

ENTENDIENDO LOS BONOS VERDES Y SU ROL EN LAS FINANZAS SOSTENIBLES

Soledad María Suárez Rubio
Universidad de Castilla-La Mancha

Monografía en Acceso Abierto. Libre disponibilidad en Internet, permitiendo a cualquier usuario su lectura, descarga, copia, impresión, distribución o cualquier otro uso legal de la misma, sin ninguna barrera financiera, técnica o de otro tipo.

Entendiendo los bonos verdes y su rol en las finanzas sostenibles

Colección Ruta Directa a la Innovación Docente nº 69

2025 AMEC Ediciones Calle Emma Penella 6. 28055. Madrid. España.

ISBN: 978-84-10426-69-6

<https://doi.org/10.63083/lamec.2025.81.smsr>

Este documento está bajo licencia Creative Commons BY-NC-ND 4.0 

Esta licencia permite a los reutilizadores copiar y distribuir el material en cualquier medio o formato, únicamente sin adaptaciones, con fines no comerciales y siempre que se cite al creador.

ÍNDICE

1. CONCEPTO DE FINANZAS SOSTENIBLES:

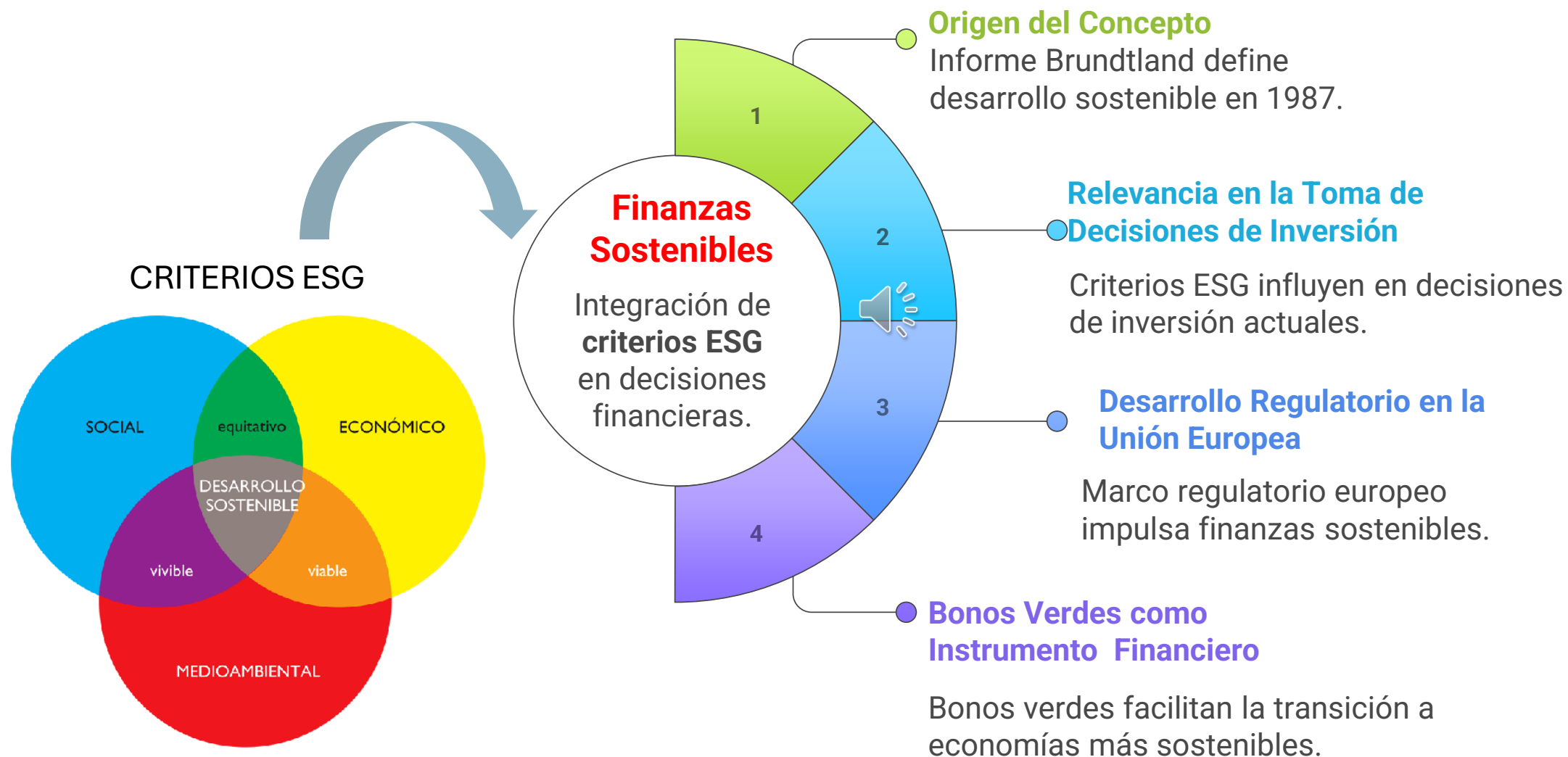
- Definición y evolución de las finanzas sostenibles
- Importancia de los criterios ESG en la inversión
- Evolución de las finanzas sostenibles en la última década en la Unión Europea

