Uradni list
Evropske unije

SL
Serija C

C/2025/2277

25.7.2025

SPOROČILO KOMISIJE

o določitvi smernic za predloge za razkritja pred izdajo za izdajatelje obveznic, ki se tržijo kot okoljsko trajnostne, ali obveznic, povezanih s trajnostnostjo

(C/2025/2277)

Uvod

Za doseganje podnebne nevtralnosti EU do leta 2050 bodo potrebne znatne javne in zasebne naložbe. Pomembno vlogo pri financiranju tega prehoda imajo zelene obveznice, saj javnemu sektorju ter podjetniškim in finančnim izdajateljem omogočajo, da zberejo finančna sredstva, ki jih potrebujejo za večjo trajnostnost svojih dejavnosti. V podporo njihovim prizadevanjem je EU oblikovala evropski standard za zelene obveznice ([1]). To novo prostovoljno orodje zagotavlja „zlati standard“ za izdajatelje, ki želijo dokazati svojo zavezanost taksonomiji EU ([2]) in nizkoogljični prihodnosti. Evropski standard za zelene obveznice dopolnjuje obstoječe standarde za take instrumente s ciljem povečati preglednost, pomiriti vlagatelje in na splošno povečati ambicije na trgu.

Vendar gredo prizadevanja EU še dlje. Uredba o vzpostavitvi evropskega standarda za zelene obveznice poudarja pomen zagotavljanja dodatnih orodij izdajateljem. Z njo se od Evropske komisije zahteva, da pripravi prostovoljne predloge za razkritja pred izdajo in po njej za obveznice, ki se tržijo kot okoljsko trajnostne, in obveznice, povezane s trajnostnostjo. Trenutno ne obstaja nobena uradna standardizirana oblika, ki bi izdajateljem omogočila prikaz načina dodeljevanja prihodkov iz takih obveznic dejavnostim, ki so usklajene s taksonomijo. Nove prostovoljne predloge so zasnovane za zapolnitev te vrzeli, kar izdajateljem, ki želijo vsaj nekoliko uporabljati taksonomijo, omogoča standardizirana razkritja in podpira vlagatelje, ki iščejo enostaven in zanesljiv dostop do takih informacij. Na ta način predloge prispevajo k strategiji Evropske komisije za zmanjšanje upravnega bremena in stroškov zagotavljanja skladnosti, ki danes obstajajo zaradi pomanjkanja usklajenih strukturiranih razkritij. Predloge imajo lahko zato pomembno vlogo pri nadaljnjem spodbujanju standardizacije in ambicij na trgu, saj prispevajo k boju proti zelenemu zavajanju, krepitvi zaupanja in spodbujanju uporabe zelenih obveznic, hkrati pa se, zahvaljujoč prostovoljni naravi razkritij, izogibajo tveganju preobremenitve izdajateljev.

V tem sporočilu so določene nezavezujoče smernice za razkritja pred izdajo (imenovana tudi informativni listi), ki jih lahko izdajatelji obveznic, ki se tržijo kot okoljsko trajnostne, ali obveznic, povezanih s trajnostnostjo, uporabljajo in objavijo skupaj s svojo drugo dokumentacijo v zvezi s temi obveznicami. Predloge so določene v dodatkih k temu sporočilu. Prostovoljne predloge za periodična razkritja po izdaji so določene z ločeno Delegirano uredbo Komisije (EU) 2025/753 ([3]).

Vsebina

Za zagotovitev skladnosti z evropskim standardom za zelene obveznice te smernice in predloge za razkritja pred izdajo takih obveznic temeljijo na relevantnih oddelkih predloge za informativni list o evropski zeleni obveznici iz Priloge I k uredbi o evropskem standardu za zelene obveznice.

Izdajatelji, ki se odločijo za uporabo predlog, bi jih morali izpolniti, kot je navedeno. Zagotovljene informacije bi morale odražati namen izdajateljev na podlagi razpoložljivih podatkov ob izdaji obveznic.

