

Montrouge, le 25 Janvier 2023

Communiqué de presse

## **Le marché des obligations durables: Bilan 2022 et perspectives 2023**

**Si les émissions obligataires au niveau mondial ont été impactées par le contexte géopolitique, les obligations durables (obligations vertes, sociales, durables et liées au développement durable) ont montré leur résilience en 2022 et devraient, selon l'équipe de la Recherche ESG Fixed Income de Crédit Agricole CIB, afficher une tendance à la hausse en 2023. Les perspectives de l'investissement à impact sont excellentes car la durabilité est devenue une priorité majeure des gouvernements, des sociétés et des investisseurs.**

### **Conflit en Ukraine et transition énergétique : un frein à court terme mais un accélérateur à long terme**

Le conflit en Ukraine et la crise énergétique qui a suivi ont clairement montré que l'accélération de la transition énergétique n'est pas seulement nécessaire pour lutter contre le changement climatique, mais qu'elle est également essentielle pour assurer la sécurité énergétique et réduire la dépendance vis-à-vis des pays tiers et des énergies fossiles dont les prix sont volatils. Investir dans la transition énergétique est donc plus d'actualité que jamais.

Toutefois, la crise et le risque de récession économique ont déclenché des dynamiques contradictoires à court terme pour la RSE qui pourraient se prolonger en 2023, selon l'équipe de la Recherche ESG Fixed Income de Crédit Agricole CIB.

Sur le plan des politiques publiques, la volonté d'accélérer la transition énergétique pourrait rencontrer des résistances dues à la crainte d'accroître la charge économique et réglementaire sur les entreprises et les ménages, déjà impactés par la crise.

Sur le plan budgétaire, l'arbitrage entre l'utilisation de ressources pour des mesures d'urgence ou pour investir dans la transition énergétique pourrait générer des tensions, notamment dans un contexte de hausse des coûts.

Du côté des entreprises, le calendrier des investissements dans les technologies « propres » pourrait être retardé, du fait de la récession économique, de l'augmentation des coûts d'exploitation et de financement et d'un interventionnisme politique accru.

Toutefois, et dans un contexte économique difficile, le verdissement de la politique monétaire de la BCE et l'intégration croissante des critères RSE par les investisseurs pourraient encourager l'investissement vert, surtout s'il s'accompagne de produits et services destinés à réduire la consommation d'énergie. La volonté d'investir dans les opportunités liées à la transition énergétique demeure en effet très forte. Cette tendance est, par exemple, constatée dans les réorganisations d'entreprises et le remaniement de structures de capital, pour lesquels les investisseurs institutionnels et privés accélèrent les efforts pour répondre aux exigences et aux opportunités de la transition énergétique.

## **Une croissance ralentie mais résiliente du marché des obligations durables en 2022**

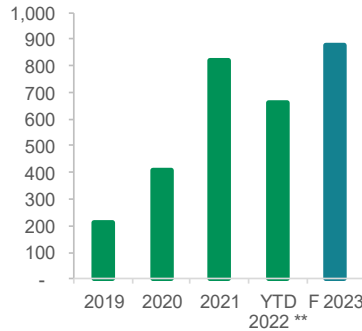
En baisse de 20% par rapport à 2021, les émissions d'obligations durables (obligations vertes, sociales durables et liées au développement durable) ont souffert de la crise ukrainienne et des conditions de marchés défavorables qui ont également affecté les marchés obligataires conventionnels. L'offre en provenance des sociétés non-financières a été plus sévèrement touchée que celle des autres émetteurs (en baisse de 35% par rapport à 2021). Toutefois, et sur une note plus positive, les obligations durables ont montré une certaine résilience durant l'année. Sur les marchés obligataires EUR, la part des émissions d'obligations durables par rapport à l'offre totale a continué de progresser (environ 35 % pour le secteur non-financier contre 25 % en 2021).

## **Les émissions durables en hausse de 30% en 2023**

Selon l'équipe de la Recherche ESG Fixed Income de Crédit Agricole CIB, les émissions mondiales d'obligations durables pourraient atteindre EUR 880 mds en 2023, soit une hausse de 30 % par rapport à 2022. Une reprise des émissions est attendue de la part des entreprises non-financières en raison de la baisse des liquidités, et parce que les marchés de crédit ne seront probablement pas accessibles de la même manière qu'en 2022. Il y aura également plus d'échéances à refinancer. L'offre d'obligations durables des institutions financières devrait conserver le même rythme de croissance qu'au cours des années précédentes. Du côté des SSA, les émissions durables devraient également croître et bénéficier de la hausse des décaissements réalisés dans le cadre du programme Next Generation EU.

En termes de devises, environ 50% des émissions devraient être libellés en EUR et 20% en USD.