2. LOS *GREEN BONDS* COMO FINANZAS SOSTENIBLES

- Bonos verdes como herramienta financiera clave

3. CONCLUSIONES

Explorando las Dimensiones de la Sostenibilidad Financiera



CONCEPTO DE FINANZAS SOSTENIBLES:

-Definición y evolución de las finanzas sostenibles

FINANZAS SOSTENIBLES: Integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (**ESG**) en decisiones de inversión y financiación. Busca equilibrar rentabilidad económica con impacto positivo en el medio ambiente y la sociedad.

Evolución: Surgieron de la necesidad de una economía resiliente al cambio climático y la desigualdad social. El concepto ESG se consolidó en los 90 para la gestión de riesgos a largo plazo.




Hitos Clave:

- **Agenda 2030 (ONU, 2015):** Programa global con 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y 169 metas.
- **Acuerdo de París:** Acuerdo jurídicamente vinculante para combatir el cambio climático, enfocado en apoyo financiero y técnico, y la necesidad de grandes inversiones para reducir emisiones.

CONCEPTO DE FINANZAS SOSTENIBLES:

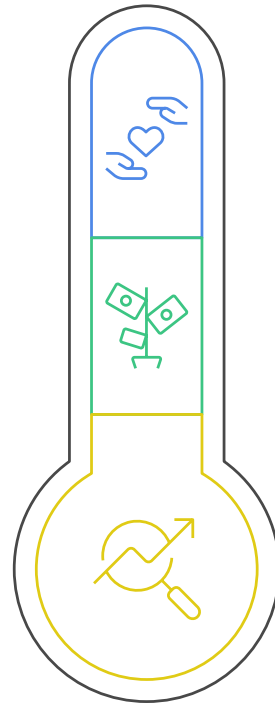
-Definición y evolución de las finanzas sostenibles

Impulso Regulatorio de las Finanzas Sostenibles en la UE

- **Marcos Regulatorios Clave:** La Unión Europea ha impulsado las finanzas sostenibles mediante la creación de marcos que promueven la transparencia.
- **Plan de Acción UE sobre Finanzas Sostenibles (2018):** Marcó el inicio de la integración de criterios **ESG** en el sistema financiero europeo. 
- **Reglamento de Taxonomía de la UE (2020/852):** Define qué actividades económicas son ambientalmente sostenibles, sentando las bases para una clasificación única en Europa.
- **Reglamento SFDR (2019/2088):** Establece normas armonizadas de transparencia para los participantes y asesores del sector de servicios financieros, exigiendo divulgación de información relacionada con la sostenibilidad.

