C/2025/2277

25.7.2025

COMUNICARE A COMISIEI

de stabilire a orientărilor referitoare la modelele pentru publicarea de informații pre-emisiune destinate emitenților de obligațiuni comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului sau de obligațiuni legate de durabilitate

(C/2025/2277)

Introducere

Pentru ca UE să devină neutră din punct de vedere climatic până în 2050 vor fi necesare investiții semnificative, atât publice, cât și private. Obligațiunile verzi joacă un rol important în finanțarea acestei tranziții, deoarece permit sectorului public, dar și emitenților corporativi și financiari, să atragă finanțarea de care au nevoie pentru ca activitățile lor să devină mai durabile. Pentru a sprijini eforturile acestora, UE a creat standardul privind obligațiunile verzi europene ([1]). Acest nou instrument voluntar oferă un „standard de referință” pentru emitenții care doresc să își demonstreze angajamentul față de taxonomia UE ([2]) și față de un viitor cu emisii scăzute de dioxid de carbon. Standardul privind obligațiunile verzi europene completează standardele existente pentru instrumentele de acest tip și urmărește să sporească transparența, să le dea încredere investitorilor și să sporească nivelul obiectivelor la care aspiră piața în ansamblu.

Eforturile UE nu se opresc însă aici. Regulamentul de instituire a standardului privind obligațiunile verzi europene subliniază importanța punerii unor instrumente suplimentare la dispoziția emitenților. Conform acestui regulament, Comisia Europeană trebuie să elaboreze modele voluntare pentru publicarea periodică de informații pre-emisiune și post-emisiune pentru obligațiunile comercializate ca obligațiuni durabile din punctul de vedere al mediului și ca obligațiuni legate de durabilitate. În prezent, nu există niciun format standardizat oficial prin intermediul căruia emitenții să poată demonstra modul în care alocă încasările din obligațiunile de aceste tipuri activităților aliniate la taxonomie. Noile modele voluntare sunt menite să elimine această lacună, permițându-le emitenților care doresc să utilizeze cel puțin într-o oarecare măsură taxonomia să publice informațiile într-un mod standardizat și ajutând investitorii să obțină un acces ușor și fiabil la aceste informații. Astfel, modelele contribuie la strategia Comisiei Europene de reducere a sarcinii administrative și a costurilor de asigurare a conformității care există în prezent ca urmare a lipsei de informații structurate armonizate. Prin urmare, modelele pot juca un rol important în stimularea în continuare a standardizării și a ambiției pe piață, contribuind la combaterea dezinformării ecologice, la consolidarea încrederii și la promovarea utilizării obligațiunilor verzi, concomitent cu evitarea riscului de împovărarea excesivă a emitenților grație caracterului voluntar al informațiilor publicate.

Prezenta comunicare stabilește orientări fără caracter obligatoriu pentru publicarea de informații pre-emisiune (denumite și fișe informative) pe care emitenții de obligațiuni comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului sau de obligațiuni legate de durabilitate le pot utiliza și publica împreună cu alte documente legate de aceste obligațiuni. Modelele sunt prezentate în apendicele la prezenta comunicare. Modelele voluntare pentru publicarea periodică de informații post-emisiune sunt stabilite separat prin Regulamentul delegat (UE) 2025/753 ([3]).

Conținut

Pentru a asigura coerența cu standardul privind obligațiunile verzi europene, prezentele orientări și modelele pentru publicarea de informații pre-emisiune pentru obligațiuni de aceste tipuri se bazează pe secțiunile relevante din modelul de fișă informativă pentru obligațiunile verzi europene prevăzut în anexa I la Regulamentul privind standardul privind obligațiunile verzi europene.

Emitenții care decid să utilizeze modelele ar trebui să le completeze în conformitate cu indicațiile. Informațiile furnizate ar trebui să reflecte intenția emitenților care reiese din datele disponibile la momentul emiterii obligațiunii.

Indiferent dacă emit obligațiuni comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului sau obligațiuni legate de durabilitate, toți emitenții care utilizează modelele ar trebui să indice dacă intenționează să apeleze la un examinator extern și să utilizeze modelele pentru publicarea periodică de informații post-emisiune stabilite în regulamentul delegat relevant.

