



Estruturas Financeiras para projetos de Carbono

24 de Fevereiro de 2010
São Paulo - SP

CORPORATE FINANCE

Mercado global de carbono

Reduções Certificadas de Emissões - RCEs

	2006		2007		2008	
	Volume	Valor	Volume	Valor	Volume	Valor
	(MtCO2e)	USD milhões	(MtCO2e)	USD milhões	(MtCO2e)	USD milhões
MDL Primário	537	5.804	552	7.433	389	6.519
MDL Secundário	25	445	240	5.451	1.072	26.277
Total MDL	562	6.249	792	12.884	1.461	32.796

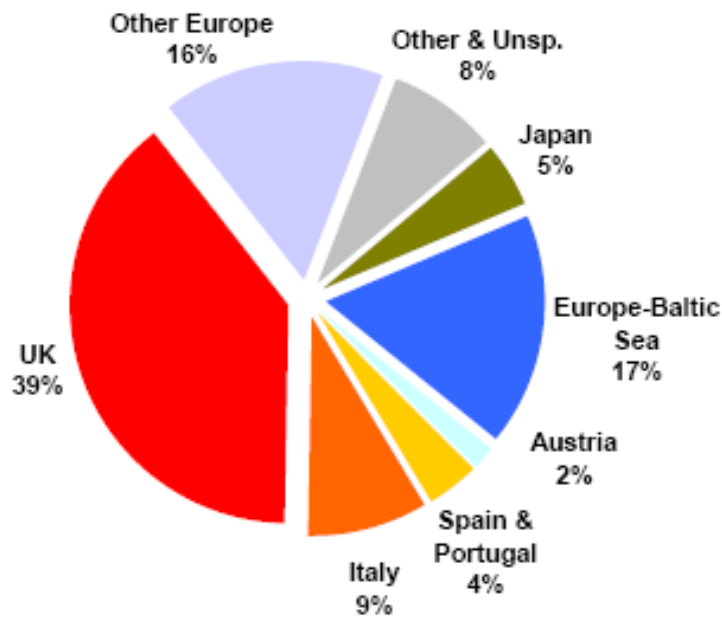
Fonte: Banco Mundial

Mercado total

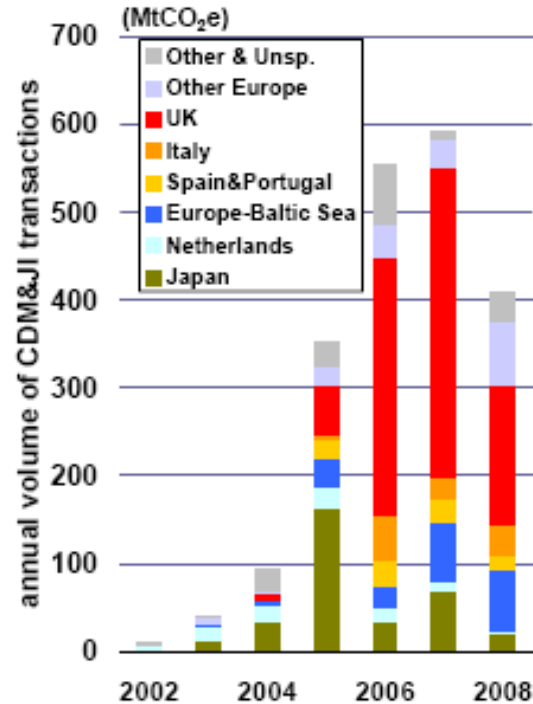
	Volume	Valor	Variação
	MtCO2e	USD milhões	
2006	1.745	31.235	
2007	2.984	63.007	102%
2008	4.811	126.345	101%

Fonte: Banco Mundial

Quem está comprando?



