C/2025/2277

25.7.2025.

KOMUNIKACIJA KOMISIJE

o smjernicama za predloške za objavu prije izdavanja za izdavatelje obveznica koje se stavljaju na tržište kao okolišno održive ili obveznica povezanih s održivošću

(C/2025/2277)

Uvod

Za postizanje klimatske neutralnosti EU-a do 2050. bit će potrebna znatna javna i privatna ulaganja. U financiranju te tranzicije važnu ulogu imaju zelene obveznice, koje javnom sektoru te korporativnim i financijskim izdavateljima omogućuju prikupljanje financijskih sredstava koja su im potrebna za povećanje održivosti njihova poslovanja. Kako bi podržao njihove napore, EU je izradio standard za europske zelene obveznice ([1]). Taj novi dobrovoljni instrument nudi „zlatni standard" za izdavatelje koji žele dokazati svoju predanost taksonomiji EU-a ([2]) i budućnosti s niskim emisijama ugljika. Standard za europske zelene obveznice dopunjuje postojeće standarde za takve instrumente kako bi se povećala transparentnost, steklo povjerenje ulagatelja i općenito potaknule ambicije na tržištu.

Međutim, zalaganje EU-a ide još dalje. U Uredbi o uvođenju standarda za europske zelene obveznice naglašava se važnost pružanja dodatnih instrumenata izdavateljima. Njome se od Europske komisije traži da izradi dobrovoljne predloške za objave prije i nakon izdavanja za obveznice koje se stavljaju na tržište kao okolišno održive i obveznice povezane s održivošću. Trenutačno ne postoji službeni standardizirani format koji bi izdavateljima omogućio da prikažu način raspodjele primitaka od takvih obveznica za djelatnosti koje su usklađene s taksonomijom. Novi dobrovoljni predlošci trebali bi ukloniti taj nedostatak i izdavateljima koji barem u određenoj mjeri žele iskoristiti taksonomiju omogućiti standardizirane objave te biti korisni ulagateljima kojima treba jednostavan i pouzdan pristup takvim informacijama. Na taj način predlošci pridonose strategiji Europske komisije za smanjenje administrativnog opterećenja i troškova usklađivanja koji danas postoje jer nema usklađenih strukturiranih objava. Predlošci stoga mogu pridonijeti daljnjem poticanju standardizacije i ambicije na tržištu, pomoći u borbi protiv manipulativnog zelenog marketinga, izgradnji povjerenja i poticanju primjene zelenih obveznica, a istodobno bi se zbog dobrovoljnosti objava izbjegli rizici od preopterećenja izdavatelja.

U ovoj se Komunikaciji utvrđuju neobvezujuće smjernice za objave prije izdavanja (koje se nazivaju i informativni sažetci) koje izdavatelji obveznica koje se stavljaju na tržište kao okolišno održive ili obveznica povezanih s održivošću mogu primjenjivati i objavljivati zajedno s drugom dokumentacijom o tim obveznicama. Predlošci su navedeni u dodacima ovoj Komunikaciji. Dobrovoljni predlošci za periodične objave nakon izdavanja utvrđeni su zasebnom Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2025/753 ([3]).

Sadržaj

Kako bi se osigurala usklađenost sa standardom za europske zelene obveznice, ove smjernice i predlošci za objave prije izdavanja takvih obveznica temelje se na relevantnim odjeljcima predloška za informativni sažetak o europskim zelenim obveznicama iz Priloga I. Uredbi o standardu za europske zelene obveznice.

Izdavatelji koji odluče upotrebljavati predloške trebali bi ih ispuniti prema uputama. Dostavljene informacije trebale bi odražavati namjeru izdavatelja na temelju dostupnih podataka u trenutku izdavanja obveznica.

Neovisno o tome izdaju li obveznice koje se stavljaju na tržište kao okolišno održive ili obveznice povezane s održivošću, svi izdavatelji koji upotrebljavaju predloške trebali bi navesti namjeravaju li angažirati vanjskog ocjenjivača i upotrebljavati predloške za periodične objave nakon izdavanja utvrđene u relevantnoj delegiranoj uredbi.

