



IL MERCATO DEI GREEN BONDS

OSSERVATORIO MONETARIO N.1 2020

Paola Bongini, Andrea Lippi, Laura Nieri



AGENDA

- Il mercato dei green bonds: una sintesi del capitolo OM I/2020
- Evoluzioni possibili, alla luce della pandemia

IL MERCATO DEI GREEN BOND «IERI E OGGI»

- Mercato in forte espansione e previsioni di continua crescita - fino a febbraio 2020
- In questi mesi di Covid-19 i temi «social» sembrano avere le luci della ribalta
 - L'emissione totale di obbligazioni ESG è scesa a 59,3 miliardi di dollari nel primo trimestre del 2020: -32% rispetto al trimestre precedente; mentre il volume delle obbligazioni verdi è sceso del 49% a 33,9 miliardi di dollari. Tuttavia, l'emissione di social bond ha raggiunto **11,9 miliardi di dollari**, più del doppio del precedente record trimestrale, e i sustainability bond hanno registrato un totale di 13,4 miliardi di dollari. L'impennata dei social bond e dei sustainability bond è stata guidata principalmente dalle **banche di sviluppo**, che si sono sempre più rivolte a questi strumenti per finanziare i loro sforzi in risposta al Coronavirus.
- Ma i temi green sono collegati a quello del benessere sociale e i GB continueranno ad avere un ruolo centrale nell'offerta ESG
 - Fattori a favore: domanda degli investitori; attenzione da parte dei governi al cambiamento climatico e allo sviluppo sostenibile; graduale spostamento verso il “green” del sistema finanziario e una maggiore attenzione da parte degli emittenti nell'evidenziare i piani di sostenibilità agli stakeholder.

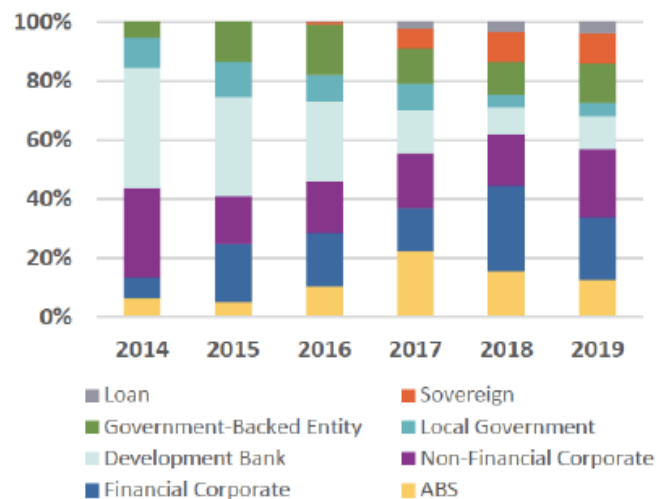
GREEN BOND...UN PROBLEMA DI DEFINIZIONE

- Obbligazioni con scopi «green», definiti da principi ad adesione volontaria
- Esempio: Green Bond Principles - quattro componenti fondamentali -
 1. l'utilizzo dei proventi;
 2. il processo di selezione e valutazione dei progetti;
 3. la gestione dei proventi;
 4. il reporting.

TIPOLOGIE DI EMITTENTI

FIG. 4 – Le emissioni per tipologia di emittente

Issuer type evolution: 2014 - 2019



Quali previsioni?

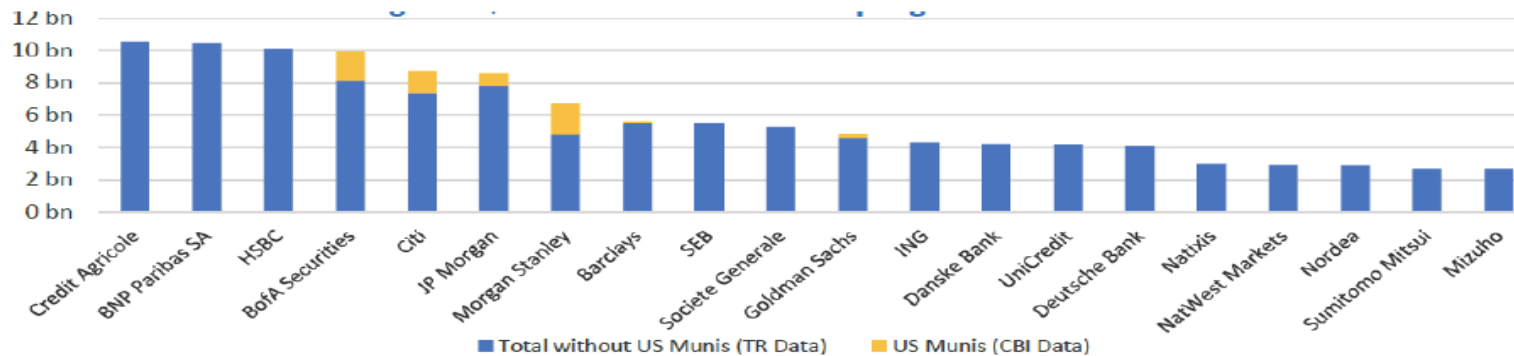
Ritorno di emissioni da parte di Development Banks e crescita del ruolo dei Sovereign, impegnati nel sostegno all'economia.

