

---

# ODOPOWIEDZIALNE INWESTOWANIE – TRENDY I PRAKTYCZNE NARZĘDZIA

---

Izabela Żurowska

17 Maja 2019

---



# Sustainalytics

- » Usługi z zakresu odpowiedzialnego inwestowania i zaangażowania z przedsiębiorstwami.
- » Ponad 25 lat doświadczenia w świadczeniu usług w obszarze ESG i ładu korporacyjnego
- » Ponad 500 pracowników w tym więcej niż połowa zaangażowana w research
- » Podstawową działalnością Sustainalytics jest wspieranie setek czołowych światowych inwestorów w uwzględnianiu wiedzy z zakresu ochrony środowiska, spraw społecznych i zarządzania (ESG) w procesach podejmowania decyzji inwestycyjnych.



# Odpowiedzialne inwestowanie

- » Inwestowanie w **tradycyjnym rozumieniu** jako lokowanie środków własnych lub pozostawionych pod zarządem w celu wyłącznie pomnażania kapitału i osiągania wyników finansowych oznacz **decyzje inwestycyjne zdeterminowane wyłącznie przez czynniki finansowe**.
  - » Klasyczna teoria rynku finansowego ignoruje czynniki społeczne i moralne wpływające na wybory inwestorów, takie jak dobro społeczne czy kwestie etyczne.
- » Obecnie wzrasta znaczenie **nowych strategii inwestowania**, w szczególności inwestycji społecznie odpowiedzialnych.
  - » Zgodnie z ideą społecznie odpowiedzialnego inwestowania (Socially Responsible Investment – SRI) kwestie etyczne, społeczne i środowiskowe (ESG) mają **priorytet wobec determinantów czysto finansowych**.
  - » Idea SRI to element **szerszej koncepcji społecznej odpowiedzialności biznesu (CSR)** – inwestorzy oprócz wartości ekonomicznej poszukują prospołecznych, ekologicznych i etycznych działań ze strony spółek, w które inwestują.
- » Odpowiedzialne inwestowanie **integruje czynniki ESG w analizach inwestycyjnych** dotyczących doboru spółek oraz podczas korzystania z praw korporacyjnych w przekonaniu, że czynniki te mogą pozytywnie wpłynąć na długoterminową efektywność zarządzania ryzykiem.
- » SRI, ze względu na różnice natury światopoglądowej i religijnej, odwołuje się do uniwersalnych wartości etycznych i społecznych, takich jak wymienione w **Dziesięciu Zasadach Global Compact**, czy **Siedemnastu Celach Zrównoważonego Rozwoju UN** (przestrzeganie przez korporacje praw człowieka; bojkot produkcji broni; respektowanie szeroko pojętej zgodności działalności człowieka ze środowiskiem naturalnym, np. korzystania z odnawialnych źródeł energii na rzecz odchodzenia od paliw kopalnych).

# | Międzynarodowe organizacje promujące ideę SRI/CSR

- » **Global Compact** – inicjatywa ONZ na rzecz społecznej odpowiedzialności biznesu i wspierania zrównoważonego rozwoju.
- » **Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD)** – organizacja międzynarodowa o profilu ekonomicznym skupiająca 34 wysoko rozwinięte i demokratycznych państwa.
- » **Europejskie Forum ds. Odpowiedzialnego Inwestowania** (Eurosif – European Sustainable Investment Forum). Eurosif wskazuje na proces podejmowania decyzji inwestycyjnych przy uwzględnieniu czynników pozafinansowych tj. środowiskowych (environmental-E), społecznych (social- S) i ładu korporacyjnego (governance-G).
- » **Międzynarodowa Korporacja Finansowa (IFC – International Finance Corporation)**. IFC definiuje odpowiedzialne inwestowanie jako takie, które integruje czynniki ESG w analizach inwestycyjnych dotyczących doboru spółek oraz podczas korzystania z praw korporacyjnych w przekonaniu, że czynniki te mogą pozytywnie wpłynąć na długoterminową efektywność zarządzania ryzykiem.

