



# Introducción a las Finanzas Verdes

# Finanzas Verdes: Definición

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

Las finanzas verdes son más que financiamiento climático, pero incluye la tierra, los bosques, el agua, los océanos, la conservación y la resiliencia - de hecho, todo tipo de inversión del GEF

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

# Necesidad de financiamiento adicional

Financiamiento anual necesario:

## Conservación

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

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

**\$ Público puede cubrir menos del 15%**

## Energía

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

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

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

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

## Clima

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

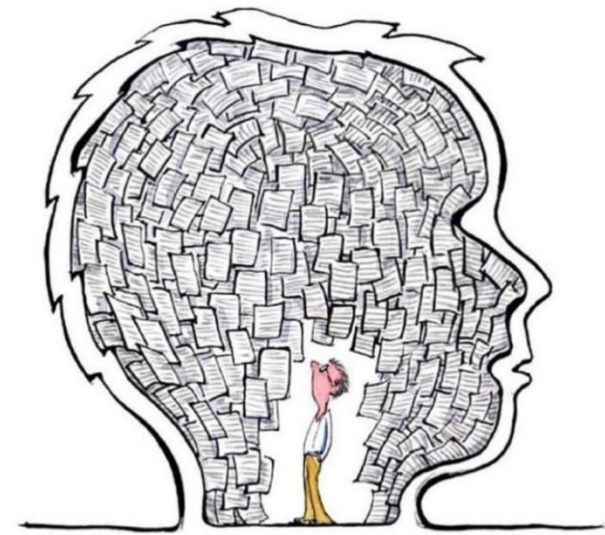
# Resumen de la sesión

- 1. Principales instrumentos financieros en conservación**  
Deuda / Patrimonio / Garantías
- 2. Aprovechamiento del capital del sector privado**
- 3. Casos**
  - Fondo Forestal
  - Fondo de Pesca
  - Programa de eficiencia energética

**Audiencia:** profesionales que entran en el espacio de Finanzas Verdes

# ¿Por qué esta sesión?

- ✓ **Capital privado** - la mayor parte de financiamiento de conservación / clima
- ✓ Para acceder a las finanzas privadas, Necesitamos **saber cómo funciona**. Las finanzas se pueden **explicar en términos simples**
- ✓ **Podemos aplicar este conocimiento** para responder a lo siguiente:
  - ¿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?



**All the knowledge in the world  
is useless without action.**

# Finanzas verdes: Breve historia

## La inversión en conservación evolucionó:

- Siglo XIX: financiación sencilla del sector público (Impuestos, tasas, sellos y gastos del gobierno)
- Siglo 20: mezcla de finanzas públicas y filantrópicas
- Últimos 25 años: **creciente participación del sector privado**  
**+ desarrollo de nuevos mecanismos financieros**