Productos financieros que equilibran rentabilidad y sostenibilidad

Sostenibilidad



Fondos de inversión solidarios

Dona una parte de las comisiones a organizaciones benéficas

Bonos verdes y sociales

Financia proyectos ambientales y sociales

Fondos de inversión ESG

Considera criterios ESG en las políticas de inversión

Rentabilidad

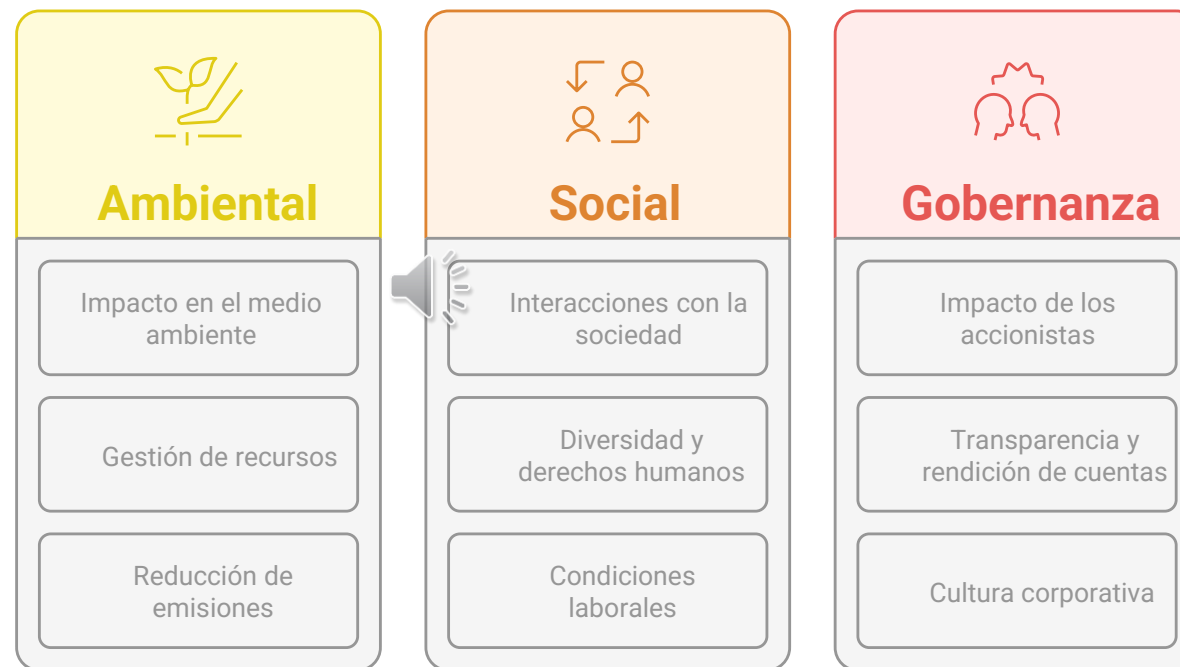


Criterios ESG para Inversión Responsable

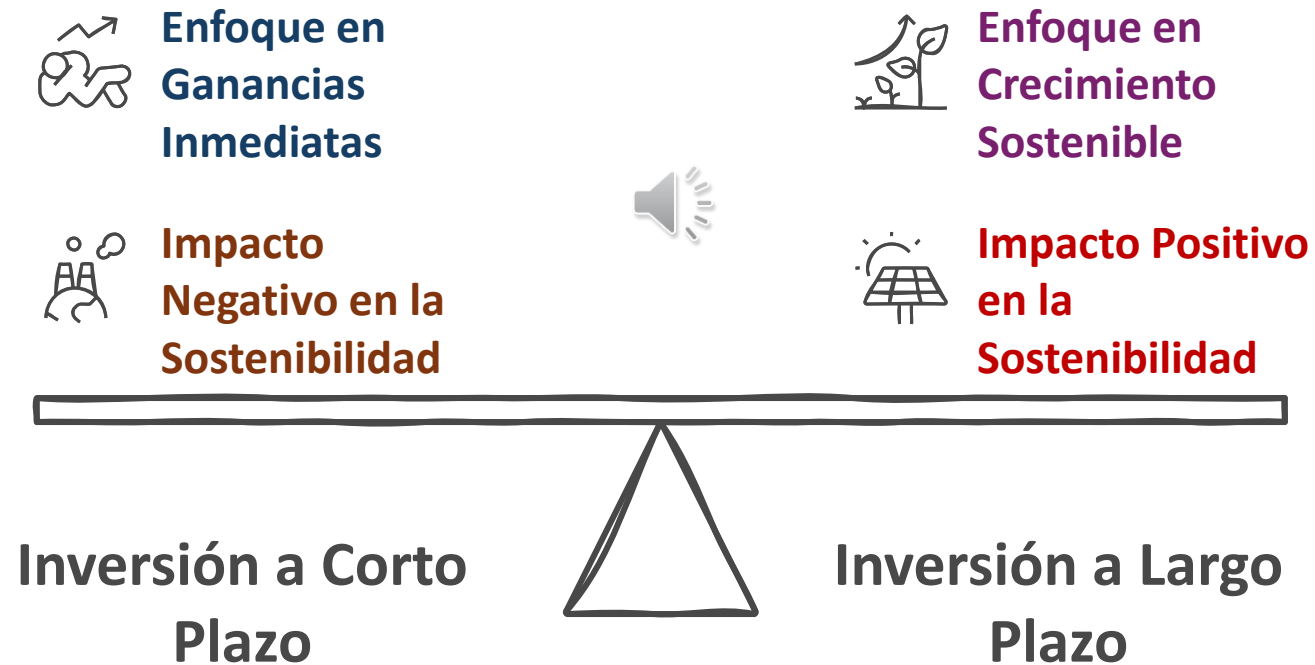
Enfoque

Ejemplos

Consideraciones



-Importancia de los criterios ESG en la inversión



