Úradný vestník
Európskej únie

SK
Séria C

C/2025/5885

6.11.2025

OZNÁMENIE KOMISIE

o výklade a vykonávaní niektorých právnych ustanovení nariadenia o európskych zelených dlhopisoch

(Text s významom pre EHP)

(C/2025/5885)

Cieľom tohto dokumentu s často kladenými otázkami (FAQ) je poskytnúť vysvetlenia k niektorým požiadavkám nariadenia (EÚ) 2023/2631 ([1]). Cieľom tohto oznámenia je podporiť zainteresované strany pri uplatňovaní novej dobrovoľnej normy pre európske zelené dlhopisy a prispieť k úsiliu Európskej komisie o zabezpečenie, aby bol rámec EÚ pre udržateľné financovanie používateľsky ústretovejší.

Prostredníctvom často kladených otázok uvedených v tomto dokumente sa objasňujú niektoré existujúce ustanovenia v uplatniteľných právnych predpisoch. Žiadnym spôsobom sa nimi nerozširujú práva ani povinnosti vyplývajúce z takýchto právnych predpisov ani sa nezavádzajú žiadne dodatočné požiadavky na dotknuté hospodárske subjekty a príslušné orgány. Často kladené otázky majú podnikom pomôcť pri výklade a vykonávaní určitých právnych ustanovení. Právomoc záväzne vykladať právo EÚ má len Súdny dvor Európskej únie. Názory vyjadrené v tomto oznámení nemôžu ovplyvniť pozíciu, ktorú by Európska komisia mohla zaujať pred súdmi EÚ a vnútroštátnymi súdmi.

([1]) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2023/2631 z 22. novembra 2023 o európskych zelených dlhopisoch a voliteľnom zverejňovaní informácií pri dlhopisoch uvádzaných na trh ako environmentálne udržateľné a pri dlhopisoch viazaných na udržateľnosť (Ú. v. EÚ L, 2023/2631, 30.11.2023, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj).

Obsah

	Strana
Zoznam uplatniteľných právnych predpisov	3
Oddiel 1 – Používanie označenia „európsky zelený dlhopis“	4
Oddiel 2 – Použitie výnosov	5
Oddiel 3 – Použitie výnosov/taxonómia EÚ	6
Oddiel 4 – Informačné prehľady a iné zverejňovanie informácií/prospekt/kótovanie	9
Oddiel 5 – Externé preskúmanie	12

Uplatniteľné právne predpisy

nariadenie (EÚ) 2023/2631 o európskych zelených dlhopisoch („nariadenie o EuGB“)

nariadenie (EÚ) 2017/1129 („nariadenie o prospekte“) ([2])

delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2019/980 („delegovaný akt o prospekte“) ([3])

nariadenie (EÚ) 2017/2402 („nariadenie o sekuritizácii“) ([4])

nariadenie (EÚ) 2020/852 („nariadenie o taxonómii“) ([5])

delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2021/2139 („delegovaný akt o technických kritériách preskúmania“) ([6])

smernica 2013/34/EÚ („smernica o účtovníctve“) ([7])

smernica 2014/65/EÚ („smernica o trhoch s finančnými nástrojmi“) ([8])

([2]) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 zo 14. júna 2017 o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES (Ú. v. EÚ L 168, 30.6.2017, s. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/1129/oj).

([3]) Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2019/980 zo 14. marca 2019, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129, pokiaľ ide o formát, obsah, preskúmanie a schvaľovanie prospektu, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a ktorým sa zrušuje nariadenie Komisie (ES) č. 809/2004 (Ú. v. EÚ L 166, 21.6.2019, s. 26, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2019/980/oj).

([4]) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402 z 12. decembra 2017, ktorým sa stanovuje všeobecný rámec pre sekuritizáciu a vytvára sa osobitný rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu, a ktorým sa menia smernice 2009/65/ES, 2009/138/ES a 2011/61/EÚ a nariadenia (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 347, 28.12.2017, s. 35, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/2402/oj).

([5]) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/852 z 18. júna 2020 o vytvorení rámca na uľahčenie udržateľných investícií a o zmene nariadenia (EÚ) 2019/2088 (Ú. v. EÚ L 198, 22.6.2020, s. 13, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj).

([6]) Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2021/2139 zo 4. júna 2021, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/852 stanovením technických kritérií preskúmania na určenie podmienok, za ktorých sa hospodárska činnosť označuje za významne prispievajúcu k zmierneniu zmeny klímy alebo adaptácii na zmenu klímy, a na určenie toho, či daná hospodárska činnosť výrazne nenarúša plnenie niektorého z iných environmentálnych cieľov (Ú. v. EÚ L 442, 9.12.2021, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2021/2139/oj).

([7]) Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2013/34/EÚ z 26. júna 2013 o ročných účtovných závierkach, konsolidovaných účtovných závierkach a súvisiacich správach určitých druhov podnikov, ktorou sa mení smernica Európskeho parlamentu a Rady 2006/43/ES a zrušujú smernice Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS (Ú. v. EÚ L 182, 29.6.2013, s. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

([8]) Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (prepracované znenie) (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

ODDIEL 1

Používanie označenia „európsky zelený dlhopis“

1. **Môže sa existujúci „zelený dlhopis“, ktorý je plne zosúladený s taxonómiou EÚ, konvertovať na európsky zelený dlhopis (EuGB), napríklad tak, že sa spätne označí za EuGB? A čo refinancovanie?**

Áno, v zásade je možné konvertovať existujúci „zelený dlhopis“, ktorý je plne zosúladený s taxonómiou EÚ, na EuGB za predpokladu, že sú splnené prísne požiadavky.

V článku 3 nariadenia o EuGB sa stanovuje, že označenie „európsky zelený dlhopis“ alebo „EuGB“ sa používa len v prípade dlhopisov, ktoré spĺňajú požiadavky stanovené v hlave II uvedeného nariadenia. Tieto požiadavky zahŕňajú ustanovenia o požiadavkách týkajúcich sa dlhopisov vrátane použitia výnosov, transparentnosti a externých preskúmaní.

V článku 10 ods. 1 nariadenia o EuGB sa stanovuje, že emitenti európskych zelených dlhopisov pred emisiou EuGB vyplnia informačný prehľad o EuGB stanovený v prílohe I k uvedenému nariadeniu a získajú kladné stanovisko od externého posudzovateľa. Okrem toho sa v článku 14 ods. 1 vyžaduje, aby emitent uverejnil prospekt podľa nariadenia o prospekte (v prípadoch, keď sa vyžaduje prospekt), a stanovujú sa určité podmienky vrátane požiadavky, aby boli dlhopisy v celom prospekte označené ako „európsky zelený dlhopis“ alebo „EuGB“.

Aby sa existujúci „zelený dlhopis“, ktorý je plne zosúladený s taxonómiou EÚ, mohol konvertovať na EuGB, pred nadobudnutím účinnosti takejto konverzie bude potrebné splniť požiadavky nariadenia o EuGB vrátane požiadaviek uvedených v predchádzajúcom texte. Pred akoukoľvek zmenou označenia musí emitent okrem iného: i) vyplniť informačný prehľad a získať kladný výsledok externého preskúmania daného dokumentu; ii) aktualizovať existujúci prospekt vydaný podľa nariadenia o prospekte a iii) zabezpečiť, aby boli investori o konverzii včas, jasne a presne informovaní. Emitent musí takisto zabezpečiť, aby investori vedeli o všetkých informáciách týkajúcich sa stavu dlhopisu, ako aj o novej a aktualizovanej dokumentácii, ktorá je s ním spojená, a mali k nim prístup. Je to nevyhnutné, aby sa predišlo nejasnostiam a zavádzaniu investorov.

