

De SDG's en staatsobligaties: implicaties voor beleggers

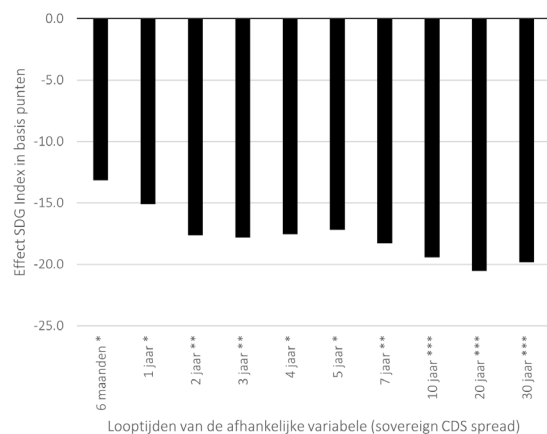
“Zowel overheden als institutionele beleggers kunnen profiteren van betere SDG-prestaties”

E. ten Bosch, M. van Dijk en D. Schoenmaker – Erasmus University

Naarmate de deadline van 2030 nadert, neemt de druk op overheden toe om de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties te halen. Het niet halen van de doelen kan negatieve gevolgen hebben voor de duurzaamheidsrisico's van staatsobligaties. Zo zou biodiversiteitsverlies (SDG 15) kunnen leiden tot verlies van natuurlijke bestuiving en een verhoogd risico op misoogsten, die op hun beurt economische verliezen op de lange termijn tot gevolg hebben voor landen en investeerders. Daarom wordt in dit paper onderzocht in hoeverre duurzame ontwikkeling is geprijsd op de markt voor staatsobligaties middels een analyse van de relatie tussen de SDG's en de credit default swap (CDS) van staatsobligaties.

Bevindingen op hoofdlijnen

- Er bestaat een significant negatieve relatie tussen de SDG-index van een land en zijn CDS-spread.
- Dit effect is sterker voor langere looptijden, overeenkomstig de langetermijndoelen van SDG's.
- Een stijging van één standaarddeviatie in de SDG-index gaat gepaard met een daling van ongeveer 17 basispunten in de 5-jaars CDS-spread.
- Dit is economisch van belang aangezien zelfs een paar basispunten grote financiële voordelen kunnen opleveren voor overheden met grote uitgaven van staatsobligaties.
- De bevindingen wijzen uit dat deze relatie merendeels wordt aangestuurd door veronderstelde wanbetalingen en niet door de voorkeuren van investeerders.



Figuur die regressieresultaten weergeeft: Relatie tussen de SDG Index en de verschillende looptijden CDS spread

Kernboodschap voor de sector

- Er bestaat een potentieel belangrijke relatie tussen duurzaamheid en CDS-spreads. Betere SDG-prestaties zouden overheden financieel, maatschappelijk en ecologisch ten goede kunnen komen.
- Vroeg beleggen in staatsobligaties van landen die in duurzame ontwikkeling investeren, kan voordelen opleveren voor beleggers, waardoor impactbeleggen wellicht uitgebreid kan worden naar staatsobligatiestrategieën.



Meer weten? Lees het paper

'The SDGs and sovereign bond spreads: investor implications' (in het Engels)