



sustainability · research · consulting

Reinhard Friesenbichler
Business Consulting

A-1060 Vienna, Austria, Loquaipplatz 13/10
Phone +43 (1) 7969999 - 0
Internet office@rfu.at, www.rfu.at

Green Bonds als Refinanzierungsinstrument für Unternehmen

.....

23. Juni 2021

Mag. Reinhard Friesenbichler, rfu

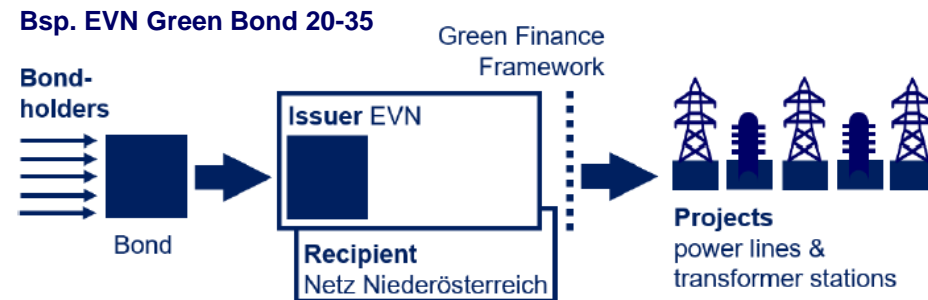
Von der “Black Box” zum “Green Bond”

Konventionelle Refinanzierung über Anleihen

- Black Box: Emissionserlöse (“Proceeds”) fließen undifferenziert in den Finanzhaushalt der Emittentin

Green/Social/Sustainable Bonds ...

- ... haben deklarierten und nachhaltigen Verwendungszweck: kategoriebezogen (z.B. Maßnahmen zur CO2-Reduktion) oder projektbezogen (z.B. Errichtung Windpark X)



Green Bond Framework ...

- ... ist das Regelwerk, in dem die Emittentin die zulässigen Kategorien und die Prozesse definiert

Second Party Opinion (SPO) ...

- ... ist die externe Verifizierung der Qualität des Frameworks und/oder der spezifischen Mittelverwendung

Green Bond Zertifizierung mit Umweltzeichen ...

- ... ist quasi eine Meta-Zertifizierung der SPO bzw. des Frameworks und des Bonds

Nutzen von Green Bonds

Für Investoren

- Transparenz und zugesagte Nachhaltigkeitsqualität
- Mittelverwendung ist projektbezogen, aber ohne Übernahme des projektspezifischen Risikos
- Insbesondere für Privatanleger: Durchbrechung der abstrakten Finanzintermediation

Für Emittenten

- Positive Präsenz am Kapitalmarkt, in den Medien und bei Stakeholdern
- Refinanzierungskosten i.d.R. im marktüblichen Bereich (sofern kein Fördercharakter)
- In der Niedrigzinsphase wird dem Markt zumindest eine „moralische Rendite“ geboten

Internationale Standards

Green Bond Principles

- Freiwillige Guidelines der ICMA (International Capital Market Association)
- Kernkomponenten der GBP: (1) Verwendung der Emissionserlöse (2) Prozess der Projektbewertung und -auswahl, (3) Management der Erlöse, (4) Reporting

