

FINANZAS VERDES

Taller para desarrolladores de proyectos
y aquellos que buscan financiamiento

Fondo para el Medio Ambiente Mundial
Taller de Circunscripción Ampliada 2019

ACERCA DE

TALLER PARA DESARROLLADORES DE PROYECTOS Y AQUELLOS QUE
BUSCAN FINANCIAMIENTO

PARTE 1: CONTEXTO: NECESIDADES, ACTORES, RESTRICCIONES E
INSTRUMENTOS

PARTE 2: PLANTILLAS Y EJEMPLOS DE PROYECTOS

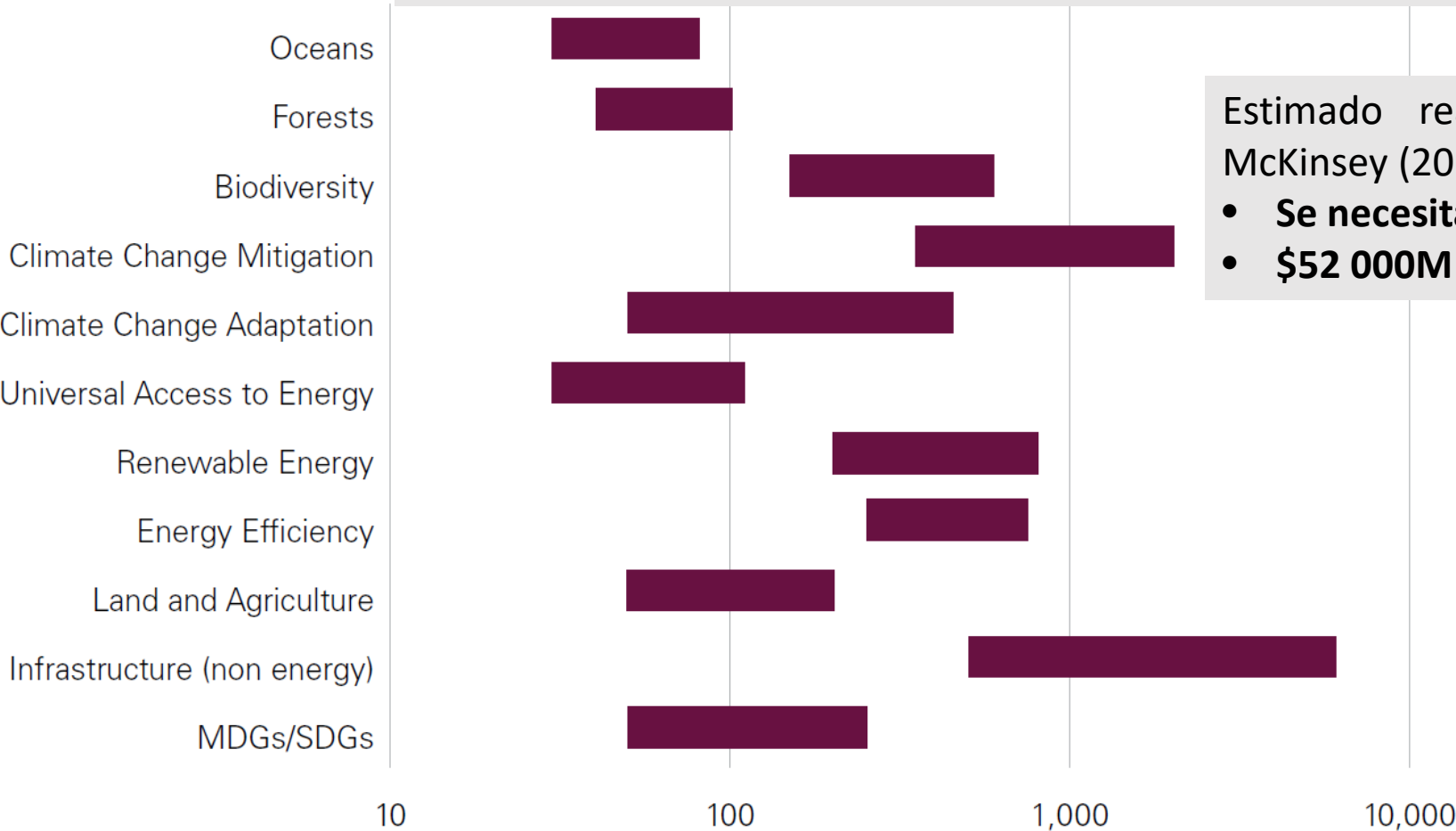
FINANZAS VERDES: uso de productos y servicios financieros
(préstamos, bonos, capital privado y público, instrumentos de
aseguramiento) en proyectos "verdes" (amigables con el medio
ambiente) **Las finanzas verdes son más que financiación climática;**
estas incluyen tierras, bosques, agua, océanos, etc

