



NAPENERGIA ÉS ZÖLD FINANSZÍROZÁS FENNTARTHATÓ FINANSZÍROZÁS A MAGYAR NEMZETI BANKBAN





A FENNTARTHATÓ FINANSZÍROZÁS MEGLÉVŐ ESZKÖZEI

BERUHÁZÁSI ÉS PROJEKTHITELEK



- Jellemzően projektfinanszírozási ügyletek

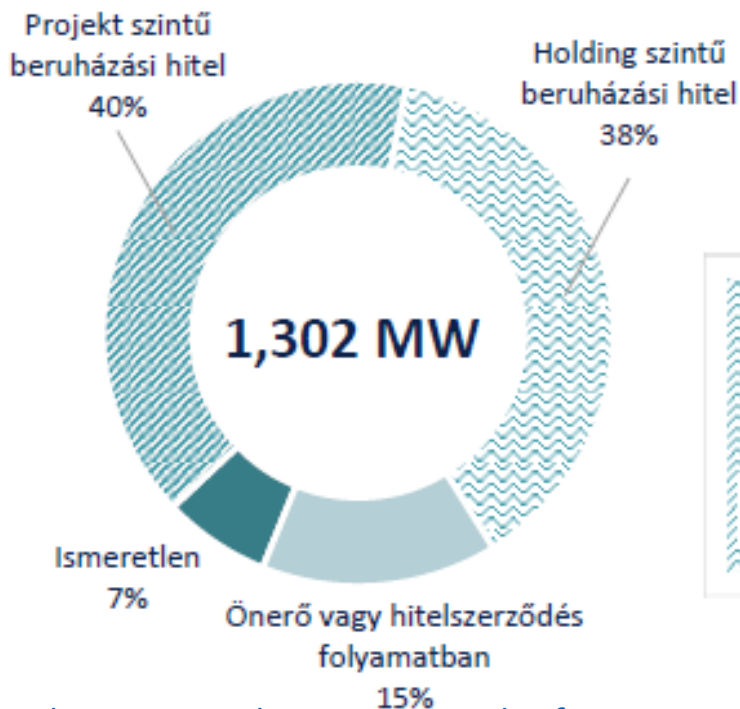
Előny:

- Erős hitelezői kontroll a biztosítékok és a termelt Cash Flow felett → hitelezői étvágy
- Átstrukturálható
- Projekthitel esetén anyavállalattól függetleníthető, értékesíthető projekt és eszköz
- Anyavállalati mérlegtől függetlenül finanszírozható növekedési beruházás

Hátrány:

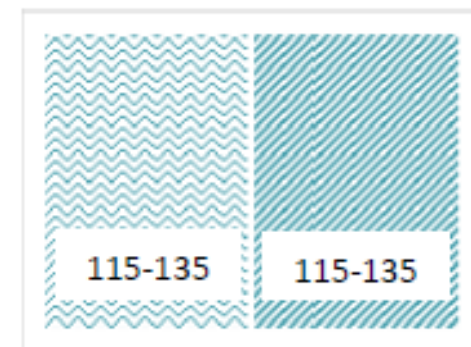
- Kötött struktúra:
Cash Flow feletti rendelkezés

Megvalósult kapacitások forrása



Hitelállomány (mrd Ft)

