Eiropas Savienības
Oficiālais Vēstnesis

LV
C sērija

C/2025/5885

6.11.2025.

KOMISIJAS PAZIŅOJUMS

par noteiktu Eiropas zaļo obligāciju regulas tiesību normu interpretāciju un īstenošanu

(Dokuments attiecas uz EEZ)

(C/2025/5885)

Šā bieži uzdotajiem jautājumiem (BUJ) veltītā dokumenta mērķis ir sniegt skaidrojumu par noteiktām Regulas (ES) 2023/2631 ([1]) prasībām. Šā paziņojuma uzdevums ir atbalstīt ieinteresētās personas, kas īsteno brīvprātīgo jauno Eiropas zaļo obligāciju standartu, un sniegt ieguldījumu Eiropas Komisijas centienos padarīt ES ilgtspējīga finansējuma satvaru lietotājdraudzīgāku.

Šajā dokumentā ietvertajos BUJ ir precizēti noteikti piemērojamo tiesību aktu spēkā esošie noteikumi. Tie nekādā veidā nepaplašina no šādiem tiesību aktiem izrietošās tiesības un pienākumus un nenosaka arī nekādas papildu prasības attiecīgajiem ekonomikas dalībniekiem un kompetentajām iestādēm. BUJ ir paredzēti, lai palīdzētu uzņēmumiem interpretēt un īstenot noteiktas tiesību normas. Autoritatīva ES tiesību aktu interpretācija ir vienīgi Eiropas Savienības Tiesas kompetencē. Šajā paziņojumā paustie viedokļi nevar skart nostāju, kādu Eiropas Komisija varētu ieņemt ES un valstu tiesās.

([1]) Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2023/2631 (2023. gada 22. novembris) par Eiropas zaļajām obligācijām un fakultatīvu informācijas atklāšanu attiecībā uz obligācijām, ko tirgo kā vides ziņā ilgtspējīgas, un ar ilgtspēju saistītām obligācijām (OV L, 2023/2631, 30.11.2023., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj).

Saturs

		Lappuse
Piemērojamo tiesību aktu saraksts		3
1. iedaļa	apzīmējuma “Eiropas zaļā obligācija” izmantošana	4
2. iedaļa	ieņēmumu izlietojums	5
3. iedaļa	ieņēmumu izlietojums / ES taksonomija	6
4. iedaļa	faktu lapas un cita informācijas atklāšana / prospekti / kotācija	9
5. iedaļa	ārēja pārbaude	12

Piemērojamie tiesību akti

*Regula (ES) 2023/2631 par Eiropas zaļajām obligācijām (“*EuGB *regula”)*

Regula (ES) 2017/1129 (“Prospektu regula”) ([2])

Komisijas Deleģētā regula (ES) 2019/980 (“Prospektu deleģētais akts”) ([3])

Regula (ES) 2017/2402 (“Vērtspapīrošanas regula”) ([4])

Regula (ES) 2020/852 (“Taksonomijas regula”) ([5])

Komisijas Deleģētā regula (ES) 2021/2139 (“Deleģētais akts par tehniskās pārbaudes kritērijiem”) ([6])

Direktīva 2013/34/ES (“Grāmatvedības direktīva”) ([7])

Direktīva 2014/65/ES (“Finanšu instrumentu tirgu direktīva”) ([8])

([2]) Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2017/1129 (2017. gada 14. jūnijs) par prospektu, kurš jāpublicē, publiski piedāvājot vērtspapīrus vai atļaujot to tirdzniecību regulētā tirgū, un ar ko atceļ Direktīvu 2003/71/EK (OV L 168, 30.6.2017., 12. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/1129/oj).

([3]) Komisijas Deleģētā regula (ES) Nr. 2019/980 (2019. gada 14. marts), ar ko Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) 2017/1129 papildina attiecībā uz tā prospekta formātu, saturu, pārbaudi un apstiprināšanu, kurš jāpublicē, publiski piedāvājot vērtspapīrus vai atļaujot to tirdzniecību regulētā tirgū, un ar ko atceļ Komisijas Regulu (EK) Nr. 809/2004 (OV L 166, 21.6.2019., 26. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2019/980/oj).

([4]) Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2017/2402 (2017. gada 12. decembris), ar ko nosaka vispārēju regulējumu vērtspapīrošanai un izveido īpašu satvaru attiecībā uz vienkāršu, pārredzamu un standartizētu vērtspapīrošanu, un groza Direktīvas 2009/65/EK, 2009/138/EK un 2011/61/ES un Regulas (EK) Nr. 1060/2009 un (ES) Nr. 648/2012 (OV L 347, 28.12.2017., 35. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/2402/oj).

([5]) Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2020/852 (2020. gada 18. jūnijs) par regulējuma izveidi ilgtspējīgu ieguldījumu veicināšanai un ar ko groza Regulu (ES) 2019/2088 (OV L 198, 22.6.2020., 13. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj).

([6]) Komisijas Deleģētā regula (ES) 2021/2139 (2021. gada 4. jūnijs), ar ko Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) 2020/852 papildina, ieviešot tehniskās pārbaudes kritērijus, pēc kuriem nosaka, ar kādiem nosacījumiem konkrēta saimnieciskā darbība ir uzskatāma par tādu, kas būtiski sekmē klimata pārmaiņu mazināšanu vai pielāgošanos klimata pārmaiņām, un pēc kuriem nosaka, vai konkrētā saimnieciskā darbība nenodara būtisku kaitējumu kādiem citiem vidiskajiem mērķiem (OV L 442, 9.12.2021, 1. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2021/2139/oj).

([7]) Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2013/34/ES (2013. gada 26. jūnijs) par noteiktu veidu uzņēmumu gada finanšu pārskatiem, konsolidētajiem finanšu pārskatiem un saistītiem ziņojumiem, ar ko groza Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2006/43/EK un atceļ Padomes Direktīvas 78/660/EEK un 83/349/EEK (OV L 182, 29.6.2013, 19.–76. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

([8]) Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2014/65/ES (2014. gada 15. maijs) par finanšu instrumentu tirgiem un ar ko groza Direktīvu 2002/92/ES un Direktīvu 2011/61/ES (pārstrādāta versija) (OV L 173, 12.6.2014., 349. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

1. IEDAĻA

apzīmējuma "Eiropas zaļā obligācija" izmantošana

1. **Vai esošu "zaļo obligāciju", kas ir pilnībā atbilstīga ES taksonomijai, var pārveidot par Eiropas zaļo obligāciju (*EuGB*), piemēram, ar atpakaļejošu spēku marķējot to kā *EuGB*? Vai ir iespējama refinansēšana?**

Jā, principā ir iespējams esošu "zaļo obligāciju", kas ir pilnībā atbilstīga ES taksonomijai, pārveidot par *EuGB*, ja ir izpildītas stingras prasības.

EuGB regulas 3. pantā ir noteikts, ka apzīmējumu "Eiropas zaļā obligācija" jeb "*EuGB*" izmanto tikai attiecībā uz obligācijām, kas atbilst minētās regulas II sadaļā noteiktajām prasībām. Šīs prasības ietver noteikumus par prasībām, kas saistītas ar obligācijām, tostarp par ieņēmumu izmantošanu, pārredzamību un ārējām pārbaudēm.

EuGB regulas 10. panta 1. punkts paredz, ka Eiropas zaļo obligāciju emitenti aizpilda *EuGB* faktu lapu, kā noteikts minētās regulas I pielikumā, un pirms *EuGB* emisijas par minēto faktu lapu saņem pozitīvu atzinumu no ārēja pārbaudītāja. Turklāt 14. panta 1. punktā ir noteikts, ka emitentam jāpublicē prospekts saskaņā ar Prospektu regulu (gadījumos, kad prospekts tiek prasīts), un ir izklāstīti konkrēti nosacījumi, tostarp tas, ka prospektā obligācijas apzīmē kā "Eiropas zaļās obligācijas" vai "*EuGB*".

