

XXI Konferencja Izby Domów Maklerskich

Warsztat: Rola ESG w strategiach inwestycyjnych
instytucji finansowych

05 marca 2021



Sustainable finance – sektor usług finansowych - wsparcie dla klimatu



Mówi się że przyszłość finansów jest “zielona”. Potwierdzają to zmiany regulacyjne i inicjatywy podejmowane na szczeblu Unii Europejskiej:

- ⊙ European Green Deal (zielony ład) – plan działań przyjęty przez Komisję Europejską: strategia zrównoważonego rozwoju dla Unii Europejskiej. Rozporządzenie (UE) 2021/241 z dnia 12 lutego 2021 r. ustanawiające Instrument na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności – wspierane będą wyłącznie działania zgodne z zasadą „nie czyń poważnych szkód”

- ⊙ Net “Zero” - Europa neutralna klimatycznie do 2050 - ograniczenie zjawiska globalnego ocieplenia

- ⊙ Wsparcie ze strony sektora usług finansowych dla klimatu - w 2018 roku z inicjatywy Komisji Europejskiej władze Unii Europejskiej zaczęły brać pod uwagę ryzyka ESG (Environmental, Social and Governance); wdrożono plan “Finansowanie Zrównoważonego Rozwoju” oraz podjęto prace nad trzema zmianami legislacyjnymi:
 - Ustanowienie taksonomii dla zrównoważonej działalności gospodarczej (**ESG Taxonomy**)
 - Wzmocnienie wymogów raportowania związanego z ryzykami i szansami w obszarze zrównoważonego rozwoju (**SFDR**)
 - Unijny wskaźnik referencyjny transformacji klimatycznej i unijny wskaźnik referencyjny dostosowany do porozumienia paryskiego (**benchmark reg. 2016/1011**)

Zrównoważone finansowanie – nowe wymogi dotyczące dużych spółek i instytucji finansowych

1

Sustainability – related disclosures in the financial services sector (SFDR) - W 2021 r. zaczną obowiązywać nowe wymogi rozporządzenia 2019/2088 w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych nałożone na branżę finansową oraz wydane zostaną akty wykonawcze

2

EU taxonomy – W 2022 zaczną obowiązywać wymogi rozporządzenia 2020/852 w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje dotyczące ustalenia, czy i w jakim stopniu oraz w jaki sposób dana działalność gospodarcza kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo na potrzeby określenia stopnia, w jakim dana inwestycja jest zrównoważona środowiskowo oraz wydane zostaną techniczne kryteria kwalifikacji

W toku: Zmiany w dyrektywie Non Financial Reporting Disclosure (NFRD), Eco labeling (in retail finance), Due diligence w łańcuchu dostaw, standaryzacja zielonych obligacji, corporate governance wspierający ESG, standaryzacja raportowania niefinansowego (EFRAG)

2021 SFDR



- **Od 10 marca** instytucje finansowe działające w obszarze usług inwestycyjnych “stosują lub wyjaśniają”
- **Od 30 czerwca** duże instytucje finansowe powyżej 500 osób działające w obszarze usług finansowych “zastosują”

2022 SFDR - RTS - treść, metodologia i prezentacja ujawnień



- **EU Taxonomia:** informacje niefinansowe dużych spółek sporządzone zgodnie z Taksonomią i n.w. kryteriami kwalifikacji
- **W toku rozporządzenie** (kwiecień) w sprawie technicznych kryteriów odnośnie do łagodzenia zmian klimatu i adaptacji do zmian klimatu
- **W toku rozporządzenie** (czerwiec) w sprawie udziału % obrotu z działalności zrównoważonej, nakładów inwestycyjnych i wydatków operacyjnych

2023



Informacje niefinansowe dużych spółek sporządzone zgodnie z Taksonomią i n.w. kryteriami kwalifikacji

W toku rozporządzenie obejmujące: Zasoby morskie; Gospodarkę o obiegu zamkniętym; Zapobieganie zanieczyszczeniom; Ochrona i odbudowa różnorodności i ekosystemów

Zrównoważone finansowanie



Cele rozporządzenia 2019/2088 (SFDR)

- > Przekierowanie prywatnych przepływów kapitałowych w kierunku zrównoważonych inwestycji
- > Zarządzanie przez branżę finansową ryzykiem wynikającym w szczególności ze zmiany klimatu
- > Uzasadnienie postępowania w którym nie uwzględnia się czynników zrównoważonego rozwoju i ich negatywnych skutków związanych z degradacją środowiska i problemami społecznymi
- > Uzyskanie przejrzystości co do sposobu oceny i gradacji niekorzystnych skutków prowadzonej działalności
- > Przejrzystość produktowa przedtransakcyjna



Czy przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych należy kierować się zrównoważonym charakterem inwestycji?

- > Decyzja należy do instytucji lub klienta
- > W przypadku gdy produkt jest kwalifikowany lub promowany jako zrównoważony środowiskowo, konieczne jest spełnienie wymogów EU taxonomii przez ten produkt.