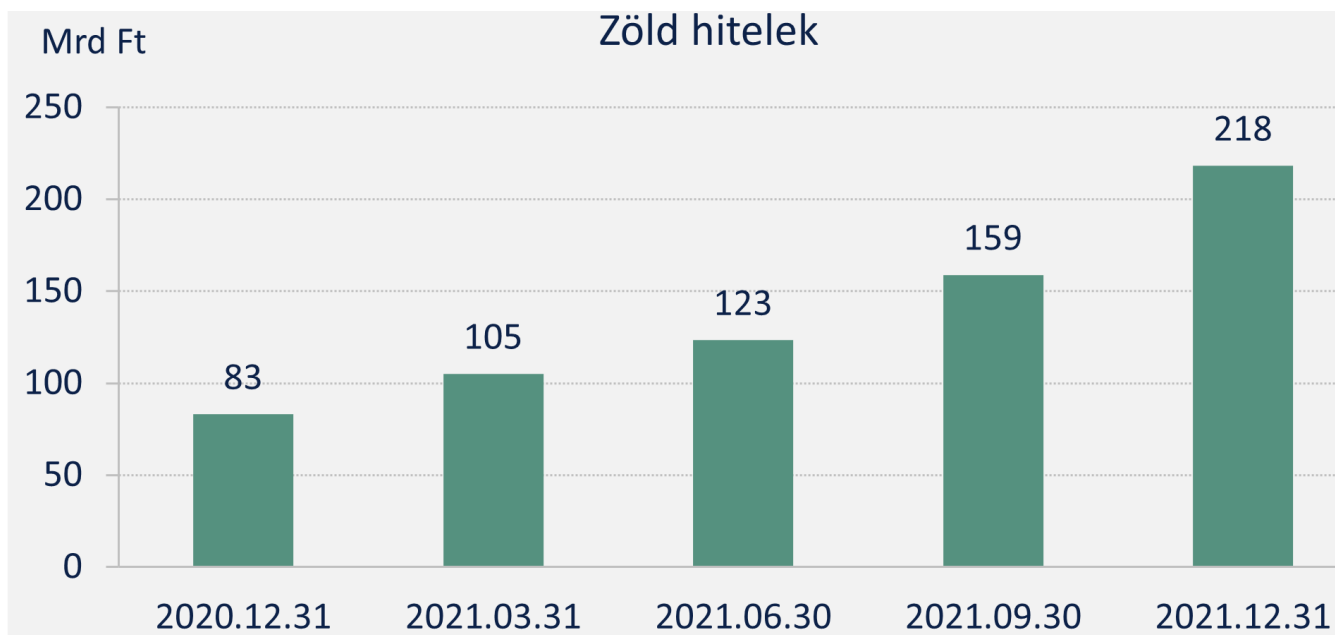
Holding sz. Projekt sz.



Össz: 250-270 milliárd Ft

MNB Eszközök:

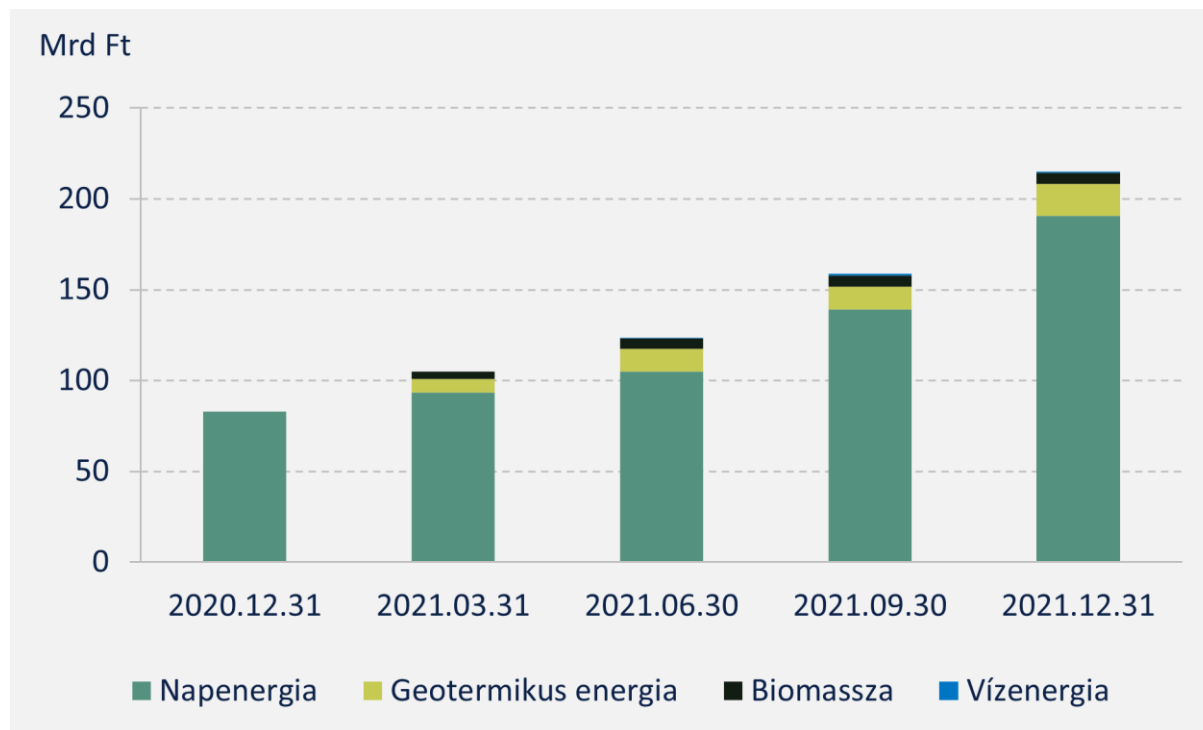
- Zöld Vállalati és Önkormányzati Tőkekövetelmény Kedvezmény:
 - ICAAP felülvizsgálatban 2. pilléres tőkekövetelmény kedvezmény
 - a Kedvezmény mértéke az érintett zöld hitelállomány teljes bruttó kitétségének 5%-a vagy - EU Taxonómiának való teljes megfelelés esetén - 7%-a
 - a 2. pilléres tőkekövetelmény szintje 0 Ft alá nem csökkenhet az állományon
 - a zöld vállalati és önkormányzati tőkekövetelmény-kedvezmény és a lakáscélú zöld tőkekövetelmény-kedvezmények együttes összege nem haladhatja meg a hitelintézet teljes kockázati kitétség értékének (TREA) 1,5%-át



MNB Eszközök:

- Zöld Vállalati és Önkormányzati Tőkekövetelmény Kedvezmény:
 - Megújuló energiatermelés:
 - EU Taxonómia Climate Delegated Act I. melléklet ,mitigation' kritériumok teljesítése: 5%
 - EU Taxonómia DNSH kritériumok teljesítése: 7% kedvezmény

Bővítés: fenntartható ingatlanberuházások <https://www.mnb.hu/greenfinance/penzugyi-szervezeteknek>



MNB Eszközök:

- Infrastruktúra Támogató Faktor (CRR 501.a.):
 - 25% kedvezmény az 1. pilléres prudenciális tőkekövetelményben
 - alapvető infrastruktúrához kapcsolódó eszköz
 - zöld cél: éghajlatváltozás mérséklése, éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás, víz és tengeri erőforrások védelme, körforgásos gazdaság, környezetszennyezés megelőzése és ökoszisztémák védelme
 - szigorú hitelstruktúra: hitelezői kontroll a finanszírozott eszközök, az adós tevékenysége és pénzáramai felett
- NHP:
 - Összesen 2809 milliárd Ft kedvezményes finanszírozási forrás kihelyezése 39 300 KKV számára
 - Ebből több, mint 127 milliárd Ft megújuló energiatermelési projektfinanszírozási hitelekre

BERUHÁZÁSI ÉS PROJEKTHITELEK



Megtérülési kihívások: emelkedő kamatkörnyezet és HUF gyengülés

EURHUF:

1 N 5 N 1 H 1 É 5 É Max.



USDHUF:

1 N 5 N 1 H 1 É 5 É Max.



10 év BIRS



- Mérleg alapú finanszírozás, projekthitelek kiegészítése

Előnyök:

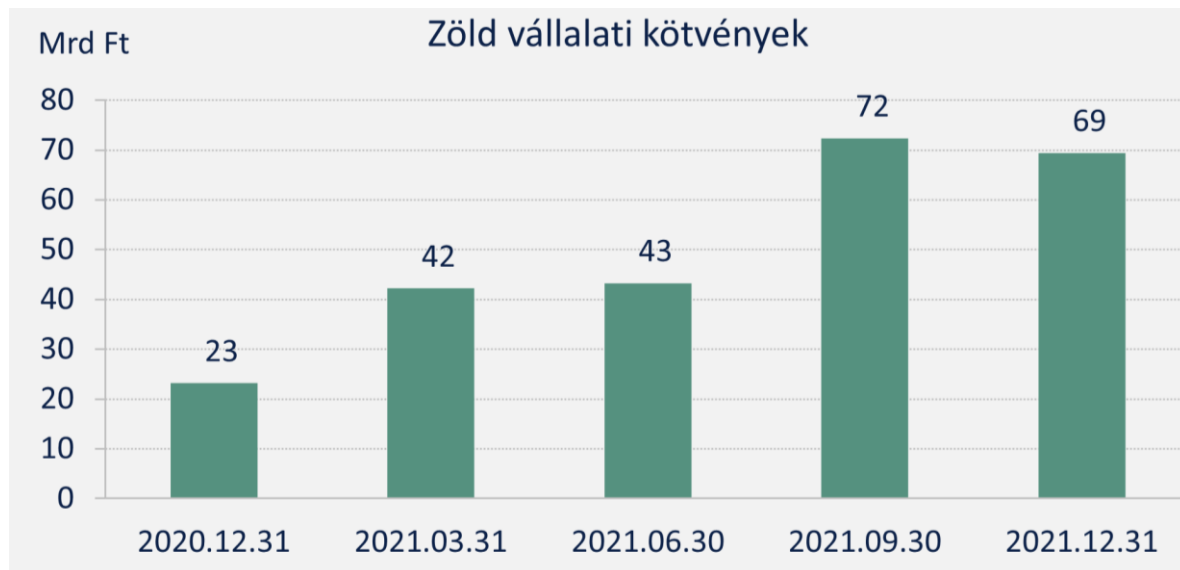
- Szabad forrásfelhasználás
- Szabad Cash Flow feletti rendelkezés
- Clean biztosítékok nélküli struktúra

Hátrányok:

- A növekedési történetet a kibocsátó vállalat mérleg struktúrája és pénzügyi ereje korlátozza
- Teljes vállalati működést érintő kötelezettségvállalások → a projekt csak új hitelfelvétellel értékesíthető
- Magas befektetői hitelkockázati elvárások

MNB Eszközök:

- NKP: 4 megújuló energiával foglalkozó kibocsátó, egyik sem zöldkötvény



MNB Eszközök:

- Zöld Kötvény Kibocsátási Útmutató <https://www.mnb.hu/letoltes/mnb-zold-kotveny-utmutato.pdf>
 - ZVT kedvezmény:
 - Az ICMA GBP-nek vagy a CBI Green Bond Standardnek megfelelő, vállalati (önkormányzati) kibocsátású zöld kötvény vásárlásából származó kitettség.
 - Elvárás: ICMA-nak vagy CBI-nak megfelelő SPO.
 - 5% kedvezmény a kitettség 100%-ára. (EU GBS szabályozás még nem lépett életbe)
 - 4 fő komponens (core components):
 - Forrásfelhasználás (Use of Proceeds): zöld projektcélok körének definiálása
 - A zöld projektek kiválasztása (Project Evaluation and Selection): a felelős területek, az értékelési szempontok és a döntéshozatali folyamat ismertetése
 - Források kezelése (Management of Proceeds): a kiválasztott projektek és a felhasznált források kezelésének és nyilvántartásának folyamata
 - Jelentéstétel: a felhasznált kötvényforrások, a megvalósított projektek és azok hatásának bemutatása az Allokációs és Környezeti Hatás Jelentésekben (Allocation, Eligibility & Impact Reporting)
 - Dokumentáció: Zöld Keretrendszer (Green Framework)
 - Minősítés: Second Party Opinion a Green Framework zöld kötvény sztenderd megfeleléséről
 - Jelentéstétel: rendszeresség, KPI-ok, auditálás



