

Wytyczne dotyczące obligacji finansujących kredyty powiązane ze rozwojem

Czerwiec 2024 (Zawierające Aneks FAQ z czerwca 2025)

ZASTRZEŻENIE: „W celu uniknięcia wątpliwości, oficjalną wersją dokumentu jest angielska wersja [wytycznych](#) dotyczących [obligacji finansujących kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem](#), opublikowana w sekcji poświęconej zrównoważonemu finansowaniu na stronie internetowej ICMA. Niniejsze tłumaczenie ma charakter wyłącznie informacyjny”.

Spis treści

Wprowadzenie	2
Kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem – definicja	2
Obligacje finansujące kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem – definicja	3
Wytyczne dotyczące obligacji finansujących kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem	4
1 Wykorzystanie środków	4
2 Proces oceny i wyboru SLL	6
3 Zarządzanie środkami	6
4 Raportowanie	6
Kluczowe zalecenia	7
Ramy obligacji finansujących kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem	7
Oceny zewnętrzne	7
Aneks – FAQ Często zadawane pytania	8
Ogólne	Error! Bookmark not defined.
Skład portfela kwalifikującego się do SLL/Ujawnianie informacji i przejrzystość	9
Dyskwalifikacja, nieosiągnięcie celów itp.	10
Raportowanie	11

Wprowadzenie

Instytucje finansowe, zwłaszcza banki udzielające kredytów, odgrywają kluczową rolę na styku rynków finansowych i realnej gospodarki, współpracując bezpośrednio z kredytobiorcami poprzez ofertę produktów kredytowych.

Dzięki tej pozycji banki mają możliwość prowadzenia dialogu z kredytobiorcami na temat ich działań w zakresie zrównoważonego rozwoju. Kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem mogą być skutecznym narzędziem do przekazywania wiedzy i doświadczenia banku w tym obszarze.

Od lat instytucje finansowe wspierają rozwój rynku zrównoważonego długu, m.in. poprzez emisję z wykorzystaniem środków („Use-of-Proceeds”). Obecnie mają szansę kontynuować ten wkład, emitując instrumenty dłużne, które pokazują ich zaangażowanie we współpracę z kredytobiorcami, a jednocześnie przyciągają inwestorów zainteresowanych instrumentami o stałym dochodzie.

Emisja obligacji odzwierciedlających działania banku na rzecz wspierania kredytobiorców poprzez kredyty zrównoważone może być atrakcyjnym rozwiązaniem dla instytucji finansowych, które prowadzą wymianę aktywów ekologicznych i społecznych w celu wsparcia bieżących emisji obligacji z wykorzystaniem środków.

Dodatkowo, możliwość zaprezentowania inwestorom na rynku publicznym portfela wybranych¹ kredytów powiązanych ze zrównoważonym rozwojem poprzez emisję obligacji może przyczynić się do wzmocnienia stabilności tego typu produktów w dłuższej perspektywie.

Oczekuje się, że rozwój rynku obligacji wspierających finansowanie kredytów zrównoważonych będzie odzwierciedlał ewolucję i trendy obserwowane na całym rynku tych kredytów.

Główne zalecenie niniejszych wytycznych zakłada, że istniejące zasady² dotyczące kredytów powiązanych ze zrównoważonym rozwojem powinny stanowić fundament dla tworzenia portfeli, które będą prezentowane rynkowi poprzez emisję obligacji.

Kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem („SLL”) – definicja

Zgodnie z zasadami dotyczącymi kredytów powiązanych ze zrównoważonym rozwojem („SLLP”) opublikowanymi przez LSTA, APLMA, LMA³: *Kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem („SLL”) to wszelkiego rodzaju instrumenty kredytowe lub instrumenty warunkowe (m.in. linie gwarancyjne, linie poręczeń lub akredytywy), których charakterystyka ekonomiczna może się różnić w zależności od tego, czy kredytobiorca osiągnie ambitne, istotne i wymierne, z góry określone cele w zakresie zrównoważonego rozwoju.*

Kredyty SLL mają na celu wspieranie kredytobiorcy w poprawie jego wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju. Wykorzystanie środków z kredytu SLL nie ma decydującego znaczenia dla jego klasyfikacji i w większości przypadków kredyty SLL będą wykorzystywane do ogólnych celów korporacyjnych.

¹ Z uwzględnieniem prawdopodobieństwa, że nie wszystkie kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem, w których uczestniczy bank, zostaną zakwalifikowane jako kwalifikujące się w ramach finansowania SLL, ze względu na fakt, że niektóre z nich mogą zawierać wskaźniki KPI i cele niezwiązane z pożądanym tematem zrównoważonego rozwoju, np. dekarbonizacją czy redukcją emisji.

