem Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska są ich użytkownicy końcowi, z których niektórzy mogą mieć znaczący szkodliwy wpływ na środowisko, na przykład poprzez wysoką emisję gazów cieplarnianych w całym cyklu życia.

Pytanie 2 Czy finansowanie Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska uznaje się za „finansowanie transformacji”?

Chociaż obecnie nie ma powszechnie uzgodnionej definicji „finansowania transformacji”, należy podkreślić, że pojęcie „Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska” różni się od pojęcia „finansowania transformacji”. Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska jest niezbędnym elementem łańcucha wartości Zielonego Projektu, ale sam w sobie niekoniecznie ma bezpośredni pozytywny wpływ na środowisko. Zielony Projekt musi przynosić wyraźne korzyści dla środowiska: oczekuje się, że będzie on zgodny z kryteriami i progami określonymi w odpowiednich taksonomiach lub standardach rynkowych i najprawdopodobniej będzie pasował do jednej z kategorii Zielonych Projektów określonych w podstawowym elemencie 1 w GBP, przy czym należy pamiętać, że nie są one wyczerpujące.

Ponadto kluczowym kryterium Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska jest unikanie utrwalenia działań powodujących wysoką emisję gazów cieplarnianych (pułapka węglowa), przy czym należy zauważyć, że nie ma jednej definicji tych działań, ponieważ może ono zależeć od lokalnego kontekstu. Zgodnie z wytycznymi dotyczącymi Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska, utrwalenie działań powodujących wysoką emisję gazów cieplarnianych występuje

zazwyczaj wtedy, gdy infrastruktura lub aktywa o wysokiej emisji są nadal wykorzystywane, mimo możliwości zastąpienia ich alternatywami o niskiej emisji/niskiej zawartości węgla. Chociaż koncepcyjnie projekty wspierające transformację mogą również mieć na celu wspieranie przejścia na gospodarkę o mniejszej intensywności emisji dwutlenku węgla, to jednak projekt wspierający transformację może nadal wiązać się z pewnym utrwaleniem utrwalenia działań powodujących wysoką emisję dwutlenku węgla. W każdym razie kluczowe znaczenie ma to, aby projekty wspierające transformację pomagały emitentowi w osiągnięciu zerowej emisji netto w oparciu o wiarygodną strategię transformacji, np. zgodną z podręcznikiem Climate Transition Finance Handbook.

Finansowanie transformacji zostało zdefiniowane przez niektóre zainteresowane strony, takie jak UE i GFANZ, jako narzędzie finansowania inwestycji mających na celu zmniejszenie obecnych wysokich emisji gazów cieplarnianych lub innych skutków dla środowiska oraz przejście na gospodarkę neutralną dla klimatu i zrównoważoną.

Podsumowując, aby projekt mógł zostać uznany za Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska, nie powinien prowadzić do utrwalenia działań powodujących wysoką emisję gazów cieplarnianych i powinien być zgodny z odpowiednimi standardami rynkowymi i taksonomiami.

Pytanie 3 W jaki sposób dokument „Wytyczne dotyczące Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska” odnosi się do Zasad Zielonych Obligacji (GBP)? Czy działania wspierające można uznać za dodatkową (11.) kategorię Zielonych Obligacji, zgodnie z GBP?

Zgodnie z definicją zawartą w dokumencie „Wytyczne dotyczące Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska”, Projekty Wspierające mogą być przyporządkowane do kategorii kwalifikujących się do Zielonych Obligacji, aby można je było uznać za projekty sprzyjające ekologizacji.

Zgodnie z wersją GBP z czerwca 2025 r.: „GBP uznają, że Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska mogą być niezbędnym elementem rozwoju i/lub wdrożenia kwalifikowalnego Zielonego Projektu. Wszystkie Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska powinny zapewniać wyraźne korzyści dla środowiska i gwarantować ochronę przed potencjalnymi negatywnymi skutkami dla środowiska i społeczeństwa”.

W związku z tym działania wspierające nie powinny być klasyfikowane jako jedenasta kategoria, ale są niezbędne dla istniejących dziesięciu kwalifikujących się kategorii GBP i uważane za przekrojowe w stosunku do nich (tj. uwzględniając łańcuch wartości Zielonych Projektów należących do którejkolwiek z istniejących kwalifikujących się kategorii GBP, przy czym należy zauważyć, że nie są one wyczerpujące) i pod warunkiem, że są zgodne z opublikowanym dokumentem zawierającym Wytyczne.

