

ZIEŁONE OBLIGACJE SZANSĄ NA ROZWÓJ BRANŻY

62. Zjazd Krajowego Forum Dyrektorów Zakładów Oczyszczania Miast

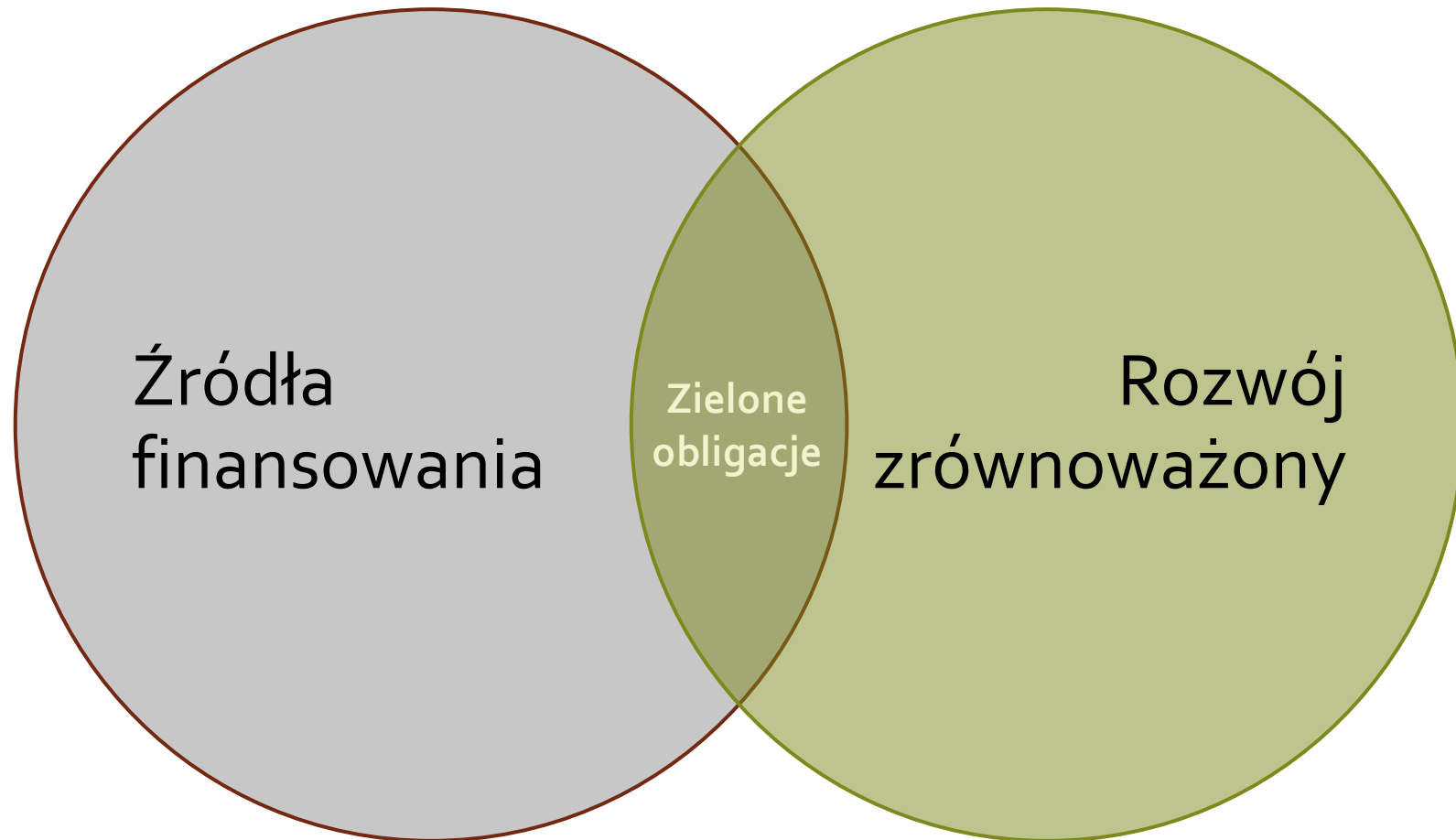
20-22.09.2023 r

Prezentacja dr Aleksandry Kultys-Grabowskiej

Plan prezentacji

- Definicje i zasady zielonych obligacji
- Certyfikowanie emisji
- Rozwój rynku zielonych obligacji
- Wady i zalety instrumentu
- Podsumowanie

Zielone obligacje - koncept



Zielone obligacje - definicja

Obligacje zielone - dłużny papier wartościowy o stałym dochodzie, którego prospekt emisyjny zakłada ściśle określony cel w postaci przeznaczenia uzyskanych funduszy na **cele proekologiczne**.

Zielone obligacje - zasady

- 1) Wykorzystanie pozyskanych wpływów
- 2) Proces oceny i selekcji projektów
- 3) Zarządzanie zgromadzonymi funduszami
- 4) Raportowanie

Zielone obligacje - przeznaczenie

- Energia odnawialna
- Efektywność wykorzystania energii
- Kontrola i zapobieganie zanieczyszczeniom
- Zrównoważone zarządzanie żyjącymi gatunkami i użytkowanymi gruntami
- Ochrona różnorodności biologicznej w wodzie i na lądzie
- Transport ekologiczny
- Zrównoważona gospodarka wodno-kanalizacyjna
- Przystosowanie do zmian klimatycznych
- Produkty, produkcja, technologie i procesy dostosowane do gospodarki ekologicznej, bądź o charakterze zamkniętym
- Zielone budownictwo