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

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

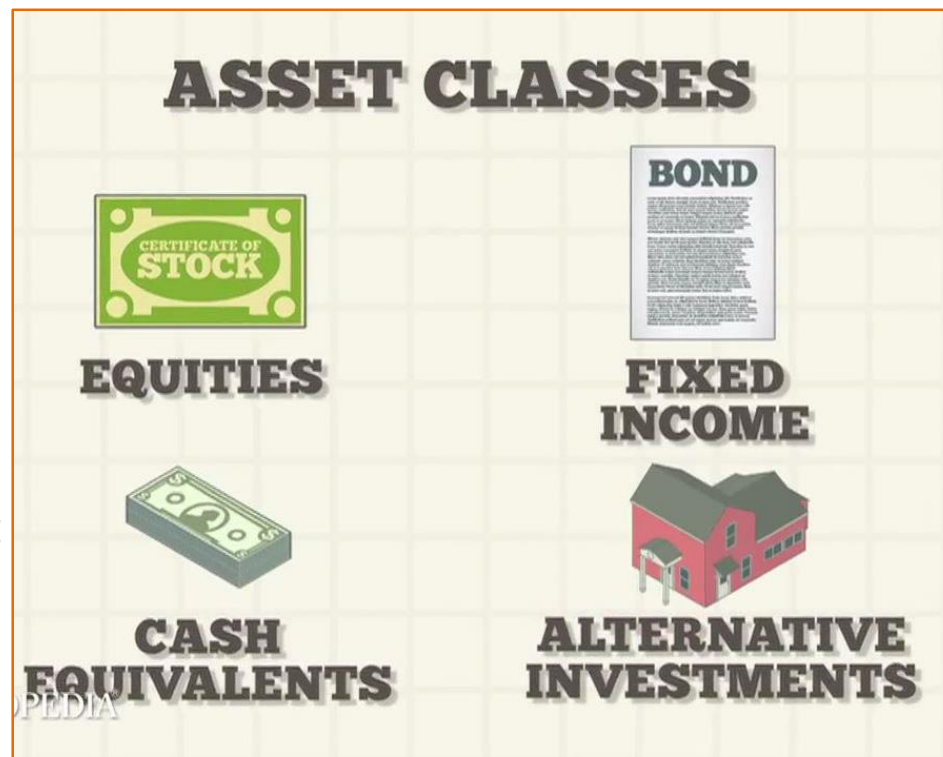
**Utilizado en finanzas verdes:**

**(1) Equidad** (Acciones)

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

+ Herramienta de gestión de riesgos:

**Garantías**

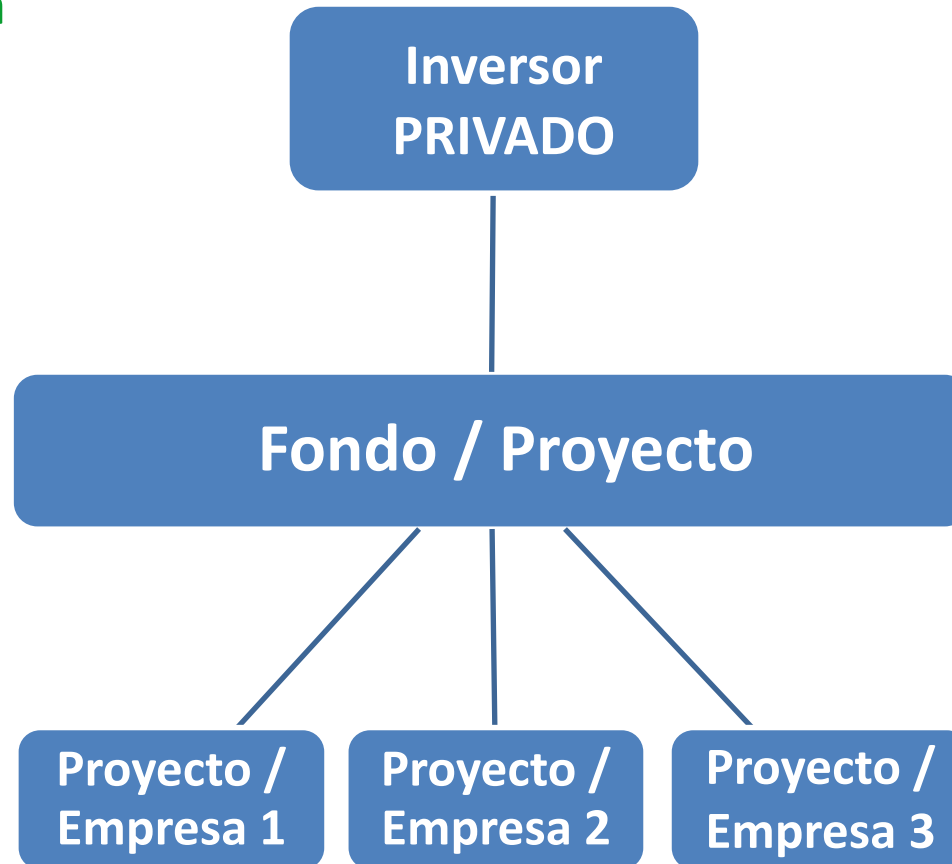


# Finanzas combinadas - cómo funciona

Invertido **\$8m**

Retorno  
requerido **7%**

