

For the avoidance of doubt, the English language version of the Green Bond Principles published on the ICMA website (<https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>) is the official version of the document. This translation is provided for general reference only.

Pentru evitarea oricarei indoielei, versiunea in limba engleza a Principiilor pentru Obligatiunile "Verzi" publicata pe site-ul ICMA (<https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>) este versiunea oficiala a documentului. Aceasta traducere este indicativa.

Principiile pentru Obligatiunile "Verzi" (POV), 2017

Ghidul pentru Emisiunile de Obligatiuni "Verzi"

2 iunie 2017

INTRODUCERE

Piata Obligatiunilor "Verzi" are ca scop sa dezvolte rolul cheie pe care pietele de capital il pot juca pentru finantarea proiectelor care contribuie la sustenabilitatea ecologica. Principiile pentru Obligatiunile "Verzi" (POV) promoveaza integritatea pe piata Obligatiunilor "Verzi" prin folosirea unui ghid care recomanda transparenta si raportarea informatiei pe piata. Scopul POV este sa fie folosite de catre participantii de pe piata si sa incurajeze fluxul de informatie necesara pentru a mari capitalul care este alocat acestor proiecte. POV se concentreaza asupra folosirii fondurilor obtinute din emisiunile de obligatiuni, iar scopul lor este sa sprijine emitentii pentru ca acestia sa faca o tranzitie spre un model de afaceri care este sustenabil din punct de vedere ecologic prin finantarea unor anumite proiecte.

Emisiunile care respecta POV sunt o oportunitate de investitie cu o transparenta in ceea ce priveste fondurile folosite spre a finanta proiecte ecologice. Prin recomandarea de a raporta modul cum sunt folosite aceste fonduri obtinute din Obligatiunile "Verzi" de catre emitenti, POV promoveaza o schimbare in ceea ce priveste transparenta care ajuta la monitorizarea fondurilor ce sunt folosite pentru proiectele ecologice si au ca scop in acelasi timp sa imbunatateasca intelegerea impactului care se estimeaza ca il vor avea aceste proiecte.

POV contin categorii largi pentru Proiecte "Verzi" eligibile, recunoscand astfel ca exista o diversitate de opinii si o dezvoltare continua in a intelege problem ecologice si consecintele lor, si in acelasi timp fac legatura cu alte parti terte care au formulat definitii complementare, standarde si categorii pentru a determina daca anumite proiecte sunt sustenabile din punct de vedere ecologic. POV incurajeaza toti participantii de pe piata sa foloseasca aceasta baza pentru a-si dezvolta propriile practice robust, facand referinta la un set larg de standarde complementare.

POV se bazeaza pe colaborarea si consultarea membrilor POV si a comunitatii mai largi care ii include pe cei care aleg sa respecte POV, si care sunt coordonati de catre Comitetul Executiv. POV sunt actualizate in mod tipic o data pe an, aratand in acest mod cat s-a dezvoltat si a crescut piata globala a Obligatiunlor "Verzi" in acest timp.

EDITIA POV DIN 2017

La aceasta editie a POV s-a luat in calcul consultarea din toamna lui 2016 a membrilor POV, a celor care aleg sa respecte POV si a grupurilor de lucru coordonate de catre Comitetul Executiv POV care s-a concentrat asupra temelor cheie care au reiesit din aceasta consultare S-a pus accentul si pe largirea grupurilor de lucru in afara Comitetului Executiv spre a include si participantii care au experienta necesara si care sunt membri POV sau institutii ce aleg sa respecte POV. Aceasta editie ia in considerare si feedback-ul obtinut in mod constant de la comunitatea mai larga a celor ce participa in emisiunile de Obligatiuni "Verzi" si ultimele noutati de pe aceasta piata.

Editia din 2017 contine aceleasi patru principii de baza ca si in alti ani (Utilizarea fondurilor, Procedul de evaluare si selectie a proiectelor, Administrarea fondurilor si Raportarea). Aceasta editie continua sa puna accent pe importanta folosirii formularelor-tip recomandate care ajuta la respectarea POV si pe continutul evaluarilor externe disponibile in Centrul de Resurse pe site-ul <https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Editia 2017 demonstreaza ca POV au atins deja un grad mare de dezvoltare, intre editia din 2016 si acest editie existand foarte putine schimbari.