Lai esoša "zaļā obligācija", kas ir pilnībā atbilstīga ES taksonomijai, tiktu pārveidota par *EuGB*, būs nepieciešams izpildīt *EuGB* regulas prasības, tostarp iepriekš minētās, pirms šāda pārveide var stāties spēkā. Pirms pārmarķēšanas emitentam cita starpā ir: i) jāaizpilda faktu lapa un jāsaņem pozitīvs ārējās pārbaudes rezultāts par šo dokumentu; ii) jāatjaunina esošais prospekts, kas izdots saskaņā ar Prospektu regulu; un iii) jānodrošina, ka investori tiek savlaicīgi, skaidri un precīzi informēti par pārveidi. Emitentam arī jānodrošina, ka investori zina visu informāciju par obligācijas statusu un ar to saistīto jauno un atjaunināto dokumentāciju un tiem ir piekļuve šai informācijai. Tas ir būtiski, lai izvairītos no pārpratumiem un novērstu investoru maldināšanu.

Kā Eiropas Komisija norādījusi atbildē uz Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādes (EVTI) ([9]) jautājumu, emitentiem pirms šādas obligācijas emisijas ir iespējams paziņot un reklamēt apzīmējuma "Eiropas zaļā obligācija" jeb "*EuGB*" plānoto izmantošanu saskaņā ar attiecīgajiem Prospektu regulas noteikumiem. No tā izriet, ka tas būtu iespējams arī pirms pārveides, ja vien emitenti nemaldina investorus par ārējās pārbaudes iespējamajiem rezultātiem un kompetentās iestādes veikto prospekta atjauninājuma pārbaudi.

Attiecībā uz refinansēšanu emitents var emitēt Eiropas zaļo obligāciju, lai aizstātu esošu cita veida "zaļo obligāciju", ja tas tiek darīts saskaņā ar *EuGB* regulas 3. pantu.

2. **Kādas ir sekas, ja emitents, emitējot *EuGB*, ievēro *EuGB* noteikumus, bet tiek konstatēts, ka vēlāk obligācijas pastāvēšanas laikā tas pārkāpj noteikumus? Piemēram, kas notiktu, ja pēcemisijas pārbaudē tiktu secināts, ka ieņēmumu iedalīšana neatbilst *EuGB* regulas 4.–8. pantam?**

Saskaņā ar *EuGB* regulas 3. pantu, ja tiktu konstatēts, ka emitents pārkāpj kādu II sadaļas noteikumu, tas zaudētu tiesības izmantot apzīmējumu "Eiropas zaļā obligācija" jeb "*EuGB*" un varētu arī tikt sodīts. Kompetento iestāžu pilnvaras šajā ziņā ir noteiktas *EuGB* regulas 45. un 49. pantā.

EuGB regulas 3. pantā ir norādīts, ka apzīmējumu "Eiropas zaļā obligācija" jeb "*EuGB*" izmanto tikai attiecībā uz obligācijām, kas atbilst minētās regulas II sadaļā noteiktajām prasībām. Tas attiecas uz visu obligācijas pastāvēšanas laiku. Līdz ar to, ja emitents neievēro tajā noteiktās prasības, attiecīgo obligāciju vairs nevar apzīmēt kā "Eiropas zaļo obligāciju" vai "*EuGB*". Tas tā būtu, piemēram, gadījumā, ja pēcemisijas pārbaudē tiktu konstatēts, ka ieņēmumu iedalīšana neatbilst 4.–8. pantā izklāstītajām prasībām.

([9]) EVTI jautājumi un atbildes par mijiedarbību starp ES zaļo obligāciju regulu (*EuGBR*) un Prospektu regulu, 2025. gada 6. jūnijs (ESMA_QA_2254).

Turklāt *EuGB* regula pilnvaro izcelsmes dalībvalsts kompetento iestādi, kas izraudzīta saskaņā ar Prospektu regulas 31. pantu, piemērot Eiropas zaļo obligāciju emitentiem administratīvus sodus un citus administratīvus pasākumus cita starpā par to pienākumu pārkāpumiem saskaņā ar *EuGB* regulas II sadaļas 2. nodaļu un 18. un 19. pantu (izņemot gadījumos, kad uz emitentu attiecas Prospektu regulas 1. panta 2. punkta b) un d) apakšpunkts). Vērtspapīrošanas obligāciju gadījumā kompetentās iestādes, kas izraudzītas saskaņā ar Vērtspapīrošanas regulas 29. panta 5. punktu, uzrauga iniciatoru atbilstību to *EuGB* regulas II sadaļas 2. nodaļā un 18. un 19. pantā noteiktajiem pienākumiem.

2. IEDAĻA

ieņēmumu izlietojums

3. **Vai *EuGB* ieņēmumus saskaņā ar "pakāpenisko pieeju" var iedalīt aizdevumu izmaksai (finanšu aktīviem), kas veikta pirms *EuGB* emisijas?**

"Pakāpeniskā pieeja" saskaņā ar *EuGB* regulas 4. panta 1. punkta d) apakšpunktu ļauj *EuGB* emitentiem iedalīt ieņēmumus finanšu aktīviem, kas radīti ne vēlāk kā piecus gadus pēc Eiropas zaļās obligācijas emisijas, ar nosacījumu, ka tie tiek iedalīti saskaņā ar taksonomijas prasībām. Šis noteikums neliedz emitentiem iedalīt ieņēmumus finanšu aktīviem, kas radīti pirms Eiropas zaļās obligācijas emisijas, ja vien šie aktīvi atbilst taksonomijas prasībām.

4. **Vai *EuGB* var izmantot, lai nodrošinātu emitenta esošos finanšu aktīvus saskaņā ar "portfeļa pieeju"?**

"Portfeļa pieeja" saskaņā ar *EuGB* regulas 4. panta 2. punktu ļauj *EuGB* emitentiem ieņēmumus no vienas vai vairākām apgrozībā esošām Eiropas zaļajām obligācijām iedalīt pamatlīdzekļu vai finanšu aktīvu portfelim saskaņā ar taksonomijas prasībām. Šis noteikums neliedz minētajiem emitentiem iedalīt ieņēmumus aktīviem, kas radīti pirms Eiropas zaļās obligācijas emisijas, ja vien šie aktīvi atbilst taksonomijas prasībām.

5. **Vai *EuGB* regulas 4. panta kontekstā *EuGB* regula pieļauj to, ka viens un tas pats emitents noteiktām *EuGB* emisijām piemēro "pakāpenisku pieeju" un citām *EuGB* emisijām – "portfeļa pieeju"? Vai emitents var kombinēt abas pieejas vienā emisijā?**

EuGB regula neliedz *EuGB* emitentam dažām *EuGB* emisijām izvēlēties "pakāpenisko pieeju" un citām emisijām – "portfeļa pieeju". Tomēr nav iespējams kombinēt abas pieejas vienā emisijā. *EuGB* regulas 4. panta 1. punktā ir noteikts, kā Eiropas zaļās obligācijas emitents ieņēmumus no šādas obligācijas iedala saskaņā ar "pakāpenisko pieeju". Saskaņā ar 4. panta 2. punktu un 12. un 16. apsvērumu "portfeļa pieeju" var izmantot attiecībā uz vienu vai vairākām (bet ne obligāti visām) Eiropas zaļajām obligācijām, ko emitējis viens un tas pats emitents. Tas nozīmē, ka emitenti var arī izvēlēties ieņēmumus no vienas vai vairākām apgrozībā esošām Eiropas zaļajām obligācijām iedalīt pamatlīdzekļu vai finanšu aktīvu portfelim saskaņā ar "portfeļa pieeju".

