



STATISZTIKA

CLICKSTAT

ÜZLET

## A befektetőknek is segítene tisztán látni az egységes zöldkötvény-kibocsátás

Esztergály Levente, MN6 Energiaügynökség

2022. október 06. 09:54

Ajánlom 0



A vállalati zöld kötvények kibocsátásának többféle módszertan szerinti kritériumrendszere van jelenleg. Az egységes módszertan, illetve az átlátható és egymással összehasonlítható zöld paraméterek ezen a területen is nagyon hiányoznak. Az Európai Bizottság ezt felismerve, tavaly nyáron benyújtotta a European Green Bond Standard (EuGB, Európai Zöld Kötvény Sztenderd) előterjesztését, amely egy a befektetők szemében is megbízható keretet kíván biztosítani a zöld kötvények EU-n belüli egységes és transzparens kezelésére. Bár a tavaly nyári javaslat még nem forrott ki és jelenleg is zajlik a tagállamokkal az egyeztetés, a szakma már nagyon várja az egységes módszertant. Arra lehet számítani ugyanis, hogy ezáltal majd nő a tőke áramlása a zöld és összességében fenntarthatóbb projektek felé. Természetesen nem titkolt cél az sem, hogy a hírekben egyre sűrűbben felbukkanó "greenwashing" jelenséget is visszaszorítsák, hiszen mostanság jól látható, milyen mértékben alá tudja ásni az egész rendszer hitelességét.

Az Európai Zöld Kötvény Sztenderdet EU-rendeletbe kívánják rögzíteni, - és bár az egyeztetések még folynak, illetve határidő sincs az elfogadást illetően - amint ez megtörténik az alkalmazása kötelező érvényű lesz az Unióban. A vállalatoknak ráadásul nem lesz szükséges megvárni a tagállami szintű jogharmonizációt, az abban foglaltak az EU szintű elfogadás után egyből alkalmazhatókká válnak.

### KAPCSOLÓDÓ CIKKÜNK

2021. 07. 06. Új zöldkötvény-sztenderdekert javasol az Európai Bizottság

### Mit is fog tartalmazni a sztenderd?

- › Ugyan alkalmazása várhatóan önkéntes lesz, a terv szerint lesz egy minimálisan elvárt jelentéstételi kötelezettség a fenntartatónak bélyegzett kötvényekre vonatkozóan.
- › Csak a sztenderdnek megfelelő kötvények lesznek EU Green Bondnak azaz EuGB-nek minősíthetők.
- › Csak az EU Taxonómiának megfelelő tevékenységekkel összhangban lehet majd a kötvényt kibocsátani, és legfeljebb 5-10 éven

Kedves Olvasónk!

A Portfolio híreinek, elemzéseinek többségét előfizetés nélkül olvashatod. Ez azért van így, mert a hirdetések jelentik szerkesztőségünk legfontosabb bevételi forrását. A célunk az, hogy ez hosszú távon is így maradjon.

Kérünk, ne használj adblockert, és olvasd tovább a Portfolio-t!

TOVÁBBI INFORMÁCIÓ

negatívan a vállalati beruházási döntések a megcélzott fenntarthatósági KPI-okat; valamint arról is, hogy milyen további kapcsolódó adatok és információk lesznek az EuGB sztenderd szerint „hitelesítve”.

A zöld kötvényt kibocsátó cégek esetén kiemelten fontos egy pontos és minden kibocsátásra kiterjedő bázis meghatározása, amit a célszámok és KPI-ok meghatározása követ. Egy egész társaságra kiterjedő energiamedzsment keretében történő részletes adatgyűjtés segít a különböző scenáriók szerinti üzleti döntések megalapozásában is. Hiszen könnyebb úgy egy beruházást megítélni, vagy egy intézkedést meghozni, ha tudjuk, az a társaság teljes karbonkibocsátásának mekkora szeletét képviseli, milyen költséggel számolható, illetve a várható piaci trendek milyen hatással lesznek az adott üzletág teljesítményére.