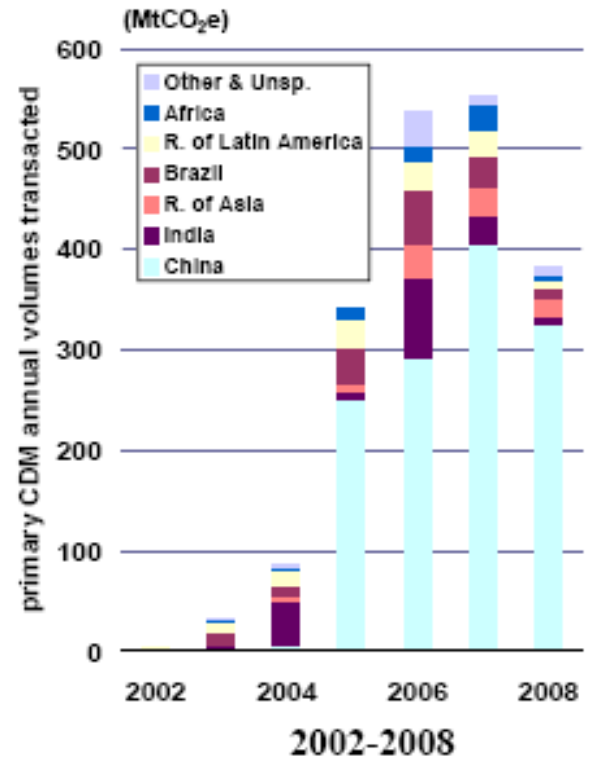
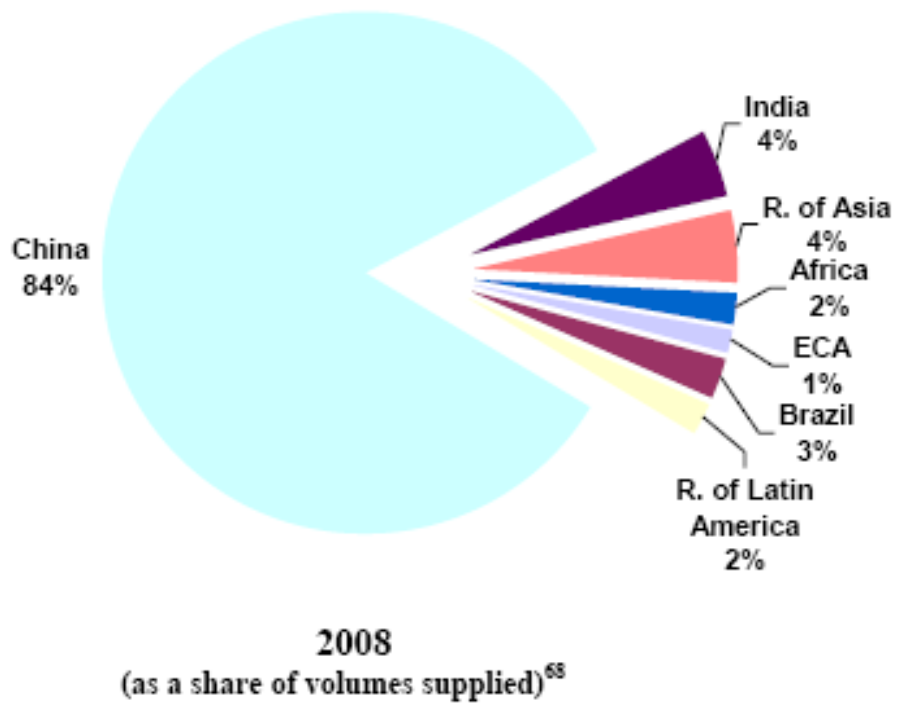
2008
Overall volume 409 MtCO₂e



2002-08

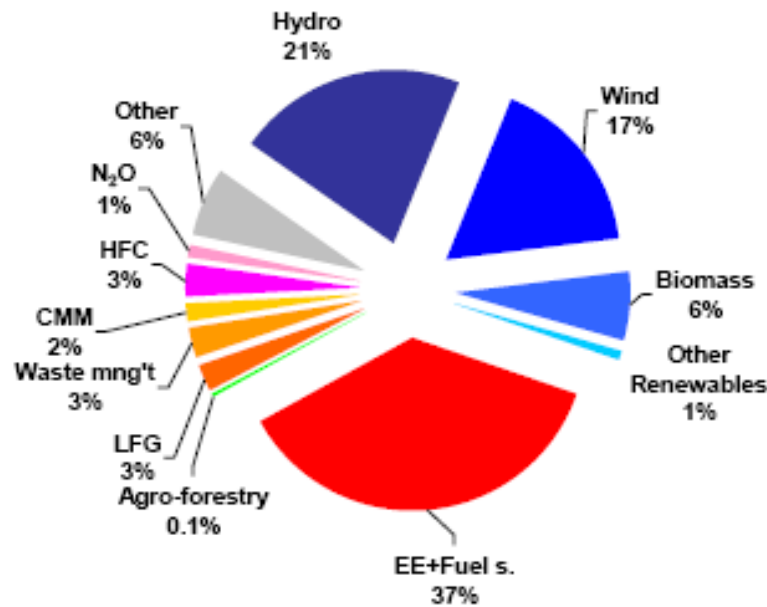
Source: World Bank's State & Trends of the Carbon Market 2009 – released May 2009

Quem está vendendo?

