

# Manual

## ¿Cómo emitir un bono verde panda?

La inversión en soluciones de baja emisión de carbono será fundamental para cumplir los objetivos de reducción de las emisiones mundiales de conformidad con el Acuerdo de París sobre el cambio climático. Dada la volatilidad climática proyectada en las próximas décadas, la infraestructura, con su largo tiempo de vida útil, se debe diseñar de forma que sea resistente a los cambios climáticos.

El rápido crecimiento del mercado mundial de bonos verdes ha demostrado que los mercados de capitales representan un canal prometedor para financiar las inversiones climáticas.

### El floreciente mercado de bonos verdes en China ofrece grandes oportunidades

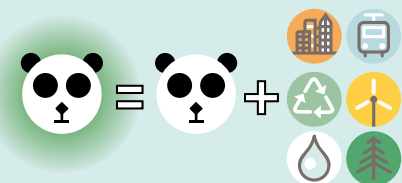
Con un monto total emitido de US\$ 60,9 mil millones hasta octubre de 2018, China es ahora el segundo mercado de bonos verdes más grande del mundo. El mercado de bonos verdes de China, con reglas claras, participantes activos y el respaldo de inversionistas y reguladores, ofrece una gran oportunidad para los emisores extranjeros de bonos verdes en China.

### Este manual proporciona una visión general de las regulaciones y las directrices aplicables a los bonos verdes y los bonos panda en China.

### Su objetivo es apoyar a los emisores extranjeros en la emisión de bonos verdes panda en el mercado doméstico chino.

Un bono verde panda es un bono denominado en Renminbi (RMB) emitido en China continental por una entidad extranjera, con fondos destinados para proyectos o activos verdes. La emisión de un bono verde panda debe seguir las directrices tanto para los bonos panda como para los bonos verdes.

### ¿Qué es un bono verde panda?



#### Bono panda + Característica verde = Bono verde panda

Los bonos verdes panda son esencialmente iguales a otros bonos panda (bono denominado en RMB emitido en China continental por una entidad extranjera), excepto que:

- El emisor identifica los bonos como “verdes”
- Los recursos se destinan a proyectos o activos verdes
- El emisor monitorea y provee reportes sobre el uso de los recursos para garantizar su destino.

### La regulación existente proporciona una orientación clara para garantizar la solidez del mercado

Las entidades reguladoras en China han publicado directrices sobre los procedimientos de emisión de los bonos verdes, los criterios para definir activos y proyectos verdes, los requisitos sobre la revisión y verificación externas, y orientación sobre la divulgación posterior a la emisión.

Estas directrices proporcionan orientaciones claras e informan a los emisores sobre cómo emitir bonos verdes en el mercado de bonos de China, con miras a mejorar la capacidad de los emisores potenciales y la integridad del mercado.

Para obtener más detalles sobre las directrices y las regulaciones para los bonos verdes, consulte el Cuadro 3 en la página 4.

### Los inversionistas nacionales han venido apoyando el crecimiento del mercado de bonos verdes de China

Los inversionistas chinos podrían ser una fuente de capital para los emisores extranjeros de bonos verdes que buscan diversificar su base de inversores y aumentar su exposición en China.

Si bien se espera que más inversionistas verdes o fondos dedicados a bonos verdes desempeñen un papel clave a medida que el mercado evoluciona, actualmente los bancos comerciales son los mayores inversionistas en el mercado interno de bonos chinos, y representan aproximadamente el 85% de la inversión en bonos.

Dicho esto, por el lado de los inversionistas individuales, China es uno de los pocos mercados que lideran los esfuerzos para ampliar la participación pública en la inversión verde. Por ejemplo, en septiembre de 2017, el Banco de Desarrollo de China emitió un bono verde que se vendió parcialmente a inversionistas individuales a través de las sucursales y plataformas electrónicas del Banco Industrial y Comercial de China (ICBC), del Banco Agrícola de China (ABC) y del Banco de China (BOC).<sup>1</sup>

### Hay proveedores de servicios activos en el mercado de bonos verdes de China

El mercado de bonos verdes de China inició en 2016, y en los últimos 2 a 3 años, el número de proveedores de servicios diversos ha ido creciendo rápidamente. Hay 14 verificadores aprobados en China, que están calificados para proporcionar verificación de acuerdo a las directrices sobre bonos verdes de China y los estándares del Climate Bonds Standard.<sup>2</sup>

Los agentes colocadores chinos están activos en los mercados de bonos verdes de China y en los mercados de bonos verdes mundiales (consulte la liga de agentes colocadores en el Cuadro 4). Pueden apoyar la solicitud para la emisión por parte de emisores potenciales de bonos verdes.

