

Framtíðin er núna

græn skuldabréfaútgáfa sveitarfélaga

Karl Einarsson
Fjármála- og áhættustýringarsviði Reykjavíkur

karl.einarsson@reykjavik.is

Inngangur

- ▶ Um ritgerðarskrifin
- ▶ Uppbygging ritgerðar
 - ▶ Fjármálaumhverfi sveitarfélag
 - ▶ Áskoranir í umhverfismálum
 - ▶ Græn skuldabréf
 - ▶ Rannsóknaraðferð
 - ▶ Niðurstöður
 - ▶ Umræður

Vandamálið

- ▶ Henta græn skuldabréf til fjármögnunar á sveitarfélögum og fyrirtækjum þeirra
- ▶ Rannsóknarspurningar
 - ▶ Hvað eru græn skuldabréf?
 - ▶ Hver er hagur sveitarfélaga og fyrirtækja þeirra af því að gefa út græn skuldabréf?
 - ▶ Hverjar eru helstu hindranir í vegi útgáfu grænna skuldabréfa?

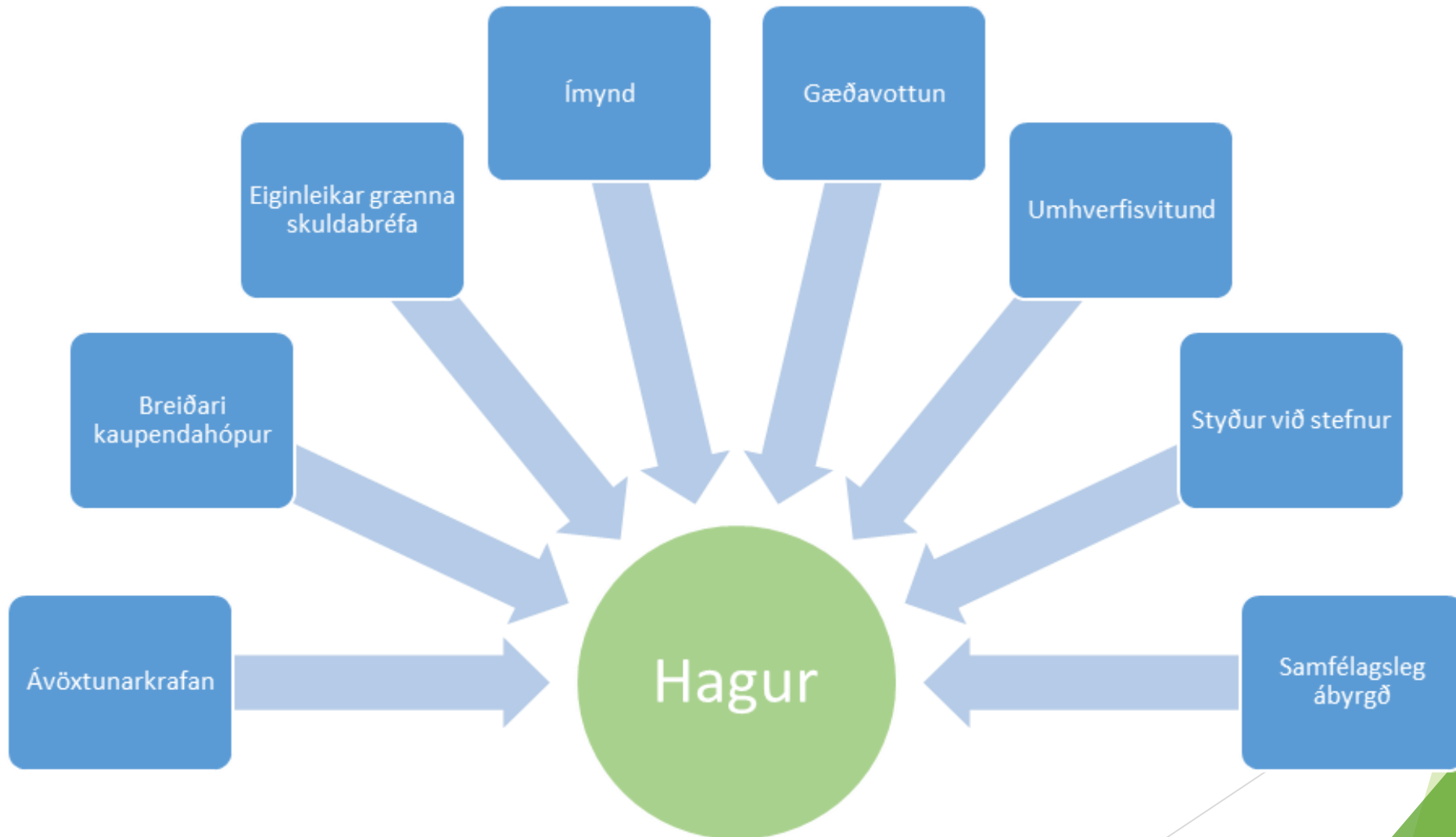
Markmið rannsóknar

- ▶ Að svara rannsóknarspurningum
 - ▶ Um hag sveitarfélaga af því að gefa út græn skuldabréf
 - ▶ Um hindranir geta verið á veginum
- ▶ Fara yfir hvað græn skuldabréf eru
 - ▶ nýlunda í umgjörð grænna skuldabréfa
 - ▶ Ráðstöfun fjármuna
 - ▶ Ferli varðandi mat og val á verkefnum
 - ▶ Stýring fjármuna
 - ▶ Upplýsingagjöf
 - ▶ Rammi
 - ▶ Óháðir eftirlistaðilar