1. CONTEXTO: NECESIDADES, ACTORES, RESTRICCIONES E INSTRUMENTOS

NECESIDADES DE FINANCIACIÓN: \$400 000-600 000 M/AÑO

Requerimientos de inversión: rangos de estimaciones en miles deM de dólares por año

Estimado realizado por el grupo de trabajo UNTT sobre financiación para el desarrollo sostenible (2013)



Estimado realizado por Credit Suisse, WWF y McKinsey (2014) sobre finanzas para la conservación:

- Se necesitan \$250 000-300 000M por año
- \$52 000M estaban disponibles

LOS FONDOS PÚBLICOS CUBREN < 15% DE LA DIFERENCIA
< 1% DE LOS FONDOS PRIVADOS CUBREN LA DIFERENCIA

ACTORES Y TIPOS DE INVERSIONES

LA SONRISA DE LA SOSTENIBILIDAD

por Patrick Drum, Saturna Capital, 2016



RESTRICCIONES

1 POLÍTICAS, INSTITUCIONES Y REGULACIONES

- Marco regulatorio y legal
- Mercados financieros y desarrollo institucional

2 A NIVEL DE PROYECTO

- **Riesgo:** falta de proyectos financiables (rendimiento), historial de gestión; **y escala**



¿DÓNDE ESTÁ ESE 1% DE LAS FINANZAS PRIVADAS PARA CUBRIR LA DIFERENCIA?

EL PAPEL DE LAS INSTITUCIONES PÚBLICAS PARA ATRAER CAPITAL PRIVADO

1 POLÍTICAS, INSTITUCIONES Y REGULACIONES

Reformas políticas, instituciones fuertes y regulaciones

2 REDUCCIÓN DEL RIESGO FINANCIERO A NIVEL DE PROYECTO

→ Uso de fondos públicos más allá de los subsidios (préstamos, acciones y garantías) → para combinar el capital público con el capital privado: **financiación mixta**



LA PARTICIPACIÓN DEL SECTOR PRIVADO INCLUYE NO SOLO FINANCIACIÓN, SINO QUE TAMBIÉN APORTA INNOVACIÓN, MAYOR EFICACIA, AHORRO DE COSTOS, ETC
AQUÍ NOS ENFOCAMOS EN LAS FINANZAS

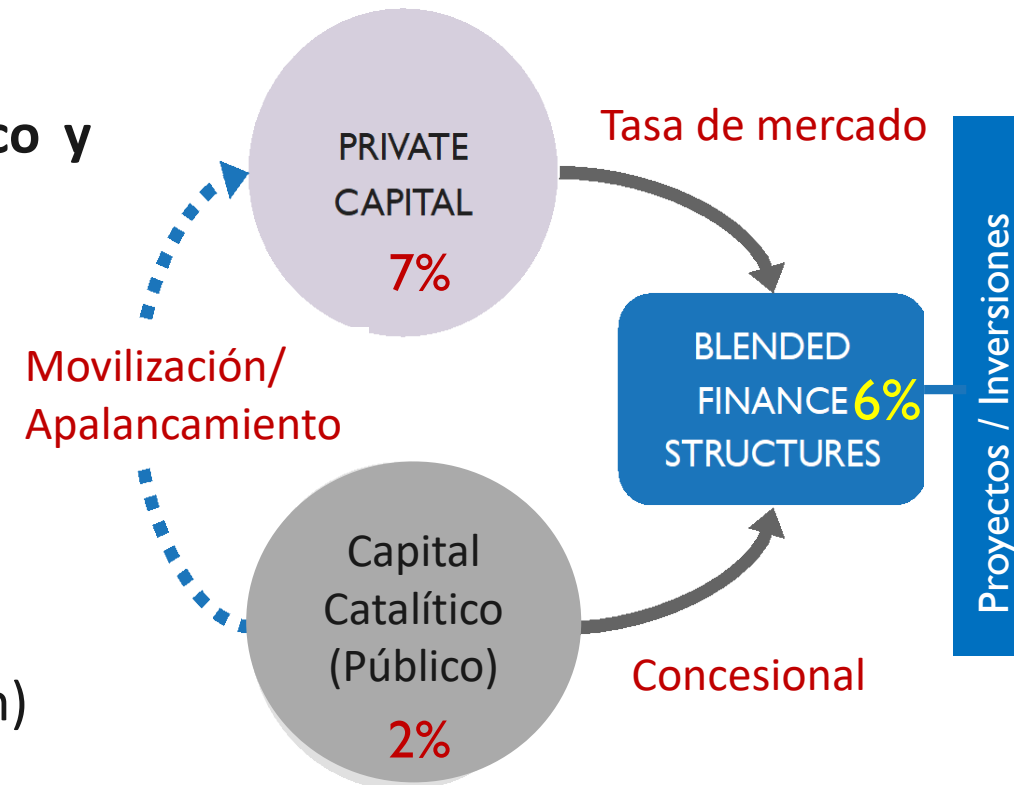
FINANCIAMIENTO COMBINADO / MIXTO (BLENDED FINANCE)

