

Αρχές των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων

Εθελοντικές Κατευθυντήριες Γραμμές

Ιούνιος 2020

ΔΗΛΩΣΗ ΑΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ: «Προς αποφυγή αμφιβολιών, η επίσημη έκδοση [των Αρχών των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων](#) είναι στην αγγλική γλώσσα και δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα της ICMA. Η παρούσα μετάφραση παρέχεται αποκλειστικά για σκοπούς γενικής ενημέρωσης»

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Τα Συνδεδεμένα με Ρήτρα Αειφορίας Ομόλογα (Sustainability-Linked Bonds) («ΣΠΑΟ») αποσκοπούν στην περαιτέρω ενίσχυση του καίριου ρόλου που διαδραματίζουν οι αγορές ομολόγων στη χρηματοδότηση και στην εν γένει υποστήριξη εταιριών που συνεισφέρουν στην αειφορία (από περιβαλλοντική ή/και κοινωνική ή/και σχετική με τη διακυβέρνηση οπτική, «ESG»). Προκειμένου οι σχετικές αγορές να είναι σε θέση να διαδραματίσουν έναν τέτοιο ρόλο, καθώς και να ευδοκιμήσουν, η ακεραιότητά τους αποτελεί παράγοντα υψίστης σημασίας. Οι Αρχές των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων (Sustainability-Linked Bond Principles) («ΑΣΠΑΟ») παρέχουν κατευθυντήριες γραμμές και προτάσεις σχετικά με τα διαρθρωτικά χαρακτηριστικά των ΣΠΑΟ και τις διαδικασίες γνωστοποίησης και δημοσιοποίησης των πληροφοριών που σχετίζονται με αυτά. Προορίζονται για χρήση από τους συμμετέχοντες στις αγορές και αποσκοπούν στην προώθηση πρακτικών δημοσιοποίησης των απαιτούμενων πληροφοριών, ώστε να αυξηθεί η κατανομή κεφαλαίων σε χρηματοοικονομικά προϊόντα αυτού του τύπου. Οι ΑΣΠΑΟ ισχύουν για κάθε τύπου εκδότες και για κάθε είδους χρηματοπιστωτικά μέσα που είναι διαθέσιμα στις κεφαλαιαγορές.

Οι εκδόσεις ομολόγων που ευθυγραμμίζονται με τις ΑΣΠΑΟ μπορούν να αποτελέσουν μια επενδυτική ευκαιρία με διαφανή διαπιστευτήρια αειφορίας. Μέσω της επιλογής Βασικών Δεικτών Επίδοσης (Key Performance Indicators) («ΒΔΕ») και του καθορισμού Στόχων Αειφορικής Επίδοσης (Sustainability Performance Targets) («ΣΑΕ»), τα Συνδεδεμένα με Ρήτρα Αειφορίας Ομόλογα παρέχουν κίνητρα στους εκδότες ομολόγων για την επίτευξη των σημαντικών, ποσοτικών, προκαθορισμένων, φιλόδοξων, τακτικά ελεγχόμενων και εξωτερικά επαληθευμένων στόχων αειφορίας (ESG) τους.

Οι ΑΣΠΑΟ αναπτύχθηκαν μετά από συνεργασία και διαβούλευση· βασίζονται στις συνεισφορές των [Μελών και των Παρατηρητών](#) των [Αρχών των Πράσινων Ομολόγων](#) (Green Bond Principles) και των [Αρχών των Κοινωνικών Ομολόγων](#) (Social Bond Principles), καθώς και της ευρύτερης κοινότητας ενδιαφερομένων μερών. Οι Αρχές συντονίζονται από την

Εκτελεστική Επιτροπή και θα ενημερώνονται ανά τακτά χρονικά διαστήματα, ώστε να αντικατοπτρίζουν τις εξελίξεις και την ανάπτυξη της παγκόσμιας αγοράς των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων.

ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕ ΡΗΤΡΑ ΑΕΙΦΟΡΙΑΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

Τα Συνδεδεμένα με Ρήτρα Αειφορίας Ομόλογα («ΣΠΑΟ») είναι κάθε τύπου ομόλογα, των οποίων τα οικονομικά ή/και διαρθρωτικά χαρακτηριστικά μπορεί να μεταβληθούν ανάλογα με το εάν ο εκδότης επιτυγχάνει προκαθορισμένους στόχους αειφορίας/ESG. Υπό αυτή την έννοια, οι εκδότες δεσμεύονται ρητά (και στα έγγραφα που σχετίζονται με την έκδοση των ομολόγων) να βελτιώσουν τις επιδόσεις αειφορίας τους εντός ενός προκαθορισμένου χρονοδιαγράμματος. Τα ΣΠΑΟ είναι επομένως χρηματοδοτικά μέσα που συνδέονται με τις μελλοντικές επιδόσεις του εκάστοτε εκδότη.

Οι στόχοι αυτοί (i) υπολογίζονται βάσει προκαθορισμένων Βασικών Δεικτών Επίδοσης (ΒΔΕ) και (ii) αξιολογούνται έναντι προκαθορισμένων Στόχων Αειφορικής Επίδοσης (ΣΑΕ).

Τα έσοδα από την έκδοση ενός ΣΠΑΟ μπορούν να χρησιμοποιηθούν για γενικούς σκοπούς και, επομένως, η χρήση των εσόδων δεν είναι καθοριστική για την κατηγοριοποίηση των σχετικών ομολόγων. Ανεξαρτήτως βέβαια αυτού, οι εκδότες μπορούν σε ορισμένες περιπτώσεις να επιλέξουν να συνδυάσουν τις Αρχές των Πράσινων Ομολόγων και τις Αρχές των Κοινωνικών Ομολόγων με τις ΑΣΠΑΟ. Δεν θα πρέπει πάντως τα ΣΠΑΟ να συγχέονται με τα Ομόλογα Αειφορίας (Sustainability Bonds) (τα οποία συνιστούν 'ομόλογα χρήσης εσόδων' (use of proceeds bonds), όπως αυτά ορίζονται στις [Κατευθυντήριες Γραμμές για τα Ομόλογα Αειφορίας](#)).

ΑΡΧΕΣ ΤΩΝ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕ ΡΗΤΡΑ ΑΕΙΦΟΡΙΑΣ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

Οι Αρχές των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων αποτελούν εθελοντικές κατευθυντήριες γραμμές που αποσκοπούν στον καθορισμό βέλτιστων πρακτικών για την ενσωμάτωση ρητών επίτευξης αποτελεσμάτων ESG σε χρηματοοικονομικά μέσα. Αποσκοπούν επίσης στην ενίσχυση της ακεραιότητας των αγορών των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων, μέσω της παροχής κατευθυντήριων γραμμών για τη διαδικασία έκδοσής τους.

