



Zöld kötvények, a finanszírozás új generációja

Wieder Gergő, Szenior menedzser
KPMG Tanácsadó Kft.
2021.09.24.

Tartalom



Piaci kitekintés

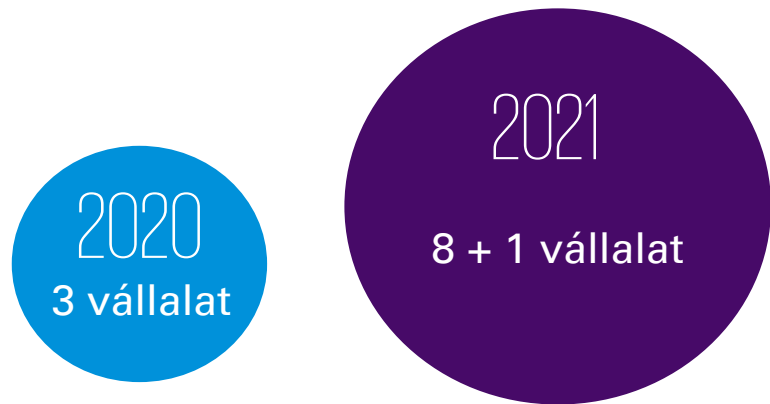


Zöld kötvény hozamelőny

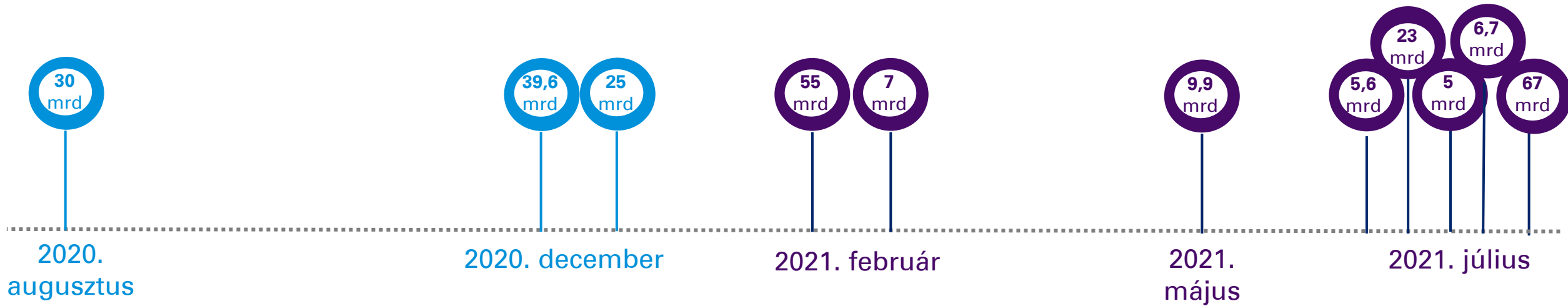


Zöld kötvény sztenderdek







A kibocsátott vállalati zöld kötvények időbeli alakulása



Az októberre bejelentett legújabb kibocsátással együtt 2021-ben **több, mint háromszorosára** emelkedik a zöld kötvények kibocsátott mennyisége (mrd Ft) 2020-hoz képest.



Példák a vállalati zöld kötvények paramétereire

| | | | Kibocsátott mennyiség | Futamidő | Kupon | Átlaghozam |
|---|------------|-------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
|  | NKP | 2020.08.05. | 30 mrd Ft | 10 év | 2,3 % | 2,0 % |
|  | NKP | 2021.02.16. | 55 mrd Ft | 10 év | 4 % | 3,5 % |
|  | NKP | 2021.05.13. | 9,9 mrd Ft | 10 év | 3,5 % | 2,8 % |
|  | NKP | 2021.07.15. | 23 mrd Ft | 10 év | 3 % | 2,7 % |
|  | NKP | 2021.07.23. | 6,7 mrd Ft | 10 év | 3 % | 2,9 % |
|  | NKP | 2021.07.26. | 67 mrd Ft | 10 év | 3 % | 2,8 % |

Zöld kötvények Magyarországon



1. 2020. június
2. 2020. szeptember
3. 2021. április

2021. április

- összérték: 30 milliárd Ft
- futamidő: 30 év
- kupon: 4 %
- átlaghozam: 3,69 %

2020 végén piaci érték:

671 milliárd Ft



1. 2020. augusztus
- ...
- 10.+ 2021. október

2020 végén:

90 + milliárd Ft



Első zöld jelzáloglevél

1. 2021. augusztus

-
- összérték: 5,02 milliárd Ft
 - futamidő: 10 év
 - kupon: 2,5 %
 - átlaghozam: 2,4 %

5,02 milliárd Ft

„Nemzetközi tapasztalatokkal összhangban az látható, hogy a **zöld kötvények állománya még a teljes állomány arányában alacsony, de a növekedés üteme jóval meghaladja a hagyományos kötvényekét.**” – MNB Zöld Pénzügyi Jelentés

Tartalom



Piaci kitekintés

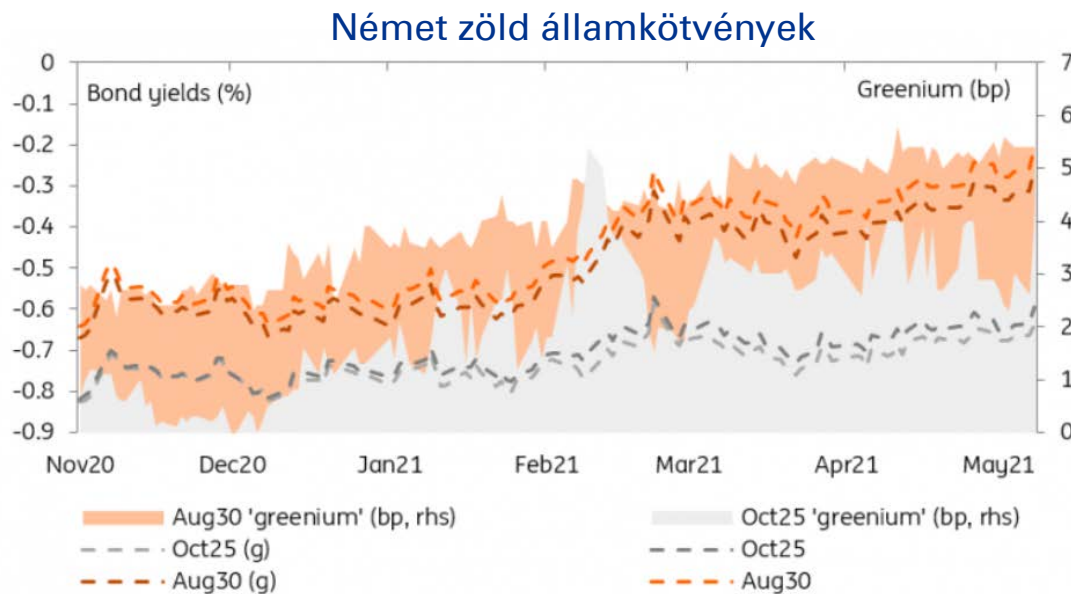


Zöld kötvény hozamelőny



Zöld kötvény sztenderdek

A zöld kötvények hozamelőnye



Forrás: Refinitiv, ING

2 bázisponttal alacsonyabb hozammal bocsátották ki a zöld kötvényt, mint a konvencionális párját.

A „greenium” a másodlagos piacon fél évvel később már **3-5 bázispont** között mozgott.

*A Green Bond Pricing in the Primary Market** tanulmány alapján:

- 2020 első felében a vizsgált 21 zöld kötvényből 11 (**52%**),
- 2020 második felében 33 zöld kötvényből 26 (**79%**) a hozamgörbe alatt vagy azon volt árazva

*Source: Climate Bonds Initiative

Tartalom



Piaci kitekintés



Zöld kötvény hozamelőny



Zöld kötvény sztenderdek

Megalkotója: International Capital Market Association (ICMA)

Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds – 2018 júniusában kiadott frissített verzió



A zöldkötvény-kibocsátásnak 4 fő komponense van: (+1 opcionális külső értékelés)

Bevételek felhasználása; Projektek értékelésének és kiválasztásának a folyamata; Bevételek kezelése és a riporting



Bevételek felhasználása: A zöld kötvény értelmezése alapján a bevételek csak az egyértelmű környezeti előnnyel bíró zöld tevékenységekre fordíthatók

- A kibocsátó definiálja a zöld megfelelési kritériumokat
- ICMA GBP 5 környezeti célt definiál (éghajlatváltozás mérséklése és adaptáció, természeti erőforrások védelme, biodiverzitás megőrzése, szennyezés megelőzés és felügyelés)
- **8 zöld projekt kategóriát határoz meg** a célok mentén rövid magyarázattal ellátva (pl.: megújuló energia és energiahatékonyság, zöld épületek, tiszta közlekedés, fenntartható víz és szennyvízgyártás)