Definición: uso de recursos públicos/filantrópicos (capital catalítico) para aumentar la inversión del sector privado

Ejemplo:

Reducción del costo del crédito mezclando capital público y privado

- El proyecto genera **6%**
- El financiador privado necesita el **7%** de un crédito de \$8m
- El financiador público acepta el **2%** de un crédito de \$2m
- Total: \$10m, el proyecto genera **6%**, $\$10m \times 1,06 = \$10,6m$
- El financiador privado recibe $1,07 \times \$8m = 8,56$ (**7%** de \$8m)
- El financiador público recibe $1,02 \times \$2m = 2,04$ (**2%** en \$2m) (o no se otorga el subsidio)



PRINCIPALES INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN FINANCIAMIENTO COMBINADO

DEUDA

Préstamo: transacción privada, pago de intereses, tiempo específico, garantía

Bono: público (\$100M mínimo)

Aspectos de prioridad:

- La deuda tiene prioridad sobre las acciones
- Deuda principal vs deuda subordinada
- Principal: más segura, menor %

ACCIONES

Participación en el negocio
\$= Ganancia de capital + dividendos

Aspectos de prioridad:

- Acciones preferentes vs acciones ordinarias (subordinadas) en liquidación
- Dividendos diferente/mayor

INSTRUMENTOS DE GESTIÓN DE RIESGOS

GARANTÍAS/SEGUROS/DERIVADOS

Garantía: el garante tomará la primera oferta (hasta un límite predeterminado) a cambio de una tasa

Garantía de crédito: cubre la falta de pago por prestatarios privados

Garantía de cumplimiento: para que el contratista cumpla con las obligaciones

ARQUETIPOS E INSTRUMENTOS PRINCIPALES EN FINANCIAMIENTO COMBINADO

DEUDA O ACCIONES

Los **inversionistas públicos** son concesionales dentro de la estructura de capital: toman términos subordinados en comparación con los coinversionistas privados



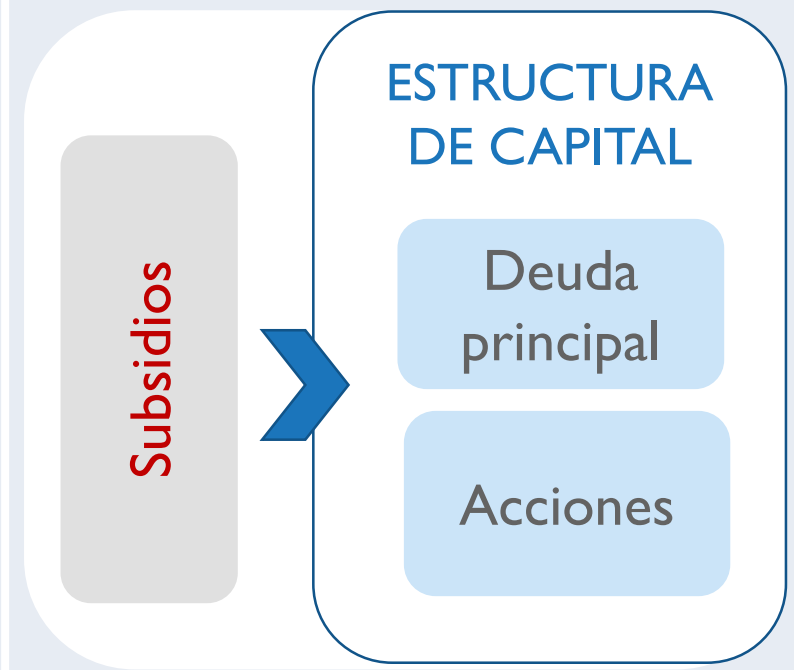
INSTRUMENTOS DE GESTIÓN DE RIESGOS

Herramientas de reducción de riesgo que protegen a los inversionistas contra pérdidas de capital



