



Webinar

Títulos Verdes – uma Forma Inovadora e Eficiente de Financiar Investimentos Verdes

GIZ & SEB Aliança Estratégica para o Desenvolvimento do Mercado de Títulos Verdes

GIZ & SEB Aliança Estratégica para o Desenvolvimento do Mercado de Títulos Verdes

Objetivo

Apoiar o desenvolvimento de mercados de títulos verdes prósperos e sustentáveis - nas economias emergentes (BRA, CHN, IND, MEX)

Abordagem

- 25+ workshops técnicos, mesas redondas & conferências
- Apoio consultivo bilateral
- Produção de conhecimento: publicações sobre títulos verdes, vídeos e webinars & plataforma de e-learning sobre finanças sustentáveis

Stakeholders

- Emissores
- Intermediários financeiros
- Investidores
- Decisores políticos & reguladores
- Avaliadores externos

Partners

Parceiros regionais
de implementação



Parceiro técnico

°CICERO



Os parceiros



- O banco sueco é um dos formadores de opinião neste domínio.
- Co-desenvolveu a abordagem de títulos verdes de investidores institucionais e apoiou o primeiro título verde (World Bank).
- Um dos 14 bancos fundadores que criaram **The Green Bond Principles (GBP – Princípios de Título Verde)**.
- Membro do Comitê Executivo do GBP e do grupo de trabalho de avaliação externa.



- Empresa federal alemã que presta serviços em cooperação internacional para o desenvolvimento sustentável.
- Trabalha com governos, organizações internacionais, empresas, instituições de pesquisa e sociedade civil em 120 países.
- Trabalha com o setor privado (programa develoPPP.de) para apoiar projetos inovadores em economias emergentes.



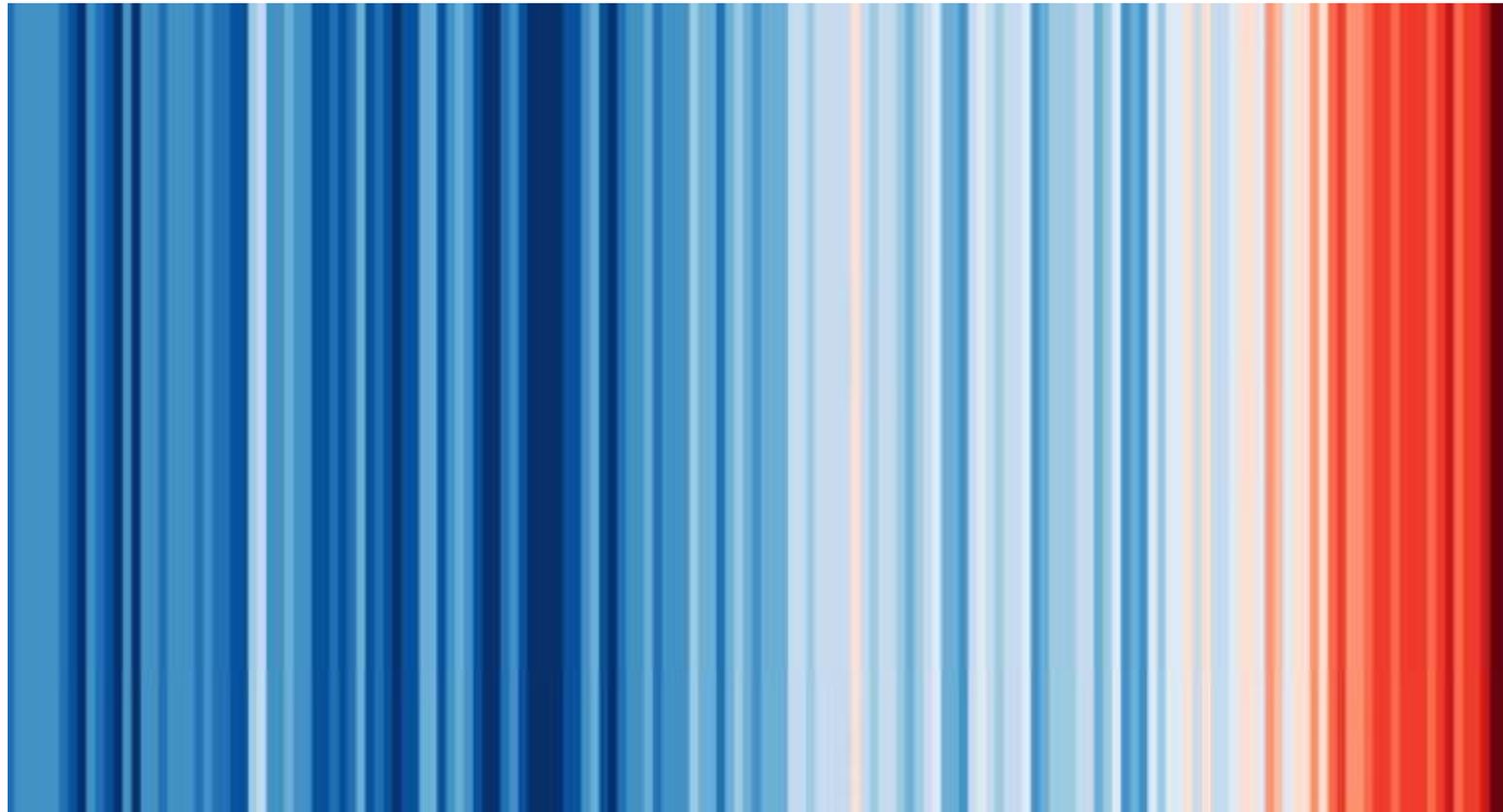
- Um dos principais institutos do mundo de pesquisas interdisciplinares sobre clima.
- Um dos pioneiros na pesquisa de financiamento climático e de avaliação externa.
- Forneceu segundas opiniões para o 1º título verde, 1º título verde de município, 1º título verde corporativo, 1º sukuk verde

Conteúdo do webinar

- Contexto: Por que títulos verdes?
- O que é um título verde?
- Os Green Bond Principles
- O desenvolvimento do mercado global de títulos verdes
- Títulos verdes no Brasil
- Porque emitir e investir em títulos verdes?
- Como configurar uma estrutura de títulos verdes
- A avaliação externa
- O relatório de impactos

Parte 1: Por que emitir títulos verdes?