"Portfeļa pieeja" ir jāsaprot kā alternatīva "pakāpeniskajai pieejai", ņemot vērā būtiskās atšķirības starp abām pieejām: saskaņā ar "pakāpenisko pieeju" ieņēmumus iedala pakāpeniski, līdz visa ar obligāciju piesaistītā summa ir iedalīta atbilstīgajiem aktīviem un/vai izdevumiem. Katrā ieņēmumu iedalīšanas gada pārskatā ir jāapraksta visi ieņēmumi, kas līdz šim iedalīti katrai *EuGB*, lai, ja emitents saskaņā ar "pakāpenisko pieeju" emitē vairākas *EuGB*, tās tiktu iedalītas to attiecīgajiem aktīviem un izdevumiem. Savukārt "portfeļa pieejas" pamatā ir atbilstīgo aktīvu kopējā apjoma līdzsvarošana ar apgrozībā esošu Eiropas zaļo obligāciju vērtību, nevis konkrētu obligāciju ieņēmumu iedalīšana konkrētiem aktīviem. *EuGB* faktu lapas un ieņēmumu iedalīšanas gada pārskatu veidnēs, kas noteiktas attiecīgi *EuGB* regulas I un II pielikumā, ir prasīts, lai emitenti norādītu, kādu pieeju tie ir izvēlējušies konkrētai emisijai.

6. **Vai saskaņā ar "portfeļa pieeju" pamatlīdzekļu vai finanšu aktīvu kopējai vērtībai portfelī vienmēr ir jāpārsniedz *EuGB* kopējā vērtība visā obligācijas pastāvēšanas laikā, vai arī *EuGB* emitenti var izmantot laikposmu līdz pirmajam ieņēmumu iedalīšanas pārskatam vai periodus starp ieņēmumu iedalīšanas pārskatiem, lai papildinātu savus aktīvus un izpildītu iedalīšanas prasības?**

Saskaņā ar *EuGB* regulas 4. panta 2. punktu, ja emitenti iedala *EuGB* ieņēmumus saskaņā ar "portfeļa pieeju", tiem ieņēmumu iedalīšanas pārskatā, kas sagatavots par katru 12 mēnešu periodu saskaņā ar 11. pantu, ir jāpierāda, ka aktīvu kopējā vērtība pārsniedz *EuGB* kopējo vērtību. Tas nodrošina emitentiem elastību, ja tiem ir pienākums informēt investorus tikai reizi gadā. Tāpēc šķiet iespējami, ka pārskata periodā aktīvu portfeļa vērtība uz laiku varētu samazināties zem apgrozībā esošo *EuGB* vērtības. Tajā pašā laikā būtiskas svārstības var norādīt uz problēmām, piemēram, saistībā ar atbilstīgo aktīvu izvēli un pārvaldību vai to, ka emitents nepilda saistības.

Ieņēmumu iedalīšanas pārskatus publicē par katru 12 mēnešu periodu līdz dienai, kad ieņēmumi no Eiropas zaļās obligācijas ir pilnībā iedalīti. Ja obligācijām izmanto "portfeļa pieeju", visu obligāciju portfeli uzskata par "pārdalītu" katru gadu, atspoguļojot šāda portfeļa iespējamo dinamisko būtību. Jebkurā brīdī var pievienot jaunus aktīvus, savukārt vecākus aktīvus var atmaksāt (aizdevumu gadījumā) vai izņemt no portfeļa (piemēram, tāpēc, ka tie vairs nav uzskatāmi par taksonomijai atbilstīgiem). Šā iemesla dēļ katram ieņēmumu iedalīšanas pārskatam, kas publicēts saskaņā ar "portfeļa pieeju", ir nepieciešama ārēja pārbaude, izņemot gadījumos, kad aktīvu portfelī netiek veiktas nekādas izmaiņas attiecībā uz iedalīšanu. Saskaņā ar 11. panta 6. punktu ārējais pārbaudītājs īpašu uzmanību pievērš tiem aktīviem, kuri nebija iekļauti nevienā iepriekš publicētā ieņēmumu iedalīšanas pārskatā.

7. **Vai pēcemisijas pārbaude ir jāveic, ja portfelis nav mainījies, bet aktīvu portfeļa vērtība atmaksājumu dēļ ir samazinājusies?**

Nē, ja portfelī nav notikušas izmaiņas, bet aktīvu portfeļa vērtība atmaksājumu dēļ ir samazinājusies, ieņēmumu iedalīšanas pārskata ārēja pārbaude nebūtu jāveic. *EuGB* regulas 11. panta 6. punktā ir paredzēts, ka saskaņā ar "portfeļa pieeju" izveidoto *EuGB* ieņēmumu iedalīšanas pārskatu ārējā pārbaude nav jāveic, ja periodā, uz kuru attiecas ieņēmumu iedalīšanas pārskats, aktīvu portfelī nav veiktas nekādas izmaiņas attiecībā uz iedalīšanu un neviens portfeļa aktīvs nav ticis mainīts vai pats nav ticis pakļauts izmaiņām attiecībā uz iedalīšanu salīdzinājumā ar iepriekšējā ieņēmumu iedalīšanas pārskata aptverto periodu.

Saskaņā ar *EuGB* regulas 11. panta 6. punkta otro daļu šādā gadījumā emitents savā ieņēmumu iedalīšanas pārskatā iekļauj paziņojumu, kurā norāda, ka pēcemisijas pārbaude nav veikta, jo portfelī nav notikušas izmaiņas. Atmaksājumi nedrīkst radīt situāciju, kad ieņēmumu iedalīšanas pārskatā aktīvu kopējā vērtība ir zemāka par apgrozībā esošo *EuGB* kopējo vērtību, kā noteikts 4. panta 2. punkta otrajā daļā.

3. IEDAĻA

ieņēmumu izlietojums / ES taksonomija

8. **Saskaņā ar "pakāpenisko pieeju" kapitālizdevumiem (*CapEx*) nav retrospektīva perioda. Vai tas nozīmē, ka tikai jauni *CapEx*, kas radušies pēc *EuGB* emisijas, ir atbilstīgi?**

EuGB regulas 4. panta 1. punkta b) apakšpunktā nav paredzēts retrospektīvs periods attiecībā uz *CapEx*. Tas nozīmē, ka atbilstīgi ir tikai jauni *CapEx*, kas radušies pēc *EuGB* emisijas. Katru gadu pēc *EuGB* emisijas un līdz tās termiņa beigām emitents var iedalīt minētās *EuGB* gūtos ieņēmumus kapitālizdevumu finansēšanai.

9. **Uz ko var attiecināt elastību 15 % apmērā?**

Saskaņā ar *EuGB* regulas 5. pantu emitenti līdz 15 % no ieņēmumiem, kas gūti no Eiropas zaļajām obligācijām, var iedalīt saimnieciskajām darbībām, attiecībā uz kurām līdz Eiropas zaļās obligācijas emisijas dienai nav stājušies spēkā taksonomijas tehniskās pārbaudes kritēriji, vai darbībām starptautiskā atbalsta kontekstā, tostarp finansējumam klimata jomā un oficiālajai attīstības palīdzībai. Minētajām saimnieciskajām darbībām ir jāatbilst Taksonomijas regulas prasībām. Konkrēti, minētajām darbībām ir jāsniedz būtisks ieguldījums kādā no sešiem vidiskajiem mērķiem, kas noteikti Taksonomijas regulas 10.–16. pantā, tās nenodara būtisku kaitējumu nevienam no pārējiem Taksonomijas regulas 17. pantā noteiktajiem mērķiem, un tās jāveic saskaņā ar minimuma aizsargpasākumiem saskaņā ar Taksonomijas regulas 18. pantu.

Saskaņā ar *EuGB* regulas 5. panta 3. punktu saimnieciskajām darbībām, attiecībā uz kurām nav noteikti tehniskās pārbaudes kritēriji, attiecīgā gadījumā ir jāatbilst arī vispārējiem kritērijiem attiecībā uz principu "nenodarīt būtisku kaitējumu", kas noteikti deleģētā akta par tehniskās pārbaudes kritērijiem I pielikuma A, B, C un D papildinājumā.