² <https://www.lma.eu.com/sustainable-lending>

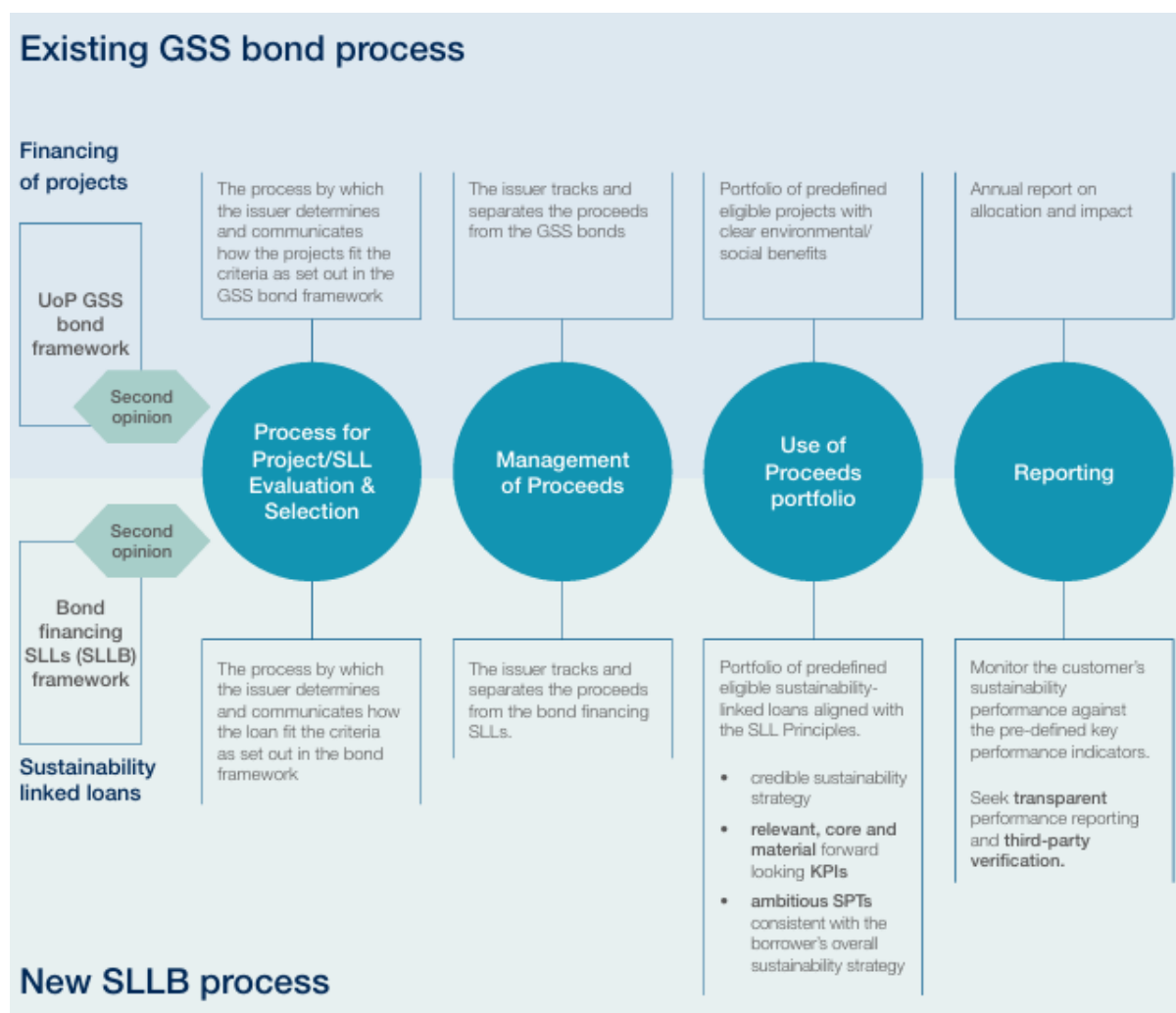
³ [Zasady dotyczące kredytów powiązanych ze zrównoważonym rozwojem \(SLLP\), LSTA, APLMA, LMA](#)

Obligacje finansujące kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem – definicja

Obligacje finansujące kredyty związane ze zrównoważonym rozwojem („SLLB”) to wszelkiego rodzaju obligacje (i) w przypadku których środki lub ich równowartość zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie lub refinansowanie, w całości lub w części, portfela nowych lub istniejących kwalifikujących się kredytów SLL zgodnych z SLLP (portfel kwalifikujących się SLL) oraz (ii) które zgodne są z czterema elementami szczegółowo opisanymi poniżej w niniejszych wytycznych.

