

ZÖLD KÖTVÉNY PREZENTÁCIÓ

2022. március 29.

Kapcsolattartó partnerek

Liener Gábor

Ügyvezető igazgató

M: +36 20 968 9899

gliener@raiffeisen.hu

Raiffeisen Bank Zrt.

1133 Budapest

Váci út 116-118.

Magyarország

Lovas László

Menedzser

M: +36 20 663 3620

laszlo2.lovas@raiffeisen.hu

Raiffeisen Bank Zrt.

1133 Budapest

Váci út 116-118.

Magyarország

Nyilatkozat

Jelen prezentációt a Raiffeisen Bank Zrt. ("BANK"), kizárólagosan az Ügyfél részére, előzetes tájékoztató jelleggel, és/vagy az itt bemutatott projekthez szükséges pénzügyi tanácsadói kiválasztási folyamattal kapcsolatban készítette.

Jelen prezentáció a BANK tulajdonát képezi és bizalmas jellegű, továbbá pedig nem tehető közzé vagy egyéb más módon hozzáférhetővé, részben vagy egészben, bármely harmadik félnek, a BANK írásos jóváhagyása nélkül. Jelen prezentáció nem minősül, illetve nem tartalmaz semmilyen szerződéses, vagy bármely egyéb kötelezettségvállalást a BANK részéről, az előzetes belső jóváhagyás, illetve írásbeli szerződéskötés feltétele.

Jelen prezentációban szereplő információk a piacok jelenlegi állapotát tükrözik, melyek ennek megfelelően változhatnak. Jelen prezentációban szereplő bármely becslés, előretekintő megállapítás, előrejelzés vagy vélemény lényeges elemeinek szubjektív megítélése és elemzése alapjául szolgál számos becslés, amelyek pontossága az idő múlásával jelentősen változhat.

Jelen prezentáció elkészítése céljából a BANK olyan nyilvánosan elérhető és/vagy harmadik féltől nem nyilvánosan elérhető információkat és adatokat használt fel, melyek nem lettek független szakértők által auditálva vagy bármely egyéb módon ellenőrizve. A BANK semmilyen módon nem vállal felelősséget és/vagy garanciát vagy egyéb nyilatkozatot nem tesz ezen információk megbízhatóságát, pontosságát, teljességét, naprakész állapotát illetően, illetve nem vállal semmilyen nemű felelősséget az ebből esetlegesen eredő hibákért és hiányosságokért. A BANK felelősségi körébe nem tartozik sem a jelen prezentáció módosítása sem pedig annak frissítése.

Jelen prezentációban szereplő információk nem fejeznek ki és nem jelentenek véleménynyilvánítást, ajánlatot, felhívást, átfogó pénzügyi elemzést, reklámot, befektetési tanácsadást, illetve nem minősülnek bármilyen értékpapírhoz vagy egyéb pénzügyi eszközhöz kapcsolódó ajánlati felhívásnak.

A BANK semmilyen nemű jogi, adózási, könyvvizsgálati vagy számviteli szolgáltatást nem kínál. Az Ügyfél egyedül felelős minden olyan döntés meghozataláért, mely jelen prezentációban szereplő információk megismerése kapcsán keletkezett.

01 FENNTARTHATÓ FINANSZÍROZÁS

Miért érdemes alkalmazni?

1) Mert ez a helyes dolog

- A fenntartható cselekvés fontosabb mint valaha és a pénzügy ebben kulcs szerepet tud betölteni
- A fenntartható tevékenységek és a fenntartható finanszírozás összekapcsolása kiegészíti a vállalat fenntarthatósági stratégiáját

2) Mert kiszélesíti a vállalat számára elérhető finanszírozási források körét

- A megnövekedett hitelezői/befektetői körnek köszönhetően bármely finanszírozási tevékenység nagyobb kereslettel szembesül, ha fenntartható formában történik (egyre több hitelező/befektető különít el egyre nagyobb összegeket a fenntartható finanszírozásra, ESG alapok terjedése)