Vsi izdajatelji, ki uporabljajo predloge, bi morali, ne glede na to, ali izdajajo obveznice, ki se tržijo kot okoljsko trajnostne, ali obveznice, povezane s trajnostnostjo, navesti, ali nameravajo uporabiti zunanjega pregledovalca in predloge za periodična razkritja po izdaji, določene v ustrezni delegirani uredbi.

([1]) Uredba (EU) 2023/2631 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 22. novembra 2023 o evropskih zelenih obveznicah in neobveznih razkritjih za obveznice, ki se tržijo kot okoljsko trajnostne obveznice, in za obveznice, povezane s trajnostnostjo (UL L, 2023/2631, 30.11.2023, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj).

([2]) Uredba (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088 (UL 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 dopolnitvi Uredbe (EU) 2023/2631 Evropskega parlamenta in Sveta z določitvijo vsebine, metodologij in predstavitve informacij, ki jih izdajatelji obveznic, ki se tržijo kot okoljsko trajnostne, ali obveznic, povezanih s trajnostnostjo, prostovoljno razkrijejo v predlogah za periodična razkritja po izdaji (OJ L, 2025/753, 16.4.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/753/oj).

Objava in oblika

V skladu s spremembami uredbe o prospektu ([4]) bi morali izdajatelji, ki se odločijo za uporabo predlog, v zadevni prospekt vključiti relevantna neobvezna razkritja (v primerih, ko morajo izdati prospekt v skladu z uredbo o prospektu ([5])).

Izdajatelji obveznic, ki se tržijo kot okoljsko trajnostne, ali obveznic, povezanih s trajnostnostjo, ki uporabljajo prostovoljne predloge za razkritje pred izdajo, bi morali ta razkritja objaviti na svojih spletnih mestih. Razkritja bi morala biti brezplačno na voljo vsaj 12 mesecev po zapadlosti teh obveznic. Vključevati bi morala vse spremembe ali popravke informativnega lista.

Informacije v razkritjih pred izdajo bi bilo treba glede na izbiro izdajatelja zagotoviti v jeziku, ki se običajno uporablja na področju mednarodnih financ, ali, kadar se obveznice ponudijo javnosti ali so sprejete v trgovanje samo v eni državi članici, v jeziku, ki ga sprejme pristojni organ te države članice, kadar se obveznice ponudijo javnosti ali so uvrščene v trgovanje v dveh ali več državah članicah, pa v jeziku, ki ga sprejme pristojni organ vsake od teh držav članic.

V primerih, ko je bil prospekt za obveznice objavljen v skladu z uredbo o prospektu, bi bilo treba informacije iz predlog iz tega sporočila zagotoviti v jeziku ali jezikih navedenega prospekta.

Izdajatelji bi morali imeti možnost, da predloge iz tega sporočila uporabljajo od datuma njegove objave v *Uradnem listu Evropske unije*.

([4]) Uredba (EU) 2024/2809 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2024 o spremembi uredb (EU) 2017/1129, (EU) št. 596/2014 in (EU) št. 600/2014 za povečanje privlačnosti javnih kapitalskih trgov v Uniji za podjetja in za olajšanje dostopa do kapitala za mala in srednja podjetja (UL L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

([5]) Uredba (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES (UL L 168, 30.6.2017, str. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/1129/oj).

Dodatek 1

PREDLOGA ZA RAZKRITJA PRED IZDAJO (INFORMATIVNI LIST) ZA OBVEZNICE, KI SE TRŽIJO KOT OKOLJSKO TRAJNOSTNE

Ta dokument in njegova vsebina nista predmet odobritve ali potrditve s strani pristojnega organa.

1. **Splošne informacije** ([1])

— [Datum objave informativnega lista.]

— [Pravno ime izdajatelja.]

— [Identifikator pravnih subjektov (LEI) izdajatelja, kadar je na voljo.]

— [Naslov spletnega mesta, kjer so zagotovljene kontaktne informacije izdajatelja.]

— [Ime obveznic, ki ga dodeli izdajatelj, kadar je na voljo.]

— [Mednarodna identifikacijska številka vrednostnega papirja (ISIN) obveznic, kadar je na voljo.]

