FINANCIAMIENTO COMBINADO TALLER DE PARTICIPACIÓN AMPLIADA DEL GEF

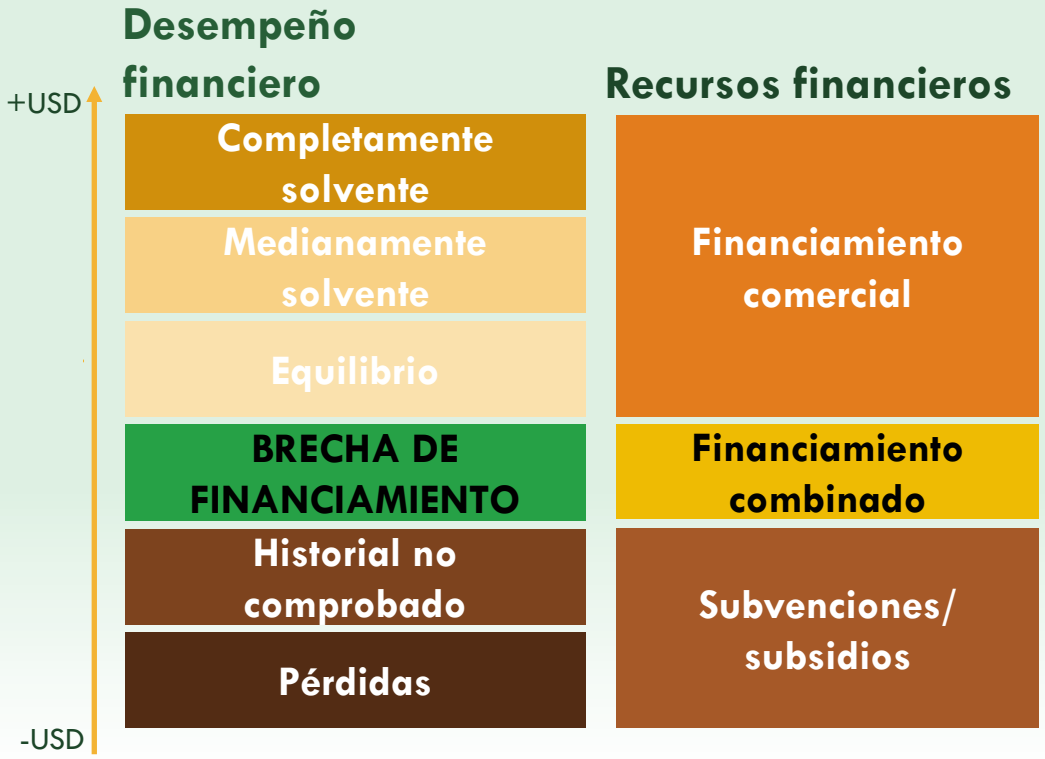
GEF-8

PANAMÁ 2025

fondo para el medio ambiente mundial
INVERTIMOS EN NUESTRO PLANETA

¿Qué es el financiamiento combinado?

Instrumento no basado en subvenciones



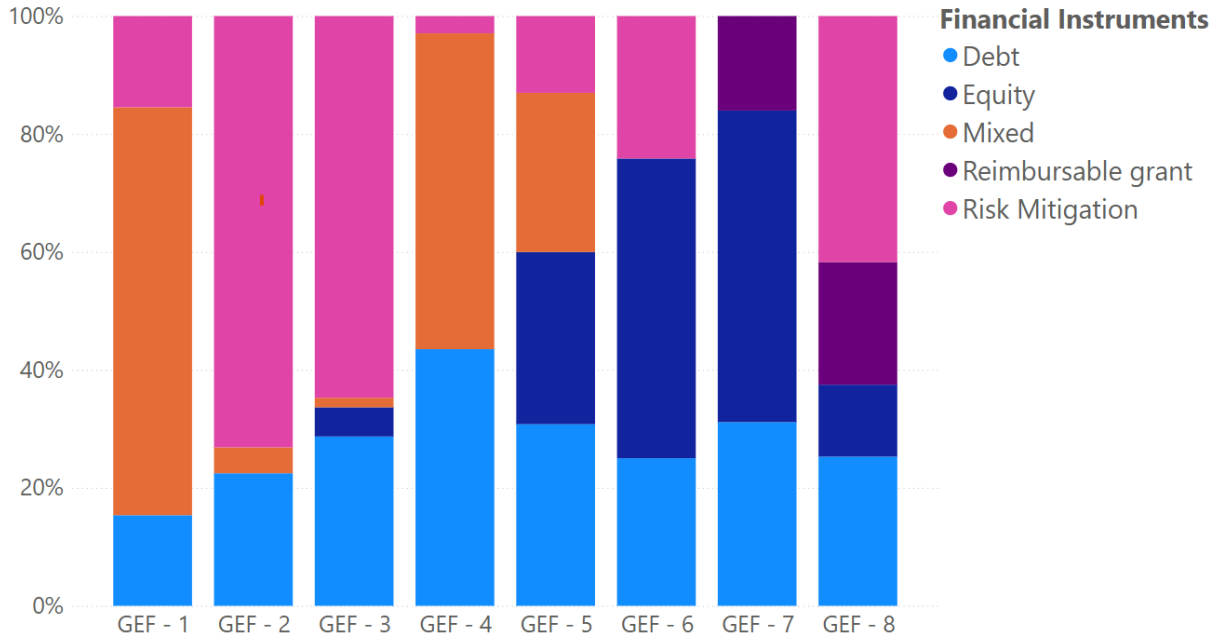
El financiamiento combinado es un mecanismo de inversión que subsana la brecha entre las *subvenciones* y el *financiamiento comercial*.

Se utiliza en los proyectos que los bancos comerciales no pueden financiar debido a su *alto riesgo*.

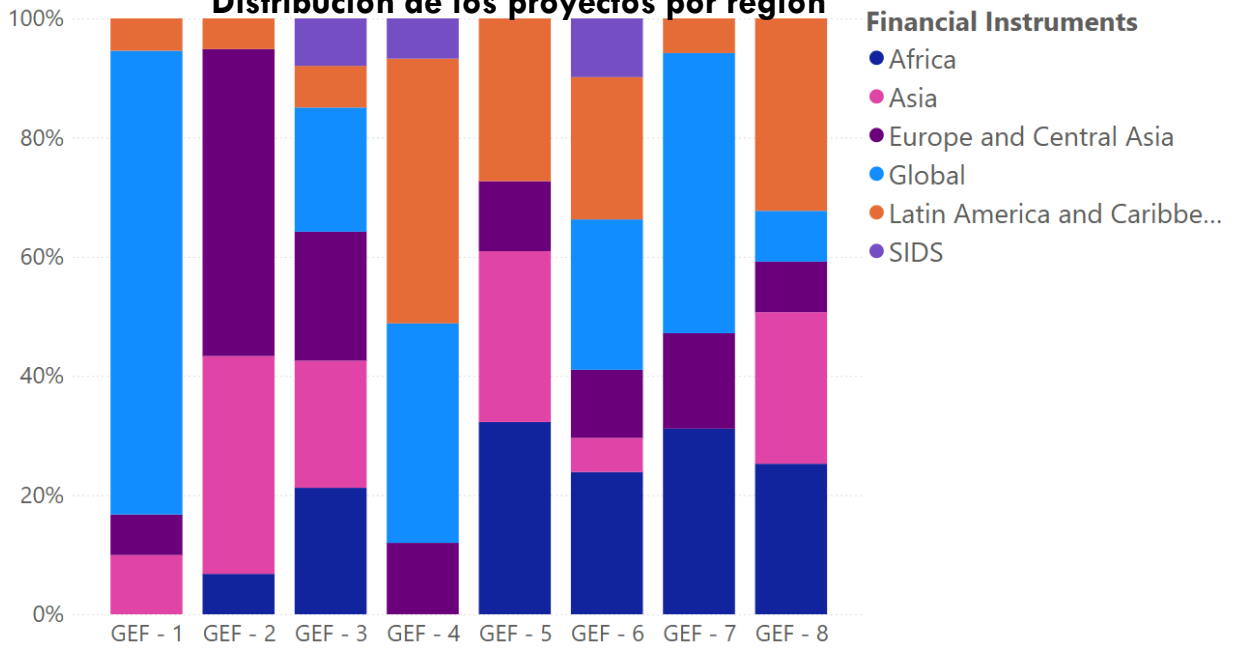
Official Use Only

Programa de Financiamiento Combinado

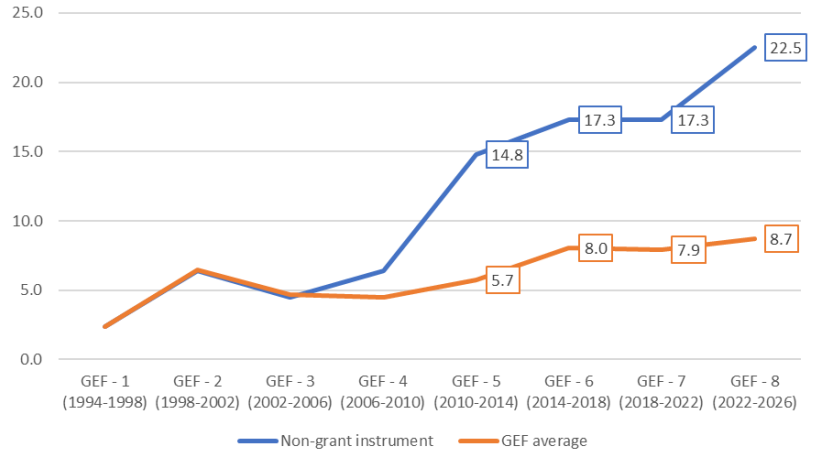
Distribución de los instrumentos financieros