A FENNTARTHATÓ FINANSZÍROZÁS JÖVŐBENI ESZKÖZEI

Lízing

- Pénzügyi lízing: mérlegen belüli finanszírozás, az eszköz a futamidő végén megvásárolható.
- Operatív lízing: mérlegen kívüli finanszírozás, az eszköz a lízingbeadó tulajdona marad
- Sale and lease back: projektfejlesztők mérlegen kívüli forrásbevonása
- Lízingtárgy problémái: nem likvid másodpiac
 - Engedélyköteles tevékenység (céghez + telephelyhez kötődik)
 - Üzemeléshez szükséges szerződések (PPA, csatlakozási szerződés, EPC, O&M)
 - Szavatossági kérdések: EPC, gyártói garanciák
 - Telepítési hely ingatlan jogi helyzete
- Maradványérték számítás vs. piaci kockázatok (piaci alapú energiatermelés)
- Nemzetközi példa: Németország
 - Erneuerbare Energien Gesetz
 - Lízingbeadó: jellemzően kivitelező vállalatok (nem bankok vagy lízingcégek)
 - Jellemzően önfogyasztásos rooftop PV: háztartások, önkormányzatok, vállalatok
 - PV parkok finanszírozása: Deutsche Bank példák

Fedezett kötvények projekt/portfólió alapon:

- Üzleti/kockázati kihívások:
 - Projekt vs. portfólió alapú kötvény: projektek értékesíthetősége, cash flow és hozamfizetés egyenletessége, kockázati diverzifikáció
 - Hozamfizetés vs. piaci kockázatok: piaci ár, kiegyenlítési költségek, karbantartási költségek (pl. inverter csere)
 - Amortizáció és átstrukturálás: projekt cash flow kontroll, nem teljesítés = azonnali default → magasabb cash flow puffer elvárások
 - Építési szakasz: magasabb kockázat
- Jogi problémák:
 - bond trustee or joint representative: kötvény tulajdonosok képviselője
 - collateral or security agent: biztosítéki ügynök
 - wider range of collaterals: elfogadható biztosítékok köre
 - bondholders meeting: kötvény tulajdonosok döntéshozatali fóruma
 - flexibility of bond terms: kötvény kondíciók módosítása
 - specific bond types: speciális kötvény típusok
- Nemzetközi példa: Luxemburg Renewable Covered Bond: csak banki kibocsátók számára → értékpapírosítás egy alternatívája



Értékpapírosítás

- Értékpapírosítással létrejött értékpapír jogi státusza: nem felel meg egyik jogszabályban nevesített értékpapír típusnak sem → nincs specifikus egyértelmű jogi szabályozás, Ptk. az irányadó
- Kapcsolódó eszközök jogi helyzete: engedményezés/szerződés átruházás (Ptk.), követelésállomány átruházás (Tpt., Hpt.),
- Biztosítéki pool és ügynök szabályozása
- Noteholder representation: értékpapír tulajdonosok képviselete
- Zöld eszközök volumenének nem teljesítése: green default szabályozása
- Nemzetközi példa: Franciaország (DAC), Hollandia (Rabobank) zöld értékpapírosítás, DE csak fenntartható lakáshitelek → zöld jelzáloglevél alternatívája

Mik a piaci szereplők igényei?

- Bankok:
 - kockázatok kezelése
 - finanszírozáshoz illeszkedő cash flow
 - behajthatóság, biztosítékok érvényesítése
- Energiatermelők:
 - mérleg korlátok
 - növekedési korlátok
 - emelkedő finanszírozási költségek
- Szabályozók:
 - versenyképes megújuló energia projektek



KÖSZÖNÖM A FIGYELMET