### KAPCSOLÓDÓ CIKKÜNK

2022. 09. 15. **Tiltakozásul kilépnek az EU zöld pénzügyi tanácsadói**

2022. 08. 23. **Új közzétételi kötelezettségek várnak a bankokra a környezeti fenntarthatóságról**

## A zöld kötvény "kistestvére"

A sztenderd a hagyományos zöld kötvényeken túl az úgynevezett "sustainability-linked bond instrumentumokra" is megfogalmaz elvárásokat.

A zöld kötvények mellett 2019-ben megjelent a **sustainability-linked bond** - magyarul fenntarthatósági, fenntarthatósághoz kötődő kötvénynek fordítható -, amely nagyobb szabadságot biztosít a kibocsátó vállalat számára a tőkeinjekció felhasználását tekintve, ugyanakkor élvezheti az alacsonyabb kamatot ("greenium"). A kibocsátók az ESG, illetve egyéb fenntarthatósági céljaik elérése érdekében általánosabb célokat is megfogalmazhatnak, ugyanakkor vállalásaik nem teljesítése során ugyanúgy büntető kamatot fizetnek.

2019-ben az ENEL olasz energiaipari óriás bocsátott ki ilyen kötvényeket, azóta a világon összesen mintegy 170 milliárd dollár összegben értékesítettek ilyen kötvényeket. A kapcsolódó célok többek között kiterjednek a csomagolóanyagok mennyiségének csökkentésére, megújuló-energiaforrás kapacitás bővítésére, a gender diverzifikáció vagy akár megfizethető lakásépítés arányának növelésére a saját portfólióban.

### KAPCSOLÓDÓ CIKKÜNK

2022. 09. 22. **Végh Richárd: kizöldítené a Budapesti Értéktőzsde a magyar tőkepiacot**

2022. 09. 06. **Hatalmas összegek fognak a következő években megmozdulni - Miért ennyire fontos a pénzügyi szektor zöldítése?**

2022. 07. 07. **Zöldkötvénnyel állt elő az OTP, mit érdemes tudni róla?**

## A piac kritikus visszajelzése, avagy mi lesz a greenwashing-gal?

Joggal merül fel a kérdés, hogy a fenntarthatósági kötvény, de akár a zöld kötvény esetében is, ez a mértékű szabadság a pénzek felhasználását illetően nem növeli-e a greenwashing esélyét.

SAJNOS A VÁLASZ: DE IGEN, NEM CSODA, HOGY A PIACI SZEREPLŐK IS PONTOSAN EZT A KÉRDÉST FESZEGETIK.

A Tesco Plc például bizonyos károsanyag kibocsátásának 60%-os csökkentését tűzte ki célként 2025-re (2015 bázisúval) fenntarthatósági kötvényével, ugyanakkor már mintegy 90%-ban teljesítette is ezt a vállalását a kötvény 2021-es kibocsátásakor. A szóban forgó vállalat pedig a Tesco éves kibocsátásának csupán 2%-át fedte le. Kritikaként fogalmazzák meg továbbá, hogy esetenként változtathatók (és meg is változnak) a kondíciós dokumentumokban egyes paraméterek, ezzel pedig a transzparencia sérül, illetve az instrumentum értékelése nehezkessé válik.

Gyakori emellett még a nem kellően megalapozott kibocsátás-leltár, amely egyes vállalatoknál az adatgyűjtés hiányosságai miatt nagyrészt becslésre épül, amely folyamatosan egy nagy bizonytalanságot rejt magában.

A kritikákra válaszul a Nemzetközi Tőkepiaci Szövetség (International Capital Market Association, ICMA) irányelveket fogalmazott meg a kötvények alkalmazhatósága és kapcsolódó jelentéstételek tekintetében. Ezzel együtt elkezdtek összeállítani egy listát, amely a releváns mutatószámokat (KPI-ok) tartalmazza az ESG szerinti tevékenység és iparág relációjában. Ezeket (és más hasonló

Kedves Olvasónk!