# Aktywność gospodarcza odpowiedzialna społecznie z punktu widzenia inwestora

- » Inwestowanie odpowiedzialne społecznie to inwestowanie w **spółki dbające o zrównoważony rozwój**.
- » Działalność gospodarcza prowadzona przez dany podmiot gospodarczy powinna przynosić **korzyści wszystkim grupom interesariuszy**, a więc nie tylko właścicielom i zarządzającym, ale także pracownikom, odbiorcom, dostawcom i społeczności lokalnej.
- » Inwestowanie społecznie odpowiedzialne nie jest sprzeczne z istotą tradycyjnego inwestowania, mimo że **kwestie etyczne są stawiane na równi z kwestiami finansowymi**. Co do zasady, społecznie odpowiedzialni inwestorzy wybierają podmioty, które w swojej działalności przestrzegają **wysokich standardów etycznych i zrównoważonego rozwoju**.
  - » **List prezesa zarządu BlackRock** – największej firmy inwestycyjnej na świecie zarządzającej aktywami szacowanymi na 6.3 trylionów dolarów. BlackRock ma udziały w ponad 17 tys. spółek, w tym we wszystkich najważniejszych podmiotach notowanych na światowych giełdach, i zarządza kapitałem powierzonym przez banki, fundusze emerytalne i rządy zlokalizowane w 100 krajach.
  - » 2018 roku Larry Fink, prezes zarządu BlackRock, w liście wystosowanym do prezesów spółek zaapelował o tworzenie **jasnych, długofalowych strategii uwzględniających wpływ społeczny biznesu**, podkreślając że prowadzenie firmy tak by generowała **krótkotrwałe zyski dla inwestorów nie jest akceptowalną formą zarządzania**.



# Strategie odpowiedzialnego inwestowania

- » **Wykluczenie z portfela inwestycyjnego** – regularny wzrost zainteresowania tą strategią, inwestycje 10 bln euro.
- » Strategia **selekcji na podstawie zgodności z międzynarodowymi normami i standardami** – w 2015 roku ponad 22% udział w europejskim rynku SRI, inwestycje 5 bln euro.
- » **Rangowanie aktywów** (*Best in class investment selection*) – 2% całego europejskiego rynku SRI, około 493 mld euro.
- » Strategia **inwestycji tematycznych** – 0,63% ogółu społecznie odpowiedzialnych inwestycji na rynku europejskim, 145 mld euro.
- » **Integracja czynników ESG** – 12% wszystkich inwestycji SRI na rynku europejskim.
- » **Zaangażowanie i aktywny akcjonariat** - wywieranie wpływu przez zarządzających portfelem głównie za pomocą dialogu jak również praktyki nadzoru korporacyjnego nad przedsiębiorstwem. 19% udział w europejskim rynku SRI.
  - » Komunikacja w celu **zwiększenia świadomości** jak i zmiany postaw spółek w kwestiach środowiskowych, społecznych czy też etycznych. Zmiana orientacji w kwestiach ESG jest **długookresowym procesem**, dlatego tak istotne jest wykorzystywanie prawa głosu przez akcjonariuszy na walnych zgromadzeniach.
- » Wybór efektywnej polityki inwestycyjnej warunkuje **dostęp do informacji** ujawnianych przez spółki w raportach rocznych lub też w raportach prezentujących strategię zrównoważonego rozwoju spółki.

# Główne obszary oraz cel analiz spółek pod kątem ESG

- » **Warunki pracy:** przestrzeganie praw człowieka, bezpieczeństwo i higiena pracy, niewykorzystywanie dzieci, różnorodność, partycypacja pracownicza, rozwój i doskonalenie kwalifikacji, sprawiedliwe płace;
- » **Ochrona środowiska naturalnego:** wspieranie przedsięwzięć dotyczących nowych technologii związanych z redukcją zużycia zasobów nieodnawialnych, zagospodarowaniem odpadów, zmniejszeniem efektu cieplarnianego;
- » **Etyka działalności gospodarczej:** przestrzeganie zasad uczciwego handlu, monitoring jakości, inwestowanie w kapitał intelektualny, dialog ze wszystkimi najważniejszymi interesariuszami, dostarczanie produktów i usług bezpiecznych dla ludzi i środowiska.
- » **Nadzór właścicielski oraz korporacyjny:** system organizacji i odpowiadających im mechanizmów kontroli wykorzystywanych przez posiadacza kapitału; sposób sprawowania czynności nadzorczych i zarządczych w przedsiębiorstwie.
- » CEL: ocena stopnia przygotowania oraz wdrażania czynników ESG w działalności firmy.
  - » **Mierzalne, długofalowe cele oraz spójne polityki** (np. zużycie energii, udział kobiet w zarządzie).
    - » Poprawa warunków pracy – wdrażanie strategii skutecznego monitorowania.
    - » Poprawa jakości łańcucha dostaw – np. zasoby mineralne.