-Evolución de las finanzas sostenibles en la última década en la Unión Europea

- **Motores Clave:** El **Pacto Verde Europeo (2019)** y el compromiso de la UE con la **neutralidad climática para 2050** han impulsado significativamente las finanzas sostenibles. Esto incluye un Plan de Inversiones para una Europa Sostenible y un Mecanismo para una Transición Justa.
- **Iniciativas Regulatorias Fundamentales:**
 - Reglamento de Taxonomía de la UE (UE 2020/852)
 - Reglamento SFDR (UE 2019/2088)
 - Reglamento de Bonos Verdes Europeos (UE 2023/2631)

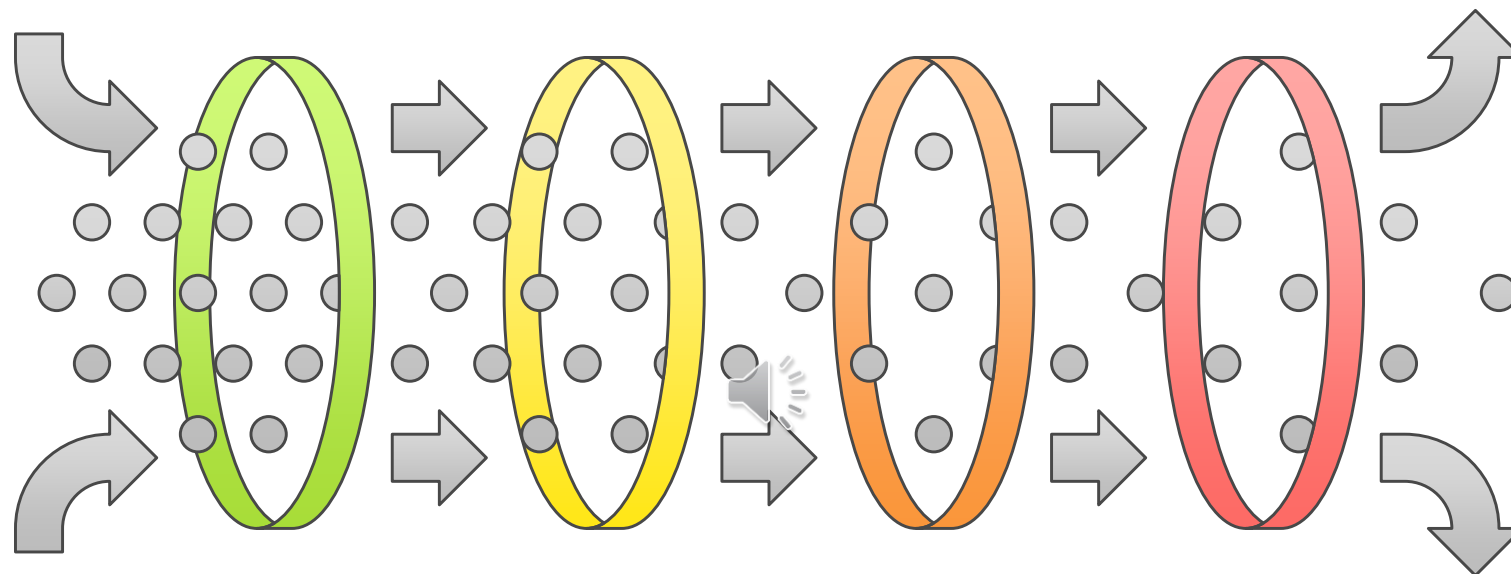
LOS *GREEN BONDS* COMO FINANZAS SOSTENIBLES