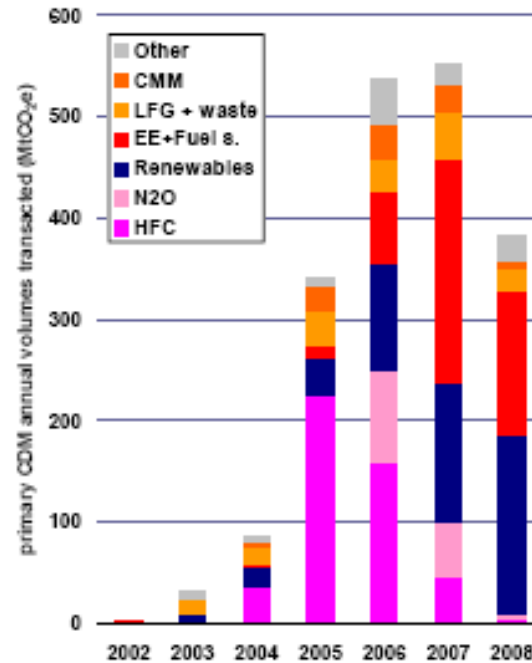


Source: World Bank's State & Trends of the Carbon Market 2009 – released May 2009

O que estão comprando?



2008
(as a share of volumes supplied)

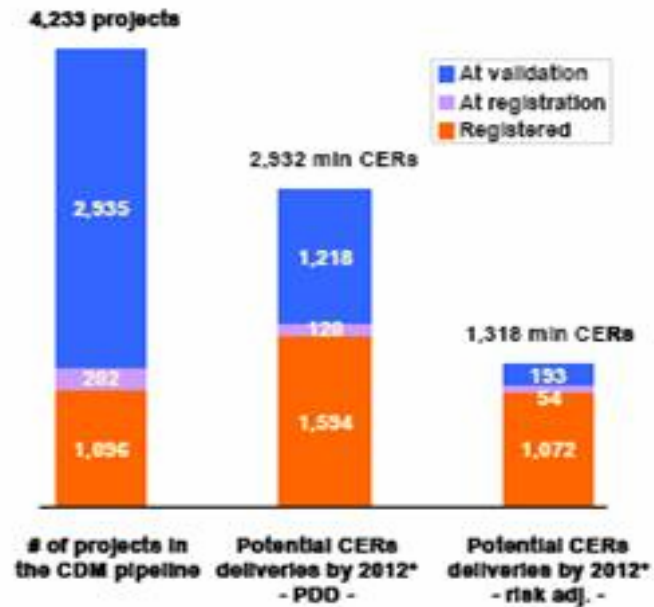


2002-2008

Source: World Bank's State & Trends of the Carbon Market 2009 – released May 2009

Os gargalos do MDL...