Saimnieciskās darbības, attiecībā uz kurām nav stājušies spēkā tehniskās pārbaudes kritēriji, būtu jāsaprot kā darbības, uz kurām neattiecas attiecīgie spēkā esošie deleģētie akti, kas papildina Taksonomijas regulu, t. i., darbības, kas *EuGB* emisijas brīdī nav taksonomijai atbilstīgas. Starptautiskā finansēšana klimata jomā cita starpā ietver *EuGB* regulas 5. panta 1. punkta b) apakšpunktā minētās darbības.

10. **Saistībā ar saimnieciskajām darbībām, uz kurām attiecas elastība, būtu jāpierāda, ka tās būtiski veicina viena vai vairāku vidisko mērķu sasniegšanu un ka tās nenodara būtisku kaitējumu nevienam no minētajiem vidiskajiem mērķiem. Kā ārējiem pārbaudītājiem būtu jāveic šis novērtējums, ja nav tehniskās pārbaudes kritēriju?**

EuGB regulas 1.–3. pielikumā ietvertajās veidnēs informācijas atklāšanai saistībā ar *EuGB* ir paredzēts, ka, ja emitents iedala ieņēmumus saskaņā ar regulas 5. pantu, tajās apraksta šādu neatbilstību, attiecīgās darbības un, ja iespējams, aplēsto procentuālo daļu no ieņēmumiem, kas paredzēti šādu darbību finansēšanai, kopā un pa darbībām, tostarp sadalījumu, kurā aprakstīts, kurš(-i) *EuGB* regulas 5. panta 1. punkta apakšpunkts(-i) tiek izmantots(-i). Turklāt emitenti paskaidro, kāpēc tehniskās pārbaudes kritērijus nevar piemērot un kādā veidā tie plāno nodrošināt, ka minētās darbības atbilst *EuGB* regulas 5. panta 3. un 4. punktam un Taksonomijas regulas 3. panta a), b) un c) punktam.

Tāpēc emitentiem un ārējiem pārbaudītājiem attiecīgās darbības būtu jānovērtē, ņemot vērā prasības attiecībā uz būtisku ieguldījumu un būtisku kaitējumu dažādiem vidiskajiem mērķiem, kas izklāstīti attiecīgi Taksonomijas regulas 10.–16. pantā un 17. pantā. Šajā novērtējumā emitenti un ārēji pārbaudītāji var atsaukties uz Eiropas Komisijas publicētajiem tehniskajiem norādījumiem par principa "nenodarīt būtisku kaitējumu" piemērošanu konkrētās ES finansēšanas programmās ([10]).

Turklāt emitenti un ārēji pārbaudītāji var ņemt vērā neoficiālus tehniskos norādījumus un rīkus, kas ir publiski pieejami. Piemēram, Eiropas Komisijas Kopīgais pētniecības centrs ir publicējis divus ziņojumus, kuros izklāstīti dažādie veidi, kā var būtiski veicināt dažādu taksonomijas mērķu sasniegšanu ([11]). Komisija šeit izklāstīto pieeju ir izmantojusi taksonomijas deleģētajos aktos.

Visbeidzot, emitenti un ārēji pārbaudītāji var ņemt vērā novērtējuma ieteikumus, ko sniegušas Komisijas attiecīgās neatkarīgās konsultatīvās ekspertu grupas, piemēram, Tehnisko ekspertu grupa ilgtspējīga finansējuma jautājumos un Ilgtspējīga finansējuma platforma.

11. **Kā suverēniem subjektiem vajadzētu nodrošināt atbilstību minimuma aizsargpasākumiem?**

ES taksonomijas prasības piemēro, nenošķirot darbības operatora veidu. Tāpēc suverēniem emitentiem ir jāpiemēro minimuma aizsargpasākumi. Ilgtspējīga finansējuma platforma savā galīgajā ziņojumā par minimuma aizsargpasākumiem ([12]) ir sniegusi neoficiālus tehniskus ieteikumus par minimuma aizsargpasākumu piemērošanu, tostarp īpašus norādījumus suverēniem subjektiem, kā arī pašvaldībām un reģionālajām iestādēm.

([10]) Tehniskie norādījumi par principa "nenodarīt būtisku kaitējumu" piemērošanu saskaņā ar Sociālā klimata fonda regulu ir pieejami šeit: C_202501596EN.000101.fmx.xml.

([11]) Šajā sakarā sk. *JRC* publikāciju repozitoriju – *Substantial contribution to climate change mitigation – a framework to define technical screening criteria for the EU taxonomy* un *JRC* publikāciju repozitoriju – *Development of the EU Sustainable Finance Taxonomy – A framework for defining substantial contribution for environmental objectives 3-6*.

([12]) Šajā sakarā sk. galīgo ziņojumu par minimuma aizsargpasākumiem.

12. **Suverēnu subjektu izdevumi var ietvert subsīdijas. Kā suverēnam subjektam būtu jāpierāda atbilstība principam "nenodarīt būtisku kaitējumu" attiecībā uz subsīdijām, ja pašas investīcijas tur trešā persona?**

EuGB regulas 4. panta 3. punktā ir noteikts, ka suverēns subjekts ieņēmumus no Eiropas zaļajām obligācijām, ko tas emitējis, var iedalīt konkrētiem publisko izdevumu veidiem, piemēram, subsīdijām, ar noteikumu, ka ieņēmumi tiek iedalīti saskaņā ar taksonomijas prasībām, t. i., subsīdijas būtu skaidri jānovirza taksonomijai atbilstīgiem mērķiem. Piemēram, tas varētu attiekties uz subsīdijām, kas paredzētas mājsaimniecībām, kuras uzstāda saules enerģijas paneļus vai siltumsūkņus. Piešķirot subsīdiju, suverēnam subjektam būtu jānovērtē, vai subsīdijas saņēmējs ievēro minimuma aizsargpasākumus. Suverēnam subjektam būtu jānodrošina, ka attiecīgās subsīdijas tiek izmantotas tikai minētajiem mērķiem, un tas attiecīgi jāpierāda, atklājot informāciju par attiecīgo(-ajām) Eiropas zaļo(-ajām) obligāciju(-ām). Tāpēc *EuGB* regulas 4. panta 3. punktā paredzētā atkāpe neattiecas uz vispārējām subsīdijām.

13. **Kā suverēnam subjektam būtu jāinterpretē faktu lapā minētie pārkārtošanās plāni? Vai šis plāns suverēnam subjektam ir brīvprātīgs? Vai nacionālais klimata plāns ietilptu darbības jomā?**

Uz suverēniem subjektiem Grāmatvedības direktīva neattiecas. Tā kā dalībvalstu nacionālie klimata plāni ir funkcionāli līdzvērtīgi uzņēmumu pārkārtošanās plāniem Grāmatvedības direktīvas 19.a un 29.a panta nozīmē, tos varētu kvalificēt kā brīvprātīgi publicētus pārejas plānus, kā minēts attiecīgajā *EuGB* faktu lapas informācijas komponentā "Saikne ar pārkārtošanās plāniem".

14. **Vai *EuGB* regulas 8. panta 2. punkta kontekstā saskaņā ar "portfeļa pieeju" būtu piemērojamas tiesības saglabāt iepriekš spēkā esošos noteikumus pat gadījumā, ja viena vai vairākas obligācijas ir emitētas pēc dienas, kad tika grozīti attiecīgie tehniskās pārbaudes kritēriji?**

Tiesības saglabāt iepriekš spēkā esošos noteikumus būtu piemērojamas saskaņā ar "portfeļa pieeju" pat gadījumā, ja viena vai vairākas obligācijas būtu emitētas pēc dienas, kad tika grozīti attiecīgie tehniskās pārbaudes kritēriji, jo obligācijas emisijas dienai šajā pieejā nav nozīmes.

