

Principiile privind Obligațiunile pentru Obiective de Sustenabilitate

Ghid voluntar privind emisiunea de Obligațiuni Corelate cu Obiective de Sustenabilitate

Iunie 2020

DECLARAȚIE DE LIMITARE A RASPUNDERII: “Pentru evitarea oricărei neclarități, versiunea în limba engleza a Principiilor privind Obligațiunile Corelate cu Obiective de Sustenabilitate publicate pe pagina de internet a ICMA reprezintă versiunea oficială a acestui document. Prezenta traducere este furnizată cu titlu indicativ.”

Introducere

Obligațiunile Corelate cu Obiective de Sustenabilitate (*Sustainability-Link Bonds*) („SLB”) au scopul de a extinde în continuare rolul cheie pe care îl pot avea piețele titlurilor de datorie în finanțarea și încurajarea societăților care contribuie la sustenabilitate (din perspectiva de Mediu și/sau Socială și/sau de Guvernanta, (*Environment, Social & Governance*) „ESG”). Pentru ca un astfel de rol să poată fi jucat și pentru ca piața să prospere, integritatea este vitală. Principiile privind Obligațiunile Corelate Obiective de Sustenabilitate (*Sustainability-Linked Bond Principles*) („SLBP”) oferă îndrumări legate de structurare, informare și raportare destinate utilizării de către participanții la piața, fiind concepute pentru furnizarea de informații necesare în vederea creșterii alocării de capital în direcția unor astfel de produse financiare. SLBP sunt aplicabile tuturor tipurilor de emitenți și oricăror instrumente financiare ale pieței de capital.

Emisiunea de obligațiuni în conformitate cu SLBP ar trebui să constituie o oportunitate de investiții cu recomandări de sustenabilitate transparente. Obligațiunile Corelate cu Obiective de Sustenabilitate stimulează emitentul să-și atingă obiectivele semnificative, cantitative, prestabilite, ambițioase privind sustenabilitatea (ESG) care sunt monitorizate periodic și verificate extern prin intermediul Indicatorilor Cheie de Performanță (*Key Performance Indicators*, „KPI”) și al Obiectivelor de Performanță în Sustenabilitate (*Sustainability Performance Targets*, „SPT”).

SLBP sunt principii fundamentate pe o relație de colaborare și consultare și se bazează pe contribuțiile Membrilor și Observatorilor care au aderat la Principiile privind Obligațiunile Verzi (*Green Bond*) și Principiile privind Obligațiunile Sociale (*Social Bond*) (denumite în continuare Principiile sau „GBP/SBP”) și ale comunității extinse a părților interesate. Principiile sunt coordonate de către Comitetul Executiv și vor fi actualizate la anumite intervale de timp pentru a reflecta dezvoltarea și creșterea pieței globale a Obligațiunilor Corelate cu Obiective de Sustenabilitate.

Definiția Obligațiunilor Corelate cu Obiective de Sustenabilitate

Obligațiunile Corelate cu Obiective de Sustenabilitate („SLB”) reprezintă orice tip de obligațiuni ale căror caracteristici financiare și/sau structurale pot varia în funcție de îndeplinirea sau nu de către emitent a unor obiective de Sustenabilitate/ESG prestabilite. În

acest sens, emitenții se angajează în mod explicit (inclusiv în cuprinsul documentației aferente obligațiunilor) să optimizeze rezultatul(rezultatele) de sustenabilitate într-un orizont de timp prestabilit. SLB constituie un instrument centrat pe performante viitoare.

Aceste obiective sunt (i) măsurate prin intermediul unor Indicatori Cheie de Performanta prestabiliți (KPI) și (ii) evaluate în raport cu Obiective de Performanta de Sustenabilitate prestabilite (SPT).

Fondurile obținute din SLB sunt destinate finanțării generale, astfel că utilizarea fondurilor obținute nu constituie un factor determinant în clasificarea acestora. Independent de acest aspect, în anumite cazuri, emitenții pot opta să combine abordarea GBP/SBP cu SLBP. Astfel, este de reținut ca SLB nu trebuie confundate cu Obligațiunile Sustenabile (*Sustainability Bonds*) (i.e. Obligațiuni cu utilizare de fonduri dedicata (*Use-of-Proceeds bonds*) astfel cum acest concept este definit în prezent în Ghidul Obligațiunilor pentru Proiecte Sustenabile).

