C/2025/5885

6.11.2025

SDĚLENÍ KOMISE

o výkladu a provádění některých právních ustanovení nařízení o evropských zelených dluhopisech

(Text s významem pro EHP)

(C/2025/5885)

Cílem tohoto dokumentu s často kladenými dotazy (FAQ) je poskytnout vysvětlení k některým požadavkům nařízení (EU) 2023/2631 ([1]). Cílem tohoto sdělení je podpořit zúčastněné strany při zavádění nového dobrovolného standardu pro evropské zelené dluhopisy a přispět k úsilí Evropské komise o uživatelsky přívětivější rámec EU pro udržitelné financování.

Často kladené dotazy obsažené v tomto dokumentu objasňují některá stávající ustanovení platných právních předpisů. Nijak nerozšiřují práva a povinnosti vyplývající z těchto právních předpisů, ani nezavádějí žádné další požadavky na dotčené hospodářské subjekty a příslušné orgány. Účelem těchto často kladených dotazů je pomoci podnikům při výkladu a provádění některých právních ustanovení. K závaznému výkladu práva EU je příslušný pouze Soudní dvůr Evropské unie. Názory vyjádřené v tomto sdělení nepředjímají postoj, který může Evropská komise zaujmout u soudů EU a vnitrostátních soudů.

([1]) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2023/2631 ze dne 22. listopadu 2023 o evropských zelených dluhopisech a o volitelném zveřejňování informací o dluhopisech nabízených jako environmentálně udržitelné a informací o dluhopisech vázaných na udržitelnost (Úř. věst. L, 2023/2631, 30.11.2023, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj).

Obsah

		Strana
Seznam platných právních předpisů		3
Oddíl 1	Používání označení „evropský zelený dluhopis“	4
Oddíl 2	Použití získaných peněžních prostředků	5
Oddíl 3	Použití získaných peněžních prostředků / taxonomie EU	6
Oddíl 4	Přehledy údajů a další zveřejňované informace / prospekt / kótování	9
Oddíl 5	Externí posouzení	12

Platné právní předpisy

Nařízení (EU) 2023/2631 o evropských zelených dluhopisech („nařízení o evropských zelených dluhopisech“)

Nařízení (EU) 2017/1129 („nařízení o prospektu“) ([2])

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980 („akt v přenesené pravomoci o prospektu“) ([3])

Nařízení (EU) 2017/2402 („nařízení o sekuritizaci“) ([4])

Nařízení (EU) 2020/852 („nařízení o taxonomii“) ([5])

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2021/2139 („akt v přenesené pravomoci o technických screeningových kritériích“) ([6])

Směrnice 2013/34/EU („směrnice o účetnictví“) ([7])

Směrnice 2014/65/EU („směrnice o trzích finančních nástrojů“) ([8])

([2]) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (Úř. věst. L 168, 30.6.2017, s. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/1129/oj).

([3]) Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (Úř. věst. L 166, 21.6.2019, s. 26, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2019/980/oj).

([4]) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/2402 ze dne 12. prosince 2017, kterým se stanoví obecný rámec pro sekuritizaci a vytváří se zvláštní rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci a kterým se mění směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 347, 28.12.2017, s. 35, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/2402/oj).

([5]) Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088 (Úř. věst. L 198, 22.6.2020, s. 13, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj).

([6]) Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2021/2139 ze dne 4. června 2021, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852, pokud jde o stanovení technických screeningových kritérií pro určení toho, za jakých podmínek se hospodářská činnost kvalifikuje jako významně přispívající ke zmírňování změny klimatu nebo k přizpůsobování se změně klimatu, a toho, zda tato hospodářská činnost významně nepoškozuje některý z dalších environmentálních cílů (Úř. věst. L 442, 9.12.2021, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2021/2139/oj).

([7]) Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/34/EU ze dne 26. června 2013 o ročních účetních závěrkách, konsolidovaných účetních závěrkách a souvisejících zprávách některých forem podniků, o změně směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/43/ES a o zrušení směrnic Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS (Úř. věst. L 182, 29.6.2013, s. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

([8]) Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (přepracované znění) (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

ODDÍL 1

Používání označení „evropský zelený dluhopis“

1. **Lze stávající „zelený dluhopis“, který je plně v souladu s taxonomií EU, konvertovat na evropský zelený dluhopis (EuGB), např. tak, že ho zpětně označíme jako EuGB? Jak je to s refinancováním?**

Ano, v zásadě je možné stávající „zelený dluhopis“, který je plně v souladu s taxonomií EU, konvertovat na EuGB, pokud jsou splněny přísné požadavky.

Článek 3 nařízení o evropských zelených dluhopisech stanoví, že označení „evropský zelený dluhopis“ nebo „EuGB“ se používá pouze pro dluhopisy, které splňují požadavky stanovené v hlavě II uvedeného nařízení. Tyto požadavky zahrnují ustanovení o požadavcích souvisejících s dluhopisy, včetně použití získaných peněžních prostředků, transparentnosti a externích posouzení.

Ustanovení čl. 10 odst. 1 nařízení o evropských zelených dluhopisech stanoví, že emitenti evropských zelených dluhopisů vyplní přehled údajů o evropském zeleném dluhopisu obsažený v příloze I uvedeného nařízení a před vydáním EuGB získají k tomuto přehledu kladné stanovisko externího posuzovatele. Ustanovení čl. 14 odst. 1 navíc vyžaduje, aby emitent zveřejnil prospekt podle nařízení o prospektu (v případech, kdy je prospekt vyžadován), a stanoví určité podmínky, včetně toho, že dluhopisy jsou v celém prospektu označeny jako „evropský zelený dluhopis“ nebo „EuGB“.

Aby mohl být stávající „zelený dluhopis“, který je plně v souladu s taxonomií EU, konvertován na EuGB, musí být předtím, než taková konverze nabude účinnosti, splněny požadavky nařízení o evropských zelených dluhopisech, včetně těch, které jsou uvedeny výše. Před jakoukoli změnou označení musí emitent mimo jiné: i) vyplnit přehled údajů a získat kladné externí posouzení tohoto dokumentu; ii) aktualizovat stávající prospekt vydaný podle nařízení o prospektu a iii) zajistit, aby investoři byli o konverzi informováni včas, jasně a přesně. Emitent musí rovněž zajistit, aby investoři znali veškeré informace o stavu dluhopisu a o nové a aktualizované dokumentaci s ním spojené a měli k nim přístup. To je nezbytné, aby nedošlo k záměně a investoři nebyli uvedeni v omyl.

Jak uvedla Evropská komise v jedné z odpovědí na otázky a odpovědi předložené Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) ([9]), je možné, aby emitenti sdělovali a propagovali své plánované použití označení „evropský zelený dluhopis“ nebo „EuGB“ podle příslušných ustanovení nařízení o prospektu před vydáním takového dluhopisu. Z toho vyplývá, že by tak bylo možné učinit i před konverzí, pokud emitenti neuvádějí investory v omyl ohledně možného výsledku externího posouzení a přezkumu aktualizace prospektu příslušnými orgány.