Temperaturas anuais globais 1850 - 2017



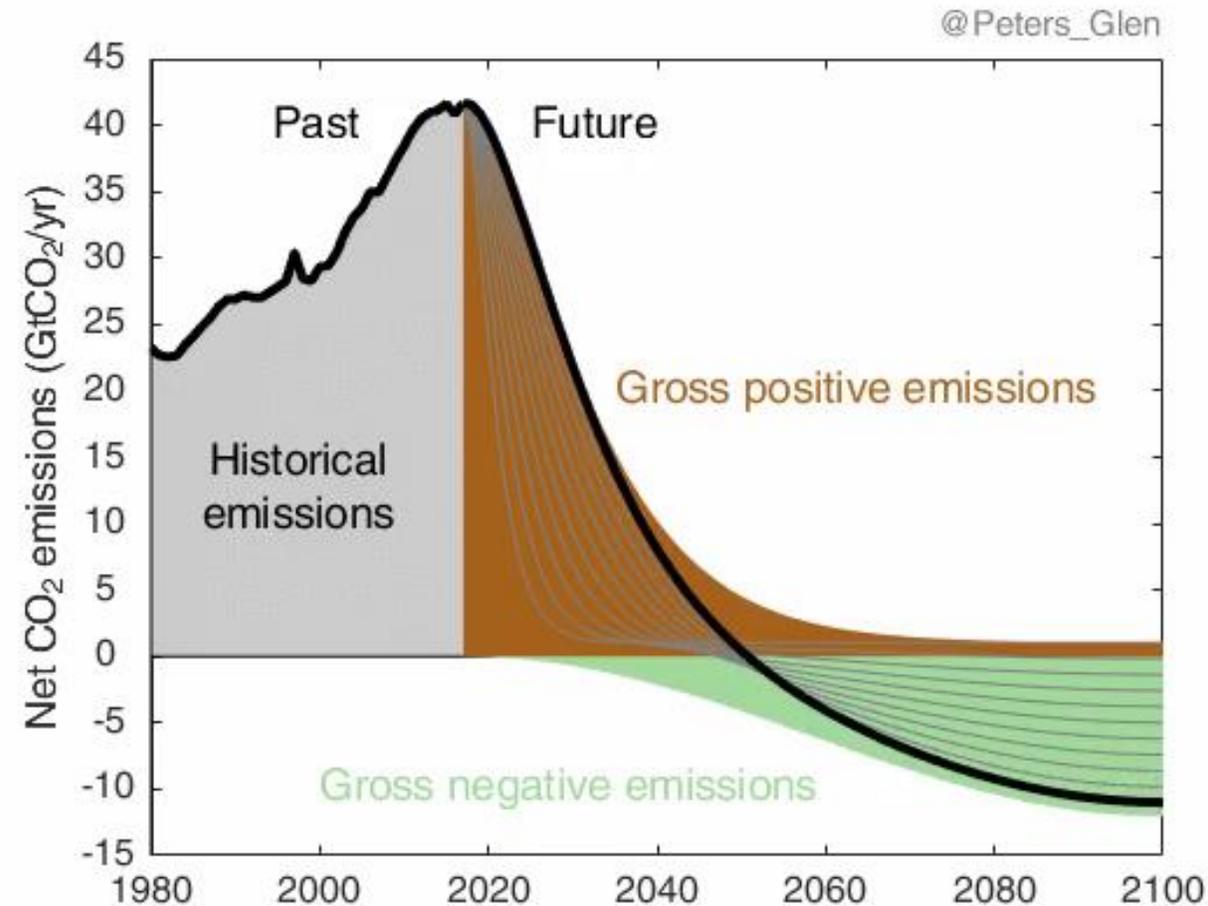
Source: Ed Hawkins, Climate Lab

1850

2017

Para ficar abaixo de 2°C de aquecimento global, ciência diz...

... que emissões têm que ser zeradas em um período de poucas décadas. Se não, precisaremos de emissões negativas em larga escala para compensar (com os riscos associados).

