

Bonos Verdes

“Los Bonos Verdes como alternativa de financiamiento para los proyectos de infraestructura”

Tercer Seminario de Proyectos de Asociación Público-Privada de México: Impulso al Desarrollo de Infraestructura para la Sociedad”

29 de marzo 2017

Ciudad de México.

Agenda

1. Antecedentes
2. Introducción a los bonos verdes
3. Mercado Internacional
4. Gobiernos sub-nacionales
5. Experiencia en México
6. Rol de la Bolsa de Valores
7. Tendencias

1. Antecedentes

“En los próximos años, las decisiones tomadas por los inversionistas y las instituciones financieras tendrán gran influencia en cómo la sociedad responda al cambio climático.”

OCDE



1. Antecedentes

COP 21, Paris, 2015

“Green Finance” G20, China, 2016.

“Finanzas Verdes”

Financiamiento a las inversiones que aporten beneficios ambientales en el contexto más amplio del desarrollo ambiental sustentable:

- ✓ Reducciones de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)
- ✓ Reducciones de contaminantes en aire, agua y tierra
- ✓ Eficiencia energética
- ✓ Mitigación y adaptación al cambio climático

Tendencias de mercado

- ✓ Principios de Inversión Responsable
- ✓ Análisis ESG
- ✓ Riesgos climáticos
 - Físicos
 - Tecnológicos
 - Regulatorios
 - Sociales
- ✓ Descarbonización de portafolios (*stranded assets*)
- ✓ Declaraciones de inversionistas institucionales

2. Introducción a los bonos verdes

➤ Definiciones



Proyecto verde

Cualquier tipo de instrumento financiero donde el **“uso de los recursos”** se aplica exclusivamente para financiar o refinanciar, parcial o totalmente, proyectos nuevos y/o existentes que sean elegibles como **“verdes”**.

Genera **beneficios ambientales** claros y específicos, los cuales deben ser descritos y estimados en forma detallada.

Objetivos

Mitigación y Adaptación al cambio climático

- Reducción de emisiones
- Aumento en resiliencia

2. Introducción a los bonos verdes

➤ Principios de bonos verdes

1. Uso de los recursos provenientes de la emisión

2. Proceso de evaluación y selección de proyectos

3. Administración de los recursos

4. Reportes periódicos

2. Introducción a los bonos verdes

➤ Principios de bonos verdes

Uso de los recursos provenientes de la emisión

La totalidad de los recursos deben ser aplicados exclusivamente a financiar o refinanciar “proyectos verdes” nuevos o existentes, quedando claramente detallado en la documentación legal de la emisión.



2. Introducción a los bonos verdes

➤ Sectores elegibles



Energía renovable

Solar, eólica, geotérmica, hidroeléctrica, mareomotriz



Eficiencia Energética

En industria para mejoras tecnológicas, procesos y equipos; construcción sustentable



Transporte limpio

Vehículos eléctricos, transporte ferroviario, metro, BRT's



Agua /Adaptación

Manejo eficiente de agua, potabilización, infraestructura hídrica, restauración de hábitat



Residuos /Metano

Manejo de desechos, tratamiento de aguas residuales, captura y reciclaje



Agricultura

Agricultura sustentable, cadena de suministro de alimentos, biocombustibles, forestación, madera, papel



TI y Banda ancha

Tecnología en comunicación e información

2. Introducción a los bonos verdes

➤ Principios de bonos verdes

Proceso de evaluación y selección de proyectos

El emisor deberá informar sobre el proceso de toma de decisión que seguirá para determinar que los proyectos verdes en efecto generan beneficios ambientales claros y específicos:

- Los criterios de elegibilidad que utilizará para determinar si el proyecto cumple con la definición de bono verde.

- Los objetivos específicos que persiguen los proyectos verdes que serán financiados con los recursos de la emisión.



2. Introducción a los bonos verdes

➤ Principios de bonos verdes

Administración de los recursos

- Los recursos provenientes del bono verde deben ser administrados de manera separada dentro de la entidad emisora, siendo destinados durante la vida del instrumento al financiamiento del proyecto.
- En tanto los recursos provenientes de la emisión no sean asignados a financiar el proyecto verde, estos deben invertirse bajo políticas específicas previamente establecidas.



