



# Introducción a las Finanzas Verdes

Olha Krushelnytska  
ECWs 2017



# FINANZAS VERDES: DEFINICIÓN

El uso de productos y servicios financieros, como préstamos, seguros, acciones y bonos en proyectos verdes (o ecológicos).

Las finanzas verdes son más que el financiamiento climático, también incluyen temas relacionados con la tierra, los bosques, el agua, los océanos, la conservación y la resiliencia - de hecho, se encuentran en los diferentes tipos de inversiones del GEF.

**“Introduction to Green Finance” folleto - [goo.gl/VzoRVF](https://goo.gl/VzoRVF)**



# Necesidad de financiamiento adicional

Financiamiento anual necesario:

## Conservación

\$ **400-600** mil millones (se gastó sólo \$ 50-62 mil millones)

\$ 300- \$ 400 mil millones **gap = 1% de las inversiones del sector privado**

\$ Público puede cubrir menos del 15%

## Energía

**Acceso** - \$ **45** mil millones (se gastó \$ 9 mil millones)

**Renovables** - \$ **320** mil millones (se gastó \$ 154 mil millones)

**Eficiencia** - \$ **390** mil millones (se gastó \$ 225 mil millones)

Financiamiento adicional (**brecha**) - \$ 350 mil millones

## Clima

\$ 392 mil millones invertidos en 2014 (> 60% privados) - **siguen faltando \$ 250 mil millones**



# RESUMEN DE LA SESIÓN

## 1. Principales instrumentos financieros en conservación

Deuda / Patrimonio / Garantías

## 2. Aprovechar el capital del sector privado

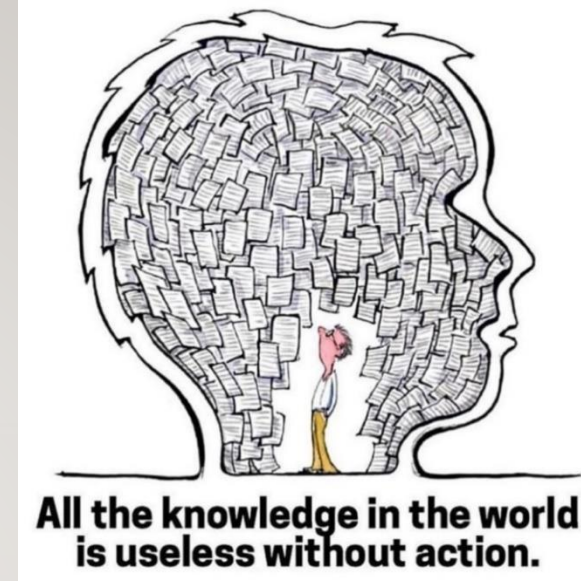
## 3. Casos

- Fondo Forestal
- Fondo de Pesca
- Programa de eficiencia energética

**Audiencia:** profesionales que entran en la esfera de las Finanzas Verdes



# ¿POR QUÉ ESTA SESIÓN?



- ✓ **Capital privado** - mayor parte del financiamiento en conservación y clima
- ✓ Para acceder a las finanzas privadas, necesitamos **saber cómo funcionan**,  
Las finanzas se pueden **explicar en términos simples**
- ✓ **Podemos usar este conocimiento** para responder a:
  - ¿Cómo desarrollamos proyectos socialmente beneficiosos que atraen financiamiento privado?
  - ¿Cómo hacemos un proyecto sostenible a largo plazo (después de que la financiación haya terminado)?
  - ¿Cómo desarrollamos nuestro programa de trabajo para atraer más capital?



# FINANZAS VERDES: BREVE HISTORIA

## La inversión en conservación evolucionó:

- Siglo XIX: financiación básica del sector público (impuestos, tasas, sellos y gastos del gobierno)
- Siglo XX: mezcla de finanzas públicas y filantrópicas
- Últimos 25 años: **creciente participación del sector privado**  
**+ desarrollo de nuevos mecanismos financieros**

i.e. Podemos utilizar los activos de los **bosques tropicales** para generar **ingresos** en las operaciones de los **campos de madera sostenible, la agricultura y el ecoturismo.**

**Innovaciones financieras:** bonos verdes/azul, plataformas en línea para movilizar capital, etc - transformarán la atracción de capital



# FINANZAS VERDES: CLASES DE ACTIVOS

**Clase de activos** - grupo de instrumentos financieros:

- con **características** similares,
- que se **comporta** de manera similar en el mercado,
- y sujeto a las mismas **leyes / reglamentos**