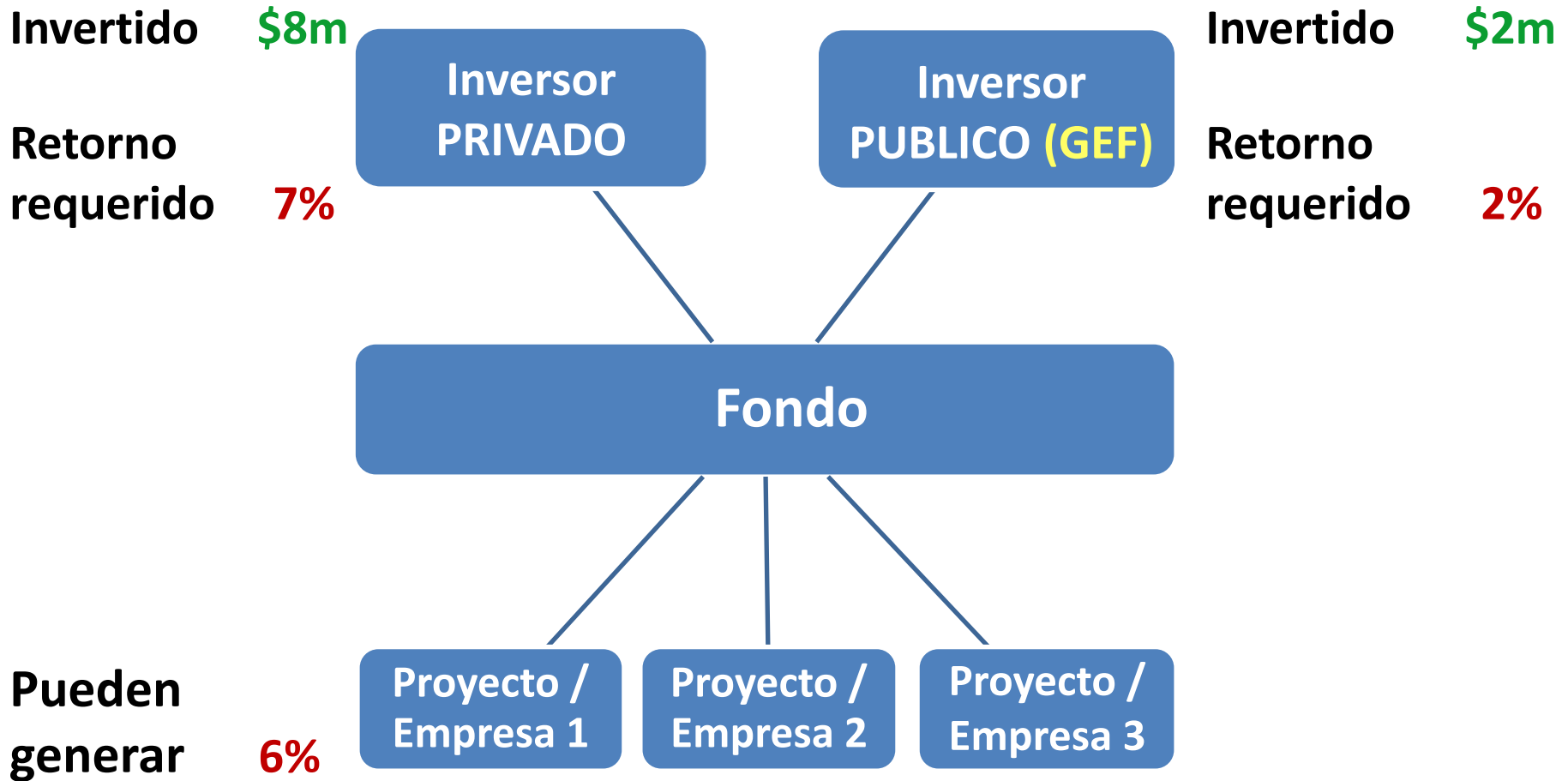
Pueden  
generar **6%**



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

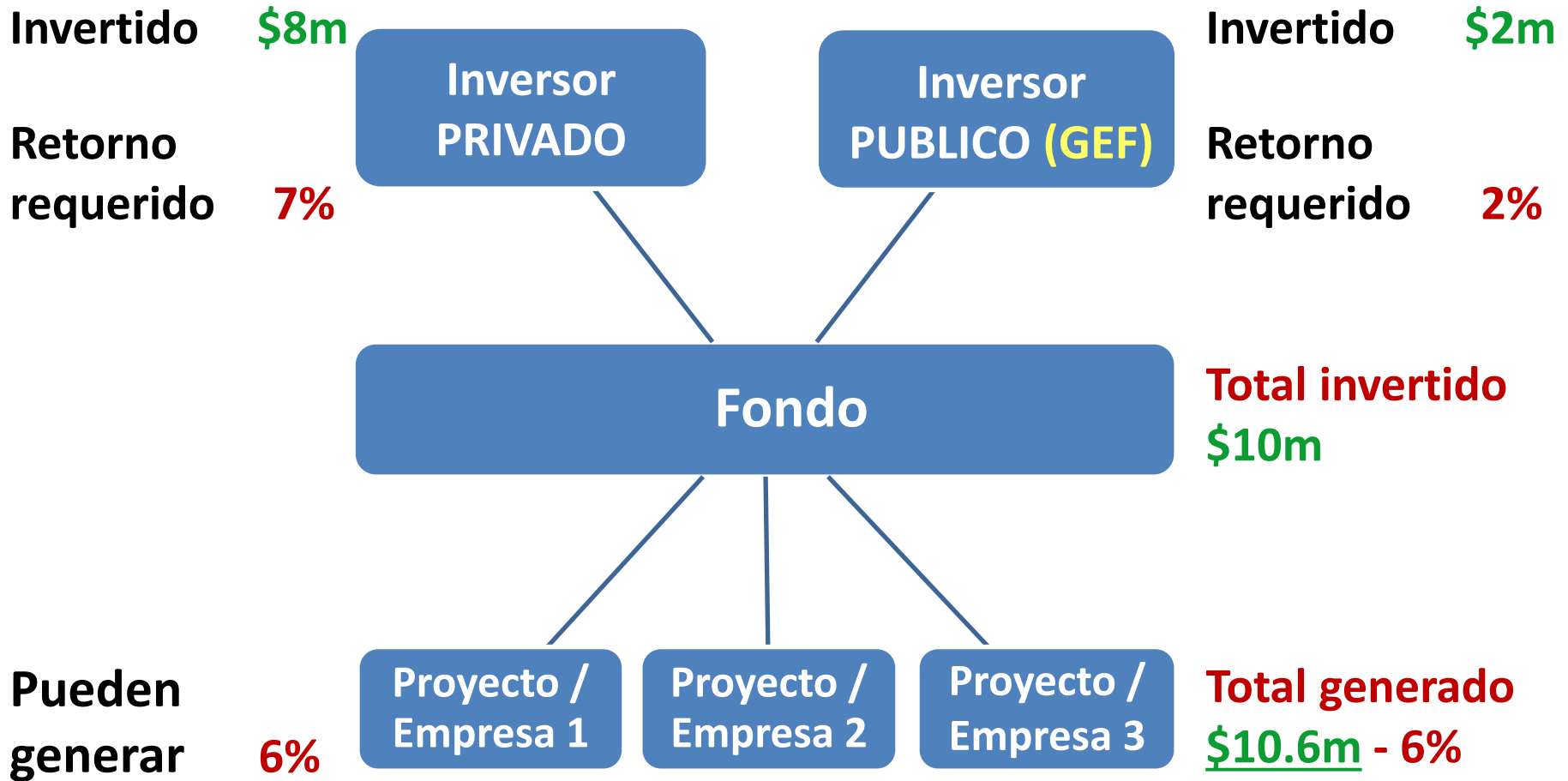