2. Introducción a los bonos verdes

➤ Principios de bonos verdes

Reportes

El emisor debe reportar anualmente, durante la vida del bono, el uso y aplicación de los recursos provenientes de la emisión:

- El monto de los recursos utilizados para financiar proyectos verdes.
- Las inversiones temporales de los recursos no asignados a la fecha.
- Lista de los proyectos verdes financiados, montos asignados y los resultados o beneficios ambientales, utilizando indicadores cualitativos y/o cuantitativos.



2. Introducción a los bonos verdes

➤ Aspectos fundamentales

Cualquier entidad con una calificación crediticia puede emitir un bono verde. Banca de desarrollo, banca comercial, corporativos, gobiernos locales y gobierno federal (bono verde soberano).

Bonos verdes para financiar nuevos proyectos y activos o refinanciar los ya existentes. Los recursos también pueden ser destinados a nuevas inversiones de capital siempre que sean invertidos dentro de un período relativamente corto.

Carteras de crédito e hipotecas también pueden ser utilizadas como activos físicos. Para instituciones financieras –banca de desarrollo, bancos comerciales y otros- las carteras de activos “verdes” pueden ser financiadas por bonos verdes.

2. Introducción a los bonos verdes

➤ Tipos de bonos

Bono Verde	Uso de los recursos	Fuente de pago	Ejemplo
BV- ligado al balance	Destinado a proyectos verdes	El balance financiero del emisor	NAFIN
BV - ligado a un ingreso específico	Destinado a proyectos verdes	Garantizada por los ingresos que provienen de comisiones, impuestos, tarifas, etc.	GACM (Nuevo Aeropuerto de CD MX)
BV - ligado a un proyecto verde	Destinado a los activos subyacentes del proyecto verde	Garantizada con los activos del proyecto y el balance general	Alta Wind Holdings LLC
BV - ligado a una bursatilización de activos verdes (ABS)	Destinado a: 1) un grupo de activos verdes 2) un activo verde dentro de un grupo	Garantizada por los activos agrupados como colaterales (créditos o hipotecas)	1) Northland Power (plantas solares) 2) Solar City (créditos para paneles solares)

2. Introducción a los bonos verdes

➤ Beneficios para emisores

Muestran su responsabilidad ambiental. Las emisiones verdes otorgan al emisor imagen y visibilidad frente a sus inversionistas, manifestando su compromiso ambiental.

Identifican el instrumento. La etiqueta verde es un elemento diferenciador que permite identificar los activos verdes y dirigir fondos a inversiones “climáticas” o “ambientales”.

Crecimiento y diversificación de la base de inversionistas. Atraen nuevos inversionistas con estrategias sustentables que buscan activos con impactos ambientales positivos.

Activan un mercado con potencial de crecimiento y escalabilidad. Etiquetar activos elegibles incrementa la confianza e interés del inversionista, al ofrecer transparencia y certeza sobre el uso de los recursos, así como de los impactos ambientales esperados.

2. Introducción a los bonos verdes

➤ Beneficios para inversionistas

Cumplimiento de responsabilidad fiduciaria. La inversión en activos verdes está alineada con los intereses de inversionistas responsables que operan en nombre de sus clientes y beneficiarios.

Diversificación de portafolios. La incorporación de bonos verdes en las carteras de inversión permite diversificar con activos bajos en carbono y cuantificar el monto de dichas inversiones.

Menor exposición a riesgos climáticos. Los activos verdes se adaptan al cambio climático enfrentando riesgos físicos y regulatorios, así como también contemplan la eficiencia en el uso de los recursos y aprovechan las oportunidades derivadas del cambio climático (*transición energética*).

Financiamiento a soluciones climáticas. La inversión en bonos verdes permite participar activamente en la construcción de infraestructura verde y dirigir importantes recursos a proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático.

2. Introducción a los bonos verdes

➤ Segunda opinión

Los bonos verdes deben contar con la opinión de un calificador especializado que acredite el cumplimiento de los 4 principios antes mencionados.



Esta opinión se incorpora dentro de la documentación legal de la emisión al momento de su inscripción.



Los reportes anuales también deberán contar con una opinión emitida por un tercero independiente sobre la validez de los datos y estimaciones reveladas.