3) Mert a fenntartható finanszírozás 'nice-to-have'-ből 'must-have'-vé fog alakulni a jövőben

- A nemzetközi és nemzeti politikai, valamint szabályozói környezet (pl. ECB, EBA, stb) arra fogják kötelezni a hitelezőket/befektetőket, hogy portfóliójuk nagyobb részét fenntartható formában hitelezzék/ fektessék be
- Az uniós SFDR rendelet (pénzügyi piac szereplőivel szemben közzétételi elvárásokat fogalmaz meg az ESG befektetésekkel kapcsolatban) már jelenleg is plusz motivációt jelent a befektetők számára

4) Mert ez már most is alacsonyabb forrásköltséget eredményez

- Jelenleg a monetáris előnyök még elhanyagolhatóak (legfeljebb néhány bázispont). Várakozásaink szerint azonban a monetáris előny folyamatosan növekedni fog
- Magyarországon az MNB
 - az NKP keretében vásárolt zöld kötvényeket,
 - illetve vállalati és önkormányzati zöld tőkekövetelmény kedvezményen keresztül próbálja a bankokat ösztönözni:
 - 2020-tól felépülő kitettségek esetén a tőkekövetelményének egy részét vagy teljes egészét elengedi a 2. pillérben¹
 - a kedvezményt 5 éven keresztül nyújtja az MNB
 - megújuló energiatermelést finanszírozó beruházási vagy projekthitel- vagy kötvénykitettség; vagy (ICMA GBP-nek, vagy Climate Bonds Standard-nak megfelelő) zöld kötvény kitettség esetén

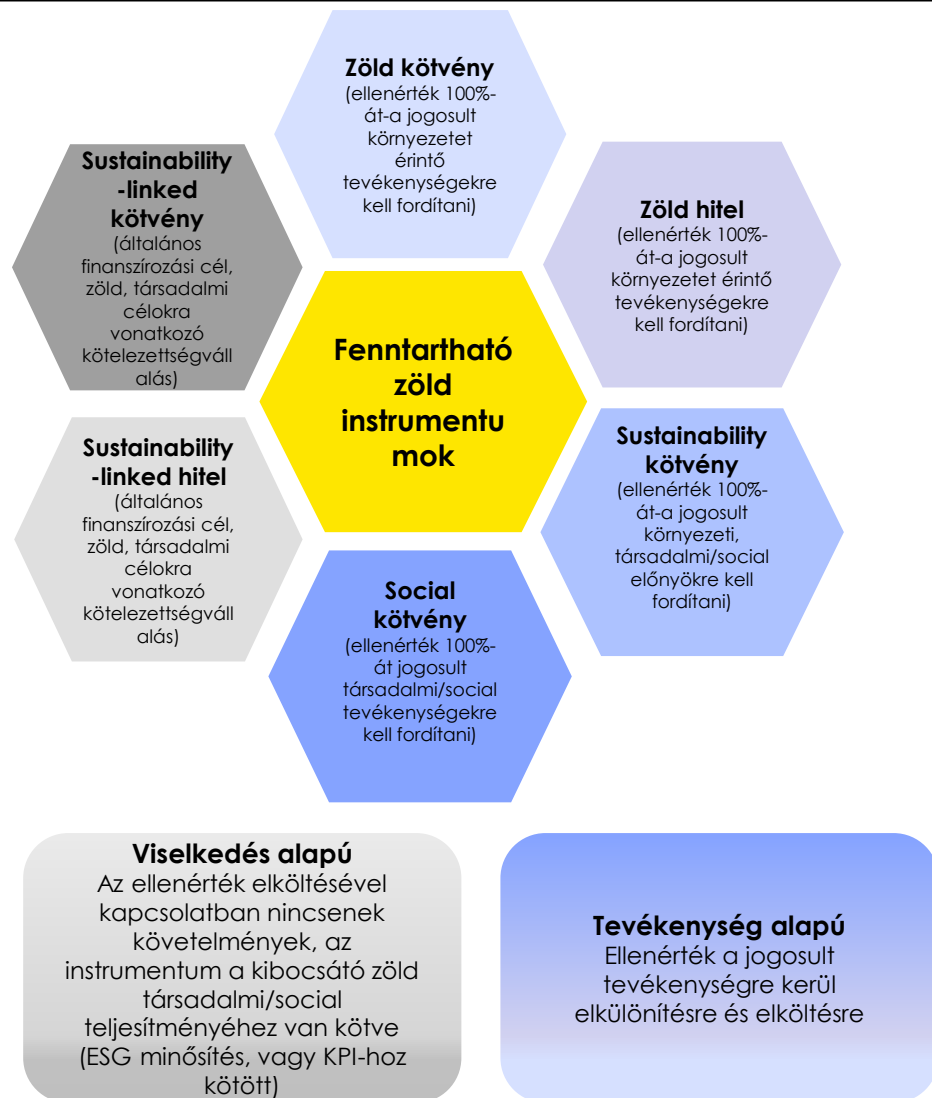
5) Végül, de nem utolsósorban a fenntarthatóság nagyon jól illeszkedik a legtöbb vállalat kívánt imázsához és hírnevéhez