Javaslatok a külső értékeléshez

- Javasolt a külső értékelő (a kibocsátó által választva), aki igazolja, hogy a **kötvény összhangban van a GBP 4 fő elemével**
- Különböző típusok javasoltak: Second Party Opinion, Verification, Certification, Green Bond Scoring

CBI Climate Bonds Standard

Megalkotója: Climate Bonds Initiative (CBI)

Cél: befektetők mobilizálása, a vállalatok és a kormányok ösztönzése a zöld befektetések felé olyan mértékben, hogy a párizsi klímacélok mentén a súlyos éghajlatváltozás elkerülhető legyen



Climate Bonds Standard jellemzők

- A harmadik kiadás 2019 végén lett aktualizálva (bevezetve 2020 H2-től)
- Összhangban van az ICMA Green Bonds Principles alapelveivel (2018)
- Harmonizál a Párizsi Klímaegyezmény céljaival és az EU Green Bond Standard alapelveivel



Climate Bonds Taxonomy: részletes, szektorspecifikus kritériumrendszer

- **A Taxonómia azonosítja az alacsony CO2 kibocsátású gazdaságra való átálláshoz szükséges eszközöket és projekteket**
- **8 támogatható projektajtát határoz meg:** Energia, Közlekedés, Víz, Épületek, Földhasználat és tengeri erőforrások, Ipar, Hulladék és szennyezés kontroll, ICT
- Specifikus, tudományosan megalapozott **szektor alapú minősítési kritérium** került meghatározásra a bevonható zöld projektekre



Hitelesítő Tanúsítvány szükséges a CBI Tanúsítvány megszerzéséhez

- A kibocsátónak alkalmaznia kell egy, a **CBI által elfogadott tanúsító partnert** a kibocsátás előtti és utáni tanúsításhoz
- A jóváhagyott hitelesítő jelentése alapján a kibocsátó kötvénye **CBI által tanúsított zöld kötvénynek** minősül



EU Green Bond Standard (fejlesztés alatt)

2020 januárjában a **European Green Deal Investment Plan** keretén belül kihirdetésre került az **EU GBS standardok** közzététele

Cél: harmonizált és elsődlegesen használt standard az EU-ban kibocsátott zöld kötvényekre vonatkozóan

Főbb jellemzők



- „Bevételek felhasználása” felőli megközelítés
- Az **EU Taxonómiarendelet 6 környezeti célja** (éghajlatváltozás mérséklése, éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás, vízi és tengeri erőforrások fenntartható használata és védelme, körforgásos gazdaságra való átállás, szennyezés megelőzése és csökkentése, biológiai sokféleség és az ökoszisztémák védelme és helyreállítása) jelenti az alapot a kritériumrendszernek és a projektek értékelésének
- **Kizárólag akkreditált, külső Tanúsítók** igazolhatják a zöld kötvény kibocsátást
- 2020 márciusában a TEG publikálta a Usability Guide-ot: Proposal for an EU GBS-t
- Egységes riportáló folyamat a projektek kiválasztásához



Előre meghatározott lépéseket kell követni a zöld kötvény kibocsátáskor

A Green Bond Framework szerinti jelentéstétel megerősíti az önkéntes harmonizációt az EU GBS-el

- A zöld kötvény környezeti céljai és a kibocsátó stratégiája
- Értékelő folyamat
- A finanszírozásban részesülő zöld kötvény projektek definiálása
- A kötvény bevételének az allokációs folyamata
- A jelentési folyamat definiálása

Éves allokációs jelentés és Hatásjelentés készítése és publikálása elvárt

A végleges Éves allokációs jelentést tanúsítania kell egy akkreditált tanúsítónak

Az ICMA GBP és a CBS összehasonlítása

ICMA Green Bond Principles

A kibocsátó definiálja az **ICMA GBP** kategóriák mentén.

Általános elvek és ajánlások a kibocsátáshoz.

Ajánlás külső értékelő alkalmazásához.

Az ICMA-nak nincs külön tanúsítványa.

A **transzparenciájának és a könnyű alkalmazhatóságának** köszönhetően, különböző piaci szereplők használhatják.

Követelmények **kerülhetnek fejlesztésre** a piaci keresletre válaszul.