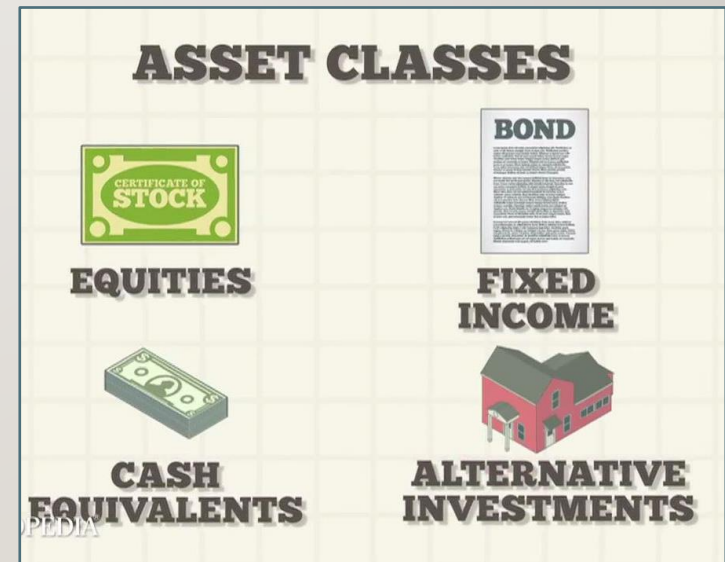
**2 Clases de activos**

**utilizado en finanzas verdes:**

**(1) Capital social** (Acciones)

**(2) Deuda** (Ingreso fijo)

+ Herramienta de gestión de riesgos: **Garantías**



# FINANZAS COMBINADAS - ¿CÓMO FUNCIONA?

**Invertido**  
**\$8m**

**Retorno  
requerido 7%**  
**(8x1.07) \$8.56m**

**Pueden  
generar 6%**

**Inversor  
PRIVADO**

**Inversor  
PUBLICO  
(GEF)**

**Fondo**

**Proyecto /  
Empresa 1**

**Proyecto /  
Empresa 2**

**Proyecto /  
Empresa 3**

**Invertido**  
**\$2m**

**Retorno  
requerido 2%**  
**(2x1.02) \$2.04m**

**Total Invertido**  
**\$10m**

**Total generado**  
**\$10.6m - 6%**  
**\$2.04m - GEF**  
**\$8.56m - Privado**

Para simplificar los cálculos, suponemos que los proyectos duran sólo 1 año



# FINANCIACIÓN DE CAPITAL

**Capital Accionario** - propiedad en el negocio

## **Acciones Ordinarias (Acciones Junior) y Acciones Preferenciales**

- Acciones Junior se subordinan a Acciones Preferentes
- Liquidación: los accionistas preferentes pagaron primero
- Dividendos: diferente/mayor para acciones preferentes

**Las instituciones públicas** a menudo invierten en acciones junior → absorbe los riesgos de las primeras pérdidas

**Los inversionistas privados** invierten en **acciones preferidas (acciones senior)**

**Inversores Privados, IFDs, IFIs**

**Acciones Preferentes, Deuda Senior**

**Donantes Públicos, GEF**

**Acciones Junior, Subvenciones**



# FINANCIACIÓN DE CAPITAL – PROYECTOS DEL GEF

**Objetivo:** Apoyar proyectos de energía limpia a pequeña escala para reducir el CO<sub>2</sub>

## **Entradas:**

- GEF invirtió \$4,5 millones en Acciones Junior del Fondo de Energía Renovable de África (AREF) con un rendimiento máximo del 4%
- El Banco Africano de Desarrollo (BAfD) y otros donantes aportaron \$25m
- Cofinanciamiento de al menos \$150m

## **Proceso y salida:**

- AfDB gestiona AREF
- AREF invierte en proyectos de energía limpia
- La rentabilidad máxima de GEF permite que los rendimientos de otros inversores aumenten en un 2-3%
- Número de proyectos a desarrollar (actualmente 18 al inicio del proyecto)

**Impacto:** reducción de 3,8 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> durante 10 años

# FINANCIACIÓN CON DEUDA

Notas, bonos, préstamos, obligaciones, certificados, hipotecas, contratos de arrendamiento y otros acuerdos

**Préstamo:** \$ de un banco a una empresa, con pago de intereses, en un tiempo específico

- Garantía para garantizar el reembolso (si difícil → acciones son preferidas)