- A fenntartható finanszírozási formák követése megkönnyíti és felerősíti a vállalatok fenntarthatósági stratégiával kapcsolatos kommunikációját

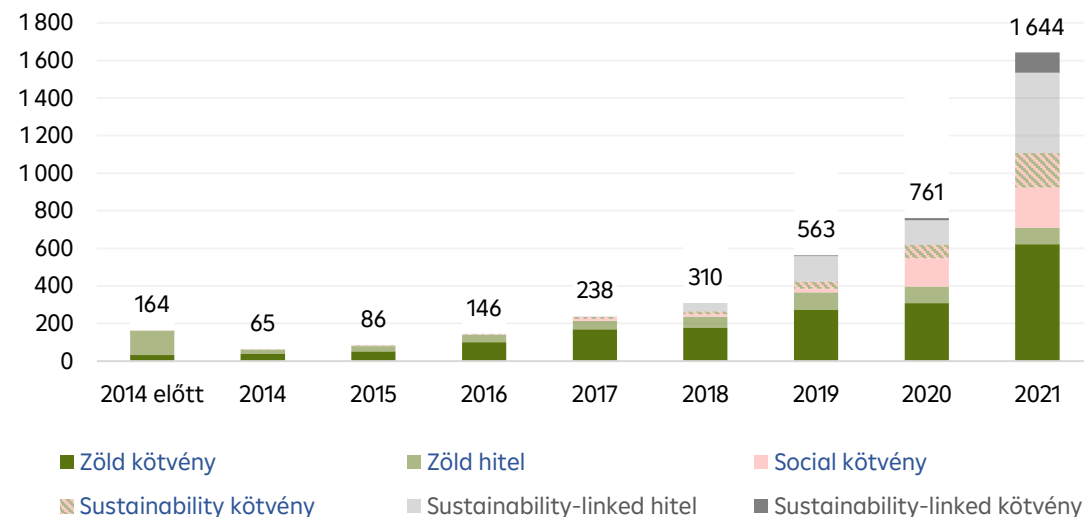
02 FENNTARTHATÓ FINANSZÍROZÁS

Zöld instrumentumok

INSTRUMENTUMOK TÍPUSAI



VOLUMEN ALAKULÁSA (mrd USD)



MEGJEGYZÉSEK

- COVID ellenére is **jelentős növekedés** volt tapasztalható a fenntartható finanszírozási formákat illetően, 2021-ben a kibocsátások volumene megduplázódott
- A **legnagyobb részarányt** továbbra is a **zöld kötvény** kibocsátások képviselik, 2022-ben a zöld és sustainability kötvény kibocsátások is rekord volumenben mennek végbe
- Jelentős volument képviselnek** az ún. „viselkedés alapú” **sustainability-linked hitelek**, 2021-től pedig a kötvénypiacokon fontos szerepet töltenek be a sustainability-linked kötvények is