Abkömmlinge der GBP



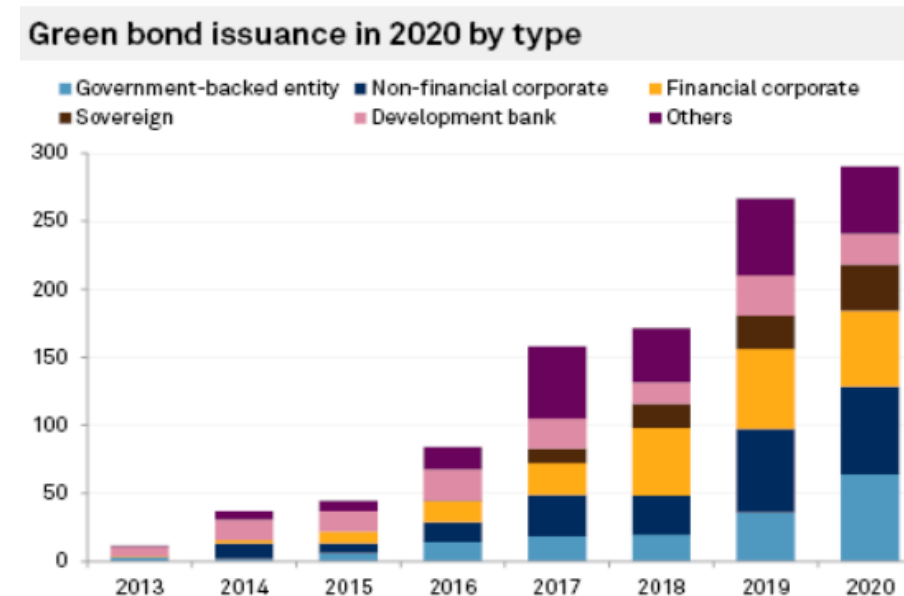
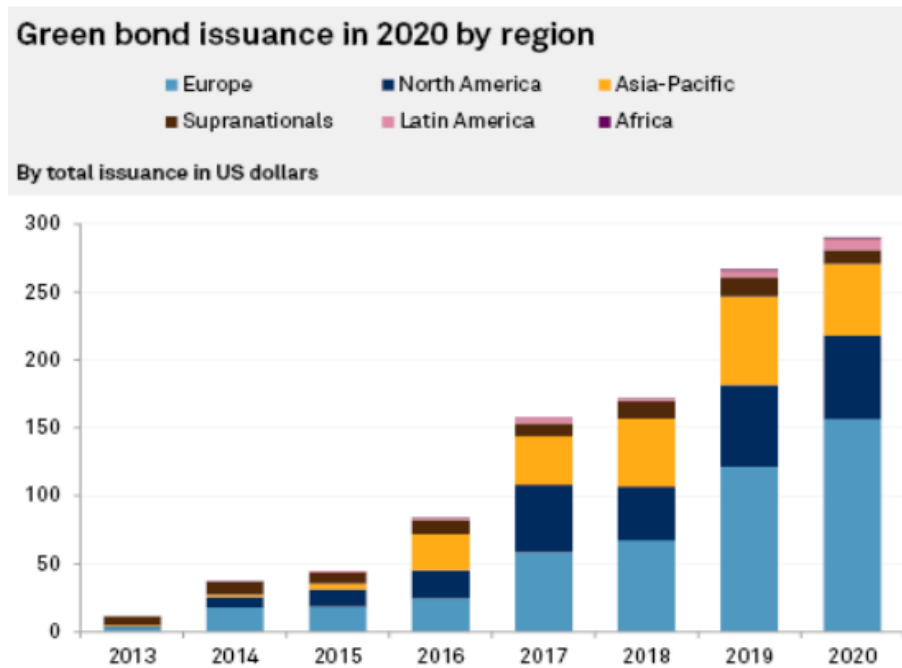
EU Green Bond Standard

- Inhaltliche Anforderung ist eine Mittelverwendung im Sinne der EU Taxonomy
- Darüber hinaus gelten die Anforderungen der GBP hinsichtlich Framework, Reporting und externe Verifizierung

Der Markt für Green Bonds: international

Starke Dynamik seit 2017

- sprunghafter Anstieg von einigen Hundert auf jährlich 1.600 bis 2.000 Emissionen

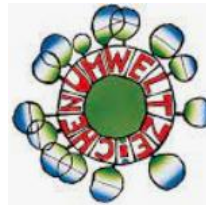


Data compiled Feb. 10, 2021.
 Green bonds limited to those where at least 95% of proceeds are designated for green projects aligned with the Climate Bonds Taxonomy.
 Source: Climate Bonds Initiative

Der Markt für Green Bonds: Österreich

Spät aber doch

- Financials und Renewables dominieren die Liste
- Neben large Caps auch profilierte KMU
- Staaten/Bundesländer noch inaktiv
- Seit 2020 Umweltzeichen-zertifizierbar



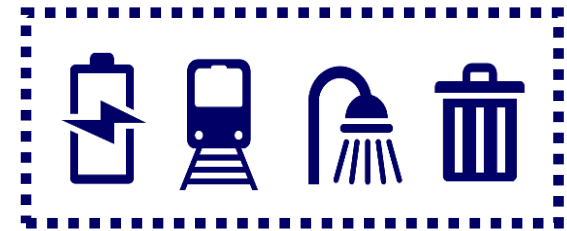
- Search-Funktion auf Website der Wiener Börse

Emittentin	Kategorie	Anzahl
BKS BANK AG	FINANCIAL	6
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	CORPORATE	1
ERSTE GROUP BANK AG	FINANCIAL	2
EVN AG	CORPORATE	1
HYPO NOE AG	FINANCIAL	1
HYPO TIROL BANK AG	FINANCIAL	1
HYPO VORARLBERG BANK AG	FINANCIAL	2
KAERTNER ELEKTRIZITAETS-AG	CORPORATE	1
KOMMUNKREDIT AUSTRIA AG	FINANCIAL	1
OESTERR. KONTROLLBANK AG	FINANCIAL	1
PV-INVEST GMBH	CORPORATE	8
RAIFFEISEN BANK INTL AG	FINANCIAL	9
S IMMO AG	CORPORATE	1
SUN CONTRACTING AG	CORPORATE	2
UBM DEVELOPMENT AG	CORPORATE	2
UNIQA INSURANCE GROUP AG	FINANCIAL	1
VERBUND AG	CORPORATE	2
VIENNA INSURANCE GROUP AG	FINANCIAL	1
WEB WINDENERGIE AG	CORPORATE	4
WOLFTANK-ADISA HOLDING AG	CORPORATE	1
		48