Pomimo, że finansowanie portfela SLL jest analogiczne do wykorzystania środków z obligacji GSS (zielonych, społecznych lub zrównoważonych), SLLB należy traktować jako odrębną kategorię i nie należy ich traktować ani przedstawiać jako obligacje ekologiczne, społeczne, zrównoważone lub związanych ze zrównoważonym rozwojem („obligacje GSSS”).

SLLB obejmują finansowanie portfela kredytów powiązanych ze zrównoważonym rozwojem, przyjmując strukturę typową dla obligacji z wykorzystaniem środków (GSS).



Wytyczne dotyczące finansowania obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem

Wytyczne SLLBG mają charakter dobrowolny i określają procedury, które promują przejrzystość, ujawnianie informacji oraz spójność w rozwoju rynku obligacji powiązanych z kredytami zrównoważonymi (SLLB), poprzez jasne przedstawienie podejścia do emisji tego typu instrumentów.

SLLBG zostały opracowane z myślą o szerokim zastosowaniu na rynku. Stanowią wsparcie dla emitentów, dostarczając wskazówek dotyczących kluczowych elementów niezbędnych do wprowadzenia wiarygodnych obligacji SLLB⁴. Pomagają również inwestorom, promując dostępność informacji potrzebnych do oceny kwalifikujących się kredytów zrównoważonych (SLL) w świetle podstawowych zasad SLLP — szczególnie w kontekście znaczenia i trafności wybranych wskaźników KPI oraz poziomu ich ambicji. Wspierają subemitentów, oferując wskazówki, które ułatwiają przeprowadzanie transakcji z zachowaniem spójności rynku oraz wspierają proces oceny zewnętrznej.

Cztery podstawowe elementy dostosowania do SLLBG są podobne do zasad dotyczących zielonych i społecznych obligacji:

1. Wykorzystanie środków⁵
2. Proces oceny i wyboru SLL
3. Zarządzanie środkami
4. Raportowanie

Kluczowe zalecenia dotyczące zwiększenia przejrzystości są następujące:

- Ramy SLLB
- Ocena zewnętrzna

Emitentów zachęca się również do przekazywania informacji na temat ich strategii, polityki, celów lub procesów dotyczących zrównoważonego rozwoju środowiskowego lub społecznego na poziomie podmiotu.

1 Wykorzystanie środków

Podstawą SLLB jest przeznaczenie środków z obligacji na kwalifikowalne SLL⁶, przy czym kryteria selekcji powinny być odpowiednio opisane w ramach lub w dokumentacji prawnej instrumentu. SLLP powinno stanowić podstawę do wyboru kwalifikowalnych SLL.

Wiarygodność SLLB zależy od przejrzystości kryteriów wyboru kwalifikujących się SLL, przy czym w większości przypadków szczegóły dotyczące kredytobiorców i kredytów mogą wymagać zachowania poufności. W tym kontekście emitenci powinni szczegółowo opisać kryteria kwalifikowalności, które będą stosować przy wyborze każdego kwalifikującego się SLL finansowanego lub refinansowanego przez SLLB, w szczególności w odniesieniu do podstawowych elementów najnowszego SLLP⁷:

- Wybór kluczowych wskaźników efektywności (KPI)
- Kalibracja celów w zakresie zrównoważonego rozwoju (SPT)

⁴ Zob. załącznik - pytanie 1

⁵ Dla jasności, SLL są instrumentami ogólnego przeznaczenia korporacyjnego. Termin „wykorzystanie środków” odnosi się do wykorzystania środków z SLLB.

⁶ Portfel kwalifikujący się do SLL powinien składać się wyłącznie z SLL

⁷ Zob. załącznik – pytanie 2 i 4

- Charakterystyka kredytu
- Raportowanie
- Weryfikacja

Emitenci mają do dyspozycji kilka sposobów w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu transparentności.

Podejście 1⁸

Polega na szczegółowym ujawnieniu kryteriów kwalifikowalności opartych na pięciu podstawowych elementach SLLP, w szczególności dotyczących sposobu oceny wskaźników KPI/SPT⁹ (na poziomie ram SLLB, ale nie na poziomie poszczególnych SLL). Wymaga to przedstawienia procesu oceny, stosowanych kryteriów oraz progów obowiązujących w ramach SLLB, służących do oceny portfela kwalifikujących się kredytów SLL. Taki portfel powinien zawierać z góry określoną listę KPI wraz z odpowiadającymi im ambitnymi celami SPT.