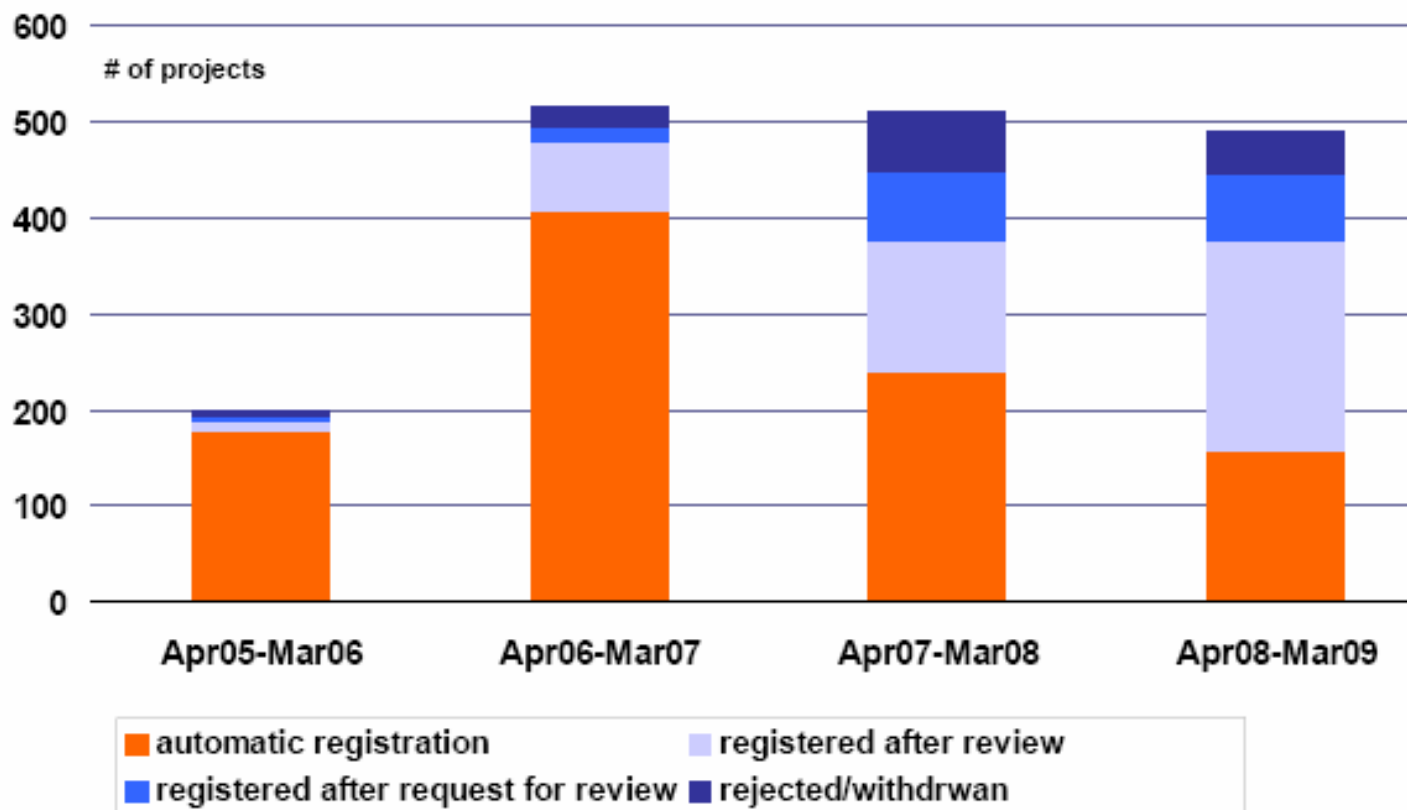
More than 50% of CERs deliveries evaporate, notably due to delays



*: does not include potential new projects entering the pipeline after Mar 09

Source: World Bank's State & Trends of the Carbon Market 2009 – released May 2009

Rigor na avaliação dos projetos aumentou...



Source: UNFCCC.

Source: World Bank's State & Trends of the Carbon Market 2009 – released May 2009

Foco nos Requisitos Básicos de Projeto

- Reduções de Emissão reais e mensuráveis
- Adicionalidade
- Contribuição para o desenvolvimento sustentável
- Data de início do projeto
- MDL como fator relevante na decisão

CDM – Executive Board REVIEW OF THE PROJECT ACTIVITY

“XXXXXXXXXX–

Cogeneration Project” (XXXX) submitted for registration by the DOE (XXXX) because the DOE and the project participant failed to demonstrate the additionality of the

project activity through the investment analysis as both the calculation of the benchmark and the

sensitivity analysis lacked proper validation from the PP/DOE. In particular:

(i) The DOE neither used its sectoral expertise nor crosschecked the assumptions behind the value of the 4% spread;

(ii) The sensitivity analysis does not rule out the possibility that a 10% increase of the tariff of the

electricity sold on the free market causes the IRR to cross the benchmark, especially considering

that the PP conservatively estimated the amount of electricity sold on the free market; and

(iii) Reference plants had not been demonstrated to have been conservatively selected as required by the methodology.

- - - - -

Determinantes de Preço

- Fase do Projeto
- Risco da Organização
- Vários projetos x Agregador
- Reputação
- Metodologia
- Setorial
- Datas de entrega (*vintages*)

- Projetos brasileiros
 - Historicamente bem vistos pelos compradores
 - Bem elaborados
 - Empreendedores sérios
 - AND brasileira rigorosa