Ako uviedla Európska komisia v odpovedi na otázku, ktorú predložil Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA) v rámci dokumentu s otázkami a odpoveďami ([9]), emitenti môžu oznámiť a propagovať svoje plánované použitie označenia „európsky zelený dlhopis“ alebo „EuGB“ podľa príslušných ustanovení nariadenia o prospekte pred emisiou takéhoto dlhopisu. Vyplýva z toho, že by to bolo možné aj pred konverziou za predpokladu, že emitenti nezavádzajú investorov, pokiaľ ide o možný výsledok externého preskúmania a preskúmania aktualizácie prospektu príslušnými orgánmi.

Pokiaľ ide o refinancovanie, emitent môže emitovať európsky zelený dlhopis, ktorým nahradí existujúci iný druh „zeleného dlhopisu“, pod podmienkou, že to urobí v súlade s článkom 3 nariadenia o EuGB.

2. **Aké sú dôsledky, ak emitent pri emisii EuGB spĺňal podmienky nariadenia o EuGB, ale neskôr počas životného cyklu daného dlhopisu sa zistí, že uvedené nariadenie porušuje? Čo by sa napríklad stalo, ak by sa pri preskúmaní po emisii dospelo k záveru, že alokácia výnosov nie je v súlade s článkami 4 až 8 nariadenia o EuGB?**

Podľa článku 3 nariadenia o EuGB, ak sa zistí, že emitent porušuje ustanovenie hlavy II, stratí právo používať označenie „európsky zelený dlhopis“ alebo „EuGB“ a môže mu byť uložená aj sankcia. Právomoci príslušných orgánov v tejto súvislosti sú stanovené v článkoch 45 a 49 nariadenia o EuGB.

V článku 3 nariadenia o EuGB sa stanovuje, že označenie „európsky zelený dlhopis“ alebo „EuGB“ sa používa len v prípade dlhopisov, ktoré spĺňajú požiadavky stanovené v hlave II uvedeného nariadenia. Platí to počas celého životného cyklu dlhopisu. Ak teda emitent nespĺňa požiadavky stanovené v nariadení, predmetný dlhopis viac nemôže byť označený ako „európsky zelený dlhopis“ alebo „EuGB“. Došlo by k tomu napríklad v prípade, ak by sa pri preskúmaní po emisii zistilo, že alokácia výnosov nie je v súlade s požiadavkami stanovenými v článkoch 4 až 8.

([9]) *ESMA Q&A on the interaction between the EU Green Bond Regulation (EuGBR) and the Prospectus Regulation* [Otázky a odpovede orgánu ESMA o interakcii medzi nariadením o európskych zelených dlhopisoch (nariadenie o EuGB) a nariadením o prospekte], 6. júna 2025 (ESMA_QA_2254).

V nariadení o EuGB sa okrem toho príslušnému orgánu domovského členského štátu určenému podľa článku 31 nariadenia o prospekte udeľuje právomoc ukladať emitentom európskych zelených dlhopisov správne sankcie a iné správne opatrenia, a to okrem iného za porušenie povinností podľa hlavy II kapitoly 2 a článkov 18 a 19 nariadenia o EuGB [s výnimkou prípadov, keď sa na emitenta vzťahuje článok 1 ods. 2 písm. b) a d) nariadenia o prospekte]. V prípade sekuritizačných dlhopisov vykonávajú dohľad nad plnením povinností originátorov podľa hlavy II kapitoly 2 a článkov 18 a 19 nariadenia o EuGB príslušné orgány určené v súlade s článkom 29 ods. 5 nariadenia o sekuritizácii.

ODDIEL 2

Použitie výnosov

3. **Môžu sa výnosy z EuGB v rámci „postupného prístupu“ alokovať na vyplácanie úverov (finančné aktíva) realizované pred emisiou EuGB?**

„Postupný prístup“ podľa článku 4 ods. 1 písm. d) nariadenia o EuGB umožňuje emitentom EuGB alokovať výnosy na finančné aktíva, ktoré boli vytvorené najneskôr päť rokov po emisii európskeho zeleného dlhopisu, pod podmienkou, že alokácia je v súlade s požiadavkami taxonómie. Toto ustanovenie nebráni emitentom alokovať výnosy na finančné aktíva, ktoré boli vytvorené pred emisiou európskeho zeleného dlhopisu, pokiaľ tieto aktíva spĺňajú požiadavky taxonómie.

4. **Môže sa v rámci „portfóliového prístupu“ EuGB použiť na krytie existujúcich finančných aktív emitenta?**

„Portfóliový prístup“ podľa článku 4 ods. 2 nariadenia o EuGB umožňuje emitentom EuGB alokovať výnosy z jedného alebo viacerých nesplatených európskych zelených dlhopisov do portfólia fixných aktív alebo finančných aktív v súlade s požiadavkami taxonómie. Toto ustanovenie nebráni takýmto emitentom alokovať výnosy na aktíva, ktoré boli vytvorené pred emisiou európskeho zeleného dlhopisu, pokiaľ tieto aktíva spĺňajú požiadavky taxonómie.

5. **Je podľa nariadenia o EuGB v kontexte článku 4 uvedeného nariadenia povolené, aby ten istý emitent uplatnil pri niektorých emisiách EuGB „postupný prístup“ a pri iných emisiách EuGB „portfóliový prístup“? Môže emitent skombinovať oba prístupy v jednej emisii?**

V nariadení o EuGB sa emitentovi EuGB nebráni zvoliť si pri určitých emisiách EuGB „postupný prístup“ a pri iných emisiách zas „portfóliový prístup“. Nemožno však skombinovať oba prístupy v jednej emisii. V článku 4 ods. 1 nariadenia o EuGB sa stanovuje, ako emitent európskeho zeleného dlhopisu alokuje výnosy z takéhoto dlhopisu v rámci „postupného prístupu“. Podľa článku 4 ods. 2 a odôvodnení 12 a 16 sa „portfóliový prístup“ môže použiť pri jednom alebo viacerých (ale nie nevyhnutne všetkých) európskych zelených dlhopisoch emitovaných tým istým emitentom. Znamená to, že emitenti sa môžu takisto rozhodnúť, že alokujú výnosy z jedného alebo viacerých nesplatených európskych zelených dlhopisov do portfólia fixných aktív alebo finančných aktív v rámci „portfóliového prístupu“.

„Portfóliový prístup“ treba chápať ako alternatívu k „postupnému prístupu“, a to vzhľadom na zásadné rozdiely medzi oboma prístupmi: v rámci „postupného prístupu“ sa výnosy alokujú postupne, až kým sa celá suma získaná z dlhopisu nealokuje na oprávnené aktíva a/alebo výdavky. V každej výročnej správe o alokácii musia byť pri každom EuGB opísané všetky dosiaľ alokované výnosy, takže ak emitent emituje v rámci „postupného prístupu“ viaceré EuGB, každý z nich bude alokovaný na príslušné aktíva a výdavky. Naopak, „portfóliový prístup“ je založený na udržiavaní rovnováhy medzi celkovým objemom oprávnených aktív a hodnotou nesplatených európskych zelených dlhopisov, a nie na alokácii výnosov z konkrétneho dlhopisu na konkrétne aktíva. Vo vzore pre informačný prehľad o EuGB a vzore pre výročnú správu o alokácii, ktoré sú stanovené v prílohách I a II k nariadeniu o EuGB, sa preto od emitentov vyžaduje, aby uviedli, ktorý prístup si pre konkrétnu emisiu vybrali.

