

**Programa de Asistencia Técnica del BEI para Operaciones
del Sector Financiero en el Caribe**



Mesa Redonda

**Bonos verdes,
Sociales y
Sostenibles**

Oportunidades y retos para
el sector Microfinanciero

Conclusiones

MESA REDONDA

BONOS VERDES SOCIALES Y SOSTENIBLES

MESA REDONDA BONOS VERDES SOCIALES Y SOSTENIBLES



¿Qué preguntas buscamos responder?

¿Cuál es el contexto global y regional sobre los Bonos VSS?

¿Por qué son instrumentos importantes para el sector de las microfinanzas?

¿Cuáles son los mecanismos normativos para su emisión y los avances en las taxonomías verdes?

¿Cuál es la visión de los inversores públicos y privados?

¿Quiénes son los diferentes actores y cuál es la ruta crítica para la emisión de estos instrumentos?

¿Cuál ha sido la experiencia de emisores en la región?

Contexto global y regional de los Bonos VSS



- En 2022 ALC emitió el 5% del total mundial, frente al 3% en 2020; es la región que mas bonos de genero ha emitido
- México , Chile y Brasil 35, 23 y 19% lideran las emisiones temáticas en ALC
- El gobierno de Chile emitió el primer bono vinculado a la sostenibilidad (SLB) a nivel mundial
- En 2022 la SIMV en República Dominicana aprobó la primera emisión de un Fideicomiso, Larimar por USD 100 millones; en 2023 aprobó la segunda emisión al Banco Popular Dominicano por DOP 2,500 millones.
- En cuanto a la etiqueta: Bonos verdes son el 32%, Bonos sostenibles 25%, sociales 22%, Bonos vinculados a la sostenibilidad 21%.
- En cuanto al tipo de emisor: 60% sector corporativo, 19% emisiones soberanas
- Sectores más relevantes: energía 44%, transporte 28%, uso de suelo 12%
- Cada vez más hay apetito por parte de los inversionistas en proyectos que no sólo sean rentables desde el punto de vista económico-financiero sino que generen impacto ambiental, climático o social positivo
- Son instrumentos clave para la movilización de los recursos necesarios para el cumplimiento de los ODS y el Acuerdo de París; no son alternativas de financiación exclusivos para emisores grandes
- Se requiere democratizar estos instrumentos desde el punto de vista de la oferta y la demanda



Aspectos normativos en la emisión de Bonos VSS y avance de las taxonomías verdes

- **República Dominicana:** Guías para la emisión de bonos verdes, sociales y sostenibles (SIMV) basados en los principios y estándares internacionales; se han aprobado varias emisiones temáticas
- Las taxonomías son una guía para clasificar las actividades que contribuyen en mayor medida con objetivos medioambientales, y su principal objetivo es promover la transparencia y la divulgación de información precisa y comparable; contribuye a la atracción de inversionistas internacionales
- La Taxonomía de la UE es una guía, pero varios países vienen avanzando en sus propias taxonomías
- El Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales, la Superintendencia del Mercado de Valores con el apoyo de IFC iniciaron el diseño de una Taxonomía Verde de República Dominicana en el año 2022
- Etapas del proceso de la taxonomía en la RD: Mesas de trabajo para definir borradores; éstos se presentan a un comité técnico y luego surten el proceso de consulta pública; los sectores priorizados son: Residuos, energía, construcción, transporte, industria, agua y tecnologías de la información y comunicaciones
- Visión del Banco Central BCRD los bonos etiquetados tienen un campo fértil para desarrollarse como instrumento de apoyo de la estrategia de inclusión financiera y en el cumplimiento de los compromisos de RD en la Agenda 2030 y el Acuerdo de París



¿Por qué los Bonos VSS son importantes para el sector de las microfinanzas?



- Las emisiones de este tipo permiten diversificar fuentes de fondeo de entidades privadas y públicas
- Contribuyen con la transparencia y con la homogeneidad de la información relevante para los mercados
- Este tipo de bonos atrae la demanda de los inversionistas ‘temáticos’, que tienen objetivos y metas de hacer inversiones con impacto socioambiental positivo; esto puede conducir a una alta sobresuscripción y generar beneficios en la fijación de precios
- Los organismos multilaterales y los grandes fondos de inversión internacionales están buscando deliberadamente estas inversiones y apoyan a emisores e inversionistas en el proceso
- Para ser emisor se requiere identificar y estructurar bien los proyectos, definir criterios de elegibilidad, etiquetar los proyectos, monitorear y reportar
- Este tipo de emisiones contribuye con el posicionamiento tanto de los emisores como de los inversionistas, ya que el uso de fuentes de financiamiento e inversión verdes confirman su compromiso de sostenibilidad
- Oportunidades de negocio: Energía es un sector crucial que además es transversal a todas las actividades económicas; economía circular; actividades agropecuarias; transporte