Zöld projekt megfeleléség

Keretrendszer

Igazolás (certification)

Tanúsítvány (verification)

Jelenérték

Jövőbeli kilátások

Climate Bonds Standard

Tudományosan megalapozott megfeleléségi kritérium mindegyik CBS Taxonómiában megjelenő szektorra.

Külön kritériumrendszer és részletesebb elvárások a kibocsátásra vonatkozóan.

Kötelező egy Akkreditált Tanúsító alkalmazása.

A CBI közzéteszi a Tanúsítványt a Tanúsító Jelentést követően.

Harmonizálva van az **ICMA GBP 2019**, az **EU GBS (Draft)** ajánlásaival és a párizsi klímacélokkal.

A CBS követi a jelenlegi és várható nemzetközi irányelveket/követelményeket, **jobban fog igazodni** a jövőbeli követelményekhez és piaci elvárásokhoz.

Az EU GBS és a CBS összehasonlítása

| | EU Green Bond Standards | Climate Bond Standard Version 3.0 |
|------------------------------------|---|---|
| Projekt megfelelés | EU Taxonómiarendelet | Climate Bonds Taxonómia |
| Zöld kötvény keretrendszer | Zöld kötvény keretrendszer specifikus követelményekkel és kötelező jelentéstétellel. | Zöld kötvény keretrendszer specifikus követelményekkel és kötelező jelentéstétellel. |
| Riportálás a kibocsátás előtt | A kötvény környezeti célját és a bevételek felhasználását tartalmazó jogi dokumentum. | Jogi dokumentum, ami tartalmazza: bevételek felhasználása és kezelésre, külső értékelő és riportálásra vonatkozó terveket. |
| Külső vizsgálat a kibocsátás előtt | Kötelező vizsgálat a kibocsátás előtt vagy a kibocsátáskor. | Kötelező vizsgálat a kibocsátás előtt vagy a kibocsátáskor. |
| Riportálás a kibocsátás után | Kötelező riportálás: Allokáció, hatás (impact) | Kötelező riportálás: Allokáció, megfelelés, hatás (impact) |
| Külső vizsgálat időzítése | Kötelező vizsgálat legalább egyszer a teljes allokációkor vagy azután. | Kötelező vizsgálat a kibocsátást követő 2 éven belül. |
| Külső felülvizsgáló | Az EU GBS által akkreditálva | A CBI által akkreditálva |

Köszönöm a figyelmet!



Kapcsolódó KPMG szakmai kompetenciák



Tanácsadás:

A KPMG nemzetközi csapata és budapesti irodánk hazai szaktudással is rendelkező kollégái már számos komplex ESG projektben támogatták ügyfeleinket a stratégia alkotástól kezdődően a szabályozói megfelelési feladatokon keresztül az operatív implementációig. Zöld kötvények tekintetében különösen az alábbiak kapcsán:

- Zöld kötvény kibocsátáshoz kapcsolódó folyamatok és keretrendszer kialakítása
- Pénzügyi tanácsadás és impact reporting



Zöld kötvény minősítés:

A KPMG elfogadott tanúsító szervezet, amely a ICMA GBP és a CBI CBS nemzetközi sztenderdeknek megfelelően képes tanúsítási szolgáltatást kínálni több területen is:

- Kibocsátást megelőző tanúsítás
- Kibocsátást követő tanúsítás
- Éves felülvizsgálat



kpmg.com/socialmedia

kpmg.hu



© 2021 A KPMG Tanácsadó Kft., a magyar jog alapján bejegyzett korlátolt felelősségű társaság, és egyben a KPMG International Limited („KPMG International”) angol „private company limited by guarantee” társasághoz kapcsolódó független tagtársaságokból álló KPMG globális szervezet tagtársasága. Minden jog fenntartva.

A jelen dokumentumban lévő információk általános jellegűek, és nem vonatkoznak egyetlen konkrét személy vagy gazdálkodó egység körülményeire sem. Bár törekszünk arra, hogy pontos és időszerű információkat adjunk, nem lehet garancia arra, hogy ezek az információk pontosak abban az időpontban, amikor megkapják azokat vagy arra, hogy pontosak maradnak a jövőben. Az ilyen információk alapján senkinek sem szabad intézkedéseket hozni megfelelő szakmai tanácsadás nélkül az adott helyzet alapos felmérését követően.

A KPMG név és logó a KPMG globális szervezet független tagtársaságai által licenc alapján használt védjegyek.