Principiile privind Obligațiunile pentru Obiective de Sustenabilitate

Principiile privind Obligațiunile pentru Obiective de Sustenabilitate reprezintă orientări de urmat în mod voluntar care evidențiază cele mai bune practici pentru instrumentele financiare în scopul integrării inovațiilor de tip ESG și al promovării integrității în dezvoltarea pieței Obligațiunilor Corelate cu Obiective de Sustenabilitate prin clarificarea abordării privind emisiunea de SLB.

SLBP sunt destinate a fi utilizate în scopuri generale de către piața: orientează emitenții în privința componentelor cheie implicate în lansarea de SLB credibile și ambițioase; asista investitorii prin promovarea ideii de responsabilitate a emitenților în cadrul strategiei lor de sustenabilitate și prin disponibilitatea informațiilor necesare pentru evaluarea investițiilor acestora în SLB; și asista intermediarii prin direcționarea pieței înspre abordările standard în sensul structurării și informațiilor care vor facilita încheierea de tranzacții credibile.

SLBP recomanda un proces clar și o serie de angajamente transparente pentru emitenți pe care investitorii, băncile, intermediarii, agenții de plasament și alte părți interesate le pot utiliza pentru a înțelege caracteristicile financiare și/sau structurale ale oricărei SLB. SLBP evidențiază transparenta, acuratețea și integritatea informațiilor recomandate și necesare care vor fi dezvăluite și raportate de emitenți părților interesate.

Cele cinci componente de baza ale SLBP sunt:

1. Selecția Indicatorilor Cheie de Performanta (KPI)
2. Calibrarea Obiectivelor de Performanta in Sustenabilitate (SPT)
3. Caracteristicile Obligațiunilor
4. Raportare
5. Verificare

SLBP recomanda ca emitenții să facă public raționamentul pentru selecția KPI (i.e. relevanta, importanta), raționamentul pentru SPT (i.e. nivelul de aspirație, consecvența cu planificarea strategică generală și abordarea privind criteriile de referință), eventuala modificare a caracteristicilor financiare și/sau structurale ale obligațiunilor și evenimentele declanșatoare

care vor determina o astfel de modificare, raportarea preconizată ulterior emisiunii și verificarea independenței precum și o reprezentare generală a alinierii emitentului la SLBP.

Din considerente de claritate, Anexa II conține o listă neexhaustivă de informații recomandate sau necesare anterior și ulterior emisiunii.

1. Selecția KPI

Credibilitatea pieței Obligațiilor Corelate cu Obiective de Sustenabilitate va depinde de selectarea unuia sau a mai multor KPI. Pentru succesul acestui instrument este important a se evita proliferarea unor KPI care nu sunt credibili. Performanța de sustenabilitate a emitentului este măsurată utilizând KPI care pot fi externi sau interni.

În primul rând, KPI trebuie să fie semnificativi din punct de vedere al sustenabilității generale a emitentului și pentru strategia sa de afaceri și să abordează o serie de teme relevante din perspectiva de mediu, socială și/sau de guvernanta a sectorului de activitate respectiv și, de asemenea, trebuie să fie sub controlul echipei de conducere.

KPI ar trebui să:

- prezinte relevanța și importanța pentru activitatea generală a emitentului, să fie legați de activitatea de bază și să aibă un grad ridicat de însemnătate din punct de vedere strategic în raport cu operațiunile curente și/sau viitoare ale emitentului;
- fie măsurabili sau cuantificabili în baza unei metodologii consecvente;
- poată fi verificați extern; și
- să poată fi raportați la un criteriu de referință, i.e. utilizând pe cât este posibil o referință externă sau definiții pentru facilitarea evaluării nivelului de aspirație a SPT.

