

CUADERNOS ORKESTRA

ISSN 2340-7638

 <https://doi.org/10.18543/RTWM2847>

FINANCIACIÓN DE PROYECTOS Y ACTIVIDADES SOSTENIBLES

*Esquemas innovadores
basados en colaboración
público-privada*

RESUMEN EJECUTIVO

Núm. 06/2024

 <https://doi.org/10.18543/CAGZ1159>

Jorge Fernández Gómez

CUADERNOS ORKESTRA, núm. 06/2024. Resumen Ejecutivo.

ISSN 2340-7638

 Colección: <https://doi.org/10.18543/RTWM2847>

 Cuaderno: <https://doi.org/10.18543/CAGZ1159>

 Resumen ejecutivo en euskera: <https://doi.org/10.18543/FAPK7002>

 Resumen ejecutivo en inglés: <https://doi.org/10.18543/ZZXV8393>

Agradecimientos

Las opiniones, análisis y comentarios recogidos en este documento reflejan la opinión de la persona que lo ha elaborado y no necesariamente de la institución a la que pertenece. Cualquier error es únicamente atribuible al autor del informe.

El autor del informe agradece a Judith C. Vergara, Mónica Bartolomé y Ander Elgorriaga su colaboración y ayuda en la elaboración de este estudio, revisando un borrador del mismo y ofreciendo sugerencias y comentarios.

Resumen ejecutivo

La transición sostenible requiere dedicar, durante las próximas décadas, grandes volúmenes de capital a inversiones en infraestructuras, equipamientos, tecnologías, digitalización, conocimiento, etc., en todos los sectores de la economía y en todos los países del planeta.

A escala global los costes de inversión en mitigación y adaptación al cambio climático podrían suponer entre el 6% y el 8% del PIB global durante varias décadas. Sin embargo, el sistema financiero no está dando una respuesta efectiva a este reto mayúsculo y los marcos tradicionales de financiación no consiguen canalizar suficientes fondos de capital hacia la transición sostenible. Todo ello está generando un déficit de financiación verde significativo.

Esto es debido, por un lado, a los recursos limitados de los Gobiernos en los distintos niveles de administración y, por otro, a la dificultad para canalizar capital y fondos de financiación privados hacia proyectos que implican tecnologías no maduras o soluciones aún no probadas comercialmente, marcos legales y normativos aún en desarrollo y a un insuficiente alineamiento de los intereses privados con impactos positivos medioambientales y sociales o los largos plazos de amortización muchas inversiones.

Para responder al reto de la financiación sostenible se están desarrollando nuevos esquemas de financiación basados en formas novedosas de colaboración público-privada que implican la participación de múltiples actores, nuevos modelos de negocio y estrategias e instrumentos de financiación innovadoras.

Entre las distintas soluciones y herramientas de financiación innovadoras, pueden destacarse los esquemas de financiación pública “inteligente” (p. ej., con cláusulas de condicionalidad), esquemas avanzados de ingeniería financiera, esquemas novedosos de compartición de riesgos entre entidades públicas y privadas, fórmulas innovadoras de ingresos, pagos y financiación (p. ej., “as a service”), estructuras de financiación ciudadana (por ejemplo, *crowdfunding* o *crowdlending*), soluciones basadas en la naturaleza y orientadas al mercado, fondos sostenibles y esquemas de contribución solidaria o filantrópica (p. ej., esponsorización y financiación de espacios, activos o servicios).

Los nuevos esquemas de colaboración público-privada ofrecen una vía muy prometedora para generar los flujos de capital privado necesarios para financiar proyectos sostenibles con impactos sociales y medioambientales positivos.

Entre los esquemas innovadores de colaboración público-privada (PPP) se incluyen esquemas tradicionales PPP (3P) específicamente orientados a actividades sostenibles y los más novedosos esquemas 4P, donde, además de agentes públicos y privados, participan otros agentes como fundaciones y otras entidades del tercer sector. Estos esquemas son especialmente adecuados por su flexibilidad, su capacidad de poner en valor, de forma simultánea, las fortalezas de los distintos tipos de agentes (públicos, privados y del tercer sector) y su mayor eficiencia a la hora de alinear las necesidades de financiación de los desarrolladores de proyectos con las preferencias de los inversores privados (bancos, fondos de inversión, etc.).