([1]) Uredba (EU) 2023/2631 Europskog parlamenta i Vijeća od 22. studenoga 2023. o europskim zelenim obveznicama i neobveznim objavama za obveznice koje se stavljaju na tržište kao okolišno održive i za obveznice povezane s održivošću (SL L, 2023/2631, 30.11.2023., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj).

([2]) Uredba (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća od 18. lipnja 2020. o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088 (SL L 198, 22.6.2020., str. 13., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj).

([3]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2025/753 o dopuni Uredbe (EU) 2023/2631 Europskog parlamenta i Vijeća utvrđivanjem sadržaja, metodologija i prikaza informacija koje izdavatelji obveznica koje se stavljaju na tržište kao okolišno održive ili obveznica povezanih s održivošću dobrovoljno objavljuju u predlošcima za periodične objave nakon izdavanja (SL L, 2025/753, 16.4.2025., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/753/oj).

Objava i format

U skladu s izmjenama Uredbe o prospektu ([4]) izdavatelji koji odluče upotrebljavati predloške trebali bi u odgovarajući prospekt uključiti relevantne neobvezne objave (kad su dužni objaviti prospekt u skladu s tom uredbom ([5])).

Izdavatelji obveznica koje se stavljaju na tržište kao okolišno održive ili obveznica povezanih s održivošću koji za objavu prije izdavanja upotrebljavaju dobrovoljne predloške trebali bi te informacije objaviti na svojim internetskim stranicama. Objave bi trebale biti dostupne bez naknade sve dok ne istekne najmanje 12 mjeseci nakon dospijeća tih obveznica. Trebale bi uključivati sve izmjene ili ispravke informativnog sažetka.

Informacije u objavama prije izdavanja trebale bi se, prema izboru izdavatelja, objaviti na jeziku koji je uobičajen u području međunarodnih financija ili, ako su obveznice ponuđene javnosti ili uvrštene za trgovanje u samo jednoj državi članici, na jeziku koji prihvaća nadležno tijelo te države članice; ako su obveznice ponuđene javnosti ili uvrštene na tržište u dvije ili više država članica, na jeziku koji prihvaća nadležno tijelo svake od tih država članica.

Ako je prospekt za obveznice objavljen u skladu s Uredbom o prospektu, informacije u predlošcima utvrđenima u ovoj Komunikaciji trebale bi biti na jeziku ili jezicima tog prospekta.

Izdavatelji bi trebali moći upotrebljavati predloške iz ove Komunikacije od datuma objave u *Službenom listu Europske unije*.

([4]) Uredba (EU) 2024/2809 Europskog parlamenta i Vijeća od 23. listopada 2024. o izmjeni uredaba (EU) 2017/1129, (EU) br. 596/2014 i (EU) br. 600/2014 radi povećanja privlačnosti javnih tržišta kapitala u Uniji za poduzeća i olakšavanja pristupa kapitalu za mala i srednja poduzeća (SL L, 2024/2809, 14.11.2024., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

([5]) Uredba (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ (SL L 168, 30.6.2017., str. 12., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/1129/oj).

Dodatak 1.

PREDLOŽAK ZA OBJAVE PRIJE IZDAVANJA (INFORMATIVNI SAŽETAK) ZA OBVEZNICE KOJE SE STAVLJAJU NA TRŽIŠTE KAO OKOLIŠNO ODRŽIVE

Za ovaj dokument i njegov sadržaj nije potrebno odobrenje ili prihvaćanje nadležnog tijela.

1. **Opće informacije** ([1])

— [Datum objave informativnog sažetka]

— [Pravni naziv izdavatelja]

— [Ako je dostupna, identifikacijska oznaka pravne osobe (LEI) izdavatelja]

— [Adresa internetskih stranica na kojima se objavljuju informacije za ulagatelje o načinu kontaktiranja s izdavateljem]

— [Ako je dostupan, naziv obveznice koji joj je dodijelio izdavatelj]

— [Ako su dostupni, međunarodni identifikacijski brojevi vrijednosnih papira (ISIN) za obveznice]

— [Ako je dostupno, planirani datum ili razdoblje izdavanja]

— [Ako je primjenjivo, naziv nadležnog tijela koje je odobrilo prospekt ili prospekte za obveznice]

— [Izjava o tome namjerava li izdavatelj angažirati vanjskog ocjenjivača za periodične objave nakon izdavanja i, ako je primjenjivo, ime tog vanjskog ocjenjivača]

— [Izjava o tome namjerava li izdavatelj upotrebljavati dobrovoljne predloške za periodične objave nakon izdavanja utvrđene Delegiranom uredbom (EU) 2025/753].