([1]) Regulamentul (UE) 2023/2631 al Parlamentului European și al Consiliului din 22 noiembrie 2023 privind obligațiunile verzi europene și publicarea opțională de informații pentru obligațiunile comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului și pentru obligațiunile legate de durabilitate (JO L, 2023/2631, 30.11.2023, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2631/oj).

([2]) Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088 (JO L 198, 22.6.2020, p. 13, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj).

([3]) Regulamentul delegat (UE) 2025/753 de completare a Regulamentului (UE) 2023/2631 al Parlamentului European și al Consiliului prin stabilirea conținutului, a metodologiilor și a modului de prezentare a informațiilor care trebuie publicate în mod voluntar de emitenții de obligațiuni comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului sau de obligațiuni legate de durabilitate prin intermediul modelelor de publicare periodică a informațiilor post-emisiune (JO L, 2025/753, 16.4.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2025/753/oj).

Publicare și format

În concordanță cu modificările aduse Regulamentului privind prospectul ([4]), emitenții care decid să utilizeze modelele ar trebui să includă, în prospectul relevant, informațiile opționale relevante publicate (în cazurile în care sunt obligați să emită un prospect în temeiul Regulamentului privind prospectul ([5])).

Emitenții de obligațiuni comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului sau de obligațiuni legate de durabilitate care utilizează modelele voluntare pentru publicarea de informații pre-emisiune ar trebui să publice aceste informații pe site-urile lor web. Informațiile publicate ar trebui să fie disponibile gratuit timp de cel puțin 12 luni de la scadența obligațiunilor în cauză. Acestea ar trebui să includă orice modificare sau corectură adusă fișei informative.

Informațiile publicate înainte de emisiune ar trebui furnizate, la alegerea emitentului, fie într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, fie, în cazul în care obligațiunile sunt oferite publicului sau sunt admise la tranzacționare într-un singur stat membru, într-o limbă acceptată de autoritatea competentă a statului membru respectiv; în cazul în care obligațiunile sunt oferite publicului sau admise la tranzacționare în două sau mai multe state membre, într-o limbă acceptată de autoritatea competentă a fiecăruia din statele membre respective.

În cazurile în care a fost publicat un prospect pentru obligațiunile respective în temeiul Regulamentului privind prospectul, informațiile conținute în modelele prevăzute în prezenta comunicare ar trebui furnizate în limba sau limbile în care a fost redactat prospectul respectiv.

Emitenții ar trebui să poată utiliza modelele incluse în prezenta comunicare de la data publicării sale în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

([4]) Regulamentul (UE) 2024/2809 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 octombrie 2024 de modificare a Regulamentelor (UE) 2017/1129, (UE) nr. 596/2014 și (UE) nr. 600/2014 pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii (JO L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj).

([5]) Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE (JO L 168, 30.6.2017, p. 12, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2017/1129/oj).

Apendicele 1

MODEL PENTRU PUBLICAREA DE INFORMAȚII PRE-EMISIUNE (FIȘĂ INFORMATIVĂ) PENTRU OBLIGAȚIUNI COMERCIALIZATE CA FIIND DURABILE DIN PUNCTUL DE VEDERE AL MEDIULUI

Prezentul document și conținutul său nu fac obiectul niciunei aprobări sau validări din partea vreunei autorități competente.

1. **Informații generale** ([1])

— [Data publicării fișei informative]

— [Denumirea legală a emitentului]

— [Dacă este disponibil, identificatorul entității juridice (LEI) al emitentului]

— [Adresa site-ului web care oferă investitorilor informații cu privire la modul de contactare a emitentului]

— [Dacă este disponibilă, denumirea obligațiunii (obligațiunilor) atribuită de emitent]

— [Dacă sunt disponibile, numerele internaționale de identificare a valorilor mobiliare (*international securities identification numbers* — ISIN) ale obligațiunii (obligațiunilor)]

— [Dacă sunt disponibile, data sau perioada planificată a emisiunii]

— [După caz, denumirea autorității competente care a aprobat prospectul (prospectele) de obligațiuni]

— [O declarație din care să reiasă dacă emitentul intenționează să apeleze la un examinator extern pentru publicarea periodică de informații post-emisiune și, după caz, numele examinatorului extern respectiv]

— [O declarație din care să reiasă dacă emitentul intenționează să utilizeze modelele voluntare pentru publicarea periodică de informații post-emisiune stabilite prin Regulamentul delegat] (UE) 2025/753.