PREPARACIÓN SUBSIDIO DE FINANCIAMIENTO

Los subsidios de financiamiento apoyan actividades que conducen a la financiabilidad de proyectos (p ej el Servicio de Desarrollo de Proyectos)

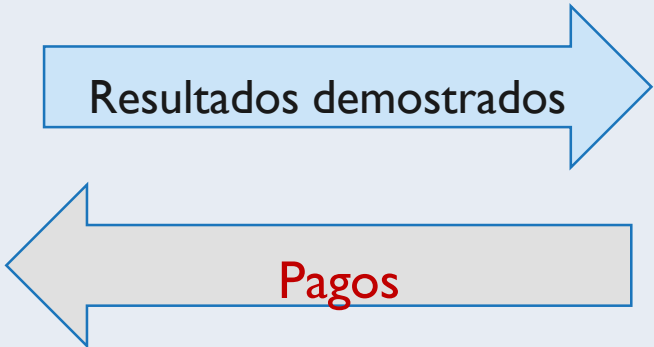


ARQUETIPOS E INSTRUMENTOS PRINCIPALES EN FINANCIAMIENTO COMBINADO

FINANCIACIÓN BASADA EN RESULTADOS

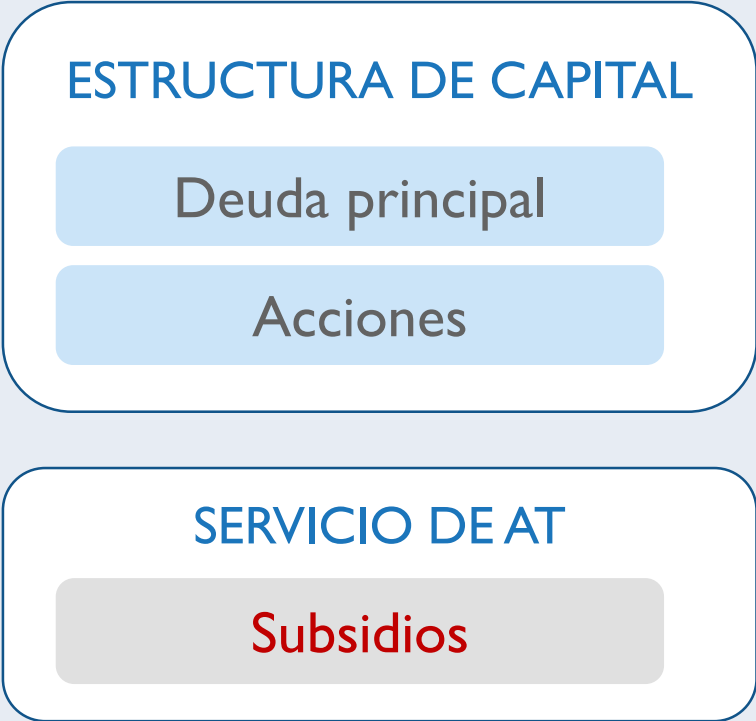
- Pagos basados en resultados cuantificables
- El pagador por resultados (generalmente Gobiernos o fundaciones) proporciona financiamiento siempre y cuando se logre el resultado

Ejemplos: bonos de impacto en el desarrollo e incentivos de impacto social (ver proyecto Rhino)



SUBSIDIO DE ASISTENCIA TÉCNICA

- Para aumentar la capacidad de participación
- Para maximizar la calidad de la ejecución de proyectos; p ej reforma de políticas



EL ÉXITO GLOBAL DEL FINANCIAMIENTO COMBINADO REQUIERE UNA PARTICIPACIÓN SIGNIFICATIVA DE LOS PRINCIPALES ACCIONISTAS

AGENCIAS DE DESARROLLO



BANCOS MULTILATERALES DE DESARROLLO E INSTITUCIONES NACIONALES PARA EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO



INVERSIONISTAS PRIVADOS



FUNDACIONES FILANTRÓPICAS





1. CONTEXTO: NECESIDADES, ACTORES,
RESTRICCIONES E INSTRUMENTOS

2 PLANTILLAS Y EJEMPLOS DE PROYECTOS

INSTRUMENTO QUE NO UTILIZA SUBSIDIOS (NGI) DEL FMAM

FMAM-7

- \$136M
- Deuda, acciones o garantías contra riesgos
- Máximo \$15M por proyecto con posibles excepciones

FMAM-6

- 11 proyectos
- \$99,5M del FMAM
- \$1790M en cofinanciación

NGI DEL FMAM-6: ACCIONES ORDINARIAS PARA ENERGÍA RENOVABLE



El FMAM invirtió \$15 M en acciones ordinarias con cofinanciación de \$190 M del Banco de Desarrollo de Sudáfrica (DBSA)