— [Načrtovani datum ali obdobje izdaje, kadar je na voljo.]

— [Kadar je ustrezno, ime pristojnega organa, ki je odobril prospekte za obveznice.]

— [Izjava o tem, ali namerava izdajatelj uporabljati zunanjega pregledovalca za periodična razkritja po izdaji in, kjer je ustrezno, ime tega zunanjega pregledovalca.]

— [Izjava o tem, ali namerava izdajatelj uporabljati prostovoljne predloge za periodična razkritja po izdaji, določene z Delegirano uredbo (EU) 2025/753.

2. **Okoljska strategija in utemeljitev**

Pregled

— [Informacije o tem, kako naj bi obveznice prispevale k širši okoljski strategiji izdajatelja, vključno z okoljskimi cilji iz člena 9 Uredbe (EU) 2020/852 ([2]), ki naj bi bili doseženi z obveznicami.]

Povezava s ključnimi kazalniki uspešnosti za sredstva, promet, naložbe v osnovna sredstva in naložbe v obratna sredstva

— [V obsegu, ki je izdajatelju na voljo ob izdaji, in kadar za izdajatelja velja obveznost razkritja informacij na podlagi člena 8 Uredbe (EU) 2020/852, način, na katerega naj bi prihodki iz obveznic prispevali k izdajateljevi usklajenosti s taksonomijo, kar zadeva promet, naložbe v osnovna sredstva in naložbe v obratna sredstva.]

Povezava na načrte prehoda

— [Kadar za izdajatelja velja obveznost objave načrtov na podlagi člena 19a(2), točka (a)(iii), ali, kadar je ustrezno, člena 29a(2), točka (a)(iii), Direktive 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta ([3]) ali kadar izdajatelj prostovoljno objavi načrte prehoda:

— način, kako naj bi prihodki iz obveznic prispevali k financiranju in izvajanju teh načrtov, in

— povezava do spletnega mesta, na katerem so navedeni načrti objavljeni.]

([1]) Od datuma začetka uporabe delegiranih uredb o dopolnitvi Uredbe (EU) 2024/2809 o določitvi zahteve, da morajo izdajatelji, ki uporabljajo te predloge, v prospekt vključiti ustrezne informacije iz navedenih predlog (kadar morajo izdati prospekt), bi moral biti oddelek 1, razen zadnjih dveh alinej, neobvezen za izdajatelje, od katerih se zahteva objava takega prospekta.

([2]) Uredba (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088 (UL L 198, 22.6.2020, str. 13, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj).

([3]) Direktiva 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o letnih računovodskih izkazih, konsolidiranih računovodskih izkazih in povezanih poročilih nekaterih vrst podjetij, spremembi Direktive 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi direktiv Sveta 78/660/EGS in 83/349/EGS (UL L 182, 29.6.2013, str. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

3. **Predvidena dodelitev prihodkov iz obveznic**

[Spodaj navedene informacije se zagotovijo vsaj na ravni gospodarske dejavnosti in po možnosti na ravni projekta ali skupine projektov. Sporazumi o zaupnosti, konkurenčni vidiki ali veliko število osnovnih upravičenih projektov in podobni pomisleki lahko upravičijo omejitev količine podrobnosti, ki so na voljo.]

Predvidena dodelitev gospodarskim dejavnostim, usklajenim s taksonomijo

— [Ali namerava izdajatelj prihodke dodeliti postopoma ali v portfelj sredstev in ali so obveznice obveznice za listinjenje.]

— [Minimalni delež prihodkov iz obveznic, ki se uporabijo za dejavnosti, ki so okoljsko trajnostne na podlagi člena 3 Uredbe (EU) 2020/852, v skladu z metodologijo, ki se uporabi v periodičnih razkritjih po izdaji: min [XX] % prihodkov iz obveznic.]

— [Navedba deleža prihodkov iz obveznic, ki se uporabijo za financiranje (v letu izdaje ali po letu izdaje) in refinanciranje, kadar je na voljo.]