Emitenții sunt încurajați, atunci când este posibil, să selecteze o serie de KPI pe care deja i-au inclus în rapoartele lor anuale anterioare, în rapoartele de sustenabilitate sau în alte rapoarte nefinanciare pentru a permite investitorilor să evalueze performanțele istorice ale KPI selectați. În situațiile în care KPI nu au fost prezentați anterior, emitenții ar trebui, în măsura în care este posibil, să furnizeze valori KPI istorice și verificate extern care să acopere cel puțin o perioadă anterioară de 3 ani.

Se impune acordarea unei atenții deosebite având în vedere inovațiile tehnologice și modificarea¹ în timp a cadrului de reglementare.

¹ În alegerea KPI relevanți pot fi utile și relevante utilizarea sau referiri la standarde de reglementare sau taxonomii cum ar fi, de exemplu: taxonomia UE de activități sustenabile sau Catalogul China. În mod similar, referirea la ținte și obiective stabilite în acordurile internaționale cum este Acordul de la Paris (contribuțiile stabilite de țările membre și obiectivul de creștere a temperaturii cu 1,5°C sau 2°C) sau Agenda 2030 pentru Dezvoltare Durabilă (Obiective de Dezvoltare Durabilă) se poate dovedi utilă. Emitenții ar trebui, de asemenea, să aibă în vedere activitatea existentă și în derulare privind indicatorii de impact din perspectiva de mediu și socială dezvoltată în Principiile privind Obligațiile Verzi (GBP) care pot ajuta la identificarea KPI relevanți și la metodologiile de calcul. Referirea la inițiativele publice sau private a mai multor părți interesate se poate dovedi, de asemenea, utilă, iar exemplele vor putea fi disponibile accesând următorul link: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

Se recomanda ca emitenții să comunice în mod clar investitorilor raționamentul și procesul conform căruia KPI au fost selectați și modul în care KPI se integrează în strategia lor de sustenabilitate.

De asemenea, ar trebui să fie disponibilă o definiție clară a KPI care să includă descrierea sau perimetrul aplicabil (e.g., procentajul din totalul emisiunilor emitentului cărora li se aplica obiectivul); precum și metodologia de calcul (e.g., o identificare clară a KPI definiți pe baza intensității, stabilirea unei referințe de baza, unde este fezabil, fundamentată pe informații științifice sau raportată la un criteriu de referință fata de un standard în industrie (e.g., se va avea în vedere filosofia SMART: obiectiv specific, măsurabil, realizabil, relevant și încadrat în timp).

2. Calibrarea Obiectivelor de Performanta in Sustenabilitate (SPT)

Procesul de calibrare cu privire la unul sau mai multe SPT conform KPI este cheia structurării SLB dat fiind că va reprezenta expresia nivelului de ambiție la care emitentul este pregătit să se angajeze și pe care îl considera, prin urmare, realist.

SPT trebuie stabilite cu bună credință, iar emitentul trebuie să dezvăluie informații strategice care pot avea un impact decisiv asupra realizării SPT.

SPT ar trebui să fie ambițioase, i.e.:

- să reprezinte o îmbunătățire semnificativă a respectivilor KPI și să se plaseze pe o traiectorie dincolo de „Desfășurarea în mod obișnuit a activității”;
- să fie raportate, acolo unde este posibil, la un criteriu de referință sau la o referință externă;
- să fie consecvente cu sustenabilitatea strategică generală/strategia de tip ESG a emitenților; și
- să fie prestabilite într-un interval de timp anterior (sau simultan cu) emisiunea de obligațiuni.

Exercițiul de stabilire a obiectivelor ar trebui să se bazeze pe o combinație de abordări de referință:

- propria performanță a emitentului în decursul timpului fiind recomandată, unde este fezabil, o perioadă minimă de 3 ani în care să existe un istoric al măsurătorilor cu privire la KPI selectați și, unde se poate, o orientare de viitor a KPI, și
- entități similare emitenților, i.e. poziționarea relativă a SPT în raport cu poziția entităților similare, acolo unde există informații disponibile (performanță relativă, cea mai bună performanță) și situația comparabilă sau analiza comparativă în baza standardelor actuale la nivel de industrie sau sector, și/sau
- referirea la informații științifice, i.e., referire sistematică la scenarii bazate pe informații științifice sau niveluri absolute (e.g., bugete privind emisiile de dioxid de carbon) sau la obiective oficiale stabilite la nivel de țară/regiune/internațional (Acordul de la Paris privind Schimbările Climatice și obiectivul zero emisii de dioxid de carbon, Obiective

de Dezvoltare Durabila (*Sustainable Development Goals* (SDG)), etc.) sau la Cele mai Bune Tehnologii Disponibile recunoscute sau la alți indicatori pentru a stabili obiectivele relevante din perspectiva de mediu și sociala.