Az **ICMA** (International Capital Market Association) **zöld kötvény irányelvei** (Green Bond Principles – GBP) a nemzetközi kötvénypiacon **egyik leginkább elterjedt**, zöld kötvényekhez kapcsolódó szabálygyűjtemény. A GBP a kibocsátók számára útmutatást biztosít a zöld kötvények kibocsátásának kulcsfontosságú elemeiről, a befektetőket pedig támogatja azáltal, hogy elősegíti a zöld befektetések környezeti hatásainak értékelésére szolgáló információk elérhetőségét

A GBP **ajánlást fogalmaz meg a zöld kötvény keretrendszerekkel kapcsolatban, valamint a külső felülvizsgálatra vonatkozóan**. Ez utóbbi magában foglalja a kibocsátás időpontját megelőző vizsgálatokat (a zöld kötvény keretrendszer összhangját egy úgynevezett „Second Party Opinion Provider ” zöld minősítő vizsgálja), valamint a kibocsátást követő felülvizsgálatokat (a zöld kötvényből befolyó ellenérték és annak allokációjának nyomon követése harmadik fél által).

Zöld kötvény keretrendszer elvárt tartalma (ICMA):

<p>1. FORRÁS FELHASZNÁLÁS CÉLJA</p>	<p>A támogatható zöld projektek szektorokba történő besorolása (megújuló energia, energiahatékonyság, zöld épületek, „tiszta” közlekedés, fenntartható vízgazdálkodás és hulladék felhasználás, környezetszennyezés megelőzése és ellenőrzése, éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás, élő környezeti erőforrások fenntartható felhasználása és földhasználat, szárazföldi és vízi biodiverzitás, körforgásos gazdasághoz kapcsolódó termékek, technológiák, gyártási folyamatok és/vagy ökohatékony termékek)</p> <p>Támogatott fenntarthatósági célok meghatározása (éghajlatváltozás hatásának csökkentése, éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás, a természeti erőforrások védelme, biodiverzitás, a környezetszennyezés megelőzése és kezelése)</p>
<p>2. PROJEKTÉRTÉKELÉS ÉS KIVÁLASZTÁS FOLYAMATA</p>	<p>A folyamat meghatározása, amelynek során a kibocsátó azonosítja, hogy a projektek hogyan illeszkednek a támogatható zöld projektek szektoraiba (a felelős területek, az értékelési szempontok és a döntéshozatali folyamat ismertetése)</p> <p>Kiegészítő információk nyújtása azokról a folyamatokról, melynek segítségével a kibocsátó azonosítja és kezeli a projekt(ek)hez kapcsolódóan felmerülő társadalmi és környezeti kockázatokat</p> <p>Javasolt a fenti információk elhelyezése a kibocsátó stratégiájában</p>
<p>3. FORRÁSOK KEZELÉSE</p>	<p>A forrásokat elkülönítetten szükséges menedzselni (pl. alszámla, portfólió)</p> <p>Transzparens, ellenőrizhető belső folyamatok és nyilvántartás</p> <p>A zöld kötvények befolyó ellenértékek kezelhetőek portfólió szinten, vagy kötvényenként</p>
<p>4. RIPORTÁLÁS</p>	<p>Éves jelentések, egyelőre nincs sztenderdizált forma</p> <p>Allokációs jelentés: projektek listája (melyekre a zöld kötvény ellenértéke allokálásra került), rövid leírásuk, az allokált összeg nagysára (teljes allokációig szükséges)</p> <p>Környezeti hatás jelentés: várható környezeti hatásról szóló jelentős (kvalitatív KPI-ok és kvantitatív mérőszámok használata javasolt)</p>