### Évolution\* des émissions durables dans le monde et prévision 2023 (EUR mds)

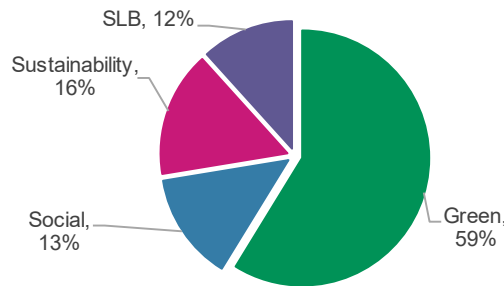


Source: Bloomberg, Crédit Agricole CIB

\*US Municipals et US Mortgages, 144 titres exclus et uniquement sociétés cotées prises en compte

\*\*Émissions cumulées au 15 Novembre 2022 et publiées dans Crédit Agricole CIB Sustainable Outlook 2023 le 5 Décembre, 2022

### Prévision d'ensemble des émissions durables par produit en 2023 (%)



Source: Bloomberg, Crédit Agricole CIB

Même si la prime des obligations durables ou "greenium" restera pertinente en 2023, justifiée par des déséquilibres entre l'offre et la demande et alors qu'il est toujours difficile de comparer les informations sur la performance et les objectifs RSE au niveau des émetteurs, les investisseurs regarderont de plus en plus au-delà du contenu des obligations pour se concentrer sur les stratégies des émetteurs.

De la réglementation sur la publication des données RSE à la stratégie verte de la BCE et à son approche de la notation climatique des émetteurs, la dynamique de l'intégration RSE avec une attention accrue en faveur de l'environnement est forte, et annonce un passage progressif du greenium à la prime de risque RSE.

Selon Damien de Saint Germain, Responsable de Credit Research & Strategy chez Crédit Agricole CIB : « À mesure que la communication d'informations s'améliore conformément aux exigences réglementaires et que les entreprises adaptent leurs opérations pour se conformer à un paradigme

*plus durable, la prise en compte des facteurs RSE dans les processus d'investissement devrait s'accélérer. Dans un contexte de volatilité croissante et alors que la prime de risque réapparaît sur les marchés financiers, nous nous attendons à ce que les investisseurs fassent davantage un choix entre les leaders et les retardataires de la transition énergétique. En 2023, nous pensons que les facteurs RSE joueront un rôle clé auprès de la génération alpha. »*

\*\*\*

**Contact presse :**

Maryse Dournes 33 (0)1 41 89 89 38 / [maryse.dournes@ca-cib.com](mailto:maryse.dournes@ca-cib.com)

Sandra Claeys 33 (0)6 11 91 11 67 / [sandra.claeys@ca-cib.com](mailto:sandra.claeys@ca-cib.com)

**A propos de Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Crédit Agricole CIB)**

Crédit Agricole CIB est la banque de financement et d'investissement du groupe Crédit Agricole, 10<sup>e</sup> groupe bancaire mondial en taille de bilan 2021 (The Banker, juillet 2022). Plus de 8900 collaborateurs en Europe, Amériques, Asie-Pacifique, Moyen-Orient et Afrique, accompagnent les clients de la Banque dans la couverture de leurs besoins financiers à travers le monde. Crédit Agricole CIB propose à ses clients grandes entreprises et institutionnels une gamme de produits et services dans les métiers de la banque de marchés, de la banque d'investissement, des financements structurés, de la banque commerciale et du commerce international. Pionnier dans le domaine de la finance Climat, la Banque occupe aujourd'hui une position de leader sur ce segment avec une offre complète pour l'ensemble de ses clients.

Crédit Agricole CIB s'est engagée en faveur du développement durable de longue date. Elle est la première banque française à avoir signé les Principes Équateur en 2003. Elle a également joué un rôle de précurseur sur les marchés des obligations vertes en arrangeant des opérations publiques dès 2012 pour des émetteurs de profil variés (banques supranationales, entreprises, collectivités locales, banques) et a contribué à la rédaction des Principes applicables aux obligations vertes et du Guide des obligations sociales. Forte de l'expertise de son équipe spécialisée dans la finance durable et du soutien de ses banquiers conseil, Crédit Agricole CIB est l'une des banques les plus actives sur le marché des obligations vertes. Pour plus d'informations : [www.ca-cib.fr](http://www.ca-cib.fr)

En 2022, Crédit Agricole CIB est leader dans le domaine des obligations Vertes, Sociales, Durables et liées au développement durable (#1) avec une part de marché de **7,9%** (Source Bloomberg)

À la fin 2022 (en cumul annuel), Crédit Agricole CIB est l'un des leaders en matière d'obligations vertes, sociales, durables et liées au développement durable dans le monde entier, avec une part de marché de **5,03 %** depuis 2017. (Source Dealogic)

Crédit Agricole CIB s'engage pour le climat et accompagne ses clients dans leur transition énergétique et leur stratégie de décarbonation, conformément au projet sociétal du groupe Crédit Agricole.

Depuis la création du marché, Crédit Agricole CIB a été le chef de file d'environ 500 obligations vertes, sociales et durables de référence, dont un grand nombre de transactions inaugurales et innovantes. Crédit Agricole CIB a pris l'engagement à long terme de promouvoir les financements verts en mettant en place une organisation cohérente au sein de ses équipes, de l'origination à la distribution.