

BANCO  BICE



9 de octubre de 2014
Santiago de Chile



ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO DE LARGO PLAZO Y ENTORNOS HABILITADORES

Rodrigo Violic, Gerente de Negocios Banco BICE

Contexto

- Se requiere una inversión acumulada a nivel mundial de **US\$ 44 trillones** en período 2014-2050 en soluciones de energías limpias (ERNC, EE, CCS, etc.) para limitar el calentamiento global a no más de 2°C (fuente: IEA, 2014)
- El informe “*Investment and Financial Flows to Address Climate Change*” de UNFCCC (2007) recomendó que el financiamiento de largo plazo para actividades de mitigación y adaptación al cambio climático proviniese en un **15% del sector público** (directamente o a través de organismos bilaterales y multilaterales) y en un **85% de sector privado**
- En 2012 se invirtieron **US\$ 359 billones** en proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático, de los cuales las **fuentes de financiamiento privado representaron el 62%** y las **públicas el 38%** (fuente: Climate Policy Initiative, 2013)
- Las principales fuentes de financiamiento que utiliza el sector privado para materializar estos proyectos son:
 - Balances corporativos, patrimonios privados
 - Bancos Comerciales, a través de estructuras tipo **Project Finance**
 - Inversionistas Institucionales, tales como fondos de pensiones, fondos soberanos, compañías de seguros de vida, etc.

Contexto (cont.)

- Los proyectos de energías renovables no convencionales, tales como solar y eólico, presentan altos costos de inversión (Capex) por lo que cualquier incremento en los costos asociados al financiamiento de largo plazo tendrá un impacto muy significativo en la rentabilidad que perciba el accionista y por tanto, será menos atractivo de desarrollar
- Como regla general, los agentes del sector privado solo estarán dispuestos a contribuir con financiamiento de largo plazo para soluciones de energías limpias en la medida que exista un adecuado balance entre **riesgos** y **retornos** en comparación con las otras alternativas de inversión
- Por lo tanto, una movilización efectiva de recursos a gran escala para el financiamiento de proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático será favorecida en la medida que existan elementos que mitiguen adecuadamente los riesgos asociados a tales iniciativas y que permitan, tanto a los desarrolladores como a los financistas de los proyectos, obtener rentabilidades atractivas sobre el capital invertido y en riesgo