Οι ΑΣΠΑΟ προορίζονται για ευρεία χρήση από τις αγορές: παρέχουν καθοδήγηση στους εκδότες σχετικά με τα βασικά στοιχεία που απαιτούνται για την έκδοση ενός αξιόπιστου και φιλόδοξου ΣΠΑΟ και βοηθούν τους επενδυτές, προάγοντας αφενός την πρόσβαση σε πληροφορίες που είναι απαραίτητες για την αξιολόγηση των επενδύσεών τους και αφετέρου τη λογοδοσία των εκδοτών, ως προς τη στρατηγική αειφορίας τους. Βοηθούν επίσης τους αναδόχους (underwriters), κατευθύνοντας την αγορά προς τις αναμενόμενες προσεγγίσεις σχετικά με τη δομή των ΣΠΑΟ, και προς ένα καθεστώς γνωστοποίησης πληροφοριών που διευκολύνει τις αξιόπιστες συναλλαγές.

Οι ΑΣΠΑΟ περιλαμβάνουν προτάσεις για μια σαφή διαδικασία και για διαφανείς δεσμεύσεις εκ μέρους των εκδοτών, προκειμένου οι επενδυτές, τα πιστωτικά ιδρύματα, οι ανάδοχοι (underwriters), οι εκπρόσωποι τοποθέτησης (placement agents) και άλλοι να μπορούν να

κατανοούν καλύτερα τα οικονομικά ή/και διαρθρωτικά χαρακτηριστικά του εκάστοτε ΣΡΑΟ. Οι ΑΣΡΑΟ δίνουν έμφαση στην προτεινόμενη/απαραίτητη διαφάνεια, ακρίβεια και αξιοπιστία που θα πρέπει να έχουν οι πληροφορίες που πρόκειται να γνωστοποιηθούν και να δημοσιοποιηθούν από τους εκδότες προς τους ενδιαφερόμενους.

Τα βασικά στοιχεία των ΑΣΡΑΟ διακρίνονται στις εξής πέντε ενότητες:

1. Επιλογή Βασικών Δεικτών Επίδοσης (ΒΔΕ)
2. Διαβάθμιση Στόχων Αειφορικής Επίδοσης (ΣΑΕ)
3. Χαρακτηριστικά ομολόγων
4. Δημοσιοποίηση πληροφοριών
5. Επαλήθευση

Σύμφωνα με τις ΑΣΡΑΟ, οι εκδότες ενδείκνυται να δημοσιοποιούν το σκεπτικό τους για την επιλογή των ΒΔΕ (δηλ. συνάφεια, ουσιαστικότητα), τα κίνητρα τους για τον καθορισμό των ΣΑΕ (δηλ. το επίπεδο φιλοδοξίας τους, τη συνέπεια με τον γενικότερο στρατηγικό τους σχεδιασμό και την προσέγγιση τους όσον αφορά τη συγκριτική αξιολόγηση των ΣΑΕ τους, βάσει ορισμένων σημείων αναφοράς), το ενδεχόμενο μεταβολής των οικονομικών ή/και διαρθρωτικών χαρακτηριστικών των ομολόγων και τις περιπτώσεις στις οποίες θα πραγματοποιείται μια τέτοια μεταβολή, τις προθέσεις τους όσον αφορά τη δημοσιοποίηση πληροφοριών μετά την έκδοση του ομολόγου και την επαλήθευση της ακρίβειας αυτών από ανεξάρτητους φορείς, καθώς και μια γενικότερη δήλωση ότι συμμορφώνονται με τις ΑΣΡΑΟ.

Για λόγους σαφήνειας, στο Παράρτημα II περιλαμβάνεται μια λίστα με προτεινόμενες/απαραίτητες γνωστοποιήσεις πριν και μετά την έκδοση ενός ΣΡΑΟ.

1 Επιλογή Βασικών Δεικτών Επίδοσης (ΒΔΕ)

Η αξιοπιστία της αγοράς των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων θα στηρίζεται στην επιλογή ενός ή περισσοτέρων ΒΔΕ. Επομένως, για την επιτυχία των εν λόγω χρηματοοικονομικών μέσων, είναι σημαντικό να αποφευχθεί η εκτεταμένη χρήση μη αξιόπιστων ΒΔΕ. Οι ΒΔΕ, βάσει των οποίων υπολογίζεται η αειφορική επίδοση του εκδότη, μπορεί να είναι είτε εξωτερικοί είτε εσωτερικοί.

Καταρχάς και κατά κύριο λόγο, οι ΒΔΕ θα πρέπει να είναι ουσιαστικοί (material) στο πλαίσιο της στρατηγικής βιωσιμότητας και της επιχειρηματικής στρατηγικής του εκδότη, να αντιμετωπίζουν τις περιβαλλοντικές, κοινωνικές ή/και σχετικές με τη διακυβέρνηση προκλήσεις που αφορούν τον κλάδο δραστηριοποίησής του, και να βρίσκονται υπό τον έλεγχο και την παρακολούθηση της διοίκησης.

Οι ΒΔΕ θα πρέπει:

- να είναι συναφείς με τη συνολική επιχειρηματική δραστηριότητα του εκδότη, να έχουν κεντρικό χαρακτήρα και να είναι ουσιαστικοί στο πλαίσιο αυτής, και να έχουν υψηλή στρατηγική σημασία για τις τρέχουσες ή/και μελλοντικές του δραστηριότητες·
- να μπορούν να μετρηθούν ή να υπολογιστούν ποσοτικά, βάσει μιας σταθερής μεθοδολογίας·

- να επαληθεύονται από εξωτερικούς φορείς και
- να είναι συγκρίσιμοι, ιδιαίτερα σε σχέση με εξωτερικά σημεία αναφοράς ή ορισμούς, ώστε να διευκολύνεται η αξιολόγηση του επιπέδου φιλοδοξίας των σχετικών ΣΑΕ.

Εφόσον είναι εφικτό, οι εκδότες ενδείκνυται να επιλέξουν ΒΔΕ που έχουν ήδη συμπεριλάβει σε προηγούμενες ετήσιες εκθέσεις τους, εκθέσεις αειφορίας τους ή άλλες (μη χρηματοοικονομικές) δημοσιεύσεις τους, προκειμένου να μπορούν οι επενδυτές να αξιολογήσουν την εξέλιξη των επιδόσεων των επιλεγμένων ΒΔΕ. Στις περιπτώσεις που οι σχετικοί ΒΔΕ δεν έχουν προηγουμένως δημοσιοποιηθεί, οι εκδότες οφείλουν, στο μέτρο του εφικτού, να παρέχουν τιμές ΒΔΕ που έχουν επαληθευτεί από εξωτερικούς φορείς και αφορούν κατ' ελάχιστο τα προηγούμενα 3 έτη.