Podejście 2

Emitent może zlecić niezależną zewnętrzną ocenę każdego kwalifikującego się kredytu SLL w portfelu, wraz z ogólnym opisem sektorów działalności kredytobiorców, wybranych wskaźników KPI oraz zamierzonych celów zrównoważonego rozwoju¹⁰, które będą podstawą wyboru kwalifikujących się kredytów SLL.

W celu zwiększenia przejrzystości zaleca się, aby emitenci określili jeden wspólny cel zrównoważonego rozwoju w kryteriach kwalifikowalności dla wszystkich kredytów SLL w portfelu lub w jego wyodrębnionej części.

Kwalifikujące się kredyty SLL powinny być zgodne z najnowszą wersją wytycznych SLLP obowiązującą w roku podpisania umowy kredytowej.

Należy unikać podwójnego zaliczania aktywów w ramach SLLB. Oznacza to, że jeśli pożyczka zawiera zarówno komponent ekologiczny/społeczny, jak i element związany ze zrównoważonym rozwojem, i została już uwzględniona jako kwalifikujący się składnik aktywów w ramach obligacji ekologicznej, społecznej lub zrównoważonej emitenta — nie powinna być jednocześnie uznawana za kwalifikujący się kredyt SLL.

Środki pozyskane z emisji powinny być przeznaczone wyłącznie na wykorzystaną część każdego kwalifikującego się kredytu SLL.

Emitent powinien wyznaczyć zewnętrznego audytora, który oceni zgodność jego ram SLLB z czterema komponentami niniejszych wytycznych SLLBG.

Podsumowując:

- W podejściu 1 zewnętrzny audytor dokonuje przeglądu ram SLLB emitenta pod kątem zgodności z wytycznymi SLLBG, ale nie ocenia zgodności poszczególnych kredytów SLL z zasadami SLLP.

⁸ Zob. załącznik – pytanie 3

⁹ W tym poprzez odniesienie do wykazu [przykładowych wskaźników KPI](#)

¹⁰ Uznaje się, że dla wielu banków, zwłaszcza tych, które mają w swoich bilansach większą liczbę mniejszych kredytów, podejście 2 prawdopodobnie nie będzie wykonalne ze względu na prawdopodobny koszt zewnętrznej oceny w stosunku do wielkości kredytów.

- W podejściu 2 zewnętrzny audytor dokonuje przeglądu ram SLLB oraz wydaje opinię na temat każdego kredytu SLL. Może to być ta sama jednostka, która wcześniej dokonała oceny ram.

2 Proces oceny i wyboru SLL

Emitent obligacji SLLB powinien w sposób przejrzysty poinformować inwestorów o:

- Strukturze zarządzania odpowiedzialnej za ocenę i monitorowanie kwalifikowalności oraz wyników kredytów SLL w czasie. W szczególności należy wskazać:
 - Zaangażowane funkcje korporacyjne, ich obowiązki oraz odpowiednie kompetencje (np. specjalnie powołana komisja).
 - Wykorzystane zewnętrzne zasoby, w tym zakres odpowiedzialności i wiedzy specjalistycznej.
 - Poszczególne etapy procesu decyzyjnego.
- Kryteriach wykluczenia sektorowego lub innych zasadach mających zastosowanie do działalności kredytowej emitenta. Emitenci są również zachęceni do wdrożenia mechanizmów identyfikacji i ograniczania ryzyk ESG związanych z kredytobiorcami w ramach kwalifikujących się kredytów SLL.
- Procesie oraz kryteriach dyskwalifikacji lub ponownej kwalifikacji kredytów SLL, które pierwotnie zostały uwzględnione w portfelu, szczególnie w sytuacjach, gdy kredytobiorca nie dotrzymał jednego lub kilku SPT¹¹.

3 Zarządzanie środkami

Środki netto SLLB lub odpowiadająca im kwota powinny zostać zaksięgowane na subkoncie, przeniesione do subportfela lub w inny sposób monitorowane przez emitenta w odpowiedni sposób i poświadczane przez emitenta w ramach formalnego procesu wewnętrznego związanego z operacjami kredytowymi i inwestycyjnymi emitenta.

Saldo środków netto powinno być okresowo korygowane, aby odpowiadało alokacjom do kwalifikujących się SLL w całym okresie spłaty.

Emitent powinien poinformować inwestorów o planowanych rodzajach tymczasowego lokowania salda niezalokowanych środków netto.

Ze względu na zmienność kwoty wykorzystanej w przypadku niektórych SLL, zachęca się emitentów do wdrożenia procesów zapewniających regularną kontrolę poprawności alokacji środków.