2. **Strategija zaštite okoliša i obrazloženje**

Pregled

— [Informacije o očekivanom doprinosu obveznica izdavateljevoj široj strategiji zaštite okoliša, uključujući okolišne ciljeve iz članka 9. Uredbe (EU) 2020/852 ([2]) koji se nastoje ostvariti obveznicama]

Povezanost s ključnim pokazateljima uspješnosti za imovinu, promet, kapitalne i operativne rashode

— [U mjeri u kojoj je izdavatelju dostupan u trenutku izdavanja i ako je izdavatelj obvezan objaviti informacije u skladu s člankom 8. Uredbe (EU) 2020/852, očekivani doprinos primitaka od obveznica usklađenosti izdavatelja s taksonomijom u smislu prometa, kapitalnih i operativnih rashoda]

Povezanost s planovima tranzicije

— [Ako je izdavatelj obvezan objaviti planove u skladu s člankom 19.a stavkom 2. točkom (a) podtočkom iii. ili, ako je primjenjivo, člankom 29.a stavkom 2. točkom (a) podtočkom iii. Direktive 2013/34/EU Europskog parlamenta i Vijeća ([3]), ili ako izdavatelj dobrovoljno objavi planove tranzicije:

— očekivani doprinos primitaka od obveznica financiranju i provedbi tih planova i

— poveznica na internetske stranice na kojima su ti planovi objavljeni]

([1]) Od datuma početka primjene delegiranih uredaba o dopuni Uredbe (EU) 2024/2809 kojom se utvrđuje zahtjev da izdavatelji koji upotrebljavaju te predloške u prospekt uključe relevantne informacije navedene u njima (ako su obvezni objaviti prospekt) odjeljak 1. trebao bi biti neobvezan za izdavatelje koji su dužni objaviti takav prospekt, osim posljednje dvije alineje.

([2]) Uredba (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća od 18. lipnja 2020. o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088 (SL L 198, 22.6.2020., str. 13., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj).

([3]) Direktiva 2013/34/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o godišnjim financijskim izvještajima, konsolidiranim financijskim izvještajima i povezanim izvješćima za određene vrste poduzeća, o izmjeni Direktive 2006/43/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i o stavljanju izvan snage direktiva Vijeća 78/660/EEZ i 83/349/EEZ (SL L 182, 29.6.2013., str. 19., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

3. **Namjeravana raspodjela primitaka od obveznica**

[Informacije u nastavku trebalo bi dostaviti barem na razini ekonomske djelatnosti, a idealno na razini projekta ili skupine projekata. Sporazumi o povjerljivosti, pitanja tržišnog natjecanja ili velik broj prihvatljivih temeljnih projekata i slična razmatranja mogu opravdati ograničenu količinu dostupnih podataka.]

Planirana raspodjela za ekonomske djelatnosti usklađene s taksonomijom

— [Bez obzira na to namjerava li izdavatelj raspodijeliti primitke postupnim pristupom ili na portfelj imovine i jesu li obveznice sekuritizacijske]

— [Minimalni udio primitaka od obveznica koji se namjerava iskoristiti za djelatnosti koje su okolišno održive u skladu s člankom 3. Uredbe (EU) 2020/852, prema metodologiji koju treba primjenjivati u periodičnim objavama nakon izdavanja: najmanje [XX] % primitaka od obveznica]

— [Ako je dostupno, naznaka udjela primitaka od obveznica koji će se iskoristiti za financiranje (u godini izdavanja ili nakon godine izdavanja) i refinanciranje]