# Finanzas combinadas - cómo funciona



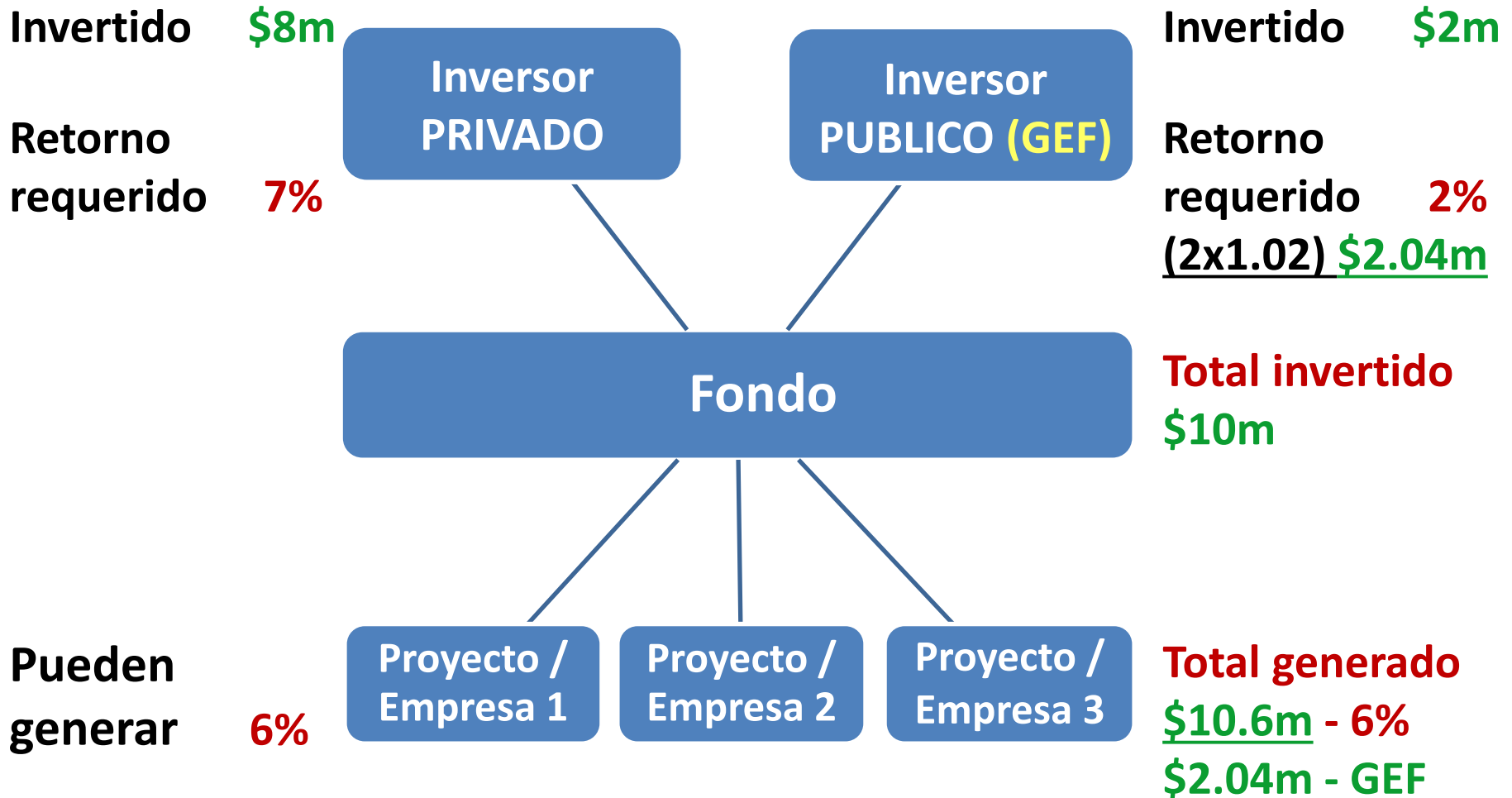
Para simplificar los cálculos, suponemos que los proyectos duran sólo 1 año

