

הממשק בין עולמות ה-ESG ושוקי ההון

רונית הראל בן זאב, מנכ"לית S&P מעלות
ספטמבר 2021



Maalot

S&P Global Ratings

ESG בחזית הליבה העסקית

בשנת 2021, ESG הוא אחד מתחומי המיקוד המשמעותיים עבור ממשלות, משקיעים, בנקים וחברות



\$70T

היקף נכסים מנוהלים שחתמו על ה-Glasgow Financial Alliance לניטרליות פחמנית



77%

מהחברות הגלובליות הגדולות מדווחות על יעדי פליטות פחמן



600+

תקנות מחייבות לדיוחי ESG בעולם



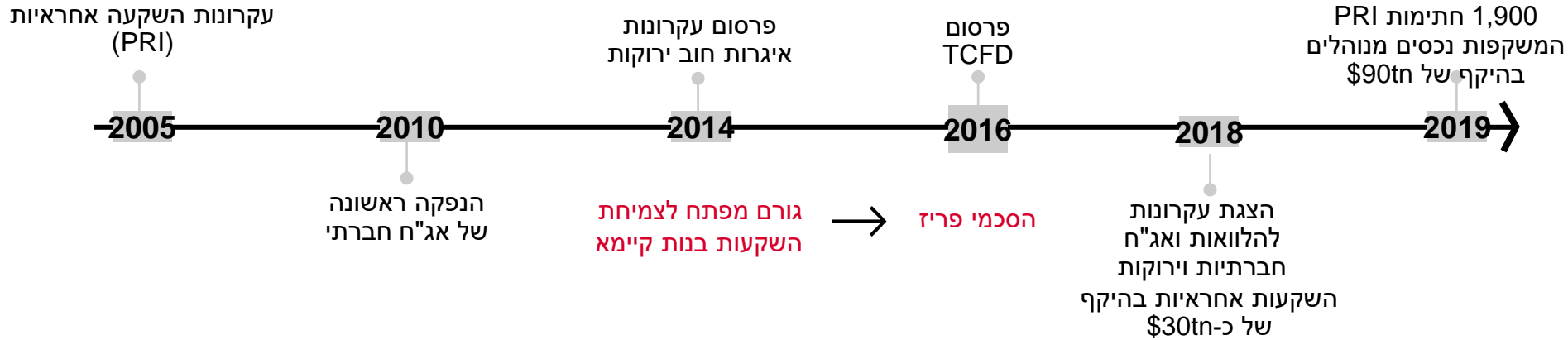
\$1,000B

הערכה לצפי הנפקות חוב בר קיימא בעולם ב-2021

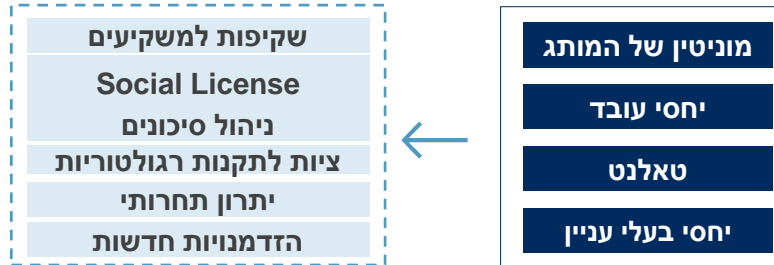
Maalot

S&P Global Ratings

שכלול וצמיחה של שוק המימון בר קיימא



מעבר ממוניטין של מותג ליצירת ערך



S&P בעולמות ה-ESG

S&P פעילה בעולמות ה-ESG מזה שנים במסגרת החטיבות השונות, רכשה בשנים האחרונות חברות מובילות בתחום כמו SAM ו-Trucost ומספקת מגוון של שירותים בתחום, כגון הערכות ESG, דוחות, אנליזות, מדדי ני"ע ESG, מידע, נתונים ומחקר.