6. **Musí v rámci „portfóliového prístupu“ celková hodnota fixných aktív alebo finančných aktív v portfóliu vždy počas celej životnosti dlhopisu prevyšovať celkovú hodnotu EuGB alebo môžu emitenti EuGB na doplnenie aktív a splnenie požiadaviek na alokáciu využiť obdobie do prvej správy o alokácii, prípadne obdobia medzi správami o alokácii?**

V súlade s článkom 4 ods. 2 nariadenia o EuGB, ak emitenti alokujú výnosy z EuGB v súlade s „portfóliovým prístupom“, musia v správe o alokácii vypracovanej za každé 12-mesačné obdobie podľa článku 11 preukázať, že celková hodnota aktív prevyšuje celkovú hodnotu EuGB. Emitentom to poskytuje flexibilitu v situáciách, keď sú povinní aktualizovať informácie pre investorov len raz ročne. Preto je podľa všetkého možné, aby hodnota portfólia aktív počas vykazovaného obdobia dočasne klesla pod hodnotu nesplatených EuGB. Výrazné výkyvy môžu zároveň naznačovať problémy, napríklad v súvislosti s výberom a riadením oprávnených aktív alebo s nedostatočným záväzkom emitenta.

Správy o alokácii sa uverejňujú za každé 12-mesačné obdobie až do dátumu úplnej alokácie výnosov z európskeho zeleného dlhopisu. V prípade dlhopisov, pri ktorých sa používa „portfóliový prístup“, sa celé portfólio dlhopisov každý rok považuje za „nanovo alokované“, čo odráža dynamický charakter, ktorý takéto portfólio môže mať. V ktoromkoľvek okamihu môžu byť doplnené nové aktíva, zatiaľ čo staršie aktíva môžu byť splatené (v prípade úverov) alebo odstránené z portfólia (napríklad preto, že sa už nepovažujú za zosúladené s taxonómiou). Z tohto dôvodu si každá správa o alokácii uverejnená v rámci „portfóliového prístupu“ vyžaduje externé preskúmanie, a to s výnimkou prípadov, keď sa v portfóliu aktív nevykoná žiadna zmena alokácie. V súlade s článkom 11 ods. 6 externý posudzovateľ venuje osobitnú pozornosť tým aktívam, ktoré neboli zahrnuté v žiadnej predtým uverejnenej správe o alokácii.

7. **Vyžaduje sa preskúmanie po emisii, ak sa portfólio nezmenilo, ale z dôvodu vyplácania sa znížila hodnota portfólia aktív?**

Nie, ak v portfóliu nedošlo k žiadnej zmene, ale znížila sa hodnota portfólia aktív z dôvodu vyplácania, externé preskúmanie správy o alokácii sa nevyžaduje. V článku 11 ods. 6 nariadenia o EuGB sa stanovuje, že externé preskúmanie správ o alokácii týkajúcich sa EuGB emitovaných v rámci „portfóliového prístupu“ sa nevyžaduje, ak počas obdobia, na ktoré sa vzťahuje správa o alokácii, nedošlo k žiadnej zmene v alokácii portfólia aktív a žiadne aktívum v portfóliu sa nezmenilo ani sa nestalo predmetom zmeny v alokácii v porovnaní s obdobím, na ktoré sa vzťahovala predchádzajúca správa o alokácii.

Podľa článku 11 ods. 6 druhého pododseku nariadenia o EuGB v takomto prípade emitent zahrnie do správy o alokácii vyhlásenie, v ktorom uvedie, že z dôvodu neexistencie zmien v portfóliu sa nevykoná žiadne preskúmanie po emisii. Vyplácanie nesmie viesť k tomu, že v správe o alokácii sa bude uvádzať súhrnná hodnota aktív, ktorá je nižšia ako súhrnná hodnota nesplatených EuGB, ako sa vyžaduje v článku 4 ods. 2 druhom pododseku.

ODDIEL 3

Použitie výnosov/taxonómia EÚ

8. **V rámci „postupného prístupu“ sa pri kapitálových výdavkoch neuplatňuje žiadne spätné referenčné obdobie. Znamená to, že sú oprávnené len nové kapitálové výdavky, ktoré vznikli po emisii EuGB?**

V článku 4 ods. 1 písm. b) nariadenia o EuGB sa nestanovuje spätné referenčné obdobie pre kapitálové výdavky. To znamená, že sú oprávnené len nové kapitálové výdavky, ktoré vznikli po emisii EuGB. V každom roku po emisii EuGB až do jeho splatnosti môže emitent alokovať výnosy získané z tohto EuGB na financovanie kapitálových výdavkov.

9. **Na čo sa môže vzťahovať možnosť flexibility pri alokácii v rozsahu do 15 %?**

Podľa článku 5 nariadenia o EuGB môžu emitenti európskych zelených dlhopisov alokovať najviac 15 % výnosov na hospodárske činnosti, v súvislosti s ktorými k dátumu emisie európskeho zeleného dlhopisu nenadobudli účinnosť žiadne technické kritériá preskúmania taxonómie, alebo na činnosti v kontexte medzinárodnej podpory vrátane financovania opatrení v oblasti zmeny klímy a oficiálnej rozvojovej pomoci. Uvedené hospodárske činnosti musia spĺňať požiadavky nariadenia o taxonómii. Konkrétne musia uvedené činnosti významne prispievať k plneniu jedného zo šiestich environmentálnych cieľov uvedených v článkoch 10 až 16 nariadenia o taxonómii, nesmú výrazne narúšať plnenie ktoréhokoľvek z ostatných cieľov uvedených v článku 17 nariadenia o taxonómii a musia sa vykonávať v súlade s minimálnymi zárukami podľa článku 18 nariadenia o taxonómii.

Podľa článku 5 ods. 3 nariadenia o EuGB musia hospodárske činnosti, v súvislosti s ktorými neexistujú technické kritériá preskúmania, v príslušných prípadoch spĺňať aj všeobecné kritériá týkajúce sa zásady „výrazne nenarušiť“ stanovené v dodatkoch A, B, C a D k prílohe I k delegovanému aktu o technických kritériách preskúmania.

Hospodárske činnosti, v súvislosti s ktorými nenadobudli účinnosť žiadne technické kritériá preskúmania, treba chápať ako činnosti, na ktoré sa nevzťahujú príslušné existujúce delegované akty dopĺňajúce nariadenie o taxonómii, t. j. ako činnosti, ktoré nie sú v čase emisie EuGB oprávnené v rámci taxonómie. Medzinárodné financovanie opatrení v oblasti klímy zahŕňa okrem iného činnosti uvedené v článku 5 ods. 1 písm. b) nariadenia o EuGB.

