

# Grüne Verbriefungen: Eröffnung von Finanzierungsmöglichkeiten für kleinere kohlenstoffsparende Projekte

**GRÜNE VERBRIEFUNGEN** können helfen Finanzierungsmöglichkeiten in den Fremdkapitalmärkten für kleinere kohlenstoffsparende und klimaschonende Projekte zu erschließen. Der öffentliche Sektor spielt eine wesentliche Rolle bei der Erweiterung der Märkte für Verbriefungen für grüne Projekte.

## Auf den sich entwickelnden Märkten für Green Bonds werden verstärkt grüne Asset-backed Securities (ABS) ausgegeben

Bei ca. USD 5 Mrd. (6% Marktanteil) der 2016 begebenen grünen Wertpapiere handelt es sich um ABS, verglichen mit USD 1,9 Mrd. im Jahr 2014.

Zu den führenden Beispielen im US-Markt zählen Unternehmen wie der Solarentwickler SolarCity, der Energieeffizienz-Kreditgeber Renovate America sowie das auf Investments in nachhaltige Infrastrukturprojekte spezialisierte Unternehmen Hannon Armstrong. Auch andere Märkte in diesem Bereich wachsen, wie die ABS-Emission von Canadian North Power sowie die beiden Climate Bonds Certified ABS-Emissionen der FlexiGroup zeigen.

In Europa erfolgte 2016 die erste grüne RMBS-Emission durch Obvion, eine niederländische Hypothekenbank (siehe Kästchen).

## Grüne ABS-Transaktionen sollen bis 2035 ein Volumen von mindestens USD 280-380 Mrd. erreichen

Trotz des Wachstums in jüngerer Zeit ist das Emissionspotenzial angesichts des Investitionsbedarfs noch weitaus größer.

Die OECD schätzt, dass das jährliche Emissionsvolumen grüner ABS-Transaktionen für erneuerbare Energien, Energieeffizienzprojekte und emissionsarme Fahrzeuge bis 2035 USD 280 - 380 Mrd. erreichen könnte. Investitionen in kohlenstoffsparende öffentliche Verkehrsmittel, Anpassungs-, Landnutzungs- und Abfallwirtschaftsprojekte würden diese Zahl noch erhöhen.

## Eine Verbriefung kann als "grün" bezeichnet werden, wenn die der Verbriefungstransaktion zugrundeliegenden Mittelflüsse aus kohlenstoffsparenden Vermögenswerten stammen

Der Begriff der "grünen" Verbriefung kann sich auch auf jede ABS beziehen, dessen Erlöse der Finanzierung von Krediten für grüne Infrastrukturprojekte dienen. Ein Beispiel ist die Toyota ABS-Transaktion, in der Kredite für Elektro- und Hybridfahrzeuge verbrieft wurden.

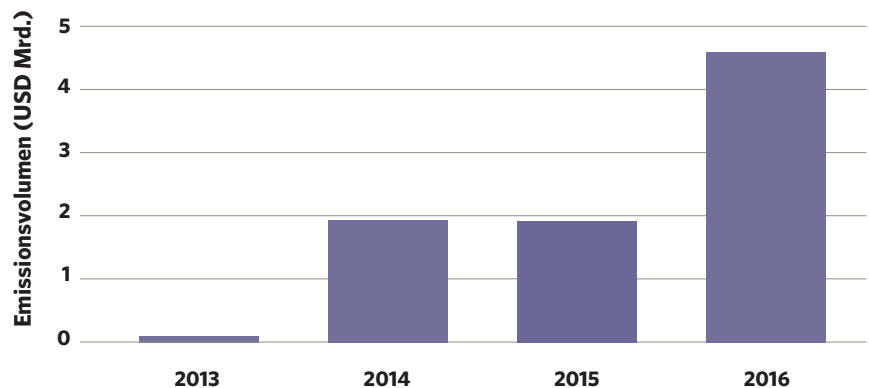
**Verbriefung** bezeichnet die Umwandlung eines Pools nicht-liquider Vermögenswerte (üblicherweise mehrerer tausend verschiedene Vermögenswerte) in handelbare Finanzinstrumente (Wertpapiere). Die Erträge der Anleger aus den Wertpapieren stammen aus den Mittelflächen der zugrundeliegenden Vermögenswerte, wie Darlehen, Mietverträge oder Forderungen gegen andere Vermögenswerte). Die überwiegende Mehrheit der Verbriefungstransaktionen dient der Refinanzierung von Darlehen für bestehende Projekte, und ABS werden hauptsächlich von Banken ausgegeben.