Pokud jde o refinancování, je možné, aby emitent vydal evropský zelený dluhopis, který nahradí stávající jiný typ „zeleného dluhopisu“, pokud se tak stane v souladu s článkem 3 nařízení o evropských zelených dluhopisech.

2. **Pokud emitent při vydání EuGB dodržuje nařízení o evropských zelených dluhopisech, ale později v průběhu platnosti daného dluhopisu se zjistí, že je porušuje, jaké jsou důsledky? Co by se například stalo, kdyby se při poemisním posouzení zjistilo, že alokace získaných peněžních prostředků není v souladu s články 4 až 8 nařízení o evropských zelených dluhopisech?**

Podle článku 3 nařízení o evropských zelených dluhopisech by emitent, u něhož bylo zjištěno, že porušuje ustanovení hlavy II, ztratil právo používat označení „evropský zelený dluhopis“ nebo „EuGB“ a mohla by mu být rovněž uložena sankce. Pravomoci příslušných orgánů v tomto ohledu jsou stanoveny v článcích 45 a 49 nařízení o evropských zelených dluhopisech.

Článek 3 nařízení o evropských zelených dluhopisech stanoví, že označení „evropský zelený dluhopis“ nebo „EuGB“ se používá pouze pro dluhopisy, které splňují požadavky stanovené v hlavě II uvedeného nařízení. To platí po celou dobu platnosti dluhopisu. Pokud tedy emitent nesplní požadavky, které jsou zde stanoveny, nemůže být daný dluhopis nadále označován jako „evropský zelený dluhopis“ nebo „EuGB“. Tak by tomu bylo například v případě, kdy by se při poemisním posouzení zjistilo, že alokace získaných peněžních prostředků není v souladu s požadavky stanovenými v článcích 4 až 8.

([9]) Otázky a odpovědi orgánu ESMA k interakci mezi nařízením o zelených dluhopisech EU a nařízením o prospektu ze dne 6. června 2025 (ESMA_QA_2254).

Nařízení o evropských zelených dluhopisech navíc zmocňuje příslušný orgán domovského členského státu určený podle článku 31 nařízení o prospektu k ukládání správních sankcí a jiných správních opatření emitentům evropských zelených dluhopisů mimo jiné za porušení jejich povinností podle hlavy II kapitoly 2 a článků 18 a 19 nařízení o evropských zelených dluhopisech (s výjimkou případů, kdy se na emitenta vztahuje čl. 1 odst. 2 písm. b) a d) nařízení o prospektu). V případě sekuritizačních dluhopisů dohlížejí na původce, pokud jde o plnění jejich povinností podle hlavy II kapitoly 2 a článků 18 a 19 nařízení o evropských zelených dluhopisech, příslušné orgány určené v souladu s čl. 29 odst. 5 nařízení o sekuritizaci.

ODDÍL 2

Použití získaných peněžních prostředků

3. **Mohou být peněžní prostředky získané vydáním EuGB v rámci „postupného přístupu“ alokovány na výplaty úvěrů (finanční aktiva) uskutečněné před vydáním daného EuGB?**

„Postupný přístup“ podle čl. 4 odst. 1 písm. d) nařízení o evropských zelených dluhopisech umožňuje emitentům EuGB alokovat získané peněžní prostředky na finanční aktiva, která byla vytvořena nejpozději pět let po vydání evropského zeleného dluhopisu, za podmínky, že jsou alokovány v souladu s taxonomickými požadavky. Toto ustanovení nebrání emitentům alokovat získané peněžní prostředky na finanční aktiva, která byla vytvořena před vydáním evropského zeleného dluhopisu, pokud tato aktiva splňují taxonomické požadavky.

4. **Lze použít EuGB k zajištění stávajících finančních aktiv emitenta v rámci „portfoliového přístupu“?**

„Portfoliový přístup“ podle čl. 4 odst. 2 nařízení o evropských zelených dluhopisech umožňuje emitentům EuGB alokovat peněžní prostředky získané vydáním jednoho nebo více nesplacených evropských zelených dluhopisů na portfolio dlouhodobých aktiv nebo finančních aktiv v souladu s taxonomickými požadavky. Toto ustanovení nebrání emitentům alokovat získané peněžní prostředky na aktiva, která byla vytvořena před vydáním evropského zeleného dluhopisu, pokud tato aktiva splňují taxonomické požadavky.

5. **Umožňuje nařízení o evropských zelených dluhopisech v souvislosti s článkem 4 uvedeného nařízení, aby tentýž emitent přijal „postupný přístup“ pro určité emise EuGB a „portfoliový přístup“ pro jiné emise EuGB? Může emitent kombinovat oba tyto přístupy v rámci jedné emise?**

Nařízení o evropských zelených dluhopisech nebrání emitentovi EuGB zvolit pro některé emise EuGB „postupný přístup“ a pro jiné emise „portfoliový přístup“. Není však možné kombinovat oba tyto přístupy v rámci jedné emise. V čl. 4 odst. 1 nařízení o evropských zelených dluhopisech se stanoví, jak emitent evropského zeleného dluhopisu alokuje peněžní prostředky získané vydáním takového dluhopisu v rámci „postupného přístupu“. Podle čl. 4 odst. 2 a 12. a 16. bodu odůvodnění lze „portfoliový přístup“ použít pro jeden nebo více (ale ne nutně všechny) evropských zelených dluhopisů vydaných stejným emitentem. To znamená, že emitenti se mohou rovněž rozhodnout, že v rámci „portfoliového přístupu“ alokují peněžní prostředky získané vydáním jednoho nebo více nesplacených evropských zelených dluhopisů na portfolio dlouhodobých aktiv nebo finančních aktiv.

Vzhledem k zásadním rozdílům mezi oběma přístupy je „portfoliový přístup“ třeba chápat jako alternativu k „postupnému přístupu“: v rámci „postupného přístupu“ jsou získané peněžní prostředky alokovány postupně, dokud není celá částka získaná z daného dluhopisu alokována na způsobilá aktiva a/nebo výdaje. V každé výroční zprávě o alokaci musí být popsány všechny dosud alokované peněžní prostředky získané každým vydáním dluhopisu EuGB, takže pokud emitent vydá několik dluhopisů EuGB v rámci „postupného přístupu“, bude každý z nich alokován na příslušná aktiva a výdaje. „Portfoliový přístup“ je naproti tomu založen na vyvážení celkové zásoby způsobilých aktiv s hodnotou nesplacených evropských zelených dluhopisů, nikoli na alokaci peněžních prostředků získaných vydáním konkrétních dluhopisů na konkrétní aktiva. Šablony přehledu údajů o EuGB a výročních zpráv o alokaci, které jsou uvedeny v příloze I a II nařízení o evropských zelených dluhopisech, proto vyžadují, aby emitenti uvedli, který přístup pro danou emisi zvolili.