— [Za svaku ekonomsku djelatnost za koju se namjeravaju raspodijeliti primitci, podatke o njihovim vrstama, sektorima i odgovarajućim oznakama NACE u skladu sa statističkom klasifikacijom ekonomskih djelatnosti utvrđenom Uredbom (EZ) br. 1893/2006 Europskog parlamenta i Vijeća ([4])]

— [Ako je izdavatelj država, a primitci od obveznica planiraju se raspodijeliti za porezne olakšice, subvencije, intermedijarnu potrošnju, tekuće transfere unutar sektora države, tekuću međunarodnu suradnju ili druge vrste javnih rashoda, jasan opis namjeravane raspodjele za ekonomske djelatnosti usklađene s taksonomijom]

Postupak i raspored raspodjele

— [Procijenjeno vrijeme nakon izdavanja obveznice do potpune raspodjele primitaka od obveznice]

— [Opis postupaka na temelju kojih će izdavatelj odrediti usklađenost projekata s kriterijima za okolišno održive ekonomske djelatnosti utvrđene u članku 3. Uredbe (EU) 2020/852 („taksonomski zahtjevi")]

Isključenja

— [Izjava [da/ne] ako obveznica isključuje raspodjelu primitaka za djelatnosti iz članka 12. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2020/1818 ([5]), koja se može nadopuniti kratkim opisom/objašnjenjem]

4. **Utjecaj primitaka od obveznica na okoliš**

— [Ako je primjenjivo, procjena očekivanih učinaka primitaka od obveznica na okoliš. Ako te informacije nisu dostupne, to treba obrazložiti]

Informacije koje se ovdje navode mogu uključivati specifične parametre kao što su izbjegnute emisije stakleničkih plinova (tCO2e), ugrađeni kapacitet za energiju iz obnovljivih izvora (mjeren u MW), smanjenje potrošnje energije (MWh) i/ili smanjenje energetskog intenziteta (MWh po jedinici proizvodnje), smanjenje povlačenja vode (m^3) i/ili smanjenje količine vode (m^3 po jedinici proizvodnje), smanjenje nastalog otpada (u metričkim tonama) i smanjenje opasnog i neopasnog otpada (u metričkim tonama), smanjenje površine zahvaćenog zemljišta (ha) ili veličina obnovljenog zemljišta (ha) u vezi s učincima na bioraznolikost.

([4]) Uredba (EZ) br. 1893/2006 Europskog parlamenta i Vijeća od 20. prosinca 2006. o utvrđivanju statističke klasifikacije ekonomskih djelatnosti NACE Revision 2 te izmjeni Uredbe Vijeća (EEZ) br. 3037/90 kao i određenih uredbi EZ-a o posebnim statističkim područjima (SL L 393, 30.12.2006., str. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2006/1893/oj).

([5]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2020/1818 od 17. srpnja 2020. o dopuni Uredbe (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu minimalnih standarda za referentne vrijednosti EU-a za klimatsku tranziciju i referentne vrijednosti EU-a usklađene s Pariškim sporazumom (SL L 406, 3.12.2020., str. 17., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1818/oj).

5.	**Informacije o izvještavanju**
—	[Poveznica na internetske stranice izdavatelja]
—	[Ako je primjenjivo, poveznica na relevantne izvještaje izdavatelja, kao što su konsolidirani izvještaj o upravljanju ili konsolidirani izvještaj o održivosti u skladu s Direktivom 2013/34/EU]
—	[Napomena o tome hoće li objave nakon izdavanja sadržavati informacije o raspodijeljenim iznosima i očekivanim utjecajima na okoliš za svaki projekt]
6.	**Druge relevantne informacije**

[U slučaju sekuritizacijske obveznice, upućivanja na izdavatelja u ovom dokumentu tumače se i, prema potrebi, zamjenjuju upućivanjima na inicijatora]

Dodatak 2.

PREDLOŽAK ZA OBJAVE PRIJE IZDAVANJA (INFORMATIVNI SAŽETAK) ZA OBVEZNICE POVEZANE S ODRŽIVOŠĆU

Za ovaj dokument i njegov sadržaj nije potrebno odobrenje ili prihvaćanje nadležnog tijela.