## Die grünen RMBS von Obvion

Die in den Niederlanden ansässige Obvion hat im Juni 2016 die ersten durch Wohnbauhypotheken besicherten grünen Wertpapiere (Residential Mortgage-backed Security - RMBS) der Welt begeben, eine Transaktion mit einem Gesamtvolumen von EUR 500 Mio. (USD 557 Mio.) mit Zertifizierung nach dem [Climate Bonds Standard](#).

Angesichts der Größe des Hypothekenmarktes sind grüne RMBS ideal zur Förderung der Marktentwicklung geeignet.

## Wachstum der als grün bezeichneten ABS-Emissionen



## Für grüne Verbriefungen geeignete Arten von Forderungen

Forderungsarten, die bereits verbrieft werden	Neue Forderungsarten
Hypotheken für grüne Gebäude	Mietverträge für Solar- und Windkraftanlagen
Darlehen für Elektro- und Hybridfahrzeuge	Darlehen für Projekte zur Steigerung der Energieeffizienz
Darlehen für grüne kleine und mittelständische Unternehmen (KMUs)	Darlehen für Batterie- und Speicherprojekte

## Grüne Verbriefungen verbessern den Zugang zu Kapital und senken die Kapitalkosten

### Zugang zu Kapital:

- Darlehen für kleinere Projekte können zusammengefasst und dann verbrieft werden, um ein angemessenes Transaktionsvolumen für den Anleihemarkt zu erreichen
- Das durch den Verkauf von ABS von den Kreditgebern aufgenommene Kapital kann verwendet werden, um ein neues Kreditportfolio aufzubauen
- Dadurch, dass eine Verbriefung als "grün" bezeichnet wird, können die Emittenten die zunehmende Nachfrage nach Wertpapieren mit Umweltvorteilen nutzen

### Niedrigere Kapitalkosten:

- In einem Hochzinsumfeld können in den Anleihemärkten begebene ABS im Vergleich zu einer Bankfinanzierung mit niedrigeren Kapitalkosten verbunden sein
- Das ist wichtig für kohlenstoffsparende Projekte, die üblicherweise mit hohen Investitionsaufwendungen verbunden sind

## Die Regulierungsbehörden befassen sich mit vielen der mit Verbriefungen verbundenen Risiken

Infolge der Finanzkrise 2008, bei der der US-Markt für als „sub-prime“ klassifizierte hypothekenbesicherte Wertpapiere als Katalysator fungierte, sind die Märkte für Verbriefungstransaktionen weltweit rückläufig gewesen.

Maßnahmen zur Eindämmung der Risiken in Verbindung mit der Krise wurden getroffen, unter anderem eine Abkehr von Neuverbriefungen, die Auferlegung höherer Risikoselbstbehaltanforderungen sowie eine Verbesserung der Transparenz bei Risikobewertungen.

## Der öffentliche Sektor spielt eine wichtige Rolle bei der Erweiterung der Märkte für grüne Verbriefungen

Seit den ersten Hypothekenverbriefungen in den USA in den 70er Jahren waren Unternehmen des öffentlichen Sektors in der Vergangenheit an der Förderung von Verbriefungen in strategisch wichtigen Bereichen beteiligt. Die Märkte für Verbriefungen von anderen Arten von Forderungen, wie z.B. Kfz-Darlehen, waren durch die ganze Krise hindurch voll funktionsfähig.

Ähnliche Initiativen wie bei der Verbriefung von Studentendarlehen oder von Krediten an kleine und mittelständische Unternehmen können auch für grüne Anlagen durchgeführt werden (siehe Tabelle bezüglich Strategieempfehlungen).

Um Wirkung zu erzeugen, muss die öffentliche Förderung grüner Verbriefungen durch weitreichendere politische Maßnahmen begünstigt werden, wie dies allgemein bei Investitionen in kohlenstoffsparende Projekte der Fall ist. So wird durch stabile Cashflows aus kohlenstoffsparenden Projekten und durch Förderung der Nachfrage ein wichtiger Grundstein für grüne Verbriefungen gelegt.