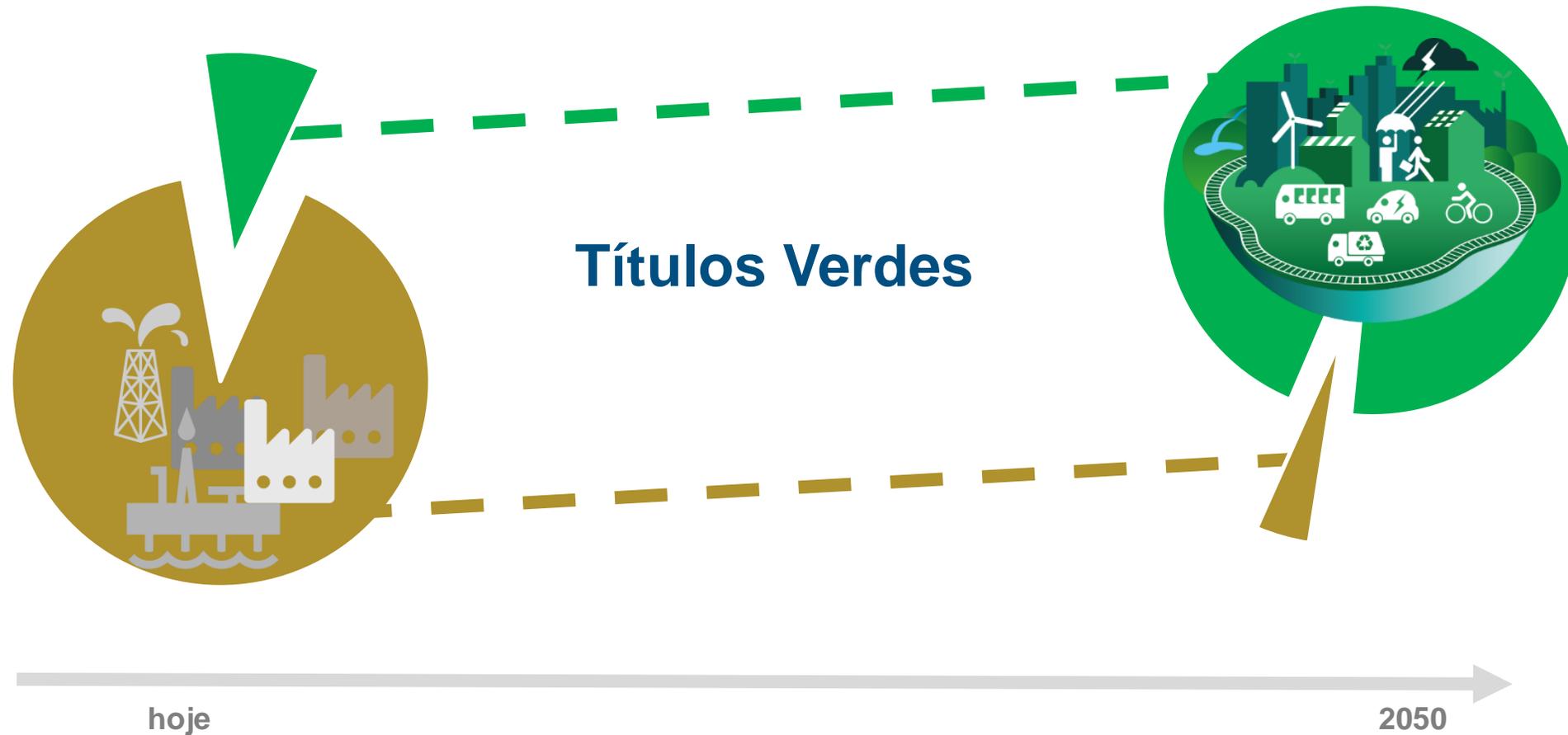


Riscos climáticos são riscos financeiros



Source: CICERO: Shades of Climate Risk: Categorizing climate risk for investors

A transição para uma economia sustentável provê oportunidades de investimento



Source: CICERO

Soluções verdes são escaláveis



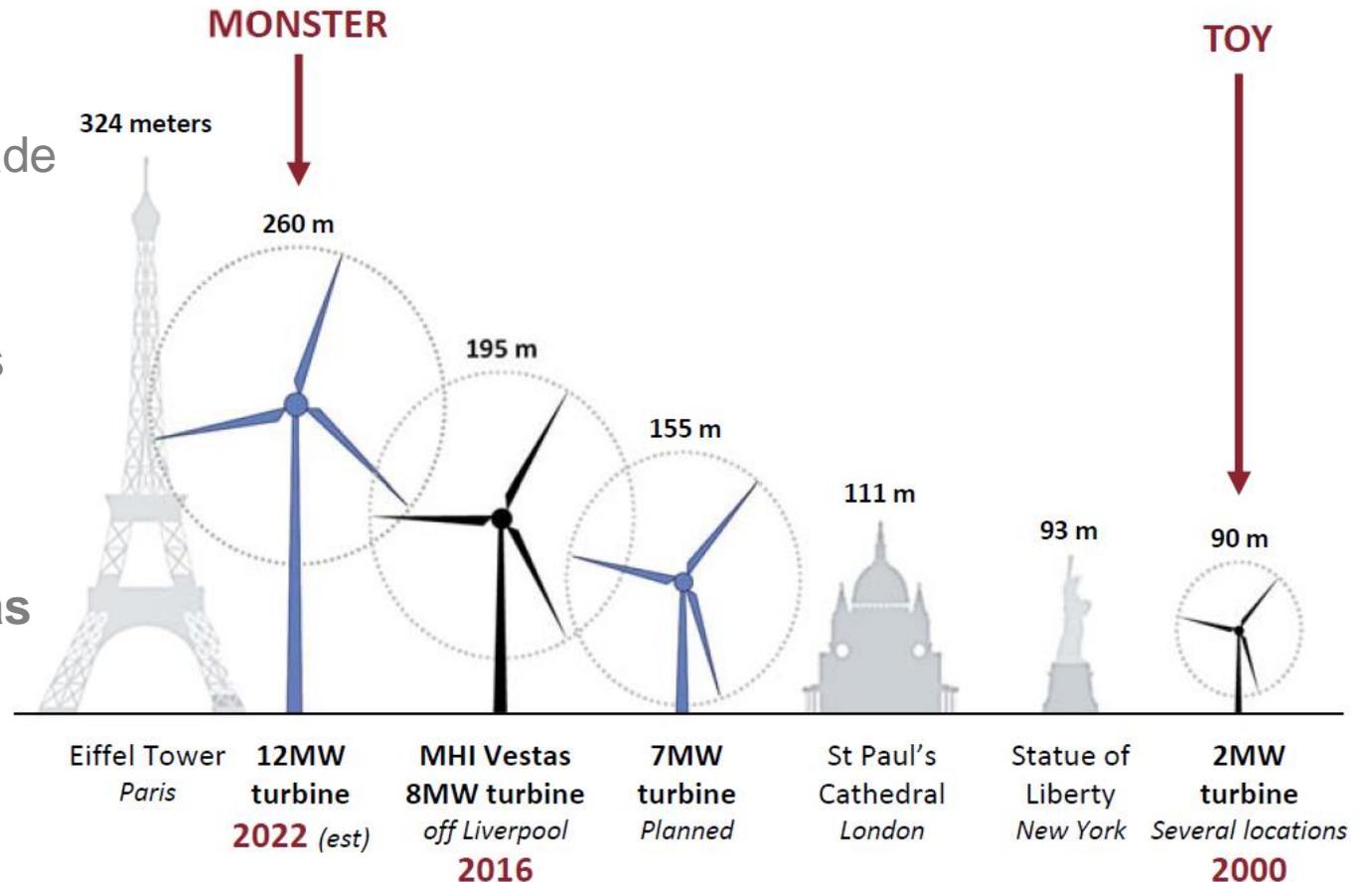
Nova linha ferroviária
ADIF-Alta Velocidade



Veículos elétricos e híbridos
Volvofinans



Proteção contra as inundações
Nederlandse Waterschapsbank



Source: Reuters, GMO

Part 2: O que é um título verde?