Distribución de los proyectos por región

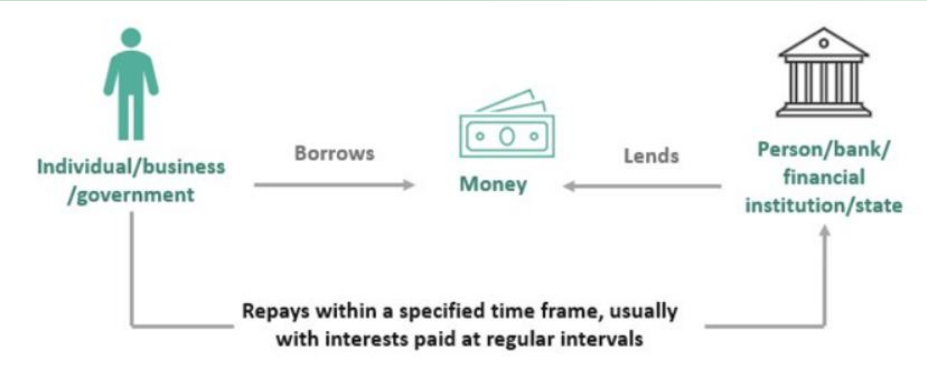


Tendencia del cofinanciamiento



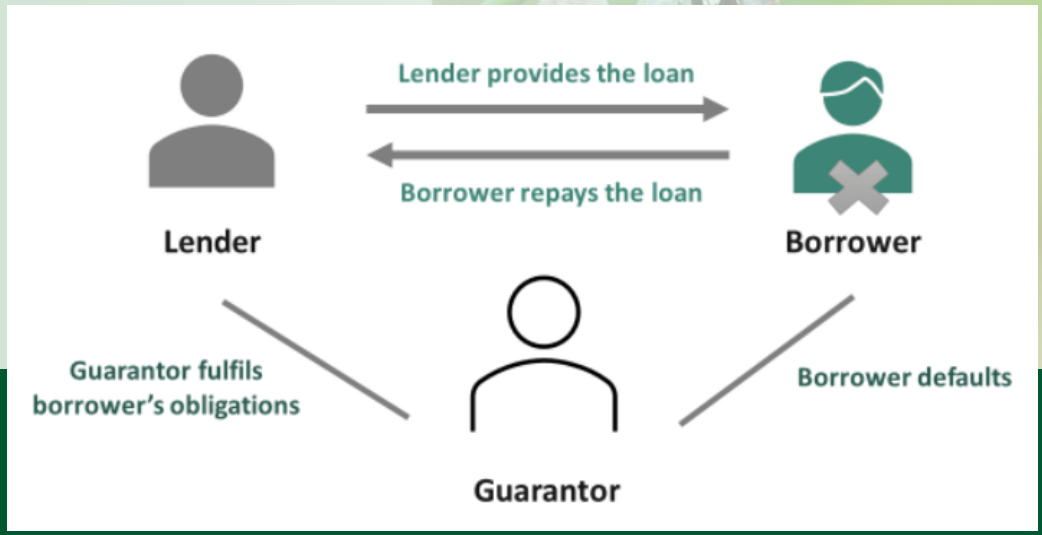
Official Use Only

Deuda: Dinero prestado que se reembolsa después, generalmente con intereses. La deuda en condiciones concesionarias frece condiciones favorables (período de reembolso más prolongado, menor prioridad de reembolso) o tasas de interés más bajas en comparación con las condiciones del mercado.



Capital accionario: Instrumento que otorga participación en la propiedad de una empresa. El GEF acepta un riesgo más alto para obtener una rentabilidad financiera más baja a cambio de que se genere impacto ambiental.

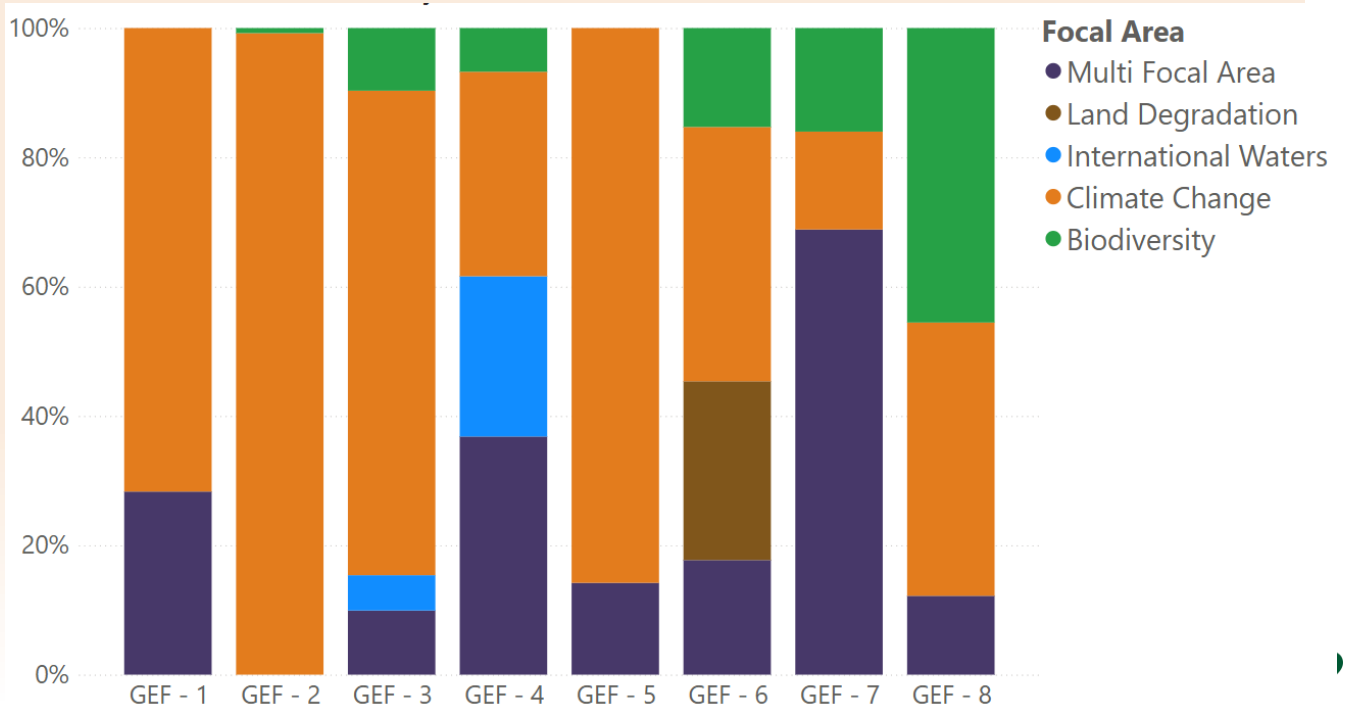
Garantía: Instrumento que protege a los inversionistas de las pérdidas que pueden sufrir a causa de diversas formas de riesgo (crédito/desempeño).



Programa de Financiamiento Combinado

- El GEF ha experimentado con el financiamiento combinado desde sus inicios.
- Total de inversiones: 112 proyectos por un monto de USD 958 millones; cofinanciamiento total de USD 11 200 millones.
- La primera asignación para este tipo de instrumentos se hizo en el GEF-4, con el objetivo de movilizar capital del sector privado y generar reflujos.
- De los 112 proyectos aprobados por el Consejo desde su creación, 34 iniciativas en las que se invirtieron USD 405 pueden generar un reflujo de USD 387 millones.
- Desde el GEF-5, los coeficientes de cofinanciamiento son elevados, y alcanzaron un promedio de 1:18,0.

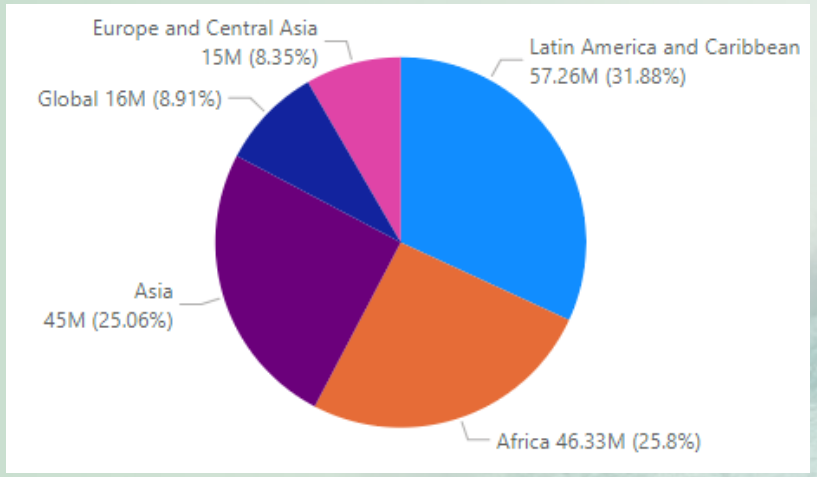
Objetivo	Movilizar inversiones del sector privado en proyectos con alto potencial para generar beneficios ambientales globales
Definición	Las inversiones tienen potencial para generar reflujos