Editia POV 2017 contine o noua introducere. Categoriile de Proiecte "Verzi" din sectiunea "Utilizarea fondurilor" sunt actualizate, contin adaugiri al caror scop este sa arate ultimele noutati de pe piata, inclusiv in legatura cu emisiuni de Obligatiuni "Verzi" recente ale unor state. Aceasta editie clarifica recomandarile facute emitentilor in ceea ce priveste comunicarea in legatura cu Procedul lor de evaluare si selectie a proiectelor si cu Administrarea fondurilor. In afara de aceasta actualizare din 2017, exista si un ghid additional despre raportarea impactului asupra mediului inconjurator cu standarde pentru proiectele care se concentreaza asupra folosirii apei reziduale in mod ecologic.

DEFINITIA OBLIGATIUNILOR "VERZI"

Obligatiunile "Verzi" sunt un tip de obligatiuni ale caror fonduri vor fi folosite in mod exclusiv pentru a finanta sau refinanta, partial sau integral, Proiecte Verzi noi si/sau existente (vezi sectiunea 1 "Utilizarea fondurilor") si care respecta cele patru principii de baza ale POV. Exista diverse feluri de Obligatiuni "Verzi" pe piata. Acestea sunt descrise in Anexa I.

Anumite Proiecte Verzi pot avea si beneficii sociale, iar clasificarea obligatiunilor ca Obligatiuni "Verzi" trebuie facuta de catre emitent pe baza obiectivelor principale ale proiectelor respective. (Obligatiunile care finanteaza si proiecte "verzi" si proiecte sociale in mod intentionat se numesc Obligatiuni Sustenabile¹. Puteti consulta un ghid special in legatura cu acest tip de obligatiuni accesand link-ul <https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-social-and-sustainability-bonds/sustainability-bond-guidelines-sbg/>.

Este important de retinut ca Obligatiunile "Verzi" nu sunt fungibile cu obligatiunile care nu respecta cele patru principii de baza ale POV.

PRINCIPIILE PENTRU OBLIGATIUNILE "VERZI" (POV)

Principiile pentru Obligatiunile "Verzi" (POV) constituite un ghid de urmat in mod voluntar care recomanda transparenta si promoveaza integritatea in ceea ce priveste dezvoltarea pietei Obligatiunilor "Verzi" clarificand procedura de urmat pentru emisiunile de Obligatiuni "Verzi". POV au ca scop folosirea la scara mare de catre participantii de pe piata: POV contin indicatii in ceea ce priveste emisiunea de obligatiuni ce se vor incadra in categoria Obligatiunilor "Verzi"; POV ajuta investitorii promovand fluxul de informatie necesara pentru evaluarea impactului ecologic al investitiilor in Obligatiuni "Verzi" si ajuta institutiile financiare care plaseaza obligatiunile investitorilor prin a le recomanda emitentilor sa fie transparenti in ceea ce priveste informatia, ceea ce va facilita aceste tranzactii.

POV le recomanda emitentilor un procedeu clar si transparent in ceea ce priveste informatia dezvaluita de emitenti pe care investitorii, bancile, bancile de investitii, institutiile financiare si agentii care plaseaza obligatiuni spre vanzare investitorilor o pot folosi pentru a intelege care sunt caracteristicile unei anume emisiuni de Obligatiuni "Verzi". POV pun accent pe transparenta, corectitudinea si integritatea informatiei care va fi dezvaluita si raportata de catre emitenti investitorilor.

POV au patru principii de baza:

1. Utilizarea fondurilor

¹ N.t.: obligatiuni care finanteaza proiecte sustenabile. Pentru usurinta am folosit termenul "Obligatiuni Sustenabile".

2. Procedeeul de evaluare si selectie a proiectelor
3. Administrarea fondurilor
4. Raportarea

1. Utilizarea fondurilor

Principiul de baza al Obligatiunilor "Verzi" este utilizarea fondurilor obligatiunilor pentru Proiecte "Verzi" (inclusiv alte cheltuieli aditionale, cum ar fi cheltuielile pentru cercetare si dezvoltare), care ar trebui sa fie descrise in mod corespunzator in documentele necesare din punct de vedere legal pentru siguranta. Toate Proiectele "Verzi" trebuie sa aiba beneficii ecologice bine defintite, iar acest lucru va fi evaluat si, unde este posibil, cuantificat de catre emitent.