- **Antecedentes:** los productores de energía renovable a pequeña escala necesitan capital
- **Obstáculo:** altos costos de capital
- **Solución:**
 - El Fondo de Capital (para proyectos pequeños de productores independientes de energía) y el Programa de Adquisición del DBSA
 - El FMAM acepta rendimientos por debajo de la tasa del mercado
 - El DBSA ayuda a revender inversiones iniciales después de que los proyectos hayan comenzado a producir energía
- **Resultado:** se reducen los costos de capital para los productores + se atraen inversionistas privados
- **Ingresos a partir de** la instalación de cerca de 100 MW de energía renovable

NGI DEL FMAM-6: ACCIONES ORDINARIAS PARA PROYECTOS AGROFORESTALES



El FMAM invirtió \$12M en acciones ordinarias con cofinanciación de \$50,8M del Banco Africano de Desarrollo (BAfD)

- **Antecedentes:** apoyo a la gestión sostenible de tierras y la producción agroforestal
- **Obstáculos:** los inversionistas privados se muestran reacios a invertir en proyectos agroforestales debido a largos periodos de recuperación, falta de antecedentes, incertidumbre en los precios de los productos
- **Solución:**
 - Fondo Agroforestal Moringa para África, gestionado por el BAfD
 - El FMAM adquiere acciones ordinarias, lo que reduce el riesgo para los inversionistas privados
 - Fondo: 6 proyectos agroforestales replicables para la gestión sostenible de tierras
 - Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Kenya, Malí, Tanzania, Zambia, República Democrática del Congo
- **Actividades/ingresos:** plantación forestal y productos agrícolas

NGI DEL FMAM-6: GARANTÍAS Y DEUDA SUBORDINADA PARA LA RESTAURACIÓN DE TIERRAS



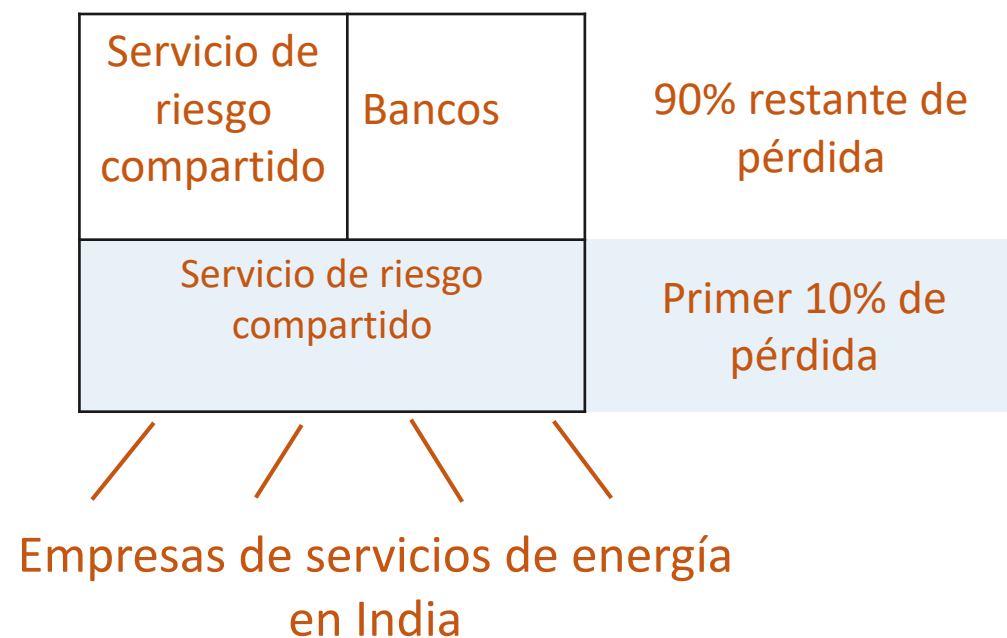
El FMAM utilizó \$15M como garantías y préstamos subordinados con cofinanciación de \$120M del Banco Interamericano de Desarrollo

- **Antecedentes:** el sector privado busca inversiones en la restauración de tierras para incorporarlas a la producción agrícola y forestal
- **Obstáculos:** periodos de recuperación más largos, varios tipos de riesgo financiero significativo
- **Solución:** los fondos del FMAM se utilizan como garantías y préstamos subordinados, lo que reduce el riesgo percibido y cataliza las inversiones privadas
- **Actividades/ingresos:** restauración de tierras, regeneración del paisaje; cultivo intercalado; sistemas de cultivo a la sombra; productos forestales de alto valor; sistemas silvopastoriles

