

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: María Cuadrado Sobrini

PROGRAMA: E2

GRUPO: A

FECHA: 19/10/2024

Director Asignado: Corzo, María Teresa

Título provisional del TFG:

Desconfianza de los stakeholders en la financiación de la conservación marina: un análisis de mercado de bonos azules.

Índice provisional:

1. Introducción
 - 1.1. Relevancia y contextualización del tema
 - 1.2. Objetivos de la investigación
 - 1.3. Estructura del trabajo
2. Metodología
 - 2.1. Revisión de la literatura
 - 2.2. Metodología cualitativa y cuantitativa
 - 2.2.1. Descripción de datos empíricos
3. Marco teórico
 - 3.1. Surgimiento de la renta fija azul
 - 3.1.1. Diferencias terminológicas entre bonos verdes y azules
 - 3.1.2. Evolución en la emisión de bonos azules
 - 3.1.3. Marcos conceptuales existentes
 - 3.2. Desconfianza de los stakeholders frente a la inversión azul
 - 3.2.1. Posibles factores generadores de desconfianza
4. Resultados
 - 4.1. Resultados del análisis del clustering de uso de fondos
 - 4.1.1. Estudio de caso
 - 4.2. Resultados del análisis del riesgo crediticio
 - 4.3. Resultados del análisis de emisores frente a marcos conceptuales existentes
5. Conclusiones
6. Limitaciones y futuras líneas de investigación
7. Bibliografía
8. Anexos

Objetivos:

- 1) Objetivo general: evaluar posibles factores que generan desconfianza en la inversión en bonos azules y analizar en qué medida los proyectos financiados por estos bonos están alineados con el ODS 14, utilizando una combinación de análisis teórico y empírico.
- 2) Objetivos específicos:
 - Analizar el surgimiento y evolución de los bonos azules en el contexto de la financiación sostenible y la necesidad de trabajar por la conservación de la biodiversidad marina, identificando las diferencias clave entre los bonos verdes y azules.
 - Realizar un análisis empírico de los bonos azules emitidos hasta la fecha registrados en la plataforma Bloomberg, con un enfoque en la clasificación del uso de fondos, el riesgo crediticio y la relación de los mayores emisores en este campo con los marcos conceptuales existentes.
 - Identificar y evaluar los factores que generan desconfianza entre los stakeholders hacia la inversión en bonos azules.

Metodología:

Revisión de la literatura: en esta sección se realizará un análisis exhaustivo de la literatura existente relacionada con los bonos azules, su evolución, y la desconfianza de los stakeholders frente a la inversión de proyectos azules. Se revisarán documentos oficiales relevantes, como los Green Bond Principles, la Taxonomía de la UE para los bonos azules, informes de la Conservation Finance Alliance, y guías sobre finanzas azules. Esta revisión permitirá situar el contexto teórico de la investigación y proporcionar un marco conceptual sólido para el análisis posterior. La revisión de la literatura se llevará a cabo mediante la búsqueda de artículos académicos e informes institucionales utilizando bases de datos académicas como Google Scholar y Savvy Investor.

Metodología de análisis: combinará enfoques cualitativos y cuantitativos para proporcionar una visión holística de la desconfianza en los bonos azules.

- Análisis cuantitativo: se generará por elaboración propia una base de datos que recopilará información sobre los bonos azules emitidos hasta la fecha, utilizando datos obtenidos de la plataforma Bloomberg. Esta base de datos incluirá variables como:
 - *Rating crediticio:* para evaluar el riesgo crediticio medio de todos los bonos recogidos en el dataset además de la correlación existente entre el riesgo de los bonos que persiguen únicamente el ODS14 u otros objetivos adicionales a este mismo.