Inhalte eines Green Bond Frameworks

Projektauswahl

- Taugliche Projektkategorien: z.B. Erneuerbare Energie, sozialer Wohnbau, Wasserversorgung, ...
- Sonstige Anforderungen: z.B. nur Neuprojekte, Fristenkongruenz, ...
- Ausschlusskriterien (eher wichtig für Frameworks von Banken)
- Key Performance Indicators (z.B. CO2 Einsparung)
- Organisatorische Verankerung und Prozess der Projektauswahl



Management der Mittel

- Nachverfolgbarkeit in einem Rechnungskreis
- Regeln für Sonderfälle wie z.B. Projekt scheidet vorzeitig aus dem Anlagevermögen aus, Zwischen-Verwendung vor Investition, ...

Reporting

- Inhalt, Medium und Frequenz der Berichterstattung über die Mittelverwendung
- Externe Verifizierung

Inhalte einer SPO

Bsp. EVN Green Bond 2020-2035

- SPO der rfu



F. Total Evaluation

F.1. Evaluation & Rating of Subsections

► Ecological Impact of Use of Proceeds

A-

The expansion of power grids is necessary to reach out to decentralized renewable energy sources like wind and photovoltaic power plants for the transformation towards carbon neutral energy systems. The transition to renewable energy is one of the most essential steps for global society to reduce the magnitude of climate change. While environmental risks in the supply chain, construction phase and during operation exist, negative impacts are expected to be reduced through measures taken by EVN and major partner APG.

► Social Impact of Use of Proceeds

ba

Social Risks in the supply chain exist, most particularly considering the working conditions in raw material production and construction, but they are managed by EVN and major partner APG. An ethical supply chain management is implemented by EVN and the company's integrity clause includes a broad range of important social issues. Access to electricity and security of supply have a high influence on quality of life. Various stakeholder dialogues are an integral part of EVN's procedure throughout the planning and building processes.

► Management of Proceeds & Reporting

ba

The thematic areas of EVN's Green Finance Framework may expect a high sustainability quality and are in line with the Green Bond Principles. An internal committee will monitor the process. The procedures of EVN ensure an appropriate management of proceeds from a green bond. All proceeds will be used for financing planned and refinancing of existing but relatively young grid development projects. Fresh money for green projects shall be provided through future emissions. Reports about use of proceeds accompanied by several key indicators are planned on an annual basis. A Second Party Opinion is published prior to issuance.

► Issuer's Sustainability Performance

B

EVN received an above average rfu-sustainability rating (B in 6/2020) but a growing number of asset owners is going to introduce fossil divestment strategies. This leads to a risk of being downgraded by investors and sustainability rating agencies. The transition towards becoming a renewable energy provider has being intensified, but a further reduction of fossil fuels remains top priority. The relationship with selected stakeholders (e.g. employees) is above the industry average.

F.2. Total Rating

proactive		active		neutral		negative			
A+	A	A-	B+	B	B-	C+	C	C-	EX
a		b		c		NR			
ab			bc						
ba									

Herausforderungen für First Mover

Haben wir überhaupt taugliche Projekte?

- Auch in “neutralen” Branchen finden sich oft Investitionsbedarfe mit Nachhaltigkeits-Impact
- Gesellschaftliche Qualitätsdimension wird oft völlig übersehen

Wie werden die Investoren die Emission aufnehmen?

- Glaubwürdige Emissionen sind meist gut platzierbar
- Auch Unternehmen aus neutralen oder Risikobranchen steht damit der grüne Kapitalmarkt offen

Ist ein Framework sehr aufwendig?

- Elaborierte Frameworks von erfahrenen Emittenten sollen nicht abschrecken
- „Mitwachsende“ und offene Konzeption ist angeraten

Sollen wir eine SPO in Auftrag geben?

- SPO ist Eintrittskarte in das professionelle Segment
- Kosten sowie Sorge vor schlechter Bewertung

Kleine und nicht Kapitalmarkt-affine Unternehmen

- Schuldscheindarlehen oder green Loans (z.B. im Rahmen des Green Bond einer Bank) als Alternative