- **Instrumentos Financieros Sostenibles:** Son productos diseñados para financiar actividades que promueven el **desarrollo sostenible**, incluyendo bonos verdes, sociales y sostenibles.
- **Naturaleza del Bono:** Un bono es una **forma de deuda** donde los inversores actúan como acreedores, recibiendo intereses fijos y recuperando su capital al vencimiento (valores de renta fija).
- **Enfoque de Impacto:** Los bonos verdes, sociales y sostenibles incorporan **objetivos de impacto social y/o ambiental**, lo que atrae a inversores interesados en el destino de los fondos.



Los **bonos verdes** son instrumentos de deuda para financiar **proyectos con beneficios ambientales claros y medibles**, impulsando la transición hacia una economía baja en carbono.

Confianza en los Bonos Verdes



Aumento de la Transparencia

Los emisores deben revelar información detallada sobre los bonos.

Mejora de la Supervisión

Se implementan mecanismos de supervisión para garantizar el cumplimiento.

Protección de los Inversores

Los inversores están protegidos del *greenwashing*.

Fomento de la Coherencia

Se promueve la estandarización en el mercado de bonos verdes.

-Bonos verdes como herramienta financiera clave



- **Impulso Regulatorio y Estándares.** La creciente demanda llevó a la creación de marcos jurídicos:
 - **Principios de los Bonos Verdes (GBP)** de la ICMA (2017): Marco voluntario basado en el uso de ingresos, evaluación de proyectos, gestión de ingresos y elaboración de informes.
 - **Estándares de Bonos Climáticos (CBS)** de la Climate Bonds Initiative.

Regulación Europea de los Bonos Verdes

- **Bonos Verdes Europeos (BVEu):** Regulados por el **Reglamento (UE) 2023/2631**, que establece criterios estrictos y armonizados en toda la UE.
- **Transparencia y Credibilidad:** Este reglamento garantiza la transparencia y la credibilidad, exigiendo requisitos uniformes para emisores y asegurando que los ingresos se destinen a actividades con impacto ambiental positivo y duradero.
- **Vinculación con la Taxonomía de la UE:** El **Reglamento (UE) 2023/2631** y el **Reglamento (UE) 2020/852 (Taxonomía)** están intrínsecamente enlazados, pues la sostenibilidad de un BVEu se determina por su correspondencia con la taxonomía.

Bonos Verdes en España

- **Papel de la CNMV:** La CNMV supervisa y promueve el mercado de bonos verdes, emitiendo guías para asegurar altos estándares de transparencia y sostenibilidad.
- Destacan las emisiones de bonos verdes por parte del **Instituto de Crédito Oficial (ICO)**, **Iberdrola** y **Repsol**.
- **Motivación de la Banca:** por estrategias de sostenibilidad y banca responsable, además de una nueva base inversora en expansión.