EuGB regulas 4. panta 2. punktā ir noteikts, ka emitenti var iedalīt ieņēmumus no vienas vai vairākām apgrozībā esošām Eiropas zaļajām obligācijām, ievērojot "portfeļa pieeju", t. i., pamatlīdzekļu vai finanšu aktīvu portfelim. Šiem aktīviem ir jāatbilst taksonomijas prasībām, tostarp piemērojamajiem tehniskās pārbaudes kritērijiem, kas noteikti deleģētajos aktos, kuri pieņemti saskaņā ar Taksonomijas regulas 10. panta 3. punktu, 11. panta 3. punktu, 12. panta 2 punktu, 13. panta 2. punktu, 14. panta 2. punktu vai 15. panta 2. punktu.

Ņemot vērā to, ka piemērojamie tehniskās pārbaudes kritēriji varētu tikt grozīti, *EuGB* regulas 8. pants ievieš zināmu elastību. Attiecībā uz emitentiem, kas izmanto portfeļa pieeju, 8. panta 2. punktā ir noteikts, ka emitenti savā portfelī iekļauj tikai tos aktīvus, kuru pamatā esošā saimnieciskā darbība atbilst visiem tehniskās pārbaudes kritērijiem, kas bija piemērojami jebkurā brīdī septiņu gadu laikā pirms ieņēmumu iedalīšanas pārskata publicēšanas dienas. Līdz ar to, kā izklāstīts *EuGB* regulas 18. apsvērumā, ja kāds aktīvs, ko finansē ar Eiropas zaļo obligāciju, neatbilst grozītajiem tehniskās pārbaudes kritērijiem, vajadzētu būt iespējai, ka šis aktīvs ne ilgāk kā septiņus gadus var ietilpt finansēto aktīvu portfelī.

Tas nozīmē, ka emitents septiņu gadu laikā var izņemt no *EuGB* atbilstīgo aktīvu portfeļa visus aktīvus, kas neatbilst grozītajiem tehniskās pārbaudes kritērijiem. Ja emitents jau pilnībā izmanto savu zaļo aktīvu portfeli, lai emitētu *EuGB*, šim emitentam var nākties septiņu gadu laikā emitēt mazāk *EuGB* vai radīt jaunus zaļos aktīvus, kas atbilst pārskatītajiem kritērijiem, lai nodrošinātu, ka tiek ievērotas *EuGB* regulas 4. panta 2. punkta otrajā daļā noteiktās prasības.

4. IEDAĻA

faktu lapas un cita informācijas atklāšana / prospekti / kotācija

15. ***EuGB* regulā ir paredzēts, ka Eiropas zaļo obligāciju emitenti izmanto I, II un III pielikumā iekļautās veidnes attiecīgi savai *EuGB* faktu lapai, ieņēmumu iedalīšanas pārskatiem un ietekmes ziņojumiem. Savukārt šo dokumentu ārējai pārbaudei ir jāietver tikai IV pielikuma "elementi". Ņemot vērā šīs dažādās prasības, cik stingri ir jāievēro I, II, III un IV pielikuma veidnes? Piemēram, vai publicējamajā dokumentā būtu jāievēro katra attiecīgā pielikuma precīza secība un virsraksti, vai arī pietiek ar to, ka tajā ir ietverti vajadzīgie elementi neatkarīgi no secības vai formatējuma?**

EuGB regulas 10. panta 1. punkta a) apakšpunktā, 11. panta 1. punktā un 12. panta 1. punktā ir noteikts, ka Eiropas zaļo obligāciju emitenti izmanto I, II un III pielikumā iekļautās veidnes attiecībā uz dažādas pirmsemisijas un pēcemisijas informācijas atklāšanu saistībā ar šīm obligācijām. Kā uzsvērts *EuGB* regulas 21. apsvērumā, veidnes tika iekļautas tiesiskajā regulējumā, lai nodrošinātu, ka investori var piekļūt visai informācijai, kas nepieciešama, lai novērtētu no Eiropas zaļajām obligācijām gūto ieņēmumu plānoto un faktisko izlietojumu un salīdzinātu šādas obligācijas savā starpā. Tāpēc emitenti tiek mudināti ievērot veidņu struktūru ar tādiem pašiem virsrakstiem un secību. Izmaiņas secībā var būt iespējamas, bet, ja emitents izvēlas atkāpties no secības, visi atsevišķie virsraksti un elementi joprojām ir jāiekļauj attiecīgajā informācijas atklāšanas dokumentā un informācija jāsniedz saskaņotā, skaidrā un nemaldinošā veidā.

Attiecībā uz ārējām pārbaudēm *EuGB* regulas 10. panta 3. punkta b) apakšpunktā, 11. panta 8. punkta c) apakšpunktā un 12. panta 3. punkta c) apakšpunktā ir noteikts, ka attiecīgi faktu lapas, ienākumu iedalīšanas pārskata un ietekmes ziņojuma ārējās pārbaudēs ir jāietver "elementi, kas izklāstīti IV pielikumā". IV pielikuma virsraksts attiecas uz pirmsemisijas, pēcemisijas vai ietekmes ziņojumu pārbaudes "saturu". No tā izriet, ka, kamēr ārēji pārbaudītāji savās pārbaudēs iekļauj IV pielikumā izklāstītos elementus, viņi var brīvi izklāstīt tos savā izvēlētajā veidā.

16. **Saskaņā ar *EuGB* regulas 10. pantu ārējam pārbaudītājam ir arī jānovērtē, vai faktu lapa ir aizpildīta saskaņā ar I pielikumu (pretēji ieņēmumu iedalīšanas pārskatam un ietekmes ziņojumam), bet IV pielikumā šajā ziņā nav paredzēts paziņojums. Vai ārējam pārbaudītājam tomēr ir atļauts iekļaut paziņojumu par faktu lapas atbilstību I pielikumam?**

Ņemot vērā, ka *EuGB* faktu lapas atbilstība I pielikumam ir daļa no ārējā pārbaudītāja novērtējuma, no tā izriet, ka ārējais pārbaudītājs savā pārbaudē par to var iekļaut paziņojumu. *EuGB* regulas 10. panta 3. punkta a) un b) apakšpunktā ir paredzēts, ka *EuGB* faktu lapas pirmsemisijas pārbaudē ietver novērtējumu par to, vai emitents ir aizpildījis šo faktu lapu saskaņā ar minētās regulas 4.–8. pantu un I pielikumu, kā arī IV pielikumā noteiktos elementus.

17. **Vai ir ierobežojumi attiecībā uz plānotā emisijas perioda ilgumu, kas jāiekļauj faktu lapā? Ja emisija netiek veikta, cik ilgi faktu lapa ir derīga?**

EuGB regulā nepieprasa konkrētu derīguma termiņu attiecībā uz *EuGB* faktu lapu.

Saskaņā ar *EuGB* regulas 10. panta 1. punkta a) apakšpunktu vienība, kas vēlas emitēt *EuGB*, pirms emisijas aizpilda *EuGB* faktu lapu, kā norādīts regulas I pielikumā iekļautajā veidnē. Šajā veidnē paredzēts, ka emitents norāda plānoto emisijas dienu vai periodu, ja tas ir pieejams. *EuGB* regulā nav noteikti ierobežojumi ne attiecībā uz emisijas perioda ilgumu, ne attiecībā uz to, cik ilgi faktu lapa ir derīga. Tomēr *EuGB* regulas 15. panta 1. punkta a) apakšpunktā emitentam ir noteikts pienākums publicēt aizpildītu faktu lapu pirms emisijas kopā ar šīs faktu lapas pirmsemisijas pārbaudes rezultātiem un hipersaiti uz tīmekļa vietni, kurā var aplūkot prospektu (gadījumos, kad prospektu publicē saskaņā ar Prospektu regulu).

