



INWESTYCJE SPOŁECZNIE ODPOWIEDZIALNE

Krzysztof Jajuga

Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu

CFA Society Poland



POJĘCIA – INWESTYCJE SPOŁECZNIE ODPOWIEDZIALNE (SRI)

Inwestycje społecznie odpowiedzialne (Socially Responsible Investments) –

Wystrzeganie się inwestycji w spółki, które produkują lub sprzedają uzależniające lub szkodliwe produkty (alkohol, tytoń, hazard, zbrojenia itp.)

Inwestowanie w spółki zaangażowane w szerzenie sprawiedliwości społecznej i tworzenie rozwiązań korzystnych dla środowiska, w tym czystej energii



PODOBNE POJĘCIA

Spółeczna odpowiedzialność biznesu (CSR – Corporate Social Responsibility)

Sustainable investment

Sustainable – trwałe, nie naruszający równowagi ekologicznej

Inwestycje ESG

Environmental, Social, Governance



INWESTYCJE ESG

Jak spółka służy interesariuszom:

pracownikom, społeczności, klientom, akcjonariuszom i środowisku



CZYNNIKI ESG – ENVIRONMENTAL

Ochrona środowiska naturalnego

- Zmiany klimatyczne i emisje (dwutlenek węgla, gazy cieplarniane)
- Zanieczyszczenie wody i powietrza
- Bioróżnorodność
- Wylesianie
- Efektywność energetyczna
- Zarządzanie odpadami
- Niedostatek wody



CZYNNIKI ESG – SOCIAL

Ludzie i relacje między nimi

- **Zadowolenie klienta**
- **Ochrona danych i prywatności**
- **Płeć i różnorodność**
- **Zaangażowanie pracowników**
- **Relacje w społeczności**
- **Prawa człowieka**
- **Standardy na rynku pracy**



CZYNNIKI ESG – GOVERNANCE

Ład korporacyjny

- **Skład rady nadzorczej**
- **Skład komitetu audytu**
- **Korupcja**
- **Wynagradzanie zarządzających**
- **Wywieranie nacisku (lobbying)**
- **Udział polityków**
- **Problem sygnalistów**



ETYKA I EDUKACJA – DETERMINANTY INWESTYCJI ESG

Rozszerzają się regulacje dotyczące kwestii ESG

Etyczne zasady sprzyjają inwestowaniu w ESG; bez nich jedyną motywacją może być wyższy dochód, co przeczy idei inwestycji ESG

Edukacja pozwala na zrozumienie i uzasadnienie inwestycji ESG

Inwestycje ESG mogą zmniejszać zjawisko krótkoterminowości na rynku finansowym

Ważna jest identyfikacja zjawiska „green washing”

Rola informacji – wzrost roli raportowania według kryteriów niefinansowych, w tym ESG



PODEJŚCIA W WYBORZE INWESTYCJI ESG

Wykluczające

Najlepszy w klasie

Integracja czynników ESG

Interakcja z akcjonariuszami

Inwestycje tematyczne (woda, bezpieczeństwo, zdrowa żywność, zdrowy styl życia, lasy, edukacja, klimat, czysta energia, biotech, nieruchomości)

Inwestycje wpływowe (impact)



RYNEK FINANSOWY W INWESTYCJACH ESG

Inwestycje bezpośrednie:

- **Akcje spółek spełniających kryteria ESG**
- **Zielone obligacje**
- **Zielone kredyty**

Inwestycje pośrednie:

- **ETF na indeksy ESG**
- **Fundusze inwestycyjne ESG (w tym indeksowe)**

	MSCI ESG Equity	MSCI ESG Fixed Income & Bloomberg Barclays MSCI
Integration	<ul style="list-style-type: none"> • ESG Leaders • ESG Focus • ESG Universal • Low Carbon • Climate Change 	<p>MSCI</p> <ul style="list-style-type: none"> • ESG Universal • ESG Leaders • Climate² <p>Bloomberg Barclays MSCI</p> <ul style="list-style-type: none"> • ESG Weighted • Sustainability
Values & Screens	<ul style="list-style-type: none"> • SRI • KLD 400 Social • ESG Screened • Ex Controversial Weapons • Ex Tobacco Involvement • Ex Fossil Fuel • Faith Based 	<p>Bloomberg Barclays MSCI</p> <ul style="list-style-type: none"> • Socially Responsible (SRI) • Faith based
Impact	<ul style="list-style-type: none"> • Sustainable Impact • Global Environment • Women's Leadership 	<p>Bloomberg Barclays MSCI</p> <ul style="list-style-type: none"> • Green Bonds

1 Origins of MSCI ESG Ratings established in 1999.
 2 Planned for 2020.



WARTOŚĆ AUM ZAINWESTOWANYCH W ESG

2012 – 11,4 bln USD

2016 – 22,8 bln USD

2018 – 30,7 bln USD

2020 – prawie 40 bln USD

2025 – prognoza 53 bln USD (1/3 całości AUM)

Black Rock – 760 mld USD zainwestowane w ESG

Polska – 1,5 mld zł w fundusze odpowiedzialne



DZIĘKUJĘ !!!!!

krzysztof.jajuga@ue.wroc.pl