# Finanzas combinadas - cómo funciona



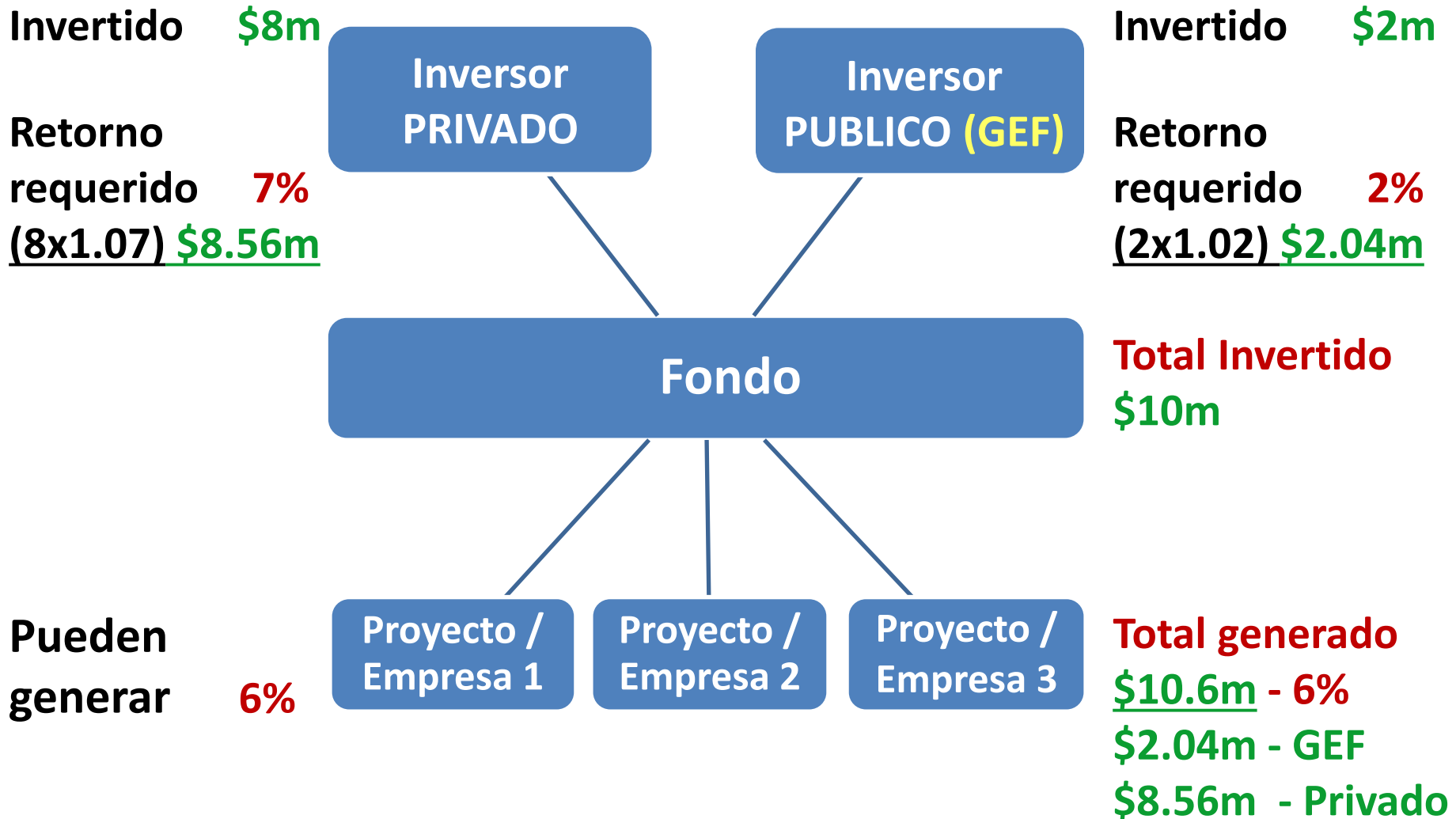
Para simplificar los cálculos, suponemos que los proyectos duran sólo 1 año

# Finanzas combinadas - cómo funciona



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

# Finanzas combinadas - cómo funciona



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)**



# Financiación de Capital – proyectos del GEF

**Objetivo:** Apoyar proyectos de energía limpia a pequeña escala para reducir el CO2

## **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 CO2 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

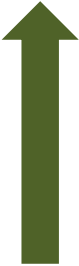
- Se negocian en el mercado público e implican cantidades más grandes (típicamente min \$ 100m)

## 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 - proyectos del GEF

**Objetivo:** Mejorar la eficiencia del transporte de mercancías para reducir las emisiones de 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

## Reduce the probability of default

# Garantías – 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 capas

Fuente de capita:

Estructura No. 1:

Estructura No. 2:

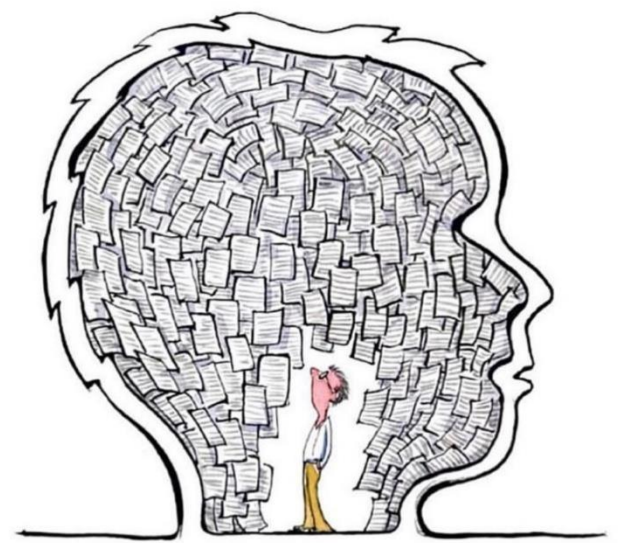
<b>Inversores Privados</b>	Deuda (Notas)	Deuda Senior (Notas Senior, Prestamos)
IFDs, IFIs	Acciones Senior	Deuda Subordinada (Obligaciones/Prestamos Subordinadas)
IFDs, IFIs	Acciones Mezzanine (Híbrido de Deuda y Patrimonio)	Acciones Senior
<b>Donantes públicos</b>	Acciones Junior	Acciones Junior
	Garantías	Fondos de la Donación

# Barreras para el 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 / replicabilidad de proyectos futuros

# So what's now?

- ✓ **Nuevos tipos de colaboración** entre inversionistas, ONGs / promotores de proyectos y entidades públicas
- ✓ **Mezclando de capital** no concesionarios y capital 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



**All the knowledge in the world  
is useless without action.**

A close-up photograph of a hole in a tree trunk. The hole is roughly circular and looks out onto a lush green forest and a body of water. The wood around the hole is dark and textured, with visible grain and some cracks. The scene outside the hole is bright and vibrant, with green trees and a calm body of water reflecting the sky.

**CASOS**

# Caso 1: Fondo Forestal (ver folleto)

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 a largo plazo (**deuda / capital**) a 5-6 proyectos existentes para ampliarlos, de manera que puedan atraer más (**financiamiento de deuda / capital**) de instituciones financieras.

(3) GEF ha asumido una posición (**de menor retorno y mayor riesgo / mayor retorno y menor riesgo**) en el fondo, lo que ayuda a reducir los riesgos para los inversionistas del sector privado.

(4) Los intereses de los inversores del sector privado (**deuda / capital**) 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 1: Fondo Forestal (1/4)

(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.



# Caso 1: Fondo Forestal (2/4)

(2) GEF ayuda a establecer el Fondo Forestal, que proporcionará financiamiento a largo plazo (**deuda / capital**) a 5-6 proyectos existentes para ampliarlos, de manera que puedan atraer más (**financiamiento de deuda / capital**) de instituciones financieras.

# Caso 1: Fondo Forestal (3/4)

(3) GEF ha asumido una posición **(de menor retorno y mayor riesgo / mayor retorno y menor riesgo)** en el fondo, lo que ayuda a reducir los riesgos para los inversionistas del sector privado

# Caso 1: Fondo Forestal (4/4)

(4) Los intereses de los inversores del sector privado (**deuda / capital**) 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 1: Fondo Forestal RESPUESTAS

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 (ver folleto)

(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 / patrimonio/ 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 (**acciones / préstamos**) de 5-7 años y espera obtener un retorno del 10-15%.

# Caso 2: Fondo de Pesca (1/3)

(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.

# Caso 2: Fondo de Pesca (2/3)

(2) Fondo proporcionará inversiones a largo plazo (**deuda / patrimonio/ 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.

## Caso 2: Fondo de Pesca (3/3)

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



# Caso 2: Fondo de Pesca **RESPUESTAS**

(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 (ver folleto)

- (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 / mercados de capitales**).
- (2) Los bancos convencionalmente prestan contra altos niveles de (**garantías de activos fijos / garantías de otras instituciones financieras**). 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 / co-inversión**) con los prestamistas comerciales.
- (4) Los fondos del GEF se utilizarán para crear un programa (**Garantía de Riesgo de Ejecución / 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 / mayor**) y un término (**más corto / más largo**).