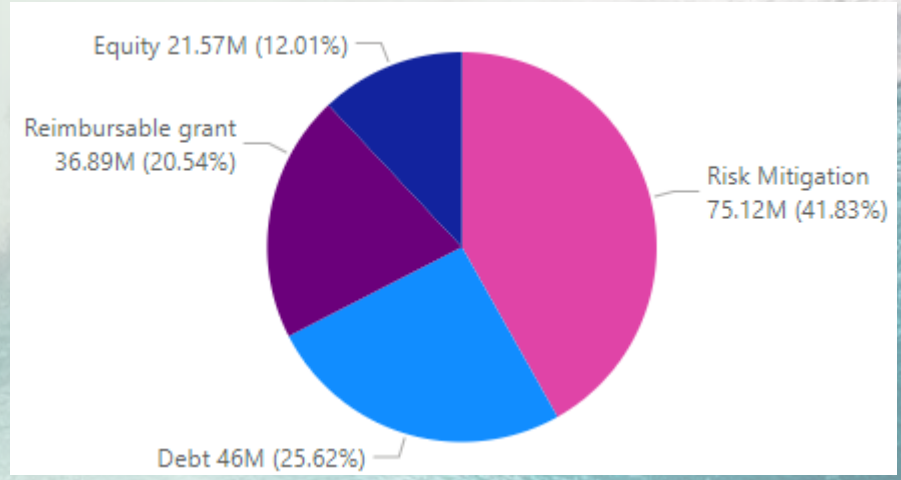


Official Use Only

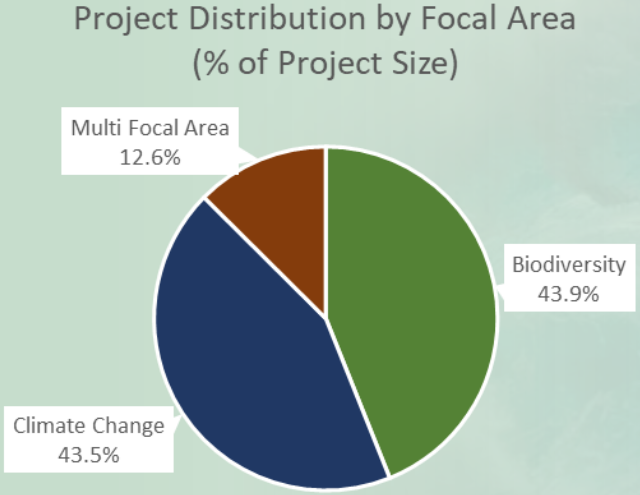
Distribución regional

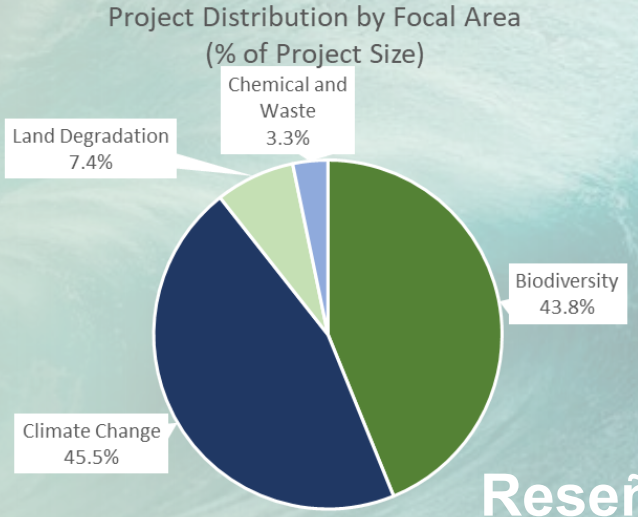
CANTIDAD DE PROYECTOS: 12



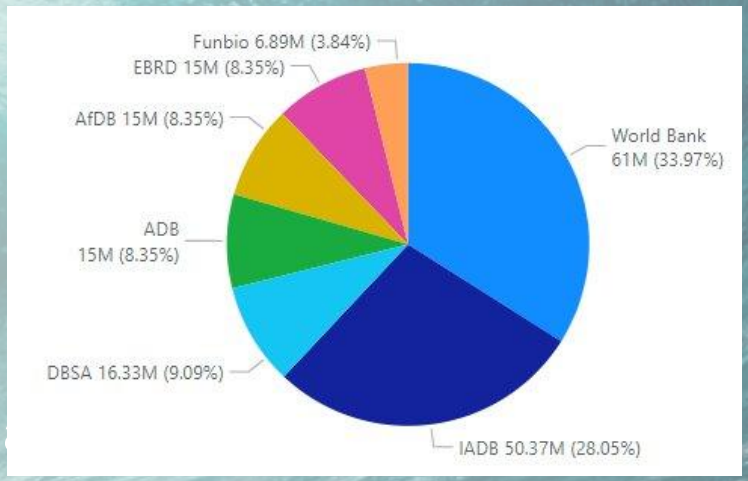


COEFICIENTE DE COFINANCIAMIENTO: 22,5:1





Distribución entre las agencias



Fondo para el Medio Ambiente Mundial: Uso de instrumentos no basados en subvenciones

	OBJETIVO	CARACTERÍSTICAS	PROYECTOS
"PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO COMBINADO" (RESERVA PARA INSTRUMENTOS NO BASADOS EN SUBVENCIONES)	Movilizar inversiones del **sector privado** en las áreas focales del GEF.	Las inversiones tienen potencial para generar **reflujos para el Fondo Fiduciario del GEF.** **Convocatorias separadas para la presentación de propuestas** y reglas específicas para la selección de proyectos.	**Proyectos respaldados en el GEF-7 y el GEF-8:** • *N.º de id. del GEF: 10497 Agri 3 (CI)* • *N.º de id. del GEF: 10328 CERI (BERD)* • *N.º de id. del GEF: 10330 Bono rinoceronte (BM)* **GEF-5:** • *N.º de id. del GEF: 4918 Mecanismo Parcial de Distr. del Riesgo para la Eficiencia Energética (BM)* **GEF-8:** • *N.º de id. del GEF: 11064 Programa de Eficiencia Energética del Sector Privado (DBSA)*
ASIGNACIÓN DEL SATR O PARA LAS ÁREAS FOCALES DE AGUAS INTERNACIONALES/PRODUCTOS QUÍMICOS Y RESIDUOS	Movilizar inversiones **de los sectores público y privado** en las áreas focales del GEF.	Los **reflujos de las inversiones permanecen en el país.** **Proceso no competitivo para el SATR** La selección y asignación dependen de las **prioridades del país.**	
Programa de Desafío para la Innovación en Adaptación	Promover la innovación y la inversión privada en iniciativas de adaptación al cambio climático.	**Trabajar directamente con innovadores en el área de adaptación al cambio climático a través de convocatorias para la presentación de propuestas.**	**33 ganadores, con un total de USD 40 millones**
Fondo del Marco Mundial de Biodiversidad (GBFF)	Ampliar el financiamiento público/privado para apoyar el Marco Mundial de Biodiversidad de Kunming-Montreal.	**Los reflujos permanecen en el país.** Proceso competitivo: rondas de selección. La presentación y la asignación están **impulsadas por los países.**	**Sin presentaciones hasta la fecha.**

Official Use Only

Términos y condiciones de los instrumentos no basados en subvenciones (GEF/C.63/12, FI/PL/02)

Productos financieros

Productos para la mitigación de riesgos, capital accionario, deuda, instrumentos convertibles y contingentes, subvenciones para asistencia técnica

Concesionalidad mínima*

Debe justificarse y documentarse.

* Significa que los receptores de financiamiento en condiciones concesionarias no podrían solventar totalmente la iniciativa sin el apoyo del GEF; se evita desplazar otras fuentes de financiamiento.

Monto del financiamiento

< USD 15 millones

(excepciones para proyectos de alcance mundial/regional de alto impacto)

Vencimiento máximo

< de 20 años

Moneda

Se aceptan monedas nacionales siempre que se dé a conocer y se cuantifique el riesgo, y se elabore una estrategia de cobertura.

Official Use Only

Criterios de selección

Posibilidad de ampliación	**Niveles adecuados y mejorados de cofinanciamiento**	**Innovación financiera**	**Elevada adicionalidad financiera**
Capacidad para generar reflujos	**Uso innovador de los fondos**	**Beneficios ambientales globales**	

Official Use Only

Garantías convertibles: Canje de deuda por naturaleza. Conversiones de deuda soberana en América Latina y el Caribe (GEF-8, n.o de identificación 11324)

Resumen del proyecto: El objetivo de este proyecto es establecer un mecanismo regional para apoyar la conservación y restauración de la biodiversidad en al menos tres países de América Latina y el Caribe, para lo cual: i) se brindará financiamiento a largo plazo para la conservación, la restauración y la gestión sostenible sin aumentar el tope de la deuda; ii) se introducirán incentivos muy poderosos para que se cumpla oportunamente con los compromisos de conservación, y iii) se fortalecerán los marcos institucionales nacionales en apoyo de la gestión de los recursos naturales.

El mecanismo proporcionará a cada país participante una solución innovadora de financiamiento combinado mediante **el uso de garantías para respaldar el canje de deuda por naturaleza y un instrumento convertible de mitigación de riesgos**, que ayudará a los países a abordar simultáneamente los objetivos relacionados con la naturaleza y con la deuda, garantizando el financiamiento a largo plazo para las áreas protegidas, la planificación espacial y la gestión o la expansión eficaz sin incrementar el tope de la deuda.

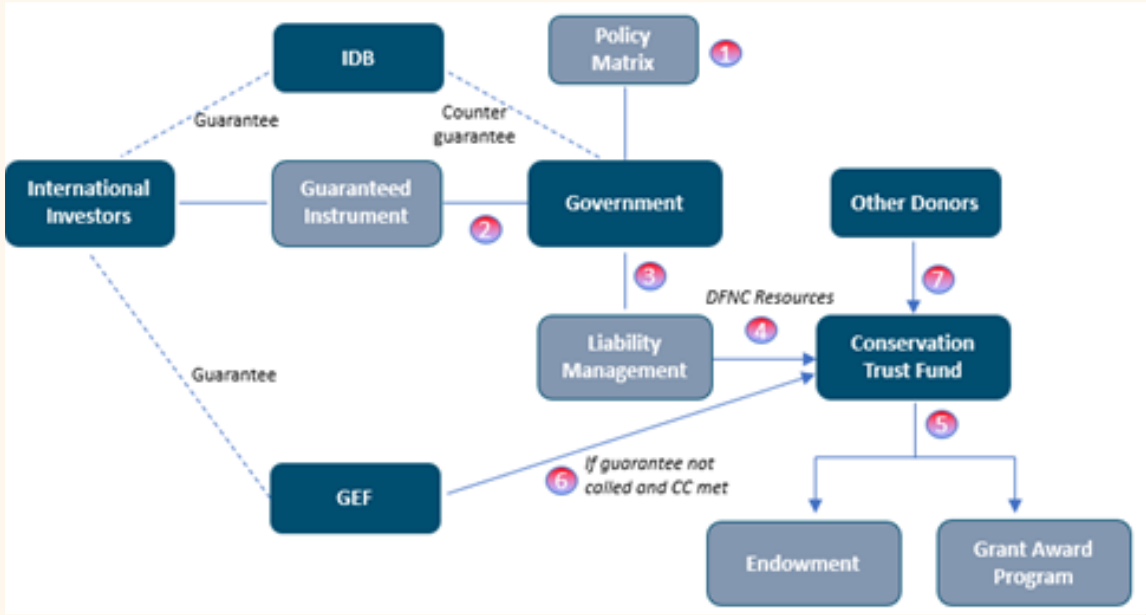
Beneficios ambientales globales

Indicador 1	Zonas protegidas terrestres sujetas a una gestión más eficaz	2 112 297 ha
Indicador 2	Zonas protegidas marinas sujetas a una gestión más eficaz	40 630 170 ha
Indicador 3	Superficie de tierras de ecosistemas **sometida a tareas de restauración**	187 500 ha
Indicador 11	Cantidad de beneficiarios directos, desglosada por género, como cobeneficio de la inversión del GEF	310 737

Condiciones financieras

- **Tipo de inversión:** Instrumento convertible de mitigación de riesgos, subvención basada en el desempeño
- **Monto de la inversión:** USD 39 millones (+ subvención de USD 1,18 millones); cofinanciamiento: USD 641 millones (+ movilización futura prevista)
- **Característica de convertibilidad:** Se comportará como garantía de primera pérdida que cubre el incumplimiento del pago de los intereses/el capital del instrumento garantizado hasta el evento de convertibilidad, y una subvención basada en el desempeño que se desembolsará cuando se cumplan los compromisos de conservación predefinidos.
- **Cofinanciamiento:** 1:16
- **Vencimiento:** 20 años
- **Reflujos para el GEF:** Prima anual de la garantía y garantías no efectivizadas que no tienen un evento de convertibilidad.