Biorąc pod uwagę ogólny charakter SLL jako instrumentów służących realizacji celów korporacyjnych, emitenci nie są zobowiązani do posiadania procesów śledzenia środków z kwalifikowanych SLL.

4 Raportowanie

Emitent powinien sporządzać i przechowywać łatwo dostępne, aktualne informacje na temat portfela kwalifikujących się SLL, które należy aktualizować nie rzadziej niż raz w roku, a w przypadku istotnych zmian – w odpowiednim terminie.

¹¹ Zob. załącznik – pytanie 5

Roczny raport SLLB powinien zawierać, w miarę możliwości, szczegółowe informacje na temat SLL, którym przydzielono środki SLLB, w szczególności w odniesieniu do:

- kwoty SLLB lub wielkości portfela kwalifikujących się SLL;¹²
- sektor i lokalizację geograficzną kredytobiorców;
- informacje na temat KPI/SPT w połączeniu z sektorem bazowym kredytobiorców, w tym informacje na temat osiągnięcia tych wskaźników;¹³
- informacje na temat roku powstania kwalifikujących się SLL; oraz
- informacje na temat wykluczonych SLL i nowo dodanych SLL.

W przypadku gdy umowy o zachowaniu poufności, względy konkurencyjne lub duża liczba bazowych SLL ograniczają ilość szczegółowych informacji, które mogą lub mogą być udostępnione, informacje te powinny być przedstawione w sposób ogólny lub zagregowany.

Po emisji zarządzanie środkami przez emitenta powinno być uzupełnione raportem zewnętrznego audytora lub innej jednostki zewnętrznej w celu weryfikacji wewnętrznego monitoringu i alokacji środków z środków SLLB do kwalifikujących się SLL.

Kluczowe zalecenia

Ramy obligacji finansujących kredyty związane ze zrównoważonym rozwojem

Emitent powinien wyjaśnić zgodność swoich SLLB z czterema podstawowymi elementami SLLBG (tj. wykorzystaniem środków, procesem oceny i wyboru SLL, zarządzaniem środkami oraz sprawozdawczością) w ramach SLLB lub w dokumentacji prawnej. Dokumenty powinny być udostępnione inwestorom w łatwo dostępnej formie.

Zaleca się, aby emitenci w ramach SLLB przedstawili kluczowe informacje dotyczące swojej strategii zrównoważonego rozwoju oraz działań wspierających klientów w procesie transformacji.

Oceny zewnętrzne

Wytyczne SLLBG zachęcają audytorów zewnętrznych do ujawniania swoich kwalifikacji oraz kompetencji i odpowiedniej wiedzy specjalistycznej, a także do jasnego określania zakresu przeprowadzonych analiz.

Emitenci powinni publicznie udostępniać wyniki takich audytów — na swojej stronie internetowej lub za pośrednictwem innych dostępnych kanałów komunikacji.

¹² Zob. załącznik Q6

¹³ Zob. załącznik Q7

Aneks – Często zadawane pytania FAQ

Ogólne

Pytanie 1: Jakie są korzyści z emisji obligacji finansujących kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem?

Obligacje finansujące kredyty powiązane ze zrównoważonym rozwojem („SLLB”) oferują rynkowi szereg korzyści:

- Zachęcają sektor finansowy do ciągłej poprawy wyników środowiskowych i społecznych w zakresie istotnych wskaźników zrównoważonego rozwoju, np. „wspieranie dekarbonizacji”. Pomaga to zapewnić spójność w całym ekosystemie interesariuszy i wspiera przejście na bardziej zrównoważone praktyki, takie jak działania banków (lub innych dostawców kredytów) na rzecz dekarbonizacji.
- Uzupełnienie zielonych, społecznych i zrównoważonych obligacji (GSS) „Use of Proceeds”: W przeciwieństwie do obligacji GSS z wykorzystaniem środków, które mają na celu przede wszystkim wywarcie wpływu poprzez finansowanie konkretnych projektów lub aktywów ekologicznych lub społecznych (w tym ekologicznych, społecznych i zrównoważonych „kredytów z wykorzystaniem środków”), SLL, które (re)finansują SLLB, mają na celu poprawę ogólnych wyników zrównoważonego rozwoju kredytobiorców w zakresie wcześniej określonych kluczowych wskaźników efektywności (KPI). Ta elastyczność umożliwia emitentom finansowanie szerokiego zakresu inicjatyw zrównoważonego rozwoju (np. dla kredytobiorców o niewielkich aktywach), jednocześnie przyczyniając się do postępów w realizacji kluczowych celów zrównoważonego rozwoju, takich jak dekarbonizacja.
- Podkreślenie zaangażowania emitenta w działania na rzecz zrównoważonego rozwoju: Instrumenty te pozwalają również emitentom SLLB w przejrzysty sposób informować o swoich działaniach na rzecz zrównoważonego rozwoju, sygnalizując wiodącą rolę na rynku. Umożliwiają one również emitentowi wykorzystanie transakcji SLLB do promowania własnych priorytetów i ambicji wśród innych uczestników rynku oraz potencjalnie motywowania większej liczby emitentów do podejmowania działań w zakresie SLL i SLLB.
- Angażowanie inwestorów w transformację: Instrumenty te pozwalają inwestorom przyczyniać się do zrównoważonych praktyk biznesowych, dostosowując swoje portfele do długoterminowych celów zrównoważonego rozwoju. Jako rozszerzenie gamy produktów związanych ze zrównoważonym rozwojem, SLLB mogą być uznawane za instrumenty uzupełniające, które można wykorzystać do wspierania rynku finansowania transformacji, co ma zasadnicze znaczenie dla osiągnięcia globalnych celów zrównoważonego rozwoju. Produkty finansowe związane ze zrównoważonym rozwojem stanowią ważne narzędzia dla uczestników rynku finansowego, pozwalające wykazać wiarygodne i wymierne zaangażowanie w realizację długoterminowych celów zrównoważonego rozwoju¹⁴.
- Wzmocnienie struktury SLL: SLLB mogą wzmocnić długoterminową skuteczność struktur SLL na rynku. Wystawiając emitentów i (anonimowych) kredytobiorców na kontrolę rynków publicznych, zachęcają oni do wyznaczania bardziej ambitnych i przejrzystych celów zrównoważonego rozwoju. Taki poziom odpowiedzialności zwiększa zaufanie inwestorów i wzmacnia wiarygodność instrumentów powiązanych ze zrównoważonym rozwojem, zapewniając ewolucję rynku SLL w kierunku skalowalnego i wpływowego narzędzia zrównoważonego finansowania.

¹⁴ Zgodność ta została podkreślona w istniejących wytycznych zawartych w [podręczniku wytycznych](#), który podkreśla strategiczną rolę takich instrumentów we wspieraniu globalnych celów w zakresie klimatu i zrównoważonego rozwoju.

- Tworzenie nowych możliwości finansowania: SLLB stanowią nową ścieżkę dla rynków długu. Wraz ze wzrostem zainteresowania zrównoważonymi inwestycjami ten innowacyjny instrument umożliwia emitentom i inwestorom głębsze zaangażowanie się w koncepcje finansowania transformacji, wspierając dalsze skalowanie zrównoważonego finansowania przy jednoczesnym realizacji globalnych celów zrównoważonego rozwoju.

Skład portfela kwalifikującego się do SLL/Ujawnianie informacji i transparentność

Pytanie 2: Jaki poziom transparentności należy zapewnić inwestorom w odniesieniu do sektorów reprezentowanych przez kredytobiorców w portfelu kwalifikującym się do SLL, stanowiącym podstawę SLLB?

Poziom transparentności zapewniany przez emitentów powinien być możliwie jak najbardziej kompleksowy, tak aby inwestorzy dysponowali aktualnymi i wystarczającymi informacjami do oceny wyników kredytobiorców w zakresie zrównoważonego rozwoju w ramach portfela kwalifikujących się kredytów SLL.

Na poziomie ram SLLB oznacza to konieczność przedstawienia przejrzystych informacji dotyczących objętych lub wykluczonych sektorów działalności, wraz z kryteriami kwalifikowalności stosowanymi przy wyborze bazowych kredytów SLL.

W kontekście sprawozdawczości emitenci powinni szczegółowo opisywać cele zrównoważonego rozwoju oraz postępy w ich realizacji. Ważne jest jednak zachowanie równowagi między przejrzystością a ochroną informacji poufnych. Zakres ujawnianych danych powinien również uwzględniać potrzeby informacyjne różnych uczestników rynku (np. dane wymagane do wdrożenia polityki wykluczania lub ograniczania inwestycji), a także obowiązujące wymogi regulacyjne.

Spójność sprawozdawczości w czasie oraz zgodność z uznanymi standardami raportowania przyczynią się do dalszego rozwoju rynku obligacji SLLB.

Pytanie 3: Jakie działania powinni podjąć emitenci, aby osiągnąć odpowiedni poziom transparentności w przypadku podejścia 1 dotyczącego wykorzystania środków?