6. **Musí v rámci „portfoliového přístupu“ celková hodnota dlouhodobých aktiv nebo finančních aktiv v portfoliu po celou dobu platnosti daného dluhopisu převyšovat celkovou hodnotu dluhopisů EuGB, nebo mohou emitenti dluhopisů EuGB využít období do první zprávy o alokaci nebo období mezi zprávami o alokaci k tomu, aby svá aktiva doplnili a splnili tak požadavky na alokaci?**

V souladu s čl. 4 odst. 2 nařízení o evropských zelených dluhopisech platí, že pokud emitenti alokují peněžní prostředky získané vydáním EuGB v souladu s „portfoliovým přístupem“, musí ve zprávě o alokaci vypracované za každé dvanáctiměsíční období podle článku 11 prokázat, že celková hodnota aktiv přesahuje celkovou hodnotu EuGB. To poskytuje emitentům flexibilitu, neboť jsou povinni aktualizovat informace pro investory pouze jednou ročně. Proto by se jevilo jako možné, aby hodnota portfolia aktiv během vykazovaného období dočasně klesla pod hodnotu nesplacených EuGB. Výrazné výkyvy by zároveň mohly naznačovat problémy, například s výběrem a správou způsobilých aktiv nebo s nedostatečným závazkem emitenta.

Zprávy o alokaci se zveřejňují za každé dvanáctiměsíční období až do data úplné alokace peněžních prostředků získaných vydáním daného evropského zeleného dluhopisu. V případě dluhopisů využívajících „portfoliový přístup“ se má za to, že celé portfolio dluhopisů se každoročně „realokuje“, což odráží potenciální dynamickou povahu takového portfolia. V kterémkoli okamžiku lze přidat nová aktiva, přičemž starší aktiva mohou být splacena (v případě úvěrů) nebo odstraněna z portfolia (například proto, že již nejsou považována za aktiva, která jsou v souladu s taxonomií). Z tohoto důvodu vyžaduje každá zpráva o alokaci zveřejněná v rámci „portfoliového přístupu“ externí posouzení, s výjimkou případů, kdy v portfoliu aktiv nedošlo k žádné změně alokace. Externí posuzovatel věnuje v souladu s čl. 11 odst. 6 zvláštní pozornost těm aktivům, která nebyla zahrnuta do žádné dříve uveřejněné zprávy o alokaci.

7. **Je nutné provést poemisní posouzení, pokud se portfolio nezměnilo, ale snížila se hodnota portfolia aktiv v důsledku splátek?**

Ne, pokud nedošlo k žádné změně v portfoliu, ale hodnota portfolia aktiv se snížila v důsledku splátek, není třeba provádět externí posouzení zprávy o alokaci. Ustanovení čl. 11 odst. 6 nařízení o evropských zelených dluhopisech stanoví, že externí posouzení zpráv o alokaci dluhopisů EuGB vydaných v rámci „portfoliového přístupu“ se nevyžaduje, pokud během období, na které se zpráva o alokaci vztahuje, nedošlo ke změně v alokaci portfolia aktiv a žádné aktivum v portfoliu nebylo ve srovnání s obdobím, na které se vztahovala předchozí zpráva o alokaci, změněno ani nebyla změněna jeho alokace.

Podle čl. 11 odst. 6 druhého pododstavce nařízení o evropských zelených dluhopisech v takovém případě emitent do své zprávy o alokaci zahrne prohlášení o tom, že poemisní posouzení nebylo provedeno z důvodu neexistence změn portfolia. Splátky nesmí vést k situaci, kdy by zpráva o alokaci vykazovala souhrnnou hodnotu aktiv nižší, než je souhrnná hodnota nesplacených dluhopisů EuGB, jak to vyžaduje čl. 4 odst. 2 druhý pododstavec.

ODDÍL 3

Použití získaných peněžních prostředků / taxonomie EU

8. **V rámci „postupného přístupu“ není pro kapitálové výdaje stanoveno žádné zpětné období. Znamená to, že způsobilé jsou pouze nové kapitálové výdaje vynaložené po vydání EuGB?**

Ustanovení čl. 4 odst. 1 písm. b) nařízení o evropských zelených dluhopisech nestanoví pro kapitálové výdaje žádné zpětné období. To znamená, že způsobilé jsou pouze nové kapitálové výdaje vynaložené po vydání EuGB. V každém roce po vydání dluhopisu EuGB a až do jeho splatnosti může emitent alokovat peněžní prostředky získané vydáním tohoto dluhopisu EuGB na financování kapitálových výdajů.

9. **Na co se může vztahovat rezerva flexibility ve výši 15 %?**

Podle článku 5 nařízení o evropských zelených dluhopisech mohou emitenti evropských zelených dluhopisů alokovat až 15 % získaných peněžních prostředků na hospodářské činnosti, pro které k datu emise evropského zeleného dluhopisu neexistují žádná technická screeningová kritéria taxonomie, nebo na činnosti v rámci mezinárodní podpory včetně financování opatření v oblasti klimatu a oficiální rozvojové pomoci. Tyto hospodářské činnosti musí splňovat požadavky nařízení o taxonomii. Tyto činnosti musí zejména významně přispívat k dosažení jednoho ze šesti environmentálních cílů podle článků 10 až 16 nařízení o taxonomii, nesmí významně poškozovat žádný ze zbývajících cílů podle článku 17 nařízení o taxonomii a musí být prováděny v souladu s minimálními zárukami podle článku 18 nařízení o taxonomii.

Podle čl. 5 odst. 3 nařízení o evropských zelených dluhopisech musí hospodářské činnosti, pro které neexistují technická screeningová kritéria, v příslušných případech splňovat také obecná kritéria pro zásadu „významně nepoškozovat“ stanovená v dodatcích A, B, C a D přílohy I aktu v přenesené pravomoci o technických screeningových kritériích.

Hospodářské činnosti, pro které neexistují žádná technická screeningová kritéria, by měly být chápány jako činnosti, na které se nevztahují příslušné stávající akty v přenesené pravomoci, kterými se doplňuje nařízení o taxonomii, tj. činnosti, které v době vydání EuGB nejsou způsobilé pro taxonomii. Mezinárodní financování opatření v oblasti klimatu zahrnuje mimo jiné činnosti uvedené v čl. 5 odst. 1 písm. b) nařízení o evropských zelených dluhopisech.