Stakeholders

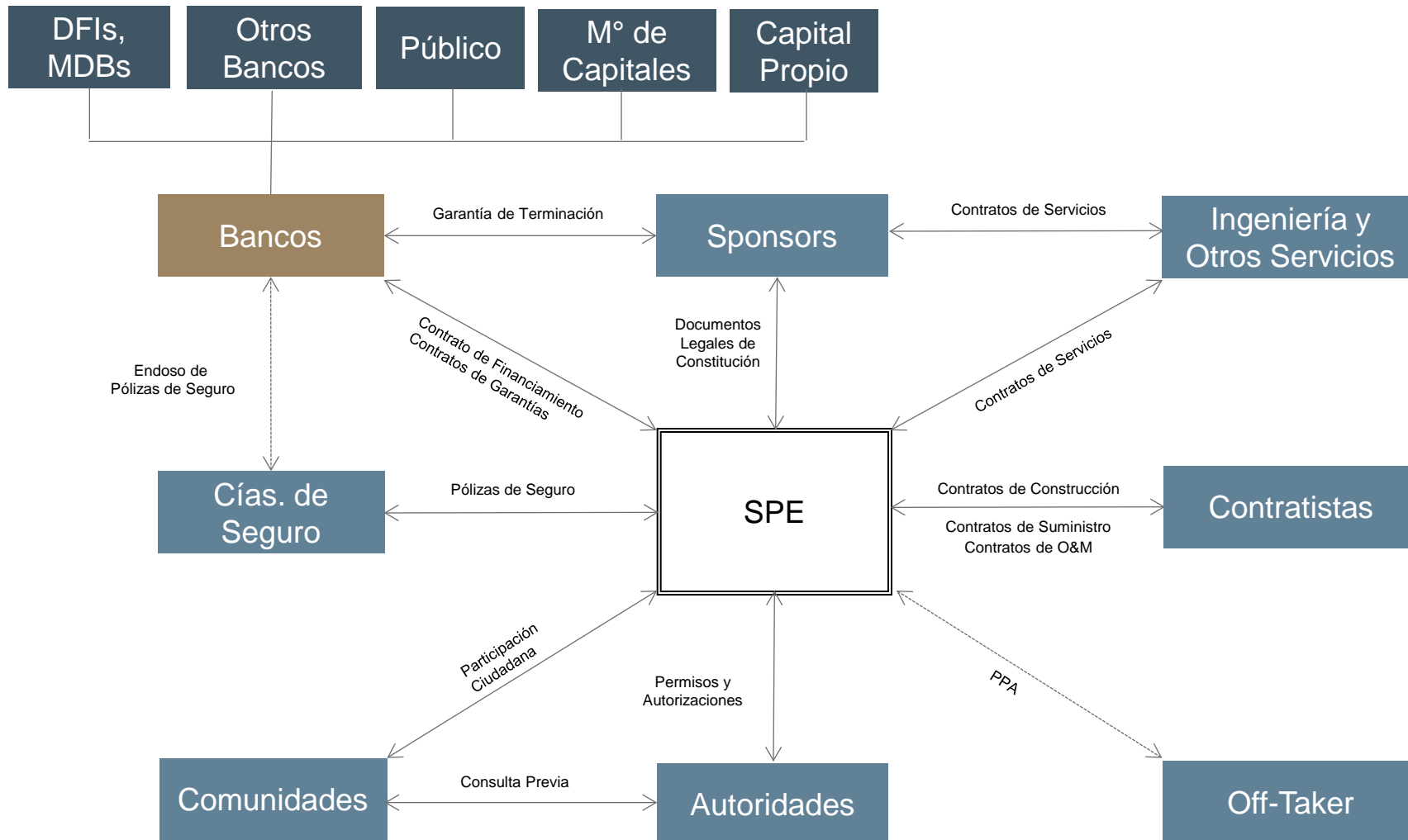


Estrategias de Financiamiento

- Actualmente, el mecanismo tradicional de financiamiento para este tipo de inversiones es el denominado “**Project Finance**”, otorgado por Bancos Comerciales.
- Sin embargo, las nuevas regulaciones de **Basilea III** sobre estabilidad y liquidez de las fuentes de fondeo de los bancos (implementación gradual entre 2013-2019), se están traduciendo en una tendencia de la banca a ser más restrictivo en cuanto a los plazos de financiamiento (7-10 años “mini perm” vs 15 años amortizables) y/o a aumentar los spreads para compensar por las mayores exigencias de capital básico impuesto sobre los bancos
- Se requiere, por tanto, complementar las estructuras actuales de tipo Project Finance con otros instrumentos o mecanismos que permitan a los desarrolladores de proyectos acceder a condiciones favorables de financiamiento de largo plazo
- Un instrumento que facilitaría esta complementación y que permitiría movilizar recursos a gran escala desde el sector privado son los denominados **Green Bonds**, dirigidos hacia el mercado de los inversionistas institucionales, tales como fondos de pensiones y compañías de seguros de vida
- Los **Fondos Climáticos** como el Green Climate Fund representan una fuente de fondeo y un toolbox de instrumentos financieros que permitiría a los Bancos Comerciales reducir los riesgos asociados al otorgamiento de estructuras tipo Project Finance para el sector de energías limpias y cumplir, al mismo tiempo, con las regulaciones que impondrá Basilea III

Estrategias de Financiamiento

Escenario Actual: Project Finance



Estrategias de Financiamiento

Escenario Futuro: Project Finance + Green Bonds ?