Furnizarea de informații privind stabilirea de obiective ar trebui să se refere în mod clar la:

- intervalele de timp pentru realizarea obiectivului, inclusiv data(datele), perioada(perioadele) îndeplinirii obiectivului, evenimentul declanșator (evenimentele declanșatoare) și frecvența SPT;
- acolo unde este relevant, referința de baza sau punctul de referință verificat care a fost selectat pentru îmbunătățirea KPI precum și raționamentul pentru acea referință de baza sau punct de referință care urmează a fi utilizat (inclusiv data/perioada);
- acolo unde este relevant, situațiile în care recalculările sau ajustările pro-forma ale referințelor de baza vor avea loc;
- unde este posibil, ținând cont și de aspecte privind concurența și confidențialitatea, modul în care emitenții intenționează să atingă SPT, e.g., prin descrierea strategiei acestora de tip ESG, susținerea guvernantei și investițiilor de tip ESG și a strategiei de operare, i.e. prin evidențierea pârghiilor cheie/ tipului de acțiuni care este de așteptat să orienteze performanța către SPT precum și a contribuției preconizate, în termeni cantitativi, acolo unde este posibil; și
- orice alți factori cheie dincolo de controlul direct al emitentului care pot afecta îndeplinirea SPT.

Emitenții sunt încurajați să-și poziționeze aceste informații în contextul obiectivelor globale, strategiei, politicii și/sau proceselor proprii cu privire la ESG.

Este recomandabil ca, în legătura cu emisiunea de Obligațiuni Corelate cu Obiective de Sustenabilitate, emitenții să desemneze (un) evaluator extern care să confirme alinierea obligațiunii lor cu cele cinci componente de baza ale SLBP (e.g., Opinia externă (*Second Party Opinion*)).

În emiterea unei Opinii externe înainte de emisiune, evaluatorii externi sunt încurajați² să evalueze relevanța, robustețea și credibilitatea KPI selectați, raționamentul și nivelul de ambiție al SPT propuse, relevanța și credibilitatea criteriilor de referință și referințelor de baza selectate, și credibilitatea strategiei evidențiate pentru atingerea acestora, cu analiza mai multor scenarii, acolo unde este cazul. Ulterior emisiunii de obligațiuni, în eventualitatea oricăror modificări semnificative ale perimetrului/metodologiei KPI/calibrării SPT, emitenții sunt încurajați să solicite evaluatorilor externi să evalueze oricare dintre aceste modificări.

În situațiile în care nu este solicitată o Opinie externă, se recomandă ca emitenții să demonstreze sau să dezvolte o evaluare internă pentru verificarea metodologiilor proprii. Emitenților li se recomandă să documenteze în mod riguros orice asemenea evaluare, inclusiv

² Se recomandă în mod special consultarea ex-ante a Opiniei obținute de la Parți Secunde în situațiile în care criteriile de referință sunt absente sau lipsesc pragurile clare de performanță relevante pentru emitent.

procesele interne aferente și evaluarea derulata de personalul propriu. Aceasta documentare ar trebui comunicata investitorilor.

SLBP încurajează evaluatorii externi să-și precizeze calificările și expertiza relevanta și să specifice în mod clar obiectivul analizei (analizelor) desfășurate. Orientările de urmat în mod voluntar pentru evaluatorii externi care au fost elaborate de GBP pentru promovarea celor mai bune practici, se pot dovedi o referință utilă. Aceste Orientări de urmat în mod voluntar reprezintă o inițiativă de piață care oferă informații și transparența proceselor de evaluare externă pentru emitenți, intermediari, investitori, alte părți interesate și pentru evaluatorii externi înșiși.