10. **Hospodářské činnosti zahrnuté do rezervy flexibility by měly prokázat, že významně přispívají k dosažení jednoho nebo více environmentálních cílů a že žádný z těchto environmentálních cílů významně nepoškozují. Jak by měli externí posuzovatelé provádět taková posouzení, pokud neexistují technická screeningová kritéria?**

Šablony pro zveřejňování informací týkajících se dluhopisů EuGB uvedené v přílohách 1 až 3 nařízení o evropských zelených dluhopisech stanoví, že pokud emitent alokuje získané peněžní prostředky v souladu s článkem 5 nařízení, popíše tento nesoulad, dotčené činnosti, a je-li k dispozici, i odhadovaný procentní podíl získaných peněžních prostředků, které mají podle jeho záměru financovat tyto činnosti celkem a podle jednotlivých činností, včetně rozpisu popisujícího, který bod (které body) čl. 5 odst. 1 nařízení o evropských zelených dluhopisech se použije (použijí). Emitenti dále vysvětlí, proč nelze použít technická screeningová kritéria a jak hodlají zajistit, aby tyto činnosti byly v souladu s čl. 5 odst. 3 a 4 nařízení o evropských zelených dluhopisech a s čl. 3 písm. a), b) a c) nařízení o taxonomii.

Emitenti a externí posuzovatelé by proto měli posuzovat dotčené činnosti podle požadavků týkajících se významného přínosu a významného poškození různých environmentálních cílů, jak je stanoveno v článcích 10 až 16 a v článku 17 nařízení o taxonomii. Pro účely tohoto posouzení mohou emitenti a externí posuzovatelé použít technické pokyny zveřejněné Evropskou komisí pro uplatňování zásady „významně nepoškozovat“ v rámci konkrétních programů financování EU ([10]).

Kromě toho mohou emitenti a externí posuzovatelé vzít v úvahu neoficiální technické pokyny a nástroje, které jsou veřejně k dispozici. Například Společné výzkumné středisko Evropské komise zveřejnilo dvě zprávy, ve kterých uvádí různé způsoby, jak je možné významně přispět k jednotlivým cílům taxonomie ([11]). Komise se řídila přístupem stanoveným v těchto zprávách v aktech v přenesené pravomoci o taxonomii.

Emitenti a externí posuzovatelé mohou rovněž zohlednit doporučení k posouzení vydaná příslušnými nezávislými poradními skupinami odborníků Komise, jako je technická expertní skupina pro udržitelné financování a platforma pro udržitelné financování.

11. **Jak by měly veřejnoprávní subjekty zajistit, aby byly v souladu s minimálními zárukami?**

Požadavky taxonomie EU platí bez rozlišení typu provozovatele činnosti. Emitenti z řad veřejnoprávních subjektů jsou proto povinni uplatňovat minimální záruky. Platforma pro udržitelné financování vydala neoficiální technická doporučení týkající se uplatňování minimálních záruk ve své závěrečné zprávě o minimálních zárukách ([12]), včetně konkrétních pokynů pro veřejnoprávní subjekty, obce a regionální orgány.

([10]) V tomto ohledu viz technické pokyny k uplatňování zásady „významně nepoškozovat“ podle nařízení o Sociálním klimatickém fondu, které jsou k dispozici zde: C_202501596CS.000101.fmx.xml.

([11]) V tomto ohledu viz archiv publikací Společného výzkumného střediska – *Substantial contribution to climate change mitigation – a framework to define technical screening criteria for the EU taxonomy* (Významný přínos ke zmírňování změny klimatu – rámec pro vymezení technických screeningových kritérií pro taxonomii EU) a archiv publikací Společného výzkumného střediska – *Development of the EU Sustainable Finance Taxonomy – A framework for defining substantial contribution for environmental objectives 3–6* (Vývoj taxonomie EU pro udržitelné financování – rámec pro vymezení významného přínosu v případě environmentálních cílů 3–6).

([12]) V tomto ohledu viz *Final Report on Minimum Safeguards* (Závěrečná zpráva o minimálních zárukách).

12. **Výdaje pro veřejnoprávní subjekty mohou zahrnovat i subvence. Jak by měl veřejnoprávní subjekt u subvencí prokázat soulad se zásadou „významně nepoškozovat“, když je samotná investice v držení třetí strany?**

V čl. 4 odst. 3 nařízení o evropských zelených dluhopisech se stanoví, že veřejnoprávní subjekt může alokovat peněžní prostředky získané vydáním jím vydaných evropských zelených dluhopisů na určité druhy veřejných výdajů, jako jsou subvence, pokud jsou získané peněžní prostředky alokovány v souladu s taxonomickými požadavky, tj. subvence by musely být jasně určeny na účely, které jsou v souladu s taxonomií. Mohlo by jít například o subvence určené domácnostem, které si instalují solární panely nebo tepelná čerpadla. Veřejnoprávní subjekt by musel při poskytování subvence posoudit, zda příjemce subvence splňuje minimální záruky. Veřejnoprávní subjekt by musel zajistit, aby byly dotčené subvence použity pouze k těmto účelům, a odpovídajícím způsobem to prokázat při zveřejňování informací týkajících se příslušného evropského zeleného dluhopisu (příslušných evropských zelených dluhopisů). Proto se výjimka podle čl. 4 odst. 3 nařízení o evropských zelených dluhopisech nevztahuje na všeobecné subvence.

13. **Jak by měl veřejnoprávní subjekt interpretovat plány přechodu v přehledu údajů? Je tento plán pro veřejnoprávní subjekt dobrovolný? Spadá sem i vnitrostátní plán v oblasti klimatu?**

Na veřejnoprávní subjekty se směrnice o účetnictví nevztahuje. Vzhledem k tomu, že vnitrostátní plány členských států v oblasti klimatu jsou funkčními ekvivalenty plánů přechodu podniků ve smyslu článků 19a a 29a směrnice o účetnictví, mohly by být považovány za dobrovolně uveřejněné plány přechodu, jak je uvedeno v příslušné informační složce „Odkaz na plány přechodu“ v přehledu údajů o EuGB.

14. **Uplatní se v souvislosti s čl. 8 odst. 2 nařízení o evropských zelených dluhopisech v rámci „portfoliového přístupu“ ochrana předchozího stavu i v případě, že se vydání jednoho nebo více dluhopisů uskutečnilo až po datu změny příslušných technických screeningových kritérií?**

Ochrana předchozího stavu by se v rámci „portfoliového přístupu“ uplatnila i v případě, že by se vydání jednoho nebo více dluhopisů uskutečnilo až po datu změny příslušných technických screeningových kritérií, protože datum vydání dluhopisu je v rámci tohoto přístupu irelevantní.

Ustanovení čl. 4 odst. 2 nařízení o evropských zelených dluhopisech stanoví, že emitenti mohou alokovat peněžní prostředky získané vydáním jednoho nebo více nesplacených evropských zelených dluhopisů podle „portfoliového přístupu“, tj. na portfolio dlouhodobých aktiv nebo finančních aktiv. Tato aktiva musí splňovat taxonomické požadavky, včetně platných technických screeningových kritérií stanovených v aktech v přenesené pravomoci přijatých podle čl. 10 odst. 3, čl. 11 odst. 3, čl. 12 odst. 2, čl. 13 odst. 2, čl. 14 odst. 2 nebo čl. 15 odst. 2 nařízení o taxonomii.