## Zertifizierte Verbriefung der FlexiGroup im Solarsektor

2016 begab die FlexiGroup die erste grüne Verbriefung mit Zertifizierung nach dem Climate Bonds Standard im Gesamtvolumen von AUD 50 Mio. (USD 39 Mio.) - eine "grüne" Tranche einer Emission von Schuldverschreibungen im Gesamtvolumen von AUD 265 Mio. (USD 204 Mio.), unterlegt durch Kredite für Solarstrom-Dachanlagen für Wohngebäude. Eine zweite zertifizierte Verbriefung für den Solarsektor folgte im Februar 2017. Bei beiden Emissionen erfolgte eine "Cornerstone"-Investition durch die Clean Energy Finance Corp in Höhe von AUD 20 Mio. und ein enges Pricing, was darauf hindeutet, dass die Anleger bereit sind, für umweltfreundliche Anlagen einen Aufpreis zu zahlen.

## Politische Maßnahmen zur Erweiterung der Märkte für Verbriefungen

Problem	Empfehlung
Keine klaren und einheitlichen Standards für die Definition "grüner" Vermögenswerte	Zusammenarbeit mit Marktteilnehmern bei der Entwicklung klarer und einheitlicher Definitionen für "grüne" Anlagen
Probleme bei der Identifizierung grüner Vermögenswerte bei bestehenden Darlehen	Finanzielle Unterstützung bei der Sammlung von Daten zu grünen Vermögenswerten in der Anfangsphase der jeweiligen Märkte
Eingeschränkte Standardisierung bei Kreditverträgen für relevante kohlenstoffsparende Vermögenswerte	Arrangieren und anbieten von finanzieller Unterstützung für bestehende öffentlich-private Initiativen sowie Gruppen, die an der Standardisierung grüner Kreditverträge arbeiten
Niedrige Kreditratings für grüne ABS	Garantien für Junior oder Mezzanine Tranchen anbieten, um die Senior Tranchen für institutionelle Anleger attraktiv zu machen
Kein ausreichendes Volumen grüner Darlehen bei einzelnen Kreditgebern	Financial Warehousing für Standardkredite unterstützen. Ein grünes Warehouse-Institut kann als eine öffentlich-private Partnerschaft errichtet oder bei einer lokalen Entwicklungsbank eingerichtet werden
Unsichere Anlegernachfrage nach grünen ABS	In grüne ABS investieren und die Berücksichtigung von Umweltfaktoren unter Bevorzugung klimafreundlicher Anlagen bei der Kapitalgewichtung in Erwägung ziehen

## Grüne ABS-Emissionen 2016

Emittent	Betrag (USD)
Toyota	1,6 Mrd.
Renovate America/Hero	1 Mrd.
Obvion	595 Mio.
Wuxi Communication	296,8 Mio.
Suzano Papel	295,3 Mio.
AP Renewables	226 Mio.
Flexitrust	218 Mio.
Xinjiang Goldwind	192,2 Mio.
Ygrene Energy Fund	117,6 Mio.
Renew Financial	10,8 Mio.



[www.climatebonds.net](http://www.climatebonds.net)

Sie möchten mehr wissen?  
Bitte wenden Sie sich an

[diletta.giuliani@climatebonds.net](mailto:diletta.giuliani@climatebonds.net)



Lesen Sie mehr über grüne Verbriefungstransaktionen in Europa

Climate Bonds Initiative © Februar 2017.

**Haftungsausschluss:** Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung dar, und die Climate Bonds Initiative ist kein Anlageberater. Links zu externen Websites dienen lediglich Informationszwecken. Climate Bonds Initiative übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt externer Websites. Die Climate Bonds Initiative erteilt keine Beratung zu den Vor- oder Nachteilen einer Anlage. Die Climate Bonds Initiative übernimmt keinerlei Haftung für die Investitionen von Privatpersonen oder Organisationen oder für Investitionen, die von Dritten für Privatpersonen oder Organisationen getätigt werden.

Deutsche Übersetzung mit freundlicher Unterstützung von:

**WHITE & CASE**