מבין מגוון השירותים, מספר מוצרים הרלוונטיים לישראל:

- **הערכת ESG** - בחינה רחבה של ביצועי החברה בתחומי ה-ESG, המתבססת על שאלון שהחברה ממלאת (CSA*). התוצר הוא דוח באנגלית ובעברית, הכולל ציון לכל שלושת המרכיבים (E,S,G) ולרמת המוכנות של החברה לטיפול בנושאים אלה וציון משוכלל כולל. הערכת ESG רלוונטית לחברה ואינה קשורה לניירות הערך שהנפיקה (מניות ו/או חוב).
- **הערכת אג"ח ירוק** - Green Transaction Evaluation – הערכת האימפקט הסביבתי הפוטנציאלי ממימון ירוק (ציון בסולם של 1 עד 100) וחוות דעת על ממשל תאגידי ודיווח.
- **חוות דעת בלתי תלויה (Second Party Opinion - SPO)** - לגבי התאמתה של עסקה/אג"ח/מסגרת פיננסית לתקנים ועקרונות שפרסמו גופים בינלאומיים.
 - אג"ח ירוק – Green Bond
 - אג"ח חברתי – Social Bond
 - אג"ח/הלוואה צמודים למדדי קיימות - Sustainability-Linked Bond/Loan

ניתוח יחסי וחוצה סקטורים הצופה פני עתיד לגבי יכולתה של החברה לנהל הזדמנויות וסיכוני ESG עתידיים.
כל אחד מהפרמטרים – E,S,G, מקבל ציון בסולם של 1 עד 100 ונקבע ציון ESG משוקלל (30%-E, 30%-S, 40%-G).
כמו כן נקבע ציון להיערכות ומוכנות. השילוב של שני הציונים מהווה את "הערכת ה-ESG"



הערכת ESG

הערכת ESG היא דעה צופה פני עתיד לגבי יכולתה של החברה לנהל הזדמנויות וסיכוני ESG עתידיים. הערכת ESG עושה שימוש במענה החברה לשאלון CSA* ונתמכת באינטראקציה מעמיקה בין אנליסטים והנהלת החברה וחברי הדירקטוריון.

ניתוח רמת המוכנות

– הערכת היכולת לצפות ולהסתגל למגוון שיבושים סבירים
– בטווח הארוך (לרבות שיבושים שאינם קשורים לתרחישים
– סביבתיים או חברתיים)



ניתוח פרופיל ESG

– הערכת החשיפה להזדמנויות וסיכוני ESG שניתן לצפותם
– בחינת התאמת הממשל התאגידי לצמצום סיכונים וניצול הזדמנויות