Los actores de los mercados de capital, incluidas las bolsas de valores y las cámaras de compensación, también están proporcionando capacitación sobre la emisión de bonos verdes.

### Los reguladores chinos están dispuestos a facilitar la inversión en activos verdes

A medida que China acelera la transición hacia un modelo de crecimiento verde y sostenible, se espera que la inversión verde desempeñe un papel fundamental.

En agosto de 2016, siete organismos ministeriales de China presentaron de forma conjunta las *Directrices para el establecimiento del sistema financiero verde*,<sup>3</sup> convirtiendo a China en el primer país en establecer un marco normativo para un sistema financiero verde.

Las Directrices sugieren que el mercado de valores promueva la inversión verde, que los inversionistas institucionales (fondos de pensiones y compañías de seguros) inviertan en productos financieros verdes; y que los inversionistas publiquen informes de responsabilidad sobre inversiones verdes.

Tras la publicación de las *Directrices*, la Asociación de Gestión de Activos de China (AMAC)<sup>4</sup> presentó oficialmente la *Guía para inversiones verdes (Prueba)*<sup>5</sup> en noviembre de 2018. Esto incentiva a los administradores de fondos a cumplir voluntariamente con los criterios verdes publicados cuando evalúen las oportunidades de inversión. Para los criterios de evaluación, los inversionistas pueden consultar las directrices y normas existentes en China,<sup>6</sup> así como los principios y normas internacionales, incluidos los *Principios sobre bonos verdes* y la *Norma de Bonos Climáticos*.

### El RMB se utiliza cada vez más para la liquidación de operaciones internacionales

La internacionalización del RMB y su inclusión en los Derechos Especiales de Giro (DEG) ha aumentado el uso del RMB para la liquidación de transacciones, en particular por los países asociados con la Iniciativa Belt and Road (BRI, por sus siglas en inglés). En 2017, los países de BRI tramitaron más de RMB 1,36 billones (US\$ 196 mil millones) en liquidaciones internacionales en RMB, representando el 14,7% del total de liquidaciones internacionales en RMB.<sup>7</sup>

China ha estado invirtiendo activamente en otros países durante el último decenio. Por ejemplo, durante el período 2010-2017, el total de la inversión directa en América Latina alcanzó los US\$ 91 mil millones.<sup>8</sup> Para facilitar las liquidaciones en RMB, China ha establecido bancos de compensación en RMB en Argentina y Chile.

A medida que China continúa invirtiendo en el extranjero, por ejemplo, directamente en activos o a través de préstamos, los emisores podrían utilizar el capital denominado en RMB recaudado de los bonos verdes panda para pagar a los prestamistas chinos y/o para liquidar las operaciones en RMB.

## Marco regulatorio del mercado de bonos en China

El mercado de bonos de China está regulado principalmente por PBoC, CSRC y NDRC (consulte la lista de abreviaturas en el Cuadro 1). Los reglamentos cubren: la emisión de bonos; el listado, negociación y divulgación de información; la compensación, liquidación y custodia de títulos; los participantes en el mercado; y los proveedores de servicios relevantes, incluyendo a las agencias de calificación.

### Regulación de la emisión de bonos corporativos:

Con el fin de fortalecer la coordinación entre los reguladores, en 2012, PBoC, NDRC y CSRC establecieron conjuntamente una comisión ministerial para regular los bonos corporativos. En virtud de este mecanismo, los departamentos

pertinentes llevan a cabo sus obligaciones y trabajan en conjunto para abordar los problemas en el desarrollo y la reforma del mercado de bonos, incluyendo la regulación de la emisión y el comportamiento de la negociación, el aumento de la cooperación para la innovación de productos y la infraestructura del mercado, etc.

### Regulación del listado, negociación y divulgación de la información de bonos:

Esto se logra a través de las medidas de autorregulación de los mercados, que incluyen el mercado interbancario, el mercado cambiario, y el mercado extrabursátil (OTC, por sus siglas en inglés) de los bancos comerciales, regulados respectivamente por PBoC, CRSC, y CBIRC. El mercado interbancario

es el predominante de los tres mercados de bonos, representando más del 90% de los bonos en circulación y el volumen de transacciones comerciales en China, y tiene una liquidez mucho mayor que la del mercado extrabursátil.