La visión de los inversores públicos y privados



- Formas o tipos de emisión, depende del emisor – apoyo de BID
 - 1 etapa: Emisor por 1ra vez; un inversionista suscribe toda la emisión; efecto demostrativo
 - 2 etapa: Emisión pública, un inversionista ancla atrae a otros inversionistas institucionales
 - 2 etapa: Emisiones públicas Privada: internacionales; tiene un efecto demostrativo
- Los Fondos de Pensiones en RD aunque sólo pueden invertir en emisiones públicas en el mercado de capitales, pueden invertir en fondos de inversión elegibles y que son los que invierten directamente en proyectos verdes, sociales o sostenibles; por otro lado tienen el deber fiduciario de maximizar la rentabilidad de los aportantes y minimizar el riesgo y resulta deseable que además de retorno un financiero generen impacto ambiental o social. El monto máximo de los bonos en los que pueden invertir es suficiente para el tamaño del mercado; en cuanto al plazo, les interesa migrar cada vez más hacia inversiones de mediano y largo plazo.
- La figura del fideicomiso puede viabilizar la entrada al mercado de valores para empresas que requieren financiar proyectos VSS y que no han participado antes en el mercado de capitales; permite agrupar activos de montos menores y perfil riesgo similares para alcanzar el umbral mínimo necesario de una oferta pública; es un mecanismo que contribuye a diversificar emisores.
- LA Green es uno de los fondos de inversión de impacto administrados por Finance In Motion; invierte en bonos ‘temáticos’, en moneda local de RD o en dólares, pueden invertir en emisiones de menor valor, emisor público y privado



Participantes y ruta crítica para la emisión de los Bonos VSS



- Asistencia técnica al emisor: conocimiento de las etapas del proceso, tiempo y costos asociados al mismo, evaluación de la cartera para identificar proyectos, definición de criterios de selección, diseñar el marco de emisión, obtener la segunda opinión, monitorear el cumplimiento de los objetivos y compromisos plasmados en el marco de emisión y hacer los reportes periódicos requeridos
- También es posible ofrecer asistencia técnica a potenciales proyectos VSS que se deben estructurar (La Green)
- El Rol de un verificador en un bono VSS
 1. Uso de los fondos
 2. Proceso de evaluación y selección de proyectos
 3. Manejo de los recursos
 4. Presentación de informes
- La autoridad de regulación o supervisión tiene la función de generar escenarios habilitantes, de enviar señales regulatorias para incentivar la homogeneidad, comparabilidad de la información y transparencia

Aspectos a tener en cuenta para la emisión de Bonos VSS

Evaluar las condiciones de mercado nacional e internacional para emisiones de esta naturaleza

Hacer un diagnóstico de la cartera actual y potencial para determinar:

- criterios de proyectos que de acuerdo con estándares internacionales
- monto y tipo de cartera que bien se podría refinanciar o aplicar a nuevos proyectos



Evaluar las normas y guías vigentes del regulador local para emisiones temáticas o buenas prácticas internacionales



Capacitar a las áreas claves de la entidad acerca del mercado de bonos temáticos:
Directorio/ Junta Directiva,
Sostenibilidad,
Finanzas, Riesgos,
Planeación, Comercial

Aspectos a tener en cuenta para la emisión de Bonos VSS

Preparar, revisar
o actualizar el
marco de la
emisión del bono



Emitir el
bono



Realizar road
show de
presentación
del marco



Destinar los recursos
recaudados a los destinos para
los cuales fue creado el bono y
hacer seguimiento del mismo



Reportar el impacto de
los proyectos financiados
con los recursos del bono
con la regularidad
establecida en el marco
de emisión y de acuerdo a
los requisitos establecidos
y mejores prácticas del
mercado





Recomendaciones de emisores de Bonos VSS en la región

Public



- Tener una estrategia de sostenibilidad comunicada y coherente con la emisión que se planea hacer
- Alinear los intereses de todas las áreas de la entidad que intervienen en el proceso: Estrategia, riesgos, financiera, sostenibilidad, comercial, comunicaciones, Junta directiva/ Directorio
- Revisar la cartera actual y la estrategia comercial para definir el tipo de bono a emitir (verde, social, sostenible, azul, género, etc.)
- Tener un pipeline de proyectos importante antes de emitir un bono temático
- Evaluar las condiciones del mercado, las distintas alternativas de emisión (privada, pública) y el mejor momento para hacer la emisión
- Alinear el proceso de análisis integral de riesgos ambientales y sociales con el tipo de proyectos que se van a financiar con el bono etiquetado
- Capacitar al área comercial para que identifique deliberadamente proyectos con la etiqueta del bono a emitir
- Incorporar en los sistemas de información de la entidad la etiqueta que se defina para marcar la cartera fondeada con los recursos del bono VSS
- Preparar a la entidad para monitorear el cumplimiento de lo consignado en el marco de emisión, de forma permanente y no solo al momento del reporte anual