2. **Strategia și justificarea de mediu**

Prezentare generală

— [Informații privind modul în care se preconizează că obligațiunea (obligațiunile) va (vor) contribui la strategia mai amplă de mediu a emitentului, inclusiv la obiectivul (obiectivele) de mediu menționat (menționate) la articolul 9 din Regulamentul (UE) 2020/852 ([2]), urmărit(e) de obligațiune (obligațiuni)]

Legătura cu activele, cifra de afaceri și indicatorii-cheie de performanță CapEx și OpEx

— [În măsura în care se află la dispoziția emitentului la momentul emisiunii și dacă emitentul are obligația de a publica informații în temeiul articolului 8 din Regulamentul (UE) 2020/852, modul în care se preconizează că încasările din obligațiuni vor contribui la alinierea emitentului la taxonomie în ceea ce privește cifra de afaceri, cheltuielile de capital și cheltuielile de exploatare]

Link către planurile de tranziție

— [În cazul în care emitentul are obligația de a publica planuri în temeiul articolului 19a alineatul (2) litera (a) punctul (iii) sau, după caz, al articolului 29a alineatul (2) litera (a) punctul (iii) din Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului ([3]) sau în cazul în care emitentul publică în mod voluntar planuri de tranziție:

— modul în care încasările din obligațiuni vor contribui, conform previziunilor, la finanțarea și la punerea în aplicare a planurilor respective și

— un link către site-ul web pe care sunt publicate planurile respective.]

([1]) De la data aplicării regulamentelor delegate de completare a Regulamentului (UE) 2024/2809 care precizează cerința ca emitenții care utilizează aceste modele să includă în prospect informațiile relevante conținute în modele (în cazul în care au obligația de a emite un prospect), secțiunea 1 ar trebui să fie opțională pentru emitenții care au obligația de a publica un astfel de prospect, cu excepția ultimelor două liniuțe.

([2]) Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088 (JO L 198, 22.6.2020, p. 13, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oj).

([3]) Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi, de modificare a Directivei 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivelor 78/660/CEE și 83/349/CEE ale Consiliului (JO L 182, 29.6.2013, p. 19, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj).

3. **Alocarea preconizată a încasărilor din obligațiuni**

[Informațiile enumerate mai jos ar trebui furnizate cel puțin la nivelul activității economice și, în mod ideal, la nivelul proiectului sau al grupului de proiecte. Acordurile de confidențialitate, considerentele de concurență sau un număr mare de proiecte eligibile subiacente și considerații similare pot justifica limitarea volumului de detalii care sunt puse la dispoziție.]

Alocare preconizată pentru activitățile economice aliniate la taxonomie

— [Dacă emitentul intenționează să aloce încasările în conformitate cu o abordare graduală sau unui portofoliu de active și dacă obligațiunea (obligațiunile) este (sunt) obligațiune (obligațiuni) de securitizare]

— [Proporția minimă din încasările din obligațiuni care urmează să fie utilizată pentru activități durabile din punctul de vedere al mediului în temeiul articolului 3 din Regulamentul (UE) 2020/852, în conformitate cu metodologia care urmează să fie utilizată în publicările periodice de informații post-emisiune: min [XX]% din încasările din obligațiuni]

— [Dacă este disponibilă, indicarea cotei din încasările din obligațiuni care urmează să fie utilizate pentru finanțare (în anul emisiunii sau după anul emisiunii) și refinanțare]

— [Pentru fiecare dintre activitățile economice pentru care se intenționează alocarea încasărilor, informații privind tipurile, sectoarele și codurile NACE corespunzătoare, în conformitate cu Nomenclatorul statistic al activităților economice instituit prin Regulamentul (CE) nr. 1893/2006 al Parlamentului European și al Consiliului ([4])]