### Regulación de la compensación, liquidación y custodia de los bonos:

La compensación, liquidación y custodia de los bonos se manejan principalmente a través de las empresas de compensación, liquidación y custodia, principalmente CCDC, CSDC, y SHCH (consulte la lista de abreviaturas en el Cuadro 1). CCDC está regulado conjuntamente por PBoC, CBIRC y MOF, mientras que CSDC y SHCH están regulados por CSRC y PBoC, respectivamente.

**Cuadro 1: Marco regulatorio del mercado de bonos en China<sup>27</sup>**

Clasificación		Regulador	
<b>Regulación de la emisión de productos con base en la aprobación</b>	Bonos del Tesoro y bonos municipales	MOF y CSRC	
	Bonos del banco central: instrumentos de deuda pública del banco central	PBoC	
	Bonos financieros	Bonos de bancos (de desarrollo) sobre políticas públicas	PBoC y CSRC
		Bonos financieros especiales <sup>28</sup>	
		Bonos de instituciones financieras no bancarias	
		Bonos de bancos comerciales	PBoC y CSRC
		Papel comercial de casas de bolsa	
		Bonos de casas de bolsa	
	Bonos de aseguradoras	CBIRC	
	Bonos de instituciones no financieras	Bonos empresariales <sup>29</sup>	NDRC
		Pagarés a mediano plazo	PBoC (los bonos de instituciones no financieras deben registrarse con NAFMII y están sujetos a sus propias medidas de autorregulación)
		Papel comercial	
Bonos y pagarés colectivos de pequeñas y medianas empresas		PBoC y CSRC	
Títulos valores respaldados por activos			
Bonos convertibles			
Bonos corporativos	CSRC		
Bonos emitidos por organizaciones internacionales, tales como el Banco Mundial y el ADB	PBoC, CSRC y MOF		
<b>Regulación de los mercados</b>	Mercado de divisas (bolsas de Shanghai y Shenzhen)	CSRC	
	Mercado interbancario	PBoC	
	Mercado extrabursátil (OTC) de bancos comerciales	PBoC y CBIRC	
<b>Regulación de las empresas de compensación, liquidación y custodia</b>	CSDC	CSRC	
	CCDC	PBoC, MOF y CBIRC	
	SHCH	PBoC	

**Abreviaturas:** MOF = Ministerio de Finanzas; PBoC = Banco Popular de China; CBIRC = Comisión de Regulación Bancaria y de Seguros de China; CSRC = Comisión Reguladora de Valores de China; NDRC = Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma; CCDC = Depositario y Compensación Central de China; CSDC = Depositario y Compensación de Valores de China; SHCH = Cámara de Compensación de Shanghai; NAFMII = Asociación Nacional de Inversionistas Institucionales en los Mercados Financieros; EIB = Banco Europeo de Inversión

## Regulaciones aplicables a los bonos emitidos por instituciones extranjeras en China continental (“bono panda”)

Para mejorar aún más la internacionalización del mercado de bonos de China, en septiembre de 2018, PBoC y MOF publicaron de forma conjunta las *Medidas provisionales para la administración de la emisión de bonos en el mercado interbancario nacional por parte de instituciones extranjeras*<sup>9</sup>. Las medidas se aplican a las instituciones extranjeras, incluyendo a gobiernos extranjeros,<sup>10</sup> organizaciones internacionales de desarrollo,<sup>11</sup> instituciones financieras extranjeras y

empresas no financieras. Aclaran los requisitos y los procedimientos de solicitud y registro, y proporcionan reglas que rigen la divulgación de información, el registro de emisiones, la custodia y compensación, la apertura de cuentas en RMB, el cambio de divisas y la protección de los inversionistas.

PBoC seguirá trabajando con otros organismos ministeriales para mejorar la accesibilidad del mercado financiero de China.

La Asociación Nacional de Inversionistas Institucionales en los Mercados Financieros (NAFMII por sus siglas en inglés), que opera bajo la supervisión del PBoC, está desarrollando actualmente las normas detalladas para la implementación de las *Medidas*, y se espera que la publicación de las normas se realice próximamente.