Kad *EuGB* faktu lapa ir publicēta un/vai izmantota reklāmas nolūkos, emitenta pienākums ir nodrošināt, ka faktu lapā iekļautā informācija, tostarp visa iespējamā informācija par plānoto emisijas dienu vai periodu, kā arī obligācijas statuss un emisijai nepieciešamā dokumentācija, ir skaidra, precīza un atjaunināta.

Dokumenti, kas publicēti pirms obligāciju emisijas, nemaldina investorus par tādiem aspektiem kā emisijas laiks, faktu lapas ārējās pārbaudes iespējamie rezultāti un kompetento iestāžu veikta prospekta projekta pārbaude (gadījumos, kad tiek prasīts prospekts). Emitenta pienākums ir nodrošināt, ka investori var pieņemt lēmumu par investīcijām, pamatojoties uz dokumentiem, kas saistīti ar *EuGB*, tostarp *EuGB* faktu lapu.

18. **Cik ilgi pirmsemisijas pārbaudes rezultāti ir derīgi? Vai tie ir derīgi uz visu faktu lapā iekļauto emisijas periodu? Ja faktu lapa attiecas uz vairākām emisijām, vai ir vajadzīga atsevišķa vai atjaunināta pārbaude?**

Pirmsemisijas pārbaudē ietver novērtējumu par to, vai emitents ir aizpildījis *EuGB* faktu lapu, un *EuGB* regulas IV pielikumā noteiktos elementus. Neatkarīgi no faktu lapas pirmsemisijas pārbaudes rezultātiem emitentiem ir jāturpina pildīt savi pienākumi, tostarp tie, kas saistīti ar atbilstību taksonomijai.

EuGB regulas 10. panta 1. punkta b)apakšpunktā ir noteikts, ka emitentiem pirms emisijas ir jānodrošina, ka aizpildītajai *EuGB* faktu lapai ir veikta pirmsemisijas pārbaude ar pozitīvu ārēja pārbaudītāja atzinumu. Saskaņā ar 15. panta 1. punkta b) apakšpunktu emitentam pirms obligācijas emisijas kopā ar citiem dokumentiem jāpublicē pirmsemisijas pārbaudes rezultāti. 38. panta 1. punkta a) apakšpunktā ir paredzēts, ka ārēji pārbaudītāji saprātīgā termiņā pirms attiecīgās obligācijas emisijas publicē veiktās pirmsemisijas pārbaudes rezultātus.

EuGB regulā nav noteikts, cik ilgi pirmsemisijas pārbaudes rezultāti ir derīgi. Tāpēc var pieņemt, ka tie aptver visu *EuGB* faktu lapā norādīto emisijas periodu, ja ir norādīts emisijas periods. Tomēr, ja starp pirmsemisijas pārbaudes pabeigšanu un emisiju mainītos būtiskā informācija, gan *EuGB* faktu lapā, gan pirmsemisijas pārbaudes ziņojumā tas būtu jāatspoguļo skaidrā un investoriem saprotamā veidā. Pirmsemisijas pārbaudes rezultātu satura veidne *EuGB* regulas IV pielikumā īpaši paredz, ka ārēji pārbaudītāji attiecīgā gadījumā atklāj informāciju par dienu, kurā pārbaudes rezultāti pēdējo reizi atjaunināti, un paskaidrojumu, kurā sīki izklāstīts atjaunināšanas iemesls.

Līdzīgi, ja *EuGB* faktu lapa aptver vairākas emisijas saskaņā ar *EuGB* regulas 10. panta 2. punktu, gan faktu lapa, gan pirmsemisijas pārbaudes rezultāti sniedz investoriem atjauninātu, skaidru un precīzu informāciju par katru emisiju. Ja to nevar ticami panākt ar sākotnējo dokumentāciju, gan faktu lapa, gan pirmsemisijas pārbaudes rezultāti būtu jāpārskata un visas izmaiņas jāpaziņo investoriem skaidrā un nemaldinošā veidā.

19. **Suverēni subjekti obligācijām mēdz veikt papildu emisijas. Kā *EuGB* faktu lapā jānorāda informācija attiecībā uz *EuGb* papildu emisijām? Vai emitents, veicot esošas *EuGB* papildu emisiju, var izmantot to pašu faktu lapu?**

Jā, emitents, veicot esošas *EuGB* papildu emisiju, var izmantot to pašu *EuGB* faktu lapu, ja katrā no papildu emisijām tiek ievērota faktu lapā (un *EuGB* regulā) izklāstītā informācija. Faktu lapa var aptvert vienu vai vairākas obligāciju emisijas.

Papildu emisijas ļauj suverēniem subjektiem pārdot vairāk obligāciju no esošas emisijas. Var pieņemt, ka uz tām attiecas *EuGB* regulas 10. panta 2. punkts, kas nozīmētu, ka emitents, kurš papildus emitē esošu obligāciju, var izmantot to pašu faktu lapu, ko izmanto esošajai *EuGB* emisijai. Tomēr, ja starp pirmsemisijas pārbaudes pabeigšanu un emisiju mainītos būtiskā informācija, gan faktu lapā, gan pirmsemisijas pārbaudes rezultātos tas būtu jāatspoguļo skaidrā un investoriem saprotamā veidā. Tādēļ varētu būt nepieciešams atjaunināt vai pārskatīt faktu lapu un pirmsemisijas pārbaudes rezultātus.

20. **Cik lielā mērā emitents var apvienot konkrētu ar *EuGB* saistītu informācijas atklāšanu, piemēram, *EuGB* faktu lapu, ar citu informācijas atklāšanu, piemēram, plašāku zaļo obligāciju satvaru? Vai emitents vienā ieņēmumu iedalīšanas pārskatā var ziņot par vairākām apgrozībā esošām zaļajām obligācijām, kas ietver obligācijas, kuras nav *EuGB*?**

Ar *EuGB* saistītu informācijas atklāšanu var papildināt ar citu informācijas atklāšanu, ja vien investori var skaidri identificēt informāciju, kas saistīta ar *EuGB* regulu, un ja šī informācija atbilst visām *EuGB* regulas prasībām. Jebkādai informācijai, kas nav prasīta *EuGB* regulā, nevajadzētu aizēnot obligāto, ar *EuGB* saistīto informācijas atklāšanu, tā nebūtu jāsagatavo uz tāda pamata, kas ir pretrunā *EuGB* regulā noteiktajām prasībām, un tā nedrīkst būt skaidrāk redzama kā informācija, kas ir obligāta un konkrēti atbilstoša *EuGB*.

Zaļo obligāciju satvari ir instruments, ko "zaļo obligāciju" emitenti plaši izmanto pārredzamības nodrošināšanai. Šo satvaru mērķis ir informēt investorus par to, kā tiek izmantoti ieņēmumi no zaļās obligācijas vai zaļo obligāciju programmas, un tie parasti ietver informāciju par ziņošanu un obligāciju vai obligāciju programmas lomu emitenta vispārējā ilgtspējas stratēģijā. Bieži vien šie satvari tiek neatkarīgi pārskatīti. Tomēr šādi satvari parasti nav izstrādāti saskaņā ar regulēto satvaru, un tāpēc tie nav reglamentēti dokumenti.