Certyfikowanie zielonych obligacji



ICMA

International
Capital
Market
Association

Zielone obligacje – kryteria identyfikacji i klasyfikacji

	Green Bond Principles	Green Bond Initiative	Green Bond Indices	CICERO 2nd opinion	Moody's Green Bond Assessments
Wykorzystanie pozyskanych funduszy na finansowanie projektu proekologicznego	X	X	X	X	X
Sektorowe kryteria kwalifikowalności		X	X		
Monitorowanie inwestycji i ocena realizacji					X
Szczegółowa ocena proekologicznego charakteru inwestycji				X	X
Przypisanie wag poszczególnym kryteriom oceny					X

Certyfikacja CBI

Energetyka	Energia słoneczna, energia wiatrowa, energia geotermalna, bioenergia, energia wodna, energia morska, paliwa kopalne, energia nuklearna, pozostałe środki pozyskiwania energii, transmisja i dystrybucja, magazynowanie
Transport	Prywatne środki transportu, publiczne środki transportu, transport drogowy, transport kolejowy, lotnictwo, działania przekrojowe, żegluga, pojazdy różne
Woda	Infrastruktura wodna
Budownictwo	Budynki
Wykorzystanie ziemi i morza	Rolnictwo (w tym mieszane systemy produkcyjne), leśnictwo komercyjne, ochrona i odbudowa ekosystemów naturalnych, rybołówstwo i akwakultura, zarządzanie aktywami w łańcuchu dostaw
Przemysł	Produkcja paliwa
Odpady i kontrola zanieczyszczeń	Przygotowanie, składowanie odpadów, ponowne użycie odpadów, recycling, obiekty obróbki biologicznej, energia z odpadów, składowiska, ścieki

Rodzaje działalności, w ramach których zielone obligacje mogą być certyfikowane przez Climate Bonds Initiative

Źródło: Opracowanie własne na podstawie *Climate Bonds Taxonomy*, CBI, 2021, s. 1-17

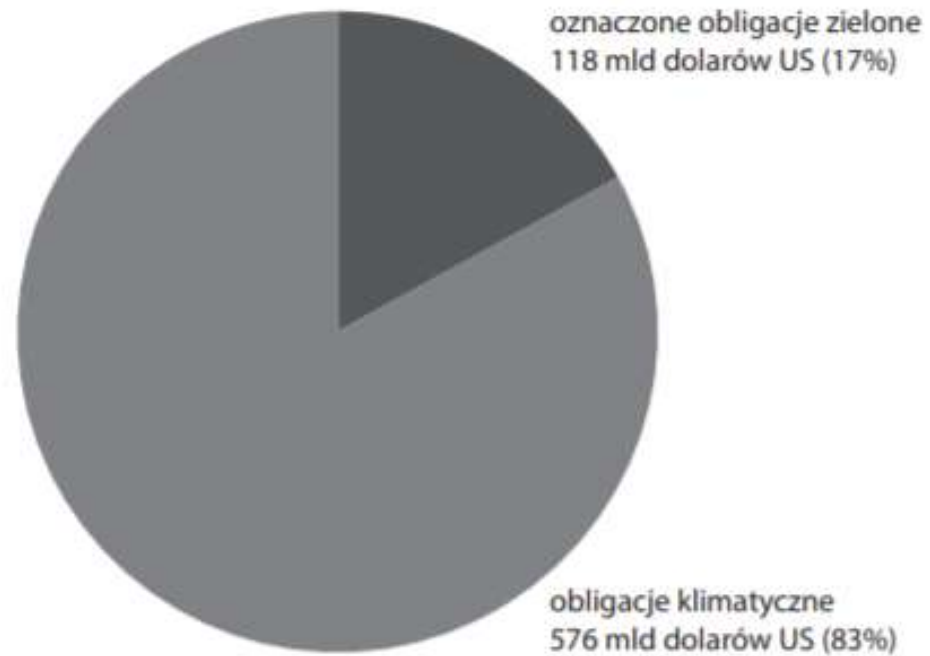
Europejskie zielone obligacje

Kluczowa cecha	Europejskie zielone obligacje	Zielone obligacje wg CBI
Podstawa kwalifikowalności projektów i aktywów	- taksonomia UE - cele Porozumienia Paryskiego	- taksonomia Climate Bonds Initiative - kryteria kwalifikowalności poszczególnych sektorów - cele Porozumienia Paryskiego
Ramy Zielonych Obligacji (Green Bond Framework)	- obowiązkowe	
Raportowanie przed wydaniem	- dokumentacja musi zawierać szczegóły nt. celu i wykorzystania środków z zielonych obligacji	- dokumentacja musi zawierać szczegóły nt. alokacji środków, zarządzania dochodami, zewnętrznego recenzenta oraz planowanej sprawozdawczości po emisyjnej
Przegląd zewnętrzny przed wydaniem	- obowiązkowy	- obowiązkowa - obowiązkowa publikacja raportu weryfikatora
Raportowanie po wydaniu	- obowiązkowe, coroczne - dotyczy alokacji środków oraz wpływu na otoczenie	- obowiązkowe, coroczna - dotyczy alokacji środków, kwalifikowalności projektów oraz wpływu na otoczenie
Kontrola zewnętrzna po wydaniu	- obowiązkowa po emisji oraz po pełnym wykorzystaniu środków - obowiązkowe ujawnienie raportu weryfikatora	- obowiązkowa co najmniej jedna w trakcie 2 lat od emisji - obowiązkowe ujawnienie raportu weryfikatora
Status recenzentów zewnętrznych	- weryfikatorzy są rejestrowani w ramach specjalnego programu	- weryfikatorzy zatwierdzeni przez CBI
Oznakowanie istniejących obligacji	- dozwolone, przy założeniu obowiązkowej weryfikacji i upublicznieniu istotnych dokumentów	

Porównanie standardów europejskich zielonych obligacji oraz standardów zielonych obligacji wg CBI