**Bonos:** \$ del mercado público a una empresa

- Se negocian en el mercado público e implican cantidades más grandes (típicamente min \$ 100m)

## Antigüedad

- Deuda senior: mayor seguridad (menor riesgo) y menor pago de intereses
- La deuda es mayor que acciones - los acreedores son pagados antes de los accionistas

**Inversores Privados**

**Deuda Senior(Notas Senior, Préstamos)**

**Donantes Públicos, GEF**

Deuda Subordinada  
(Obligaciones Subordinadas, Préstamos)





# DEUDA EN PROYECTOS DEL GEF

**Objetivo:** Mejorar la eficiencia del transporte de mercancías para reducir las emisiones de **Gases de Efecto Invernadero (GEI)** en la región del Mar Negro

## **Entradas:**

- GEF aportó \$16,4m en deuda subordinada
- Cofinanciamiento: \$155m durante y \$250m después de la finalización del proyecto

## **Proceso y salida:**

- El BERD gestiona el Programa de Logística Verde (en curso)
- La inversión del GEF en deuda subordinada reduce el costo de financiamiento del proyecto (reduce las tasas de interés requeridas) → permitiendo la inversión del BERD

**Impacto:** reducción estimada de GEI en 9,1m de toneladas de CO<sub>2</sub>e



# GARANTÍAS

## Reducen la probabilidad de defecto

Apoyen el flujo de inversiones privadas - en proyectos donde los inversionistas y prestamistas buscan mitigar el riesgo

- **Garantías de crédito** - abarca el no pago por parte de los prestatarios privados. Garantía total o parcial. Garantía parcial - hasta una cantidad predeterminada
- **Garantías de ejecución** - acuerdo entre un cliente y un contratista para que el contratista realice todas sus obligaciones en virtud del contrato



# GARANTÍAS EN PROYECTOS DEL GEF

**Objetivo:** Apoyar la restauración de tierras en América Latina

**Entradas:**

- GEF invirtió \$15m en garantías y préstamos subordinados
- Cofinanciamiento \$ 120m por Banco Interamericano de Desarrollo y otros

**Proceso y salida:**

- Sector privado interesado en la restauración de tierras degradadas. Estas inversiones tienen períodos de amortización largos y alto riesgo financiero.
- GEF reduce el riesgo → permite que las inversiones privadas + inversión pública (BID)
- Actividades: Regeneración del paisaje; Cultivo intercalado; Sistemas de sombra para el café y el cacao; Madera y productos no maderables; Mejorando la regulación del suelo, agua y temperatura mejorando la gestión de tierras

• **Impacto:** restauración mín. 45.000 ha, reducciones de 4.5m tCO<sub>2</sub>e



# Ejemplo de estructura de capital en diferentes capas

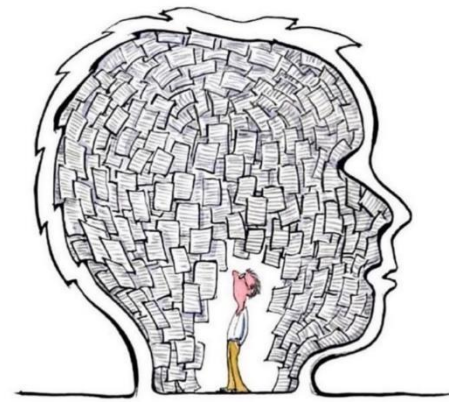
Fuente de capita:	Estructura No. 1:	Estructura No. 2:
<b>Inversores Privados</b>	Deuda (Notas)	Deuda Senior (Notas Senior, Prestamos)
IFDs, IFIs	Acciones Senior	Deuda Subordinada (Obligaciones/Prestamos Subordinadas)
IFDs, IFIs	Acciones Mezzanine (Híbrido de Deuda y Patrimonio)	Acciones Senior
<b>Donantes públicos</b>	Acciones Junior	Acciones Junior
	Garantías	Fondos de la Donación

# BARRERAS PARA CAPITAL PRIVADO

- Altos costos de búsqueda - buscando rendimientos de riesgo atractivos, flujos de caja suficientes y predecibles, proyectos más grandes
- Falta de historial de proyectos (historial de crédito) y desarrolladores
- Falta de seguimiento del impacto de la conservación
- Falta de escalabilidad / reproducción de proyectos futuros



# ¿Y AHORA?



All the knowledge in the world  
is useless without action.