— [În cazul în care emitentul este o entitate suverană și se prevede ca încasările din obligațiuni să fie alocate facilităților fiscale, subvențiilor, consumului intermediar, transferurilor curente în cadrul unei cooperări guvernamentale sau internaționale sau altor tipuri de cheltuieli publice, o descriere clară a alocării preconizate pentru activitățile și obiectivele economice aliniate la taxonomie]

Procesul și calendarul de alocare

— [Perioada estimată de la emiterea obligațiunilor până la alocarea integrală a încasărilor din obligațiuni]

— [O descriere a proceselor prin care emitentul va stabili modul în care proiectele se aliniază sau nu la criteriile pentru activitățile economice durabile din punctul de vedere al mediului prevăzute la articolul 3 din Regulamentul (UE) 2020/852 (denumite în continuare „cerințele taxonomiei”)]

Excluderi

— [O declarație [da/nu] în cazul în care obligațiunea exclude alocarea încasărilor pentru activitățile menționate la articolul 12 din Regulamentul delegat (UE) 2020/1818 al Comisiei ([5]), completată eventual de o scurtă descriere/explicație]

4. **Impactul asupra mediului al încasărilor din obligațiuni**

— [Dacă este disponibilă, o estimare a impactului anticipat asupra mediului al încasărilor din obligațiune (obligațiuni). În cazul în care aceste informații nu sunt disponibile, indisponibilitatea lor trebuie justificată.]

Informațiile furnizate aici ar putea include indicatori specifici, precum emisiile de gaze cu efect de seră evitate (tCO2e), capacitatea instalată de energie din surse regenerabile (măsurată în MW), reducerea consumului de energie (MWh) și/sau reducerea intensității energetice (MWh pe unitate de producție), reducerea prelevărilor de apă (m^3) și/sau reducerea intensității consumului de apă (m^3 pe unitate de producție), reducerea deșeurilor generate (tone metrice) și reducerea deșeurilor periculoase și nepericuloase (tone metrice), reducerea suprafeței terenurilor afectate (ha) sau dimensiunea terenurilor refăcute (ha) în ceea ce privește impactul asupra biodiversității.

([4]) Regulamentul (CE) nr. 1893/2006 al Parlamentului European și al Consiliului din 20 decembrie 2006 de stabilire a Nomenclatorului statistic al activităților economice NACE a doua revizuire și de modificare a Regulamentului (CEE) nr. 3037/90 al Consiliului, precum și a anumitor regulamente CE privind domenii statistice specifice (JO L 393, 30.12.2006, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2006/1893/oj).

([5]) Regulamentul delegat (UE) 2020/1818 al Comisiei din 17 iulie 2020 de completare a Regulamentului (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele minime pentru indicii UE de referință pentru activitățile de tranziție climatică și indicii UE de referință aliniați la Acordul de la Paris (JO L 406, 3.12.2020, p. 17, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1818/oj).

5. **Informații privind raportarea**
— [Un link către site-ul web al emitentului]
— [După caz, un link către rapoartele relevante ale emitentului, cum ar fi raportul de gestiune consolidat sau raportul consolidat privind durabilitatea în temeiul Directivei 2013/34/UE]
— [A se indica dacă publicarea periodică de informații post-emisiune va include informații pentru fiecare proiect în parte cu privire la sumele alocate și la impactul preconizat asupra mediului]
6. **Alte informații relevante**

[În cazul unei obligațiuni de securitizare, trimiterile la emitent din prezentul document se interpretează ca trimiteri la inițiator și, după caz, se înlocuiesc cu trimiteri la inițiator.]