10. **Pri hospodárskych činnostiach, pri ktorých sa uplatní možnosť flexibility pri alokácii, by sa malo preukázať, že významne prispievajú k plneniu jedného alebo viacerých environmentálnych cieľov a že výrazne nenarúšajú plnenie ktoréhokoľvek z týchto environmentálnych cieľov. Ako majú externí posudzovatelia vykonať toto posúdenie, ak neexistujú technické kritériá preskúmania?**

Vo vzoroch na zverejňovanie informácií týkajúcich sa EuGB, ktoré sú stanovené v prílohách 1 až 3 k nariadeniu o EuGB, sa stanovuje, že ak emitent alokuje výnosy v súlade s článkom 5 nariadenia, opíše takéto nezosúladenie, dotknuté činnosti, a ak je k dispozícii, odhadovaný percentuálny podiel výnosov určených na financovanie takýchto činností celkovo a podľa jednotlivých činností vrátane rozčlenenia s opisom, ktoré písmeno (-á) článku 5 ods. 1 nariadenia o EuGB sa používa (-jú). Okrem toho musia emitenti vysvetliť, prečo sa nemôžu použiť technické kritériá preskúmania, a poskytnúť vysvetlenie spôsobu, akým zamýšľajú zabezpečiť, aby dané činnosti boli v súlade s článkom 5 ods. 3 a 4 nariadenia o EuGB a článkom 3 písm. a), b) a c) nariadenia o taxonómii.

Emitenti a externí posudzovatelia by preto mali posudzovať dotknuté činnosti na základe požiadaviek týkajúcich sa významného prínosu a výrazného narušania vo vzťahu k rôznym environmentálnym cieľom stanoveným v článkoch 10 až 16 a článku 17 nariadenia o taxonómii. Na účely tohto posúdenia môžu emitenti a externí posudzovatelia nahliadnuť do technického usmernenia, ktoré uverejnila Európska komisia v súvislosti s uplatňovaním zásady „výrazne nenarušiť“ v rámci osobitných programov financovania EÚ ([10]).

Okrem toho môžu emitenti a externí posudzovatelia zohľadniť neoficiálne technické usmernenia a nástroje, ktoré sú verejne dostupné. Napríklad Spoločné výskumné centrum Európskej komisie uverejnilo dve správy, v ktorých sa uvádzajú rôzne spôsoby, ako možno významne prispieť k plneniu rôznych cieľov podľa taxonómie ([11]). Komisia postupovala podľa prístupu, ktorý sa tu uvádza, v delegovaných aktoch o taxonómii.

Napokon môžu emitenti a externí posudzovatelia zohľadniť odporúčania k posudzovaniu vydané príslušnými nezávislými poradnými expertnými skupinami Komisie, ako je technická expertná skupina pre udržateľné financovanie a platforma pre udržateľné financovanie.

11. **Ako sa majú zvrchované subjekty zosúladiť s minimálnymi zárukami?**

Požiadavky taxonómie EÚ sa uplatňujú bez ohľadu na to, o aký typ prevádzkovateľa činnosti ide. Zvrchovaní emitenti sú preto povinní uplatňovať minimálne záruky. Platforma pre udržateľné financovanie vydala vo svojej záverečnej správe o minimálnych zárukách ([12]) neoficiálne technické odporúčania k uplatňovaniu minimálnych záruk vrátane osobitných usmernení pre zvrchované subjekty, ako aj obce a regionálne orgány.

([10]) Pozri v tejto súvislosti technické usmernenie k uplatňovaniu zásady „výrazne nenarušiť“ podľa nariadenia o Sociálno-klimatickom fonde, dostupné na adrese: C_202501596SK.000101.fmx.xml.

([11]) Pozri v tejto súvislosti archív publikácií JRC – Substantial contribution to climate change mitigation – a framework to define technical screening criteria for the EU taxonomy (Významný prínos k zmierneniu zmeny klímy – rámec na vymedzenie technických kritérií preskúmania na účely taxonómie EÚ) a archív publikácií JRC – Development of the EU Sustainable Finance Taxonomy - A framework for defining substantial contribution for environmental objectives 3-6 (Vývoj taxonómie EÚ v oblasti udržateľného financovania – rámec na vymedzenie významného prínosu k plneniu environmentálnych cieľov 3 – 6).

([12]) Pozri v tejto súvislosti dokument Final Report on Minimum Safeguards (Záverečná správa o minimálnych zárukách).

12. **Výdavky zvrchovaných subjektov môžu zahŕňať subvencie. Ako má zvrchovaný subjekt pri subvenciách preukázať súlad so zásadou „výrazne nenarušiť“, keď samotnú investíciu má v držbe tretia strana?**

V článku 4 ods. 3 nariadenia o EuGB sa stanovuje, že zvrchovaný subjekt môže alokovať výnosy z európskych zelených dlhopisov, ktoré emitoval, na osobitné druhy verejných výdavkov, ako sú subvencie, za predpokladu, že výnosy sú alokované v súlade s požiadavkami taxonómie, t. j. subvencie by museli byť jasne vyhradené na účely zosúladené s taxonómiou. Mohlo by ísť napríklad o subvencie určené pre domácnosti, ktoré si inštalujú solárne panely alebo tepelné čerpadlá. Zvrchovaný subjekt by pri poskytovaní danej subvencie musel posúdiť, či príjemca subvencie spĺňa podmienky minimálnych záruk. Zvrchovaný subjekt by musel zabezpečiť, aby sa dotknuté subvencie použili len na predmetné účely, a náležite to preukázať vo zverejneniach informácií týkajúcich sa príslušného (-ých) európskeho (-ych) zeleného (-ých) dlhopisu (-ov). Výnimka uvedená v článku 4 ods. 3 nariadenia o EuGB sa teda nevzťahuje na všeobecné subvencie.

13. **Ako si má zvrchovaný subjekt vyložiť plány prechodu uvedené v informačnom prehľade? Je tento plán pre zvrchovaný subjekt dobrovoľný? Patril by sem aj národný klimatický plán?**

Na zvrchované subjekty sa nevzťahuje smernica o účtovníctve. Keďže národné klimatické plány členských štátov sú funkčne rovnocenné s plánmi prechodu podnikov v zmysle článkov 19a a 29a smernice o účtovníctve, možno ich považovať za plány prechodu, ktoré sú uverejnené dobrovoľne, ako sa uvádza v príslušnej údajovej položke „Odkaz na plány prechodu“ v informačnom prehľade o EuGB.

14. **Uplatňovalo by sa v kontexte článku 8 ods. 2 nariadenia o EuGB v rámci „portfóliového prístupu“ zachovanie predchádzajúceho stavu aj v prípade, ak by sa jeden alebo viacero dlhopisov emitovalo po dátume zmeny príslušných technických kritérií preskúmania?**

V rámci „portfóliového prístupu“ by sa zachovanie predchádzajúceho stavu uplatnilo aj v prípade, ak by sa jeden alebo viacero dlhopisov emitovalo po dátume zmeny príslušných technických kritérií preskúmania, pretože dátum emisie dlhopisu je v rámci tohto prístupu irelevantný.

V článku 4 ods. 2 nariadenia o EuGB sa stanovuje, že emitenti môžu alokovať výnosy z jedného alebo viacerých nesplatených európskych zelených dlhopisov v súlade s „portfóliovým prístupom“, t. j. do portfólia fixných aktív alebo finančných aktív. Tieto aktíva musia spĺňať požiadavky taxonómie vrátane uplatniteľných technických kritérií preskúmania, ktoré sú stanovené v delegovaných aktoch prijatých podľa článku 10 ods. 3, článku 11 ods. 3, článku 12 ods. 2, článku 13 ods. 2, článku 14 ods. 2 alebo článku 15 ods. 2 nariadenia o taxonómii.