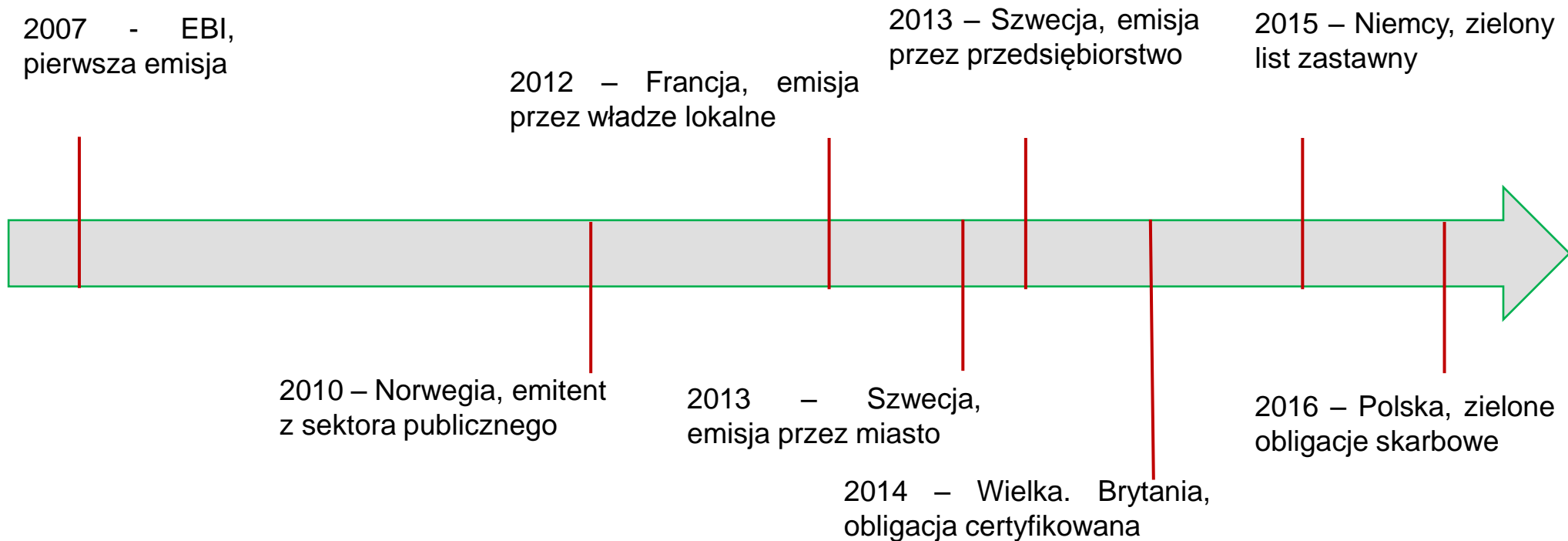
Źródło: Opracowanie własne na podstawie: *Climate Bonds Standard, Version 3.0*, CBI, 2019, s. 32

Certyfikować czy nie?



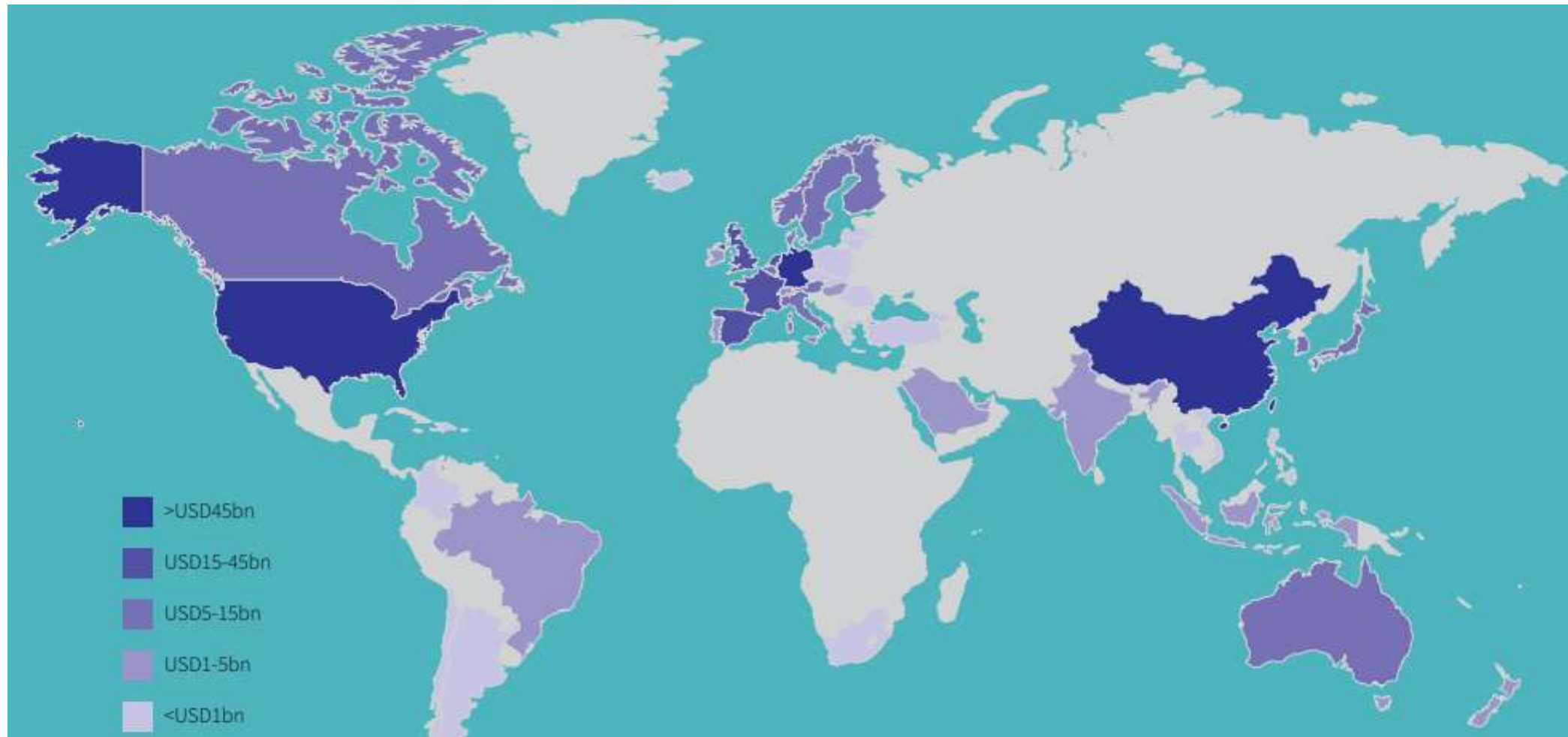
Źródło: M. Wiśniewski, J. Zieliński, *Perspektywy finansowania zadań samorządu terytorialnego w Polsce za pomocą obligacji zielonych*, Studia BAS, 2017, nr 4, s. 112