Θα πρέπει επίσης να υπάρχει μέριμνα για τις τεχνολογικές εξελίξεις και για τη συνεχή μεταβολή του ρυθμιστικού πλαισίου¹.

Οι εκδότες προτείνεται να επικοινωνούν στους επενδυτές με σαφήνεια και ακρίβεια το σκεπτικό και τη διαδικασία σύμφωνα με τα οποία επέλεξαν τους ΒΔΕ, καθώς και το πώς αυτοί εντάσσονται στη στρατηγική αειφορίας τους.

Θα πρέπει να δίνεται ένας σαφής ορισμός των ΒΔΕ, ο οποίος θα περιλαμβάνει το πεδίο ή την περίμετρο εφαρμογής τους (π.χ., το ποσοστό των συνολικών εκπομπών του εκδότη, για το οποίο θα ισχύει ο σχετικός στόχος), τη μεθοδολογία υπολογισμού τους (π.χ., σαφής καθορισμός του παρονομαστή για τους ΒΔΕ που σχετίζονται με την ένταση, καθώς και τον καθορισμό μιας γραμμής βάσης, όπου είναι εφικτό, με επιστημονικά κριτήρια ή σε σύγκριση με κάποιο κλαδικό πρότυπο (μπορεί να ληφθεί υπόψη, π.χ., η φιλοσοφία SMART (Specific, Measurable, Attainable, Relevant and Time-bound))).

2 Διαβάθμιση Στόχων Αειφορικής Επίδοσης (ΣΑΕ)

Η διαδικασία διαβάθμισης ενός ή περισσότερων ΣΑΕ ανά ΒΔΕ είναι κομβικής σημασίας για τη δομή των ΣΡΑΟ, καθώς αποτυπώνει το επίπεδο φιλοδοξίας για το οποίο ο εκδότης προτίθεται να δεσμευτεί και, ως εκ τούτου, το επίπεδο φιλοδοξίας που ο εκδότης θεωρεί ρεαλιστικό.

¹ Χρήσιμη για την επιλογή των σχετικών ΒΔΕ μπορεί να φανεί και η αναφορά σε (ή η έμπνευση από) ρυθμιστικά πρότυπα ή ταξινομίες, όπως, π.χ., η Ταξινόμηση της ΕΕ για Βιώσιμες Δραστηριότητες ή ο Κατάλογος της Κίνας. Αντίστοιχα, χρήσιμη μπορεί να φανεί και η αναφορά σε στόχους που καθορίζονται σε διεθνείς συμφωνίες, όπως η Συμφωνία του Παρισιού (εθνικά καθορισμένες συνεισφορές, στόχοι διατήρησης της παγκόσμιας αύξησης της θερμοκρασίας κάτω από 2 °C και συνέχιση των προσπαθειών, ώστε να μην υπερβεί η αύξηση τους 1,5°C) ή η Ατζέντα 2030 των Ηνωμένων Εθνών για την Βιώσιμη Ανάπτυξη.

Οι εκδότες θα πρέπει επίσης να έχουν υπόψη τους τις εργασίες που βρίσκονται σε εξέλιξη για τις μεθόδους μέτρησης περιβαλλοντικών και κοινωνικών επιπτώσεων υπό το πλαίσιο των Αρχών των Πράσινων Ομολόγων (GBP), οι οποίες μπορούν να βοηθήσουν στον προσδιορισμό των σχετικών ΒΔΕ και των μεθοδολογιών υπολογισμού τους. Τέλος, χρήσιμη μπορεί να φανεί και η αναφορά σε δημόσιες ή ιδιωτικές πρωτοβουλίες ενδιαφερομένων φορέων. Παραδείγματα τέτοιων πρωτοβουλιών μπορεί να βρει κανείς στον ακόλουθο σύνδεσμο: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.

Οι ΣΑΕ πρέπει να καθορίζονται με βάση την αρχή της καλής πίστης και οι εκδότες οφείλουν να γνωστοποιούν πληροφορίες στρατηγικής σημασίας που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά την επίτευξή τους.

Οι ΣΑΕ πρέπει να είναι φιλόδοξοι, δηλαδή:

- να συνεπάγονται μια ουσιαστική βελτίωση των σχετικών ΒΔΕ, υπερβαίνοντας τις βελτιώσεις που θα επέρχονταν ούτως ή άλλως κατά τη συνήθη πορεία των πραγμάτων (business as usual).
- όπου είναι δυνατόν, να συγκρίνονται με κάποιο (εξωτερικό) σημείο αναφοράς.
- να είναι συνεπείς με τη συνολική στρατηγική αειφορίας/στρατηγική ESG των εκδοτών και
- να προσδιορίζονται βάσει ενός προκαθορισμένου χρονοδιαγράμματος, το οποίο θα έχει καθοριστεί πριν (ή ταυτόχρονα με) την έκδοση του ομολόγου.

Η στοχοθέτηση θα πρέπει να βασίζεται σε συγκρίσεις με ορισμένα σημεία αναφοράς όπως:

- τις επιδόσεις του ίδιου του εκδότη, για τις οποίες συνιστάται, όπου είναι εφικτό, η διατήρηση ιστορικού επιδόσεων των επιλεγμένων ΒΔΕ για τουλάχιστον 3 έτη και η παροχή καθοδήγησης όσον αφορά τη μελλοντική και μακροπρόθεσμη επίδοση επί των ΒΔΕ, και
- τις επιδόσεις και τη σχετική στοχοθέτηση άλλων εκδοτών που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο, δηλαδή τη θέση των ΣΑΕ του εκδότη είτε σε σχέση με αυτούς των λοιπών δραστηριοποιούμενων στον κλάδο, εφόσον αυτοί είναι διαθέσιμοι (μέση επίδοση, άριστη επίδοση) και συγκρίσιμοι, είτε σε σχέση με τα τρέχοντα κλαδικά πρότυπα ή/και
- την επιστήμη, δηλαδή τη συστηματική αναφορά σε επιστημονικές προτάσεις ή σενάρια, ή σε απόλυτα όρια (π.χ. προϋπολογισμός άνθρακα), ή σε επίσημους εθνικούς/περιφερειακούς/διεθνείς στόχους (Συμφωνία του Παρισιού για την Κλιματική Αλλαγή και τους στόχους μηδενικών εκπομπών, στόχους αειφόρου ανάπτυξης, κλπ.) ή στις βέλτιστες διαθέσιμες και αναγνωρισμένες τεχνολογίες ή σε άλλα αναγνωρισμένα σημεία αναφοράς, προκειμένου να προσδιοριστούν οι σχετικοί στόχοι στο πλαίσιο των εκάστοτε περιβαλλοντικών και κοινωνικών θεματικών.