— [Za vsako gospodarsko dejavnost, kateri naj bi se dodelili prihodki, informacije o vrsti dejavnosti, sektorjih in ustreznih kodah NACE v skladu s statistično klasifikacijo gospodarskih dejavnosti, vzpostavljeno z Uredbo (ES) št. 1893/2006 Evropskega parlamenta in Sveta ([4]).]

— [Kadar je izdajatelj država in se načrtuje, da bodo prihodki iz obveznic dodeljeni davčnim olajšavam, subvencijam, vmesni potrošnji, tekočim transferjem v okviru vladnega ali mednarodnega sodelovanja ali drugim vrstam javnih odhodkov, jasen opis predvidene dodelitve gospodarskim dejavnostim in ciljem, usklajenim s taksonomijo.]

Postopek in časovni razpored za dodelitev

— [Ocenjeni čas po izdaji obveznic do celotne dodelitve prihodkov iz obveznic.]

— [Opis postopkov, s katerimi bo izdajatelj določil, kako so projekti usklajeni ali niso usklajeni z merili za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti iz člena 3 Uredbe (EU) 2020/852 (v nadaljnjem besedilu: zahteve taksonomije).]

Izključitve

— [Izjava [da/ne], če obveznica izključuje dodelitev prihodkov dejavnostim iz člena 12 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2020/1818 ([5]), ki je lahko dopolnjena s kratkim opisom/razlago.]

4. **Vpliv prihodkov iz obveznic na okolje**

— [Kadar je na voljo, ocena pričakovanih okoljskih vplivov prihodkov iz obveznic na okolje. Če te informacije niso na voljo, je to treba utemeljiti.]

Informacije, razkrite tukaj, bi lahko vključevale specifične kazalnike, kot so med drugim preprečene emisije toplogrednih plinov (tCO2e), nameščena zmogljivost za energijo iz obnovljivih virov (merjena v MW), zmanjšanje porabe energije (MWh) in/ali zmanjšanje energijske intenzivnosti (MWh na proizvodno enoto), zmanjšanje odvzema vode (m^3) in/ali zmanjšanje vodne intenzivnosti (m^3 na proizvodno enoto), zmanjšanje nastalih odpadkov (v metričnih tonah) ter zmanjšanje nevarnih in nenevarnih odpadkov (v metričnih tonah), zmanjšanje površine prizadetih zemljišč (ha) ali obnovitev zemljišč, kar zadeva biotsko raznovrstnost.

([4]) Uredba (ES) št. 1893/2006 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. decembra 2006 o uvedbi statistične klasifikacije gospodarskih dejavnosti NACE Revizija 2 in o spremembi Uredbe Sveta (EGS) št. 3037/90, kakor tudi nekaterih uredb ES o posebnih statističnih področjih (UL L 393, 30.12.2006, str. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2006/1893/oj).

([5]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2020/1818 z dne 17. julija 2020 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2016/1011 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z minimalnimi standardi za referenčne vrednosti EU za podnebni prehod in referenčne vrednosti EU, usklajene s Pariškim sporazumom (UL L 406, 3.12.2020, str. 17, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1818/oj).

5. **Informacije o poročanju**
— [Povezava na spletno mesto izdajatelja.]
— [Kadar je ustrezno, povezava do relevantnih poročil izdajatelja, kot sta konsolidirano poslovno poročilo ali konsolidirano poročilo o trajnostnosti na podlagi Direktive 2013/34/EU.]
— [Navedba, ali bodo periodična razkritja po izdaji vključevala informacije o dodeljenih zneskih ter pričakovanih vplivih na okolje za posamezne projekte.]
6. **Druge ustrezne informacije**

[V primeru obveznice za listinjenje se sklicevanja na izdajatelja v tem dokumentu štejejo kot sklicevanja na originatorja in se po potrebi nadomestijo z njimi.]

Dodatek 2

PREDLOGA ZA RAZKRITJA PRED IZDAJO (INFORMATIVNI LIST) ZA OBVEZNICE, POVEZANE S TRAJNOSTNOSTJO

Ta dokument in njegova vsebina nista predmet odobritve ali potrditve s strani pristojnega organa.