Lai gan *EuGB* faktu lapa dažos aspektos ir līdzīga šādiem satvariem, tā ir atsevišķs dokuments, kas ir nepieciešams Eiropas zaļās obligācijas emisijai, kā noteikts *EuGB* regulas 10. panta 1. punktā. Regulas I pielikumā paredzot vienotu *EuGB* faktu lapu veidni, *EuGB* satvara mērķis ir standartizēt informāciju, kas sniegta par šādām obligācijām. Mērķis ir nodrošināt, lai investoriem būtu tūlītēja piekļuve viegli salīdzināmai informācijai. Veidnes 8. sadaļa sniedz emitentiem iespēju *EuGB* faktu lapā pievienot citu būtisku informāciju. Tā varētu ietvert atsauces uz cita veida dokumentiem, piemēram, zaļo obligāciju satvaru, emitenta vispārējo ilgtspējas stratēģiju vai ilgtspējas ziņojumiem. Piekļuves nodrošināšana šādai papildu informācijai var būt noderīga investoriem, kad tie pieņem lēmumus par investīcijām. Tā atspoguļo arī to, ka *EuGB* pastāvēs atbilstīgi tirgus standartiem un līdzās emitentu citām zaļajām vai ilgtspējīgām obligācijām.

Tomēr emitentu pienākums ir pārliecināties, ka visa investoriem sniegtā informācija ir skaidra un ļauj tiem pieņemt uz informāciju balstītus lēmumus. Tāpēc informāciju, kas īpaši saistīta ar *EuGB* vai vairākām *EuGB* emisijām, nevajadzētu apvienot ar citu informācijas atklāšanu, piemēram, zaļo obligāciju satvaru, tādā veidā, kas varētu maldināt investorus. Piemēram, tas attiecas uz dažādu dokumentu publicēšanu un noformējumu emitentu tīmekļa vietnēs, kur investoriem vajadzētu būt skaidri un viegli saprotamam, uz ko attiecas katrs dokuments. Ja *EuGB* faktu lapas, ārējo pārbaužu rezultāti vai citi dokumenti, kas konkrēti saistīti ar vienu vai vairākām Eiropas zaļo obligāciju emisijām, tiek iekļauti zaļo obligāciju satvarā saistībā ar cita veida zaļajām obligācijām bez pietiekama paskaidrojuma, tas var radīt neskaidrības risku investoriem. Tādēļ emitentiem būtu no tā jāatturas. Tiem būtu arī jāatturas no nosaukuma "Eiropas zaļā obligācija" jeb "*EuGB*" apvienošanas ar citu zaļo obligāciju veidu nosaukumiem.

Turklāt *EuGB* faktu lapas, ieņēmumu iedalīšanas pārskati un ietekmes ziņojumi, kas prasīti *EuGB* regulā, ir paredzēti, lai nodrošinātu informācijas atklāšanu konkrēti par *EuGB*, izmantojot I līdz III pielikumā iekļautās veidnes. Tas ir skaidri saprotams no šo veidņu attiecīgajiem nosaukumiem ("Eiropas zaļo obligāciju faktu lapa", "Eiropas zaļo obligāciju ieņēmumu iedalīšanas gada pārskats", "Eiropas zaļo obligāciju ietekmes ziņojums"). Tas nozīmē, ka emitenti nedrīkst izmantot *EuGB* regulas I, II un III pielikumā iekļautās veidnes attiecīgai pirmsemisijas vai pēcemisijas informācijas atklāšanai par obligācijām, kas nav *EuGB*.

21. **Vai ir iespējams *EuGB* kotēt daudzpusējā tirdzniecības sistēmā (DTS) vai arī *EuGB* var kotēt tikai regulētos tirgos?**

Emitenti *EuGB* var kotēt DTS, ja ir izpildīti konkrēti nosacījumi.

EuGB regulas 14. panta 1. punktā ir noteikts, ka, lai varētu izmantot apzīmējumu "Eiropas zaļā obligācija" jeb "*EuGB*", emitents publicē prospektu saskaņā ar Prospektu regulu (14. panta 2. punkts no šīs prasības atbrīvo obligācijas, uz kurām attiecas Prospektu regulas 1. panta 2. punkta b) un d) apakšpunkts).

Prospektu regulas 3. panta 1. un 3. punktā ir noteikts, ka prospekts tiek prasīts, ja emitents plāno publiski piedāvāt vērtspapīrus vai lūdz atļauju tirdzniecībai regulētā tirgū ES. Prospektu regulas 1. panta 4. punktā ir paredzēti atbrīvojumi no šīs prasības, jo īpaši gadījumā, ja emitents piedāvā vērtspapīrus tikai kvalificētiem investoriem vai ja tie piedāvā vērtspapīrus, kas nav pašu kapitāla vērtspapīri, ar minimālo nominālvērtību 100 000 EUR par vienību. Šie atbrīvojumi, konkrēti, 100 000 EUR minimālā nominālvērtība, ir tipiski atbrīvojumi, ko izmanto parāda instrumentu kapitāla tirgos, lai nodrošinātu, ka obligācijas netiek piedāvātas privātajiem investoriem. Zaļās obligācijas parasti pārdod tikai profesionāliem investoriem.

Prospektu regulā regulēts tirgus ir definēts, atsaucoties uz Finanšu instrumentu tirgu direktīvas 4. panta 1. punkta 21. apakšpunktu, un "daudzpusēja tirdzniecības sistēma" jeb "DTS" – atsaucoties uz minētās direktīvas 4. panta 1. punkta 22. apakšpunktu.

Attiecībā uz DTS Prospektu regulas 14. apsvērumā ir noteikts, ka atļauja veikt vērtspapīru tirdzniecību DTS vai pirkšanas un pārdošanas piedāvājumu cenu publicēšana pati par sevi nav uzskatāma par vērtspapīru publisku piedāvājumu, un tāpēc uz to neattiecas pienākums sagatavot prospektu saskaņā ar minēto regulu. Prospektu regulas 4. pantā ir paredzēts, ka atbrīvojuma gadījumā emitents var būt tiesīgs brīvprātīgi sagatavot prospektu. Jo īpaši 4. pantā ir precizēts, ka gadījumā, ja uz vērtspapīru publisko piedāvājumu attiecas atbrīvojums no pienākuma publicēt prospektu saskaņā ar 1. panta 4. punktu, emitents ir tiesīgs brīvprātīgi publicēt prospektu.

Tā kā *EuGB* emitenti izdod prospektu saskaņā ar Prospektu regulu (gadījumos, kad tiek prasīts prospekts), no tā izriet, ka tiem vai nu ir publiski jāpiedāvā šīs *EuGB*, vai jālūdz atļauja veikt šo *EuGB* tirdzniecību regulētā tirgū, vai arī tiem ir jābūt situācijā, kad tie saskaņā ar Prospektu regulu ir atbrīvoti no prospekta publicēšanas, tomēr nolemj to publicēt brīvprātīgi. Tas nozīmētu, ka *EuGB* var kotēt DTS, ja emitents to piedāvā tikai kvalificētiem investoriem vai ieviešminimālo nominālvērtību 100 000 EUR par vienību. Šādā gadījumā emitents brīvprātīgi sagatavo prospektu saskaņā ar Prospektu regulas 4. pantu. Turklāt, ja emitents izvēlas iespēju noteikt minimālo nominālvērtību 100 000 EUR apmērā, minētais emitents var izmantot atvieglotā prospekta formātu attiecībā uz korporatīvajiem investoriem paredzētiem vērtspapīriem, kas nav pašu kapitāla vērtspapīri, saskaņā ar Prospektu deleģētā akta 8. un 16. pantu.

Saskaņā ar Prospektu regulas 4. panta 2. punktu un ņemot vērā *EuGB* regulas 14. panta 1. punktu, ja *EuGB* emitents sagatavo prospektu brīvprātīgi, uz minēto prospektu attiektos visi Prospektu regulas noteikumi, tostarp tas, ka prospektam ir vajadzīgs izcelsmes dalībvalsts kompetentās iestādes apstiprinājums, kā noteikts saskaņā ar Prospektu regulas 2. panta m) punktu, un tas ir minētās kompetentās iestādes uzraudzībā.