# | Ocena firmy pod kątem ESG – narzędzia

- » Wszelkie publicznie dostępne informacje oraz dialog z firmą
- » Transparentność, przejrzystość oraz spójność przekazu
  - » Raporty roczne, zintegrowane oraz społecznej odpowiedzialności
  - » Polityki
  - » Systemy zarządzania
  - » Strategia
- » Komunikacja
- » Reakcja na incydenty



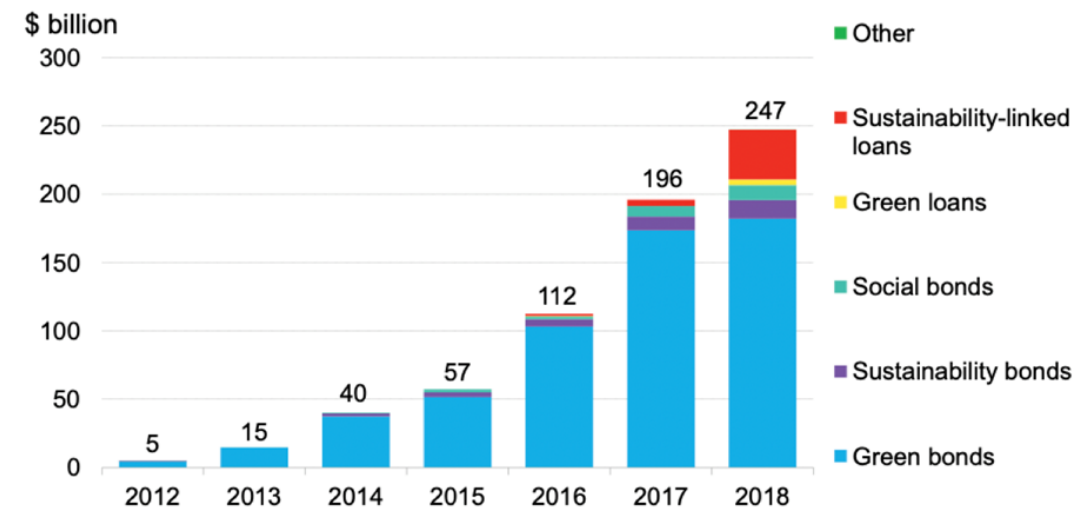
# Porozumienie dla Finansowania Agendy 2030 (Global Investors for Sustainable Development Alliance)

- » Zrzeszenie, w składzie którego znajdują się CEO z całego świata, ma na celu wykorzystać wiedzę liderów sektora prywatnego o możliwych sposobach usunięcia przeszkód i podjęciu decyzji w sprawie długoterminowego finansowania zrównoważonego rozwoju.
- » Wg MFW osiągnięcie Celów Zrównoważonego Rozwoju wymaga dodatkowych inwestycji w krajach rozwijających się w wysokości 2,6 biliona dolarów każdego roku.
- » *Obecne zasoby nie są wystarczające – potrzebujemy istotnych i długoterminowych inwestycji ze strony sektora prywatnego.*
- » Pierwsze posiedzenie Stowarzyszenia odbędzie się w trakcie 74. sesji Zgromadzenia Ogólnego ONZ we wrześniu 2019 r. Oczekuje się, że od tego momentu i do czerwca 2021 roku Stowarzyszenie zaimplementuje plan działań i powiadomi o rezultatach we wrześniu 2021 r.