Climate Bonds INITIATIVE

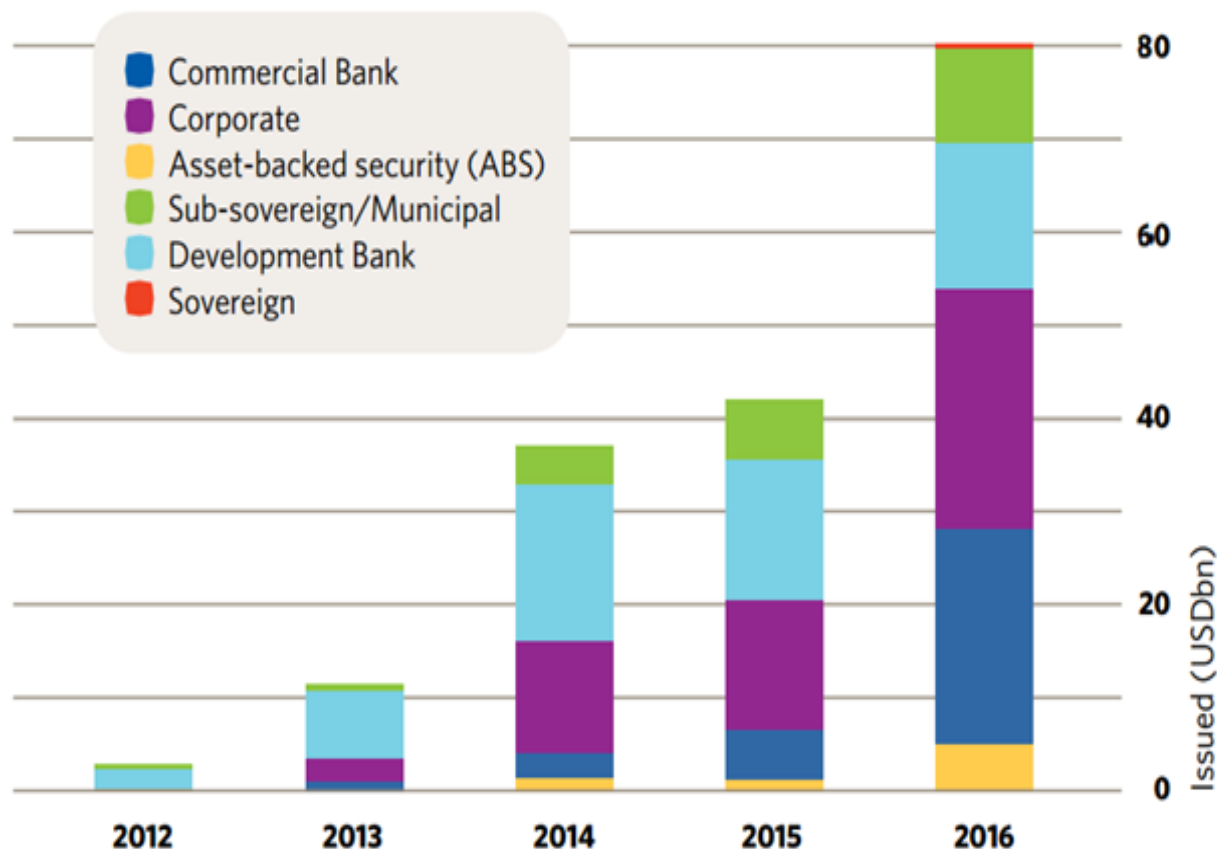
- Ofrecen al mercado un marco de transparencia y credibilidad.
- Promueven la divulgación de información bajo principios y estándares.
- Permite a Inversionistas evaluar el impacto ambiental de su inversión.

Ernest & Young - Deloitte - KPMG - PWC - DNV - Sustainalytics - Vigeo - Cicero - TruCost - Bureau Veritas - Carbon Trust - HR ratings

3. Mercado Internacional

➤ Evolución y crecimiento del mercado

The green bond market 2012-2016



92% - crecimiento en 2016

USD 11.8 mil millones – se emitieron en noviembre de 2016, el mes más importante hasta el momento.

24 – países han emitido bonos verdes

27% - proporción de emisores chinos.

241 – número de bonos verdes etiquetados, con un tamaño medio de USD 133.7 m.