Risk Atlas



Region and sector
macro analysis

CSA*



Data and
benchmarks

Meeting



In-person
assessment

Adjustments



Analytical
judgement

ESG Evaluation



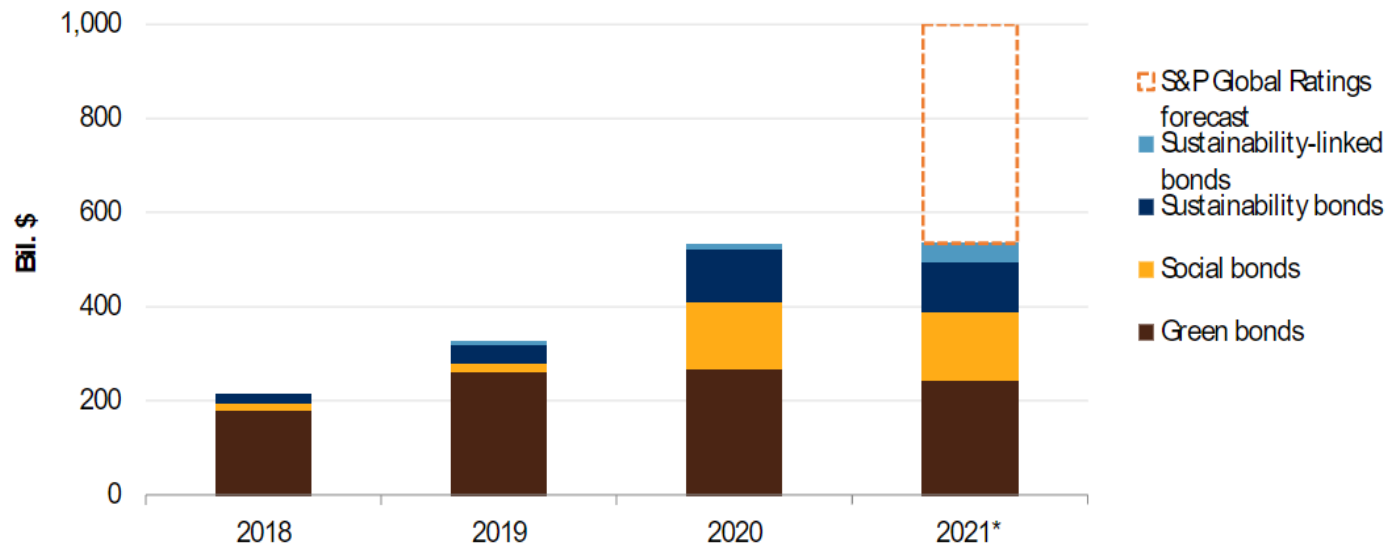
מאיוט

S&P Global Ratings

*S&P Global Corporate Sustainability Assessment

מכשירי חוב בני קיימא מאפשרים לחברות להטמיע היבטי סביבה, חברה וממשל תאגידי באסטרטגיה העסקית והמימונית שלהן

היקפי ההנפקות של מכשירי חוב בני קיימא (מיליארד \$)



*Data through June 30, 2021. Source: Environmental Finance and S&P Global Ratings.

Copyright © 2021 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved..

Maalot

S&P Global Ratings

איגרות חוב ברות קיימא – אג"ח ירוקות ואג"ח חברתיות

- **איגרות חוב ירוקות** – איגרות חוב שתמורתן מיועדת להשקעה בפרויקטים עם יתרונות סביבתיים, כגון אנרגיה מתחדשת, בנייה ירוקה וחקלאות בת קיימא. ההתחייבות לפליטת פחמן אפסית תעודד הנפקת איגרות חוב ירוקות. שינויים בחקיקה וברגולציה בכל הקשור להיבטים הסביבתיים צפויים להגביר את הלחץ לפעולה מצד המגזר הפרטי ויובילו להמשך הגידול בהנפקות של איגרות חוב ירוקות



- **איגרות חוב חברתיות** – איגרות חוב שתמורתן מיועדת לפרויקטים הנותנים מענה לבעיות חברתיות ספציפיות ו/או שמטרתם להשיג תוצאות מיטיבות חברתית. משבר הקורונה הגביר את רמת העניין מצד משקיעים ומנפיקים בנושא אי שוויון, לרבות עלייה באבטלה, אי שוויון בהכנסות וסוגיות במערכת הבריאות והדיר. S&P סבורה כי גם בעולם פוסט קורונה, הקריאה לצמיחה שוויונית ובת קיימא תמשיך להישמע בשוקי ההון, ותוביל לצמיחה נוספת בהנפקת איגרות החוב החברתיות. קיימת מגמה של גיוון בסוגי הפרויקטים הממומנים על ידי איגרות חוב חברתיות, ואנו מאמינים כי מגמה זו תימשך בטווח הארוך, ככל שיופיעו קטגוריות מימון חדשות, המתמקדות בתחומים כמו התאוששות כלכלית, גיוון והכלה, ושיפור שירותים חיוניים בסיסיים, כולל ייצור והפצה של חיסונים.



הערכת אג"ח ירוק

הערכת האימפקט הסביבתי הפוטנציאלי של הפרויקט הירוק הממומן (בסולם של 1 עד 100), לצד חוות דעת על הממשל התאגידי ועל שקיפות.

הערכת אג"ח ירוק

- ציון השפעה סביבתית – הערכת האימפקט הסביבתי היחסי של השימוש בתמורה לאורך חיי הפרויקטים הממומנים, בהתחשב בסוגי הפרויקטים הממומנים ובמיקומם.
- חוות דעת ממשל תאגידי ודיווח – weak, basic, strong, advanced
- הציון ניתן לפרויקטים הן בשלב לפני ההנפקה והן לאחריה.