Zielone obligacje - historia

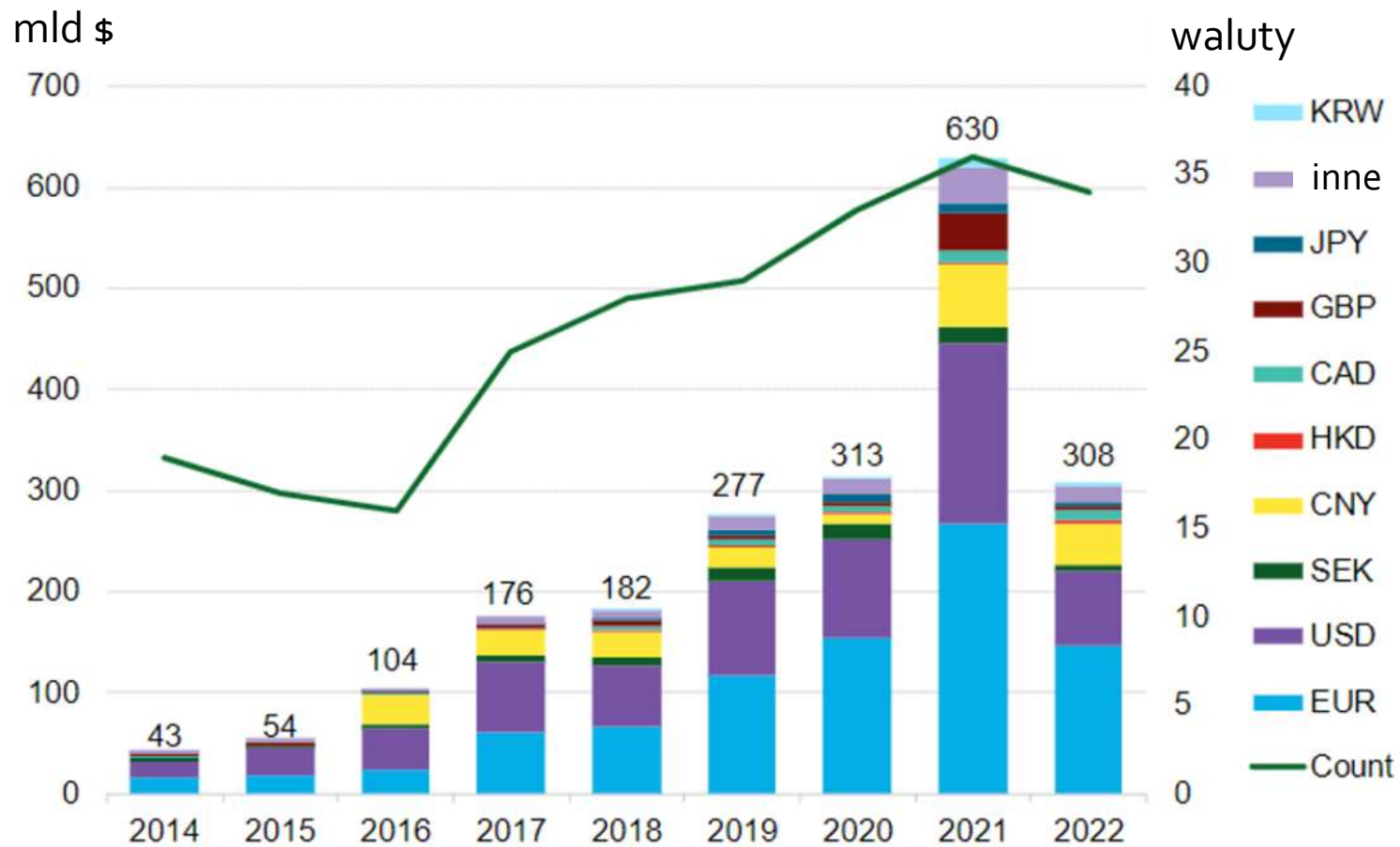


Źródło: Opracowanie własne na podstawie: *The Green Bond Market in Europe 2018*, CBI 2018, s. 2

