

Meer overheden betreden markt voor groene obligaties

FINANCIËLE MARKTEN

Groene obligaties worden uitgegeven door bedrijven, banken en overheden om investeringen en leningen te financieren die bijdragen aan een duurzaam milieu. Obligaties worden als groen aangemerkt als ze voldoen aan de zogenaamde *Green Bond Principles*, opgesteld om de integriteit van groene obligaties te waarborgen.

De markt voor groene obligaties is hard gegroeid en de verwachting is dat deze trend doorzet. De uitgifte van groene obligaties in euro's en Amerikaanse dollars (van boven 250 miljoen euro per emissie) bedroeg vorig jaar meer dan 70 miljard euro. Dit is twee keer zoveel als de uitgifte in 2016 en fors meer dan de 4 miljard euro van 2013 (figuur).

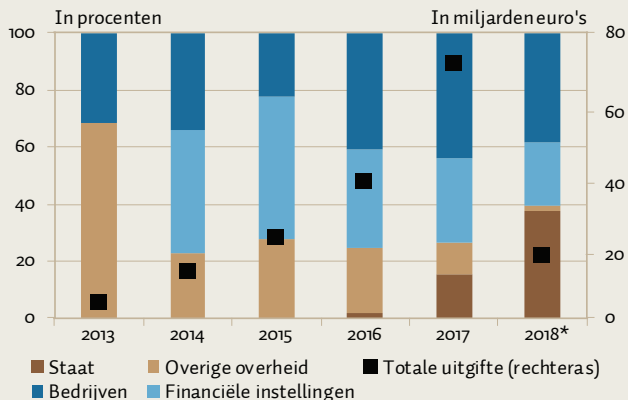
De rol van groene *staatsobligaties* is echter beperkt gebleven, maar ook hier is een stijgende trend te zien. In 2016 was Polen het eerste Europese land dat een groene staatsobligatie uitgaf, gevolgd door Frankrijk in 2017 en België dit jaar. Hierdoor steeg het aandeel van groene staatsobligaties in de totale uitgifte van groene obligaties van 2 procent in 2016 naar 15 procent in 2017, en 37 procent in 2018.

Een veelgenoemd voordeel van groene obligaties is dat de beleggersbasis wordt uitgebreid met beleggers met een specifiek groen oogmerk. De bredere beleggersbasis komt duidelijk naar voren in de grotere vraag naar de groene Franse en Belgische staatsobligaties. Zo haalde de Franse staat vorig jaar 7 miljard euro op met zijn groene staatsobligatie, terwijl de vraag van beleggers 23 miljard euro betrof. De uitgifte was dus meer dan drie maal overtekend. Dit ligt ver boven de gemiddelde overtekening op traditionele Franse staatsobligaties de afgelopen vijf jaar.

De verwachting is dat de jaarlijkse uitgifte van groene staatsobligaties

in het eurogebied kan oplopen tot 80 miljard euro per jaar, aangezien meerdere landen de uitgifte ervan overwegen. De forse bedragen die overheden moeten investeren om aan de doelstellingen van het Parijse klimaatakkoord te voldoen, kunnen namelijk goed worden gefinancierd met groene obligaties. De Nederlandse overheid heeft aangegeven dit jaar geen groene obligaties te emitteren, maar het valt niet uit te sluiten dat dit in de komende jaren wel gebeurt. ■ **JOOST BEAUMONT** (ABN AMRO)

Wereldwijde uitgifte van groene obligaties



*Stand per 30 april 2018

Bron: Bloomberg en ABN Amro