### Cuadro 2: Requisitos regulatorios clave para la emisión de bonos panda<sup>12</sup>

<b>Presencia local</b>	Sin requisitos obligatorios
<b>Calificación del emisor</b>	Los gobiernos extranjeros y las instituciones internacionales de desarrollo deben tener experiencia en la emisión de bonos y solvencia adecuada. Una institución financiera extranjera debe tener un capital integrado de RMB 10 mil millones o su equivalente en moneda extranjera, una buena gestión corporativa y sistemas de gestión de riesgo, solvencia y desempeño financiero sólidos, así como rentabilidad registrada en cada uno de los tres últimos años.
<b>Procedimiento de solicitud y registro</b>	Las instituciones financieras extranjeras deben obtener la aprobación del PBoC. Los gobiernos extranjeros, las instituciones internacionales de desarrollo y las empresas extranjeras no financieras deben realizar la solicitud ante NAFMII para su registro.
<b>Divulgación de la información</b>	Las instituciones extranjeras deben cumplir con las obligaciones de divulgación de conformidad con las normas del mercado interbancario antes de la emisión y durante la vigencia del bono. Los documentos de divulgación pública de información, tales como la solicitud y prueba de la aprobación para la emisión, el prospecto del bono, los estados financieros, la calificación para prestar servicios financieros, la opinión jurídica, la calificación crediticia y el contrato de garantía (si procede), se deben presentar por escrito o deben estar traducidos al chino simplificado.
<b>Registro de las emisiones</b>	Una institución extranjera puede realizar una solicitud para emitir bonos en una sola operación o en tramos, dentro de un monto total. Los gobiernos extranjeros, las organizaciones internacionales de desarrollo y las empresas financieras extranjeras que son emisores con experiencia en mercados extranjeros o que han emitido bonos en China y han cumplido con los requisitos de divulgación continua durante más de un año, pueden solicitar la emisión de bonos en tramos dentro un monto establecido. Las empresas extranjeras no financieras que realicen solicitudes para emitir bonos en tramos deberán cumplir con las normas pertinentes de NAFMII.
<b>Custodia y compensación</b>	Los bonos emitidos por instituciones extranjeras deben colocarse bajo la custodia de una empresa de registro y custodia reconocida por el PBoC. Una institución extranjera que esté aprobada o registrada para emitir bonos en China continental debe pasar por el proceso de registro de cambio de divisas. Los emisores deben seguir las normas sobre la apertura de cuentas, cambio de divisas, remesas transfronterizas, y presentación de información de conformidad con el PBoC y la Administración Estatal de Cambio de Divisas.  Los emisores deben establecer una cuenta de liquidación bancaria de RMB en el extranjero o establecer una cuenta de garantía en China a través de su banco agente o colocador. La cuenta está destinada para depositar el monto recaudado y para la liquidación transfronteriza en RMB y su repatriación, la cual debe cumplir con la proporción de recursos destinada a ser utilizada en su caso en China y en el extranjero, según sea aprobado por el regulador durante la solicitud de la emisión de bonos. <sup>13</sup>
<b>Protección de los inversionistas</b>	Un emisor institucional extranjero debe establecer mecanismos de protección de los inversionistas como la divulgación de eventos y reuniones con los tenedores de bonos. El emisor debe contratar a una organización nacional (china) independiente para garantizar la aplicación de los mecanismos de protección de los inversionistas y para salvaguardar los intereses de los tenedores de bonos durante la vigencia del bono.

#### Notes

1. China Financial Information Network (2017). CDB vende bonos verdes a personas físicas por primera vez, explorando un nuevo modelo de financiación de deuda verde. <http://greenfinance.xinhua08.com/a/20170908/1725077.shtml>

2. La Organización Climate Bonds Initiative (CBI, por sus siglas en inglés) ha proporcionado capacitación constante a los verificadores aprobados para garantizar sus capacidades continuamente. Puede encontrar una lista de los verificadores aprobados aquí: <https://www.climatebonds.net/certification/approved-verifiers>

3. Emitido por el Banco Popular de China (PBoC), Ministerio de Finanzas (MOF), Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma (NDRC), Ministerio para la Protección del Medio Ambiente (MEP), Comisión de Regulación Bancaria de China (CBRC), Comisión Reguladora de Valores de China (CSRC), y la Comisión de Regulación de Seguros de China (CIRC). <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3131687/index.html>

4. AMAC es una organización autodisciplinaria del sector de fondos, sujeta a la regulación de la CSRC. Los administradores y los custodios de fondos deben afiliarse a AMAC de conformidad con la ley. AMAC es responsable de formular e implementar las normas autodisciplinarias del sector, supervisar e inspeccionar la práctica de sus miembros, y establecer los estándares del sector.