O que é um título verde?

A definição de um título verde



Títulos verdes são como qualquer tipo de **títulos de renda fixa**

Mesmos mecanismos subjacentes aos títulos regulares

Utilizados para captar recursos com o objetivo de implantar ou refinarçar **projetos verdes elegíveis**, novos ou existentes

A principal diferença é que apenas projetos pré-definidos podem ser financiados

Estão alinhados com os **quatro princípios fundamentais** dos **Green Bond Principles** (Princípios dos Títulos Verdes).

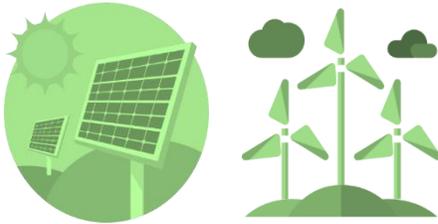
Uma estrutura de títulos verdes da empresa garante que os projetos são verdes e que os emissores cumprem sua promessa

Os Green Bond Principles



Quais projetos são elegíveis de acordo com os GBPs*?

Energia renovável



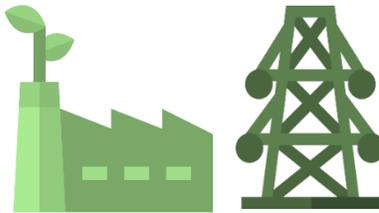
Gestão ambientalmente Sustentável do Uso Natural e da Terra



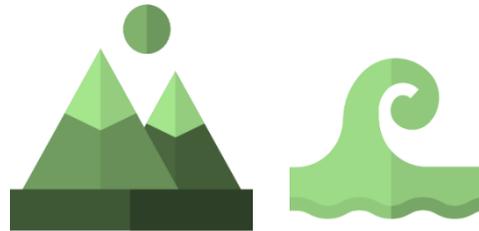
Gestão sustentável de água e águas residuais



Eficiência energética e edifícios verdes inclusivos



Conservação da biodiversidade terrestre e aquática



Produtos, processos e tecnologias de produção adaptados à economia ecológica e / ou economia circular



Prevenção e controle da poluição



Transporte limpo



Adaptação às mudanças climáticas



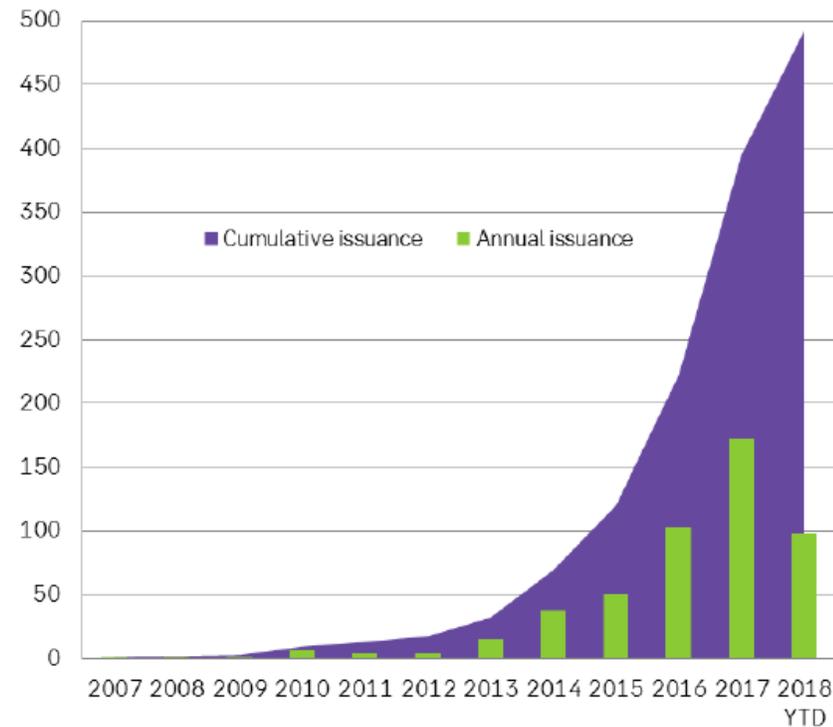
Parte 3:

O desenvolvimento do mercado global de títulos verdes

O mercado de títulos verdes está crescendo

Emissão anual e cumulativa de títulos verdes

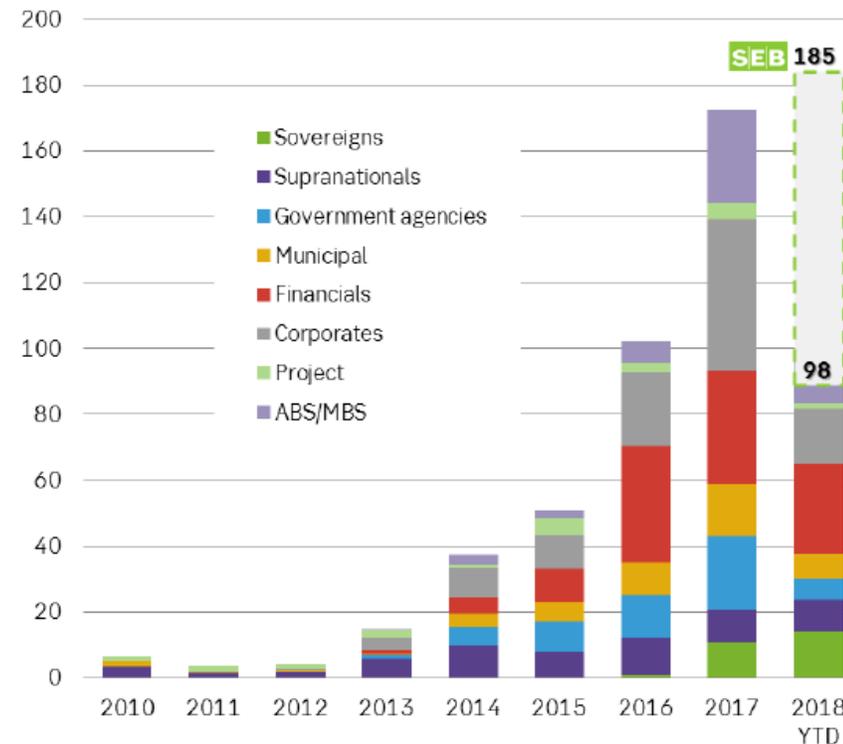
Figure 1. Total Cumulative Issuance (USD Bn)



Source: SEB analysis based on Bloomberg and SEB data

Quem emite títulos verdes?

Figure 3. Green bond market growth (USD Bn) by sector



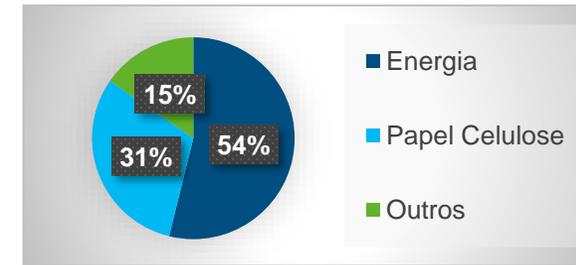
Source: SEB analysis based on Bloomberg and SEB data. SSA: Sovereign, sub-sovereign (municipal/regional), Supranational and Agency.

Parte 4: Títulos verdes no Brasil

Emissões de títulos verdes no Brasil

	Empresa	Setor	Data de emissão	Valor da emissão (milhões)
Nacional	CPFL Renováveis	Energia	Out/2016	R\$ 200
	Suzano	Papel e celulose	Nov/2016	R\$ 1.000
	Ômega Energia	Energia	Mar/2017	R\$ 42
	Rio Energy	Energia	Abr/2017	R\$ 112
	Ômega Energia	Energia	Set/2017	R\$ 220
	PEC Energia	Energia	Nov/2017	R\$ 48
	Enel Green Power	Energia	Dez/2017	R\$ 22
	ISA CTEEP	Energia	Abr/2018	R\$ 621
Internacional	BRF	Consumo não cíclico	Mai/2015	€ 500
	Suzano	Papel e celulose	Jun/2016	US\$ 500 + US\$ 200
	Fibria	Papel e celulose	Jan/2017	US\$ 700
	BNDES	Financeiro	Mai/2017	US\$ 1.000
	Klabin	Papel e celulose	Set/2017	US\$ 500

Fonte: Sitawi Finanças do Bem
*1S/2017



O mercado de títulos de dívida brasileiro totaliza R\$5,8 trilhões (\$1,9 trilhão) em circulação, com mais de 50% em emissões soberanas, com **títulos verdes representando 0,2%***.

No mercado global de títulos, os títulos verdes representaram 4% da emissão total, no mesmo período.

A great opportunity is foreseen to the bond market debt.

Quem trata a agenda de títulos verdes no Brasil?



Fundo de Energia Sustentável  **BNDES**

FEBRABAN
Federação Brasileira de Bancos

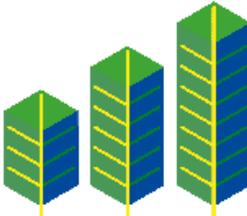


LAB  LABORATÓRIO DE
INOVAÇÃO FINANCEIRA

 **ABDE**
ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA
DE DESENVOLVIMENTO

 **BID**

 **CVM**
Comissão de Valores Mobiliários

 INICIATIVA
BRASILEIRA
DE FINANÇAS
VERDES

Parte 5: Porque emitir e investir em títulos verdes?

Implementando a sustentabilidade em sistemas financeiros

Princípios de investimento

- **Principles for Responsible Investments (PRI)**
- Montreal Carbon Pledge
- Equator Principles

Produtos Financeiros Sustentáveis

- **Títulos verdes e sociais**
- **Empréstimos verdes/ sociais**
- Securitização
- Microfinanciamento
- Índices & ETFs
- **Fundos verdes**
- **Listagens verdes**
- YieldCos
- Venture Capital
- Crowdsourcing

Políticas e Regulação

- **European Commission's Action Plan on Financing Sustainable Growth**
- China's Green Bond Guidelines and Catalogue (2015)
- Vietnam's Directive on Promoting Green Credit Growth and E&S Risk Management (2015)
- **Brazil's Resolution of E&S Responsibility for FIs (2014)**

Divulgação

- Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

Proposta de valor de títulos verdes e sustentáveis

Investidores

- Retorno, ajustado ao risco, com impacto ambiental
- Obtenha inteligência sobre questões relacionadas ao clima dentro da estrutura de gerenciamento existente
- Gestão dos riscos
- Stress climático
- Regulação
- Transição de tecnologia
- Viva seus valores → competitividade

Emissores

- Fortalecer a sua posição financeira:
- Diversificação de investidores
- Diálogo aprofundado
- Flexibilidade de emissão aprimorada
- Diálogo interno direcionado entre operações (projetos), finanças e gestão, estendido aos investidores
- Articulação financeira de uma estratégia de sustentabilidade
- Viva seus valores → competitividade

Sociedade

- Mobilizar o capital humano dentro das finanças para os objetivos da sociedade

Parte 6: Os cinco pilares de uma estrutura de títulos verdes

Os Green Bond Principles



Exemplo de um título verde - Volvofinans Bank

SELECTION OF ELIGIBLE PROJECTS

TRANSPARENCY

To enable investors to follow the development and provide insight to prioritised areas, Volvofinans Bank will provide an annual Green Bonds investor letter which will include the following items.