3. Caracteristicile obligațiunilor

Elementul cheie al unei SLB este ca caracteristicile sale financiare și/sau structurale pot varia în funcție de îndeplinirea (sau neîndeplinirea) pentru KPI selectați a SPT prestabilite, i.e. SLB vor trebui să includă un impact financiar și/sau structural care să presupună un eveniment declanșator (sau mai multe evenimente declanșatoare).

Eventuala variație a dobânzii este cel mai la îndemână exemplu, însă este, de asemenea, posibil, să avem în vedere și variația altor caracteristici financiare și/sau structurale ale SLB.

Este recomandat ca variația caracteristicilor financiare și/sau structurale ale obligațiunilor să fie proporțională și semnificativă în raport cu caracteristicile financiare originale ale obligațiunilor emitentului.

Definiția KPI și SPT (inclusiv metodologia de calcul) și eventuala variație a caracteristicilor financiare și/sau structurale ale SLB constituie un element necesar al documentației privind obligațiunile.

Orice mecanisme de rezerva (*fallback*) în eventualitatea în care SPT nu pot fi calculate sau îndeplinite într-o manieră satisfăcătoare, ar trebui să fie explicate. Emitenții pot avea, de asemenea, în vedere, să includă în documentația privind obligațiunile, dacă este cazul, o explicație pentru a lua în considerare eventuale evenimente excepționale (cum ar fi modificarea semnificativă a perimetrelor ca urmare a activităților semnificative de fuziuni și achiziții) sau evenimente extreme, inclusiv modificări drastice ale mediului de reglementare care ar putea afecta în mod semnificativ calculul KPI, reformularea SPT și/sau ajustări proforma ale referințelor de baza sau ale scopului KPI.

Va rugăm să țineți cont de faptul că SLB pot cuprinde informații care pot fi considerate informații de piață sensibile și că astfel de informații, precum și prelucrarea acestor informații, trebuie să fie tratate în mod corespunzător.

4. Raportarea

Emitenții de SLB ar trebui să publice și să puna la dispoziție în format ușor accesibil:

- informații actualizate privind performanța KPI selectați, inclusiv privind referințele de baza unde este cazul;
- un raport de verificare referitor la SPT care să descrie performanța în raport cu SPT, precum și impactul asupra caracteristicilor financiare și/sau structurale ale obligațiunilor și momentul impactului; și

- orice informații care să le permită investitorilor să monitorizeze nivelul de îndeplinire al SPT (e.g., orice actualizare în ceea ce privește strategia de sustenabilitate a emitenților sau privind guvernanta KPI/ESG aferenta, și, de asemenea, orice informații generale relevante pentru analiza KPI și SPT).

Aceasta raportare ar trebui să fie publicată în mod regulat, cel puțin o dată pe an, și în orice caz pentru orice dată/perioadă relevantă pentru evaluarea performanței SPT care duce la o eventuală ajustare a caracteristicilor financiare și/sau structurale ale SLB.

Întrucât o serie de măsuri de transparență sunt specificate în întregul document și din motive de claritate, o listă de verificare a informațiilor recomandate sau necesare anterior și ulterior emisiunii este prezentată în Anexa II.

5. Verificarea

Emitenții ar trebui să obțină o verificare independentă și externă (e.g., o asigurare limitată sau rezonabilă) privind nivelul de performanță raportat la fiecare SPT pentru fiecare KPI din partea unui evaluator extern autorizat cu experiența relevantă³, cum ar fi un auditor sau un consultant de mediu, cel puțin o dată pe an, și în orice caz pentru orice dată/perioadă relevantă pentru evaluarea performanței SPT care duce la o eventuală ajustare a caracteristicilor financiare și/sau structurale ale SLB, până la data la care a avut loc ultimul eveniment declanșator SPT privind obligațiunile.

Verificarea performanței raportate la SPT trebuie să fie pusă la dispoziția publicului.

Spre deosebire de evaluarea externă anterioară emisiunii (e.g. Opinia externă), care este recomandată, verificarea ulterioară emisiunii este un element necesar al SLBP.