FMAM-5: GARANTÍAS PARA EL PROGRAMA DE EFICIENCIA ENERGÉTICA

El FMAM utiliza \$18M como garantía con cofinanciación de \$152M del Banco Mundial

- **Antecedentes:** empresas de servicios de energía — empresas privadas que implementan mejoras para reducir el consumo de energía— buscan préstamos para mejoras de equipos y procesos
- **Obstáculos:** las empresas carecen de acceso a crédito comercial, los bancos exigen garantías altas
- **Solución:** programa de garantía de mejora crediticia, el cual establece un servicio de riesgo compartido parcial para compartir el riesgo con los bancos comerciales



HOTELES ASEGURAN ARRECIFES DE CORAL

Quién:

- **Hoteles** + organizaciones locales que dependen del turismo + **Gobierno de México**
- Pagar primas (entre \$1M y \$7,5M por año) en un fondo de seguro colectivo, respaldado por el Gobierno y administrado por **Swiss Re**

Póliza de seguros:

- Tramo de arrecife y playa de 60 km vigilado
- Si las tormentas dañan el sistema de arrecifes, la aseguradora (Swiss Re) pagará entre \$25M y \$70M en cualquier año
- Los pagos se utilizarán para la restauración del arrecife



FINANCIAMIENTO BASADO EN RESULTADOS PARA LA CONSERVACIÓN DE RINOCERONTES

- Los inversionistas de impacto invierten en un Fondo de Función Especial (SPV) que proporciona fondos a las ONG para aumentar la población de rinocerontes:

Inversionistas de impacto → SPV → ONG para lograr los resultados

- Se establece un SPV para canalizar fondos + contabilizar pérdidas/ganancias
- Pago total/parcial según los indicadores alcanzados:

**Pagadores por resultados → SPV → inversionistas de impacto
(donantes, Gobierno)**

- Resultado: transferencia de riesgo + eficiencia + el Gobierno, en un futuro, tendrá más dinero para pagar



Proyecto de Inversión de Impacto
Rhino II

Implementing agent:



Supporters:



Implementing partners:



PLANTILLAS DE INVERSIÓN EN CONSERVACIÓN CPIC

CPIC = Coalición de Inversión Privada para la Conservación

PLANTILLAS:

- Alianza público-privada para la conservación marina
- Servidumbres de conservación forestal
- Bono de resiliencia forestal

Para más plantillas de inversión para la conservación: CPICfinance.com



PLANTILLA: PRÉSTAMOS A EMPRESAS (APP) PARA LA CONSERVACIÓN MARINA

Geografía: Estados insulares del Caribe y sudeste asiático

Inversiones: APP para la gestión de las áreas de protección marina (AMP)

Ingresos: tarifas de visitantes + actividades turísticas: buceo, esnórquel, tours, deportes

Dependencia de ingresos: min. 100 000 turistas por año y 200 000 visitantes + tarifa

Gestión de AMP por medio de un SPV

- Recibir préstamos de inversionistas e invertir en AMP
- Obtener un pago de una tarifa por usuario y pagar a los inversionistas
- Mantener las responsabilidades, impuestos y regulaciones en entidad legal separada

Inversión: deuda promedio de \$2,5M por SPV, 8 años, con periodo de gracia de 2 años

Inversionistas: instituciones de financiamiento para el desarrollo, fondos de inversionistas de impacto privado y accionistas nacionales (HNWI)



PLANTILLA: CONSERVACIÓN FORESTAL

Financiación mixta: inversiones de capital privado + \$públicospréstamos para pequeñas empresas)

Ingresos:

- Inversionistas (empresas madereras) compran bosques o tierras para reforestar; además de gestionar dichas áreas de forma sostenible según certificaciones de sostenibilidad
- \$ de la venta de derechos sobre la tierra a la Organización de Conservación a través de la servidumbre de conservación
- Tarifas de explotación forestal sostenible
- Créditos de carbono vendidos por los propietarios de tierras con compromiso de embargo
- Permisos de clubes de deportistas

Dependencia de ingresos:

- Legislación que permite servidumbres de conservación para crédito tributario/efectivo
- Organización de Conservación con capital suficiente
- Terreno de tamaño/valor crítico