1. A description of the Green Loan Portfolio including:
 - (a) impact reporting at portfolio level;
 - (b) information about the maturity profile of the Green Loan Portfolio;
 - (c) information about the average share of the total value of the vehicles in the Green Loan Portfolio that has been financed by Volvofinans Bank; and
 - (d) information about the share of Green Bond financing of the Green Loan Portfolio.
2. A selection of Eligible Project examples. A summary of Volvofinans Bank's Green Bond development.

Volvofinans Bank recognises the importance of impact reporting. Volvofinans Bank undertakes to include information in the Green Bonds investor letter about the reduced carbon footprint of the funded Eligible Projects at portfolio level in relation to relevant reference values.

- biogas/natural gas vehicles
- biogas/natural gas/petrol vehicles

¹ If criteria develop over time or if the referenced legislation is amended or superseded with respect to Environmental Friendly Cars, the definition of Environmental Friendly Cars for the purpose of Eligible Projects shall be amended accordingly.

selected in consensus by the Head of Treasury and the Head of Finance (i.e. both departments have a veto). Approved loans and leases will form Volvofinans Bank's green loan portfolio ("**Green Loan Portfolio**"). The ambition of the Green Loan Portfolio at all times will be larger than the amount of outstanding Green Bonds. The share of Green Bond financing of the Green Loan Portfolio will be disclosed in the annual Green Bonds investor letter, see section 4 (*Transparency*).

... are funded, in particular for carbon and climate

Volvofinans Bank will provide an annual Green Bonds investor letter which will include the following items.

1. A description of the Green Loan Portfolio including:
 - (a) impact reporting at portfolio level;

entirely or partially by non-fossil fuels, i.e.:

- electric vehicles
- plug-in hybrid vehicles
- petrol hybrid vehicles
- diesel hybrid vehicles
- ethanol petrol hybrid vehicles
- biogas/natural gas vehicles
- biogas/natural gas/petrol vehicles

Parte 7: Avaliação externa

Quem define o que é verde?



Princípios voluntários para a emissão de títulos verdes, com que a maioria de emissores alinham os seus títulos verdes *em todos os mercados obrigacionistas*



Guias nacionais e regionais *em alguns mercados*



Bolsa de valores com listas de títulos verdes estabelecem *critérios para ser cotado*



Índices de títulos verdes e fundo de obrigações com títulos verdes definem *critérios para inclusão*

Orientações para a avaliação externa de títulos verdes

1. Integridade
2. Objetividade
3. Competência profissional e devida atenção
4. Confidencialidade
5. Comportamento profissional



Guidelines for Green, Social and
Sustainability Bonds External Reviews
June 2018



Source: <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/external-reviews/>

Conjunto de métodos de revisão externa - pré-emissão

	Pré-estrutura		Pré-emissão	
Tipo	Consultoria para a estrutura	Segunda opinião	Rating ou scoring verde	Certificação de acordo com uma norma
Métodos	Ajudar o emitente a desenvolver uma estrutura de títulos verdes	A maioria segue os GBP. Alguns seguem apenas a contabilidade dos lucros, outros analisam os critérios ambientais e a governação	Algumas classificações permitem apenas uma parte das receitas usadas para projetos verdes, outras adotam uma abordagem mais ampla de riscos climáticos	Normas existem apenas para as emissões de carbono em determinados tipos de projetos nos setores da energia, dos transportes, dos serviços públicos e dos edifícios
Desafios potenciais	Conflito de interesses com segundas opiniões totalmente independentes	Vasta gama de abordagens e qualidade	Vasta gama de abordagens e qualidade	Possibilidade de que a norma bloqueie as melhores práticas (p.ex. resiliência em projetos de mitigação) ou o desenvolvimento de novas tecnologias necessárias para a transição (p.ex. desenvolvimento de baterias de automóveis elétricos)

Adapted from: Clapp, Christa, "What is Green and the Developing Green Bond Standards", Green Bond Evolution, Environmental Finance.

Notes: Table reflects author's opinion based on: CICERO Second Opinion Framework, GBP 2017, and available methodology descriptions for CBI, Moody's, Oekom, Sustainalytics, S&P, and Vigeo.