Bancos	
Facilidad de Riesgo	Bancos
Facilidad de Riesgo	



Final 10% de Pérdida: Bancos

Siguiente 80% de Pérdida: Compartido 50/50 entre la Facilidad y los Bancos

Primero 10% de Pérdida: Risk Facility

## Caso 3: Programa de Eficiencia Energética (1/5)

(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 / mercados de capitales)**.

## Caso 3: Programa de Eficiencia Energética (2/5)

(2) Los bancos convencionalmente prestan contra altos niveles de **(garantías de activos fijos / garantías de otras instituciones financieras)**. Las ESCOs a menudo no pueden cumplir estos requisitos.

## Caso 3: Programa de Eficiencia Energética (3/5)

(3) El objetivo del proyecto es desarrollar la industria de la eficiencia energética, a través de **(participación en el riesgo / co-inversión)** con los prestamistas comerciales.

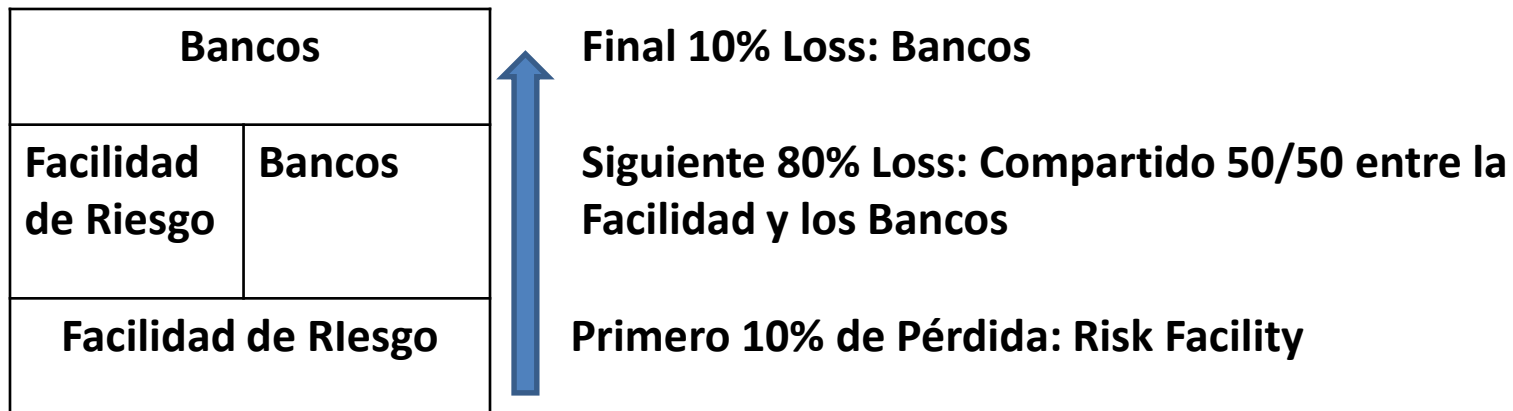
## Caso 3: Programa de Eficiencia Energética (4/5)

(4) Los fondos del GEF se utilizarán para crear un programa **(Garantía de Riesgo de Ejecución / Garantía de Mejora de Crédito)**.

El programa incluye la creación de la **Facilidad de Riesgo**.

## 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.



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

## RESPUESTAS

(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**.

<b>Bancos</b>	
<b>Facilidad de Riesgo</b>	<b>Bancos</b>
<b>Facilidad de Riesgo</b>	



**Final 10% Loss: Bancos**

**Siguiente 80% Loss: Compartido 50/50 entre la Facilidad y los Bancos**

**Primero 10% de Pérdida: Risk Facility**



A photograph of a hole in a tree trunk, looking out onto a lush green forest and a river. The text is overlaid on the image.

**Gracias!**

**Preguntas?**

**Olha Krushelnytska [okrushelnytska@thegef.org](mailto:okrushelnytska@thegef.org)**

**Folleto : [goo.gl/VzoRVF](https://goo.gl/VzoRVF)**