Στις γνωστοποιήσεις που αφορούν τη στοχοθέτηση θα πρέπει να γίνεται σαφής αναφορά:

- στο χρονοδιάγραμμα για την επίτευξη των σχετικών στόχων, στο οποίο θα συμπεριλαμβάνονται οι ημερομηνίες ή οι χρονικές περίοδοι παρακολούθησης του εκάστοτε στόχου, τα γεγονότα ενεργοποίησης και η συχνότητα των ΣΑΕ.
- κατά περίπτωση, στο επαληθευμένο σημείο αναφοράς ή στην επαληθευμένη γραμμή βάσης που έχουν επιλεγεί για τη βελτίωση των ΒΔΕ, καθώς και τους λόγους που οδήγησαν στην επιλογή τους (συμπεριλαμβανομένων των σχετικών ημερομηνιών ή χρονικών περιόδων).
- κατά περίπτωση, στις συνθήκες υπό τις οποίες θα πραγματοποιούνται επανακαθορισμοί ή προσαρμογές των γραμμών βάσης.
- όπου είναι εφικτό, και υπό την επιφύλαξη τυχόν περιορισμών για λόγους ανταγωνισμού ή/και εμπιστευτικότητας, στο πώς σκοπεύουν οι εκδότες να πετύχουν τους εκάστοτε ΣΑΕ, π.χ. περιγράφοντας τη στρατηγική ESG τους, υποστηρίζοντας πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης και επενδύοντας στο ESG, και τη στρατηγική λειτουργίας του, δηλ. επισημαίνοντας τους βασικούς κινητήριους μοχλούς / τύπους

δράσεων που αναμένεται να οδηγήσουν προς την επίτευξη των ΣΑΕ, καθώς και την αντίστοιχη προβλεπόμενη και ποσοτικά καθορισμένη (όπου είναι εφικτό) δική τους συμβολή· και

- σε οποιουσδήποτε άλλους σημαντικούς παράγοντες που είναι εκτός του άμεσου ελέγχου του εκδότη και ενδέχεται να επηρεάσουν την επίτευξη των ΣΑΕ.

Οι εκδότες προτείνεται να εντάξουν τις παραπάνω πληροφορίες στο πλαίσιο των ευρύτερων στόχων, στρατηγικών, πολιτικών ή/και διαδικασιών τους που σχετίζονται με ESG.

Όσον αφορά την έκδοση ενός Συνδεδεμένου με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγου, οι εκδότες ενδείκνυται να απευθύνονται σε εξωτερικούς αξιολογητές, προκειμένου να επιβεβαιώνουν ότι το υπό έκδοση ομολόγο ευθυγραμμίζεται με τα πέντε βασικά στοιχεία των ΑΣΠΑΟ (παροχή Δεύτερης Γνώμης).

Κατά την παροχή Δεύτερης Γνώμης πριν την έκδοση του ομολόγου, οι εξωτερικοί αξιολογητές ενδείκνυται² να αξιολογήσουν τη συνάφεια και την αξιοπιστία των επιλεγμένων ΒΔΕ, τη λογική με την οποία έχουν επιλεγεί οι προτεινόμενοι ΣΑΕ, καθώς και το επίπεδο φιλοδοξίας τους, τη συνάφεια και την αξιοπιστία των επιλεγμένων σημείων αναφοράς και γραμμών βάσης, καθώς και την αξιοπιστία της προβλεπόμενης στρατηγικής για την επίτευξή τους, βάσει ανάλυσης σεναρίων, όπου είναι εφικτό. Σε περίπτωση που, μετά την έκδοση του ομολόγου, επέλθει κάποια σημαντική αλλαγή όσον αφορά τη μεθοδολογία των ΒΔΕ ή τη διαβάθμιση των ΣΑΕ, οι εκδότες ενδείκνυται να ζητήσουν από τους εξωτερικούς αξιολογητές να αξιολογήσουν οποιαδήποτε από αυτές τις αλλαγές.

Στις περιπτώσεις όπου δεν ζητείται κάποια Δεύτερη Γνώμη, συνιστάται οι εκδότες να επιδείξουν ή να αναπτύξουν εσωτερικά την απαιτούμενη τεχνογνωσία, προκειμένου να επαληθεύσουν τις μεθοδολογίες τους. Συνιστάται στους εκδότες να τεκμηριώνουν διεξοδικά οποιαδήποτε τέτοια τεχνογνωσία, συμπεριλαμβανομένων των σχετικών εσωτερικών διαδικασιών και των ειδικών γνώσεων του προσωπικού τους. Η τεκμηρίωση αυτή θα πρέπει να κοινοποιείται και στους επενδυτές.

Σύμφωνα με τις ΑΣΠΑΟ, οι εξωτερικοί αξιολογητές ενδείκνυται να γνωστοποιούν τα διαπιστευτήριά τους και τη σχετική τεχνογνωσία τους και να κοινοποιούν με σαφή τρόπο το εύρος των αξιολογήσεων που διεξήγαγαν. Οι εθελοντικές [Κατευθυντήριες Γραμμές περί Εξωτερικών Αξιολογήσεων](#), οι οποίες έχουν αναπτυχθεί στο πλαίσιο των Αρχών των Πράσινων Ομολόγων για την προώθηση βέλτιστων πρακτικών, μπορούν να αποτελέσουν ένα χρήσιμο σημείο αναφοράς. Οι εθελοντικές κατευθυντήριες γραμμές αυτές είναι μια αγορακεντρική πρωτοβουλία για την πληροφόρηση και τη διαφάνεια των διαδικασιών εξωτερικής αξιολόγησης και απευθύνονται σε εκδότες, αναδόχους, επενδυτές, άλλους ενδιαφερόμενους, καθώς και στους ίδιους τους εξωτερικούς αξιολογητές.

