

Duurzame finance aan de hand van 5 stellingen

# “Een fossiel bedrijf met de hoogste green bond-beoordeling, waarom niet?”

DE TERM GREEN FINANCE VALT STEEDS VAKER. TOCH BESTAAT ER NOG VEEL VERWARRING OVER DE BETEKENIS VAN DUURZAAMHEID IN DE FINANCIËLE SECTOR. DAT MERKT YASMINA SERGHINI, CORPORATE MANAGING DIRECTOR ESG BIJ MOODY'S. SERGHINI GEEFT INZICHT IN GREEN FINANCE AAN DE HAND VAN 5 STELLINGEN.

— DOOR RIANNE LACHMEIJER —

#### STELLING 1.

### MOODY'S BEOORDELT HOE DUURZAAM EEN BEDRIJF IS

## ONJUIST

"We zijn geen Environmental, Social en Governance-ratings provider, maar een financial-ratings provider. Dat betekent dat wij ESG-factoren integreren in onze methodologie wanneer dit relevant is voor de kredietwaardigheidsbeoordeling (vanaf nu 'beoordeling', red.). Niet elk bedrijf wordt in dezelfde mate beïnvloed door ESG-factoren, zo spelen Environment-factoren niet voor alle bedrijven die wij beoordelen een rol, terwijl Governance-factoren altijd relevant zijn."

#### STELLING 2.

### ONDANKS KLIMAATRISICO'S KAN EEN FOSSIEL BEDRIJF EEN GOEDE BEOORDELING KRIJGEN

## JUIST

"Moody's bekijkt de impact van klimaatverandering vanuit een kredietwaardigheids oogpunt. In de sectoranalyse worden de uitdagingen in de sector geïdentificeerd. In de kredietwaardigheidsbeoordeling wordt vervolgens onderzocht in hoeverre de reactie van een individueel bedrijf op deze uitdagingen de kredietwaardigheid beïnvloedt. Een bedrijf uit de kolenindustrie dat een strategie heeft ontwikkeld voor de overgang naar alternatieve energie kan op die manier alsnog een hoge kredietwaardigheidsbeoordeling krijgen. Naast de kolenindustrie lopen ook de olie-industrie, staalindustrie, chemische industrie en de auto-industrie een hoog risico. In die sectoren zie je nu al de impact van klimaatrisico's in de kredietwaardigheidsbeoordelingen."

#### STELLING 3.

### EEN GREEN BOND MET POSITIEVE IMPACT OP HET KLIMAAT KAN EEN SLECHTE BEOORDELING KRIJGEN

## JUIST

"Onze assessments en ratings zijn twee verschillende instrumenten, met een verschillend doel. Bij de rating gaat het erom hoe groot de kans is dat de investeer-



**YASMINA SERGHINI**

Als corporate managing director en voorzitter van de Europese ESG-werkgroep van kredietbeoordelaar Moody's weet Yasmina Serghini alles over de rol die Environmental, Social en Governance (ESG)-factoren spelen bij een kredietbeoordeling. Het gaat om factoren als klimaat, beschikbaarheid van grondstoffen, gezondheid, veiligheid en gefinanciering van ondernemingsbestuur.



#### MOODY'S

Moody's beoordeelt bedrijven, steden en landen op hun kredietwaardigheid. Naast kredietwaardigheidsbeoordelingen, ratings, voert Moody's ook green bond assessments uit. Vertaald naar het Nederlands betekenen beide woorden beoordeling. Toch is er een groot verschil tussen de twee: een rating is een gereguleerd product waarop ESMA-regulering van toepassing is, terwijl een assessment valt onder Other Permissible Services.

der zijn geld terugkrijgt. Terwijl het er bij een green bond assessment om gaat dat de investering een positieve impact oplevert. Dat hoeft niet per se te betekenen dat een investeerder zijn geld terugkrijgt. Wij hebben bijvoorbeeld een groene lening van de Nigeriaanse overheid beoordeeld met een GB1-score. GB1 is de hoogste categorie voor green bonds-beoordelingen. Tegelijkertijd krijgen de conventionele obligaties van Nigeria meestal een kredietbeoordelingscore van B2, dat is laag voor een overheidsobligatie."

#### STELLING 4:

### DE FINANCIËLE RISICO'S VAN EEN GROENE OBLIGATIE ZIJN KLEINER DAN DIE VAN EEN CONVENTIONELE OBLIGATIE

## ONJUIST

"Veel mensen denken dat een green bond een betere kredietwaardigheid heeft dan een conventionele obligatie, maar dat een obligatie groen wordt genoemd heeft geen invloed op het risicoprofiel van de obligatie. Dat risico wordt namelijk bepaald door het profiel van de instantie die de obligatie uitgeeft en de kapitaalstructuur: de manier waarop een bedrijf is gefinancierd."

#### STELLING 5.

### EEN GROENE OBLIGATIE UITGEGEVEN DOOR EEN BEDRIJF UIT DE HERNIEUWBARE ENERGIESECTOR IS DUURZAMER DAN EEN FOSSIELE GREEN BOND

## ONJUIST

"Bij de assessment van een green bond evalueert Moody's onder andere hoe de instantie die een groene obligatie uitgeeft de opbrengsten inzet, of de instantie controleert of het geld op de juiste manier wordt gebruikt en of de instantie hierover rapporteert. Het gaat er simpelweg om dat aan een bepaald aantal Governance- en verslagleggingscriteria is voldaan.

Ik kan me voorstellen dat een bedrijf dat actief is in de fossiele sector een groene obligatie uitgeeft voor een project dat aan al deze factoren voldoet. Tegelijkertijd kan het voorkomen dat een obligatie van een bedrijf actief in hernieuwbare energie geen GB1-score behaalt."

**MEER WETEN?** [Duurzaambedrijfsleven.nl/finance](https://duurzaambedrijfsleven.nl/finance)