Vzhľadom na skutočnosť, že uplatniteľné technické kritériá preskúmania sa môžu zmeniť, sa v článku 8 nariadenia o EuGB zavádza určitá miera flexibility. V prípade emitentov, ktorí uplatňujú portfóliový prístup, sa v článku 8 ods. 2 stanovuje, že emitenti zahrnú do svojho portfólia len tie aktíva, ktorých podkladová hospodárska činnosť je v súlade s akýmikoľvek technickými kritériami preskúmania, ktoré sa uplatňovali kedykoľvek počas siedmich rokov pred dátumom uverejnenia správy o alokácii. V dôsledku toho, ako sa uvádza v odôvodnení 18 nariadenia o EuGB, ak akékoľvek aktívum financované prostredníctvom európskeho zeleného dlhopisu nie je v súlade so zmenenými technickými kritériami preskúmania, mala by existovať možnosť, aby aj naďalej bolo súčasťou súboru financovaných aktív až počas obdobia siedmich rokov.

Znamená to, že emitent by mal sedem rokov na to, aby z portfólia aktív oprávnených na EuGB odstránil všetky aktíva, ktoré nie sú v súlade so zmenenými technickými kritériami preskúmania. Ak emitent už plne využíva svoje portfólio zelených aktív na emisiu EuGB, môže byť potrebné, aby tento emitent v priebehu siedmich rokov emitoval menej EuGB alebo vytvoril nové zelené aktíva zosúladené s revidovanými kritériami s cieľom zabezpečiť ich súlad s požiadavkami stanovenými v článku 4 ods. 2 druhom pododseku nariadenia o EuGB.

ODDIEL 4

Informačné prehľady a iné zverejňovanie informácií/prospekt/kótovanie

15. **V nariadení o EuGB sa stanovuje, že emitenti európskych zelených dlhopisov používajú pri vypracovaní informačného prehľadu o EuGB, správ o alokácii a správ o vplyve vzory uvedené v prílohách I, II a III. Naproti tomu externé preskúmania týchto dokumentov musia obsahovať len „prvky“ prílohy IV. Ako prísne je vzhľadom na tieto rozdielne požiadavky nutné dodržiavať vzory podľa príloh I, II, III a IV? Malo by sa napríklad v uverejnenom dokumente presne dodržiavať poradie a nadpisy jednotlivých príslušných príloh alebo stačí, aby obsahoval požadované prvky bez ohľadu na poradie alebo formátovanie?**

V článku 10 ods. 1 písm. a), článku 11 ods. 1 a článku 12 ods. 1 nariadenia o EuGB sa vyžaduje, aby emitenti európskych zelených dlhopisov pri rozličnom zverejňovaní informácií pred emisiou a po emisii v súvislosti s týmito dlhopismi používali vzory stanovené v prílohách I, II a III. Ako sa zdôrazňuje v odôvodnení 21 nariadenia o EuGB, vzory boli do právneho rámca zahrnuté s cieľom zabezpečiť, aby investori mali prístup ku všetkým informáciám, ktoré sú potrebné na vyhodnotenie zamýšľaného a skutočného použitia výnosov z európskych zelených dlhopisov a na vzájomné porovnanie takýchto dlhopisov. Emitentom sa preto odporúča dodržiavať štruktúru vzorov s rovnakými nadpismi a poradím. Je prípustné použiť zmenené poradie, ale aj v prípade, ak sa emitent rozhodne odchýliť sa od príslušného poradia, musia byť v príslušnom dokumente, prostredníctvom ktorého sa zverejňujú informácie, zahrnuté všetky jednotlivé nadpisy a prvky a informácie musia byť prezentované spôsobom, ktorý je ucelený, jasný a nezavádzajúci.

Pokiaľ ide o externé preskúmania, v článku 10 ods. 3 písm. b), článku 11 ods. 8 písm. c) a článku 12 ods. 3 písm. c) nariadenia o EuGB sa vyžaduje, aby externé preskúmania informačného prehľadu, správy o alokácii a správy o vplyve obsahovali „prvky stanovené v prílohe IV“. V nadpise prílohy IV sa odkazuje na „obsah“ preskúmania pred emisiou, preskúmania po emisii alebo preskúmania správy o vplyve. Vyplýva z toho, že pokiaľ externí posudzovatelia zahrnú do preskúmaní prvky stanovené v prílohe IV, môžu ich prezentovať spôsobom, ktorý si zvolia.

16. **Podľa článku 10 nariadenia o EuGB by mal externý posudzovateľ (na rozdiel od správy o alokácii a správy o vplyve) posúdiť aj to, či je informačný prehľad vyplnený v súlade s prílohou I, ale v prílohe IV sa v tomto ohľade nestanovuje povinnosť zahrnúť vyhlásenie. Môže externý posudzovateľ napriek tomu uviesť vyhlásenie týkajúce sa súladu informačného prehľadu s prílohou I?**

Keďže súlad informačného prehľadu o EuGB s prílohou I je súčasťou posúdenia externého posudzovateľa, vyplýva z toho, že externý posudzovateľ môže do preskúmania zahrnúť vyhlásenie o tomto súlade. V článku 10 ods. 3 písm. a) a b) nariadenia o EuGB sa stanovuje, že preskúmanie informačného prehľadu o EuGB pred emisiou obsahuje posúdenie toho, či emitent vyplnil daný informačný prehľad v súlade s článkami 4 až 8 a prílohou I, ako aj prvky stanovené v prílohe IV k uvedenému nariadeniu.

17. **Je dĺžka plánovaného obdobia emisie, ktoré sa má zahrnúť do informačného prehľadu, nejako obmedzená? Ak neexistuje žiadna emisia, akú má informačný prehľad životnosť?**

V nariadení o EuGB sa nestanovuje požiadavka, aby informačný prehľad o EuGB mal dátum skončenia platnosti.

Podľa článku 10 ods. 1 písm. a) nariadenia o EuGB subjekt, ktorý chce emitovať EuGB, pred emisiou vyplní informačný prehľad o EuGB podľa vzoru uvedeného v prílohe I k nariadeniu. Tento vzor umožňuje emitentovi uviesť plánovaný dátum alebo obdobie emisie, ak je k dispozícii. V nariadení o EuGB sa nestanovujú žiadne obmedzenia, pokiaľ ide o dĺžku obdobia emisie ani pokiaľ ide o dĺžku platnosti informačného prehľadu. V článku 15 ods. 1 písm. a) nariadenia o EuGB sa však od emitenta vyžaduje, aby pred emisiou uverejnil vyplnený informačný prehľad spolu s preskúmaním daného informačného prehľadu pred emisiou a s hypertextovým odkazom na webové sídlo, na ktorom je možné nahliadnuť do prospektu (v prípadoch, keď sa uverejňuje prospekt podľa nariadenia o prospekte).

Po uverejnení informačného prehľadu o EuGB a/alebo jeho použití na reklamné účely je emitent povinný zabezpečiť, aby informácie v informačnom prehľade boli jasné, presné a aktuálne, a to vrátane všetkých prípadných informácií o plánovanom dátume alebo období emisie, ako aj o stave dlhopisu a o dokumentácii potrebnej na jeho emisiu.