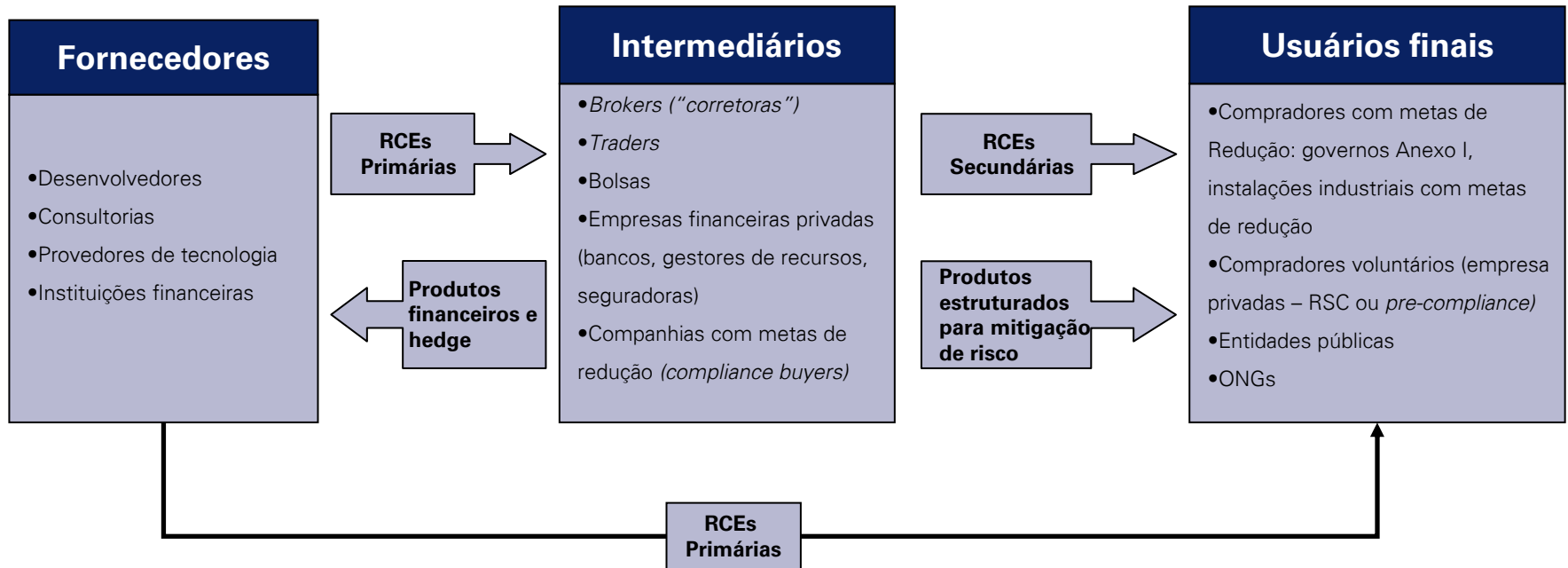
Maior segurança para o comprador

- Por outro lado:
 - Na média são consideravelmente menores que chineses e indianos (menor redução de emissões)

Situação atual

Parte dos compradores que foram buscar quantidade estão voltando para buscar qualidade e diversificação de portfólio

Agentes envolvidos no mercado



Fonte: Banco Sumitomo Mitsui Brasileiro S.A.

Compradores Mercado MDL

Agências Governamentais (compliance buyers)

Compram para cumprimento das metas de redução de emissões

Os primeiros a entrarem no mercado, antes mesmo da entrada em vigor do Protocolo

Perceberam que precisariam fazer amplo uso dos mecanismos disponíveis

Bancos de Desenvolvimento

Gestores de fundos governamentais

Pioneiro: Prototype Carbon Fund – Banco Mundial

Fundos Privados

Buscam ganho de capital

Grande número de fundos privados foram estabelecidos a partir de 2005

Oferecem flexibilidade nas operações e estruturação dos preços

Tradings

Empresas com metas de redução de emissões (compliance buyers)

Alternativas potenciais de financiamento e investimento

Antecipação dos recursos de venda de RCEs

- ✓ Mediante assinatura de contrato de compra e venda de RCEs (*ERPA*), comprador antecipa ao vendedor das RCEs parte dos recursos para implementação do projeto

Contrato de compra e venda de RCEs como garantia de financiamento

- ✓ Mediante assinatura do *ERPA*, comprador busca financiamento bancário fornecendo os créditos como garantia ou parte dela.

Fornecedor de tecnologia

- ✓ Fornecedores de equipamentos e tecnologia diretamente ligados ao mercado de carbono podem interessar-se em participar do projeto recebendo RCEs como parte ou como pagamento integral do fornecimento.

