



BORGOGNA
GENERATION FUTURE

Generation Future

Il governo metropolitano di Tokyo ha fatto la storia collocando il primo social bond municipale emesso in Giappone



Generation Future è la «casa» dell'innovazione, della digitalizzazione, dello IoT, quali motori del progresso economico e sociale. Energia pulita, connettività, salute, logistica, mobilità, sono il centro di questi cambiamenti. Vogliamo essere player, business angel delle start-up e delle imprese che vorranno affrontare il domani con successo. Generation Future ha l'ambizione di rendere possibile il futuro.



BORGOGNA
GENERATION FUTURE

A giugno, il governo metropolitano di Tokyo ha fatto la storia collocando il primo social bond municipale mai emesso in Giappone, con un tasso di partecipazione record da parte degli investitori internazionali.

C'è stata una forte crescita di emissioni di social bond nell'ultimo anno, anche a causa del fatto che la pandemia continua a mettere in evidenza disuguaglianze che richiedono nuove soluzioni e finanziamenti per attuarle. A marzo, il Tokyo Metropolitan Government (TMG) ha aggiornato i suoi obiettivi di lungo termine, riconoscendo il profondo impatto che la pandemia ha avuto sulla città. Centrato sui due pilastri della riforma strutturale e del recupero sostenibile, il piano consiste in 21 strategie progettate per creare una città sicura, attraente e divertente, dove tutti i cittadini abbiano le stesse possibilità di realizzare il loro potenziale. I social bond, che prevedono che i proventi siano destinati specificamente a progetti con un beneficio sociale misurabile, rappresentano una scelta naturale per consentire di finanziare questi piani. La prima obbligazione quinquennale da 30 miliardi di yen di TMG, che è stata quotata a giugno, aiuterà ad esempio a finanziare scuole per bambini con bisogni speciali, programmi per sostenere le madri che riprendono l'attività lavorativa e una struttura di prestito a basso costo per le piccole e medie imprese colpite dalla pandemia.



BORGOGNA
GENERATION FUTURE

L'interesse istituzionale negli investimenti ESG è cresciuto esponenzialmente negli ultimi anni. Mentre in passato, le questioni ambientali sono state l'elemento core degli investimenti socialmente responsabili, l'esperienza della pandemia e il suo tributo umano hanno rinnovato l'attenzione sull'elemento sociale dell'ESG, alimentando allo stesso tempo l'interesse degli investitori globali per i social bond.

Che l'emittente sia giapponese o di qualunque altro paese del mondo, poco cambia; le motivazioni degli investitori sono essenzialmente le stesse; un impegno verso l'ESG ed il desiderio di contribuire al rilancio, dopo la crisi economica causata dalla pandemia.





BORGOGNA
GENERATION FUTURE

La dimensione dell'offerta, 30 miliardi di yen, ha reso più facile la partecipazione dei grandi investitori internazionali focalizzati sull'ESG. Fino ad oggi, le emissioni ESG municipali giapponesi, in particolare i green bond, sono state spesso intorno ai 5-10 miliardi di yen, rendendo difficile per gli investitori più importanti di assicurarsi i quantitativi minimi di acquisto. In secondo luogo, hanno giocato il loro ruolo anche la rarità ed il brand di Tokyo. Malgrado l'emissione di social bond giapponesi sia aumentata dai 35 miliardi di yen del 2016 ai 915 miliardi di yen del 2020, i numeri delle emissioni è ancora molto indietro rispetto agli Stati Uniti e all'Europa. Poiché gli investitori di tutto il mondo sono a caccia di rendimenti, c'è sempre un ulteriore interesse nelle emissioni al debutto, tanto più se provengono da un emittente di alta qualità e con un'*etichetta* ESG credibile. Con un'economia più grande di quella della Turchia e un'emissione di obbligazioni annuale di circa 8 miliardi di dollari, Tokyo è un emittente ben consolidato nei mercati globali dei capitali con un'eccellente storia di credito.



BORGOGNA
GENERATION FUTURE

L'emissione di obbligazioni ESG è in costante crescita in Giappone, ma ci sono stati alcuni ostacoli per le emissioni dei governi locali. Ad esempio, alcuni governi locali sono stati restii sulla necessità di emettere obbligazioni sociali dedicate, dato che molte delle loro attività possono essere già classificate come socialmente orientate. Altri hanno cercato di identificare progetti abbastanza importanti da giustificare l'emissione di un bond, in particolare a causa dei vincoli legali sull'utilizzazione dei proventi del finanziamento delle obbligazioni. Parte di questo può riflettere una tendenza verso ciò che è noto come "green-blushing" nel mercato dei green bond, essenzialmente l'opposto del green washing, che si riferisce agli emittenti che sottovalutano l'importanza delle loro iniziative ambientali.



BORGOGNA
GENERATION FUTURE

Come capitale del Sol Levante, TMG è stata pioniera nei emissioni obbligazionarie municipali giapponesi e ci auguriamo che il suo debutto nel social bond possa rappresentare un punto di riferimento per gli altri comuni. La forte domanda degli investitori ha chiarito quali siano i potenziali benefici, anche in termini di diversificazione della platea di investitori, tra l'altro con costi di finanziamento inferiori. Ora esiste un modello di riferimento per le altre municipalità, il momento in cui valuteranno se finanziare loro progetti attraverso l'emissione di social bond che possano essere considerati ammissibili. Peraltro Tokyo prevede di collocare altri 30 miliardi di yen di social bond quest'anno e dovremmo assistere ad un rinnovato interesse sostenuto degli investitori verso questa tipologia di obbligazioni. Allo stesso tempo, dato che un numero crescente di comuni sta fissando obiettivi pluriennali ESG e SDGs per le loro comunità, potrebbero iniziare a valutare la possibilità di emettere obbligazioni legate alla sostenibilità, con il nuovo formato ICMA che richiede agli emittenti di fissare obiettivi di sostenibilità ma non limita l'uso dei fondi a singoli progetti.