La revisión de casos muestra que la adopción de esquemas de colaboración 3P y 4P permite impulsar la canalización de nuevas fuentes de capital privado hacia proyectos sostenibles, pudiéndose destacar varios aprendizajes:

- *No existe un único modelo:* las experiencias de colaboración existentes son muy diversas y se adaptan a los objetivos buscados, el contexto económico, legal y regulatorio, la cultura de los agentes, el tipo de proyectos, etc.
- *Gobernanza sencilla o compleja:* los acuerdos de colaboración pueden basarse en contratos simples de financiación de inversiones o *leasing* de nuevas infraestructuras o en sistemas de gobernanza complejos que involucran a múltiples agentes.
- *Rol protagonista del sector público:* las instituciones públicas que actúan como líderes, catalizadoras, financiadoras pacientes, impulsoras de grandes iniciativas, avalistas o proveedores de garantías, etc., juegan un papel esencial para lanzar y desarrollar los nuevos esquemas de financiación.
- *Importancia de la demanda:* existe una creciente demanda de financiación por parte de desarrolladores de proyectos, pero deben mejorarse los mecanismos de identificación y evaluación de sus riesgos, costes y beneficios.
- *Amplia tipología de nuevos inversores:* inversores con perfiles muy variados podrían aportar capital bajo fórmulas muy diversas en los nuevos esquemas de colaboración (p. ej., pymes, personas físicas, *family offices*, *business angels*, asociaciones, fundaciones, etc.).
- *Gran variedad de estructuras de financiación:* los nuevos esquemas de financiación pueden ser sencillos (donaciones, préstamos sencillos) o innovadores, incorporando herramientas financieras sofisticadas (e.g. *mezzanine financing* y otras soluciones de ingeniería financiera), cláusulas de financiación "inteligente" o contingente, fórmulas *lease back* (financiación con opción de compra), subvenciones recuperables... y su utilización depende de cada caso concreto.
- *Necesidad de nuevas capacidades y conocimientos:* resulta esencial para impulsar los nuevos esquemas de financiación desarrollar capacidades en áreas relevantes para el fomento de esquemas PPP (sostenibilidad, finanzas, aspectos legales y contractuales, etc.).
- *Un marco legal y regulatorio adecuado:* es necesario desarrollar marcos estables para favorecer las inversiones en sostenibilidad, lo que requiere estrategias holísticas para impulsar la oferta y demanda de financiación, generar datos e información relevantes, favorecer la implantación de mecanismos de mercado y el despliegue de nuevos modelos de negocio.

Los esquemas de colaboración PPP se pueden escalar, de manera exitosa, a un ámbito supra-local o regional, como muestra la experiencia de Greater Manchester.

La ciudad de Manchester y su entorno (el "Gran Manchester") están siendo pioneros en la implementación de nuevas formas de colaboración para impulsar y financiar proyectos relacionados con la sostenibilidad medioambiental y alineados con el desarrollo empresarial-industrial. Desde hace una década, aproximadamente, están desarrollando un esquema de colaboración 4P de gran alcance basado en la gestión de distintos fondos de financiación dentro de la iniciativa estratégica público-privada *Greater Manchester Environment Fund* que actúa como espacio de encuentro entre entidades diversas y canaliza fondos de financiación hacia proyectos específicos de diversa índole con impacto medioambiental y alineados con la estrategia medioambiental de Greater Manchester.

El caso de Greater Manchester es de especial interés para el País Vasco porque pone en práctica un esquema de colaboración 4P regional (supramunicipal) innovador y a gran escala para financiar

múltiples proyectos relacionados con la transición sostenible. En general, su experiencia muestra la importancia de disponer de un liderazgo político estable y robusto, con una visión y estrategia clara, apoyar el desarrollo de un nuevo ecosistema de financiación y gobernanza en instituciones de colaboración público-privadas ya existentes, utilizar grandes proyectos estratégicos como catalizadores del cambio, colaborar entre agentes para captar financiación de fuentes externas (p. ej., Gobiernos centrales o Unión Europea).

Se propone un conjunto de recomendaciones (para instituciones públicas, entidades privadas, etc.) que tienen como objetivo impulsar los esquemas de financiación verde innovadores en el País Vasco.

1. Creación de un comité consultivo de expertos sobre financiación verde

Un comité consultivo independiente de expertos en finanzas puede ayudar a las instituciones a establecer prioridades coherentes con la estrategia de desarrollo sostenible del País Vasco y sentar las bases de una estrategia de financiación sostenible robusta y efectiva.