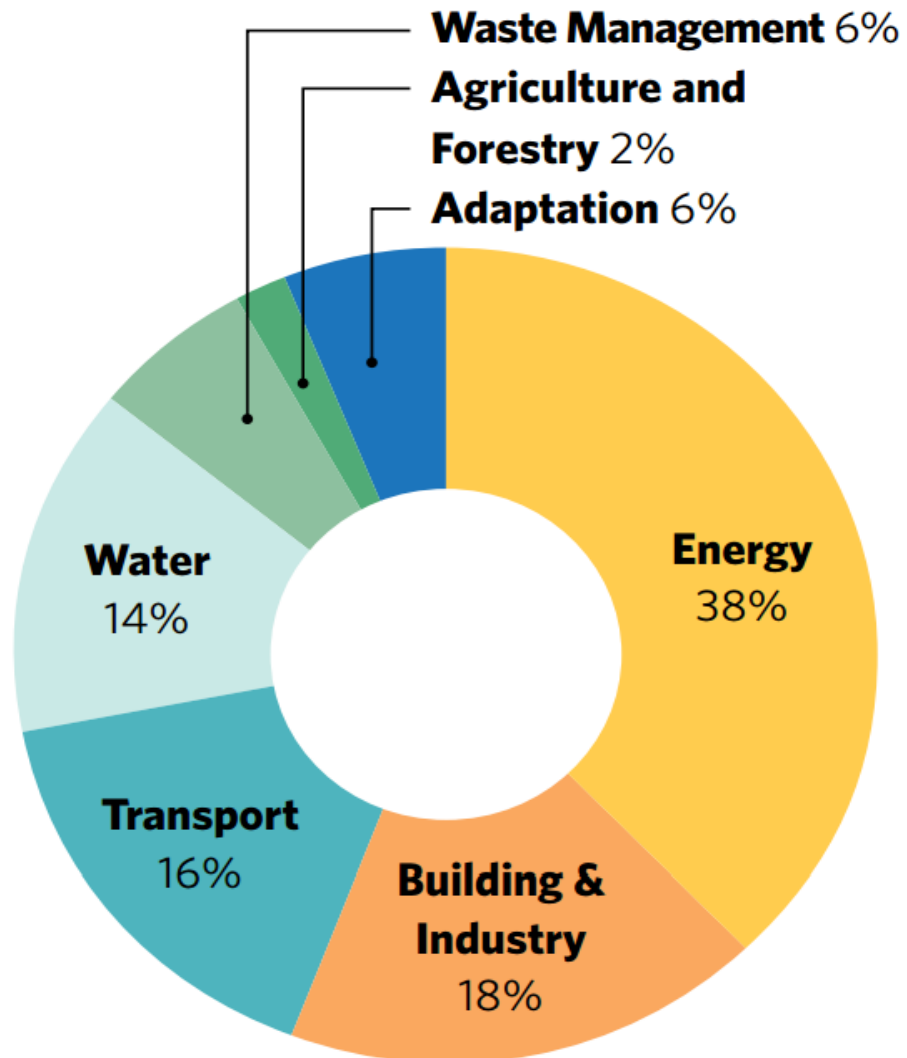
> 90 nuevos emisores

> 50 emisores frecuentes
USD4.3 mil millones – emisión más grande hasta hoy (Banco de Comunicaciones de China)

1^{er} – Polonia se convirtió en el primer emisor de un bono verde soberano

3. Mercado Internacional

➤ Evolución y crecimiento del mercado



5 y 10 años - el plazo promedio de los bonos verdes etiquetados.

43% - de los bonos en circulación son AAA.

80% - de las emisiones están denominadas en dólares o euros.