Fonte: Climate Bond Initiative (2020)

TIPOLOGIE DI INVESTITORI

Intermediari finanziari e investitori istituzionali sempre in primo piano.

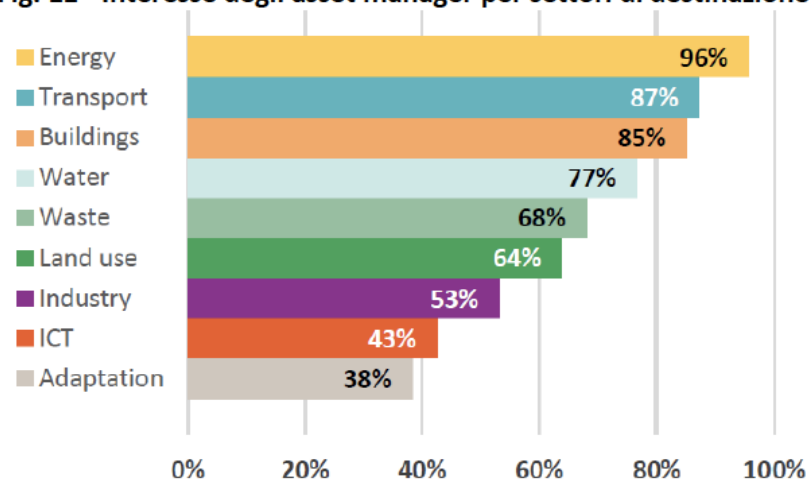
FIG. 8 – Principali sottoscrittori di Green Bond nel 2019



Fonte: CBI, Green Bond Market Survey, February 2019

SETTORI DI DESTINAZIONE DEI PROVENTI

Fig. 11 - Interesse degli asset manager per settori di destinazione dei proventi dei GB



Settori ICT e Transport potrebbero vedere maggiori tassi di crescita

Fonte: "Green Bond European Investor Survey", CBI, 2019

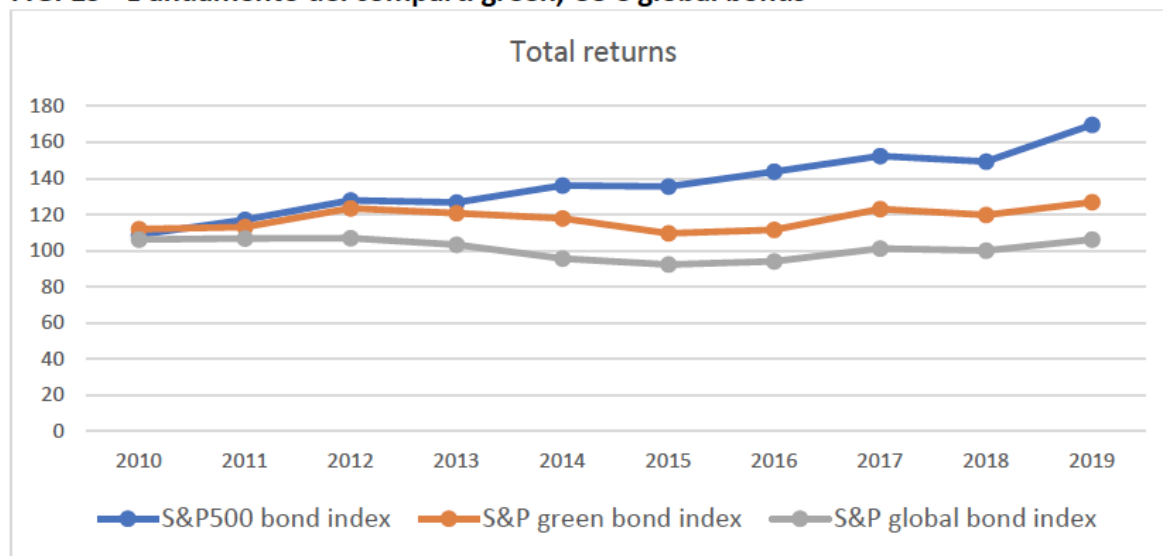
IL GREEN BOND E' UN INVESTIMENTO REDDITIZIO?

- Greenium: premio negativo per chi investe in green? (essere virtuosi costa – al consumatore, all'investitore,.. –)
- In realtà, pricing di GB e BB dipende da caratteristiche di scadenza, duration, cedola, rating e solidità emittente, oltre che da condizioni macro; i GB non presentano né credit enhancement né clausole di prelazione particolari da giustificare una minore remunerazione
- La forte domanda sul primario giustifica l'assenza di sovrapprezzi all'emissione, ma poi sul secondario le differenze si annullano

MAGGIORE SOLIDITA' DEGLI EMITTENTI E' IL FATTORE CRUCIALE

Emittenti **meno vulnerabili** a declassamenti di rating a al default?
Una caratteristica non da poco. Specie di questi tempi.

FIG. 13 - L'andamento dei comparti green, US e global bonds



nostre elaborazioni

- 
- 
- Grazie per l'attenzione!