Emitenci mogą odnieść się do [przykładowej listy kontrolnej](#) aby znaleźć ilustracyjne przykłady tego, jak może to zostać przedstawione w kategorii kryteriów dotyczących Przeznaczenia Środków.

Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska mogą odnosić się zarówno do tych, które są w pełni poświęcone zielonym kategoriom kwalifikowalnym (np. sprzęt przeznaczony wyłącznie do rozwiązań klimatycznych), jak i do projektów, w przypadku których zielone kategorie kwalifikowalne stanowią tylko część ich rynku końcowego (np. sprzęt wykorzystywany zarówno w rozwiązaniach klimatycznych, jak i technologiach wysokoemisyjnych).

Użytkownicy końcowi

Pytanie 4 Jaką widoczność musi mieć firma w odniesieniu do użytkowników końcowych swoich produktów, aby kwalifikować się jako Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój

Środowiska? Jeśli tylko jedna część produktów „wspierających” jest wykorzystywana do działań zielonych, czy ta konkretna część produkcji może być oznaczona jako „wspierająca”? Czy mogliby Państwo bardziej szczegółowo opisać wykorzystanie danych zastępczych (proxy)?

W idealnym przypadku emitenci mieliby pełny wgląd w dane użytkowników końcowych/odbiorców, co zapewniłoby pełną przejrzystość i pewność, że Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska jest ostatecznie wykorzystywany w ramach/na potrzeby Zielonych Projektów. W niektórych przypadkach umowy o zachowaniu poufności między emitentami a użytkownikami końcowymi mogą ograniczać pełną przejrzystość w zakresie końcowego wykorzystania. W takich przypadkach emitent powinien wykazać się jak największą przejrzystością. W przypadku braku wglądu w użytkowników końcowych emitenci mogą polegać na danych zastępczych, takich jak scenariusze IEA i wiarygodne dane rynkowe/badania, aby sformułować rozsądne założenia dotyczące sektorów, które prawdopodobnie będą odbiorcami, oraz ostatecznego przeznaczenia. Podejście to jest mniej przejrzyste, ale może być jedyną realną drogą w przypadkach, gdy między działaniem wspomagającym a ostatecznym projektem ekologicznym znajduje się zbyt wielu pośredników lub gdy użytkownicy końcowi nie są w pełni identyfikowalni.

Jeśli emitent ma wgląd w to, że tylko część produktów wspierających jest wykorzystywana do działań zielonych (bezpośrednio lub za pośrednictwem wskaźników zastępczych), zaleca się podjęcie starań w celu zastosowania podejścia proporcjonalnego w zależności od końcowego wykorzystania (w oparciu o szacunki przychodów, przyszłe umowy lub podpisane umowy zakupu, wielkość lub inne istotne podstawy i ujawnione w sposób przejrzysty). Koszt Projektu Wspierającego Zrównoważony Rozwój Środowiska powinien być w całości wykorzystany na potrzeby Zielonych Obligacji tylko wtedy, gdy istnieje uzasadniony poziom pewności, że zdecydowana większość Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska przyczynia się do działań zielonych.

Emitent powinien jasno przedstawić podejście przyjęte w celu określenia przeznaczenia końcowego oraz uzasadnienie takiego podejścia.

Ujawnianie informacji przed emisją

Pytanie 5 Czy korzyści muszą być możliwe do oszacowania ex-ante (przed faktem), aby działanie mogło zostać uznane za „wspierające”?

Zgodnie z wymogami dokumentu „Wytyczne dotyczące Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska”, Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska musi zapewniać jasne, wymierne i możliwe do przypisania korzyści dla środowiska. Korzyści te mogą mieć charakter ilościowy lub jakościowy i odnosić się do przewidywanych korzyści dla środowiska wynikających z ostatecznego Zielonego Projektu (z danymi takimi jak szacowana ilość unikniętych emisji), do którego przyczynia się Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska. Emitenci mogą zapoznać się z [przykładową listą kontrolną](#), aby uzyskać ilustracyjne przykłady tego, jak można to przekazać ex ante.

Transparentność ma kluczowe znaczenie w przekazywaniu informacji o oczekiwanym i/lub osiągniętym wpływie projektów. Oprócz jakościowych wskaźników wydajności, w miarę możliwości zaleca się również stosowanie ilościowych wskaźników wydajności wykazujących pozytywny wpływ na środowisko w ramach Zielonego Projektu, takiego jak uniknięte emisje, wraz z ujawnieniem kluczowej metodologii i/lub założeń zastosowanych w ilościowym określeniu, w tym współczynnika przypisania.