S ohledem na skutečnost, že platná technická screeningová kritéria by mohla být změněna, zavádí článek 8 nařízení o evropských zelených dluhopisech určitou míru flexibility. Pro emitenty uplatňující portfoliový přístup čl. 8 odst. 2 stanoví, že emitenti zahrnou do svého portfolia pouze ta aktiva, u nichž je podkladová hospodářská činnost v souladu s technickými screeningovými kritérii, která byla použitelná kdykoli během sedmi let přede dnem uveřejnění zprávy o alokaci. Proto v souladu s 18. bodem odůvodnění nařízení o evropských zelených dluhopisech platí, že pokud některé aktivum financované z evropského zeleného dluhopisu není v souladu se změněnými technickými screeningovými kritérii, mělo by být možné, aby zůstalo součástí souboru financovaných aktiv až po dobu sedmi let.

To znamená, že emitent bude mít sedm let na to, aby z portfolia způsobilých aktiv EuGB odstranil všechna aktiva, která nejsou v souladu se změněnými technickými screeningovými kritérii. Pokud emitent své portfolio zelených aktiv již plně využívá k vydávání dluhopisů EuGB, může být ke splnění požadavků stanovených v čl. 4 odst. 2 druhém pododstavci nařízení o evropských zelených dluhopisech nutné, aby během těchto sedmi let vydal méně dluhopisů EuGB nebo vytvořil nová zelená aktiva odpovídající revidovaným kritériím.

ODDÍL 4

Přehledy údajů a další zveřejňované informace / prospekt / kótování

15. **Nařízení o evropských zelených dluhopisech stanoví, že emitenti evropských zelených dluhopisů použijí pro svůj přehled údajů o EuGB, zprávy o alokaci a zprávy o dopadu šablony uvedené v přílohách I, II a III. Naproti tomu externí posouzení těchto dokumentů musí obsahovat pouze „prvky" uvedené v příloze IV. Jak striktně je třeba s ohledem na tyto rozdílné požadavky dodržovat šablony v přílohách I, II, III a IV? Měl by například zveřejněný dokument přesně dodržovat pořadí a nadpisy jednotlivých příslušných příloh, nebo stačí, když bude obsahovat požadované prvky bez ohledu na pořadí nebo formátování?**

Podle čl. 10 odst. 1 písm. a), čl. 11 odst. 1 a čl. 12 odst. 1 nařízení o evropských zelených dluhopisech jsou emitenti evropských zelených dluhopisů povinni používat šablony uvedené v přílohách I, II a III pro zveřejňování různých předemisních a poemisních informací týkajících se těchto dluhopisů. Jak zdůrazňuje 21. bod odůvodnění nařízení o evropských zelených dluhopisech, šablony byly do právního rámce zařazeny proto, aby investoři měli přístup ke všem informacím, které jsou nezbytné k posouzení zamýšleného a skutečného využití peněžních prostředků získaných vydáním evropských zelených dluhopisů a ke vzájemnému porovnání těchto dluhopisů. Emitentům se proto doporučuje, aby dodržovali strukturu šablon se stejnými nadpisy a ve stejném pořadí. Změny pořadí jsou možné, ale pokud se emitent rozhodne, že se od daného pořadí odchýlí, musí být v příslušném dokumentu k uveřejnění i nadále zahrnuty všechny jednotlivé nadpisy a prvky a informace musí být prezentovány tak, aby byly ucelené a jasné a aby nebyly zavádějící.

Pokud jde o externí posouzení, čl. 10 odst. 3 písm. b), čl. 11 odst. 8 písm. c) a čl. 12 odst. 3 písm. c) nařízení o evropských zelených dluhopisech vyžadují, aby externí posouzení přehledu údajů, zprávy o alokaci a zprávy o dopadu obsahovala „prvky uvedené v příloze IV". Nadpis přílohy IV odkazuje na „obsah" předemisních posouzení, poemisních posouzení nebo posouzení zpráv o dopadu. Z toho vyplývá, že pokud externí posuzovatelé zahrnou do svých posouzení prvky uvedené v příloze IV, mohou je prezentovat takovým způsobem, jaký si zvolí.

16. **Podle článku 10 nařízení o evropských zelených dluhopisech by měl externí posuzovatel (na rozdíl od zprávy o alokaci a zprávy o dopadu) také posoudit, zda je přehled údajů vyplněn v souladu s přílohou I, avšak příloha IV v tomto ohledu žádné prohlášení nepředepisuje. Může externí posuzovatel přesto připojit prohlášení o souladu přehledu údajů s přílohou I?**

Vzhledem k tomu, že soulad přehledu údajů o EuGB s přílohou I je součástí posouzení externího posuzovatele, vyplývá z toho, že externí posuzovatel může do svého posouzení zahrnout prohlášení o něm. Ustanovení čl. 10 odst. 3 písm. a) a b) nařízení o evropských zelených dluhopisech stanoví, že předemisní posouzení přehledu údajů o EuGB obsahuje posouzení toho, zda emitent vyplnil tento přehled údajů v souladu s články 4 až 8 a s přílohou I, jakož prvky uvedené v příloze IV uvedeného nařízení.

17. **Existuje nějaké omezení délky plánovaného období pro upisování, jež se má zahrnout do přehledu údajů? Pokud se emise neuskuteční, jak dlouhá je doba platnosti přehledu údajů?**

Nařízení o evropských zelených dluhopisech neobsahuje žádný požadavek na datum ukončení platnosti přehledu údajů o EuGB.

Podle čl. 10 odst. 1 písm. a) nařízení o evropských zelených dluhopisech musí subjekt, který má v úmyslu vydat EuGB, před vydáním vyplnit přehled údajů o EuGB podle šablony obsažené v příloze I uvedeného nařízení. Tato šablona umožňuje emitentovi uvést plánované datum emise nebo lhůtu pro upisování, jsou-li k dispozici. Nařízení o evropských zelených dluhopisech nestanoví žádná omezení délky období pro upisování ani délky doby platnosti přehledu údajů. Podle čl. 15 odst. 1 písm. a) nařízení o evropských zelených dluhopisech je však emitent povinen před emisí zveřejnit vyplněný přehled údajů společně s předemisním posouzením tohoto přehledu údajů a odkazem na internetové stránky, kde je možné nahlédnout do prospektu (v případech, kdy je zveřejněn prospekt podle nařízení o prospektu).