DECLARAȚIE DE LIMITARE A RĂSPUNDERII

Principiile privind Obligațiunile Corelate cu Obiective de Sustenabilitate sunt orientări de urmat în mod voluntar care nu constituie o ofertă publică de cumpărare sau vânzare de valori mobiliare, nici asistența specifică de vreun tip (fiscală, legală, în ceea ce privește mediul înconjurător, contabilă sau de reglementare) în legătura cu Obligațiunile Corelate cu Obiective de Sustenabilitate sau orice alt tip de valori imobiliare. Principiile privind Obligațiunile Corelate cu Obiective de Sustenabilitate nu conduc la crearea unor drepturi pentru, sau a unor obligații către, vreuna persoană, publică sau privată. Emitenții pot adopta și implementa Principiile privind Obligațiunile Corelate cu Obiective de Sustenabilitate în mod voluntar și independent, fără drept de regres față de Principiile privind Obligațiunile Corelate cu Obiective de Sustenabilitate, și sunt singurii responsabili pentru decizia de a emite Obligațiuni Corelate cu Obiective de Sustenabilitate. Intermediarii de Obligațiuni Corelate cu Obiective de Sustenabilitate nu sunt responsabili în cazul în care emitenții nu-și îndeplinesc angajamentele în baza Obligațiunilor Corelate cu Obiective de Sustenabilitate. În cazul în care există un conflict între orice legi sau reglementări și orientările cuprinse în Principiile privind Obligațiunile Corelate cu Obiective de Sustenabilitate, legile și reglementările locale se vor aplica cu prioritate.

³ Va rugăm să consultați Orientările pentru Evaluări Externe de urmat de mod voluntar dezvoltate de GBP pentru promovarea celor mai bune practici.

ANEXA I

GLOSAR

Referința de bază (*baseline*): Referința de bază este un punct de referință fix utilizat în scop comparativ pentru a determina măsurarea îndeplinirii SPT.

Criteriu de referință (*benchmark*): Un criteriu de referință este o referință care poate fi utilizată pentru măsurarea sau compararea performanței.

Evaluare externă (*external review*): Comitetul Executiv pentru Principiile privind Obligațiunile Verzi și Obligațiunile Sociale a publicat Orientările pentru Evaluări Externe și au prezentat 4 tipuri de evaluări externe (1) Opinie externă (2) Verificare (3) Certificare și (4) Punctaj/Rating. SLBP recomandă Opiniile externe anterior emisiunii, însă solicită în mod obligatoriu Verificarea ca fiind una dintre cele cinci componente de baza ale sale.

Indicatori Cheie de Performanță (*KPI*): Indicatorii Cheie de Performanță sunt indici de cuantificare utilizați pentru măsurarea performanței indicatorilor selectați.

Obiective de Performanță in Sustenabilitate (*SPT*): Obiectivele de Performanță de Sustenabilitate reprezintă îmbunătățiri măsurabile ale indicatorilor cheie de performanță în legătura cu care emitenții se angajează într-o perioadă de timp prestabilită. SPT trebuie să fie ambițioase, semnificative și, dacă este posibil, analizate comparativ și consecvente cu strategia generală privind sustenabilitatea/ESG a emitentului.

Data îndeplinirii obiectivului (*target observation date*): Data îndeplinirii obiectivului se referă la o dată specifică la care fiecare KPI este îndeplinit în raport cu fiecare SPT prestabilit.

Stabilirea obiectivelor (*target setting*): Stabilirea obiectivelor se referă la procesul recomandat de stabilire a SPT credibile astfel cum sunt prezentate în SLBP.

Eveniment declanșator (*trigger event*): Evenimentul declanșator este rezultatul îndeplinirii sau neîndeplinirii de către un anumit KPI al unui SPT prestabilit care poate provoca o modificare a caracteristicilor financiare și/sau structurale ale obligațiunii.

Verificare (*verification*): O verificare sau o atestare, în general sub forma unei asigurări limitate sau rezonabile, care este realizată de o terță parte independentă cu experiența și acreditări relevante.