Estructura financiera



Official Use Only

Mecanismo Amazonía Viva del Fondo Brasileño para la Biodiversidad (FUNBIO): USD 6,8 millones del GEF; 1: 6,2 de cofinanciamiento; 1,6 sector privado)

CONFIDENCIAL

Resumen del proyecto

Fortalecer las organizaciones de sociobiodiversidad y las cadenas de suministro de la Amazonía promoviendo un modelo financiero que combine la conservación con la generación de ingresos. El mecanismo está compuesto por lo siguiente: 1) un vehículo de inversión, estructurado como certificado de cuentas por cobrar agroindustriales (CRA), emitido con el respaldo de un certificado de productos rurales, un activo financiero similar a un bono, y 2) un fondo filantrópico, denominado Mecanismo de Condiciones Habilitantes (ECF, por sus siglas en inglés), destinado a canalizar recursos no reembolsables hacia actividades de asistencia técnica y fortalecimiento de la capacidad, entre otras cosas, dirigidas a jóvenes y mujeres.

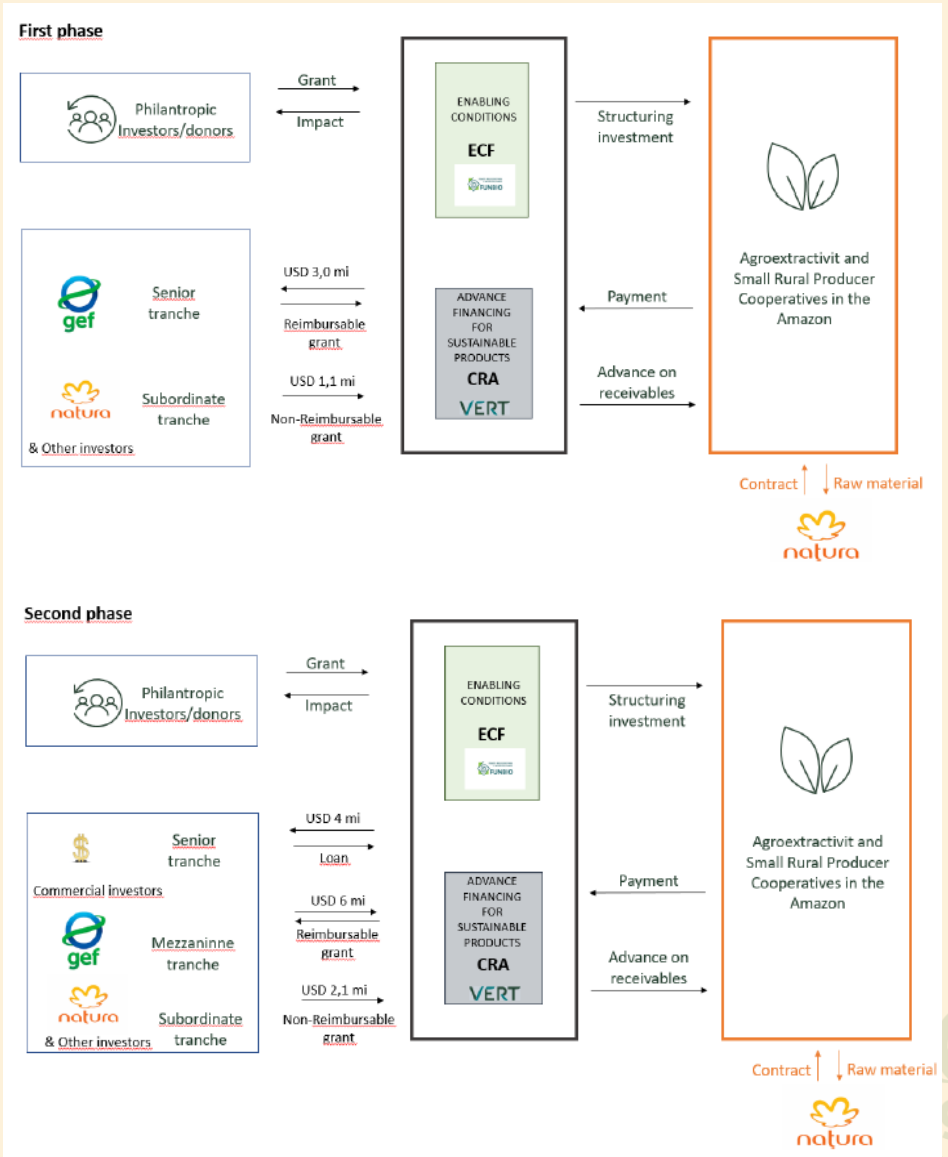
Beneficios ambientales globales

Indicador 1	Zonas protegidas terrestres sujetas a una gestión más eficaz	1 780 833 ha
Indicador 11	Cantidad de beneficiarios directos, desglosada por género, como cobeneficio de la inversión del GEF	20 000

Condiciones financieras

- **Tipo de inversión:** Subvención basada en el desempeño
- **Monto de la inversión:** USD 6,8 millones (de los cuales USD 6 millones corresponden a un instrumento no basado en subvenciones y USD 0,2 millones a subvenciones); cofinanciamiento: USD 46,6 millones (de los cuales USD 36 millones corresponden a acuerdos de compra con las cooperativas; otros son CRA y apoyo de asistencia técnica)
- **Cofinanciamiento:** Coeficiente de cofinanciamiento de 1:6,2, del cual 1:5,6 corresponde al sector privado
- **Vencimiento:** 6 años (inversión con dos períodos de tres años)

Estructura financiera



Official Use Only

Agtech (tecnología agrícola) para la inclusión y la sostenibilidad: Fondo Regional de SP Ventures (Agventures II) (GEF-7 10336)

Resumen del proyecto:

Apoyar la consolidación y ampliación de pymes innovadoras de *agtech* (tecnología agropecuaria) en sus etapas iniciales que planean desarrollar tecnologías para ofrecer soluciones ambientales, de productividad y de mercado al sector agrícola en América Latina, especialmente a pequeños y medianos agricultores, con el fin de generar beneficios ambientales relacionados con el cambio climático, la degradación de la tierra, los productos químicos y los desechos.

América Latina y el Caribe / Cambio Climático, Degradación de la Tierra, y Productos Químicos y Residuos / ODS 2, 7, 8, 9, 12, 13, 15, 17

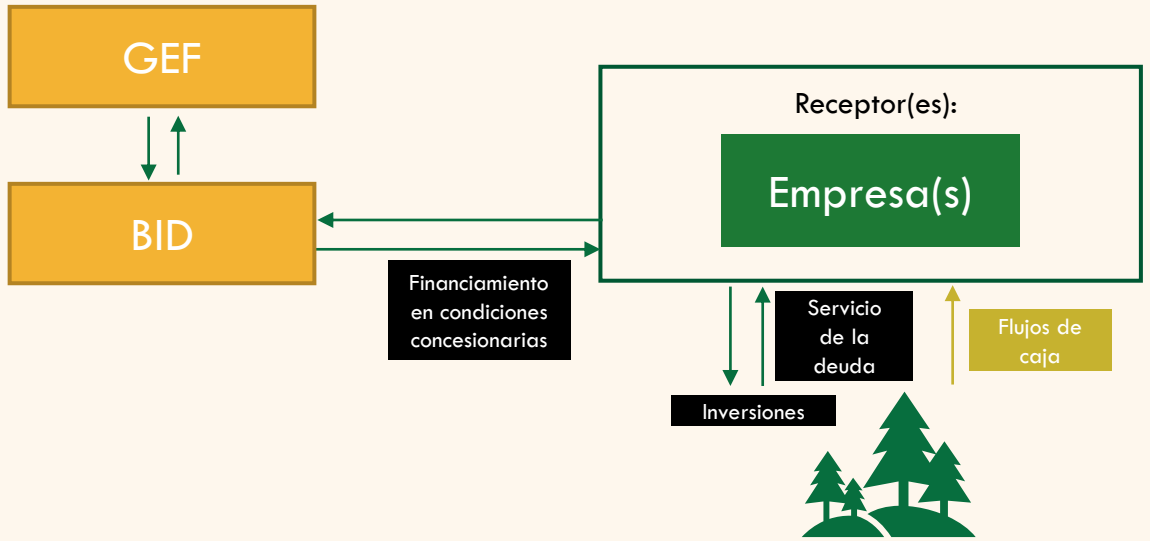
Beneficios ambientales globales

Indicador 4	Superficie de paisajes terrestres sujeta a prácticas mejoradas (hectáreas, sin incluir las zonas protegidas)	11 785 386 ha
Indicador 6	Emisiones de gases de efecto invernadero mitigadas	14 548 035 tCO_2e
Indicador 9.1	Contaminantes orgánicos persistentes (COP) sólidos y líquidos eliminados	14 770 toneladas
Indicador 11	Cantidad de beneficiarios directos, desglosada por género, como cobeneficio de la inversión del GEF	367 500 mujeres 367 500 hombres

Condiciones financieras:

- Tipo de inversión: Inversión de capital accionario en el fondo
- Monto de la inversión: USD 5,5 millones*; cofinanciamiento: USD 55 millones
- **Vencimiento:** 10 años

Estructura financiera:



* Incluye la tarifa del organismo del GEF, la subvención para la preparación del proyecto y la tarifa sobre dicha subvención.

Official Use Only

Bonos basados en resultados:
Bono rinoceronte (GEF-7, n.o de identificación: 10330)

BANCO MUNDIAL
BIRF • AIF | GRUPO BANCO MUNDIAL

Resumen del proyecto

El bono rinoceronte a cinco años, con el que se recaudaron USD 150 millones en su emisión del 23 de marzo de 2022, es una combinación de productos financieros ya existentes: un bono con excelente calificación crediticia (AAA para los bonos emitidos por el Banco Mundial), combinado con una subvención basada en el desempeño financiada por el GEF, lo que da como resultado una nueva estructura financiera que puede aprovechar con éxito las inversiones de los mercados de capitales para apoyar directamente la conservación de especies en peligro de extinción.