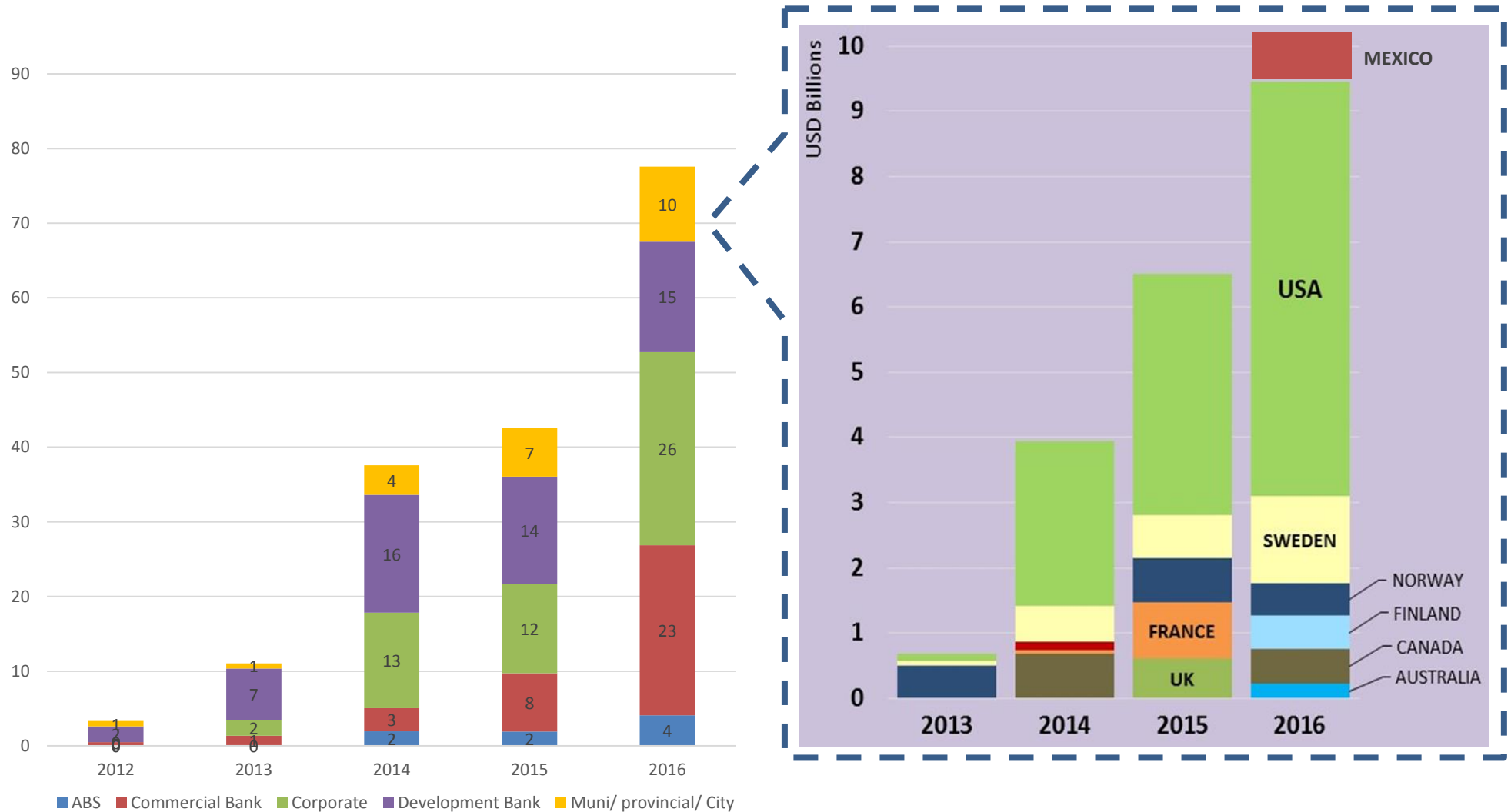
China – el país con más bonos verdes.

Corporativos y banca comercial – los sectores que más crecen

Brasil, Colombia , Chile, Perú y México – países en América Latina con bonos verdes.