2. Desarrollo de una estrategia vasca de financiación sostenible

Esta estrategia, que debe estar alineada con otras estrategias en marcha en el territorio, debe impulsar el mercado de finanzas sostenibles, fortalecer instituciones y estructuras de financiación, desarrollar normativa y regulación que favorezca las inversiones privadas en proyectos con impacto medioambiental (p. ej., en torno a la economía circular, la captura de carbono, la mejora en la biodiversidad, etc.), potenciar la formación y las capacidades específicas en áreas de sostenibilidad medioambiental y finanzas verdes y fomentar la innovación en herramientas y productos financieros.

3. Identificación de áreas de oportunidad para desarrollar el ecosistema vasco de financiación verde

Teniendo en cuenta las distintas estrategias de competitividad y desarrollo territorial del País Vasco y de cada uno de los Territorios Históricos y las fortalezas en capital natural y tejido empresarial en el sector primario, la industria o los servicios, se puede desarrollar un mapa que identifique las grandes áreas de interés en los distintos ámbitos medioambientales (e.g., potenciales sumideros de carbono, espacios naturales que requieren regeneración, economía circular, gestión de residuos...). El objetivo último debería ser identificar proyectos estratégicos hacia los que se canalicen fondos de financiación público-privada.

4. Elaboración de un mapa de entidades relevantes en el ecosistema de financiación verde

El clúster BasqueFIK recientemente creado puede servir como foro y punto de encuentro para una amplia tipología de entidades existentes que podrían estar interesadas en participar, de forma activa, en un ecosistema de financiación de proyectos sostenibles.

5. Evaluación de la posibilidad de desarrollar un modelo de gobernanza y financiación público-privada en el País Vasco

Entre los elementos favorables en el País Vasco a la implantación a escala territorial de modelos de financiación como el de Greater Manchester pueden destacarse (i) el liderazgo transformador de las instituciones y las entidades de gobierno en los distintos niveles de administración; (ii) la capacidad de captación y gestión de fondos del Gobierno Vasco y de las Diputaciones Forales; (iii) la tradición de colaboración multi-agente y público-privada; (iv) el ecosistema de entidades de conocimiento, tecnología e innovación; (v) la experiencia en la financiación de transformaciones profundas de la economía vasca y la existencia de algunas instituciones relevantes en el sector de financiación

(Elkargi, Instituto Vasco de Finanzas, vehículos de financiación en empresas públicas, etc.); (vi) la experiencia del Gobierno Vasco en la emisión de bonos sostenibles.

6. *Puesta en marcha un foro especializado de agentes e iniciativas para generar capital social, conocimientos especializados, y mayor información y concienciación*

Este foro puede tener distintos objetivos (generar redes de agentes, explorar potenciales oportunidades de financiación de proyectos, captar financiación, difundir información, potenciar la concienciación de personas y empresas...). Algunos ejemplos de este tipo de iniciativas serían un "Green Finance Summit", "Green Investment Day", roadshows por el territorio, guías de financiación verde, etc.

7. *Generación de capacidades específicas en áreas muy especializadas que fortalezcan el ecosistema de financiación verde en el País Vasco*

Esto puede llevarse a cabo mediante programas que generen capacidades transversales, incluyendo: (i) especialización en finanzas verdes avanzadas (en el sistema reglado y no reglado) y en aspectos legales relacionados con los esquemas de colaboración público-privada, etc.; (ii) metodologías de evaluación de la sostenibilidad medioambiental y otros conceptos generales relacionados con la sostenibilidad; (iii) nuevos modelos de negocio centrados en la sostenibilidad medioambiental, la economía circular, la puesta en valor de recursos naturales (e.g., *habitat banking*, compensaciones de carbono, recuperación y gestión de espacios naturales, etc.); (iv) formación de la ciudadanía y empresas sobre producción y consumo responsable, impactos medioambientales, etc.

8. *Prestación de servicios de apoyo técnico a desarrolladores de proyectos o potenciales inversores desde instituciones públicas (Gobierno Vasco, etc.)*

La creación de una "Oficina de Financiación Sostenible" o una estructura de apoyo técnico (servicios de evaluación, análisis, información...) en alguna empresa sociedad o departamento del Gobierno Vasco o en bien asociada a otra institución pública relevante puede facilitar la toma de decisión sobre el desarrollo de proyectos sostenibles o bien la inversión de capital privado en estos.



Orkestra

INSTITUTO VASCO
DE COMPETITIVIDAD
FUNDACIÓN DEUSTO

www.orquestra.deusto.es