País (Sudáfrica)/ Biodiversidad/ODS 15

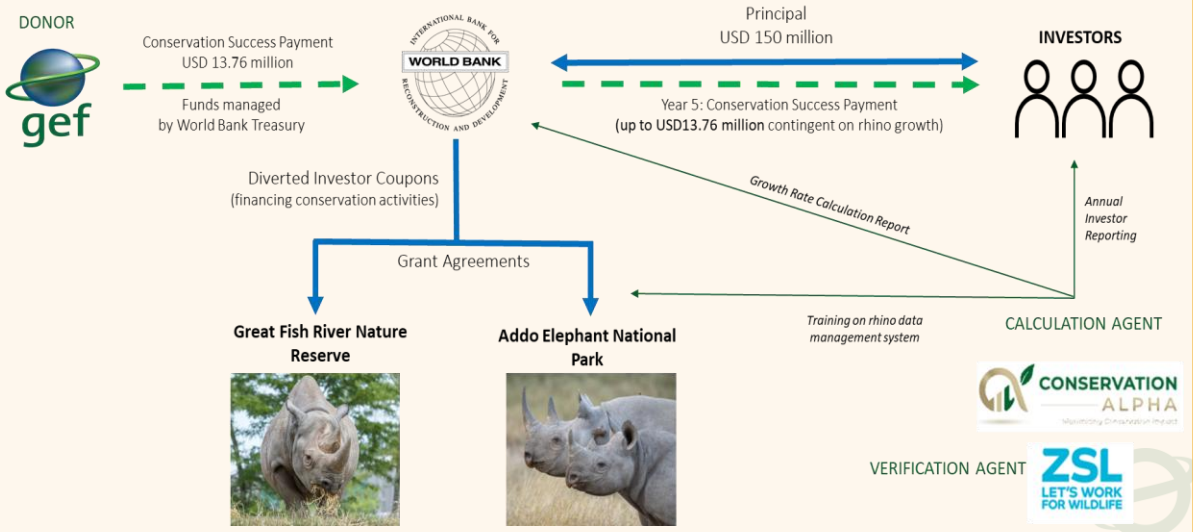
Condiciones financieras

- Tipo de inversión del GEF: Subvención reembolsable
- Monto de la inversión: USD 15 millones*; financiamiento: USD 150 millones
- Cupón: Los bonos se rescatarán en la fecha de vencimiento al valor nominal más un pago por éxito en la conservación. Cuanto mayor es la tasa de crecimiento de la población de rinocerontes, mayor será el pago por éxito.
- **Vencimiento:** 5 años
- Reflujo: El reflujo variará entre USD 0 y USD 13,76 millones (descontadas las tarifas) en función de la tasa de crecimiento de la población de rinocerontes.

Beneficios ambientales globales

Indicador 1	Zonas protegidas terrestres creadas o sujetas a gestión mejorada para la conservación y el uso sostenible	153 141 ha
Indicador 11	Cantidad de beneficiarios directos, desglosada por género, como cobeneficio de la inversión del GEF	1684 hombres 620 mujeres

Estructura financiera



* Incluye la tarifa del organismo del GEF, la subvención para la preparación del proyecto y la tarifa sobre dicha subvención.

Official Use Only

fondo para el medio ambiente mundial
INVERTIMOS EN NUESTRO PLANETA

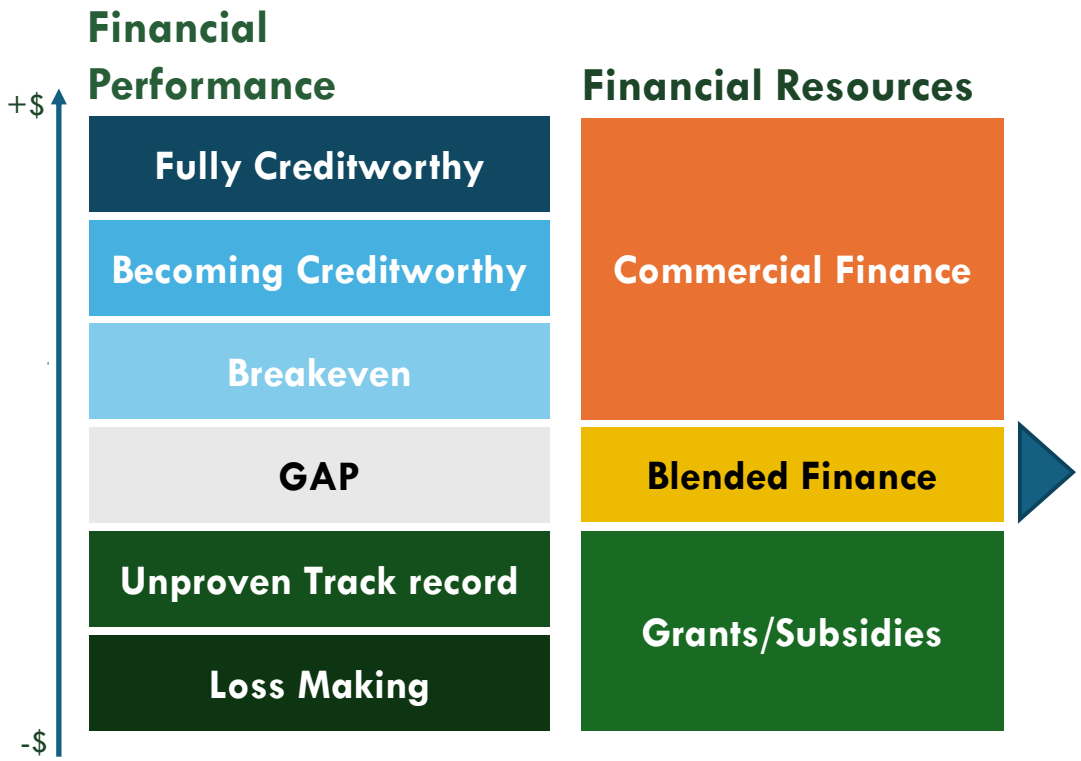
Avril Benchimol
Coordinadora del Programa de Financiamiento Combinado
abenchimol@thegef.org
Daichi Tsuchihashi
Especialista financiero sénior, Financiamiento Combinado
dtsuchihashi@thegef.org

GEF-8
Blended Finance
ECW
Panama

gef
global environment facility
INVESTING IN OUR PLANET

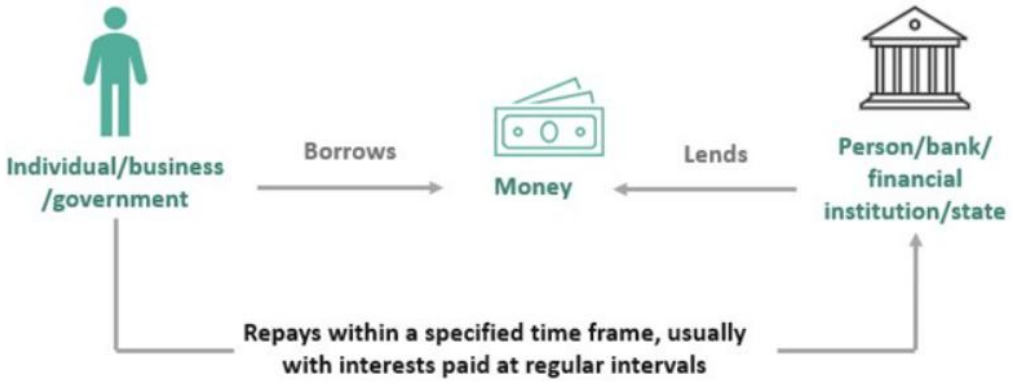
Non-Grant Instrument

What is Blended Finance?



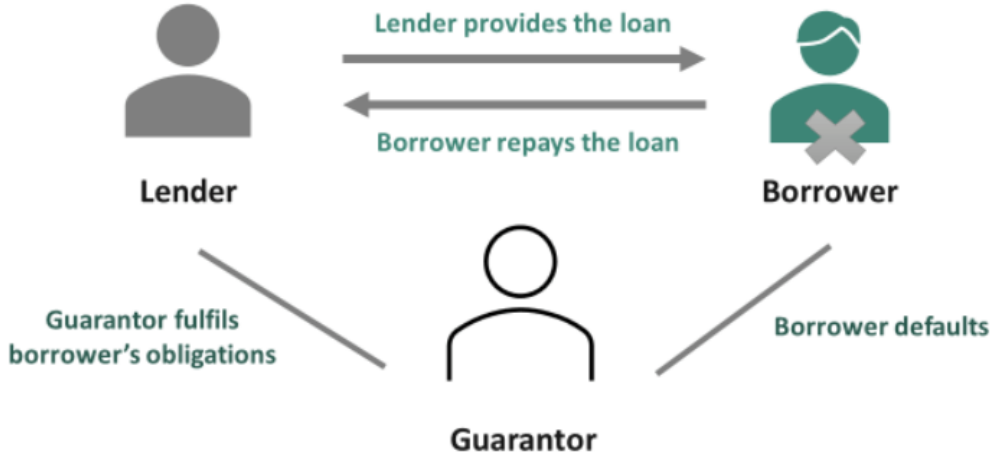
Blended Finance is an investment mechanism *filling the gap* between *grants* and *commercial finance*. It is used in projects which commercial banks cannot finance due to *high risk*.

Debt: Money lent for repayment later, usually with interest. Concessional debt has favorable terms (longer payback period, lower priority for payback) or lower interest rates relative to market conditions



Equity: Instrument providing ownership in a company. GEF would accept higher risk for lower financial returns in exchange for environmental impact.

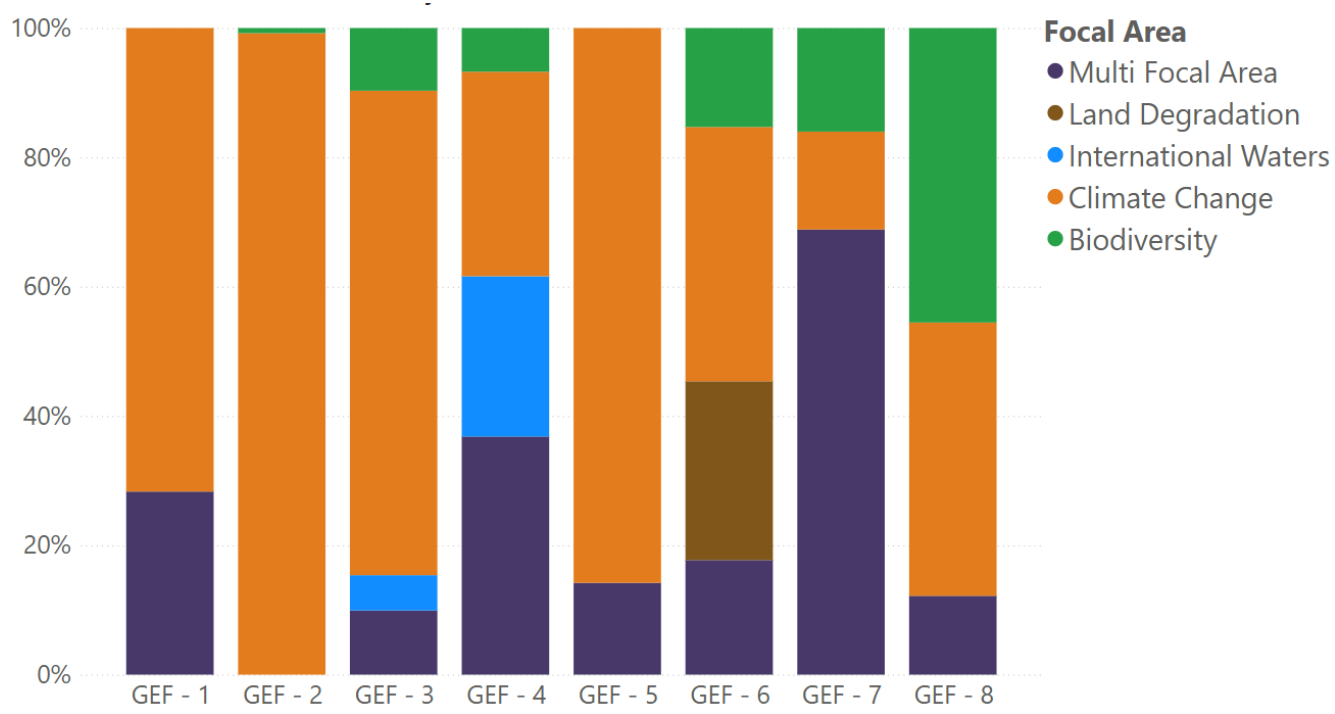
Guarantee: Instrument protecting investor's losses from various forms of risk (credit/performance).