1. **Splošne informacije** ([1])

— [Datum objave informativnega lista.]

— [Pravno ime izdajatelja.]

— [Identifikator pravnih subjektov (LEI) izdajatelja, kadar je na voljo.]

— [Naslov spletnega mesta, kjer so zagotovljene kontaktne informacije izdajatelja.]

— [Ime obveznic, ki ga dodeli izdajatelj, kadar je na voljo.]

— [Mednarodna identifikacijska številka vrednostnega papirja (ISIN) obveznic, kadar je na voljo.]

— [Načrtovani datum ali obdobje izdaje, kadar je na voljo.]

— [Kadar je ustrezno, ime pristojnega organa, ki je odobril prospekte za obveznice.]

— [Izjava o tem, ali namerava izdajatelj uporabljati zunanjega pregledovalca za periodična razkritja po izdaji in, kjer je ustrezno, ime tega zunanjega pregledovalca.]

— [Izjava o tem, ali namerava izdajatelj uporabljati prostovoljne predloge za periodična razkritja po izdaji, določene v Delegirani uredbi (EU) 2025/753.]

2. **Okoljska strategija in utemeljitev**

— [Pomembne značilnosti obveznice.]

— [Opis utemeljitve in ravni ambicioznosti obveznice.]

— [Opis pomembnosti in metodologije izračuna ključnih kazalnikov uspešnosti ter povezanih ciljev uspešnosti na področju trajnostnosti, ki jih določi izdajatelj.]

— [Izjava, ali so ti ključni kazalniki uspešnosti predmet zunanjega pregleda/okoljske presoje ali drugega sekundarnega mnenja, in ime subjekta, odgovornega za ta pregled ali mnenje, kjer je to ustrezno.]

— [Kadar je ustrezno, način, na katerega je obveznica povezana z izdajateljevim prometom, naložbami v osnovna sredstva in naložbami v obratna sredstva, usklajenimi s taksonomijo, v skladu z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2021/2178 ([2])]

— [Opis strukture obveznice, vključno z mehanizmom za prilagoditev kuponov.]

Pregled

— [Informacije o tem, kako naj bi obveznice prispevale k širši okoljski strategiji izdajatelja, vključno z okoljskimi cilji iz člena 9 Uredbe (EU) 2020/852, ki naj bi bili doseženi z obveznicami.]

Povezava na načrte prehoda

— [Kadar za izdajatelja velja obveznost objave načrtov na podlagi člena 19a(2), točka (a)(iii), ali, kadar je ustrezno, člena 29a(2), točka (a)(iii), Direktive 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta ali kadar izdajatelj prostovoljno objavi načrte prehoda:

— način, kako naj bi prihodki iz obveznic prispevali k financiranju in izvajanju teh načrtov, in

— povezava do spletnega mesta, na katerem so navedeni načrti objavljeni.]

([1]) Od datuma začetka uporabe delegiranih uredb o dopolnitvi Uredbe (EU) 2024/2809 o določitvi zahteve, da morajo izdajatelji, ki uporabljajo te predloge, v prospekt vključiti ustrezne informacije iz navedenih predlog (kadar morajo izdati prospekt), bi moral biti oddelek 1, razen zadnjih dveh alinej, neobvezen za izdajatelje, od katerih se zahteva objava takega prospekta.

([2]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2021/2178 z dne 6. julija 2021 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z določitvijo vsebine in prikaza informacij, ki jih morajo razkriti podjetja, za katera se uporablja člen 19a ali 29a Direktive 2013/34/EU, o okoljsko trajnostnih gospodarskih dejavnostih, ter metodologije za izpolnjevanje te obveznosti razkritja (UL L 443, 10.12.2021, str. 9, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2021/2178/oj).

3. **Informacije o poročanju** — [Povezava na spletno mesto izdajatelja.] — [Kadar je ustrezno, povezava do relevantnih poročil izdajatelja, kot sta konsolidirano poslovno poročilo ali konsolidirano poročilo o trajnostnosti na podlagi Direktive 2013/34/EU.]
4. **Druge ustrezne informacije**