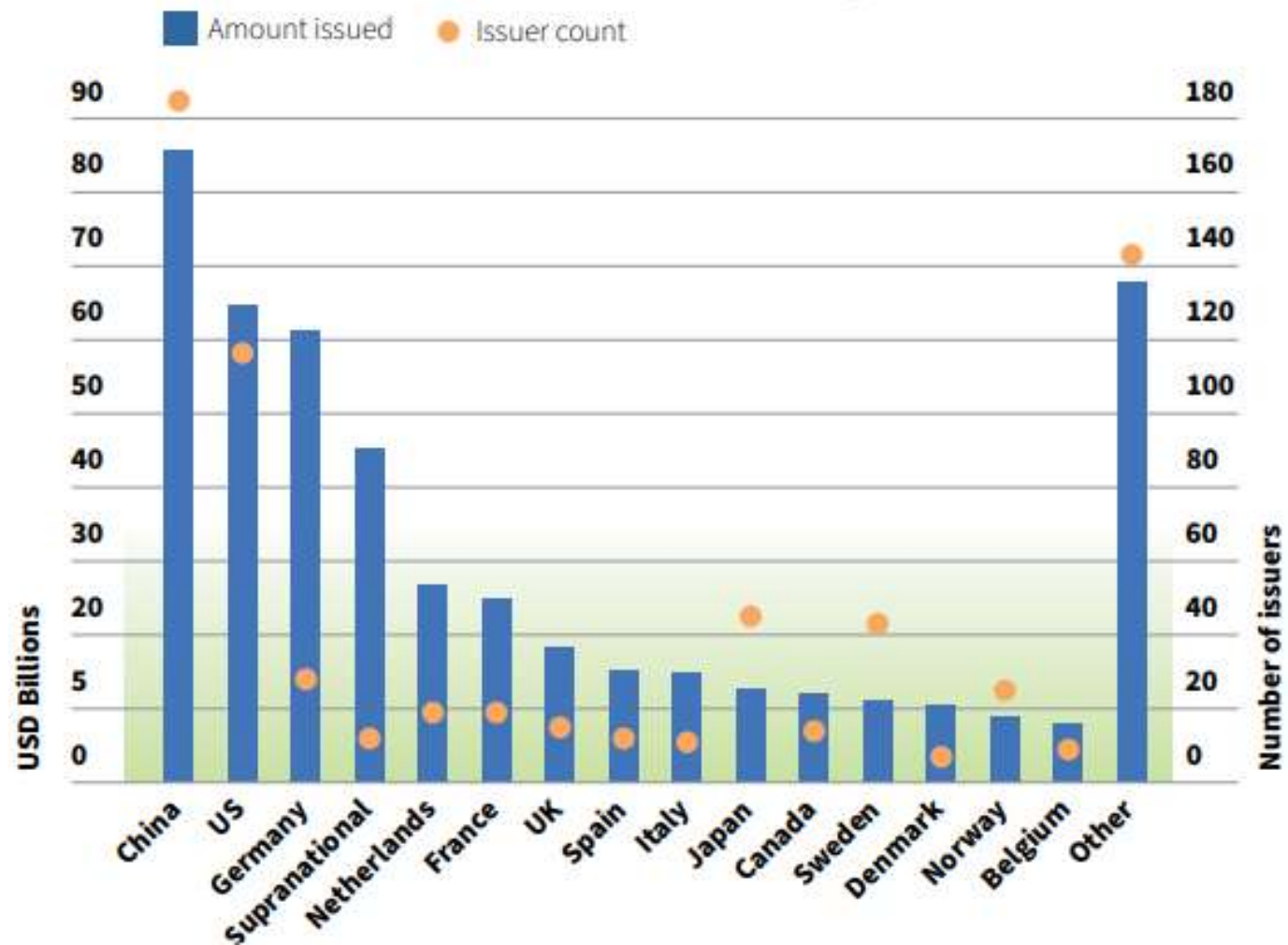
Rynek zielonych obligacji



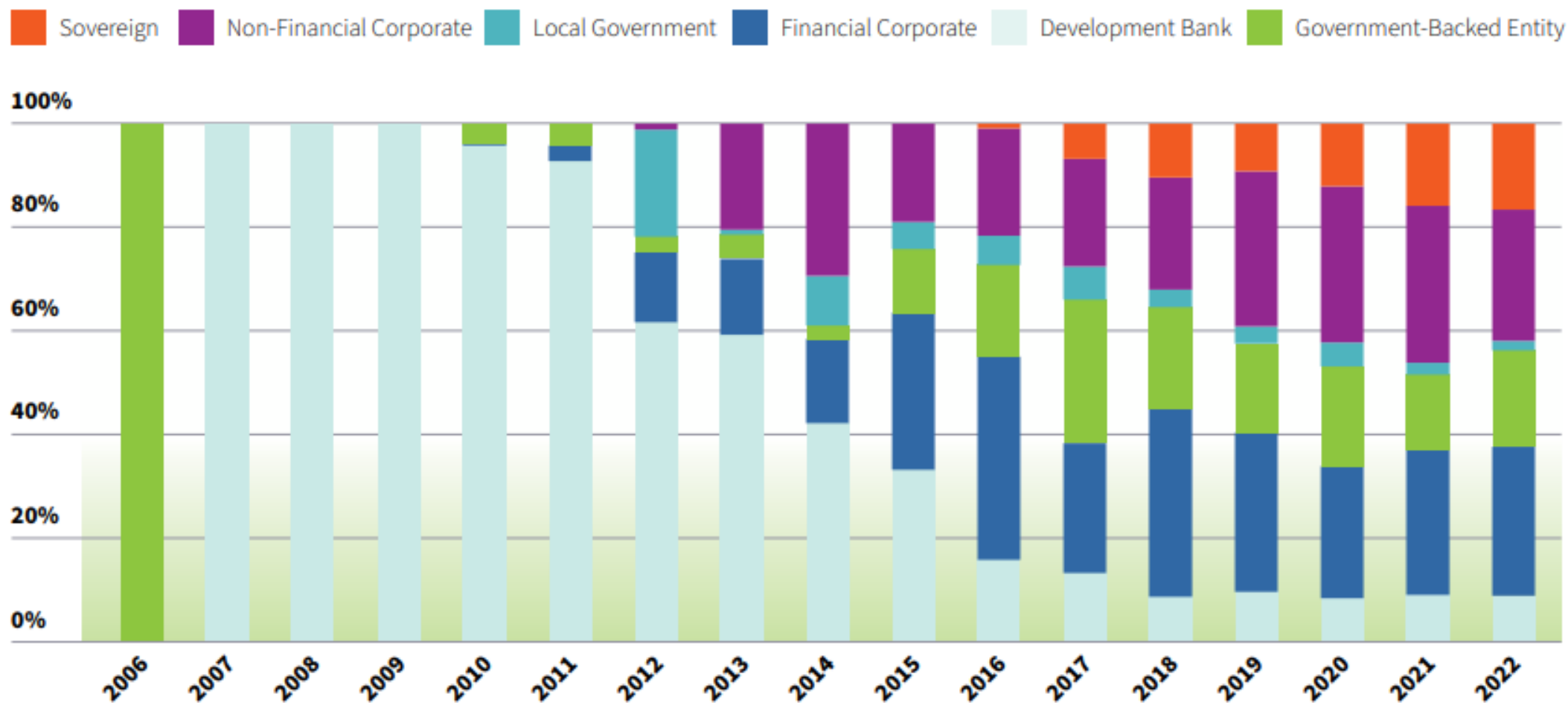
Rynek zielonych obligacji



Wielkość emisji ZO w 2022 r.



Emisja wg rodzaju emitenta



ZO w Polsce

- pierwsze na świecie zielone obligacje skarbowe



FAMUR



Bank Hipoteczny



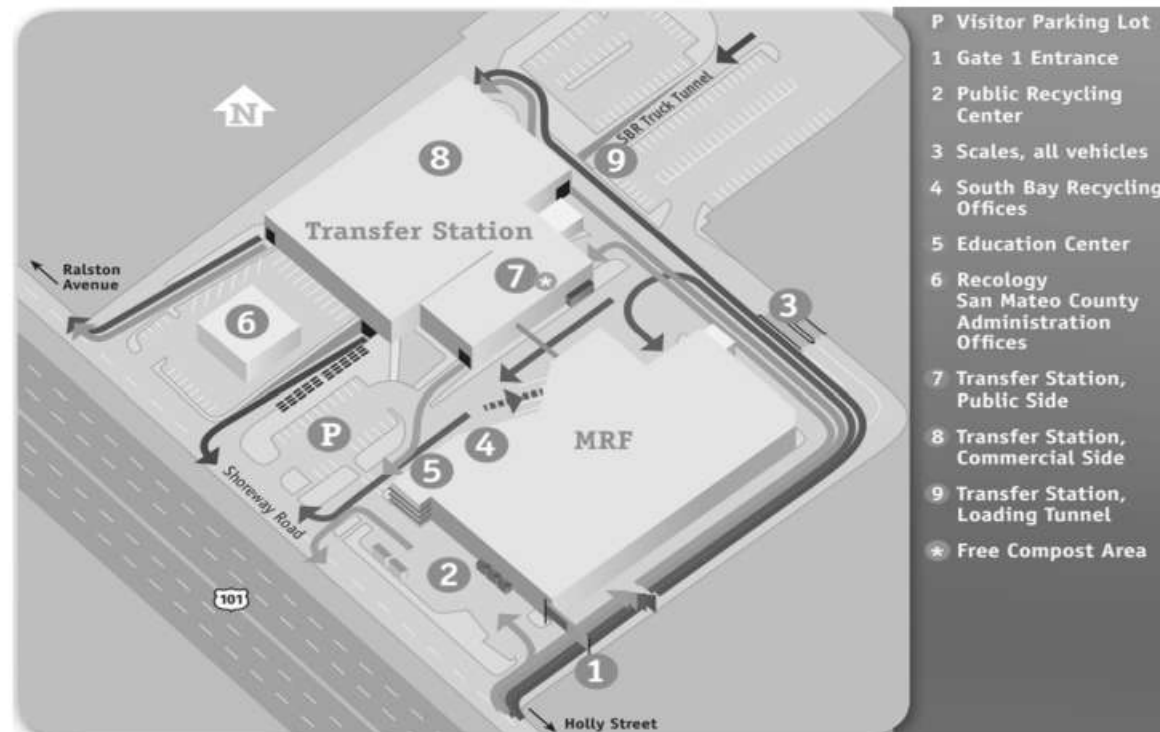
KFW

ZO w Polsce

- Stosunkowo niewielki rynek zielonych obligacji
- Możliwość rozwoju rynku
- Dotychczasowe emisje dotyczą głównie sektora energetyki
- **Brak emitentów** związanych z gospodarką komunalną, z gospodarką odpadami

ZO w gospodarce odpadami – przykłady

SOUTH BAYSIDE WASTE MANAGEMENT AUTHORITY



ponad 60 mln \$

ZO w gospodarce odpadami – przykłady



- 2 emisje, łącznie pozyskanych ponad 3,5 mld euro
- Środki służą do finansowania inwestycji w gospodarce wodnej, gospodarce odpadami oraz do finansowania rozwiązań ogólnieekologicznych
- W gospodarce wodnej wyróżniono 5 rodzajów projektów:
 - Zbiórka i transport odpadów oraz usługi sprzątania miast
 - Sortowanie i recycling odpadów
 - Przetwarzanie odpadów
 - Zbiórka i transport odpadów niebezpiecznych
 - Przetwarzanie odpadów niebezpiecznych