Blended Finance Global Program

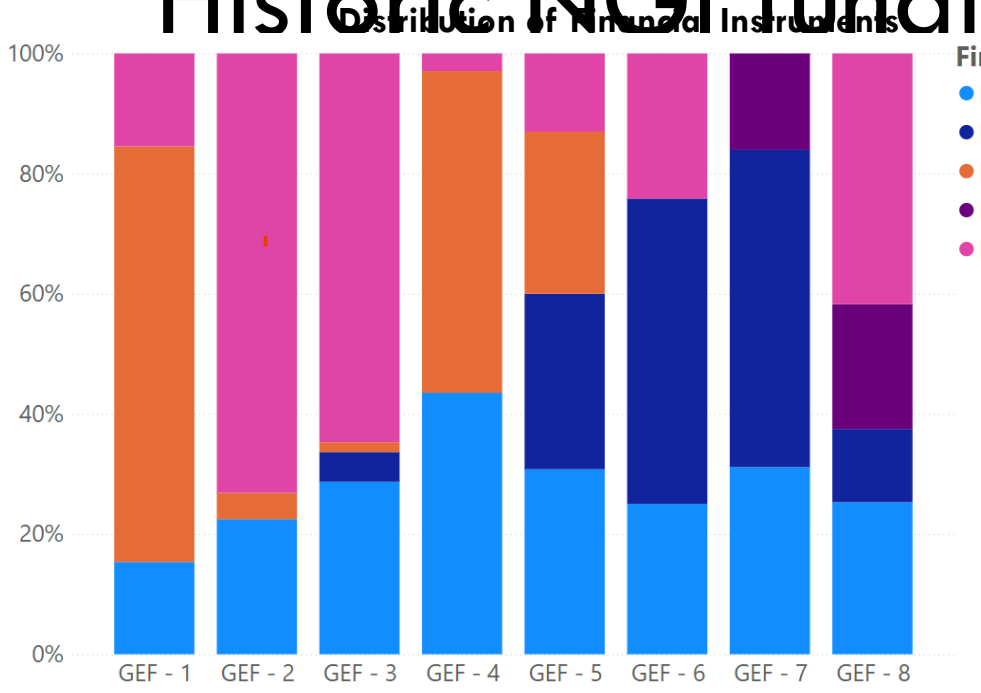
Goal	Mobilize private sector investment in projects with high potential to generate GEBs
Definition	Investment has the potential to generate reflows

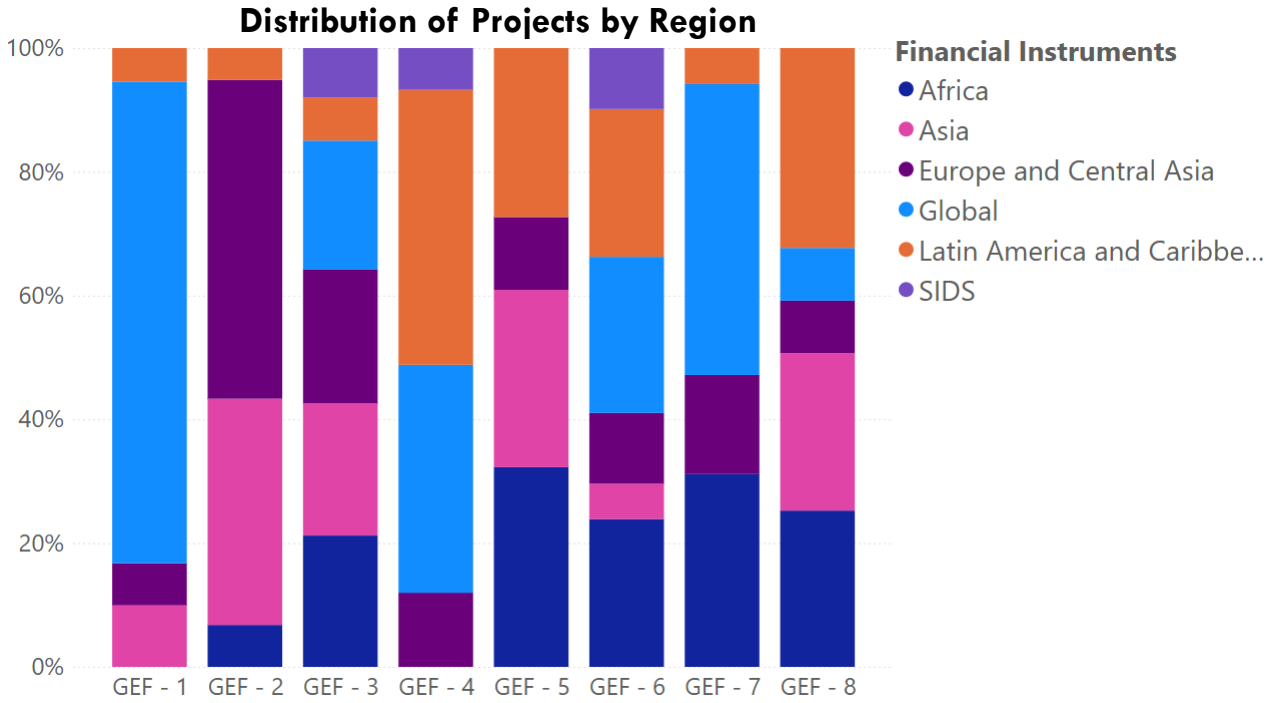
- GEF has experimented with Blended finance since inception.
- Total investment: 112 projects for an amount of$ 958 M; total co-financing of US$ 11.2 Bn.
- The first separate set aside was in GEF-4, with an aim to mobilize Private Sector and generate reflows
- Out of 112 projects approved by the Council since inception, $405 M invested in 34 projects can generate reflow of $387 M.
- High co-financing ratios since GEF-5 achieving 1:18.0 on average.