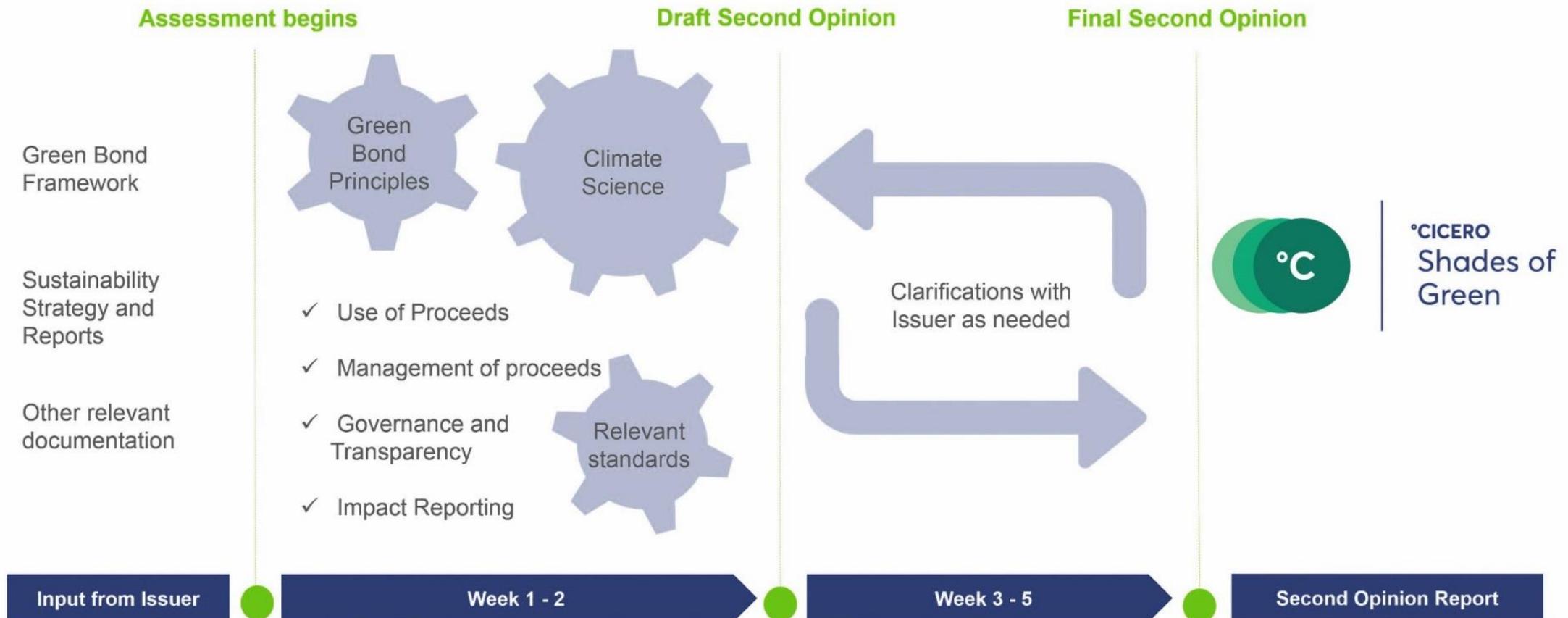
Conjunto de métodos de revisão externa – pós-emissão

Tipo	<p>Verificação da utilização dos recursos</p>	<p>Verificação de impactos ambientais</p>	<p>Atualizações de ratings e segundas opiniões</p>
Métodos	<p>Seguir a contabilidade de fluxos financeiros para projetos verdes</p>	<p>Medir as emissões de carbono realizadas ou outras métricas ambientais de projetos</p>	<p>Renovações anuais podem resultar em upgrades ou rebaixamentos de classificações ou opiniões</p>
Desafios potenciais	<p>Não considera a "qualidade verde" dos projetos verdes</p>	<p>Pode ser excessivamente focado na contabilização da redução de emissões</p>	<p>Não está claro se o escopo das atualizações inclui impactos realizados</p>

Source: Clapp, Christa, "What is Green and the Developing Green Bond Standards", Green Bond Evolution, Environmental Finance.

Notes: Table reflects author's opinion based on: CICERO Second Opinion Framework, GBP 2017, and available methodology descriptions for CBI, Moodys, Oekom, Sustainalytics, S&P, and Vigeo.

O processo da segundo opinião



Um rating verde

SHADES OF GREEN

EXAMPLES



Dark green is allocated to projects and solutions that correspond to the long-term vision of a low carbon and climate resilient future.



Wind energy projects with a governance structure that integrates environmental concerns



Medium green is allocated to projects and solutions that represent steps towards the long-term vision, but are not quite there yet.



Plug-in hybrid busses



°CICERO
Shades of
Green



Light green is allocated to projects and solutions that are environmentally friendly but do not by themselves represent or contribute to the long-term vision.