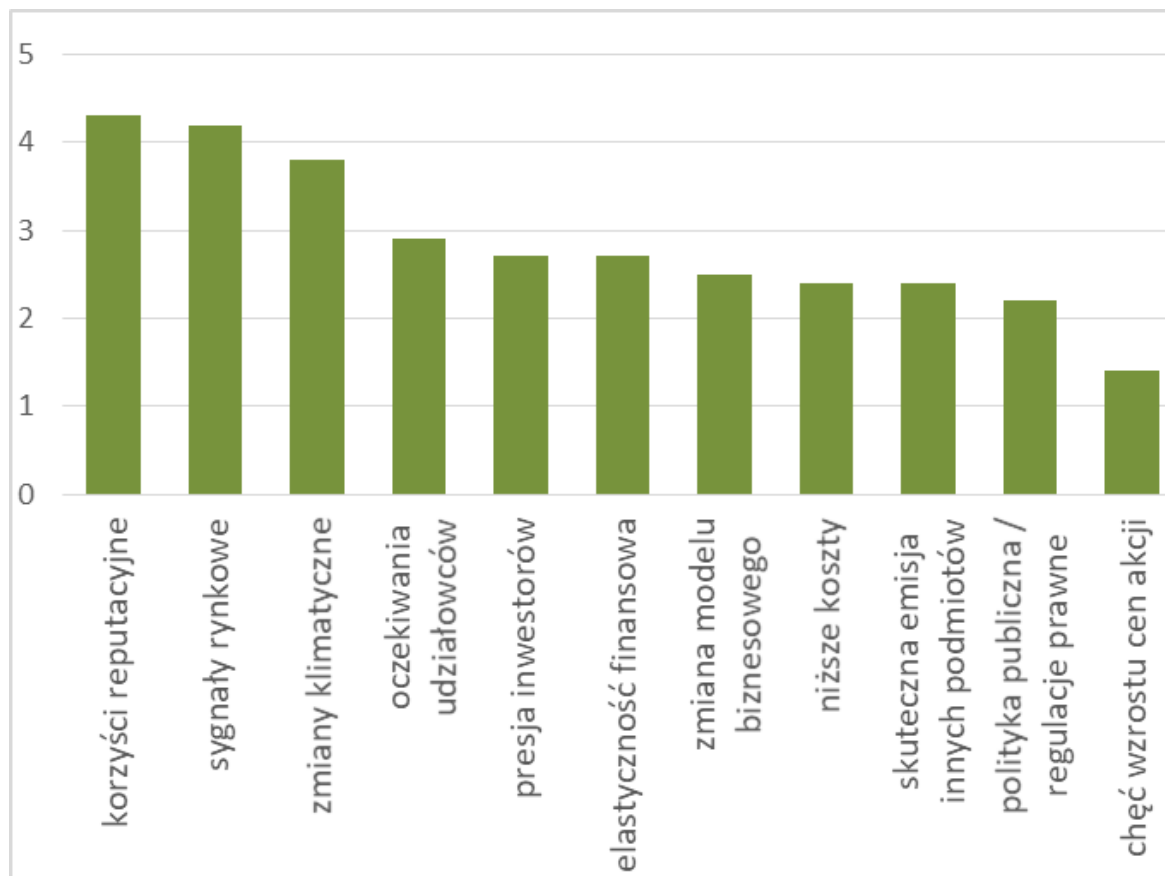
Korzyści i zagrożenia z perspektywy emitenta

Korzyści	Zagrożenia
<ul style="list-style-type: none">- Zaprezentowanie i wdrożenie podejścia ESG (środowisko, społeczeństwo, zarządzanie)- Dywersyfikacja bazy inwestorów, zmniejszenie ryzyka zmian wahań popytu na obligacje- Poprawa wizerunku emitenta- Wysoki popyt na obligacje zielone może prowadzić do potencjalnego zwiększenia wielkości emisji- Dowody na większą liczbę inwestorów „kupuj i trzymaj” (niższa zmienność cen obligacji na rynku wtórnym)- Wyartykułowanie i zwiększenie wiarygodności strategii jednostki na rzecz zrównoważonego rozwoju	<ul style="list-style-type: none">- Ryzyko utraty reputacji (np. jeśli zieloność obligacji zostanie zakwestionowana)- Emitenci ponoszą wysokie koszty związane z wymogami certyfikacyjnymi, weryfikacyjnymi, sprawozdawczymi oraz monitoringiem wykorzystania środków)- Inwestorzy mają możliwość nakładania kar na emitenta w związku ze złamaniem przez emitenta tzw. zielonych klauzul