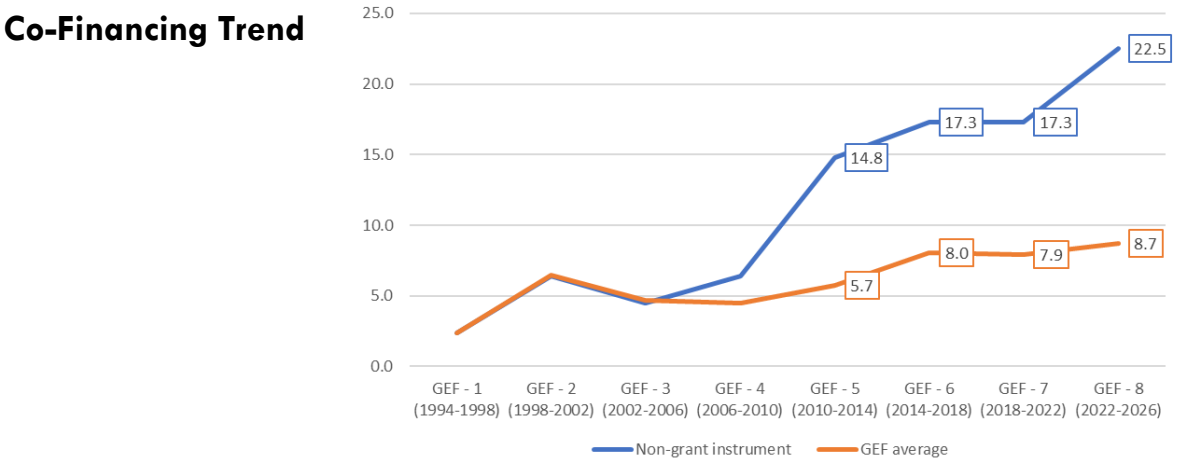


Blended Finance Global Program

Historic NGI fundina





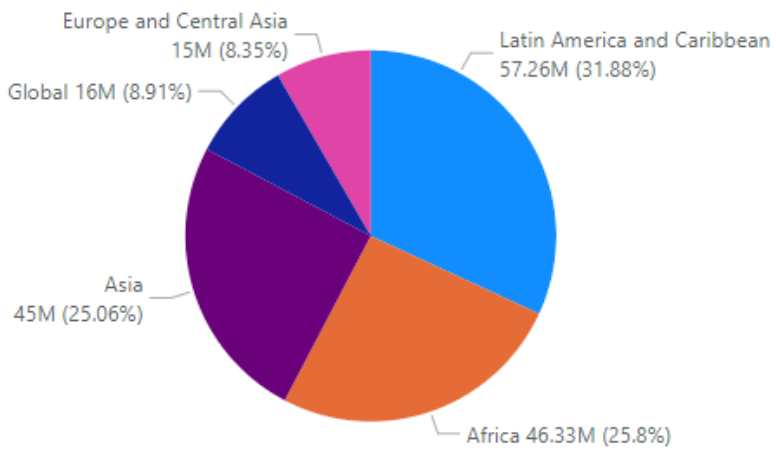


GEF-8 portfolio snapshot

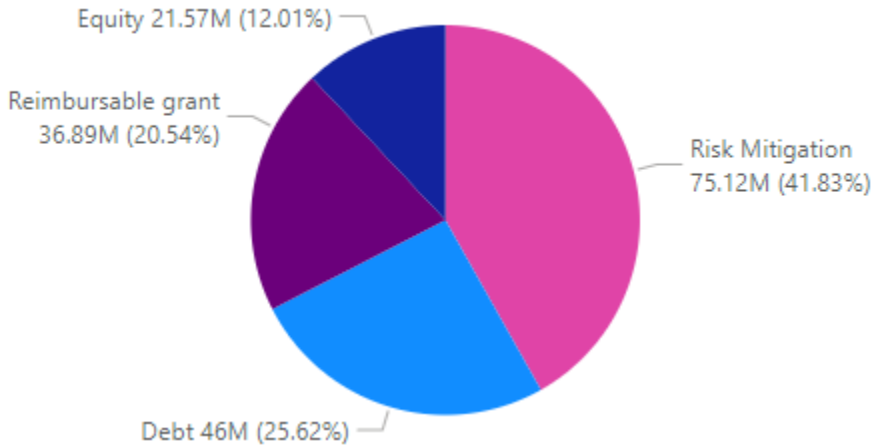
NUMBER OF PROJECTS: 12

CO-FINANCING RATIO: 22.5:1

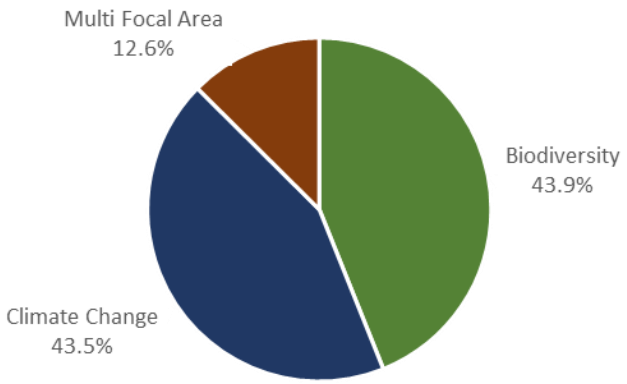
Regional Distribution



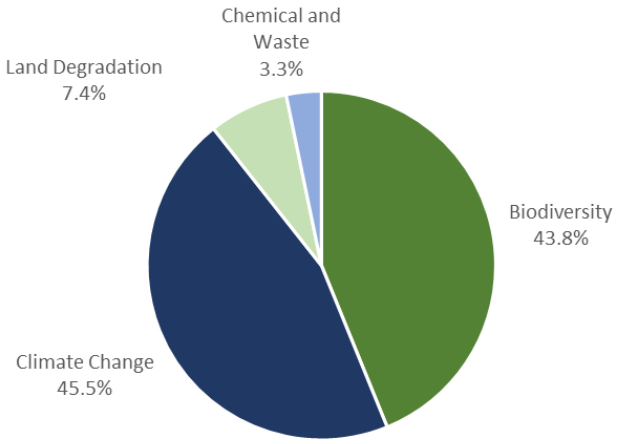
Financial Instruments



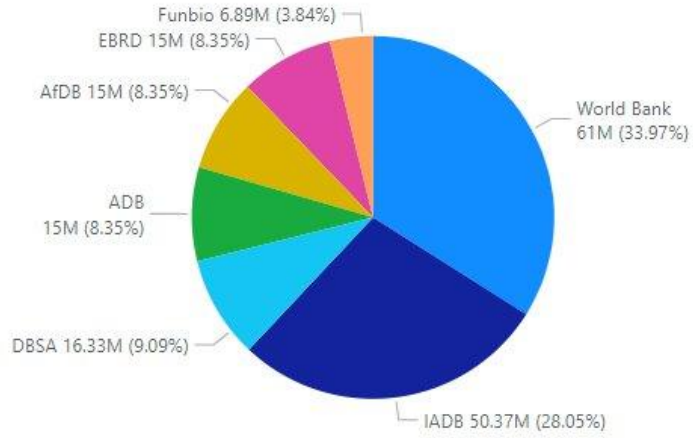
Project Distribution by Focal Area
(% of Project Size)



Project Distribution by Focal Area
(% of Project Size)



Agency Distribution



Global Environment Facility: Use of Non-Grant Instruments

	GOAL	FEATURES	PROJECTS
"BLENDED FINANCE PROGRAM" (NGI SET-ASIDE)	Mobilize **private sector** investment in GEF Focal Areas	Investment has potential for generating **reflows back to the GEFTF** **Separate Call for Proposals (CfP)** and rules for selection of projects	**GEF-7/8 supported projects:** • *GEF ID 10497 Agri 3 (CI)* • *GEF ID 10328 CERI (EBRD)* • *GEFID 10330 Rhino Bond (WB)*
STAR OR IW/CW ALLOCATION	Mobilize **public/private sector** investment in GEF Focal Areas	Investment **reflows stay in the country** **Non-competitive process for STAR** Selection and allocation depend on **Country priorities.**	**GEF-5:** • *GEFID 4918 Partial Risk Sharing Facility for EE (WB)* **GEF-8:** • *GEF ID11064 PSEEP (DBSA)*
Challenge Program for Adaptation Innovation	Catalyzing innovation and private sector investment in Climate Adaptation	**Engage directly with climate adaptation innovators using calls for proposals**	**33 winners with total US$40 million**
Global Biodiversity Framework Fund ("GBFF")	Scaling up private/public finance to Support KMGBF	**Reflows stay in the country** Competitive process – selection rounds Submission and allocation are **country-driven.**	**No submission to date**

Terms and conditions NGI (GEF/C.63/12, FI/PL/02)

Financial products

Risk mitigation products, Equity, Debt, Convertible and contingent instruments, Grant for Technical Assistance

Minimum Concessionality*

Should be justified and documented

* Means recipients of concessional finance would not fully self-finance the initiative without GEF support, to avoid crowd-out other sources of financing

Financing Amount

< $15M

(exception for global/regional project with high impact)

Maximum maturity

< 20 years

Currency

Local currencies are acceptable with risk and hedging strategy disclosed and quantified

Selection Criteria

Scalability

Appropriate and enhanced co-financing ratio

Financial innovation

High financial additionality

Capacity to generate reflows

Innovative use of proceeds

Global Environmental Benefits

Convertible Guarantees:
Debt For Nature Debt Sovereign Conversions in LAC (GEF-8, ID 11324)

IDB Inter-American Development Bank

Project summary: The objective of this Project is to establish a Regional Facility to support biodiversity conservation and restoration in at least 3 LAC countries by: (i) enabling long-term financing for conservation, restoration, and sustainable management without increasing the debt ceiling; (ii) introducing very powerful incentives to timely achieve conservation commitments; and (iii) strengthening national institutional frameworks to support natural resources management.

The Facility will provide to each participating country an innovative blended finance solution through **the use of guarantees to support a Debt for Nature Conversion (DFNC) and a convertible risk mitigation instrument**, that will help countries attend to nature and debt objectives concurrently, ensuring long-term financing for PAs, spatial planning, effective management, and/or expansion without increasing the debt
ceiling.

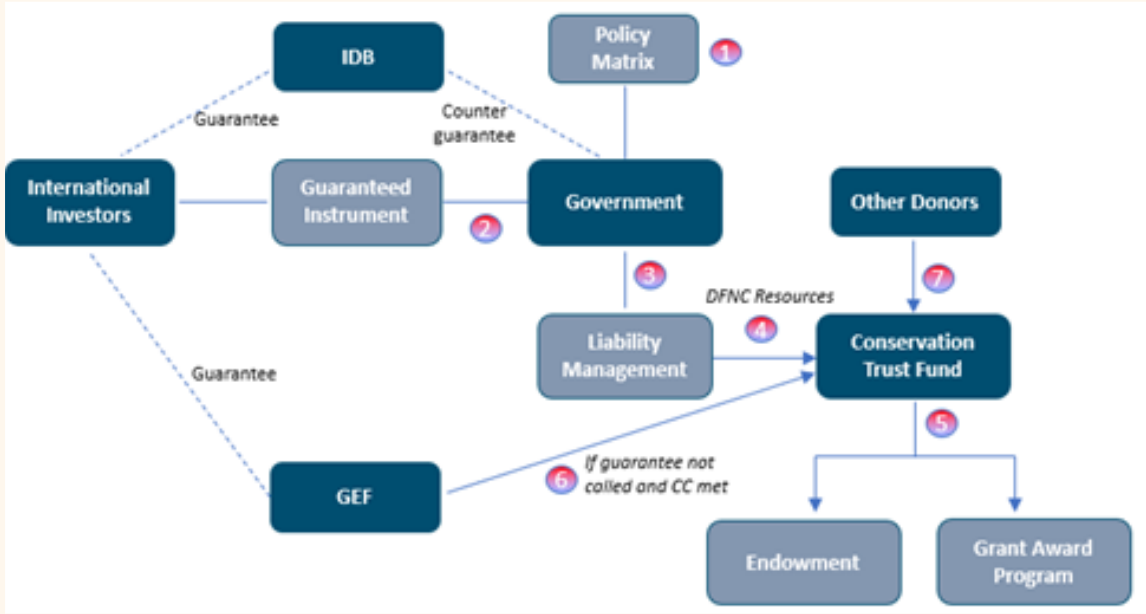
Global Environmental Benefits

Indicator 1	Terrestrial Protected Areas under Improved Management effectiveness	2,112,297ha
Indicator 2	Marine Protected Areas under improved Management	40,630,170ha
Indicator 3	Area of land of ecosystems under restoration	187,500 ha
Indicator 11	Number of direct beneficiaries disaggregated by gender as co-benefit of GEF investment	310,737

Financial terms

- **Investment type**: Convertible Risk Mitigation Instrument, performance-based grant
- **Amount of investment:** USD 39.0M (+grant USD 1.18M), co-financing: USD 641M (+future mobilization expected)
- **Convertibility Feature:** Behaving as a first loss guarantee that covers default of payment of interest/principal of the Guaranteed Instrument until the Convertibility Event; and performance-based grant that will be disbursed contingent to the achievement of pre-defined Conservation Commitments.
- **Co-financing**: 1:16
- **Maturity:** 20 years
- **Reflows for GEF:** premium of the guarantee on a yearly basis and uncalled guarantees that do not have a convertibility event.

Financial structure



FUNBIO Living Amazon Mechanism USD 6.8 M GEF, 1: 6.2 co-financing; 1.6 PS)

CONFIDENTIAL

Project summary

Strengthen Amazon's socio-biodiversity organizations and supply chains by promoting a financial model that combines conservation with income generation. The mechanism is composed of : (1) an investment vehicle, structured as a CRA (agribusiness receivables certificate), issued backed by CPR (Certificate of Rural Products), a bond-like financial asset; and (2) a philanthropic fund, the Enabling Conditions Facility (ECF), intended to channel non-reimbursable resources towards technical assistance, capacity-building, inter alia directed at young people and women.