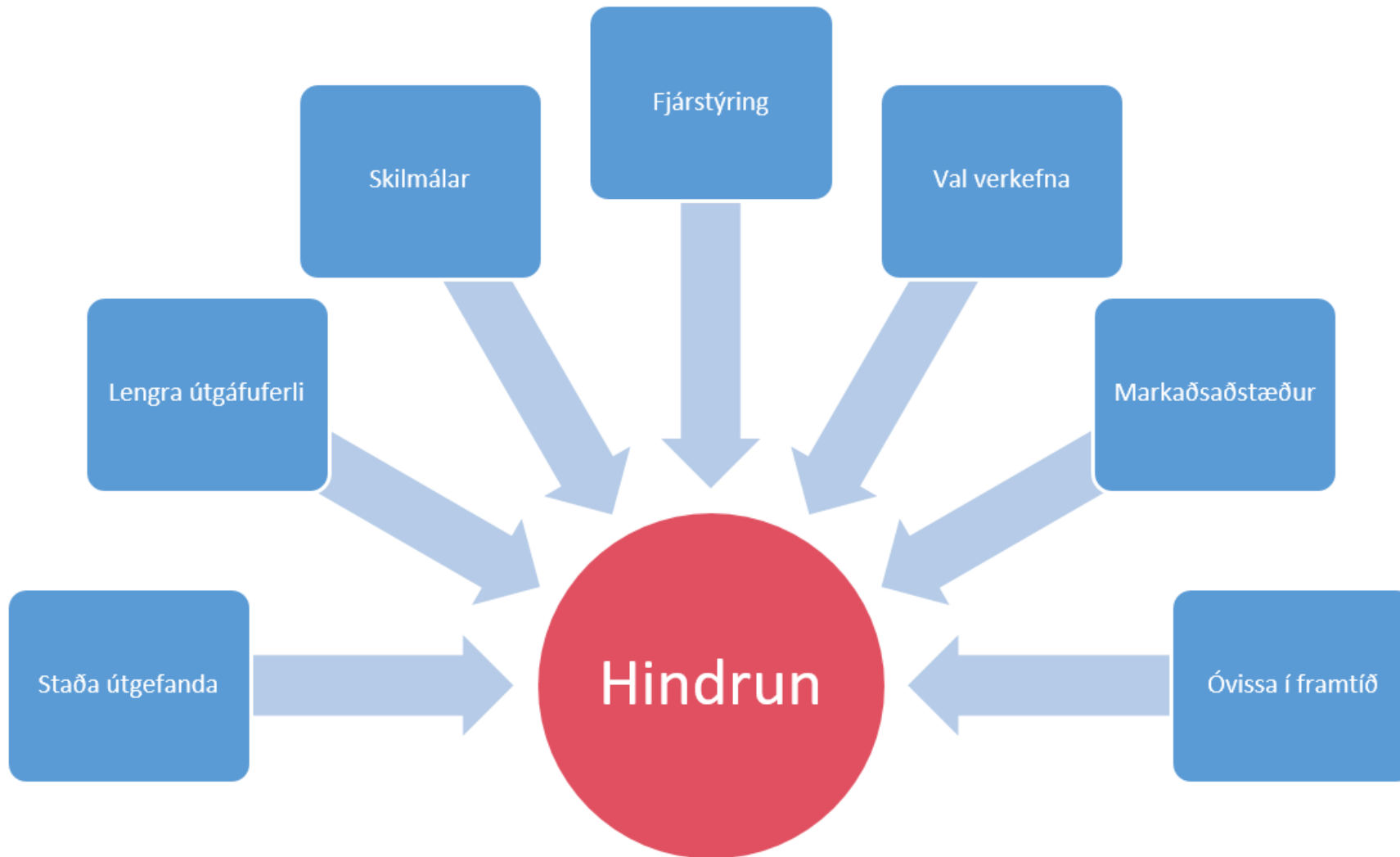
Rannsóknaraðferð

- ▶ Eigindleg viðtöl
 - ▶ 14 aðilar - allir sem leitað var til veittu viðtal
 - ▶ Sveitarfélög, fyrirtæki, lífeyrissjóðir og fjármálafyrirtæki
 - ▶ Spurningarammi - 8 flokkar, 28 spurningar

Niðurstöður



Niðurstöður frh.



Niðurstöður frh.

	Ávöxtunarkrafa	Ástæða	Afleiðing
Þeir sem gefið hafa út grænt	Fleira skiptir máli	Stærri kaupendahópur innanlands og mögulega erlendis vegna ESG þátta	Meira framboð og/eða lægri ávöxtunarkrafa
Mögulegir útgefendur	Hún á að vera lægri	Kostnaður við útgáfu	Leiðir ekki af sér lægri kröfur per se.
Fjárfestar	Hún á ekki endilega að vera lægri	Kaupa ekki á hvaða kröfu sem er - Það vantar ESG fjárfestingar	Eftirspurn eftir ESG fjárfestingum á sanngjarnri ávöxtunarkröfu

Takmörkun rannsókna

- ▶ Fjöldi viðmælanda
- ▶ Nýtt efni kemur fram daglega

Fræðilegt og hagnýtt gildi

- ▶ Fræðilegt framlag nýtist í að þróa áfram verklag við útgáfu grænna skuldabréfa
- ▶ Rannsókn um nýlegt efni sem ekki hefur verið gert áður skil
- ▶ Nýtist þeim sem eru að skoða græn skuldabréf sem fjármögnun
- ▶ Nýtist þeim sem gefið hafa út græn skuldabréf
- ▶ Fjármálastofnun gæti veitt græn lán

Hvað svo?

- ▶ Frekari rannsóknir
 - ▶ Markaður með græn skuldabréf mun vaxa
 - ▶ Þróa áfram verklag á viðfangsefninu
 - ▶ Spennandi að sjá hvernig markaðurinn mun þróast á næstu misserum
-
- ▶ Framtíðin er núna