Jakmile je přehled údajů o EuGB zveřejněn a/nebo použit pro reklamní účely, je povinností emitenta zajistit, aby informace uvedené v tomto přehledu údajů byly jasné, přesné a aktuální, včetně případných informací o plánovaném datu emise nebo lhůtě pro upisování, jakož i o stavu dluhopisu a dokumentaci potřebné k emisi.

Dokumenty zveřejněné před emisí dluhopisů nesmí uvádět investory v omyl ohledně aspektů, jako je načasování emise, možný výsledek externího posouzení přehledu údajů a posouzení návrhu prospektu příslušnými orgány (v případech, kdy je vyžadován prospekt). Emitent je povinen zajistit, aby investoři mohli učinit své investiční rozhodnutí na základě dokumentace týkající se EuGB, včetně přehledu údajů o EuGB.

18. **Jak dlouho platí předemisní posouzení? Bude platit po celé období pro upisování uvedené v přehledu údajů? V případech, kdy se přehled údajů vztahuje na více emisí, bude nutné provést samostatné nebo aktualizované posouzení?**

Předemisní posouzení obsahuje posouzení toho, zda emitent vyplnil přehled údajů o EuGB, a prvky uvedené v příloze IV nařízení o evropských zelených dluhopisech. Emitenti musí bez ohledu na předemisní posouzení přehledu údajů i nadále plnit své povinnosti, včetně povinností zahrnujících uvedení do souladu s taxonomií.

Ustanovení čl. 10 odst. 1 písm. b) nařízení o evropských zelených dluhopisech vyžaduje, aby emitenti před emisí zajistili, aby byl vyplněný přehled údajů o EuGB podroben předemisnímu posouzení, které provede externí posuzovatel a které vyústí v kladné stanovisko. Podle čl. 15 odst. 1 písm. b) musí emitent toto předemisní posouzení zveřejnit před vydáním dluhopisu společně s další dokumentací. Ustanovení čl. 38 odst. 1 písm. a) stanoví, že externí posuzovatelé uveřejní v přiměřené době před vydáním dotčeného dluhopisu předemisní posouzení, které vydali.

Nařízení o evropských zelených dluhopisech nestanoví dobu, po kterou je předemisní posouzení platné. Lze tedy předpokládat, že platnost zahrnuje celé období pro upisování uvedené v přehledu údajů o EuGB, pokud je v něm období pro upisování uvedeno. Jestliže však mezi dokončením předemisního posouzení a emisí dojde ke změně podstatných informací, měl by to přehled údajů o EuGB i předemisní posouzení odrážet způsobem, který je jasný a srozumitelný pro investory. Šablona pro obsah předemisních posouzení v příloze IV nařízení o evropských zelených dluhopisech výslovně stanoví, že je-li to relevantní, mají externí posuzovatelé zveřejnit den, kdy bylo posouzení naposledy aktualizováno, a vysvětlení s uvedením důvodů aktualizace.

Obdobně v případě, že se přehled údajů o EuGB vztahuje na více emisí v souladu s čl. 10 odst. 2 nařízení o evropských zelených dluhopisech, musí přehled údajů i předemisní posouzení poskytnout investorům aktuální, jasné a přesné informace o každé emisi. Pokud toho nelze spolehlivě dosáhnout pomocí původní dokumentace, je třeba přehled údajů i předemisní posouzení revidovat a o všech změnách informovat investory způsobem, který bude jasný a nebude zavádějící.

19. **Veřejnoprávní subjekty mají tendenci používat u dluhopisů navyšované emise. Jak může přehled údajů o EuGB ošetřit problematiku navyšovaných emisí EuGB? Může emitent při navyšování emise stávajícího EuGB použít stejný přehled údajů?**

Ano, emitent může při navyšování emise stávajícího EuGB použít stejný přehled údajů o EuGB, pokud každé navýšení respektuje informace uvedené v tomto přehledu údajů (a v nařízení o evropských zelených dluhopisech). Přehled údajů se může týkat jedné nebo několika emisí dluhopisů.

Navyšované emise umožňují veřejnoprávním subjektům prodat více dluhopisů ze stávající emise. Lze předpokládat, že se na ně vztahuje čl. 10 odst. 2 nařízení o evropských zelených dluhopisech, což by znamenalo, že emitent, který navyšuje emisi stávajícího dluhopisu, může použít stejný přehled údajů jako pro stávající emisi EuGB. Jestliže však mezi dokončením předemisního posouzení a emisí dojde ke změně podstatných informací, měl by to přehled údajů i předemisní posouzení odrážet způsobem, který je jasný a srozumitelný pro investory. To by mohlo vyžadovat aktualizaci nebo revizi přehledu údajů a předemisního posouzení.

20. **Do jaké míry může emitent kombinovat konkrétní informace zveřejňované o EuGB, například přehled údajů o EuGB, s jinými informacemi, například s širším rámcem zelených dluhopisů? Může emitent v jedné zprávě o alokaci vykázat počet nesplacených zelených dluhopisů, které zahrnují dluhopisy, jež nejsou dluhopisy EuGB?**

Zveřejnění informací o EuGB mohou být doplněna dalšími informacemi, pokud jsou investoři schopni jasně identifikovat informace týkající se nařízení o evropských zelených dluhopisech a pokud tyto informace splňují všechny požadavky nařízení o evropských zelených dluhopisech. Jakékoli informace, které nejsou vyžadovány nařízením o evropských zelených dluhopisech, by neměly zastínit povinně zveřejňované informace dle nařízení o evropských zelených dluhopisech, neměly by být připraveny na základě, který je v rozporu s požadavky stanovenými v nařízení o evropských zelených dluhopisech, a neměly by být zobrazovány výraznějším způsobem než informace, které jsou pro EuGB povinné a specifické.

Rámce zelených dluhopisů jsou nástrojem, který emitenti „zelených dluhopisů“ hojně využívají k zajištění transparentnosti. Tyto rámce slouží k informování investorů o tom, jak jsou využívány peněžní prostředky získané vydáním zeleného dluhopisu nebo programu zelených dluhopisů, a obvykle zahrnují informace o podávání zpráv a roli, kterou dluhopisy nebo program dluhopisů hrají v celkové strategii udržitelnosti emitenta. Tyto rámce často podléhají nezávislému posouzení. Tyto rámce však zpravidla nebyly vypracovány v souladu s regulovaným rámcem, a proto nepředstavují regulované dokumenty.