Efficiency in fossil fuel infrastructure that decreases cumulative emissions

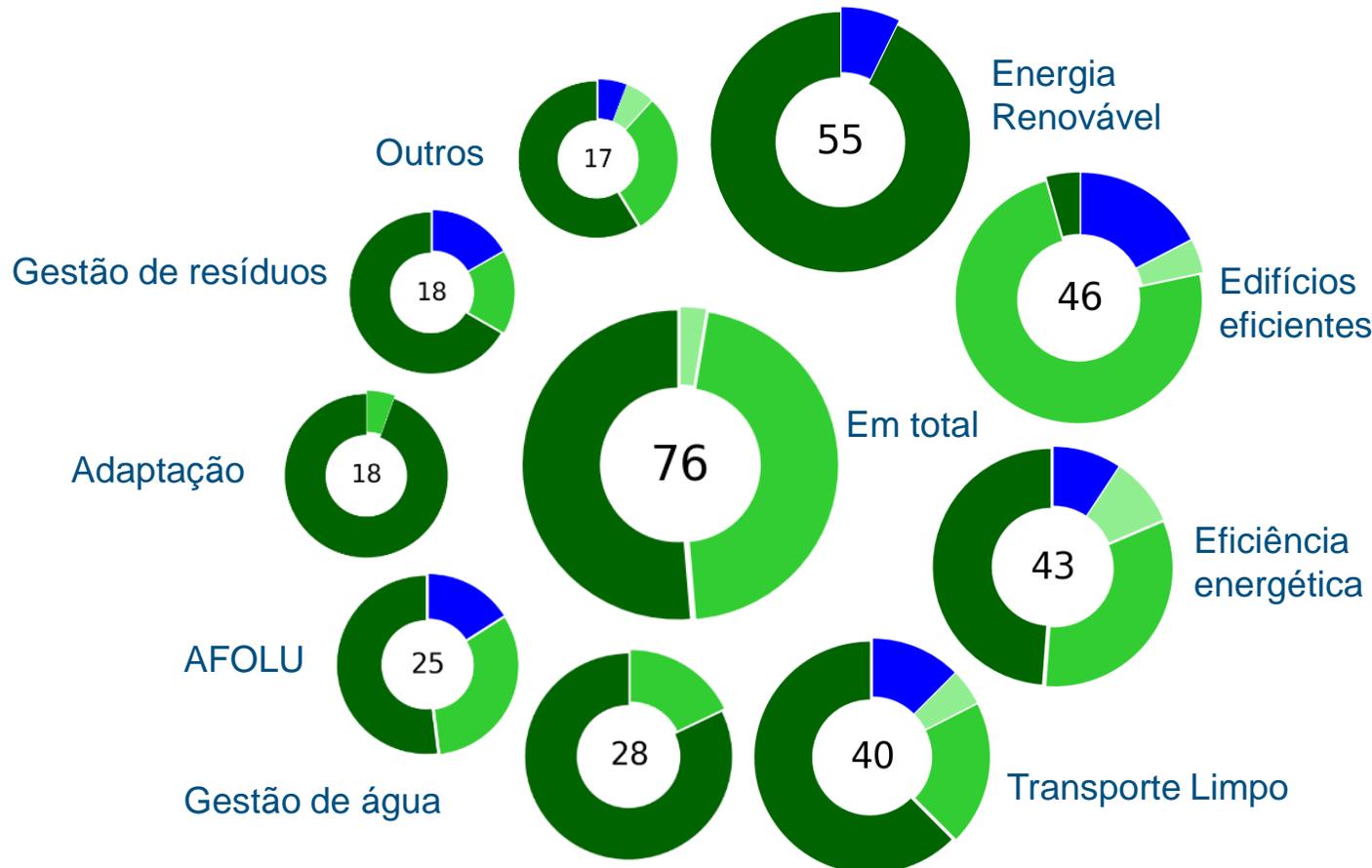


Brown for projects that are in opposition to the long-term vision of a low carbon and climate resilient future.



New infrastructure for coal

Rating verdes de várias categorias de projetos



- Claras tendências setoriais
- Poucos projetos com um rating verde claro apesar de serem importante para a transição para uma economia limpa.

CICERO Shades of Green

- dark green
- medium green
- light green
- mixed

Nota: a categoria "mixed" contém todos os tons de verde

CICERO's Absolute Number of Assigned Shades of Green (2013-2018) per Involved GBP Project Category



Parte 8: **O relatório de impactos**

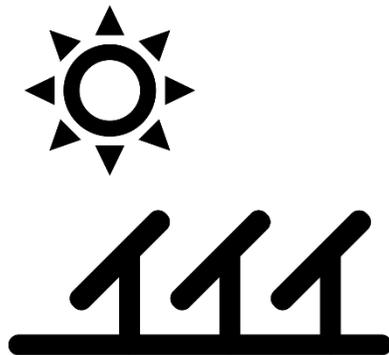
A importância do relatório de impactos

- O relatório (ou reporte) de impactos cria transparência, que é a chave para integridade do mercado de títulos verdes.
- A avaliação externa fornece um parecer independente sobre o processo de avaliação e seleção dos projetos verdes. Entretanto, o relatório de impacto mostra a implementação e o impacto ambiental *atual*.
- Muitos investidores esperam um relatório de impacto para títulos verdes.

Indicadores de monitoramento ambiental

Medição numérica do impacto ambiental atual ou esperado. O emissor é encorajado a incluir outras “medidas verdes” além de emissões .

Por exemplo:



Geração
anual de
eletricidade
em MWh



Emissões
evitadas em
toneladas de
CO₂ eq.

Guias para o relatório de impactos



O grupo de trabalho relatório de impactos da ICMA sugere indicadores de desempenho para alguns setores



Abordagem harmonizada para relatórios de impactos de varios bancos de desenvolvimento multilaterais, 2015



Publicação do sector público nórdico, 2017

Avaliação externa no Brasil

Programa de Fomento à Estruturação e Avaliação Externa de Títulos Verdes (PEAX)

- Oferece suporte financeiro á empresas interessadas em emitir títulos verdes
- Cobrirá os custos de consultoria e avaliação externa das credenciais verdes do título

Contato:

- Carla Schuchmann (cschuchmann@sitawi.net)
- Débora Masullo de Goes (dmasullo@sitawi.net)

Parte 9: Conclusão

Mais informações

- UNEP Inquiry: [The Financial System We Need](#) (2015) & [Annual Overview 2017](#)
- [Task Force on Climate-related Financial Disclosures \(TCFD\)](#): Final Report & 2018 Status Report
- [High Level Expert Group's Final Report](#) & [EU Action Plan on Financing Sustainable Growth](#)
- [ICMA: The Green Bond Principles 2018](#)
- [SEB's latest Green Bond research](#)
- [CICERO's climate finance work](#)
- ICMA: The Green Bond Principles 2018
- Green Bonds – Working towards a Harmonized Framework for Impact Reporting (Dec 2015)
- Nordic Public Sector Issuers: Position Paper on Green Bonds Impact Reporting (Oct 2017)
- ICMA: Guidelines for Green, Social and Sustainability Bonds External Reviews
- Climate Bonds Initiative: Green Bond Pricing in the Primary Market (Q4 2017)
- [ICMA: Guidelines for Green, Social and Sustainability Bonds External Reviews](#)
- [CEBDS & Febraban: Guia para Emissão de Título Verdes no Brasil](#)
- [Laboratório de Inovação Financeira](#)

Como entrar em contato

Ben Powell, Senior Banker, Climate & Sustainable Finance, SEB

T: +47 2282 6675

E: ben.powell@seb.no

I: www.seb.se/mb

Kristina Alnes, Senior Advisor, CICERO

T: +47 97 68 72 54

E: kristina.almes@cicero.oslo.no

I: www.cicero.oslo.no

Christine Majowski, Project Manager, Sustainable Finance, GIZ

T: +49 6196 79 7277

E: christine.majowski@giz.de

I: www.emergingmarketsdialog.org | www.develoPPP.de

Laura Albuquerque, Senior Technical Advisor in Sustainable Finance, CEBDS

T: + 55 21 2483 2262

E: laura.albuquerque@cebds.com

I: <http://cebds.org/en/>





Parte 10: Questões?