A Portfolio híreinek, elemzéseinek többségét előfizetés nélkül olvashatod. Ez azért van így, mert a hirdetések jelentik szerkesztőségünk legfontosabb bevételi forrását. A célunk az, hogy ez hosszú távon is így maradjon.

**Kérünk, ne használj adblockert, és olvasd tovább a Portfolio-t!**

TOVÁBBI INFORMÁCIÓ

Összefoglalásképp kijelenthető, hogy ezen sztenderdek alkalmazása önkéntes alapú, viszont ebben az esetben a piaci befektetők részéről érkező az igény, hogy a zöld kötvények és teljesítményük átlátható, kiszámítható és jól nyomon követhető legyen. Kiindulva abból, hogy a befektető eredendően kockázatkerülő, **logikusan feltételezhetjük, hogy a befektetők inkább az ilyen sztenderdek szerint hitelesített kötvényeket fogják előnyben részesíteni**, idővel erre kényszerítve a vállalatokat is. Természetesen ettől függetlenül bízhatunk a szabályozó intézmények későbbi, kötelező érvényű elvárásaiban is, azonban ahogy azt sokszor láthattuk már, a piac várhatóan hamarabb fogja ezt a kérdéskört kezelni.

A cikk a szerző véleményét tükrözi, amely nem feltétlenül esik egybe a Portfolio szerkesztőségének álláspontjával.

## KAPCSOLÓDÓ CIKKÜNK

2022. 09. 07. **Attól, hogy valami újrahasznosítható, nem biztos, hogy újra is hasznosítják - A döntés a te kezében is van**

Címlapkép forrása: Getty Images

Címkék: [zöld világ](#), [Európai Unió](#), [tőkepiac](#), [fenntarthatóság](#), [kötvény](#), [ESG](#), [zöldkötvény](#), [sustainable world](#), [greenwashing](#)

## CÍMLAPRÓL AJÁNLUJUK



### GLOBAL

#### **Kim Dzsongun ismét atommal fenyegetőzött, személyesen felügyelte a legújabb rakétatesztet**

Cirkálórakétákat lőttek ki.



### GLOBAL

#### **Németország fenyegetve érzi magát: új légvédelmi rendszer beszerzését sürgetik**

Európai összefogásra lenne szükség.



### BEFEKTETÉS

#### **Lemondott tisztségéről a NAP pénzügyi igazgatója**

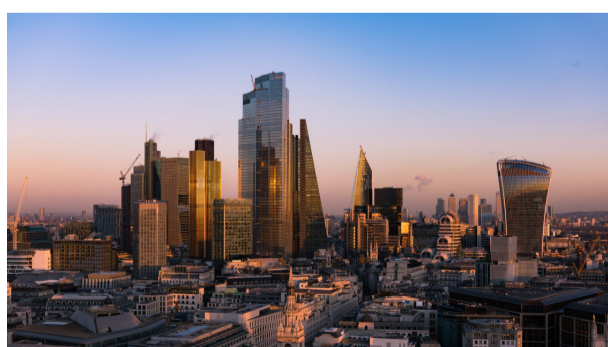
November 1-től.



### GLOBAL

#### **Kiszivárgott: fontos pillanatban hagyták cserben Joe Bident stratégiai szövetségesei, zsarolást emlegetnek**

Ennek nem fognak engedni.



### BANK

#### **Három éve nem látott mértékben romlik a hangulat a brit pénzügyi szektorban**

Egy felmérés szerint.

Kedves Olvasónk!

A Portfolio híreinek, elemzéseinek többségét előfizetés nélkül olvashatod. Ez azért van így, mert a hirdetések jelentik szerkesztőségünk legfontosabb bevételi forrását. A célunk az, hogy ez hosszú távon is így maradjon.

**Kérünk, ne használj adblockert, és olvasd tovább a Portfolio-t!**

TOVÁBBI INFORMÁCIÓ