Přehled údajů o EuGB se sice těmto rámcům v některých ohledech podobá, jedná se však o samostatný dokument, který je vyžadován pro vydání evropského zeleného dluhopisu, jak je stanoveno v čl. 10 odst. 1 nařízení o evropských zelených dluhopisech. Stanovením společné šablony přehledu údajů o EuGB v příloze I nařízení se rámec EuGB snaží standardizovat informace poskytované pro tyto dluhopisy. Cílem je zajistit, aby investoři měli snadný přístup ke snadno srovnatelným informacím. Oddíl 8 šablony poskytuje emitentům možnost doplnit do přehledu údajů o EuGB další relevantní informace. Ty mohou zahrnovat odkazy na jiné druhy dokumentace, jako je rámec zelených dluhopisů, celková strategie udržitelnosti emitenta nebo zprávy o udržitelnosti. Poskytnutí přístupu k těmto dodatečným informacím může být užitečné pro investory při rozhodování o investicích. Odráží také skutečnost, že standard pro evropské zelené dluhopisy bude koexistovat s tržními standardy a dalšími zelenými nebo udržitelnými dluhopisy emitentů.

Je však odpovědností emitentů zajistit, aby všechny informace poskytované investorům byly jasné a umožňovaly jim činit informovaná rozhodnutí. Informace spojené konkrétně s EuGB nebo sérií emisí EuGB by proto neměly být kombinovány s jinými informacemi, jako je rámec zelených dluhopisů, způsobem, který by mohl být pro investory zavádějící. To se týká například zveřejňování a prezentace různých dokumentů na internetových stránkách emitentů, kde by mělo být pro investory jasně a snadno srozumitelné, čeho se jednotlivé dokumenty týkají. Pouhé zařazení přehledů údajů o EuGB, externích posouzení nebo jiných dokumentů specificky souvisejících s jednou nebo více emisemi evropských zelených dluhopisů do rámce zelených dluhopisů týkajícího se jiných typů zelených dluhopisů bez dostatečného vysvětlení vyvolává riziko zmatení investorů. Emitenti by se ho proto měli zdržet. Měli by se zdržet i spojování názvu „evropský zelený dluhopis“ nebo „EuGB“ s názvy jiných typů zelených dluhopisů.

Kromě toho mají přehledy údajů o EuGB, zprávy o alokaci a zprávy o dopadu, které vyžaduje nařízení o evropských zelených dluhopisech, zveřejňovat informace specificky pro dluhopisy EuGB, a to s využitím šablon v přílohách I až III. To je zřejmé z příslušných názvů těchto šablon („Přehled údajů o evropském zeleném dluhopisu“, „Výroční zpráva o alokaci peněžních prostředků získaných vydáním evropského zeleného dluhopisu“ a „Zpráva o dopadu evropského zeleného dluhopisu“). To znamená, že emitenti nesmějí používat šablony uvedené v přílohách I, II a III nařízení o evropských zelených dluhopisech pro odpovídající zveřejňování předemisních nebo poemisních informací o dluhopisech, které nejsou dluhopisy EuGB.

21. **Je možné kótovat dluhopis EuGB v mnohostranném obchodním systému (MTF), nebo mohou být dluhopisy EuGB kótovány pouze na regulovaných trzích?**

Emitenti mohou kótovat dluhopisy EuGB v mnohostranném obchodním systému, pokud jsou splněny určité podmínky.

Podle čl. 14 odst. 1 nařízení o evropských zelených dluhopisech musí emitent k tomu, aby mohl používat označení „evropský zelený dluhopis“ nebo „EuGB“, uveřejnit prospekt podle nařízení o prospektu (čl. 14 odst. 2 osvobozuje od tohoto požadavku dluhopisy, na které se vztahuje čl. 1 odst. 2 písm. b) a d) nařízení o prospektu).

Podle čl. 3 odst. 1 a 3 nařízení o prospektu se prospekt vyžaduje, pokud emitent hodlá veřejně nabízet cenné papíry nebo žádá o přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu v EU. Ustanovení čl. 1 odst. 4 nařízení o prospektu stanoví osvobození od tohoto požadavku, zejména pokud emitent nabízí cenné papíry pouze kvalifikovaným investorům nebo pokud nabízí nekapitálové cenné papíry s minimální jednotkovou jmenovitou hodnotou 100 000 EUR. Tato osvobození, zejména minimální jmenovitá hodnota 100 000 EUR, jsou typickými osvobozeními, jež se používají na kapitálových trzích s dluhovými nástroji s cílem zajistit, aby dluhopisy nebyly nabízeny retailovým investorům. Zelené dluhopisy se obvykle prodávají pouze profesionálním investorům.

Nařízení o prospektu definuje regulovaný trh odkazem na čl. 4 odst. 1 bod 21 směrnice o trzích finančních nástrojů a mnohostranný obchodní systém nebo MTF odkazem na čl. 4 odst. 1 bod 22 uvedené směrnice.

Pokud jde o mnohostranné obchodní systémy, 14. bod odůvodnění nařízení o prospektu stanoví, že pouhé přijetí cenných papírů k obchodování v mnohostranném obchodním systému nebo uveřejnění kupní a prodejní ceny by nemělo být samo o sobě považováno za veřejnou nabídku cenných papírů, a proto se na něj povinnost sestavit prospekt podle uvedeného nařízení nevztahuje. Článek 4 nařízení o prospektu stanoví, že v případě osvobození může být emitent oprávněn sestavit prospekt dobrovolně. Článek 4 konkrétně objasňuje, že pokud je veřejná nabídka cenných papírů osvobozena od povinnosti uveřejnit prospekt v souladu s čl. 1 odst. 4, je emitent oprávněn uveřejnit prospekt dobrovolně.

Vzhledem k tomu, že emitenti dluhopisů EuGB musí vydat prospekt podle nařízení o prospektu (v případech, kdy je prospekt vyžadován), vyplývá z toho, že musí buď učinit veřejnou nabídku těchto dluhopisů EuGB, nebo požádat o přijetí těchto dluhopisů EuGB k obchodování na regulovaném trhu, případně být v situaci, kdy jsou podle nařízení o prospektu od povinnosti zveřejnit prospekt osvobozeni, přesto se však rozhodnou zveřejnit jej dobrovolně. To by znamenalo, že dluhopis EuGB může být kótován v mnohostranném obchodním systému, pokud jej emitent nabízí pouze kvalifikovaným investorům nebo zavede minimální jednotkovou jmenovitou hodnotu 100 000 EUR. V takovém případě by emitent sestavil prospekt dobrovolně v souladu s článkem 4 nařízení o prospektu. Pokud si emitent zvolí možnost minimální jmenovité hodnoty 100 000 EUR, může navíc využívat zjednodušený formát prospektu pro velkoobchodní nekapitálové cenné papíry v souladu s články 8 a 16 aktu v přenesené pravomoci o prospektu.

V souladu s čl. 4 odst. 2 nařízení o prospektu a s přihlédnutím k čl. 14 odst. 1 nařízení o evropských zelených dluhopisech platí, že pokud by emitent dluhopisu EuGB sestavil prospekt dobrovolně, vztahovala by se na tento prospekt všechna ustanovení nařízení o prospektu, včetně toho, že prospekt podléhá schválení příslušným orgánem domovského členského státu určeným podle čl. 2 písm. m) nařízení o prospektu a je pod dohledem uvedeného příslušného orgánu.