ANEXA II

LISTA DE VERIFICARE A INFORMAȚIILOR PREZENTATE PRIVIND SLB

Tabelul de mai jos este conceput ca o listă de verificare orientativă, neexhaustivă privind informațiile care sunt recomandabil sau necesar a fi prezentate în contextul emiterii de SLB. Scopul este de a oferi emitenților de SLB îndrumări pentru a alinia informațiile prezentate în funcție de același limbaj și tip de informații astfel încât să fie asigurat un nivel adecvat de transparență și armonizare conform solicitărilor investitorilor și altor jucători de pe piață.

Informațiile pot fi prezentate în documentația privind obligațiunile și, dacă este cazul, și într-un document separat cum ar fi o prezentare privind cadrul de reglementare, prezentare destinată investitorilor, evaluare externă sau pe pagina de internet a emitenților sau în cadrul rapoartelor privind sustenabilitatea sau rapoartelor anuale.

Emitenții de SLB trebuie să facă publice informații privind KPI, SPT, evenimente declanșatoare pentru modificarea caracteristicilor obligațiunilor, raportarea planificată ulterioară emisiunii și forma evaluării externe, precum și declarația emitenților privind alinierea la, și respectarea SLBP.

Vă rugăm să țineți cont de faptul că: SLB pot cuprinde informații care pot fi considerate informații de piață sensibile și ca prelucrarea acestor informații trebuie să fie tratată în mod corespunzător.

| | | Tipul de informații | Locul în care sunt prezentate | Recomandabil v. necesar a fi prezentate |
|--------------------|---------------------|--|---|---|
| Anterior emisiunii | Informații generale | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Raționamentul pentru emisiunea de SLB și consecvența cu strategia generală a emitenților privind Sustenabilitatea și Activitatea ✓ Aliniere la cele cinci componente de bază SLBP ✓ Tipuri de evaluare externă, datele de publicare, denumirea evaluatorului | Documente anterioare emisiunii (prezentare privind cadrul de reglementare, prezentare destinată investitorilor, evaluare externă, pagina de internet) | Recomandabil |
| | Selectarea KPI | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Descrierea și definiția KPI ✓ Raționamentul pentru selectarea KPI (i.e. relevanța pentru strategia emitentului, gradul | | |

| | | | | |
|--|--|---|---|---------|
| | | <p>de importanta)</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Valorile istorice KPI, verificate extern, cel puțin pentru ultimii [3] ani, dacă este fezabil ✓ Dacă este relevant, referința de baza sau punctul de referință selectat pentru îmbunătățirea KPI, precum și raționamentul pentru utilizarea respectivei referințe de baza sau respectivului punct de referință (inclusiv data/perioada) | | |
| | Calibrarea SPT | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Descrierea și definiția SPT ✓ Raționamentul pentru SPT prezentate (i.e., nivelul de ambiție, abordările de analiza comparativa și consecvența cu planificarea strategică generală) ✓ Orizonturile de timp pentru îndeplinirea obiectivelor, inclusiv data/perioada îndeplinirii obiectivelor, evenimentele declanșatoare și frecvența SPT ✓ Informații strategice ar putea afecta în mod decisiv îndeplinirea SPT ✓ Dacă este fezabil, informații bazate pe date științifice sau analizate comparativ la nivel de sector (e.g. să aibă în vedere filosofia SMART: obiectiv specific, măsurabil, realizabil, relevant și încadrat în timp) ✓ Mijloacele pentru îndeplinirea obiectivului(obiectivelor), dacă este posibil și având în vedere aspecte privind concurența și confidențialitatea: i.e. maniera în care emitenții intenționează să îndeplinească SPT respective, e.g. prin descrierea strategiei sale ESG și susținând guvernanta și investițiile de tip ESG, precum și strategia sa operațională, i.e. prin evidențierea pârgiilor cheie/tipului de acțiuni care este de așteptat să orienteze performanța către SPT, precum și contribuția respectiva estimată a acestora, în termeni cantitativi, acolo unde este posibil ✓ Alți factori cheie dincolo de controlul direct al emitenților care pot afecta îndeplinirea obiectivului(obiectivelor) | | |
| | Caracteristicile obligațiunilor | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Definiția KPI și SPT (inclusiv metodologiile de calcul) ✓ Prezentare detaliată a eventualei variații a caracteristicilor financiare și/sau structurale ale SLB ✓ Dacă este cazul, explicarea mecanismelor de rezerva avute în vedere în cazul în care SPT nu pot fi calculate sau îndeplinite, sau nu pot fi îndeplinite într-o manieră satisfăcătoare ✓ Dacă este cazul, o formulare pentru a lua în considerare eventuale evenimente | Documentația privind obligațiunile (e.g. prin intermediul unui prospect de emisiune, supliment la prospect, | Necesar |