- El mercado de bonos es una fuente potencial de financiamiento de largo plazo para proyectos de energía verde de gran relevancia: US\$ 80 trillones en AUM a nivel global, principalmente en manos de fondos de pensiones, compañías de seguros de vida, fondos soberanos y fondos mutuos
- A raíz de la aplicación gradual de las nuevas regulaciones de Basilea III, nuevos modelos de negocios han comenzado a surgir en Europa mediante los cuales Bancos Comerciales proveen financiamiento de corto plazo (“bridge financing”) para la construcción de proyectos que posteriormente, una vez terminada la construcción, son refinanciados al largo plazo mediante la emisión de bonos que son adquiridos por inversionistas institucionales
- El refinanciamiento de proyectos permite a los Bancos Comerciales liberar capital para otorgar financiamientos de construcción a nuevos proyectos, los que luego son nuevamente refinanciados mediante la emisión de Green Bonds
- Durante 2014 se han emitido más de US\$ 20 billones en Green Bonds a nivel global
- Los compradores naturales de Green Bonds son inversionistas institucionales que buscan instrumentos financieros que les permitan diversificar su portfolio de inversiones y que les ofrezcan rentabilidades atractivas en el largo plazo (+10 años)

Condiciones Habilitantes

Estabilidad en el Marco Legal/Regulatorio y en las Políticas Públicas

- Que las “reglas del juego” sean conocidas y estables en el tiempo
- Menor duración del ciclo político comparado con el período de recuperación de la inversión requiere políticas públicas estables (Ej. España y retiro de feed-in-tariff)

Protección de los Derechos de Propiedad y Credibilidad en las Instituciones

- Que los títulos de propiedad sobre los activos esenciales del Proyecto sean robustos y aseguren su uso pacífico por parte del desarrollador
- Que los permisos y autorizaciones que hayan sido debidamente otorgados con apego a la legislación vigente no puedan ser revocados sin causa justificada

Acceso a Financiamiento de Largo Plazo a Costos Razonables

- Proyectos de energía tienen alto costo de capital y por lo tanto requieren tasas de interés moderadas a largo plazo
- Basilea III restringirá la capacidad de Bancos de prestar a largo plazo por lo que es necesario explorar nuevos modelos que combinen distintas fuentes de fondeo (ej. Bancos en el CP e Inversionistas Institucionales en el LP)

Condiciones Habilitantes

Reducción de Costos de Transacción

- Que los proyectos individuales cuenten con una cierta escala que permita atraer financiamiento del sector privado en términos económicos
- Proyectos individuales que no cumplan con este criterio deberán agregarse para reducir costos de transacción

Infraestructura Operacional y Física Adecuada

- Países con una fuerza laboral bien capacitada y con condiciones adecuadas de infraestructura física (redes de transmisión, sub-transmisión y distribución, carreteras, puertos, etc.) atraerán mayores niveles de inversión

Aceptación Social

- Que las energías limpias sean aceptadas como solución de costo razonable al problema energético compitiendo en igualdad de condiciones con tecnologías de generación convencional es (grid parity)
- Que el desarrollo de los proyectos de energía limpia representen beneficios de largo plazo para las comunidades en las cuales se implanten (licencia social)

Preguntas

1

- ¿Qué papel consideran deben tener diferentes tomadores de decisión dentro del Gobierno y del Sector Financiero en el proceso de definición de la estrategia y en las rutas en el corto, mediano y largo plazo?

2

- ¿Quiénes son esos actores clave?
- ¿Cómo se puede iniciar y facilitar ese diálogo?

3

- ¿Cómo integrar el presupuesto nacional dentro de las estrategias nacionales de financiamiento climático?
- ¿Qué condiciones institucionales, políticas, legales e inclusive operacionales deben considerarse?

Preguntas (cont.)

4

- ¿Qué papel pueden tener diferentes fuentes de recursos a nivel internacional para cubrir los vacíos financieros con base en las estrategias?

5

- ¿Qué tipo de políticas públicas pueden facilitar la movilización de recursos financieros para las estrategias?

6

- ¿Que instrumentos financieros pudiera desarrollar el Gobierno con la Banca de Desarrollo u otros que permitan catalizar recursos privados?

BANCO  BICE



9 de octubre de 2014
Santiago de Chile