# Zielone obligacje

- » Kluczowym czynnikiem wzrostu jest wejście nowych emitentów
  - » Znaczny wzrost znaczenia zielonych obligacji w ciągu ostatnich dwóch lat
  - » 50% wzrost w skali roku
- » Główne czynniki wzrostu:
  - » Znaczny wzrost znaczenia czynników klimatycznych jako ryzyka finansowego
  - » Zmiany w regulacjach prawnych (tj. Taksonomia UE w zakresie zrównoważonego finansowania) oraz zobowiązania rządów do finansowania zrównoważonej infrastruktury
- » Studium przypadku: Polska
  - » W grudniu 2016 r. Wyemitował pierwsze zielone obligacje skarbowe
  - » Najczęstszy emitent państwowy (prawie 4 mld EUR)

## Global sustainable debt annual issuance, 2012-2018



Source: [BloomberaNEF](#), Bloomberg L.P.; Note: 'Other' includes labeled blue bonds



[HOME](#) | [ABOUT](#) | [STANDARD](#) | [CERTIFICATION](#) | [MARKET INTEL](#) | [POL](#) | [CHINA](#)

Poland wins race to issue first green sovereign bond. A new era for Polish climate policy?

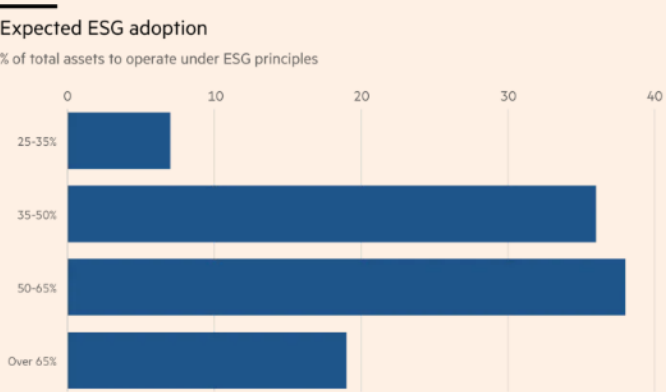
Posted: Dec 15, 2016 by Andrew Whiley

# Emisja Zielonych Obligacji przez Polskę w 2016 r.

- » Rząd Polski realizuje projekty pro-środowiskowe, które dotyczą następujących obszarów:
  - » Energia odnawialna
  - » Transport niskoemisyjny
  - » Zrównoważone rolnictwo
  - » Zalesianie, parki narodowe, rekultywacja hałd
- » Wyłączono finansowanie węgla i transportu paliw kopalnych co jest istotne, biorąc pod uwagę charakter polskiej gospodarki
- » Zawarto opinię o strategii Polski na rzecz przejścia na gospodarkę niskoemisyjną jako odpowiedź na COP21

ESG accelerates into the investment mainstream

Chart of the week: 40 per cent cite demand from clients as the driver



Source: MSCI conference audience poll, London 2019  
© FT

UK presses ahead with ban on single-use plastics

Straws, drink stirrers and cotton buds to be banned from April 2020



An estimated 4.7bn plastic straws were used in England last year © Chris Ratcliffe/Bloomberg

Gender pay gap figures show eight in 10 UK firms pay men more than women

Some companies claim their pay gaps are 'skewed' due to few male employees



Industry is tough on oil groups but few funds adopt climate goals

Just one in five asset managers say their portfolios are fully in line with Paris pact

ESG information is now critical for investors

From Tim Mohin, Global Reporting Initiative, Amsterdam, The Netherlands



Malaysia's 1MDB fund, created in 2009, was intended to fund nation-building projects for the country

The Rich Column: the wealthy are increasingly interested in ESG

To a demonstrable majority of present-day advisers, ESG criteria at least appear obvious

Companies asked to come clean on climate lobbying

Public stance on green policies can clash with that of their industry trade groups

Brazil dam disaster sees investors call for safety data

Mining tragedy triggers demand for more disclosure on risks



© AFP



Dziękuję!

For more information, please contact:

---

**Izabela Żurowska**

Manager

Corporate Governance Services

[Izabela.zurowska@sustainalytics.com](mailto:Izabela.zurowska@sustainalytics.com)

---