

Registro de la Propuesta del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO:	Carmen Molina Hurtado				
PROGRAMA:	E-2	GRUPO:	A	FECHA:	03/11/2020

Director Asignado: Carabias López, Susana
Apellidos Nombre

Título provisional del TFG: Cómo podrían los bonos verdes superar los desafíos actuales

OBJETIVO:

Desde la emisión del primer bono verde en 2008, el mercado ha crecido exponencialmente hasta alcanzar un volumen de más de 200.000 millones de euros en 2019. La creciente concienciación de la sociedad con el medio ambiente y las catastróficas consecuencias del cambio climático son los factores que han apoyado esta tendencia, siendo cada vez más los inversores que buscan activos que, además de generar rentabilidad, tengan un impacto medioambiental positivo.

A través del estudio de los bonos verdes, este trabajo de investigación tiene como objetivo aportar soluciones a los principales problemas y retos que enfrenta el mercado, tanto por parte de los emisores, como de los inversores y otro grupos de interés.

El inminente crecimiento acarrea nuevos desafíos entre los que se cuestiona la ética de muchos emisores, quienes tratando de emitir bonos verdes a toda costa, encubren la finalidad de sus fondos (lo que se conoce como "greenwashing"), al ser la metodología que los certifica relativamente subjetiva y difícilmente cuantificable. Por otro lado, muchas empresas evitan la emisión de este tipo de bonos por sus elevados costes que suponen una prima que minimiza y ralentiza el crecimiento del mercado.

Mediante este estudio se tratará, por lo tanto, de aportar soluciones a los principales problemas que enfrentan tanto los emisores (identificando si realmente existe una prima que penalice) como inversores (a la hora de determinar y asegurar que el bono en el que se invierte no tiene repercusiones negativas para el medio ambiente).

METODOLOGÍA Y ESTRUCTURA:

En primer lugar, mediante la recopilación y lectura de artículos académicos, se dará respuesta a los principales conceptos teóricos como pueden ser la definición de bono verde, los distintos tipos que existen y la metodología que se lleva a cabo para certificar a un bono de esta clase como tal. Para obtener una opinión firme sobre la realidad de este mercado y los cambios que se han experimentado en los últimos meses, se tratará de entrevistar a expertos en la materia. Posteriormente, se analizará el mercado a lo largo de los años para identificar las principales tendencias geográficas, los crecimientos anuales y las rentabilidades típicas que genera este instrumento financiero (comparándolo, por ejemplo, con los bonos "plain vanilla"). Tras ello, analizaremos las ventajas y desventajas que presentan los diferentes grupos de interés (emisores, inversores y accionistas) y nos centraremos finalmente en dar respuesta a los desafíos identificados y que obstaculizan que los bonos verdes cumplan su objetivo.

ÍNDICE:

1. Introducción
2. Concepto de bono verde
 - 2.1. Tipos de bonos verdes
 - 2.2. Metodología para la certificación de bono verde
3. Estudio descriptivo del mercado de los bonos verdes
 - 3.1. Evolución con el paso del tiempo
 - 3.2. Descripción geográfica del mercado
 - 3.3. Rentabilidades típicas generadas
4. Ventajas para los agentes implicados
 - 4.1. Emisores
 - 4.2. Inversores
 - 4.3. Accionistas
5. Desventajas para los agentes implicados
 - 5.1. Emisores
 - 5.2. Inversores
 - 5.3. Accionistas
6. Soluciones a los desafíos que enfrenta el mercado
7. Conclusiones

BIBLIOGRAFÍA:

Climate Bonds Initiative. (2020). *CBI Green Bond Database Methodology*.
<https://www.climatebonds.net/market/green-bond-database-methodology>

Deschryver, P. & De Mariz, F. (2020). What Future for the Green Bond Market? How Can Policymakers, Companies, and Investors Unlock the Potential of the Green Bond Market? *Journal of Risk and Financial Management*. 13 (3), p 61. <https://doi.org/10.3390/jrfm13030061>

Ehlers, T. & Packer, F. (2016). Green Bonds – certification, shades of green and environmental risks. *Bank for International Settlements*. BIS Quarterly Review.

Febi, W., Schäfer, D., Stephan, A. & Sun, C. (2018). The Impact of Liquidity Risk on the Yield Spread of Green Bonds. *Finance Research Letters*. 27, p 53-59. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2018.02.025>

Moody's Investors Service. (2016). *Green Bonds Assessment (GBA) Approach and Methodology*.
https://www.moody's.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PBC_188333

Peri, M. & Gianfrate, G. (2017). The Green Advantage: Exploring the Convenience of Issuing Green Bonds. *Journal of Cleaner Production*. 219, 127-135. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.02.022>

Petrova, A. (2020). *Green Bonds: Lower Returns or Higher Responsibility?* [Tesis de Master, Radboud University]. <https://theses.uibn.ru.nl/handle/123456789/3225?locale-attribute=en>

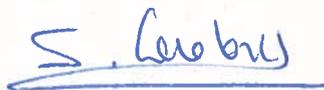
Yongkun Tang, D. & Zhang, Y. (2018) Do Shareholders Benefit from Green Bonds? *Journal of Corporate Finance*. 61. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2018.12.001>

Zerbib, O.D. (2017). Is There a Green Bond Premium? *Journal of Banking and Finance*. 98, p 39-60.
<http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2889690>

Firma del estudiante:



Firma del Director:



Fecha: 5 de Noviembre de 2020