ODDÍL 5

Externí posouzení

22. **V souladu se šablonou přehledu údajů o EuGB, která je uvedena v příloze I nařízení o evropských zelených dluhopisech, by měl emitent poskytnout informace, „jsou-li k dispozici“. Pokud takové informace k dispozici nejsou, jak by se měl emitent a/nebo externí posuzovatel zachovat, například pokud jeden přehled údajů zahrnuje více emisí? Pokud jde o datum emise, emitent jej uvede, „pokud je k dispozici“, ale příloha IV vyžaduje, aby bylo ve zprávě o posouzení týkající se každého přehledu údajů uvedeno konkrétní „datum emise“. Jaké informace musí obsahovat zpráva o posouzení v případě, že datum emise není k dispozici? Navíc pokud informace sice nejsou k dispozici v době emise, ale v době podávání zprávy už k dispozici jsou: bylo by správné předpokládat, že stačí uvést odkaz na informace uvedené ve zprávě o alokaci?**

Šablona přehledu údajů o EuGB v příloze I nařízení o evropských zelených dluhopisech umožňuje některé údaje vynechat, pokud nejsou v době vydání dluhopisu k dispozici. To může nastat například v případě, kdy jeden přehled údajů zahrnuje více emisí a určité informace týkající se pozdějších emisí ještě nejsou známy.

Vzhledem k tomu, že přehled údajů o EuGB je důležitým dokumentem k uveřejnění, který má investorům umožnit informované rozhodování, je velmi důležité, aby se emitenti snažili poskytnout co nejvíce informací. To může zahrnovat i prohlášení, že chybějící informace budou zveřejněny v rámci poemisních informací, tj. ve zprávě o alokaci a ve zprávě o dopadu.

Externí posuzovatelé jsou při provádění předemisního posouzení podle čl. 10 odst. 1 a 3 nařízení o evropských zelených dluhopisech povinni posoudit, zda emitenti vynaložili maximální úsilí, aby poskytli co nejvíce informací. Měli by také dostatečně podrobně objasnit, jak dospěli k závěru, že určité informace nebyly v době posouzení a zveřejnění přehledu údajů o EuGB k dispozici. To může zahrnovat prohlášení, že v době dokončení externího posouzení nebyly k dispozici informace o datu emise.

23. **Jaký druh stanovisek lze poskytnout ke zveřejňování informací o EuGB? Existuje nějaká očekávaná úroveň ujištění?**

Je běžnou praxí, že si emitenti zelených a jiných typů udržitelných dluhopisů nechávají vypracovat stanovisko druhé strany nebo ověřit informace, které v souvislosti s těmito dluhopisy zveřejňují. Různé typy poskytovatelů nabízejí různé druhy stanovisek, přičemž někteří konkrétní aktéři poskytují omezené nebo přiměřené ujištění. Neexistence harmonizovaných pravidel nebo norem týkajících se řízení, organizace a práce těchto subjektů může investorům ztěžovat porovnávání dluhopisů s prohlášením o udržitelnosti.

Nařízení o evropských zelených dluhopisech proto v zájmu zvýšení jistoty, důvěryhodnosti a srovnatelnosti zavádí pro evropské zelené dluhopisy požadavky a dohled nad těmito nezávislými stanovisky na úrovni EU. Cílem je zajistit, aby podniky nabízející nezávislá posouzení byly dobře organizované a schopné odvádět kvalitní práci. V této souvislosti jsou externími posuzovateli společnosti, které s ohledem na EuGB poskytují specifické služby, tj. posuzují informace, které musí emitenti těchto dluhopisů zveřejňovat podle nařízení o evropských zelených dluhopisech. Nařízení o evropských zelených dluhopisech sice stanoví požadavky na organizaci a činnost externích posuzovatelů, ale nestanoví ani nevyžaduje konkrétní úroveň ujištění, dokonce ani ujištění jako takové. Všechna externí posouzení vypracovaná v rámci EuGB mají proto stejnou hodnotu.

Kromě toho oddíl 2 šablony pro obsah předemisních posouzení, poemisních posouzení nebo posouzení zpráv o dopadu v příloze IV nařízení o evropských zelených dluhopisech stanoví, že je třeba do nich zahrnout „prohlášení, že toto posouzení představuje nezávislé stanovisko externího posuzovatele a že se na něj má spoléhat pouze v omezené míře“.

24. **Do jaké míry může být výrok auditora o souladu s taxonomií EU (podle nařízení o taxonomii) zohledněn pro účely předemisního posouzení nebo posouzení zveřejněných poemisních informací? Musel by externí posuzovatel i přesto poskytnout úplné, samostatné posouzení? Bude se externí posuzovatel, který provádí posouzení zveřejňovaných poemisních informací, moci spolehnout na původní posouzení předpokládaného souladu přehledu údajů provedené externím posuzovatelem, nebo musí provést nové „dodatečné posouzení“ souladu výdajů?**

Články 10 až 12 nařízení o evropských zelených dluhopisech stanoví požadavky na emitenty při přípravě zveřejňování klíčových informací o EuGB – přehledu údajů, zprávy o alokaci a zprávy o dopadu – a také povinnost získat externí posouzení prvních dvou z nich (v případě přehledu údajů musí být kladné). Tyto požadavky rovněž stanoví klíčové body, které musí příslušné externí posouzení obsahovat, spolu s obsahem externích posouzení stanoveným v příloze IV nařízení o evropských zelených dluhopisech. Externí posuzovatel proto musí poskytnout úplné posouzení každého dokumentu k uveřejnění připraveného emitentem.

Při provádění těchto posouzení může externí posuzovatel provádět konzultace a zohlednit řadu informací, mezi něž může patřit například výrok auditora o souladu emitenta s taxonomií EU. Konkrétní informace požadované nařízením o evropských zelených dluhopisech však musí být poskytnuty v souladu s příslušnými ustanoveními tohoto nařízení a každé zveřejnění musí být posouzeno samostatně.

To také znamená, že externí posouzení zprávy o alokaci nebo zprávy o dopadu se nemůže opírat pouze o externí posouzení přehledu údajů. Pro každé zveřejnění informací je nutné samostatné posouzení (s výjimkou případů, na které se vztahuje čl. 11 odst. 6 druhý pododstavec nařízení o evropských zelených dluhopisech). Podle čl. 11 odst. 8 písm. b) uvedeného nařízení zahrnuje externí posouzení zprávy o alokaci posouzení toho, zda emitent alokoval peněžní prostředky získané vydáním dluhopisu podle přehledu údajů o EuGB uvedeného v článku 10, z čehož jasně vyplývá, že by nebylo možné, aby se externí posuzovatel spolehl pouze na externí posouzení tohoto přehledu údajů, který byl vypracován před emisí, a tedy před alokací.