3 Χαρακτηριστικά ομολόγων

Κύριο χαρακτηριστικό ενός ΣΠΑΟ είναι ότι τα οικονομικά ή/και τα διαρθρωτικά του χαρακτηριστικά μπορούν να μεταβληθούν ανάλογα με το αν οι επιλεγμένοι ΒΔΕ πετυχαίνουν

² Η λύση της εκ των προτέρων Δεύτερης Γνώμης ενδείκνυται ιδιαίτερα για περιπτώσεις μη διαθεσιμότητας κάποιου σημείου αναφοράς ή έλλειψης σαφών ορίων απόδοσης σχετικών με τον εκδότη.

(ή όχι) τους προκαθορισμένους ΣΑΕ, δηλαδή ένα ΣΡΑΟ θα πρέπει να περιλαμβάνει γεγονότα ενεργοποίησης, τα οποία, εφόσον επέλθουν, θα συνεπάγονται μεταβολές των οικονομικών ή/και διαρθρωτικών χαρακτηριστικών του.

Η μεταβολή του κουπονιού ομολόγου αποτελεί ένα από τα πιο συνηθισμένα παραδείγματα, ενώ δεν αποκλείεται η μεταβολή και άλλων οικονομικών ή/και διαρθρωτικών χαρακτηριστικών ενός ΣΡΑΟ.

Οι μεταβολές των οικονομικών ή/και διαρθρωτικών χαρακτηριστικών των ΣΡΑΟ ενδείκνυται να είναι ανάλογες και ουσιαστικές σε σχέση με τα οικονομικά χαρακτηριστικά του εκάστοτε εκδότη.

Ο ορισμός των ΒΔΕ και των ΣΑΕ (συμπεριλαμβανομένων των μεθοδολογιών υπολογισμού) και οι μεταβολές που ενδέχεται να επέλθουν στα οικονομικά ή/και διαρθρωτικά χαρακτηριστικά του ΣΡΑΟ θα πρέπει να αναφέρονται στα έγγραφα που σχετίζονται με την έκδοση των ομολόγων.

Θα πρέπει επίσης να περιγράφονται τυχόν εφεδρικοί μηχανισμοί που έχουν προβλεφθεί για περιπτώσεις που οι ΣΑΕ δεν μπορούν να υπολογιστούν ή να παρακολουθηθούν με ικανοποιητικό τρόπο. Όπου απαιτείται, οι εκδότες μπορούν επίσης να συμπεριλάβουν στα έγγραφα που σχετίζονται με την έκδοση των ομολόγων αναφορές σε πιθανά έκτακτα γεγονότα (όπως σημαντικές αλλαγές στις περιμέτρους, λόγω ουσιαστών συγχωνεύσεων ή/και εξαγορών) ή ακραία γεγονότα, όπως δραστικές αλλαγές στο ρυθμιστικό περιβάλλον που θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά τον υπολογισμό των ΒΔΕ, τον επανακαθορισμό των ΣΑΕ, ή/και προσαρμογές των γραμμών βάσης ή του πεδίου εφαρμογής των ΒΔΕ.

Θα πρέπει επίσης να ληφθεί υπόψη ότι τα ΣΡΑΟ ενδέχεται να περιλαμβάνουν και ευαίσθητες πληροφορίες, η διαχείριση των οποίων θα πρέπει να γίνεται με κατάλληλο τρόπο.

4 Δημοσιοποίηση πληροφοριών

Οι εκδότες ΣΡΑΟ πρέπει να δημοσιοποιούν και να διατηρούν εύκολα προσβάσιμα τα εξής:

- επικαιροποιημένες πληροφορίες σχετικά με την απόδοση των επιλεγμένων ΒΔΕ, συμπεριλαμβανομένων των γραμμών βάσης, όπου απαιτείται·
- μια έκθεση διασφάλισης αξιοπιστίας των ΣΑΕ, όπου θα περιγράφονται οι επιδόσεις του εκδότη σε σχέση με τους ΣΑΕ και οι σχετικές επιπτώσεις στα οικονομικά ή/και διαρθρωτικά χαρακτηριστικά του ΣΡΑΟ, καθώς και το χρονικό σημείο επέλευσης αυτών των επιπτώσεων· και
- οποιεσδήποτε πληροφορίες επιτρέπουν στους επενδυτές να παρακολουθούν το επίπεδο φιλοδοξίας των ΣΑΕ (π.χ. οποιαδήποτε ενημέρωση σχετικά με τη στρατηγική αειφορίας των εκδοτών ή με τη διακυβέρνηση των σχετικών ΒΔΕ/θεμάτων ESG, και γενικότερα κάθε πληροφορία σχετική με την ανάλυση των ΒΔΕ και των ΣΑΕ).

Η έκθεση αυτή θα πρέπει να δημοσιεύεται ανά τακτά χρονικά διαστήματα, τουλάχιστον ετησίως, και, σε κάθε περίπτωση, για τις ημερομηνίες ή χρονικές περιόδους που σχετίζονται

με αξιολογήσεις των επιδόσεων του εκδότη έναντι των ΣΑΕ, οι οποίες μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα τη μεταβολή των οικονομικών ή/και διαρθρωτικών χαρακτηριστικών του ΣΡΑΟ.

Για λόγους σαφήνειας, και δεδομένου ότι ορισμένα μέτρα διαφάνειας καθορίζονται σε διαφορετικά σημεία του παρόντος εγγράφου, στο Παράρτημα II περιλαμβάνεται μια λίστα με προτεινόμενες/απαραίτητες γνωστοποιήσεις πριν και μετά την έκδοση ενός ΣΡΑΟ.

5 Επαλήθευση

Οι εκδότες θα πρέπει να επιδιώκουν ανεξάρτητη και εξωτερική επαλήθευση των επιδόσεών τους για κάθε ΒΔΕ έναντι του εκάστοτε ΣΑΕ (π.χ., περιορισμένη ή εύλογη επιβεβαίωση) από καταρτισμένο εξωτερικό αξιολογητή με σχετική τεχνογνωσία³ (όπως, π.χ., έναν ορκωτό ελεγκτή ή περιβαλλοντικό σύμβουλο). Η επαλήθευση αυτή θα πρέπει να γίνεται σε τουλάχιστον ετήσια βάση, και, σε κάθε περίπτωση, για τις ημερομηνίες/χρονικές περιόδους που σχετίζονται με αξιολογήσεις των επιδόσεων του εκδότη έναντι των ΣΑΕ, οι οποίες μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα τη μεταβολή των οικονομικών ή/και διαρθρωτικών χαρακτηριστικών του ΣΡΑΟ, έως ότου επέλθει το τελευταίο γεγονός ενεργοποίησης του σχετικού ΣΑΕ.

Η έκθεση επαλήθευσης των επιδόσεων σε σχέση με τους ΣΑΕ θα πρέπει να δημοσιοποιείται.