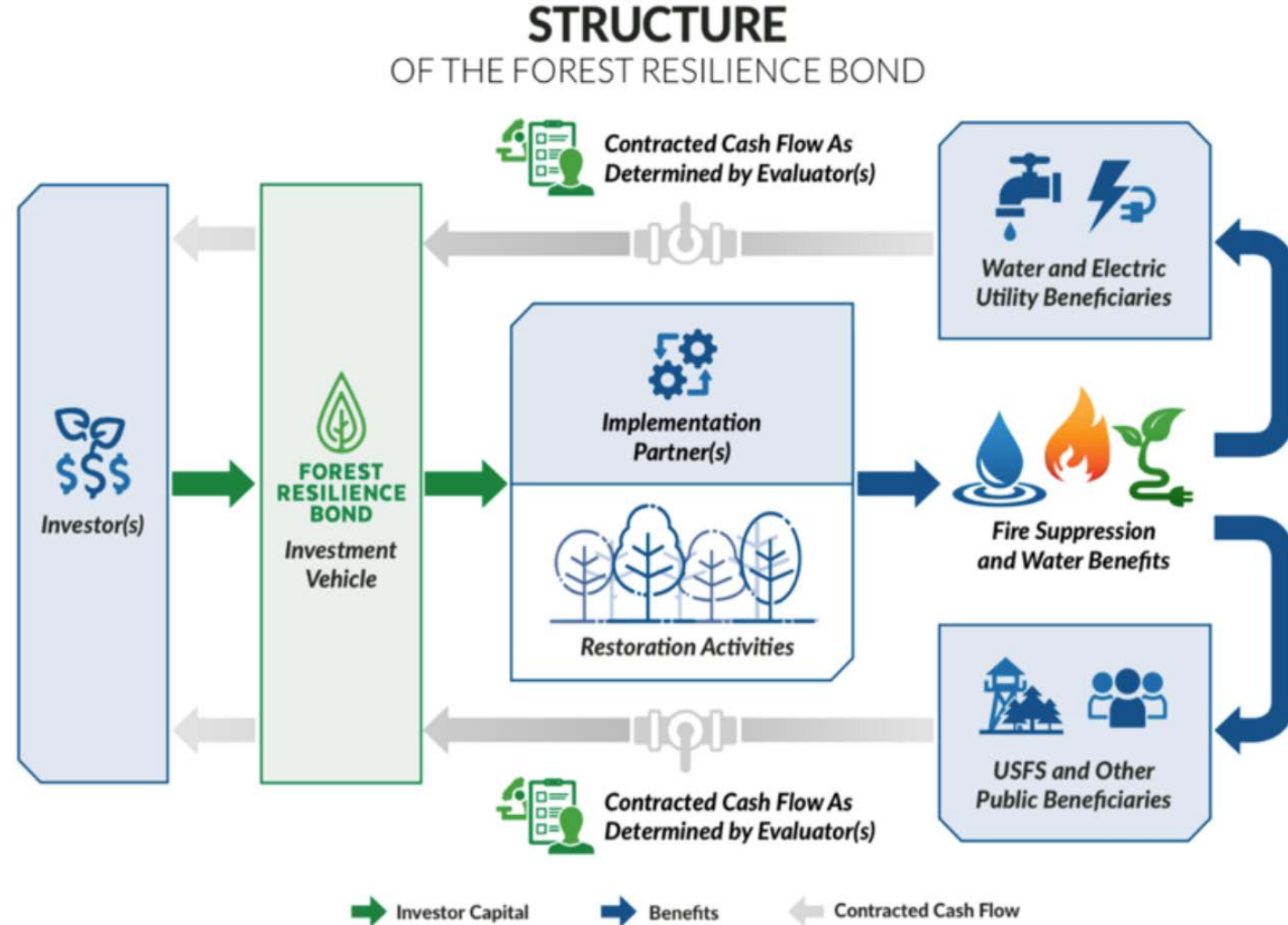
PLANTILLA: BONO DE RESILIENCIA FORESTAL

- Factores de éxito
- Inversionistas: proporcionan capital inicial
- Socios a cargo de la ejecución: restauración
- Evaluadores: medida de éxito
- USD: beneficiarios → SPV → inversionistas