התאמה לסטנדרטים גלובליים רלוונטיים

הערכת אג"ח ירוק עשויה לכלול גם חוות דעת לגבי התאמת העסקה לסטנדרטים גלובליים בשוק: ASEAN Green , Green Bond Principles , Green Loan Principles , Bond Standards

דוגמה:



S&P Global Ratings

Green Impact Score

Aries Solar Termoelectrica, S.L.'s Proposed €351.4 Million Green Term Loan Facilities

Sept. 10, 2020

Aries Solar **אריס סולר**, is 100% owned by **אריס סולר**, a fully integrated investment and asset management platform focused on solar photovoltaic, CSP plants, and transmission lines. **אריס סולר** is 51% owned by **אריס סולר**, a Spanish-listed company with experience in electricity generation and other infrastructure projects, and 49% owned by **אריס סולר** Investments Holding, B.V. (a Dutch entity managed by the pension fund, APG Asset Management N.V.).

In June 2021, Aries Solar **אריס סולר**, S.L. is seeking to raise €351.4 million in two term loan facilities, made up of a €183.9 million floating-rate senior secured term loan facility maturing 2031, and a €167.5 million fixed-rate senior secured loan facility maturing 2032. The proposed transaction will also involve a €1.7 million debt service reserve facility and a €0.2 million letter of credit to cover land leases. The sponsor will allocate **אריס סולר** the transaction proceeds to the refinancing of two brownfield concentrated solar power (CSP) plants in the central Spanish province of Ciudad Real. The plants have a combined capacity of 95.8 megawatts (MW) and have been operational for over eight years. The assets will remain fully regulated until Dec. 31, 2037 and will continue to receive a regulated rate of return until the end of the period.

ANALYSTS

Name:
Location:
+000 0000 0000
אריס סולר
@spgglobal.com

Name:
Location:
+000 0000 0000
אריס סולר
@spgglobal.com

In our view Aries' green loan is aligned with:

Green Loan **אריס סולר** IMA: STAA/IMA, 2021

Environmental Impact Score
83 / 100

Governance and Reporting Opinion

Advanced
Strong
Basic
Weak

Impact Score

83/Strong

spglobal.com **אריס סולר**

MMM-DD-YYYY 1

חוות דעת בלתי תלויה (SPO – Second Party Opinion)

SPO – מימון הצמוד ליעדי קיימות

חוות דעת בלתי תלויה המתייחסת למדדי קיימות (KPI) שקבעה החברה מראש במסגרת עסקת מימון ולמידת עמידתם בתקנים ועקרונות שפרסמו גופים בינלאומיים. ההכנסות משמשות למימון כללי של התאגיד, אך עלויות המימון קשורות להשגת מדדי הקיימות (KPI) שהוגדרו מראש.



מסגרת/עסקת תלוית-קיימות

התאמה ל-(SLBPs) Sustainability Linked Bond Principles /
(SLLPs) Sustainability Linked Loan Principles /

SPO – בחינת ייעוד תמורת ההנפקה/ההלוואה/מסגרת

מימון והתאמתה לעקרונות גלובליים

הערכה של מסגרת או עסקה שהתמורה ממנה תשמש אך ורק למימון פרויקטים סביבתיים או חברתיים התואמים סטנדרטים ועקרונות שפרסמו גופים בינלאומיים:



מסגרת/עסקה ירוקה

התאמה ל-(GBPs) Green Bond Principles,
ל-(AGBS) ASEAN Green Bond Standards / ו/או
ל-(GLPs) Green Loan Principles



מסגרת/עסקה חברתית

התאמה ל-(SBPs) Social Bond Principles / ו/או
ל-(SLPs) Social Loan Principles



מסגרת/עסקה בת-קיימא

התאמה ל-BPs/SBPs
Sustainability Bond Guidelines

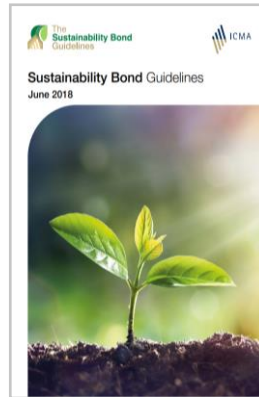
SPO – בחינת ייעוד תמורה ההנפקה/ההלוואה/מסגרת מימון - חוות דעת המתייחסת לייעוד התמורה ומעריכה את עמידתה של העסקה בעקרונות וסטנדרטים גלובליים רלוונטיים