V žiadnom z dokumentov uverejnených pred emisiou dlhopisov sa investori nesmú zavádzať, pokiaľ ide o aspekty, ako je načasovanie emisie, možný výsledok externého preskúmania informačného prehľadu a preskúmanie návrhu prospektu príslušnými orgánmi (v prípadoch, keď sa vyžaduje prospekt). Emitent je povinný zabezpečiť, aby investori mohli prijať investičné rozhodnutie na základe dokumentácie týkajúcej sa EuGB vrátane informačného prehľadu o EuGB.

18. **Ako dlho je preskúmanie pred emisiou platné? Bude platné počas celého obdobia emisie uvedeného v informačnom prehľade? Ak sa informačný prehľad vzťahuje na viacero emisií, bude potrebné samostatné alebo aktualizované preskúmanie?**

Preskúmanie pred emisiou obsahuje posúdenie, či emitent vyplnil informačný prehľad o EuGB, a prvky stanovené v prílohe IV k nariadeniu o EuGB. Emitenti musia bez ohľadu na preskúmanie informačného prehľadu pred emisiou naďalej plniť príslušné povinnosti vrátane povinností týkajúcich sa zosúladenia s taxonómiou.

Článok 10 ods. 1 písm. b) nariadenia o EuGB obsahuje požiadavku, podľa ktorej musia emitenti pred emisiou zabezpečiť, aby bol vyplnený informačný prehľad o EuGB predmetom preskúmania pred emisiou s kladným stanoviskom externého posudzovateľa. Podľa článku 15 ods. 1 písm. b) musí emitent toto preskúmanie pred emisiou spolu s ďalšou dokumentáciou uverejniť pred emisiou dlhopisu. V článku 38 ods. 1 písm. a) sa stanovuje, že externí posudzovatelia uverejňujú v primeranom čase pred emisiou príslušného dlhopisu preskúmania pred emisiou, ktoré vydali.

V nariadení o EuGB sa nestanovuje trvanie platnosti preskúmania pred emisiou. Možno preto predpokladať, že platnosť zahŕňa celé obdobie emisie uvedené v informačnom prehľade o EuGB, pokiaľ sa v ňom obdobie emisie uvádza. Ak však medzi dokončením preskúmania pred emisiou a samotnou emisiou dôjde k závažnej zmene v informáciách, malo by sa to zohľadniť v informačnom prehľade o EuGB aj v preskúmaní pred emisiou tak, aby to bolo pre investorov jasné a zrozumiteľné. Vo vzore obsahu preskúmaní pred emisiou v prílohe IV k nariadeniu o EuGB sa osobitne stanovuje, že externí posudzovatelia majú v relevantných prípadoch uviesť dátum poslednej aktualizácie preskúmania a podrobné vysvetlenie dôvodu aktualizácie.

Podobne, ak sa informačný prehľad o EuGB vzťahuje na viacero emisií v súlade s článkom 10 ods. 2 nariadenia o EuGB, v informačnom prehľade aj preskúmaní pred emisiou sa musia investorom poskytovať aktuálne, jasné a presné informácie o každej emisii. Ak to nemožno spoľahlivo dosiahnuť v pôvodnej dokumentácii, informačný prehľad aj preskúmanie pred emisiou by sa mali zrevidovať a všetky zmeny by sa mali jasným a nezavádzajúcim spôsobom oznámiť investorom.

19. **Zvrchované subjekty zvyknú pri dlhopisoch využívať navyšované emisie. Ako možno v informačnom prehľade o EuGB zohľadniť navyšované emisie EuGB? Môže emitent použiť ten istý informačný prehľad pri navyšovaní existujúceho EuGB?**

Áno, emitent môže pri navyšovaní existujúceho EuGB použiť ten istý informačný prehľad o EuGB, pokiaľ sú pri každom navýšení dodržané informácie uvedené v informačnom prehľade (a v nariadení o EuGB). Informačný prehľad sa môže týkať jednej alebo viacerých emisií dlhopisov.

Navyšované emisie umožňujú zvrchovaným subjektom predať viac dlhopisov z existujúcej emisie. Možno predpokladať, že sa na ne vzťahuje článok 10 ods. 2 nariadenia o EuGB, čo by znamenalo, že emitent, ktorý navyšuje existujúci dlhopis, môže použiť ten istý informačný prehľad ako pri existujúcej emisii EuGB. Ak však medzi dokončením preskúmania pred emisiou a samotnou emisiou dôjde k závažnej zmene v informáciách, malo by sa to zohľadniť v informačnom prehľade aj v preskúmaní pred emisiou tak, aby to bolo pre investorov jasné a zrozumiteľné. Môže byť preto nevyhnutné aktualizovať alebo zrevidovať informačný prehľad a preskúmanie pred emisiou.

20. **Do akej miery môže emitent kombinovať zverejňovanie konkrétnych informácií o EuGB, napríklad informačného prehľadu o EuGB, s iným zverejňovaním informácií, napríklad so širším rámcom zelených dlhopisov? Môže emitent v jednej správe o alokácii vykázať viacero nesplatených zelených dlhopisov, ktoré zahŕňajú dlhopisy, ktoré nie sú EuGB?**

Zverejňovanie informácií o EuGB možno doplniť zverejnením ďalších informácií pod podmienkou, že investori dokážu jasne identifikovať informácie týkajúce sa nariadenia o EuGB a že sú pri týchto informáciách dodržané všetky požiadavky nariadenia o EuGB. Pri všetkých informáciách, ktoré sa v nariadení o EuGB nevyžadujú, platí, že by nemali zahmlievať povinne zverejňované informácie o EuGB, nemali by byť vypracované na základe, ktorý je v rozpore s požiadavkami stanovenými v nariadení o EuGB, a nemali by byť zobrazené výraznejším spôsobom než povinne zverejňované informácie týkajúce sa osobitne EuGB.

Rámce zelených dlhopisov sú nástrojom, ktorý emitenti „zelených dlhopisov“ vo veľkej miere využívajú na zabezpečenie transparentnosti. Tieto rámce slúžia na informovanie investorov o tom, ako sa využívajú výnosy zo zeleného dlhopisu alebo z programu zelených dlhopisov, a zvyčajne obsahujú informácie o podávaní správ a úlohe, ktorú dané dlhopisy alebo program dlhopisov zohrávajú v celkovej stratégii emitenta v oblasti udržateľnosti. Tieto rámce často podliehajú nezávislému preskúmaniu. Takéto rámce však vo všeobecnosti neboli vypracované v súlade s regulovaným rámcom, a preto nepredstavujú regulované dokumenty.