CONCLUSIONES

Las Finanzas Sostenibles como Motor de Cambio

- **Compromiso de la UE con la Sostenibilidad:** liderando el desarrollo de un marco legislativo sólido para una gestión financiera más ecológica:
 - **Reglamento SFDR (UE 2019/2088):** Fomenta la **transparencia** en inversiones sostenibles y combate el **greenwashing** en el sector financiero, mejorando la credibilidad.
 - **Reglamento de Taxonomía Europeo (UE 2020/852):** Proporciona claridad y reduce riesgos al definir qué actividades son realmente sostenibles, combatiendo la competencia desleal.
 - **Reglamento de Bonos Verdes Europeos (UE 2023/2631):** Protege a los inversores al establecer requisitos uniformes para los **Bonos Verdes Europeos (BVEu)**, garantizando su alineación con la Taxonomía de la UE y fomentando la confianza.

CONCLUSIONES

Recomendaciones y Potencial

- **Oportunidad Estratégica:** Se recomienda a inversores y emisores seguir explorando las finanzas sostenibles. La adopción de criterios ESG no solo es un imperativo ético, sino también una estrategia financiera inteligente para **mitigar riesgos y generar valor a largo plazo**.
- **Impacto de los Bonos Verdes:** Aunque no son la solución única, los **bonos verdes** están impulsando la sostenibilidad en el mercado y tienen el potencial de contribuir significativamente a la mitigación del cambio climático con el apoyo de políticas públicas y el sector privado. Son un **instrumento financiero clave en la transición hacia una economía ecológica**.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Carrascosa, A., & Simarro Marquiegui, J. L. (2021). Los bonos verdes en un escenario de crisis: sostenibilidad versus estabilidad financiera.

Centeno Huerta, S., Del Saz-Orozco Monsalve, J., & Carazo Nuñez, C. (2023). El Pacto Verde Europeo: la transformación del marco regulatorio de la Unión Europea para lograr una sostenibilidad competitiva de la economía.

Domínguez Martínez, J. M., & López Jiménez, J. M. (2020). *El nuevo paradigma de las finanzas sostenibles: la contribución del sector financiero a la lucha contra el cambio climático.*

Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies.

Garayoa Arruti, F. J., & García Bruzón, A. (2018). Bonos verdes y bonos sociales como motores de cambio.

Gómez Expósito, A. (2020). Finanzas sostenibles y bonos verdes ante la emergencia climática.

Gómez Retuerto, G. (2019). Bonos verdes y finanzas sostenibles. *Inversión*, (1137).

Mariscal González, A. L. (2022). El papel de las empresas en la consecución del crecimiento económico y las finanzas sostenibles: la emisión de los bonos verdes a la luz de los ODS.

Márquez de la Cruz, E., Martínez Cañete, A. R., & Pérez-Soba Aguilar, I. (2021). Finanzas sostenibles: Bonos verdes, gestión de carteras y gobierno corporativo.

Márquez de la Cruz, E., Martínez Cañete, A. R., & Pérez-Soba Aguilar, I. *Finanzas sostenibles: ¿qué dice la ciencia económica?*

Mínguez Prieto, R. (2023). La regulación de los bonos verdes europeos como eje central del marco normativo de la renta fija sostenible.

Pérez Dávila, C., & Bertola Longhi, S. (2023). El nuevo estándar de bono verde europeo. En J. M. De Paz Arias (Dir.), *Estudios jurídicos sobre sostenibilidad: cambio climático y criterios ESG en España y la Unión Europea*. Aranzadi.

Pérez Guerra, C. (2023). Los bonos verdes como instrumento de financiación en crecimiento.

Romo González, L. (2021). *Una taxonomía de actividades sostenibles en Europa*.

Schueth, S. (2003). Socially responsible investing in the United States.

Tapia Hermida, A. J. (2020). Sostenibilidad financiera en la Unión Europea: El Reglamento (UE) 2019/2088 sobre las finanzas sostenibles.

Tapia Hermida, A. J. (2024). La sostenibilidad transparente y la batalla europea contra el blanqueo ecológico breve comentario de la Directiva 2024/825.