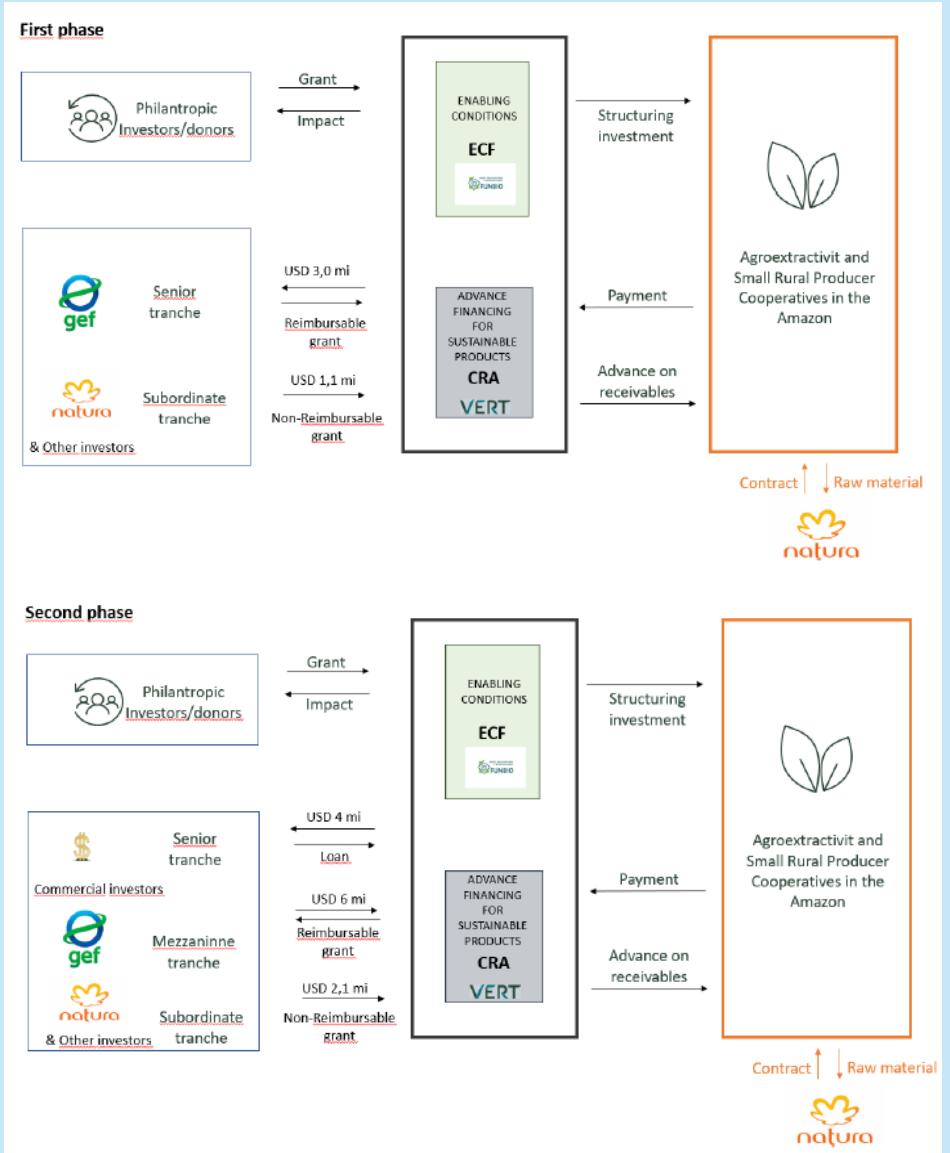
Global Environmental Benefits

Indicator 1	Terrestrial Protected Areas under Improved Management effectiveness	1,780,833 ha
Indicator 11	Number of direct beneficiaries disaggregated by gender as co-benefit of GEF investment	20,000

Financial terms

- **Investment type**: Performance Based Grant
- **Amount of investment:** USD 6.8 M (of which 6M NGI, 0.2M grant), co-financing: USD 46.6M (of which USD 36M is purchase agreement with the cooperatives, others are CRA instrument & TA support)
- **Co-financing**: 1:6.2 co-financing ratio of which 1:5.6 private sector
- **Maturity:** 6 years (2 three-year term investment)

Financial structure



Agtech for inclusion and sustainability: SP Ventures Regional Fund (Agventures II) (GEF-7 10336)

Project summary:

Support the consolidation and scaling up of innovative Agtech early-stage companies (SMEs) that will develop technologies to offer productivity, market, and environmental solutions for the agricultural sector in Latin America especially to the Small and Medium Sized Farmers to generate environmental benefits related to climate change, land degradation, and chemicals and waste.

Latin America and the Caribbean / Climate Change & Land Degradation & Chemicals and Waste / SDG 2, 7, 8, 9, 12, 13, 15, 17

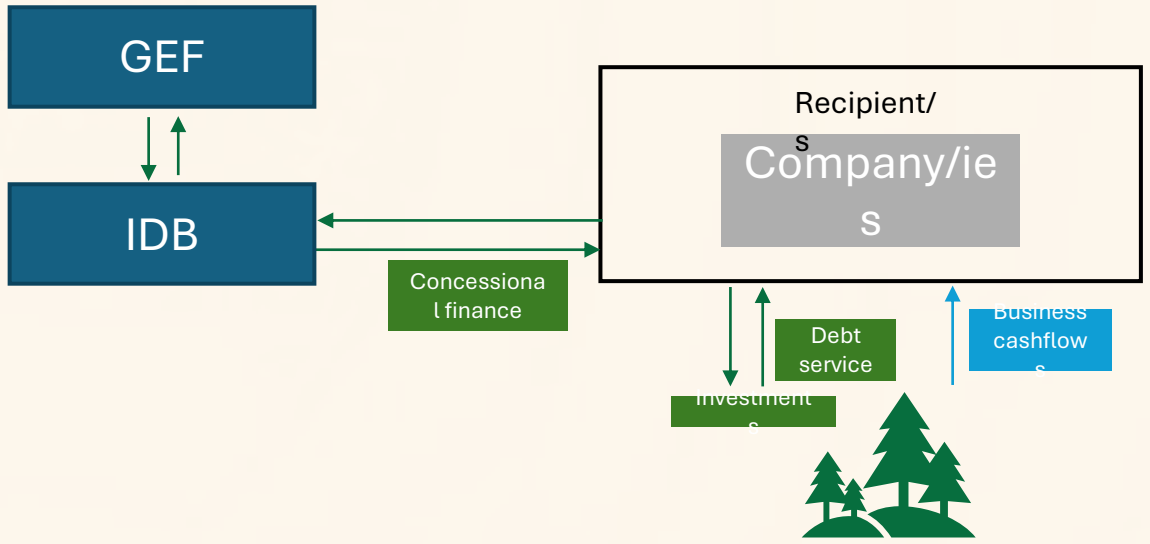
Global Environmental Benefits

Indicator 4	Area of landscapes under improved practices (hectares; excluding protected areas)	11,785,386 ha
Indicator 6	Greenhouse Gas Emissions Mitigated	14,548,035 tCO_2e
Indicator 9.1	Solid and liquid Persistent Organic Pollutants (POPs) removed or disposed	14,770 metric tons
Indicator 11	Number of direct beneficiaries disaggregated by gender as co-benefit of GEF investment	367,500 female 367,500 male

Financial terms:

- Investment Type: Equity investment into the fund
- Amount of Investment: US$ 5.5M*, co-financing: US$ 55M
- Maturity: 10 years

Financial structure:



* Including GEF Agency fee, Project Preparation Grant (PPG) and PPG Agency fee

Outcome Based Bond: Rhino Bond (GEF-7, ID 10330)

THE WORLD BANK
IBRD • IDA | WORLD BANK GROUP

Project summary

The five-year rhino bond, which raised $150 million in its March 23, 2022 issuance, is a combination of existing financial products – a bond with an excellent credit rating (AAA for World Bank issued bonds), paired with a performance-based grant funded by the GEF which results in a new financial structure that can successfully harness investment from capital markets to directly support endangered species conservation.

Country (South Africa)/ Biodiversity/ SDG 15

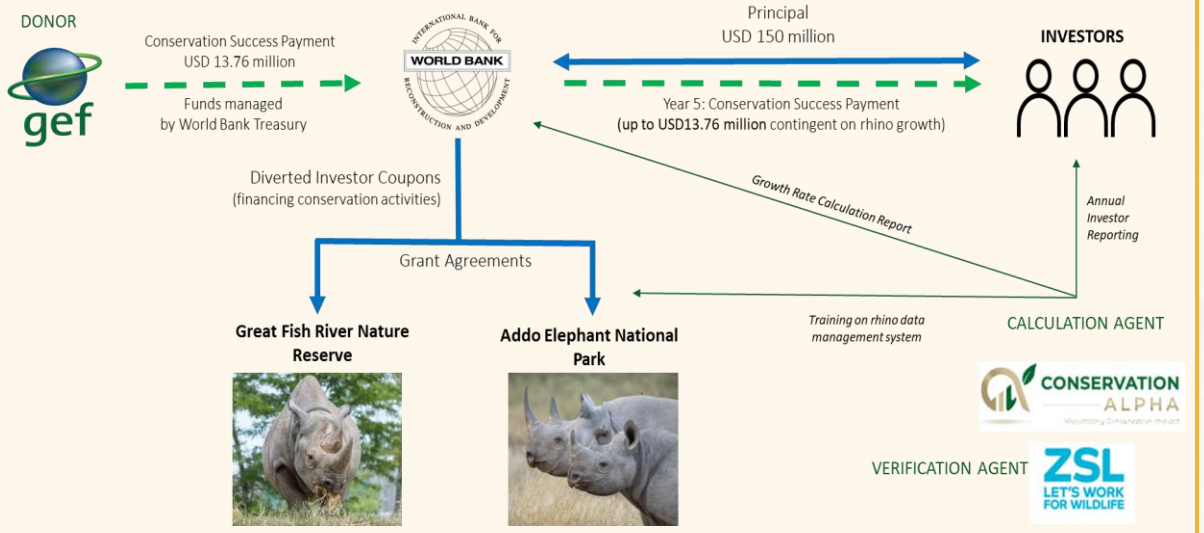
Global Environmental Benefits*

Indicator 1	Terrestrial protected areas created or under improved management for conservation and sustainable use	153,141 ha
Indicator 11	Number of direct beneficiaries disaggregated by gender as co-benefit of GEF investment	1,684 male 620 female

Financial terms

- Investment type for the GEF: Reimbursable Grant
- Amount of investment: USD 15M* financing US$ 150 M
- Coupon: The bonds will be redeemed on the maturity date as par plus a Conservation Success Payment. The higher the rhino growth rate, the higher the success payment.
- Maturity: 5 years
- Reflow: Reflow will vary between 0 and 13.76 million (net of fees) based on rhino growth rate

Financial structure



* Including GEF Agency fee, Project Preparation Grant (PPG) and PPG Agency fee

Avril Benchimol
Blended Finance Coordinator
abenchimol@thegef.org
Daichi Tsuchihashi
Senior Financial Specialist-Blended Finance
dtsuchihashi@thegef.org

gef | global environment facility
INVESTING IN OUR PLANET