5. La Guía es aplicable a la inversión en títulos valores públicos y privados y los fondos de inversión (incluido fondos de fondos), y se puede utilizar como referencia por fondos de capital privado. <http://www.amac.org.cn/xhdt/zxdt/393245.shtml>

6. Se incluyen los Indicadores de AMAC sobre Responsabilidad Ambiental (E) de empresas que cotizan en bolsa, las Directrices de CSRC para apoyar el desarrollo de bonos verdes, los requisitos de la Bolsa de Valores de Shanghai y la Bolsa de Valores de Shenzhen para el lanzamiento del programa piloto de bonos verdes corporativos, el Catálogo de proyectos avalados de bonos verdes del Comité de Finanzas Verdes (GFC) de la Sociedad de Finanzas y Banca de China, y las Directrices para la emisión de bonos verdes de la NDRC.

7. PBoC (2018). Informe de Internacionalización de RMB 2018. <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3634065/index.html>

8. <http://www.redalc-china.org/monitor/2016-01-10-23-03-18>

9. PBoC, MoF (2018). Medidas provisionales para la administración de la emisión de bonos en el mercado interbancario nacional por parte de instituciones extranjeras.

10. Se incluyen los gobiernos nacionales, y las autoridades y los gobiernos locales con una función gubernamental.

11. Se refiere a instituciones financieras de desarrollo internacionales, multi-laterales, bilaterales y regionales para préstamos e inversiones de desarrollo.

12. PBoC, MoF (2018). Medidas provisionales para la administración de la emisión de bonos en el mercado interbancario nacional por parte de instituciones extranjeras. <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3634065/index.html>

13. No. 258 [2016] de la Oficina General del Banco Popular de China: Aviso de la Oficina General del Banco Popular de China sobre asuntos relacionados con la liquidación transfronteriza en RMB de bonos en RMB emitidos en China por instituciones extranjeras. [http://www.pbc.gov.cn/Upload/image/20180427/20180427112210\\_39029.pdf](http://www.pbc.gov.cn/Upload/image/20180427/20180427112210_39029.pdf)

## Guía paso a paso para la emisión de bonos verdes panda:

En la emisión de un bono verde panda, se deben seguir tanto los requisitos regulatorios para los bonos panda como aquellos destinados a los bonos verdes. Por ejemplo, para que una institución financiera, como un banco nacional de desarrollo, pueda emitir un bono verde panda en el mercado de bonos interbancario, después de la preparación (paso 1 a continuación), debe cumplir con los requisitos pertinentes sobre la emisión de bonos panda (Cuadro 2) y solicitar la aprobación del PBoC (según el Cuadro 1). Posteriormente, el emisor debe seguir las directrices del PBoC sobre bonos verdes (Cuadro 3) para obtener su aprobación (paso 2). Después de la emisión (paso 3), el emisor debe divulgar la información (paso 4) trimestralmente siguiendo la orientación y la plantilla para divulgación posterior a la emisión del PBoC (Cuadro 3).



## Requisitos regulatorios clave para la emisión de los bonos verdes

El sistema de regulación de China para los bonos verdes está tomando forma y madurando rápidamente, acompañado por un flujo constante de nuevas emisiones de bonos verdes. Para emitir bonos verdes en China, los emisores deben seguir las directrices para los bonos verdes y solicitar la aprobación de las autoridades de regulación competentes. Las principales prioridades regulatorias de los bonos verdes se refieren a

la utilización de recursos, la divulgación de la información y la verificación o revisión externa.

Estas directrices para los bonos verdes se basan en las mejores prácticas en el mercado internacional de bonos verdes, tales como los Principios sobre bonos verdes y la Norma de Bonos Climáticos ('Climate Bond Standard'), a pesar de algunas diferencias en la definición de verde para los activos y proyectos

elegibles. Cabe señalar que las directrices para bonos verdes de China<sup>18</sup> consideran la generación de energía a partir de combustibles fósiles.

China ha estado trabajando en la armonización de las definiciones y las normas verdes con el mercado internacional. En 2017, el PBoC y el EIB crearon una iniciativa conjunta de financiamiento verde para armonizar las definiciones verdes entre los mercados chinos y los europeos.