Σε αντίθεση με τις εξωτερικές αξιολογήσεις που λαμβάνουν χώρα πριν την έκδοση του ομολόγου (όπως η Δεύτερη Γνώμη), των οποίων η λήψη απλώς προτείνεται, η επαλήθευση μετά την έκδοση του ομολόγου αποτελεί ένα από τα απαραίτητα στοιχεία των ΑΣΡΑΟ.

ΔΗΛΩΣΗ ΑΠΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ

Οι Αρχές των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων αποτελούν εθελοντικές κατευθυντήριες γραμμές και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως προσφορές περί της αγοράς ή της πώλησης κινητών αξιών ούτε ως οποιασδήποτε φύσης (φορολογικής, νομικής, περιβαλλοντικής, λογιστικής ή ρυθμιστικής) συμβουλές όσον αφορά τα Συνδεδεμένα με Ρήτρα Αειφορίας Ομόλογα ή οποιουδήποτε άλλους τίτλους. Οι Αρχές των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων δεν δημιουργούν δικαιώματα ή υποχρεώσεις έναντι οποιουδήποτε προσώπου (είτε δημόσιου είτε ιδιωτικού δικαίου). Οι εκδότες υιοθετούν και εφαρμόζουν τις Αρχές των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων εθελοντικά και ανεξάρτητα, χωρίς η σχετική τους απόφαση να βασίζεται στις Αρχές των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων, και είναι αποκλειστικά υπεύθυνοι για κάθε απόφαση έκδοσης Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων. Οι ανάδοχοι των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολόγων δεν φέρουν ευθύνη σε περίπτωση που οι εκδότες δεν συμμορφώνονται με υποχρεώσεις που απορρέουν από Συνδεδεμένα με Ρήτρα Αειφορίας Ομόλογα. Σε περίπτωση σύγκρουσης μεταξύ των εφαρμοστέων νόμων και κανονισμών και των κατευθυντήριων γραμμών που περιλαμβάνονται στις Αρχές των Συνδεδεμένων με Ρήτρα Αειφορίας Ομολογιών, οι σχετικοί εφαρμοστέοι νόμοι και κανονισμοί θα υπερισχύουν.

³ Βλ. τις [Εθελοντικές Κατευθυντήριες Γραμμές περί Εξωτερικών Αξιολογήσεων](#), οι οποίες έχουν αναπτυχθεί στο πλαίσιο των Αρχών των Πράσινων Ομολόγων για την προώθηση βέλτιστων πρακτικών.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

ΓΛΩΣΣΑΡΙΟ

ΒΔΕ: Οι Βασικοί Δείκτες Επίδοσης είναι ποσοτικά προσδιορίσιμες παράμετροι που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση των επιδόσεων των επιλεγμένων δεικτών.

Γεγονός Ενεργοποίησης: Γεγονός ενεργοποίησης είναι το αποτέλεσμα, του οποίου η επέλευση εξαρτάται από το εάν ένας ΒΔΕ έχει πετύχει ή όχι τον προκαθορισμένο ΣΑΕ, και το οποίο μπορεί να έχει ως συνέπεια μεταβολές στα οικονομικά ή/και διαρθρωτικά χαρακτηριστικά του ομολόγου.

Γραμμή Βάσης (Baseline): Γραμμή βάσης είναι ένα σταθερό σημείο αναφοράς που χρησιμοποιείται ως μέτρο σύγκρισης για τη μέτρηση των επιδόσεων στο πλαίσιο ενός ΣΑΕ.

Εξωτερική Αξιολόγηση: Η Εκτελεστική Επιτροπή των Αρχών των Πράσινων Ομολόγων και των Αρχών των Κοινωνικών Ομολόγων δημοσίευσε τις Εθελοντικές Κατευθυντήριες Γραμμές περί Εξωτερικών Αξιολογήσεων, στις οποίες περιγράφονται 4 είδη εξωτερικών αξιολογήσεων (1) Δεύτερη Γνώμη (2) Επαλήθευση (3) Πιστοποίηση και (4) Βαθμολόγηση/Αξιολόγηση. Σύμφωνα με τις ΑΣΡΑΟ, η λήψη Δεύτερης Γνώμης κατά το στάδιο πριν την έκδοση του ομολόγου συνίσταται (αλλά παραμένει προαιρετική, ενώ η Επαλήθευση, ως ένα από τα πέντε βασικά στοιχεία των ΑΣΡΑΟ, είναι απαραίτητη.

Επαλήθευση: Η επαλήθευση ή επικύρωση, που έχει συνήθως τη μορφή περιορισμένης ή εύλογης επιβεβαίωσης, πραγματοποιείται από ανεξάρτητο τρίτο φορέα που έχει σχετική τεχνογνωσία και διαπιστευτήρια.

Ημερομηνία Παρατήρησης Στόχου: Ημερομηνία παρατήρησης στόχου είναι η συγκεκριμένη ημερομηνία κατά την οποία παρατηρούνται οι επιδόσεις των ΒΔΕ σε σχέση με τους προκαθορισμένους ΣΑΕ.

ΣΑΕ: Οι Στόχοι Αειφορικής Επίδοσης είναι μετρήσιμες βελτιώσεις σε Βασικούς Δείκτες Επίδοσης, που οι εκδότες δεσμεύονται να πετύχουν εντός ενός προκαθορισμένου χρονοδιαγράμματος. Οι ΣΑΕ πρέπει να είναι φιλόδοξοι, να τίθενται σε σύγκριση με κάποιο (εξωτερικό) σημείο αναφοράς, εφόσον είναι εφικτό, και να είναι συνεπείς με τη συνολική στρατηγική αειφορίας/στρατηγική ESG των εκδοτών.

Σημείο Αναφοράς (Benchmark): Σημείο αναφοράς είναι ένα σημείο που ορίζεται ως βάση για τη μέτρηση ή τη σύγκριση επιδόσεων.

Στοχοθέτηση: Στοχοθέτηση είναι η προτεινόμενη διαδικασία για τον καθορισμό αξιόπιστων ΣΑΕ, όπως αυτή περιγράφεται στις ΑΣΡΑΟ.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

ΛΙΣΤΑ ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ ΣΡΑΟ

Ο παρακάτω πίνακας έχει συνταχθεί ως μια κατευθυντήρια, ενδεικτική λίστα στοιχείων, η γνωστοποίηση των οποίων προτείνεται ή απαιτείται στο πλαίσιο έκδοσης ενός ΣΡΑΟ. Σκοπός της είναι να παρέχει καθοδήγηση στους εκδότες ΣΡΑΟ, ώστε οι γνωστοποιήσεις τους να καταστούν ομοιόμορφες, με συγκρίσιμη διατύπωση και συγκρίσιμα στοιχεία, με σκοπό τη διασφάλιση του κατάλληλου βαθμού διαφάνειας και εναρμόνισης που επιδιώκουν οι επενδυτές και άλλοι φορείς της αγοράς.