In situatia in care fondurile sunt folosite sau ar putea fi folosite integral sau partial pentru refinantare, le este recomandat emitentilor sa raporteze estimativ care va fi procentul de fonduri care va fi folosit la finantare si procentul care va fi folosit la refinantare si, unde este cazul, sa dezvaluie ce investitii sau portofolii de proiecte ar putea fi refinantate si, daca este posibil, care este perioada antercedenta care va fi luata in considerare pentru Proiectele "Verzi" refinantate.

POV iau in considerare cateva categorii largi de elegibilitate pentru Proiectele "Verzi", avand obiectivul de a rezolva problem ecologice cheie cum ar fi schimbarile climatic, scaderea resurselor naturale, pierderea biodiversitatii si poluarea atmosferica, a apei si a solului.

Lista de mai jos contine cele mai commune tipuri de proiecte finantate sau care ar putea fi finantate de catre piata Obligatiunilor "Verzi". Proiectele "Verzi" se pot incadra in mai multe categorii. Categoriile nu sunt enumerate intr-o anumita ordine si nu sunt limitate la cele enumerate mai jos:

- **energie regenerabila** (inclusiv productia, transmisiunea, aparate electronice si produse);
- **eficienta energetica** (spre exemplu in cladiri noi si renovate, stocarea energiei, distributia energiei, retele energetic eficiente, aparate electronice si produse);
- **preventia si controlul poluarii** (inclusiv tratamentul apei reziduale, reducerea emisiilor in atmosfera, controlarea emisiunilor de gaze de sera, remediarea solului, prevenirea deeurilor, reducerea deeurilor, reciclarea deeurilor si a energiei, transformarea eficienta a deeurilor in energie, produse fabricate prin reciclarea deeurilor, remanufacturarea si monitorizarea mediului incojurator asociata acestor procedee);
- **managementul sustenabil din punct de vedere ecologic al resurselor natural si al folosirii terenurilor** (inclusiv agricultura sustenabila, cresterea sustenabila a animalelor; procedee fermiere sustenabile cum ar fi protectia biologica a recoltelor si irigarea prin scurgere, pescuitul sustenabil si maricultura; exploatarea forestiera

- sustenabila, inclusive impadurirea si reimpadurirea, si pastrarea sau restaurarea peisajelor naturale);
- **conservarea biodiversitatii terestre si acvatice** (inclusive protectia ecosistemelor de coasta, marine si ale gurilor de varsare ale raurilor);
 - **transportul ecologic** (spre exemplu, transportul electric, hibrid, public, feroviar, nemotorizat; infrastructura pentru vehicule ecologice, reducerea emisiilor daunatoare);
 - **managementul sustenabil al apei si apei reziduale** (inclusiv infrastructura sustenabila pentru apa nepoluata si/sau potabila, tratamentul apei reziduale, sisteme de drenaj urban sustenabil, ingradirea raurilor si alte forme de prevenire a inundatiilor);
 - **adaptarea la schimbarile climatice** (inclusive sisteme de suport al informatiei, cum ar fi monitorizarea climei si sisteme de detectare timpurie a schimbarilor climatice);
 - **produse eficiente din punct de vedere ecologic, produse pentru economia circulara (o economie in care resursele sunt folosite cat mai mult utilizand reciclarea), tehnologiile si procedeele de productie** (spre exemplu dezvoltarea si productia produselor ecologice, cu o eticheta sau evaluare ecologica, impachetarea si distributia eficienta din punct de vedere ecologic);
 - **cladirile verzi** care indeplinesc standarde si au certificari regionale, nationale sau internationale.

Obiectivul POV nu este acela de a indica ce tehnologii sau standarde ecologice sunt optime din punct de vedere al beneficiilor ecologice sustenabile, dar emitentii si alti participanti de pe piata pot face referire la diversele exemple din Centrul de Resurse pe site-ul: <https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. In afara de asta, exista multe institutii care fac analize independente si dau indicatii asupra calitatii diferitelor solutii "verzi" si diferitelor practici ecologice. Definitiiile obligatiunilor "verzi" si ale proiectelor "verzi" pot fi diferite in functie de sector si geografie.