| | | | | |
|---------------------------|--|---|---|--|
| | | extreme/exceptionale (cum ar fi modificarea semnificativa a perimetrelor ca urmare a activităților semnificative de fuziuni și achiziții sau modificări drastice ale mediului de reglementare sau evenimente extreme) care ar putea afecta în mod semnificativ calculul KPI, reformularea SPT și/sau ajustări proforma ale referințelor de baza sau ale scopului KPI | circulara de oferta, memorandum privind oferta, etc.) | |
| | Angajamente de raportare | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Locul și frecvența raportării ✓ Care vor fi parametrii de raportare și gradul de detaliu ✓ Angajamente și prezentarea evaluării externe ulterioare emisiunii (verificare/ raport de asigurare) | | |
| | Opinie obținută de la părți secunde | ✓ Publicarea oricărei evaluări externe anterioare emisiunii, cum ar fi o opinie obținută de la părți secunde, sau, dacă este relevant, o verificare a referințelor de baza. | Documentul privind evaluarea externă | Recomandabil |
| Ulterior emisiunii | | Tipul de informații | Locul în care sunt prezentate | Recomandabil v. necesar a fi prezentate |
| | Informații generale | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Datele de publicare ale rapoartelor și ale evaluării externe ex-post ✓ Identificarea obligațiunilor: ISIN, suma, moneda, data scadența și KPI și SPT relative Gama de raportare (obligațiuni individuale, program de obligațiuni) ✓ Respectarea standardelor și normelor specifice | Documente anterioare emisiunii (prezentare privind cadrul de reglementare, prezentare destinată investitorilor, evaluare externă, pagina de internet) | Recomandabil |
| | Raportare⁴ | <p>Informații periodice și ușor accesibile, cel puțin anuale, și în orice caz pentru orice [data/perioada] relevantă pentru evaluarea performanței SPT care duce la o eventuală ajustare a caracteristicilor financiare și/sau structurale ale SLB:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ informații actualizate privind performanța KPI selectați, inclusiv privind referințele de baza dacă este relevant, și | | |

⁴ Aceasta lista de verificare nu este exhaustivă și nu exclude nicio îndatorire de raportare obligatorie prevăzută de legi, regulamente sau reguli de piață, în special în cazul modificării caracteristicilor obligațiunilor (e.g., prin intermediul caselor de compensare, depozitarul central, agentul de plată principal (*Principal Paying Agent*) etc.).

| | | | | |
|--|-------------------|--|--|---------|
| | | <ul style="list-style-type: none"> ✓ orice informații care să le permită investitorilor să monitorizeze nivelul de îndeplinire al SPT (e.g., orice actualizare în ceea ce privește strategia de sustenabilitate a emitenților sau privind guvernanta KPI/ESG aferentă, și, de asemenea, orice informații generale relevante pentru analiza KPI și SPT). <p>Dacă este fezabil și posibil:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Explicație calitativă sau cantitativă privind contribuția principalilor factori, inclusiv a activităților de fuziuni și achiziții, la evoluția anuală a performanței/KPI ✓ Ilustrarea impactului pozitiv al sustenabilității pentru îmbunătățirea performanței ✓ Orice reevaluare a KPI și/sau reformulare a SPT și/sau ajustări proforma ale referințelor de bază sau ale gamei KPI | | |
| | Verificare | <ul style="list-style-type: none"> ✓ Raport de verificare/asigurare: Raportarea privind verificarea SPT trebuie să fie publicată și să descrie performanța în raport cu SPT, precum și impactul aferent, momentul impactului respectiv asupra caracteristicilor financiare și/sau structurale ale obligațiunilor. | | Necesar |