**Cuadro 3: Directrices para bonos verdes en China**

Regulador	PBoC	CSRC	NDRC	NAFMII
<b>Segmento del mercado</b>	Interbancario	Bolsas de valores	Interbancario, Bolsas de valores	Interbancario
<b>Emisor</b>	Instituciones financieras	Empresas	Empresas, en su mayoría empresas de propiedad estatal (SOE)	Empresas no financieras (instrumentos de deuda como los pagarés a medio plazo - MTN)
<b>Uso de los recursos</b>	De conformidad con el <i>Catálogo de proyectos avalados de bonos verdes</i> <sup>19</sup>	De conformidad con el <i>Catálogo de proyectos avalados de bonos verdes</i>	De conformidad con las <i>Directrices para la emisión de bonos verdes</i> <sup>20</sup> de NDRC	De conformidad con el <i>Catálogo de proyectos avalados de bonos verdes</i>
<b>Gestión de los recursos</b>	Segregación/identificación de recursos	Segregación/identificación de recursos	Segregación/identificación de recursos	Segregación/identificación de recursos
<b>Presentación de informes y divulgación</b>	Trimestralmente (directrices y plantilla para la divulgación posterior a la emisión ya establecidas)	Semestralmente	Dependiendo del mercado (anualmente para el mercado interbancario; semestralmente para las bolsas de valores)	Semestralmente
<b>Verificación y/o revisión externa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incentivar a los emisores a tener una revisión externa</li> <li>Criterios de calificación y orientación para los verificadores</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incentivar a los emisores a tener una revisión externa</li> <li>Criterios de calificación y orientación para los verificadores</li> </ul>	N/A	Incentivar a los emisores a tener una revisión externa
<b>Directrices</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Anuncio del Banco Popular de China No. 39 [2015]<sup>21</sup></li> <li>Directrices de evaluación y verificación de bonos verdes (Provisional)<sup>22</sup> (en conjunto con CSRC)</li> <li>Aviso sobre el fortalecimiento de la supervisión y la gestión de los bonos financieros verdes durante la vigencia de los bonos<sup>23</sup></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aviso sobre el lanzamiento del Plan piloto de bonos corporativos verdes<sup>24</sup></li> <li>Orientación sobre el apoyo al desarrollo de los bonos verdes<sup>25</sup></li> <li>Directrices de evaluación y verificación de bonos verdes (Provisional) (en conjunto con PBoC)</li> </ul>	Directrices para la emisión de bonos verdes	Directrices para los instrumentos de financiación de deuda verde de empresas no financieras <sup>26</sup>

**Notes (continued)**

14. El Catálogo abarca proyectos verdes bajo los Principios de bonos verdes y la Taxonomía de los bonos climáticos de CBI. Los proyectos verdes que cumplen con los Principios de bonos verdes o la Taxonomía de los bonos climáticos son elegibles conforme al Catálogo.

15. Para prestar servicios en China, los revisores externos deben seguir las Directrices de evaluación y verificación de bonos verdes publicadas por PBoC y CSRC.

16. La información relacionada con la emisión de bonos en general proviene de China Chengxin Credit Management (CCX) (2017).

17. Hay 5 agencias de calificación crediticia principales para el mercado de bonos chinos: China Chengxin International Credit Rating, China Lianhe Credit Rating, Shanghai Brilliance Credit Rating, Golden Credit Rating International, y Dagong International Credit Rating.

18. Más detalles sobre la diferencia entre las definiciones verdes aceptadas internacionalmente con respecto a las directrices sobre bonos verdes de China: Organización Climate Bonds Initiative (2016). Guía para China:

directrices sobre bonos verdes para la próxima etapa de crecimiento del mercado <https://www.climatebonds.net/resources/Roadmap-for-China/April/2016/Paper1>

19. Las categorías de activos o proyectos elegibles son: ahorro de energía, prevención y control de la contaminación, conservación de los recursos y reciclaje, transporte limpio, energía limpia, protección ecológica y adaptación al cambio climático. <http://www.greenfinance.org.cn/displaynews.php?cid=79&id=450>

20. [http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/zcfbtz/201601/120160108\\_770871.html](http://www.ndrc.gov.cn/zcfb/zcfbtz/201601/120160108_770871.html)