2. Procedeele de evaluare si selectie a proiectelor

Emitentii care doresc sa emita Obligatiuni "Verzi" ar trebui sa le comunice in mod clar investitorilor:

- obiectivele sustenabile din punct de vedere ecologic;
- procedeele prin care emitentul determina in ce mod se incadreaza Proiectele respective in categoriile de eligibilitate ale Proiectelor Verzi enumerate mai sus;
- criteriile de eligibilitate, inclusiv (daca este cazul) criteriile de excludere si orice alt procedeu prin care se identifica si se administreaza potentialele riscuri importante din punct de vedere ecologic si social ale acestor Proiecte.

Emitentilor li se recomanda sa includa aceasta informatie in contextul mai larg al obiectivelor principale ale emitentului, al strategiei, politicii si/sau procedeele legate de sustenabilitatea ecologica. Emitentilor li se mai recomanda sa dezvaluie standardele si certificarile "verzi" folosite la selectarea Proiectelor.

POV recomanda un nivel ridicat de transparenta si ca procedeul de evaluare si selectie a proiectelor sa fie complementat de o evaluare externa (vezi sectiunea "Evaluarea Externa").

3. Administrarea fondurilor

Fondurile nete obtinute din emisiunile de Obligatiuni Verzi, sau o suma egala cu suma acestor fonduri, trebuie depuse intr-un cont sau separate si identificate de catre emitent intr-un mod corespunzator si atestat, printr-un procedeu intern formal din cadrul operatiunilor de imprumut si investitii in legatura cu Proiectele "Verzi" ale emitentului.

Atata timp cat o emisiune de Obligatiuni "Verzi" ramane restanta, soldul fondurilor obtinute din acele Obligatiuni "Verzi" trebuie ajustat periodic in functie de cat se alocă Proiectelor Verzi eligibile in perioada respectiva. Emitentul ar trebui sa le comunice investitorilor cum vor fi folosite temporar fondurile care nu au fost alocate unui Proiect Verde.

POV recomanda un nivel ridicat de transparenta si le recomanda emitentilor ca administrarea fondurilor sa fie complementata de folosirea unui auditor sau a unei parti terte care sa verifice metoda interna de identificare si separare a fondurilor obtinute din Obligatiunile "Verzi" si alocarea fondurilor obtinute din emisiunea de Obligatiuni "Verzi" (vezi sectiunea "Evaluarea externa").

4. Raportarea

Emitentii ar trebui sa pastreze si sa puna la dispozitie informatii actualizate despre utilizarea fondurilor ce trebuie reinnoite anual pana cand fondurile au fost alocate in mod integral, iar apoi atat de des cat este necesar daca apar schimbari majore. Aceste informatii ar trebui sa contina o lista a Proiectelor carora le-au fost alocate fonduri din Obligatiunile "Verzi" si o descriere pe scurt a Proiectelor, a sumelor de bani alocate si a impactului care se estimeaza ca il vor avea aceste alocari. In cazurile in care clauze de confidentialitate, consideratii legate de concurenta de pe piata sau existenta unui numar foarte mare de proiecte reduc nivelul de detaliu in care se poate intra in raportarea acestor informatii, POV recomanda ca informatiile sa fie prezentate in termeni generici sau sa se pastreze informatii despre intregul portofoliu de Proiecte Verzi si sa se faca publice procentele alocate diverselor categorii de Proiecte Verzi.

Transparenta informatiei este foarte importanta in comunicarea impactului estimat al proiectelor finantate. POV recomanda ca diversi indici calitativi de performanta sa fie folositi si, cand este posibil, sa fie folositi si indici cuantitativi de performanta (de exemplu, capacitatea energetica, cata energie este generata, volumul de gaze de sera care a fost redus

sau evitat, numarul de persoane care au primit acces la energie sustenabila din punct de vedere ecologic, volumul de apa folosita care a fost redus, reducerea numarului de vehicule necesare, etcetera) si ca metodologia si ipotezele care sunt folosite pentru calculele cantitative sa fie facute publice de catre emitenti. Emitentilor care au posibilitatea de a monitoriza impactul propriu-zis li se recomanda sa includa aceasta informatie in raporturile lor periodice.

Exista ghiduri de urmat in mod voluntar al caror scop este sa armonizeze cadrul pentru raportare pentru eficienta energetica, energie regenerabila, proiecte hidroenergetice si proiecte de apa reziduala (vezi documentele din Centrul de Resurse pe site-ul <https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>.)