- ✓ **Nuevos tipos de colaboración** entre inversionistas, ONGs / promotores de proyectos y entidades públicas
- ✓ **Mezcla de capital** concesionario y no concesionario
- ✓ **Podemos abordar las barreras existentes en el marco del GEF:**
  - ¿Cómo desarrollamos proyectos socialmente beneficiosos que atraen financiamiento privado?
  - ¿Cómo hacemos el proyecto sostenible a largo plazo (después de que la financiación haya terminado)?
  - ¿Cómo priorizamos nuestro programa de trabajo para atraer más capital?
- ✓ **Comunidad de Prácticas de Finanzas Verdes** dirigida por el GEF – sitio viene próximamente



A close-up photograph of a large, irregular hole in a weathered tree trunk. The wood is dark brown with visible grain and cracks. Through the hole, a bright green forest is visible, with its reflection clearly seen in a body of water in the foreground. The word "CASOS" is overlaid in white, bold, sans-serif capital letters across the center of the image.

**CASOS**



# CASO I: FONDO FORESTAL

Inversores (GEF y otros) → Fondo Forestal → Proyectos / negocios forestales

- (1) Las empresas forestales necesitan capital. Sin embargo, los inversionistas del sector privado se resisten a invertir debido a: largos periodos de recuperación, falta de antecedentes e incertidumbre sobre los precios de los productos.
- (2) GEF ayuda a establecer el Fondo Forestal, que proporcionará financiamiento de **capital** a largo plazo a 5-6 proyectos existentes para ampliarlos, para que puedan atraer más financiamiento de **deuda** de instituciones financieras.
- (3) GEF ha asumido una posición de **menor retorno y mayor riesgo** en el fondo, lo que ayuda a reducir los riesgos para los inversores del sector privado.
- (4) Los intereses de los inversionistas de **capital** privado están estrechamente alineados con los de los otros accionistas: quieren agregar valor asegurando una gobernanza efectiva y altos estándares ambientales y sociales de las compañías financiadas.



# CASO 2: FONDO DE PESCA

(1) **El fondo para la pesca sostenible** a pequeña escala será una de las muy pocas instituciones financieras que proporcionen financiación a largo plazo en las pesquerías comunitarias.

(2) Fondo Proporcionará inversiones a largo plazo **deuda y patrimonio** a empresas prometedoras que operan en los sectores de mariscos y mariscos sustentables y silvestres.

Capital a ser utilizado para la adquisición de activos fijos por los prestatarios.

(3) GEF invierte en **préstamos** de 5-7 años y espera obtener un retorno del 10-15%.






# CASO 3: PROGRAMA DE EFICIENCIA ENERGÉTICA (5/5)

(5) **La Facilidad de Riesgo** se utilizará para compartir el riesgo con los bancos comerciales. Sus fondos se pagarían a los bancos participantes en caso de pérdida o incumplimiento - cobertura parcial de la exposición al riesgo de los bancos.

Bancos	
Fondo de Riesgo	Bancos
Fondo de Riesgo	



Ultimos 10% de Pérdida: Bancos

Siguiente 80% de Pérdida: Compartido 50/50 entre el fondo y los Bancos

Primeros 10% de Pérdida: Fondo de riesgo (Risk Facility)

Por lo tanto, los ESCOs pueden obtener una deuda bancaria con un costo **(menor / mayor)** y un término **(más corto / más largo)**.

# CASO 3: PROGRAMA DE EFICIENCIA ENERGÉTICA

- (1) Empresas de Servicios Energéticos (ESCO) - empresas privadas que implementan mejoras para reducir los consumos energéticos. Requieren préstamos para mejoras en equipos y procesos. Sin embargo, carecen de acceso **crédito comercial**.
- (2) Los bancos convencionalmente prestan contra altos niveles de **garantías de activos fijos**. Las ESCOs a menudo no pueden cumplir estos requisitos.
- (3) El objetivo del proyecto es desarrollar la industria de la eficiencia energética, a través de **participación en el riesgo** con los prestamistas comerciales.
- (4) Los fondos del GEF se utilizarán para crear un programa **Garantía de Mejora de Crédito**. El programa incluye la creación de la **Facilidad de Riesgo**.
- (5) La Facilidad de Riesgo se utilizará para compartir el riesgo con los bancos comerciales. Sus fondos se pagarían a los bancos participantes en caso de pérdida o incumplimiento - cobertura parcial de la exposición al riesgo de los bancos. Por lo tanto, los ESCOs pueden obtener una deuda bancaria con un costo **menor** y un término **más largo**.