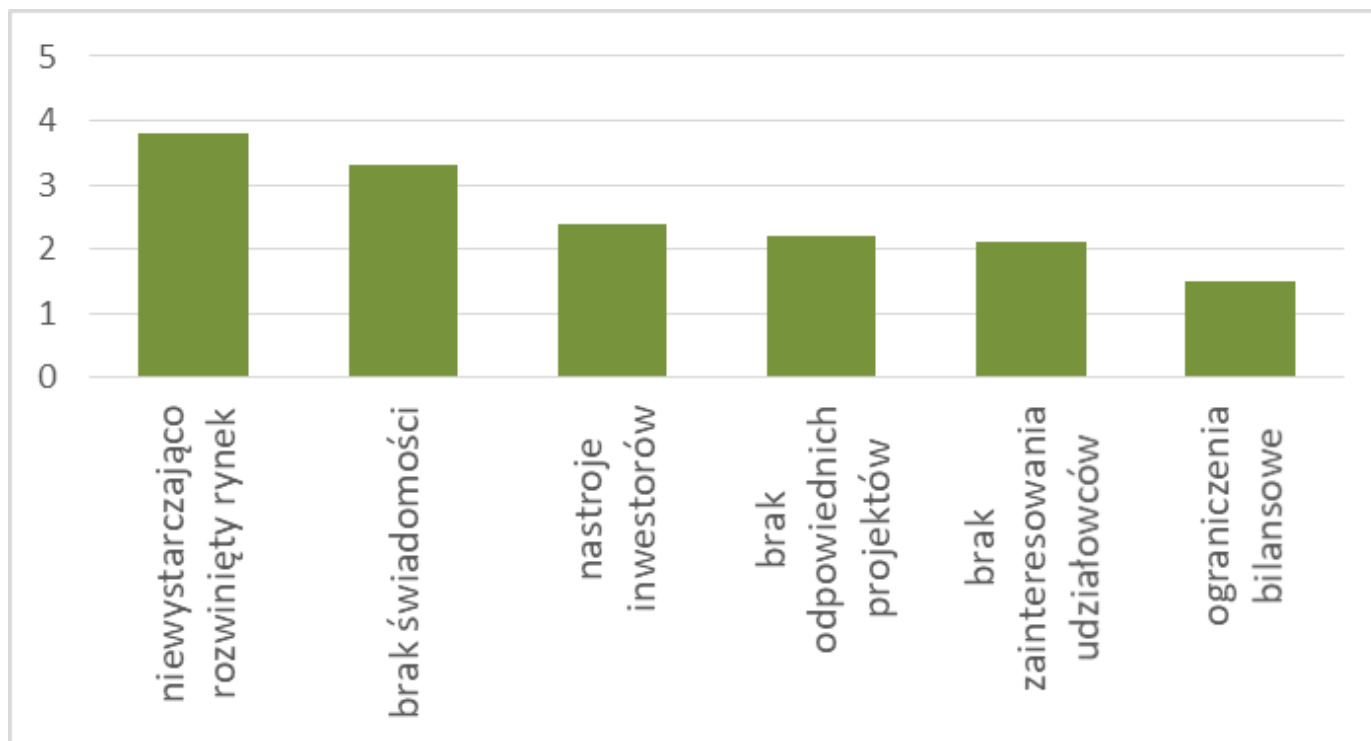
Korzyści i zagrożenia z perspektywy inwestora

Korzyści	Zagrożenia
<ul style="list-style-type: none">- Możliwość osiągnięcia zysku przy jednoczesnym wspieraniu działań proekologicznych- Poprawa wizerunku inwestora (inwestowanie w obligacje zielone uznane zostało przez ramową konwencję Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu (UNFCCC) jako działanie osób niepaństwowych na rzecz klimatu)- Możliwość wykorzystania instrumentów „zielonych” do aktywnego zabezpieczenia się przez inwestorów przed ryzykiem polityki klimatycznej- Poprawa oceny kredytowej projektów „zielonych” wynikająca z dialogu między inwestorem, a emitentem i ich ponadprzeciętnego zaangażowania w sprawy ESG	<ul style="list-style-type: none">- Brak ujednoczonych standardów może skutkować ryzykiem naruszenia reputacji inwestora, jeśli zakwestionowana zostanie „zieloność” obligacji- Relatywnie niewielki rynek- Niska wartość emisji- Brak standaryzacji może prowadzić do potrzeby dodatkowego wykorzystania due diligence , które nie zawsze może zostać przeprowadzone- Ograniczony zakres egzekwowania uczciwości emitenta w zakresie „zielonych” działań

Przesłanki emisji ZO

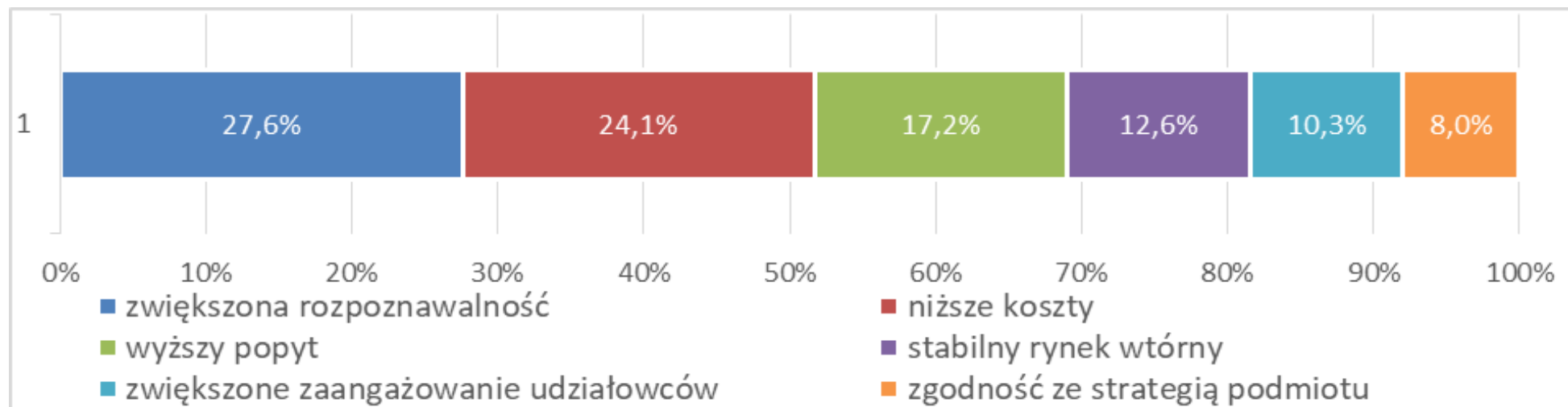


Przyczyny braku wcześniejszej emisji



Źródło: *Green Bond Treasurer Survey*, CBI, 2020, s. 7

Korzyści dla emitentów



Źródło: *Green Bond Treasurer Survey*, CBI, 2020, s. 7

Podsumowanie

- Gospodarka odpadami jest branżą spełniającą wymagania emisji zielonych obligacji
- Rynek zielonych obligacji w Polsce jest niewielki w stosunku do krajów takich jak: USA, Chiny, czy kraje Europy zachodniej i północnej
- Głównymi korzyściami zielonych obligacji są aspekty marketingowe, które zaś pozwalają na dotarcie do nowych nabywców (często skłonnych do zakupu po wyższych cenach)

DZIĘKUJĘ ZA UWAGĘ