

Abstrakt

Zelené dluhopisy představují slibný nástroj jak umožnit investorům financovat projekty v oblasti životního prostředí. Otázkou zůstává, zda-li se výnosy zelených dluhopisů liší od výnosů dluhopisů konvenčních. Tato práce zkoumá tyto cenové nesrovnalosti na sekundárním trhu porovnáním výnosů zelených a syntetických konvenčních dluhopisů pomocí panelové regrese s použitím fixních efektů. Výsledky analýz odhalují existenci negativní prémie (“zelená prémie”) spojené se zelenými dluhopisy: díky vysoké poptávce ze strany investorů zaměřujících se na udržitelné investice vykazují zelené dluhopisy nižší výnos v porovnání s konvenčními, a to v průměru o 1.12 bazických bodů. Průřezová data jsou použita pro estimaci variace zelené prémie napříč dluhopisy s různými charakteristikami. Zjišťujeme, že investoři jsou ochotni přijmout nižší výnos u dluhopisů, jejichž přínos k životnímu prostředí a report o alokaci výtěžků obdržely externí ověření. Výnos zeleného dluhopisu také klesá, pokud jsou výtěžky použity na financování nových projektů, zatímco refinancování existujících projektů vede ke zvýšení požadovaného výnosu dluhopisu. Naše zjištění poskytují cenné přínosy v inovativní oblasti zelených dluhopisů. Odhadovaná velikost zelené prémie nasvědčuje tomu, že rozdíl ceny zelených a konvenčních dluhopisů nepředstavuje pro běžné investory překážku. V neposlední řadě ukazujeme, že kredibilita a přidaná hodnota zelených dluhopisů jsou oblasti, na které je třeba se zaměřit, pokud má být zvýšena důvěra investorů v tento trh.

Klasifikace JEL

C31, C33, G12, G14, Q01, Q56

Klíčová slova

zelené dluhopisy, zelená prémie, udržitelné investice, preference investorů

Název práce

Financování boje proti změně klimatu: Cena zelených dluhopisů a její determinanty

E-mail autora

anca.kortusova@gmail.com

E-mail vedoucího práce

kocenda@fsv.cuni.cz