הדוח כולל

- תיקוף ההתאמה לסטנדרט גלובלי
- יעדי קיימות של המנפיק
- חוות דעת עקרונות:
 - שימוש בתמורה
 - תהליך בחירת הפרויקט והערכתו
 - ניהול התמורה
 - דיווח
- התאמה למטרות הפיתוח בר-קיימא של האו"ם (UN Sustainable Development Goals)

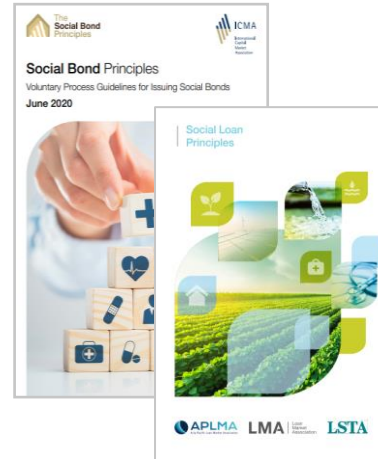
בר קיימא

Sustainability Bond Guidelines



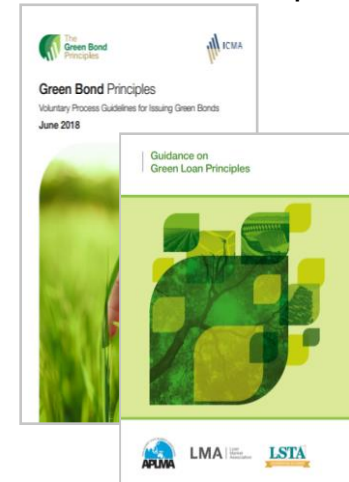
חברתי

Social Bond Principles Social Loan Principles



מימון ירוק

Green Bond Principles Green Loan Principles



SPO – מימון הצמוד ליעדי קיימות - חוות דעת המתייחסת למדדי קיימות (KPI) שקבעה החברה מראש ומעריכה את עמידתם בסטנדרטים ועקרונות שפרסמו גופים בינלאומיים.

הדוח כולל

- תיקוף ההתאמה לסטנדרט גלובלי

- יעדי קיימות של המנפיק

- חוות דעת עקרונות:

- בחירת מדדי קיימות (KPI)
- כיול יעד(י) ביצועים תלוי(י) קיימות
- מאפייני המכשיר
- דיווח
- בדיקה לאחר הנפקה

- התאמה למטרות הפיתוח בר-קיימא של האו"ם (UN Sustainable Development Goals)

