

ECHTE VERANDERING

Door Robert Klijn, voorzitter VBA commissie Verantwoord Beleggen

Politici zijn dit voorjaar veelvuldig in het nieuws. De ene groep wijst op de successen van onze welvaartsstaat en is tevreden met de huidige situatie. De andere groep wil zaken nog echt veranderen in Nederland. Om te kunnen regeren is een coalitieregering nodig die ervoor zorgt dat veranderingen in beperkte mate en met lage snelheid worden uitgevoerd. Er is echter een groep mensen waar u wellicht nog niet aan gedacht heeft die zaken echt kan veranderen: beleggers.



Beleggers kunnen met hun geldstromen invloed uitoefenen op hoe het bedrijfsleven opereert of zelfs op hoe overheden opereren. Zij kunnen bijvoorbeeld grote geldstromen richting bedrijven sturen die een alternatief bieden voor het gebruik van fossiele brandstoffen. Naast het beleggen in aandelen van bedrijven die investeren in alternatieve energiebronnen investeren beleggers sinds een aantal jaren in een nieuwe vastrentende beleggingscategorie: 'green bonds'.

Groene obligaties zijn – net als social bonds – 'sustainability bonds'. De opbrengsten van de uitgiften van deze leningen worden gebruikt om te investeren in duurzame producten of diensten. Wanneer een bedrijf, land of regio een groene obligatie uitgeeft, kan deze controle op de besteding van de opgehaalde gelden laten uitvoeren door een rating agency via een second party opinion, zoals oekom research of Cicero. Beleggen in groene obligaties geeft een win-situatie: naast hetzelfde financieel rendement wordt ook milieurendement behaald. Beleggers en bedrijven raken steeds meer bekend met groene obligaties.

De markt voor groene obligaties ontwikkelt zich stormachtig sinds 2013 met een uitgiftetijging van 11 miljard Amerikaanse dollar naar 81 miljard dollar in 2016. Vorig jaar was er sprake van een verdubbeling ten opzichte van 2015, terwijl het een moeilijk jaar was voor de uitgifte van gewone bedrijfsobligaties. De meeste groene obligaties kennen hetzelfde kredietrisico als de uitgevende instelling, omdat hierop kan worden teruggevallen. De vraag naar groene obligaties overtreft nu nog het aanbod, waardoor de prijs iets hoger is in de primaire markt. De tweedehandsmarktprijs is wel in lijn met vergelijkbare schuldpapieren.

De interesse in kennis over groene obligaties neemt snel toe. Het aantal deelnemers aan de jaarlijkse internationale conferentie over groene obligaties zat een paar jaar geleden rond de 100 en is dit jaar gestegen naar 700. De bijna 100 deelnemers tijdens de recente bijeenkomst 'ESG – Green bonds: principles put into practice – finding out what matters' van CFA-VBA bevestigen dit beeld. Door het succes van de klimaatop COP21 in Parijs in december 2015 zijn nieuwe uitgevende instellingen toegetreden, zoals banken en bedrijven uit China en India in 2016. De Poolse overheid gaf vorig jaar de eerste groene staatsobligatie uit. Dit jaar haalde Frankrijk al 7 miljard euro uit de markt door de uitgifte van groene obligaties.

De vraag is of de win-winsituatie van groene obligaties overal geldt. Wil je in een land als Nigeria beleggen, met haar slechte governance en sociale omstandigheden voor de bevolking, terwijl investeringen in groene projecten juist daar erg hard nodig zijn? Hoe duurzaam moet een bedrijf zijn om een sustainable bond te kunnen uitgeven? Dient het bedrijf hiervoor zelf een goede score te hebben op de E (milieu), de S (maatschappij) en de G (ondernemingsbestuur)? En hoe beoordelen beleggers dit? Beleggers die werken voor het pensioenfonds voor de zorgsector zullen een relatief groot belang hechten aan een hoge S-score. Zij willen een echte verandering in de gezondheid en sociale omstandigheden van mensen door middel van bijvoorbeeld sociale woningbouw. Laat beleggers de handschoen oppakken om die veranderingen af te dwingen die in ons politieke landschap anders lastig te realiseren zijn. «