Informačný prehľad o EuGB, hoci je v niektorých ohľadoch podobný takýmto rámcom, predstavuje samostatný dokument, ktorý sa vyžaduje pri emisii európskeho zeleného dlhopisu, ako sa stanovuje v článku 10 ods. 1 nariadenia o EuGB. Tým, že sa rámcom EuGB stanovuje spoločný vzor pre informačné prehľady o EuGB v prílohe I k nariadeniu, sa má dosiahnuť normalizácia informácií poskytovaných v prípade takýchto dlhopisov. Cieľom je zabezpečiť, aby mali investori jednoduchý prístup k ľahko porovnateľným informáciám. V oddiele 8 vzoru majú emitenti možnosť doplniť do informačného prehľadu o EuGB ďalšie relevantné informácie. Môžu to byť odkazy na iné druhy dokumentácie, napríklad na rámec zelených dlhopisov, celkovú stratégiu emitenta v oblasti udržateľnosti alebo správy o udržateľnosti. Poskytnutie prístupu k takýmto doplňujúcim informáciám môže byť pre investorov užitočné pri prijímaní investičných rozhodnutí. Zároveň sa tým zohľadňuje skutočnosť, že EuGB budú existovať spoločne s trhovými normami a s inými zelenými alebo udržateľnými dlhopismi emitentov.

Emitenti sú však zodpovední za to, aby všetky informácie poskytnuté investorom boli jasné a umožnili im prijímať informované rozhodnutia. Informácie súvisiace konkrétne s emisiou EuGB alebo radom emisií EuGB by sa preto nemali kombinovať s inými zverejňovanými informáciami, napríklad o rámci zelených dlhopisov, spôsobom, ktorý by mohol byť pre investorov zavádzajúci. Týka sa to napríklad uverejňovania a prezentovania rôznych dokumentov na webových sídlach emitentov, kde by malo byť pre investorov jasné a zrozumiteľné, čoho sa jednotlivé dokumenty týkajú. Ak sa informačné prehľady o EuGB, externé preskúmania alebo iné dokumenty, ktoré konkrétne súvisia s jednou alebo viacerými emisiami európskych zelených dlhopisov, jednoducho len začlenia do rámca zelených dlhopisov, ktorý sa týka iných druhov zelených dlhopisov, a to bez uvedenia dostatočného vysvetlenia, zvyšuje sa tým riziko, že to bude pre investorov mätúce. Emitenti by sa preto mali takýchto postupov zdržať. Rovnako by nemali kombinovať názov „európsky zelený dlhopis“ alebo „EuGB“ s názvami iných druhov zelených dlhopisov.

Okrem toho účelom informačných prehľadov o EuGB, správ o alokácii a správ o vplyve, ako sa vyžadujú v nariadení o EuGB, je zabezpečiť zverejňovanie informácií konkrétne o EuGB s použitím vzorov v prílohách I až III. Jednoznačne to vyplýva z príslušných názvov týchto vzorov („Informačný prehľad o európskom zelenom dlhopise“, „Výročná správa o alokácii z európskeho zeleného dlhopisu“, „Správa o vplyve európskeho zeleného dlhopisu“). Znamená to, že emitenti nesmú používať vzory uvedené v prílohách I, II a III k nariadeniu o EuGB na zodpovedajúce zverejňovanie informácií pred emisiou alebo po emisii dlhopisov, ktoré nie sú EuGB.

21. **Je možné kótovať EuGB v mnohostrannom obchodnom systéme alebo sa EuGB môžu kótovať len na regulovaných trhoch?**

Emitenti môžu kótovať EuGB v mnohostrannom obchodnom systéme („systém MTF“) za predpokladu splnenia určitých podmienok.

V článku 14 ods. 1 nariadenia o EuGB sa stanovuje, že ak chce emitent používať označenie „európsky zelený dlhopis“ alebo „EuGB“, musí uverejniť prospekt podľa nariadenia o prospekte [v článku 14 ods. 2 sa stanovuje výnimka z tejto požiadavky v prípade dlhopisov, na ktoré sa vzťahuje článok 1 ods. 2 písm. b) a d) nariadenia o prospekte].

V článku 3 ods. 1 a 3 nariadenia o prospekte sa stanovuje, že prospekt sa vyžaduje, ak emitent zamýšľa ponúkať cenné papiere verejne alebo žiada o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu v EÚ. V článku 1 ods. 4 nariadenia o prospekte sa stanovujú výnimky z tejto požiadavky, konkrétne ak emitent ponúka cenné papiere len kvalifikovaným investorom alebo ak ponúka nemajetkové cenné papiere s minimálnou jednotkovou menovitou hodnotou 100 000 EUR. Tieto výnimky, najmä minimálna menovitá hodnota 100 000 EUR, sú typickými výnimkami, ktoré sa používajú na dlhových kapitálových trhoch s cieľom zabezpečiť, aby sa dlhopisy neponúkali retailovým investorom. Zelené dlhopisy sa zvyčajne predávajú len profesionálnym investorom.

V nariadení o prospekte sa regulovaný trh vymedzuje prostredníctvom odkazu na článok 4 ods. 1 bod 21 smernice o trhoch s finančnými nástrojmi a „mnohostranný obchodný systém“ alebo „systém MTF“ odkazom na článok 4 ods. 1 bod 22 uvedenej smernice.

Pokiaľ ide o systémy MTF, v odôvodnení 14 nariadenia o prospekte sa stanovuje, že samotné prijatie cenných papierov na obchodovanie v systéme MTF alebo uverejnenie ceny dopytu a ponuky by sa samo osebe nemalo považovať za verejnú ponuku cenných papierov, a preto nepodlieha povinnosti vypracovať prospekt podľa uvedeného nariadenia. V článku 4 nariadenia o prospekte sa stanovuje, že v prípade výnimky môže byť emitent oprávnený vypracovať prospekt dobrovoľne. Konkrétne sa v článku 4 objasňuje, že ak je verejná ponuka cenných papierov oslobodená od povinnosti uverejniť prospekt v súlade s článkom 1 ods. 4, emitent je oprávnený uverejniť prospekt dobrovoľne.

Keďže emitenti EuGB musia vydať prospekt podľa nariadenia o prospekte (v prípadoch, keď sa vyžaduje prospekt), vyplýva z toho, že musia buď uskutočniť verejnú ponuku týchto EuGB, alebo požiadať o prijatie týchto EuGB na obchodovanie na regulovanom trhu, alebo byť v situácii, keď sú podľa nariadenia o prospekte oslobodení od povinnosti uverejniť prospekt, ale napriek tomu sa rozhodnú uverejniť ho dobrovoľne. Znamenalo by to, že EuGB možno kótovať v systéme MTF, ak ho emitent ponúka len kvalifikovaným investorom alebo zavedie minimálnu jednotkovú menovitú hodnotu 100 000 EUR. V takom prípade by emitent vypracoval prospekt dobrovoľne podľa článku 4 nariadenia o prospekte. Okrem toho, ak si emitent zvolí možnosť minimálnej menovitej hodnoty 100 000 EUR, môže takisto využiť zjednodušený formát prospektu pre veľkoobchodné nemajetkové cenné papiere v súlade s článkami 8 a 16 delegovaného aktu o prospekte.

V súlade s článkom 4 ods. 2 nariadenia o prospekte a s prihliadnutím na článok 14 ods. 1 nariadenia o EuGB, ak by emitent EuGB vypracoval prospekt dobrovoľne, tento prospekt by podliehal všetkým ustanoveniam nariadenia o prospekte vrátane ustanovenia, že prospekt podlieha schváleniu príslušným orgánom domovského členského štátu určeného v súlade s článkom 2 písm. m) nariadenia o prospekte a je pod dohľadom tohto príslušného orgánu.