Aby osiągnąć odpowiedni poziom przejrzystości zgodnie z podejściem 1, opisanym w sekcji „Wykorzystanie środków” wytycznych SLLB:

1. Emitent powinien jasno określić wskaźniki KPI powiązane z „jednym celem zrównoważonego rozwoju” dla kwalifikujących się kredytów SLL oraz odpowiadające im cele SPT. Powinno to obejmować m.in. zakres działań objętych KPI, docelowe progi lub poziomy ambicji, odpowiednie punkty odniesienia lub trajektorie (np. zgodność z Porozumieniem Paryskim w przypadku kredytów ukierunkowanych na dekarbonizację), a także podstawy walidacji celów — jeśli takie istnieją.

Aby kredyt SLL kwalifikował się do refinansowania poprzez emisję SLLB, powinien zawierać co najmniej jeden zestaw KPI/SPT, który przyczynia się do realizacji jednego celu zrównoważonego rozwoju.

2. W przypadku „dodatkowych KPI” — czyli wskaźników, które nie odnoszą się bezpośrednio do jednego celu zrównoważonego rozwoju — emitenci są zachęceni do ich uwzględnienia, o ile występują w kwalifikujących się kredytach SLL. Celem jest zapewnienie inwestorom możliwie pełnego zestawu informacji. Należy jednak pamiętać, że ze względu na różnorodność KPI dostępnych na rynku SLL, podejście to może nie zawsze być możliwe do zastosowania w

praktyce. W przypadku gdy nie wszystkie dodatkowe wskaźniki KPI są wymienione, emitenci powinni przedstawić opis procesów, które zostaną ustanowione w celu oceny akceptowalności tych wskaźników KPI/SPT, na przykład poprzez odniesienie [do rejestru](#) przykładowych [wskaźników KPI](#) lub innych wytycznych lub praktyk ustanowionych przez każdą jurysdykcję lub region. Oczekuje się przejrzystej sprawozdawczości w odniesieniu do wszelkich dodatkowych wskaźników KPI, które mogą zostać dodane.

Taki poziom przejrzystości umożliwi inwestorom ocenę zgodności SLLB z ich celami w zakresie zrównoważonego rozwoju, pozostawiając jednocześnie emitentom wystarczającą elastyczność.

Pytanie 4: Jakie kwestie powinni wziąć pod uwagę emitenci SLLB w odniesieniu do cech finansowych lub strukturalnych portfela kwalifikujących się SLL?

Podstawową zasadą, której należy przestrzegać, jest uwzględnienie Zasad Dotyczących Kredytów Powiązanych ze Zrównoważonym Rozwojem (SLLP) przy tworzeniu portfela kwalifikującego się do SLL, stanowiącego podstawę każdego SLLB. Obejmuje to zatem 3 Komponent Podstawowy Zasad („Charakterystyka kredytu”). Komponent ten podkreśla fakt, że „zmiana marży” jest najczęstszym przykładem dostosowania charakterystyki kredytu, ale inne formy dostosowania nie są wykluczone, dlatego potencjalni emitenci SLLB powinni mieć swobodę rozważania innych podejść do zmiennych charakterystyk finansowych lub strukturalnych.

[Dyskwalifikacja, nieosiągnięcie celów itp.](#)

Pytanie 5: Co emitenci SLLB powinni wziąć pod uwagę, rozważając okoliczności, w których SLL mogą wymagać usunięcia z portfela kwalifikujących się SLL?

Podejście do zarządzania portfelem kwalifikujących się kredytów SLL powinno być jasno określone przez każdego emitenta w ramach SLLB.

Emitent powinien zapewnić przejrzystość procesu oraz jasno zdefiniować kryteria dyskwalifikacji kredytów SLL, które pierwotnie zostały uwzględnione w portfelu.

Choć sytuacje skutkujące wykluczeniem mogą nie występować co roku, raporty dotyczące postępów powinny być publikowane przynajmniej raz w roku.

Emitenci powinni mieć świadomość, że tempo realizacji celów zrównoważonego rozwoju może się różnić w poszczególnych latach ze względu na czynniki zewnętrzne, warunki rynkowe czy inne nieprzewidziane okoliczności. Dlatego ważne jest, aby proces oceny był elastyczny i odzwierciedlał rzeczywisty postęp w realizacji długoterminowych celów. Emitenci powinni informować inwestorów — najlepiej z wyprzedzeniem, w ramach dokumentu ramowego — o wszelkich mechanizmach elastyczności dotyczących oceny wyników względem celów SPT (np. dopuszczalne przedziały wyników).