4. Gobiernos subnacionales

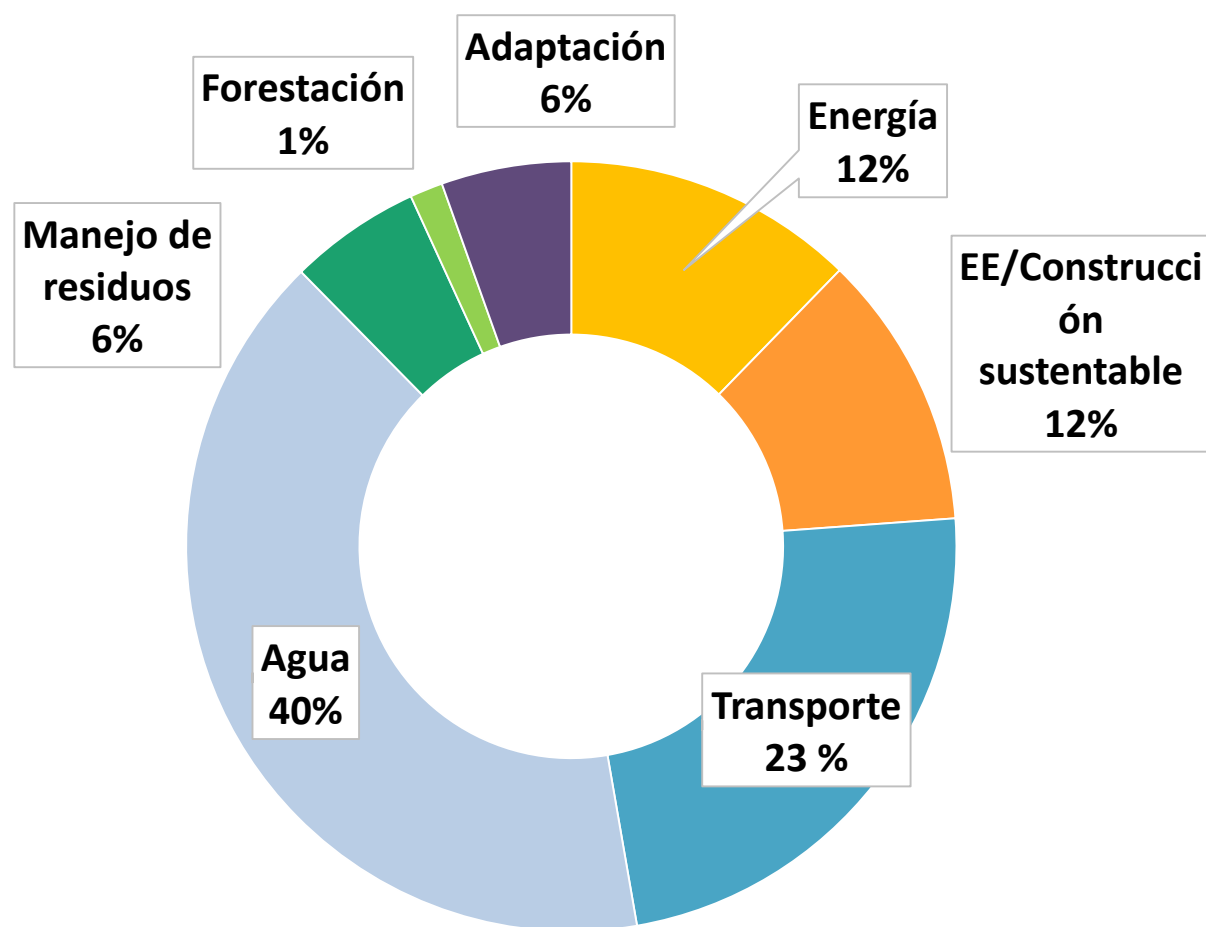
Las emisiones municipales están creciendo



4. Gobiernos subnacionales

Bonos verdes de ciudades y municipios: agua y transporte

Uso de los recursos en bonos verdes municipales



Modelos de financiamiento

- **Impuestos:** Estados Unidos
- **Deuda municipal agregada:** Suecia, Noruega, Finlandia

Mayores emisores municipales

- New York Metropolitan Transport Authority (MTA)
- Ile-de-France
- Gotenburgo
- Transport of London
- Province of Ontario


5. Experiencia en México

➤ Bonos Verdes – México (USD y MXP)

Nombre	Monto	Plazo	Tasa	Sobre demanda	Uso de los recursos
NAFIN 5-nov-15	USD 500 M´	5 años	3.41%	5.0	Energía eólica
NAFIN 1-sep-16	MXP 2,000 M´	7 años	6.05%	3.0	Energía eólica, pequeñas hidros
GACM 29-sep-16	USD 1,000 M´ USD 1,000 M´	10 años 30 años	4.37% 5.60%	6.5	Construcción sustentable, EE, energía renovable, agua y desechos
CDMX 7-dic-16	MXP 1,000 M´	5 años	6.02%	2.5	Transporte limpio, agua y desechos, EE



6. Rol de las bolsas de valores

- 
- ➔ Las **bolsas de valores** cuentan con una posición única en los mercados financieros para promover la sustentabilidad y la responsabilidad corporativa, elevando las prácticas de inversión y fortaleciendo el crecimiento económico a largo plazo.
 - ➔ Las **finanzas verdes** ofrecen enormes oportunidades para los países en desarrollo. Se requiere trabajo en conjunto para crear los mecanismos que hagan posible las inversiones en infraestructura verde.
 - ➔ Financiar la **transición verde** hacia una economía menos contaminada, menos intensiva en recursos y baja en carbono, es posible.
 - ➔ El sistema financiero cuenta con diversos **vehículos de inversión** para dirigir fondos hacia soluciones climáticas de mitigación y adaptación. Desde bonos y calificaciones verdes hasta yield cos y ETF's verdes.