Beneficio: reducción del riesgo de graves incendios forestales

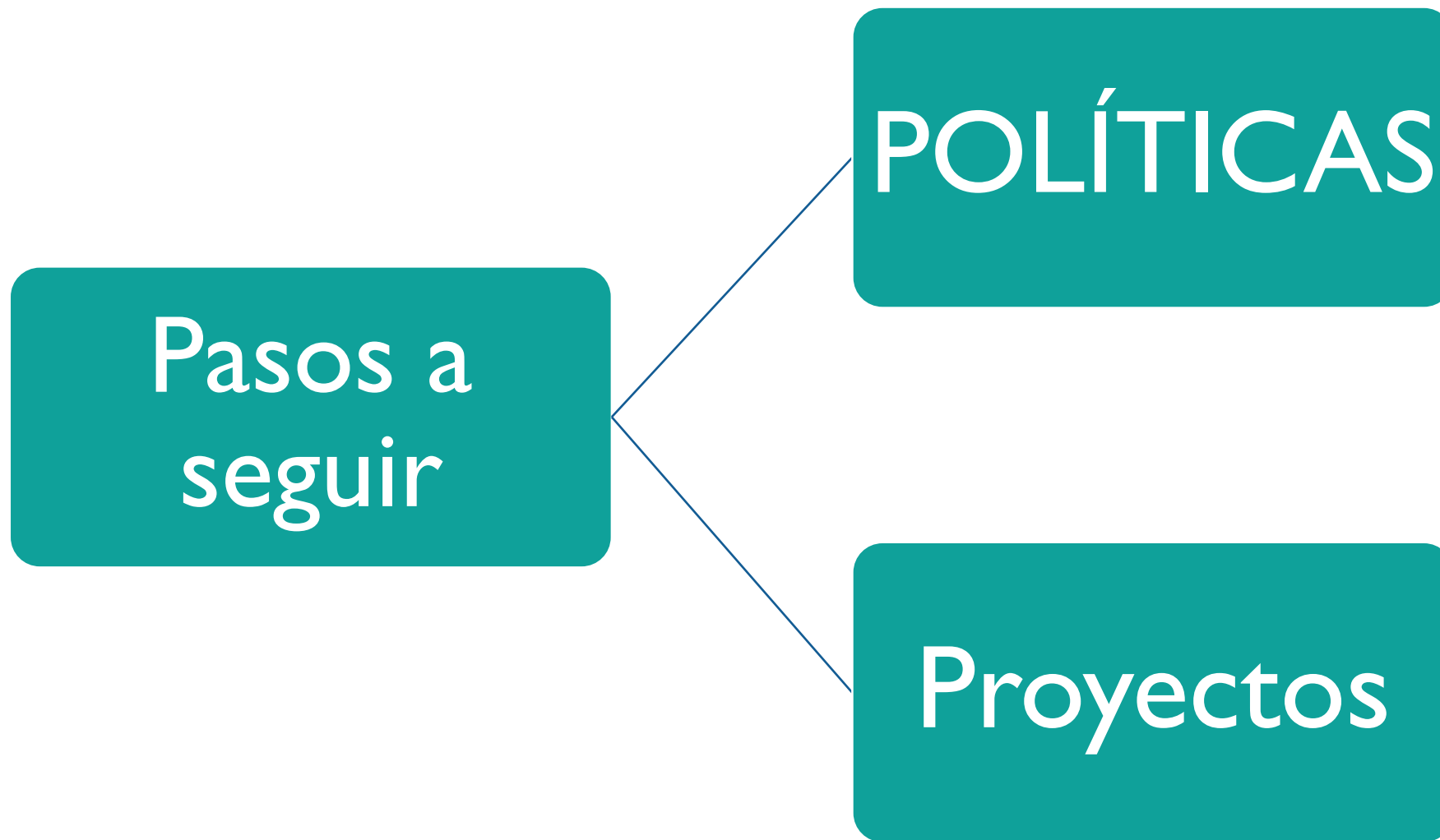
Beneficiarios:

- Servicios forestales
- Servicios de agua y electricidad
- Gobiernos estatales y locales
- Propietarios de tierras privados
- Empresas dependientes del agua



Fuente: Blue Forest Conservation and Encourage Capital (2017)

¿QUÉ HACEMOS AHORA?



ACTORES FINANCIEROS VERDES PRIVADOS SELECCIONADOS

INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

- A través de CPIC o NaturVest en TNC (largo plazo)

INVERSIONISTAS DE IMPACTO

- Mirova, NatureVest, Encourage Capital (ejemplo de bono forestal), Global Impact Inv Network

CAPITAL DE RIESGO

- Programa de tecnología climática del Banco Mundial InfoDev; FMAM/UNIDO CleanTech Open

COLABORADORES

- Coalición de Inversión Privada para la Conservación (CPICfinance.com)
- Convergence: servicios de financiación mixta y base de datos
- Bancos verdes: Sudáfrica, Indonesia, 5 en EE UU, en proceso en Colombia y Rwanda, 18 interesados

¿PREGUNTAS?

Olha Krushelnytska: okrushelnytska@thegef.org

RECURSOS

- Más de 20 estudios sobre finanzas para la conservación del sector privado: <http://cpicfinance.com/resources>
- Base de datos Convergence de transacciones para financiación mixta: <https://www.convergencefinance.com>
- Green Finance Network en LinkedIn: más de 400 profesionales de todo el mundo