Jeśli kredytobiorca nie osiągnie założonych celów zrównoważonego rozwoju w określonym czasie lub nie wykaże istotnego postępu, emitent może uznać, że konieczna jest ponowna ocena i ewentualne wykluczenie danego kredytu SLL z portfela. W takim przypadku emitent powinien zachować pełną przejrzystość i jasno przedstawić swoje podejście do ponownych ocen oraz potencjalnych wykluczeń. Jeśli dopuszcza się możliwość ponownego włączenia wykluczonych kredytów po osiągnięciu przez nie wymaganych celów, należy to również jasno zakomunikować inwestorom w ramach dokumentu ramowego. W przypadku niedoboru kwalifikujących się kredytów SLL w portfelu, emitent powinien wskazać przyczyny takiego stanu oraz opisać tymczasowe rozwiązania dotyczące alokacji środków.

Jeśli to możliwe, emitenci powinni rozważyć informowanie inwestorów o wielkości portfela kwalifikowanych kredytów SLL oraz o docelowym buforze pomiędzy wartością portfela a całkowitą wartością wyemitowanych obligacji SLLB — w celu zapewnienia równowagi między środkami pozyskanymi z emisji a ich alokacją.

Raportowanie

Pytanie 6: Jakie kwestie powinni wziąć pod uwagę emitenci SLLB w sprawozdaniach dotyczących alokacji?

Emitent powinien publikować raporty raz w roku, a także w odpowiednim momencie, jeśli nastąpią istotne zmiany w składzie portfela kwalifikowanych kredytów SLL lub w statusie alokacji środków — np. dotyczące wysokości przydzielonych funduszy z emisji SLLB lub wielkości portfela kwalifikowanych SLL w trakcie trwania obligacji.

Raport powinien zawierać informacje m.in. o sektorach działalności i lokalizacji geograficznej kredytobiorców, roku zawarcia umowy oraz terminach zapadalności kredytów SLL. Należy również uwzględnić dane dotyczące kredytów, które utraciły lub odzyskały kwalifikowalność, a także nowo dodanych pozycji w portfelu. Ze względu na poufność dane te mogą być prezentowane w formie zagregowanej.

Dobłą praktyką jest również: (i) jasne określenie metodologii obliczania wykorzystanych środków, np. czy jest to średnia wartość z okresu sprawozdawczego, czy stan na dzień raportu; (ii) w przypadku istnienia nieprzydzielonych środków — wskazanie przewidywanego harmonogramu ich pełnej alokacji, o ile jest to możliwe.

Pytanie 7: W jaki sposób emitenci SLLB powinni podchodzić do sprawozdawczości wyników?

W przypadku SLLB główny nacisk w raportowaniu powinien być położony na postępy w realizacji wybranych wskaźników KPI i celów SPT, a nie na bezpośredni wpływ wynikający z wykorzystania środków.

Jak wskazano w wytycznych SLLB, emitenci powinni raportować „informacje dotyczące wskaźników KPI/SPT, w tym ich realizacji, w powiązaniu z sektorami działalności kredytobiorców”. Oznacza to, że raportowanie powinno koncentrować się na ocenie postępów kredytobiorców w realizacji celów SPT dla odpowiednich KPI, a nie na szczegółowym opisie wpływu środków z kredytów. Dzięki temu inwestorzy będą mogli analizować, w jaki sposób dana obligacja SLLB wspiera realizację „jednego celu zrównoważonego rozwoju” określonego przez emitenta w ramach SLLB, np. dekarbonizacji.

Emitenci powinni również co roku przedstawiać szczegółowy podział KPI. W przypadku braku takiej możliwości, dopuszczalne jest przedstawienie podziału KPI według tematyki.

Jeśli wybrane KPI odnoszą się bezpośrednio do mierzalnych efektów społecznych lub środowiskowych (np. redukcji emisji gazów cieplarnianych), emitenci mogą uwzględnić zagregowane dane w swoich raportach. Należy jednak zachować ostrożność i nie przypisywać sobie bezpośredniego wpływu tych działań, ponieważ emitent pełni jedynie rolę wspierającą lub umożliwiającą osiągnięcie tych efektów przez kredytobiorców. Takie zagregowane dane powinny być traktowane jako sposób komunikowania korzyści zrównoważonego rozwoju wynikających z portfela kwalifikujących się kredytów SLL, a zastosowana metodologia ich obliczania powinna być jasno przedstawiona.

Emitenci powinni również ujawniać wszelkie ponowne oceny, korekty lub zmiany dotyczące KPI, SPT, wartości bazowych lub zakresu KPI.