6. Rol de las bolsas de valores

El papel de las bolsas de valores es importante para el desarrollo del mercado

El **50%** de los bonos verdes están listados en una bolsa.

Listar **bonos verdes** contribuye al desarrollo de las finanzas verdes, definiendo las reglas básicas del mercado e impulsando nuevos productos.

Finanzas verdes en la Bolsa Mexicana de Valores



Desarrollo de guías y talleres:

- ✓ Reportes de sustentabilidad
- ✓ Campañas de SSE
- ✓ Emisores locales e inversionistas
- Reportes de riesgos climáticos



Otorgamos visibilidad:

- ✓ Segmento verde para listado
- ✓ Alentar a emisores a etiquetar bonos verdes
- Crear índices verdes, mercado de capitales
- Crear índices sobre bonos verdes

Promovemos el desarrollo de estándares:

- ✓ Consejo Consultivo de Finanzas Climáticas (CCFC)
- ✓ Fijación de principios y estándares
- ✓ Reglas para el listado de bonos verdes
- ✓ Alineación hacia mejores prácticas y estándares reconocidos en finanzas verdes

6. Rol de las bolsas de valores

➤ Proceso de listado - BMV



Intermediario



EMISNET
Sistema Electrónico de Envío
y Difusión de Información



TIEMPOS DE RESPUESTA		
TIPO DE INSTRUMENTO	TIEMPO EN DÍAS	
	1er envío	Reenvíos
Certificados Bursátiles	8	3



Envío de documentos corregidos de acuerdo a observaciones



Autorización



Opinión Favorable

6. Rol de las bolsas de valores

➤ Requisitos de listado - BMV

1. Información auditada de la empresa
2. Calificación crediticia
3. Prospecto/suplemento de colocación (uso de los recursos)
4. Aviso de Oferta Pública
5. Título
6. Oficio de autorización de CNBV
7. Opinión favorable de la BMV
8. Certificación y/o segunda opinión que de certeza de la naturaleza verde del bono
9. Reportes anuales

Ley del Mercado de Valores

Reglamento Interior


Circular Única de Emisoras

Gobierno Corporativo

- ✓ El bono verde mantiene el mismo estatus regulatorio
- ✓ La “etiqueta verde” puede aplicar a otros tipos de valor.

6. Rol de las bolsas de valores

➤ Bonos verdes listados - BMV



Clave	NAFF 16V	GCDMXCB 16V
Monto	\$2,000 millones	\$1,000 millones
Fecha	2 de Septiembre de 2016.	9 de Diciembre de 2016.
Tasa	6.05%	6.02%
Destino de los recursos	<ul style="list-style-type: none"> •Centrales Eólicas (solo terrestres) •Centrales Hidroeléctricas 	<ul style="list-style-type: none"> •Metro de la Ciudad de México (STC), Tren Ligero y Metrobús •Suministro del agua •Alumbrado público
Plazo	7 años	5 años
Calificación	Fitch – “AAA(mex)” Moody’s - “Aaa.mx” HR Ratings – “HR AAA” S&P – “mxAAA”	Fitch – “AAA(mex)vra” Moody’s - “Aaa.mx”
Colocador	Accival y Bancomer	HSBC
Segunda opinión	Sustainalytics	

7. Tendencias

Es posible financiar la transición verde hacia una economía menos contaminada, menos intensiva en recursos y baja en carbono



Una gran proporción de las soluciones necesarias en mitigación y adaptación al cambio climático pueden estructurarse como **activos de inversión** que ofrezcan el nivel de rendimiento, de riesgo y plazo requerido por los inversionistas.

En México existen grandes oportunidades para desarrollar infraestructura verde que sea financiada a través de instrumentos verdes.



Inversiones en energía renovable, transporte masivo bajo en carbono, eficiencia energética, manejo de desechos, construcción y agricultura sustentable; así como la toda infraestructura resiliente necesaria en la adaptación al cambio climático, como infraestructura hídrica para el adecuado manejo del agua.





MÉXICO₂
Plataforma Mexicana de Carbono₂

Alba Aguilar – Dirección Nuevos Mercados

MEXICO₂/ SIF ICAP

aaguilar@sif.com.mx

+52.55.5128.2038