Folosirea unui sumar care descrie caracteristicile principale ale Obligatiunilor "Verzi" sau ale unui program de emisiuni de Obligatiuni "Verzi" si care ilustreaza modul cum acestea respecta cele patru principii de baza ale POV ii poate ajuta pe participantii de pe piata. In acest scop se poate folosi un formular-tip pe site-ul <https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>, iar odata completat acest document poate fi pus la dispozitia participantilor de pe piata online (vezi sectiunea "Centrul de Resurse" de mai jos).

EVALUAREA EXTERNA

Este recomandat ca emitentii sa foloseasca o evaluare externa care sa confirme modul cum Obligatiunile lor Verzi indeplinesc criteriile cheie ale POV enumerate mai sus. Exista mai multe feluri in care emitentii pot obtine o astfel de evaluare externa si mai multe tipuri de evaluari posibile care pot fi obtinute. Aceste tipuri de evaluari pot include:

- 1) Evaluarea facuta de o firma de consultanta: emitentii pot cere asistenta de la consultanti si/sau institutii care au experienta necesara in sustenabilitatea ecologica sau in alte aspecte ale emisiunilor de Obligatiuni "Verzi" (de exemplu, experienta in stabilirea / evaluarea unui cadru de emisiuni de Obligatiuni "Verzi" al unui emitent). Opiniile obtinute de la parti secunde ("second party opinions") se incadreaza in aceasta categorie.
- 2) Verificarea: emitentii pot angaja firme specializate (de exemplu, auditori) care pot verifica in mod independent Obligatiunile "Verzi", cadrul de emisiuni de Obligatiuni "Verzi" si activele care stau la baza acestui cadru. Spre deosebire de certificare, verificarea se concentreaza pe respectarea standardelor interne ale emitentului. Evaluarea caracteristicilor sustenabile din punct de vedere ecologic ale activelor care stau la baza cadrului de emisiuni de Obligatiuni "Verzi" se mai poate numi si verificare si poate lua in considerare criterii externe.
- 3) Certificarea: emitentii pot angaja firme specializate / certficatori care pot

certifica ca Obligatiunile "Verzi", cadrul de emisiuni de Obligatiuni "Verzi" sau utilizarea fondurilor respecta anumite criterii externe de sustenabilitate ecologica bine definite.

- 4) Rating: emitentii pot angaja firme specializate (de exemplu, firme specializate in cercetare si agentii de rating) care pot acorda un rating Obligatiunilor lor "Verzi" sau cadrului lor de emisiuni de Obligatiuni "Verzi". Ratingurile Obligatiunilor "Verzi" nu sunt identice cu ratingul ESG al emitentului, acestea fiind ratinguri ale emisiunii sau al cadrului / programului de Obligatiuni "Verzi" propriu-zise.

O evaluare externa poate fi partiala, concentrandu-se asupra unor anumite aspecte ale Obligatiunilor "Verzi" emise sau ale cadrului de emisiuni de Obligatiuni "Verzi", sau poate fi completa daca evalueaza respectarea tuturor celor patru principii de baza ale POV.

POV le recomanda emitentilor sa faca publice evaluarile externe sau sa faca public cel putin un sumar al acestora folosind de exemplu formularul-tip disponibil pe site-ul <https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>, care, odata completat, poate fi publicat online spre a-i informa pe participantii de pe piata (vezi sectiunea "Centrul de Resurse" de mai jos). POV le recomanda evaluatorilor externi sa dezvaluie in mod public ce experienta au si sa comunice in mod clar care a fost scopul evaluarii respective.

POV iau in considerare faptul ca momentul cand este facuta o evaluare externa poate depinde de natura utilizarii fondurilor, iar publicarea evaluarilor externe poate fi constransa de aspecte de confidentialitate.

Centrul de Resurse

Centrul de Resurse pune la dispozitie formularele-tip recomandate pe site-ul <https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-social-and-sustainability-bonds/resource-centre/>. Urmand instructiunile de pe site-ul de mai sus, formulare-tip completate pot fi facute publice online in Centrul de Resurse spre a-i informa pe participantii de pe piata.