- *ODS perseguidos*: mediante un análisis de clustering se clasificarán y agruparán en tres grupos aquellos bonos azules registrados que financian específicamente proyectos de conservación de la biodiversidad marina, otros más ampliamente relacionados con el mar u otros proyectos con uso de fondos más extenso y no restrictivo al mar. Esto permite identificar la efectividad de los recursos destinados a la sostenibilidad marina y facilita la toma de decisiones informadas para maximizar el impacto positivo en la protección de la diversidad biológica oceánica.
 - *País de emisión*: para identificar si aquellos países mayores emisores de bonos azules poseen marcos reguladores más restrictivos, extensos y detallados que facilitan una mayor confianza a la hora de invertir.
- **Análisis cualitativo**: de los documentos oficiales emitidos por uno de los emisores de bonos azules para llevar a cabo el estudio de caso. Esto incluirá la evaluación de sus informes sobre el uso de fondos, la alineación con los ODS, y las promesas realizadas en relación con la sostenibilidad en comparación con la información divulgada en Bloomberg.

Bibliografía:

Aruga, K. (2024). Comparing the willingness to invest returns among green, sustainability, and blue bonds. *Journal of Environmental Management*, 364, 121458.

<https://doi.org/10.1016/j.jenvman.2024.121458>

Thompson, B. S. (2022). Blue bonds for marine conservation and a sustainable ocean economy: Status, trends, and insights from green bonds. *Marine Policy*, 144, 105219.

<https://doi.org/10.1016/j.marpol.2022.105219>

Deutz, A., Heal, G. M., Niu, R., Swanson, E., Townshend, T., Li, Z., Delmar, A., Meghji, A., Sethi, S. A., & Tobin-de la Puente, J. (2020, 29 de septiembre). Financiar la naturaleza: Cerrando la brecha financiera global de la biodiversidad. *Paulson Institute, The Nature Conservancy, Cornell Atkinson Center for Sustainability*.

https://www.nature.org/content/dam/tnc/nature/en/documents/latin-america/CBDExecutiveSummary_LR.pdf

Herweijer, C., Evison, W., Mariam, S., Khatri, A., Albani, M., Semov, A., & Long, E. (2020). Nature risk rising: Why the crisis engulfing nature matters for business and the economy. *World Economic Forum. PwC UK*.

https://www3.weforum.org/docs/WEF_New_Nature_Economy_Report_2020.pdf

International Capital Market Association. (Junio, 2022). Green bond principles: Voluntary process guidelines for issuing green bonds.

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2022-updates/Green-Bond-Principles-June-2022-060623.pdf>

IPBES. (2019). Summary for policymakers of the global assessment report on biodiversity and ecosystem services of the Intergovernmental Science-Policy Platform on Biodiversity and Ecosystem Services. *Zenodo*.

<https://doi.org/10.5281/zenodo.3826598>

Meyers, D., Bohorquez, J., Cumming, T., Emerton, L., Heuvel, O. v. d., Riva, M., & Victurine, R. (Marzo, 2020). Conservation finance: A framework. *Conservation Finance Alliance*.

<https://static1.squarespace.com/static/57e1f17b37c58156a98f1ee4/t/5e8c97ecf33f8960fc2cbda3/1586272239963/Conservation+Finance+Framework.pdf>

People's Bank of China (PBOC), National Development and Reform Commission (NDRC), & China Securities Regulatory Commission (CSRC). (2021, 21 de abril). Green Bond Endorsed Projects Catalogue (2021 Edition).

[2021091617180089879.pdf \(pbc.gov.cn\)](https://www.pbc.gov.cn/2021091617180089879.pdf)

Shurey, D., & Rutigliano, M. (2019, 29 de agosto). A wider net: New labels in sustainable debt finance. *BloombergNEF*.

Systemiq. (Junio, 2024) Scaling Ocean Finance: Blue bonds and innovative debt instruments for a sustainable ocean economy in MENAT and APAC12. *Systemiq. HSBC*.

<https://www.systemiq.earth/wp-content/uploads/2024/06/Blue-Bonds-Report.pdf>

Winther, J.-G., Dai, M., Trice, A., Morrissey, K., Rist, T., Hoel, A. H., Li, Y., Juinio-Meñez, M. A., Fernandes, L., Unger, S., Scarano, F. R., Halpin, P., & Whitehouse, S. (2020). Integrated ocean management for a sustainable ocean economy. *Nature Ecology & Evolution*, 4(11), 1451–1458.

<https://doi.org/10.1038/s41559-020-1259-6>

World Economic Forum. (2024). The Global Risks Report 2024.

<https://www.weforum.org/publications/global-risks-report-2024>