Uznaje się, że obecnie nie ma powszechnie przyjętej metodologii przypisywania korzyści środowiskowych danej działalności w całym łańcuchu wartości.

Raportowanie

Pytanie 6 W jaki sposób unika się podwójnego liczenia między podmiotem wspierającym a podmiotem, któremu umożliwiono realizację projektu? W jaki sposób należy odróżnić Projekt Wspierający Zrównoważony Rozwój Środowiska od Zielonych Projektów w sprawozdaniach emitenta dotyczących alokacji?

GBP i Zharmonizowane Ramy Sprawozdawczości Wpływu (the Harmonised Framework for Impact Reporting) mają na celu poprawę przejrzystości w zakresie sprawozdawczości alokacji i wpływu takich alokacji. Emitenci Zielonych Obligacji uwzględniający projekty umożliwiające realizację celów zielonych powinni dokładnie rozważyć ryzyko podwójnego liczenia wpływu wynikającego z oddzielnego raportowania wpływu Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska i Zielonych Projektów, w stosownych przypadkach. Raportowanie wpływu i związana z tym metodologia powinny być w przejrzysty sposób przekazywane uczestnikom rynku, z wyraźnym określeniem stopnia przypisania zastosowanego do bazowego Zielonego Projektu.

Emitentom mogą rozważyć konkretne metodyki dotyczące uniknięcia emisji lub redukcji emisji i jasno przedstawić zastosowaną metodykę, odpowiednią linię bazową i/lub scenariusz bazowy, w stosownych przypadkach, oraz sposób zarządzania atrybucją. Emitenci mogą odwołać się do wytycznych dotyczących unikania podwójnego liczenia, dostępnych w [Wytycznych dotyczących Principles](#).

Uznaje się, że nie ma powszechnie przyjętej metodologii przypisywania korzyści środowiskowych danej działalności w całym łańcuchu wartości i najczęściej można ją jedynie oszacować (w odniesieniu do kosztów, podziału wartości dodanej itp.) i przedstawić w oparciu o najlepsze dostępne dane. Niektórzy emitenci mogą zdecydować się nie przystępować do takiego przypisywania. W każdym przypadku emitenci powinni przedstawić przejrzystą metodologię raportowania wpływu i przyjąć ostrożne podejście przy ocenie całkowitego wpływu.

Pytanie 7 W jaki sposób należy omawiać lub raportować potencjalny wpływ, jeśli ostateczny użytkownik końcowy nie jest wyraźnie znany?

W przypadku gdy do zilustrowania prawdopodobnego lub potencjalnego wykorzystania w ramach Zielonych Projektów (zgodnie z Wytycznymi dotyczącymi Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska) wykorzystano solidne i wymierne założenia zewnętrzne, te same założenia można wykorzystać jako podstawę do poinformowania uczestników rynku o potencjalnym wpływie, jaki może mieć taki przypadek użycia. Emitentom należy zwrócić uwagę na konieczność przedstawienia kontekstu i uzasadnienia dla tego wskazania (na przykład wkładu, jaki projekt umożliwiający realizację zielonych projektów wnosi do projektu, który ma zostać zrealizowany) oraz, w stosownych przypadkach, wszelkich założeń, kryteriów technicznych lub porównań, które zostały wykorzystane do poparcia obliczeń (na przykład w odniesieniu do kolejnej najlepszej alternatywy). Zaleca się ujawnienie źródła oraz ocenę metodologii szacowania takich skutków przez zewnętrznego recenzenta i dostosowanie jej do najlepszych standardów i praktyk rynkowych, jeżeli jest to właściwe lub wykonalne.

Emitenci powinni zachować ostrożność, aby nie wprowadzać w błąd co do potencjalnych lub oczekiwanych korzyści, jakie mogą przynieść ich Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska, i powinni opierać wszelkie wskazania na powszechnie przyjętych metodologiach lub normach technicznych, o ile są one dostępne. Mogą oni na przykład wykorzystać dane dostawców danych lub wiarygodne dane rynkowe/badania w celu ustalenia odpowiednich szacunków i/lub wskaźników zastępczych. W przypadku braku jednej powszechnie stosowanej normy emitenci mogą stosować własne metodologie, udostępniając je inwestorom. Ponieważ dopuszczalne jest raportowanie wpływu ex-ante (przed faktem), oczekiwanego lub rzeczywistego, emitenci mogą

rozważyć odłożenie raportowania wpływu do czasu uzyskania jasności co do rzeczywistego wykorzystania poprzez kontakt z klientami. Emitenci mogą opracować swoje raporty tak, aby wykorzystywały zarówno opisy jakościowe, jak i wskaźniki ilościowe. Emitenci powinni również odnieść się do Zharmonizowane Ramy Sprawozdawczości Wpływu ICMA.