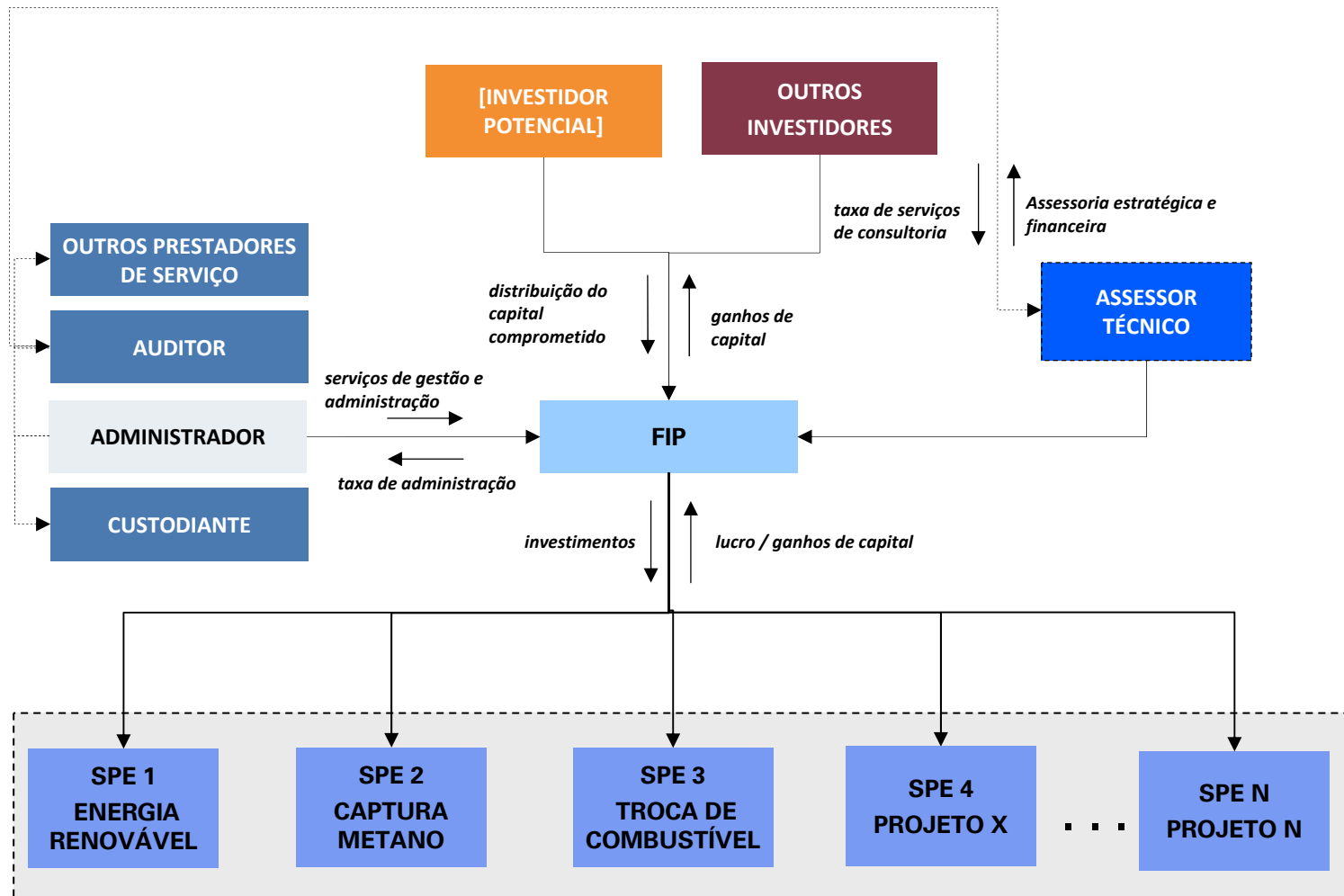
Venda de participação na empresa/projeto

- ✓ Fundos de Investimento em Participação com interesse na geração de RCEs podem comprar participação na empresa.

BNDES

- ✓ Apoio em investimento para Meio Ambiente e Apoio para iEficiência Energética (PROESCO)

Veículo de Investimento (FIP de Carbono)



Conclusões

- ✓ Permanece a incerteza da estrutura regulatória: COP 16? COP 17?
- ✓ Haverá demanda no mercado Norte Americano (*compliance*)?
- ✓ Metas Voluntárias (Brasil, China, Índia) criarão demanda interna?
- ✓ A falta de um marco regulatório para o segundo período de compromisso compromete a atratividade do CER como garantia financeira e limita o potencial de captação de recursos.