

Aspectos Legales en el Negocio de Carbono

Brendan Oviedo Doyle

Foro Internacional de Inversiones y Financiamiento de Carbono para la
Región Latinoamérica

27-28 de Noviembre de 2008

Lima, Perú

LEMA, SOLARI & SANTIVÁÑEZ
ABOGADOS

Tabla de Contenido

- Requisitos Legales
- Aspectos Legales:
 - Titularidad de CERs
 - Estructura de Proyectos
 - ERPAs

Requisitos Legales (i)

- Cumplimiento del marco legal sectorial asociado al proyecto para su desarrollo (licencia de uso de aguas, servidumbres, concesiones, etc.) y general nacional.
- Carta de Aprobación de la MINAM (Contribución al Desarrollo Sostenible, Voluntariedad)
- Validación del PDD
- Registro del proyecto ante la Junta Ejecutiva del MDL.
- Monitoreo Certificado y Reportes de Verificación

Aspectos Legales: Titularidad de CERs (i)

- No se encuentra regulado internacionalmente
- Titularidad establecida por el ERPA o ley nacional. Y en su defecto?
- Participantes de Proyecto (ordenan y reciben)

Aspectos Legales:

Titularidad de CERs (ii)

Vendedor:

- Definir titularidad de CERs al momento de estructurar el proyecto (estructura del proyecto, terceros)

Comprador:

- Verificación de la titularidad de CERs

Aspectos Legales:

Estructura de Proyectos (i)

- No hay forma de estructura preestablecida.
- La estructura es influenciada por el origen del financiamiento (nacional y/o extranjero).
- La estructura de proyectos MDL dependerá de:
 - La naturaleza del proyecto (gran escala, pequeña escala)
 - El número de participantes.
 - El rol que tendrán los CERs en el financiamiento del proyecto MDL.

Aspectos Legales: Estructura de Proyectos (ii)

Riesgos en el financiamiento de proyectos MDL:

- Tradicionales: riesgos pre y post entrada en operación comercial
- Específicos: riesgos relativos al ciclo del proyecto MDL.

Aspectos Legales: Estructura de Proyectos (iii)

Tipos de de Estructuras:

- *Project Finance*
- Financiamiento por Aportes de Capital
- *Corporate Finance*
- Transferencia de Equipos o Tecnología (leasing/swaps)

Aspectos Legales: ERPAs (i)

- El ERPA puede ser utilizado como instrumento para obtener financiamiento (como garantía, 'parte de pago de deuda,' etc.).
- Puede mejorar el 'credit rating' del desarrollador del proyecto.
- El flujo que se genere por el pago de los CERs puede ayudar a mejorar la Tasa Interna de Retorno (TIR) y lograr que un proyecto se vuelva rentable.

Impacto Financiero de la Venta de Emisiones Reducidas

Tecnología/Proyectos	Aumento de rentabilidad financiera TIR (%)
Rellenos sanitarios	5.5 - 50
Recuperación de metano (de fuentes inorgánicas)	7 - 12
Biomasa	2 - 8
Forestales	0.5 - 7
Energía renovable	0.2 - 3
Calefacción en viviendas	0.5 - 1

Fuente: World Bank Carbon Finance, 2006. La TIR se ha calculado con un precio de \$6.5 / ton CO₂e.

Aspectos Legales: ERPAs (ii)

- Los ERPAs variarían de acuerdo a la estructura elegida para la financiación de proyectos MDL.
- No hay una forma universal contractual para transferir CERs.
- La venta de CERs es similar a la venta de cualquier “commodity” generado por un proyecto.
- El precio pagado por CERs en proyectos MDL responderá a la forma en la que se han asignado los riesgos en la estructura contractual del mismo.

Aspectos Legales: ERPAs (iii)

- Contrato forward (compra total en el futuro, con un porcentaje de pago por adelantado, con 100% de pago por adelantado).
- Contrato spot (compra de CERs ya emitidos - mas seguro)
- Contrato con inversión incluida
 - Inversión/Financiamiento contra venta parcial/total de los CERs
 - Comprador participa como socio en el proyecto

Área de Cambio Climático del LSS

- Identificamos oportunidades de inversión en proyectos MDL para nuestros clientes.
- Estructuramos el proyecto MDL.
- Asesoramos en la elaboración y negociación de ERPAs.
- Prestamos asesoría integral en todo el ciclo de proceso MDL.

Brendan Oviedo Doyle
Email: boviedo@lss.com.pe