

## CO2-Zertifikate als Sicherheiten für Finanzierungen

*Luiz Roberto de Assis, brasilianischer Anwalt, Partner bei Levy & Salomão Advogados*

Der Übergang zu einer nachhaltigen Wirtschaft wird ein immer größeres Volumen an langfristigen Finanzierungen erfordern. Inhaber von CO2-Zertifikaten können diese als Sicherheiten für Finanzierungen und Kredite nutzen und so ihren Zugang zu Finanzierungsquellen erweitern.

Das brasilianische Gesetz Nr. 15.042 von 2024 hat das Brasilianische System für den Handel mit Treibhausgasemissionsrechten (SCBE) eingeführt und damit Rechtssicherheit für den Markt der CO2-Zertifikate in Brasilien geschaffen sowie die Attraktivität dieses Marktes für ausländische Investoren erhöht.

Ein CO2-Zertifikat ist ein handelbarer Vermögenswert mit wirtschaftlichem Wert, der die Reduzierung einer Tonne Kohlendioxid (oder das Äquivalent anderer Treibhausgase) repräsentiert. Damit es als Sicherheit verwendet werden kann, muss es über eine unabhängige Zertifizierung seiner Herkunft aus einem Projekt mit zusätzlichen Umweltvorteilen gegenüber dem bestehenden Zustand verfügen, die sogenannte Zusätzlichkeit.

Die besicherte Transaktion kann eine Finanzierung eines Projekts zur Dekarbonisierung sein, aber auch eine Finanzierung jeglicher Art, oder sogar Kapitalmarkttransaktionen.

CO2-Zertifikate haben eine kurze Lebensdauer: Sie entstehen mit dem Ziel, zur Kompensation von Emissionen stillgelegt zu werden. Dies hindert jedoch nicht ihre Verwendung als Sicherheit, erfordert aber angemessene vertragliche Regelungen. Zum Beispiel die Verpflichtung, das CO2-Zertifikat im Zentralregister des SCBE oder in einem anderen öffentlichen Register einzutragen, um die Stilllegung des Zertifikats während der Laufzeit der Sicherheit zu verhindern.

Der Austausch von Sicherheiten ist bei Projektfinanzierungen üblich und berücksichtigt deren verschiedene Phasen. Projekte im Zusammenhang mit der Energiewende können einen schrittweisen Austausch der Sicherheit auf CO2-Zertifikate gegen Sicherheiten auf Projektsvermögen und -einnahmen vorsehen, sodass die CO2-Zertifikate für die Kompensation der durch das Projekt in der Betriebsphase verursachten Emissionen freigegeben werden.

Dies kann bereits jetzt mit CO2-Zertifikaten aus hochwertigen Emissionsreduktionsprojekten mit privater Zertifizierung erfolgen.

Kontakt: [lassis@levysalomao.com.br](mailto:lassis@levysalomao.com.br)