21. <http://www.pbc.gov.cn/liaofasi/144941/144959/2993398/index.html>

22. <http://www.pbc.gov.cn/goutongjialiu/113456/113469/3449947/index.html>

23. <http://www.pbc.gov.cn/zhengwugongkai/127924/128038/128109/3493704/index.html>

24. Bolsa de valores de Shanghái: [http://www.sse.com.cn/lawandrules/sserules/listing/bond/c/c\\_20160316\\_4058800.shtml](http://www.sse.com.cn/lawandrules/sserules/listing/bond/c/c_20160316_4058800.shtml) Bolsa de valores de

Shenzhen: <http://www.szse.cn/main/ints/ywdt/ywdt/39759476.shtml>

25. [http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/flb/flfg/bmgf/1x/gszj/201805/120180515\\_338154.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/flb/flfg/bmgf/1x/gszj/201805/120180515_338154.html)

26. [http://www.nafmii.org.cn/ggtz/gg/201703/t20170322\\_60431.html](http://www.nafmii.org.cn/ggtz/gg/201703/t20170322_60431.html)

27. [http://pg.jrj.com.cn/acc/CN\\_RES/BOND/2015/9/15/1d-6d160c-327f-4bfc-a07f-1aed70b100da.pdf](http://pg.jrj.com.cn/acc/CN_RES/BOND/2015/9/15/1d-6d160c-327f-4bfc-a07f-1aed70b100da.pdf)

28. Los bonos financieros especiales se refieren a los bonos emitidos por las instituciones financieras con recursos destinados específicamente para el pago de deuda cuando el emisor ha obtenido recursos por reportos de instrumentos de largo plazo y tiene dificultades para pagar la deuda a corto plazo. [http://www.gov.cn/zhengce/content/2010-12/31/content\\_2312.htm](http://www.gov.cn/zhengce/content/2010-12/31/content_2312.htm)

29. Bonos corporativos, principalmente emitidos por empresas de propiedad estatal (SOE).

30. New Development Bank. (2016). Presentación para inversionistas. <https://www.ndb.int/investor-relations/investor-presentations/>

## Emisores de bonos verdes panda en un vistazo

Desde 2016, se han realizado cinco ofertas de bonos verdes panda por un total de RMB 5,9 mil millones (US\$ 880 millones). Si bien los bonos verdes panda conforman menos del 1% del total de bonos verdes en circulación en China, el potencial de crecimiento es enorme: China sigue abriendo sus mercados de capital, y las finanzas verdes son consideradas cada vez más como una herramienta útil para movilizar

las inversiones necesarias para hacer frente a los urgentes desafíos ambientales y climáticos.

Desde el comienzo del mercado de bonos verdes de China, las energías renovables siguen siendo el principal tema del clima en términos de asignación de ingresos (>60% hasta la fecha). Los siguientes sectores más grandes son el transporte de baja emisión de carbono y la gestión del agua. En el

espacio de los bonos verdes panda, se observa un patrón similar. Otras categorías incluyen los edificios y los residuos.

Los agentes colocadores chinos están muy activos en el mercado de bonos verdes (Cuadro 4). Entre los ejemplos de agentes de bonos verdes panda se incluyen al Banco de China, ICBC, Banco de Desarrollo de China, HSBC y Standard Chartered.