ODDIEL 5

Externé preskúmanie

22. **V súlade so vzorom informačného prehľadu o EuGB, ktorý je uvedený v prílohe I k nariadeniu o EuGB, by mal emitent poskytnúť informácie, „ak sú k dispozícii“. Ak takéto informácie nie sú k dispozícii, ako má emitent a/alebo externý posudzovateľ postupovať, napríklad ak sa jeden informačný prehľad vzťahuje na viacero emisií? Pokiaľ ide o dátum emisie, emitent ho uvádza, „ak je k dispozícii“, ale podľa prílohy IV sa musí uviesť konkrétny „dátum emisie“ v správe o preskúmaní týkajúcej sa každého informačného prehľadu. Aké informácie sa musia uviesť v správe o preskúmaní v prípade, že nie je k dispozícii dátum emisie? Okrem toho, ak informácie nie sú k dispozícii v čase emisie, ale sú k dispozícii v čase vypracovania správy: bolo by správne predpokladať, že je dostatočné uviesť odkaz na informácie, ktoré sú k dispozícii v správe o alokácii?**

Vzor informačného prehľadu o EuGB v prílohe I k nariadeniu o EuGB zahŕňa možnosť vynechať niektoré údajové body, ak nie sú v čase emisie dlhopisu k dispozícii. Môže to byť napríklad v prípade, keď sa jeden informačný prehľad vzťahuje na viacero emisií a určité informácie týkajúce sa neskorších emisií ešte nie sú známe.

Keďže informačný prehľad o EuGB je dôležitým dokumentom, prostredníctvom ktorého sa zverejňujú informácie, ktorý má investorom umožniť informované rozhodovanie, je veľmi dôležité, aby emitenti urobili všetko pre to, aby poskytli čo najviac informácií. Môže to zahŕňať vyhlásenie, že chýbajúce informácie sa poskytnú v rámci zverejnení informácií po emisii, t. j. v správe o alokácii a správe o vplyve.

Externí posudzovatelia sú pri vykonávaní preskúmania pred emisiou uvedeného v článku 10 ods. 1 a 3 nariadenia o EuGB zodpovední za posúdenie toho, či emitenti vynaložili maximálne úsilie, aby poskytli čo najviac informácií. Mali by takisto dostatočne podrobne objasniť, ako dospeli k záveru, že určité informácie neboli v čase preskúmania a uverejnenia informačného prehľadu o EuGB k dispozícii. Môže to zahŕňať vyhlásenie, že informácie o dátume emisie neboli v čase dokončenia externého preskúmania k dispozícii.

23. **Aký druh stanovísk možno poskytnúť k zverejňovaniu informácií o EuGB? Existuje očakávaný stupeň uistenia?**

Je bežnou praxou, že emitenti zelených dlhopisov a iných druhov udržateľných dlhopisov získavajú stanovisko druhej strany alebo overenie zverejňovaných informácií týkajúcich sa takýchto dlhopisov. Rôzne typy poskytovateľov ponúkajú rôzne druhy stanovísk, pričom niektorí konkrétni aktéri poskytujú obmedzené alebo primerané uistenie. Vzhľadom na chýbajúce harmonizované pravidlá alebo normy týkajúce sa správy a riadenia, organizácie a práce takýchto subjektov môže byť pre investorov ťažké porovnávať dlhopisy s tvrdením o udržateľnosti.

V záujme zvýšenia istoty, dôvery a porovnateľnosti sa preto v nariadení o EuGB stanovujú pre európske zelené dlhopisy požiadavky na úrovni EÚ a dohľad nad takýmito nezávislými stanoviskami. Cieľom je zabezpečiť, aby podniky ponúkajúce nezávislé preskúmania boli dobre organizované a schopné vypracovať kvalitné výstupy. V tomto kontexte sú externí posudzovatelia spoločnosťami, ktoré vykonávajú osobitné služby v súvislosti s EuGB, t. j. skúmajú zverejňovanie informácií, ktoré musia emitenti týchto dlhopisov uskutočniť podľa nariadenia o EuGB. Hoci v nariadení o EuGB sa stanovujú požiadavky na organizáciu a správanie externých posudzovateľov, nestanovuje ani nevyžaduje sa v ňom konkrétny stupeň uistenia, a dokonca ani žiadne uistenie ako také. Všetky externé preskúmania vypracované v rámci európskych zelených dlhopisov majú preto rovnakú hodnotu.

Navyše, v oddiele 2 vzoru týkajúceho sa obsahu preskúmania pred emisiou, preskúmania po emisii alebo preskúmania správy o vplyve v prílohe IV k nariadeniu o EuGB sa stanovuje, že treba zahrnúť „vyhlásenie, že toto preskúmanie predstavuje nezávislé stanovisko externého posudzovateľa a možno sa naň spoliehať len v obmedzenej miere“.

24. **Do akej miery možno zohľadniť stanovisko audítora k zosúladeniu s taxonómiou EÚ (podľa nariadenia o taxonómii) v prípade preskúmania pred emisiou alebo preskúmania zverejnenia informácií po emisii? Musel by externý posudzovateľ aj tak poskytnúť úplné, samostatné posúdenie? Bude sa externý posudzovateľ, ktorý poskytuje preskúmanie (-a) zverejnenia informácií po emisii, môcť opierať o pôvodné posúdenie očakávaného zosúladenia, ktoré vykonal externý posudzovateľ informačného prehľadu, alebo musí vykonať nové „následné posúdenie“ zosúladenia výdavkov?**

V článkoch 10 až 12 nariadenia o EuGB sa stanovujú požiadavky, aby emitenti vypracovali zverejnenie kľúčových informácií o EuGB – informačný prehľad, správu o alokácii a správu o vplyve –, ako aj povinnosť získať externé preskúmanie prvých dvoch uvedených dokumentov (s kladným stanoviskom v prípade informačného prehľadu). V týchto požiadavkách sa uvádzajú aj kľúčové body, ktoré musia príslušné externé preskúmania obsahovať popri obsahu externých preskúmaní stanovenom v prílohe IV k nariadeniu o EuGB. Externý posudzovateľ preto musí poskytnúť úplné posúdenie každého dokumentu, prostredníctvom ktorého sa zverejňujú informácie, ktorý vypracoval emitent.

Pri vykonávaní preskúmaní môže externý posudzovateľ využiť a zohľadniť celý rad informácií, medzi ktoré môže patriť napríklad stanovisko audítora o zosúladení emitenta s taxonómiou EÚ. Konkrétne zverejnenia informácií vyžadované nariadením o EuGB sa však musia poskytovať v súlade s príslušnými ustanoveniami uvedeného nariadenia a každé zverejnenie informácií sa musí posudzovať samostatne.

To zároveň znamená, že externé preskúmanie správy o alokácii alebo správy o vplyve sa nemôže opierať len o externé preskúmanie informačného prehľadu. Pri každom zverejnení informácií je potrebné samostatné posúdenie (okrem prípadov, na ktoré sa vzťahuje článok 11 ods. 6 druhý pododsek nariadenia o EuGB). Podľa článku 11 ods. 8 písm. b) uvedeného nariadenia externé preskúmanie správy o alokácii zahŕňa posúdenie toho, či emitent alokoval výnosy z dlhopisu, ako sa stanovuje v informačnom prehľade o EuGB uvedenom v článku 10, z čoho jasne vyplýva, že externý posudzovateľ by sa nemohol jednoducho opierať o externé preskúmanie daného informačného prehľadu, ktorý bol vypracovaný pred emisiou, a teda pred alokáciou.