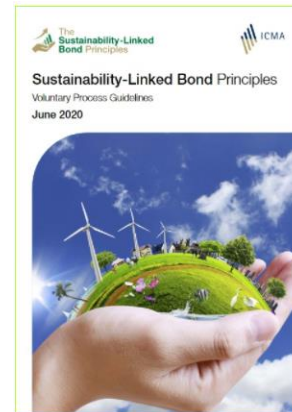
הלוואות

Sustainability-Linked Loan Principles



איגרות חוב

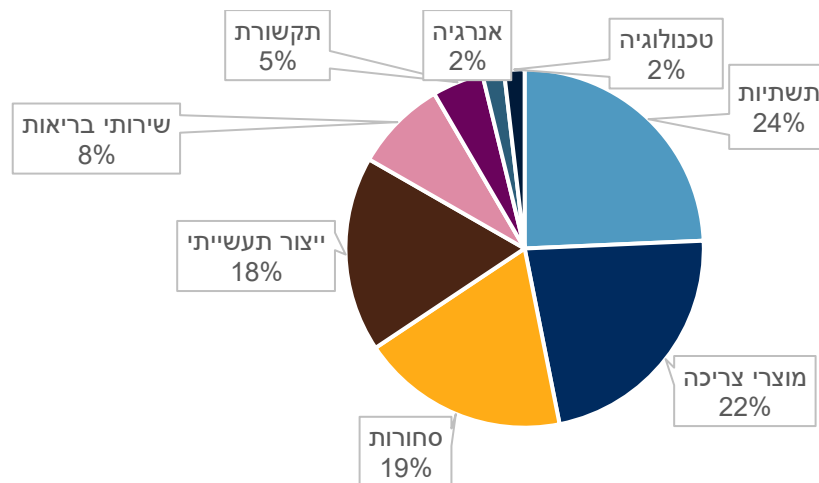
Sustainability-Linked Bond Principles



מכשירי חוב צמודים למדדי קיימות מאפשרים לחברות להטמיע היבטי סביבה, חברה וממשל תאגידי באסטרטגיה העסקית והמימונית שלהן

- מכשירי החוב הצובר תאוצה רבה בשווקים הגלובליים, ונותן לחברות תמריצים לקדם קיימות באופן רחב יותר על ידי קישור ישיר של עלות המימון שלהן לעמידה ביעדי ביצועים ספציפיים בתחום הקיימות.
- הלווה יכול להחיל את הסיווג על כל סוג של הלוואה או אג"ח ולקשר ישירות בין עלויות המימון להשגת יעדי ביצועים קבועים מראש בתחום הקיימות כגון הפחתת פליטת גזי החממה, עלייה בגיוון מצבת העובדים וכדומה. התמורה יכולה לשמש לכל מטרה ארגונית.

התפלגות אג"ח צמודות למדדי קיימות לפי מגזרי פעילות (2020-2019)



משאבי מידע שימושיים של S&P בנושאי ESG



ESG Research & Insights

ESG Evaluation

Published ESG Evaluations & Analytical Approach

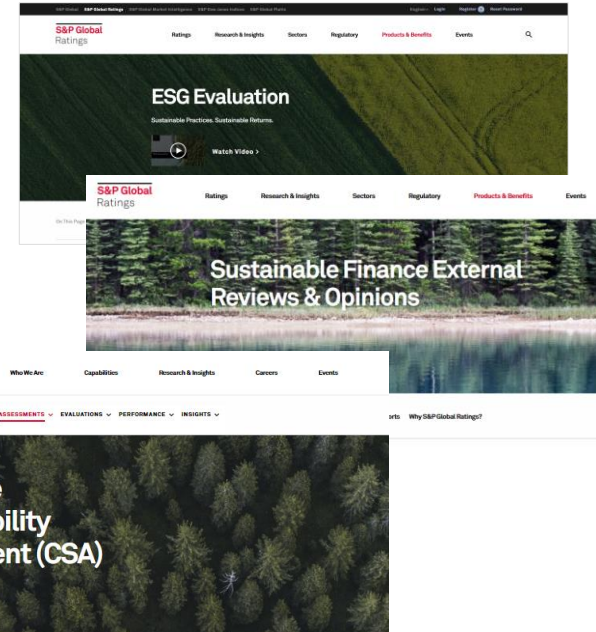
Sustainable Financing Opinions

Published Second Party Opinions, Transaction Evaluations & Analytical Approach

ESG in Credit Ratings

ESG Industry Report Cards

CSA Website



Maalot

S&P Global Ratings

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Global or its affiliates (collectively, S&P Global). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Global and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Global) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Global are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P Global DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Global be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P Global's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P Global assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P Global does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P Global has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P Global does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P Global reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Global disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P Global keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P Global may have information that is not available to other S&P Global business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P Global may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P Global reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P Global's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P Global publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Australia

S&P Global (Australia) Pty. Ltd. holds Australian financial services license number 337565 under the Corporations Act 2001. S&P Global credit ratings and related research are not intended for and must not be distributed to any person in Australia other than a wholesale client (as defined in Chapter 7 of the Corporations Act).

S&P Global, S&P Global, CREDITPRO and RATINGSDIRECT are registered trademarks of S&P Global.

Maalot

S&P Global Ratings