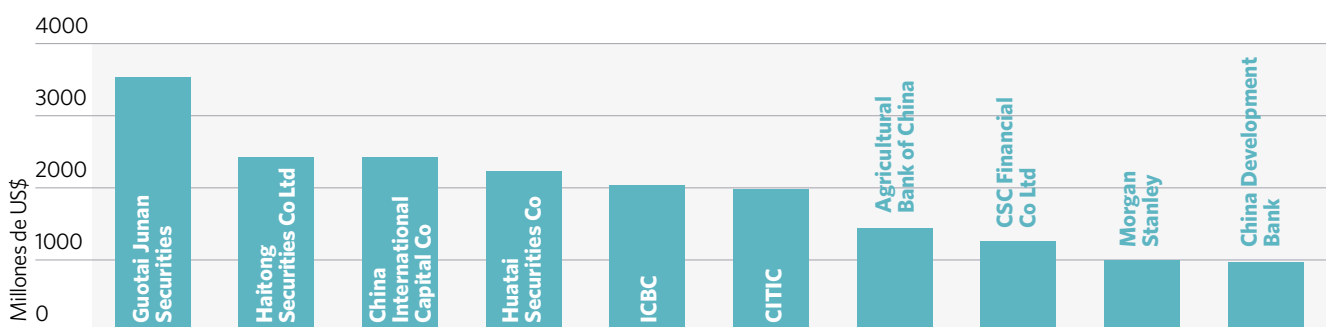
### El primer bono verde panda

El mercado de bonos verdes panda arrancó con el bono verde por RMB 3 mil millones (US\$ 448 millones) emitido por el New Development Bank (NDB) en julio de 2016. Fue calificado con AAA por CCXI y Lianhe y el cupón se fijó en 3,07%. La oferta de 5 años se aumentó para financiar proyectos en tres mercados: China, Brasil y Rusia.<sup>30</sup> Incluye al Proyecto de energía solar distribuida Lingang en Shanghai, el Proyecto de energía eólica offshore Putian Pinghai Bay en Fujian, los proyectos de energías renovables y la transmisión asociada en Brasil, y un proyecto hidroeléctrico en Karelia, Rusia.

El bono se benefició de una reseña de Ernst & Young, que dio garantías de que el bono está en consonancia con los Principios de los bonos verdes y los reglamentos sobre bonos verdes de China. Según NDB, el bono fue sobresuscrito por más de 3 veces y más de 30 inversionistas participaron en el proceso de subasta. El bono cotiza en el mercado interbancario de China.

Emisor	Beijing Enterprises Water Group Limited	China Power Clean Energy Development Company	Hang Lung Properties Limited	China Everbright Water Limited
Sector	Agua	Energía	Edificios	Agua
Monto (RMB)	700 millones	800 millones	1 mil millón	400 millones
Fecha de emisión	03 de agosto de 2016	23 de mayo de 2017	16 de julio de 2018	02 de septiembre de 2018
Vencimiento	03 de agosto de 2024	22 de mayo de 2020	16 de julio de 2021	15 de agosto de 2023
Revisión externa	SPO realizada por SynTao Green Finance	SPO realizada por CCXI	SPO realizada por Lianhe Equator	Calificación de bonos verdes GB-1 de Shanghai Brilliance Credit Rating
Cupón	3,25%	5,5%	5%	4,6%
Calificación crediticia	AAA (Shanghai Brilliance Credit Rating)	N/D	AAA (CCXI, Lianhe)	AAA (Shanghai Brilliance Credit Rating)
Mercado	Bolsa de Valores de Shanghái	Mercado Interbancario de China (colocación privada)	Mercado Interbancario de China	Bolsa de Valores de Shanghái

**Cuadro 4: Casas de bolsa chinas encabezan el cuadro de la liga de agentes colocadores nacionales de bonos verdes**



© Climate Bonds Initiative, noviembre de 2018

Preparado por Climate Bonds Initiative  
www.climatebonds.net

Patrocinado por el Banco Interamericano de Desarrollo



**Exención de Responsabilidad:** La información contenida en esta comunicación no constituye asesoramiento de inversión en cualquier forma y la Organización Climate Bonds Initiative no es un asesor de inversiones. Cualquier referencia a una organización financiera, instrumento de deuda o producto de inversión se proporciona solo con fines informativos. Los enlaces a sitios web externos se ofrecen solo con fines informativos. La Organización Climate Bonds Initiative no acepta ninguna responsabilidad por el contenido de los sitios web externos. La Organización Climate Bonds Initiative no avala, recomienda ni asesora sobre los méritos financieros o sobre cualquier otro instrumento de deuda o producto de inversión y ninguna información contenida en esta comunicación debe tomarse como tal, así mismo, ninguna información en esta comunicación debe utilizarse como base para tomar cualquier decisión de inversión. La certificación conforme a la Norma de Bonos Climáticos solo refleja los atributos climáticos del uso de los ingresos de un instrumento de deuda designado. No refleja la solvencia del instrumento de deuda designado ni su cumplimiento con las leyes nacionales o internacionales. La decisión de invertir en algo es exclusivamente suya. La Organización Climate Bonds Initiative no acepta ninguna responsabilidad de cualquier tipo, por cualquier inversión que realice un individuo u organización ni por cualquier inversión realizada por terceros en nombre de un individuo u organización, basada en su totalidad o en parte en cualquier información contenida en este documento o en cualquier otra comunicación pública de la Organización Climate Bonds Initiative.