Οι γνωστοποιήσεις μπορούν να περιλαμβάνονται στα έγγραφα που σχετίζονται με την έκδοση του ομολόγου και, όπου ενδείκνυται, σε άλλα έγγραφα όπως έγγραφα που αφορούν το γενικότερο πλαίσιο έκδοσης των ΣΡΑΟ, παρουσιάσεις σε επενδυτές, εξωτερικές αξιολογήσεις ή στις ιστοσελίδες, τις εκθέσεις αειφορίας ή τις ετήσιες εκθέσεις των εκδοτών.

Οι εκδότες ΣΡΑΟ θα πρέπει να καθιστούν διαθέσιμες πληροφορίες σχετικά με τους ΒΔΕ, τους ΣΑΕ, τα γεγονότα ενεργοποίησης που συνεπάγονται μεταβολές στα χαρακτηριστικά των ομολόγων, τις προβλεπόμενες δημοσιοποιήσεις μετά την έκδοση του ομολόγου, τη μορφή εξωτερικής αξιολόγησης, καθώς και τη δήλωσή τους ότι συμμορφώνονται με τις ΑΣΡΑΟ.

Σημείωση: Τα ΣΡΑΟ ενδέχεται να περιλαμβάνουν ευαίσθητες πληροφορίες, η διαχείριση των οποίων θα πρέπει να γίνεται με κατάλληλο τρόπο.

		Είδος πληροφοριών	Που περιλαμβάνονται	Προτεινόμενο / Απαραίτητο
Πριν την έκδοση	Γενικά	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Λόγοι που οδήγησαν στην έκδοση του ΣΡΑΟ & συνέπεια με τη γενικότερη στρατηγική αειφορίας και επιχειρηματική στρατηγική των εκδοτών ✓ Ευθυγράμμιση με τα πέντε βασικά στοιχεία των ΑΣΡΑΟ ✓ Είδη εξωτερικών αξιολογήσεων, ημερομηνίες δημοσίευσης, όνομα αξιολογητή 	Σε έγγραφα σχετικά με το στάδιο πριν την έκδοση του ομολόγου (έγγραφα που αφορούν το γενικότερο πλαίσιο έκδοσης των ΣΡΑΟ, παρουσιάσεις σε επενδυτές,	Προτεινόμενο
	Επιλογή Βασικών	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Περιγραφή και ορισμός των ΒΔΕ 		

	<p>Δεικτών Επίδοσης (ΒΔΕ)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Λόγοι που οδήγησαν στην επιλογή του εκάστοτε ΒΔΕ (δηλ. συνάφεια με τη στρατηγική του εκδότη, ουσιαστικότητα). ✓ Εξωτερικά επαληθευμένο ιστορικό επιδόσεων ΒΔΕ που να καλύπτει, όπου είναι εφικτό, τουλάχιστον τα προηγούμενα 3 έτη ✓ Κατά περίπτωση, το επαληθευμένο σημείο αναφοράς ή την επαληθευμένη γραμμή βάσης που έχουν επιλεγεί για τη βελτίωση των ΒΔΕ, καθώς και τους λόγους που οδήγησαν στην επιλογή τους (συμπεριλαμβανομένων των ημερομηνιών ή χρονικών περιόδων) 	<p>εξωτερικές αξιολογήσεις, ιστοσελίδα)</p>	
	<p>Διαβάθμιση Στόχων Αειφορικής Επίδοσης (ΣΑΕ)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Περιγραφή και ορισμός των ΣΑΕ ✓ Τα κίνητρα πίσω από τους ΣΑΕ (δηλ. το επίπεδο φιλοδοξίας τους, τη συνέπεια με τον γενικότερο στρατηγικό σχεδιασμό και την προσέγγιση τους όσον αφορά τη συγκριτική αξιολόγηση των ΣΑΕ βάσει ορισμένων σημείων αναφοράς) ✓ Τα χρονοδιαγράμματα για την επίτευξη των σχετικών στόχων, στα οποία θα συμπεριλαμβάνονται οι ημερομηνίες/χρονικές περίοδοι παρακολούθησης του εκάστοτε στόχου, τα γεγονότα ενεργοποίησης και η συχνότητα των ΣΑΕ ✓ Στρατηγικές πληροφορίες που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά την επίτευξη των ΣΑΕ ✓ Όπου είναι εφικτό, ο καθορισμός των ΣΑΕ να γίνεται βάσει επιστημονικών κριτηρίων ή σε σύγκριση με κάποιο κλαδικό πρότυπο (π.χ. μπορεί να ληφθεί υπόψη η φιλοσοφία SMART (Specific, Measurable, Attainable, Relevant and Time-bound) ✓ Όπου είναι δυνατόν, και υπό την επιφύλαξη τυχόν περιορισμών για λόγους ανταγωνισμού ή/και εμπιστευτικότητας, το πώς σκοπεύουν οι εκδότες να πετύχουν τους εκάστοτε ΣΑΕ, π.χ. περιγράφοντας τη στρατηγική ESG τους, υποστηρίζοντας πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης και επενδύοντας στο ESG, και τη στρατηγική λειτουργίας του, δηλ. επισημαίνοντας τους βασικούς μοχλούς / τύπους δράσεων που αναμένεται να οδηγήσουν προς την επίτευξη των ΣΑΕ, καθώς και την αντίστοιχη προβλεπόμενη και ποσοτικά καθορισμένη (όπου είναι εφικτό) δική τους συμβολή ✓ Οποιοσδήποτε άλλους σημαντικούς παράγοντες που είναι εκτός του άμεσου ελέγχου του εκδότη και που ενδέχεται να επηρεάσουν την επίτευξη των ΣΑΕ 		
	<p>Χαρακτηριστικά ομολόγων</p>	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ορισμός των ΒΔΕ και των ΣΑΕ (συμπεριλαμβανομένων των μεθοδολογιών υπολογισμού τους) ✓ Λεπτομερής περιγραφή των ενδεχόμενων μεταβολών των οικονομικών ή/και διαρθρωτικών χαρακτηριστικών του ΣΡΑΟ ✓ Κατά περίπτωση, επεξήγηση των εξεταζόμενων εφεδρικών μηχανισμών για περιπτώσεις που οι ΣΑΕ δεν μπορούν να υπολογιστούν ή να παρατηρηθούν με ικανοποιητικό τρόπο ✓ Κατά περίπτωση, αναφορά σε πιθανά έκτακτα γεγονότα (όπως σημαντικές αλλαγές στις περιμέτρους, λόγω ουσιαστών συγχωνεύσεων ή/και εξαγορών) ή ακραία γεγονότα, όπως δραστικές αλλαγές στο ρυθμιστικό περιβάλλον που θα μπορούσαν να επηρεάσουν σημαντικά τον υπολογισμό των ΔΕ, αναδιατυπώσεις των ΣΑΕ, ή/και προσαρμογές των γραμμών βάσης ή του πεδίου εφαρμογής των ΔΕ 	<p>Σε έγγραφα σχετικά με την έκδοση του ομολόγου καθαυτή (π.χ. ενημερωτικό δελτίο, συμπλήρωμα ενημερωτικού δελτίου, εγκύκλιος προσφοράς, υπόμνημα προσφοράς, κτλ.)</p>	<p>Απαραίτητο</p>