Apendicele 2

MODEL PENTRU PUBLICAREA DE INFORMAȚII PRE-EMISIUNE (FIȘĂ INFORMATIVĂ) PENTRU OBLIGAȚIUNI LEGATE DE DURABILITATE

Prezentul document și conținutul său nu fac obiectul niciunei aprobări sau validări din partea vreunei autorități competente.
1. **Informații generale** ([1]) — [Data publicării fișei informative] — [Denumirea legală a emitentului] — [Dacă este disponibil, identificatorul entității juridice (LEI) al emitentului] — [Adresa site-ului web care oferă investitorilor informații cu privire la modul de contactare a emitentului] — [Dacă este disponibilă, denumirea obligațiunii (obligațiunilor) atribuită de emitent] — [Dacă sunt disponibile, numerele internaționale de identificare a valorilor mobiliare (*international securities identification numbers* — ISIN) ale obligațiunii (obligațiunilor)] — [Dacă sunt disponibile, data sau perioada planificată a emisiunii] — [După caz, denumirea autorității competente care a aprobat prospectul (prospectele) de obligațiuni] — [O declarație din care să reiasă dacă emitentul intenționează să apeleze la un examinator extern pentru publicarea periodică de informații post-emisiune și, după caz, numele examinatorului extern respectiv] — [O declarație din care să reiasă dacă emitentul intenționează să utilizeze modelele voluntare pentru publicarea periodică de informații post-emisiune stabilite prin Regulamentul delegat (UE) 2025/753].
2. **Strategia și justificarea de mediu** — [Caracteristici importante ale obligațiunii] — [O descriere a justificării și a nivelului de ambiție al obligațiunii] — [O descriere a pragului de semnificație și a metodologiei de calcul al indicatorilor-cheie de performanță și al obiectivelor de performanță în materie de durabilitate aferente stabilite de emitent] — [O declarație din care să reiasă dacă acești indicatori-cheie de performanță fac obiectul unei examinări externe, al unui audit de mediu sau al unei alte opinii secundare și, după caz, denumirea entității responsabile cu această examinare sau opinie] — [Dacă este cazul, modul în care obligațiunea este legată de cifra de afaceri, de cheltuielile de capital și de cheltuielile de exploatare aliniate la taxonomie ale emitentului prin aplicarea Regulamentului delegat (UE) 2021/2178 al Comisiei ([2])] — [O descriere a structurii obligațiunilor, inclusiv a mecanismului de ajustare a cuponului] *Prezentare generală* — [Informații privind modul în care se preconizează că obligațiunea (obligațiunile) va (vor) contribui la strategia mai amplă de mediu a emitentului, inclusiv la obiectivul (obiectivele) de mediu menționat (menționate) la articolul 9 din Regulamentul (UE) 2020/852 urmărite de obligațiune (obligațiuni)] *Link către planurile de tranziție* — [În cazul în care emitentul are obligația de a publica planuri în temeiul articolului 19a alineatul (2) litera (a) punctul (iii) sau, după caz, al articolului 29a alineatul (2) litera (a) punctul (iii) din Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului sau în cazul în care emitentul publică în mod voluntar planuri de tranziție: — modul în care încasările din obligațiuni vor contribui, conform previziunilor, la finanțarea și la punerea în aplicare a planurilor respective și — un link către site-ul web pe care sunt publicate planurile respective.]

([1]) De la data aplicării regulamentelor delegate de completare a Regulamentului (UE) 2024/2809 care precizează cerința ca emitenții care utilizează aceste modele să includă în prospect informațiile relevante conținute în modele (în cazul în care au obligația de a emite un prospect), secțiunea 1 ar trebui să fie opțională pentru emitenții care au obligația de a publica un astfel de prospect, cu excepția ultimelor două liniuțe.

([2]) Regulamentul delegat (UE) 2021/2178 al Comisiei din 6 iulie 2021 de completare a Regulamentului (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului prin precizarea conținutului și a modului de prezentare a informațiilor care trebuie furnizate de întreprinderile care fac obiectul articolului 19a sau 29a din Directiva 2013/34/UE în ceea ce privește activitățile economice durabile din punctul de vedere al mediului și prin precizarea metodologiei pentru respectarea acestei obligații de furnizare de informații (JO L 443, 10.12.2021, p. 9, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2021/2178/oj).

3. **Informații privind raportarea**
— [Un link către site-ul web al emitentului]
— [După caz, un link către rapoartele relevante ale emitentului, cum ar fi raportul de gestiune consolidat sau raportul consolidat privind durabilitatea în temeiul Directivei 2013/34/UE]
4. **Alte informații relevante**