5. IEDAĻA

ārēja pārbaude

22. **Saskaņā ar *EuGB* faktu lapas veidni, kas ietverta *EuGB* regulas I pielikumā, emitentam būtu jāsniedz informācija, "ja tā ir pieejama". Ja šāda informācija nav pieejama, kā ar to būtu jārīkojas emitentam un/vai ārējam pārbaudītājam, piemēram, ja viena faktu lapa aptver vairākas emisijas? Attiecībā uz emisijas dienu emitents to iekļauj, "ja pieejama", bet IV pielikumā ir noteikts, ka pārbaudes rezultātos, kas attiecas uz katru faktu lapu, ir jāiekļauj konkrēta "emisijas diena". Kāda informācija jāiekļauj pārbaudes rezultātos gadījumā, ja informācija par emisijas dienu nav pieejama? Turklāt, ja informācija emisijas brīdī nav pieejama, bet ir pieejama ziņošanas laikā: vai būtu pareizi pieņemt, ka atsauce uz informāciju, kas ir pieejama ieņēmumu iedalīšanas pārskatā, ir pietiekama?**

EuGB regulas I pielikumā iekļautajā *EuGB* faktu lapas veidnē ir paredzēta iespēja izlaist dažus datu punktus, ja tie nav pieejami obligācijas emisijas brīdī. Tā tas varētu būt, piemēram, gadījumā, ja viena faktu lapa attiecas uz vairākām emisijām un konkrēta informācija, kas attiecas uz vēlākām emisijām, vēl nav zināma.

Tā kā *EuGB* faktu lapa ir svarīgs informācijas atklāšanas dokuments, kas paredzēts, lai investori varētu izdarīt uz informāciju balstīts izvēles, ir ļoti svarīgi, lai emitenti darītu visu iespējamo ar mērķi sniegt pēc iespējas vairāk informācijas. Tas var ietvert norādi, ka trūkstošā informācija tiks atklāta pēcemisijas informācijas atklāšanā, t. i., ieņēmumu iedalīšanas pārskatā un ietekmes ziņojumā.

Veicot *EuGB* regulas 10. panta 1. un 3. punktā minēto pirmsemisijas pārbaudi, ārējo pārbaudītāju pienākums ir novērtēt, vai emitenti ir darījuši visu iespējamo, lai sniegtu pēc iespējas vairāk informācijas. Tiem būtu arī pietiekami sīki jāpaskaidro, kā tie nonākuši pie secinājuma, ka konkrēta informācija nav bijusi pieejama *EuGB* faktu lapas pārbaudes un publicēšanas laikā. Tas var ietvert paziņojumu, ka laikā, kad tika pabeigta ārējā pārbaude, informācija par emisijas dienu nebija pieejama.

23. **Kāda veida atzinumus var sniegt par *EuGB* informācijas atklāšanu? Vai tiek sagaidīts konkrēts ticamības līmenis?**

Zaļo un cita veida ilgtspējīgu obligāciju emitenti parasti saņem otrās personas atzinumu vai verifikāciju attiecībā uz informācijas atklāšanu, kas saistīta ar šādām obligācijām. Atšķirīgi pakalpojumu sniedzēji piedāvā dažāda veida atzinumus, savukārt daži konkrēti dalībnieki nodrošina ierobežotu vai pamatotu ticamības līmeni. Saskaņotu noteikumu vai standartu trūkums attiecībā uz šādu vienību pārvaldību, organizāciju un darbu var apgrūtināt investoru spēju salīdzināt obligācijas ar ilgtspējas norādi.

Tāpēc, lai uzlabotu noteiktību, uzticēšanos un salīdzināmību, *EuGB* regulā ir noteiktas ES līmeņa prasības un uzraudzība attiecībā uz šādiem neatkarīgiem atzinumiem par Eiropas zaļajām obligācijām. Mērķis ir nodrošināt, ka uzņēmumi, kas piedāvā neatkarīgas pārbaudes, ir pienācīgi organizēti un spēj nodrošināt kvalitatīvu darbu. Šajā kontekstā ārējie pārbaudītāji ir uzņēmumi, kas sniedz konkrētus pakalpojumus attiecībā uz *EuGB*, t. i., pārbauda atklājamo informāciju, kas šo obligāciju emitentiem jāsniedz saskaņā ar *EuGB* regulu. Nosakot prasības ārējo pārbaudītāju organizācijai un rīcībai, *EuGB* regulā nav paredzēts vai prasīts konkrēts ticamības līmenis vai pat jebkāda ticamība. Tāpēc visiem ārējo pārbaužu rezultātiem, kas sagatavoti saskaņā ar *EuGB* satvaru, ir vienāda nozīme.

Turklāt *EuGB* regulas IV pielikumā iekļautās veidnes par pirmsemisijas, pēcemisijas vai ietekmes ziņojuma pārbaužu saturu 2. iedaļa paredz iekļaut "paziņojumu par to, ka šie pārbaudes rezultāti ir neatkarīgs ārējā pārbaudītāja atzinums un ka uz tiem var paļauties tikai ierobežotā mērā".

24. **Cik lielā mērā revidenta atzinumu par atbilstību ES taksonomijai (saskaņā ar Taksonomijas regulu) var ņemt vērā, veicot pirmsemisijas pārbaudi vai pēcemisijas informācijas atklāšanas pārbaudi? Vai ārējam pārbaudītājam joprojām būtu jāsniedz pilnīgs, atsevišķs novērtējums? Vai ārējais pārbaudītājs, kas nodrošina pēcemisijas informācijas atklāšanas pārbaudi(-es), varēs paļauties uz faktu lapas sagaidāmās atbilstības sākotnējo novērtējumu, ko veic ārējais pārbaudītājs, vai arī tam būs jāveic jauns "pēcnovērtējums" par izdevumu atbilstību?**

EuGB regulas 10.–12. pantā ir noteiktas prasības emitentiem sagatavot galveno atklājamo informāciju par *EuGB* – faktu lapu, ieņēmumu iedalīšanas pārskatu un ietekmes ziņojumu –, kā arī pienākums saņemt pirmo divu minēto dokumentu ārējas pārbaudes rezultātus (faktu lapas gadījumā – pozitīvus). Šīs prasības arī paredz galvenos punktus, kas jāietver attiecīgajās ārējās pārbaudēs, kā arī ārējo pārbaužu saturu, kas izklāstīts *EuGB* regulas IV pielikumā. Tāpēc ārējam pārbaudītājam ir jāsniedz pilnīgs novērtējums par katru emitenta sagatavoto informācijas atklāšanas dokumentu.

Veicot pārbaudes, ārējais pārbaudītājs var brīvi apspriesties un ņemt vērā plašu informācijas klāstu, kas varētu ietvert, piemēram, revidenta atzinumu par emitenta atbilstību ES taksonomijai. Tomēr *EuGB* regulā prasītā konkrētā informācijas atklāšana ir jānodrošina saskaņā ar attiecīgajiem regulas noteikumiem, un katra informācijas atklāšana ir jānovērtē atsevišķi.

Tas nozīmē arī to, ka ieņēmumu iedalīšanas pārskata vai ietekmes ziņojuma ārējā pārbaude nevar balstīties tikai uz faktu lapas ārējo pārbaudi. Katrai informācijas atklāšanai ir vajadzīgs atsevišķs novērtējums (izņemot gadījumus, uz kuriem attiecas *EuGB* regulas 11. panta 6. punkta otrā daļa). Saskaņā ar minētās regulas 11. panta 8. punkta b) apakšpunktu ieņēmumu iedalīšanas pārskata ārējā pārbaudē iekļauj novērtējumu par to, vai emitents ir iedalījis no obligācijām gūtos ieņēmumus, kā izklāstīts 10. pantā minētajā *EuGB* faktu lapā, kas skaidri parāda, ka ārējam pārbaudītājam nebūtu iespējams vienkārši paļauties uz minētās faktu lapas ārējo pārbaudi, kas sagatavota pirms emisijas un tātad pirms iedalīšanas.