	Υποχρεώσεις Δημοσιοποίησης Πληροφοριών	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Διαθεσιμότητα & συχνότητα δημοσιοποίησης πληροφοριών ✓ Προβλεπόμενο εύρος & προβλεπόμενος βαθμός ανάλυσης των δημοσιοποιήσεων ✓ Γνωστοποίηση & παροχή δεσμεύσεων σχετικά με τις εξωτερικές αξιολογήσεις που πρόκειται να διενεργηθούν μετά την έκδοση του ομολόγου (επαλήθευση / έκθεση αξιοπιστίας) 		
	Δεύτερη Γνώμη	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Δημοσίευση εξωτερικών αξιολογήσεων που διενεργήθηκαν πριν την έκδοση του ομολόγου, όπως Δεύτερες Γνώμες ή, κατά περίπτωση, διασφαλίσεις των γραμμών βάσης. 	Σε έγγραφα εξωτερικής αξιολόγησης	Προτεινόμενο
Μετά την έκδοση		Είδος πληροφοριών	Που περιλαμβάνονται	Προτεινόμενο / Απαραίτητο
	Γενικά	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ημερομηνίες δημοσίευσης εκθέσεων και εξωτερικών αξιολογήσεων ✓ Προσδιορισμός των ομολόγων: ISIN, ποσό, νόμισμα, ημερομηνία λήξης και σχετικοί ΒΔΕ & ΣΑΕ ✓ Πεδίο αναφοράς των δημοσιοποιήσεων (ανά ομόλογο, στο πλαίσιο προγράμματος έκδοσης ομολόγων) ✓ Συμμόρφωση με συγκεκριμένα πρότυπα ή κανονισμούς 	Σε έγγραφα σχετικά με το στάδιο πριν την έκδοση του ομολόγου (έγγραφα που αφορούν το γενικότερο πλαίσιο έκδοσης των ΣΠΑΟ, παρουσιάσεις σε επενδυτές, εξωτερικές αξιολογήσεις, ιστοσελίδα)	Προτεινόμενο
	Δημοσιοποίηση Πληροφοριών⁴	<p>Τακτική δημοσιοποίηση, τουλάχιστον ετησίως, και, σε κάθε περίπτωση, για τις [ημερομηνίες/χρονικές περιόδους] που σχετίζονται με αξιολογήσεις των επιδόσεων του εκδότη έναντι των ΣΑΕ, οι οποίες μπορεί να έχουν ως αποτέλεσμα τη μεταβολή των οικονομικών ή/και διαρθρωτικών χαρακτηριστικών του ΣΠΑΟ, και εύκολη προσβασιμότητα στα εξής:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ επικαιροποιημένες πληροφορίες σχετικά με την απόδοση των επιλεγμένων ΒΔΕ, συμπεριλαμβανομένων των γραμμών βάσης, όπου απαιτείται· ✓ οποιοσδήποτε πληροφορίες επιτρέπουν στους επενδυτές να παρακολουθούν το επίπεδο φιλοδοξίας των ΣΑΕ (π.χ. οποιαδήποτε ενημέρωση σχετικά με τη στρατηγική αειφορίας των εκδοτών ή με τη διακυβέρνηση των σχετικών ΒΔΕ/θεμάτων ESG, και γενικότερα κάθε πληροφορία σχετική με την ανάλυση των ΒΔΕ και των ΣΑΕ). <p>Όταν είναι εφικτό:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Παροχή διευκρινίσεων βάσει ποιοτικών ή ποσοτικών κριτηρίων, όσον αφορά τη συνεισφορά των βασικών παραγόντων (συμπεριλαμβανομένων τυχόν συγχωνεύσεων/εξαγορών) που καθορίζουν την ανά έτος εξέλιξη των επιδόσεων του εκδότη / των ΒΔΕ ✓ Επεξήγηση του θετικού αντίκτυπου που έχει η βελτίωση των επιδόσεων του εκδότη όσον αφορά την αειφορία ✓ Τυχόν επανεκτιμήσεις των ΒΔΕ ή/και επανακαθορισμούς των ΣΑΕ ή/και προσαρμογές των γραμμών βάσης ή του πεδίου εφαρμογής των ΒΔΕ 		
	Επαλήθευση	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Επαλήθευση / Έκθεση διασφάλισης αξιοπιστίας: Οι εκθέσεις που σχετίζεται με τους επαληθευμένους ΣΑΕ θα πρέπει να δημοσιοποιούνται και να περιγράφουν τις επιδόσεις του εκδότη έναντι των ΣΑΕ, τις επιπτώσεις των 		Απαραίτητο

⁴ Η παρούσα λίστα είναι ενδεικτική και δεν αποκλείει τυχόν υποχρεώσεις δημοσιοποίησης πληροφοριών που απορρέουν από νόμους, κανονισμούς ή κανόνες αγοράς, ιδίως σε περίπτωση μεταβολής των χαρακτηριστικών των ομολόγων (π.χ. δημοσιοποίηση πληροφοριών μέσω γραφείων συμψηφισμού (clearing houses), κεντρικών αποθετηρίων τίτλων (CSD) ή του κύριου πράκτορα πληρωμών (principal paying agent), κ.λπ.).

		επιδόσεων αυτών στα οικονομικά ή/και διαρθρωτικά χαρακτηριστικά του ΣΡΑΟ, καθώς και το χρονικό σημείο επέλευσης αυτών των επιπτώσεων.		
--	--	---	--	--