Zastosowanie

Pytanie 8 Jakie ogólne rodzaje projektów w określonych sektorach można zazwyczaj ocenić jako Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska?

Projekty Wspierające Zrównoważony Rozwój Środowiska mają zastosowanie przede wszystkim w następujących sektorach. Lista ta ma charakter orientacyjny, nie jest wyczerpująca i nie ma określonej kolejności:

- i. Górnictwo i metale (przypisane na przykład do kategorii Zielonych Projektów w zakresie czystego transportu, gdy są wykorzystywane w pojazdach elektrycznych, lub do kategorii efektywności energetycznej, gdy są wykorzystywane w systemach magazynowania energii w bateriach. Uwaga – w razie potrzeby możliwe jest przypisanie do obu kategorii)
- ii. Materiały i sprzęt budowlany (przypisywane na przykład do kategorii Zielonych Projektów dotyczących zapobiegania zanieczyszczeniom i kontroli zanieczyszczeń, gdy są wykorzystywane do ograniczania emisji do atmosfery)
- iii. Sieci teleinformatyczne i telekomunikacyjne (przypisane na przykład do kategorii Zielonych Projektów w zakresie efektywności energetycznej, gdy są wykorzystywane w inteligentnych rozwiązaniach i systemach mobilności cyfrowej)
- iv. Produkcja części i komponentów przemysłowych (przypisywane na przykład do kategorii Zielonych Projektów w zakresie energii odnawialnej, gdy są wykorzystywane do produkcji kabli energetycznych)
- v. Chemikalia i chemikalia specjalistyczne (przypisane na przykład do kategorii Zielonych Projektów, w zakresie zielonych budynków, gdy są wykorzystywane do produkcji materiałów izolacyjnych dla tych budynków)

W celach ilustracyjnych [przykładowa lista kontrolna](#) zawiera również kontrprzykłady projektów, które zazwyczaj nie są uznawane za projekty wspierające zrównoważony rozwój środowiska.

Pytanie 9 W jaki sposób „działania wspierające” opisane w dokumencie „Wytyczne dotyczące Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska” odnoszą się do istniejących taksonomii i oficjalnych standardów rynkowych, takich jak kategoria działań wspomagających w taksonomii UE?

Dokument zawierający wytyczne został opracowany przez [Komitet Wykonawczy Principles](#) w oparciu o zalecenia specjalnej grupy roboczej w celu ukierunkowania praktyk rynkowych w oparciu o istniejące definicje, promowania przejrzystości emitentów i ochrony integralności rynku. Uwzględnia on oficjalne i rynkowe wytyczne dotyczące działań wspierających, które mogą być stosowane w różnych regionach i jurysdykcjach, w tym między innymi art. 16 Taksonomii UE, Wspólne Zasady IDFC dotyczące Śledzenia Finansowania Działań Łagodzących Zmiany Klimatu (wersja 4, grudzień 2023 r.) oraz Notę Przeglądową GFANZ dotyczącą Skalowania Finansowania Transformacji i Dekarbonizacji Realnej Gospodarki (grudzień 2023 r.).

Chociaż wytyczne opierają się na standardach rynkowych i najlepszych praktykach, kwalifikowalność Projektów Wspierających Zrównoważony Rozwój Środowiska określonych w wytycznych opiera się na szeregu konkretnych kryteriów określonych w dokumencie wytycznych.

Sekcja I:

- Niezbędny dla łańcucha wartości wspieranego Zielonego Projektu
- Brak utrwalenia emisji dwutlenku węgla
- Jasne/wymierne i możliwe do przypisania korzyści dla środowiska
- Ograniczone negatywne skutki społeczne lub środowiskowe

Sekcja II:

- Przejrzystość w zakresie końcowego wykorzystania (II).
- Oba atrybuty (I i II) są niezbędne do zakwalifikowania projektu jako Projektu Wspierającego

Zrównoważony Rozwój Środowiska