CBI - Climate Bonds Standard

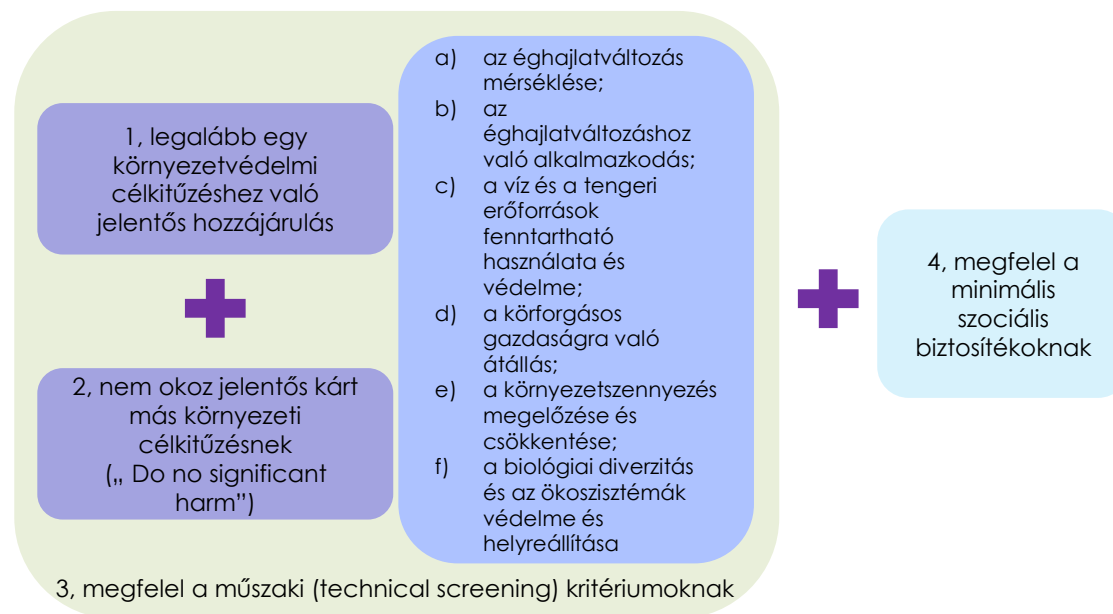
- A Climate Bonds Initiative (CBI) sztenderdje (Climate Bonds Standard) az ICMA GBP alapelveivel megegyezik (a zöld kötvény keretrendszer fejezeteit, témaköreit illetően)
- Azonban saját taxonómiával rendelkezik (mely 8 gazdasági ágazatot azonosít ami fenntarthatósági szempontból elfogadható), így a technikai kritériumrendszer nagyobb hangsúlyt kap az ICMA GBP általános ajánlásaival szemben
- Amennyiben a kibocsátó megfelel az CBI elvárásainak „Climate Bonds Certified” minősítést kap
- A CBI szerinti „Climate Bonds Certified” minősítéshez a zöld keretrendszer hitelesítése mellett szükséges a kibocsátás után 12-24 hónappal egy újabb hitelesítés (mely a kibocsátásokból bevont források felhasználását vizsgálja – allokációs jelentés)

EU Green Bond Standard (GBS) - tervezet

- **Jelenleg az uniós standard még elfogadás alatt áll, az uniós taxonómiára épül**
- Az ICMA és CBI alapelveivel összhangban van, de annál szigorúbb elvárásokat is megfogalmaz
- Az alábbi fő elvárásokat foglalja magában:
 1. Taxonómia-nak történő megfelelés (a kötvényből beszedett pénzeszközöket teljes mértékben az uniós taxonómiához igazodó projektekre kell fordítani);
 2. átláthatóság (teljes átláthatóság arról, hogy a kötvényekből származó bevételeket hogyan osztják el a részletes adatszolgáltatási követelmények révén);
 3. külső felülvizsgálat: minden európai zöldkötvényt külső ellenőrnek kell ellenőriznie a rendeletnek való megfelelés és a finanszírozott projektek taxonómiai összehangolása érdekében);
 4. a felülvizsgálatot végző személyek Európai Értékpapír-piaci Hatóság (ESMA) általi felügyelete

EU Taxonomia

Az EU taxonómia 4 átfogó feltételt és 6 környezeti célkitűzést fogalmaz meg (melyből kettő már 2022-től hatályos)



Az SPO (Second Party Opinion) Providerek - zöld minősítők független, megbízható értékelést nyújtanak a zöld kötvények környezeti minőségéről.