1. **Opće informacije** ([1])

— [Datum objave informativnog sažetka]

— [Pravni naziv izdavatelja]

— [Ako je dostupna, identifikacijska oznaka pravne osobe (LEI) izdavatelja]

— [Adresa internetskih stranica na kojima se objavljuju informacije za ulagatelje o načinu kontaktiranja s izdavateljem]

— [Ako je dostupan, naziv obveznice koji joj je dodijelio izdavatelj]

— [Ako su dostupni, međunarodni identifikacijski brojevi vrijednosnih papira (ISIN) za obveznice]

— [Ako je dostupno, planirani datum ili razdoblje izdavanja]

— [Ako je primjenjivo, naziv nadležnog tijela koje je odobrilo prospekt ili prospekte za obveznice]

— [Izjava o tome namjerava li izdavatelj angažirati vanjskog ocjenjivača za periodične objave nakon izdavanja i, ako je primjenjivo, ime tog vanjskog ocjenjivača]

— [Izjava o tome namjerava li izdavatelj upotrebljavati dobrovoljne predloške za periodične objave nakon izdavanja utvrđene Delegiranom uredbom (EU) 2025/753].

2. **Strategija zaštite okoliša i obrazloženje**

— [Važna obilježja obveznice]

— [Obrazloženje i razina ambicije obveznice]

— [Opis značajnosti i metodologije izračuna ključnih pokazatelja uspješnosti i povezanih izdavateljevih ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti]

— [Izjava o tome jesu li ključni pokazatelji uspješnosti predmet vanjskog ocjenjivanja, analize utjecaja na okoliš ili drugog sekundarnog mišljenja i, ako je primjenjivo, naziv subjekta odgovornog za to ocjenjivanje ili mišljenje]

— [Prema potrebi, način na koji je obveznica povezana s prometom, kapitalnim i operativnim rashodima izdavatelja koji su usklađeni s taksonomijom primjenom Delegirane uredbe Komisije (EU) 2021/2178 ([2])]

— [Opis strukture obveznica, uključujući mehanizam prilagodbe kupona]

Pregled

— [Informacije o očekivanom doprinosu obveznica izdavateljevoj široj strategiji zaštite okoliša, uključujući okolišne ciljeve iz članka 9. Uredbe (EU) 2020/852 koji se nastoje ostvariti obveznicama]

Povezanost s planovima tranzicije

— [Ako je izdavatelj obvezan objaviti planove u skladu s člankom 19.a stavkom 2. točkom (a) podtočkom iii. ili, ako je primjenjivo, člankom 29.a stavkom 2. točkom (a) podtočkom iii. Direktive 2013/34/EU Europskog parlamenta i Vijeća, ili ako izdavatelj dobrovoljno objavi planove tranzicije:

— očekivani doprinos primitaka od obveznica financiranju i provedbi tih planova i

— poveznica na internetske stranice na kojima su ti planovi objavljeni]

([1]) Od datuma početka primjene delegiranih uredaba o dopuni Uredbe (EU) 2024/2809 kojom se utvrđuje zahtjev da izdavatelji koji upotrebljavaju te predloške u prospekt uključe relevantne informacije navedene u njima (ako su obvezni objaviti prospekt) odjeljak 1. trebao bi biti neobvezan za izdavatelje koji su dužni objaviti takav prospekt, osim posljednje dvije alineje.

([2]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2021/2178 od 6. srpnja 2021. o dopuni Uredbe (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća utvrđivanjem sadržaja i prikaza informacija o okolišno održivim ekonomskim djelatnostima koje objavljuju poduzeća na koja se primjenjuje članak 19.a ili članak 29.a Direktive 2013/34/EU i utvrđivanjem metodologije obveznog objavljivanja informacija (SL L 443, 10.12.2021., str. 9., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2021/2178/oj).

3. **Informacije o izvještavanju** — [Poveznica na internetske stranice izdavatelja] — [Ako je primjenjivo, poveznica na relevantne izvještaje izdavatelja, kao što su konsolidirani izvještaj o upravljanju ili konsolidirani izvještaj o održivosti u skladu s Direktivom 2013/34/EU]
4. **Druge relevantne informacije**