DISCLAIMER

The Green Bond Principles are voluntary process guidelines that neither constitute an offer to purchase or sell securities nor constitute specific advice of whatever form (tax, legal, environmental, accounting or regulatory) in respect of Green Bonds or any other securities. The Green Bond Principles do not create any rights in, or liability to, any person, public or private. Issuers adopt and implement the Green Bond Principles voluntarily and independently, without reliance on or recourse to the Green Bond Principles, and are solely responsible for the decision to issue Green Bonds. Underwriters of Green Bonds are not responsible if issuers do not comply with their commitments to Green Bonds and the use of the resulting net proceeds. If there is a conflict between any applicable laws, statutes and

regulations and the guidelines set forth in the Green Bond Principles, the relevant local laws, statutes and regulations shall prevail.

DISCLAIMER

Principiile Obligațiunilor "Verzi" conține principii de urmat în mod voluntar și nu constituie o ofertă publică de cumpărare sau vânzare de valori mobiliare sau asistență de niciun tip (fiscală, legală, în ceea ce privește mediul înconjurător, contabilă sau normativă) în legătură cu Obligațiunile "Verzi" sau orice alt tip de valori imobiliare. Principiile Obligațiunilor "Verzi" nu conduc la crearea unor drepturi la, sau a unor obligații către, nicio persoană, publică sau privată. Emitenții pot adopta și implementa Principiile Obligațiunilor "Verzi" în mod voluntar și independent, fără a se folosi de Principiile Obligațiunilor "Verzi", și sunt singurii responsabili pentru decizia de a emite Obligațiuni "Verzi". Intermediarii care subscriu Obligațiuni "Verzi" nu sunt responsabili în cazul în care emitenții nu-și îndeplinesc obligațiile de a folosi fondurile obținute din emisiunile de Obligațiuni "Verzi" în mod corespunzător. În cazul în care există un conflict între orice legi sau norme și Principiile Obligațiunilor "Verzi", legile și normele locale se vor aplica cu prioritate.

ANEXA I

TIPURI DE OBLIGATIUNI "VERZI"

Exista patru tipuri de Obligatiuni "Verzi" (pot aparea si alte tipuri pe masura ce piata se dezvolta si acestea vor fi incluse in cadrul actualizarii anuale ale POV):

- **Obligatiuni standard cu o utilizare a fondurilor in scopuri "verzi" ("Standard Green Use of Proceeds Bond"):** obligatiuni obisnuite care respecta POV (in caz de "default" investitorii pot recupera pagubele de la emitent).
- **Obligatiuni cu Venit "Verde" ("Green Revenue Bond"):** obligatiuni care respecta POV si ai caror investitori nu pot recupera potentialele pagube de la emitent ci pot recurge numai la fluxul de venit, comisioane, impozite, etcetera, si ale caror fonduri sunt folosite pentru finantarea unor Proiecte Verzi.
- **Obligatiuni "Verzi" care finanteaza un proiect ("Green Project Bond"):** obligatiuni care finanteaza unul sau mai multe Proiecte "Verzi" ("project bond") cu sau fara posibilitatea de a recupera potentialele pagube de la emitent si care respecta POV.
- **Obligatiuni "Verzi" Securitizate ("Green Securitized Bond"):** obligatiuni securitizate cu ajutorul a unui sau mai multor Proiecte Verzi, inclusiv dar nu numai, obligatiuni garantate ("covered bonds"), ABS, MBS si alte structuri de securitizare, si care respecta POV. Prima sursa de plata este in mod general fluxul de venit din activele respective. Acest tip de obligatiuni include de exemplu securitizarile de active pentru finantarea panourilor solare fotovoltaice si/sau activele cu eficienta energetica.

Nota:

Exista o piata a obligatiunilor legate de mediul inconjurator ("environmental bonds"), a obligatiunilor climatice ("climate bonds") si a altor obligatiuni pe aceeasi tema, care sunt uneori numite "pure play", si care sunt emise de organizatii care sunt in principal sau in mod total implicate in activitati sustenabile din punct de vedere ecologic, dar care nu respecta cele patru principii de baza ale POV. In asemenea cazuri, investitorii trebuie informati in mod corespunzator si emitentii trebuie sa aiba grija sa nu dea impresia ca emit Obligatiuni "Verzi" care respecta POV. Acestor organizatii li se recomanda sa adopte practicile recomandate de POV in situatiile in care este posibil (de exemplu, in ceea ce priveste raportarea) pantru asemenea obligatiuni care au fost emise deja si sa se asigure ca urmatoarele emisiuni de obligatiuni vor respecta POV.

Romanian language translation courtesy of Clifford Chance LLP and review by ING Bank N.V.