Egy hiteles, megfelelő referenciákkal bíró SPO szakértő által kiadott vélemény biztonságot nyújt a befektetők számára a zöldre festés („green washing”) elkerülésével kapcsolatban.

A zöld kötvény sztenderdek elvárják a zöld kötvény minősítéssel kapcsolatban az SPO készítését és ezáltal a külső fél által történő hitelesítést

SPO-k szerkezete (kb 10-15 oldal):

- *Értékelés összegzése*
- *Kibocsátó/Projekt bemutatása*
- *Zöld kötvény keretrendszer értékelése (pl. ICMA GBP-nek történő megfelelés)*
- *Mellékletek*



06 ZÖLD KÖTVÉNY KIBOCSÁTÁS FOLYAMATA

Főbb lépések

A zöld kötvény státusz megszerzése hozzávetőlegesen 2 hónapot vesz igénybe, így beilleszthető egy „hagyományos” kibocsátási folyamatba, jelentős többletidő igénybevétele nélkül. A kibocsátók általában meg szoktak bízni egy zöld befektetési szolgáltatót a folyamat menedzselése céljából. A folyamat harmadik szereplője a zöld minősítő (SPO Provider), aki például az ICMA GBP elvárásai alapján kiállítja szakvéleményét (az SPO folyamat kb. 4-5 hetet vesz igénybe, díja zöld minősítőnként és projektenként változó)

Kiválasztás

- A zöld befektetési szolgáltatót kiválasztása, megbízása
- A megbízott tanácsadó támogatja a kibocsátót a zöld minősítő kiválasztásában
- Zöld minősítő megbízása

Átfogó fenntarthatósági stratégia

- A zöld kötvény beillesztése a kibocsátó fenntarthatósági stratégiájába. A gyakorlatban amennyiben a vállalat még nem rendelkezik ilyen stratégiával ennek megfogalmazása párhuzamosan történik a zöld kötvény keretrendszer készítésével

Zöld keretrendszer elkészítése



- A zöld befektetési szolgáltató támogatja a kibocsátót
 - a vállalat tevékenységének és beruházási terveinek felmérésében, a releváns projektek azonosításában
 - a keretrendszer elkészítésében, megszövegezésében
- A keretrendszer elkészítése egy iteratív folyamat, a keretrendszer tervezetét a zöld minősítő is áttekinti
- A zöld keretrendszer elkészítése (az ICMA elvárásaival összhangban):
 - Forrás felhasználásának célja: Támogatható zöld projektek és fenntarthatósági kategória kiválasztása (mérhető hatással). Múltbeli projektek is választhatók (visszatekintési időszak max. 2 év), érdemes meghatározni a finanszírozás/refinanszírozás arányát
 - Projektértékelés és kiválasztás folyamata: Folyamat meghatározása, bizottság felállítása (Green bond committee)
 - Források kezelése: „Green Finance register”-ben történő nyomon követés, annak frissítése
 - Riportálás: Allokációs, környezeti hatás jelentés

Külső felülvizsgálat

- A zöld minősítő kérdéseket tesz fel a zöld keretrendszer tervezetével kapcsolatban, szükség esetén menedzsment interjút készít és további információkat kér be (a minősítővel a kapcsolatot a zöld befektetési szolgáltató tartja)
- A zöld minősítő az ICMA GBP alapelvei alapján minősíti a végleges zöld kötvény keretrendszert és kiadja a szakvéleményt – SPO-t (melyet tervezet formájában a kibocsátó előtte megtekinthet)

Publikáció

- A zöld keretrendszer és SPO közzététele (kibocsátó honlapján)
- Kötvények értékesítése