Jakie wymogi wobec branży finansowej i jej produktów stawia rozporządzenia 2019/2088 (SFDR)

- > Włączenie do strategii działania (w obszarze inwestycyjnym i produktowym) czynników ryzyka dotyczących zrównoważonego rozwoju (ryzyko dla zrównoważonego rozwoju definicja w art. 2 pkt.22 reg.2088)
- > Utrzymywanie aktualizowanej informacji na stronie internetowej dotyczącej nieuwzględnienia lub uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju w swojej działalności (obszar inwestycyjny/doradczy) w tym głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju i ich wskaźników
- > Podejmowanie działań należytej staranności i wskazanie stosowanych standardów postępowania
- > Raportowanie okresowe
- > Wprowadzenie etykiet produktowych dotyczących głównych niekorzystnych skutków dla środowiska
- > W przypadku produktów obejmujących zrównoważone inwestycje w całości lub części – opis sposobu i stopnia, w jaki inwestycje te kwalifikują się jako zrównoważone

Działania w obszarze przejrzystości wymaganej przez SFDR

Dokumenty, opis działań, wnioski i oceny dostępne:

- Na stronie internetowej (podzielona na kilka sekcji m.in. polityki, oświadczenie, ocena niekorzystnych skutków, źródła danych, produkty)
- W raporcie periodycznym (m.in. % udział inwestycji zrównoważonych, % udział inwestycji wspierających zrównoważony rozwój, sekcje produktowe, opis działań, informacje historyczne)
- W dokumentacji produktowej lub ofertowej (m.in. produkty promujące zrównoważony rozwój, produkty mające na celu zrównoważone inwestycje, kryteria kwalifikacji (screening criteria))



Zastosowanie projektu RTS (Joint ESA Supervisory Statement on the application of the Sustainable Finance Disclosure Regulation) jako referencji do:

- Zasady “nie czyń poważnych szkód”
- Przejrzystości podmiotowej
- Przejrzystości w zakresie promowania aspektu środowiskowego lub społecznego
- Przejrzystości przedkontraktowej



Metodologia oceny

Monitoring



- Kryteria kwalifikacji i selekcji aktywów
- Obliczanie poziomu zrównoważonego charakteru inwestycji
- Identyfikacja, rozmiar, ocena prawdopodobieństwa wystąpienia skutków
- Pomiar – wybór wskaźników niekorzystnego wpływu (obowiązkowe, dodatkowe)
- Gradacja i działania mitygujące niekorzystne skutki (np. dla społeczności i środowiska)

Integracja czynników ESG

Strategia biznesowa

Strategie Inwestycyjne



Implementacja



- Polityka inwestycyjna
- Polityka zaangażowania (redukcja negatywnych skutków)
- Polityka dot. ryzyka
- Polityka dot. niekorzystnych skutków
- Wybór i metoda gromadzenia danych
- Standardy postępowania (np. OECD, ONZ, Porozumienie Paryskie)

Taksonomia

Cele rozporządzenia 2020/852 (EU taxonomy):

- Ustanowienie systemu klasyfikacji dla zrównoważonej działalności gospodarczej
- Większa przejrzystość (ograniczenie greenwashingu) – duże spółki będą ujawniać informacje niefinansowe stosując system unijnej klasyfikacji
- Zarządzanie przez spółki ryzykiem wynikającym ze zmiany klimatu, degradacji środowiska i problemów społecznych
- Wspieranie długoterminowości w działalności finansowej i gospodarczej
- Stworzenie nowej kategorii wskaźników referencyjnych, które ułatwią inwestorom porównywanie inwestycji ukierunkowanych na walkę ze zmianami klimatycznymi i degradacją środowiska
- Wykorzystanie przez uczestników rynku i doradców wprowadzonego systemu klasyfikacji przy ocenie skutków dla zrównoważonego rozwoju działań inwestycyjnych i doradztwa



Zadania realizowane przez spółki w zakresie środowiskowym, które kwalifikują się jako zrównoważone środowiskowo:

- 1 Łagodzenie zmian klimatu – ograniczenie emisji gazów cieplarnianych do 55% do 2030 i do 0 do 2050
- 2 Dostosowanie do zmian klimatu – budowa zdolności i wzmocnienie odporności spółek
- 3 Zrównoważone korzystanie i ochrona zasobów wodnych i morskich
- 4 Przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym
- 5 Zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola
- 6 Ochrona i przywracanie różnorodności biologicznej i ekosystemów



Działalność gospodarczą, gdy spełni poniższe wymagania można zakwalifikować jako zrównoważoną środowiskowo

Specjalna ścieżka dojścia do norm wymaganych przez taksonomię będzie dostępna dla spółek, dla których rozwiązania „ekologiczne” są niemożliwe technologicznie do wprowadzenia a jednocześnie te spółki mają najwyższe normy dla danej branży.

Okres przejściowy dla wspierania finansowania przedsiębiorstw podejmujących działania, ale nie będących w stanie spełnić kryteriów dotyczących znacznego wkładu (w trakcie ustaleń).

Zapewnia znaczący wkład do co najmniej jednego z sześciu powyższych celów środowiskowych



Wykazuje „brak znaczącej szkody” dla innych celów środowiskowych art. 17



Stosuje się minimalne zasady starannego działania dotyczące celów społecznych i zarządzania

Rola ESG w strategiach inwestycyjnych instytucji finansowych



Jak ocenić spełnianie przez spółkę celów zrównoważonego rozwoju i dostosowanie się do unijnej taksonomii:

- 1 Sprawdzenie do jakich rodzajów działalności można zastosować techniczne kryteria kwalifikacyjne – ustalenie jaka wielkość (% obrotu) pochodzi z działalności zrównoważonej środowiskowo (spełnia wyznaczone limity)
- 2 Sprawdzenie, czy występuje działalność o charakterze wspomagającym – sprawdzenie jaka wielkość (% obrotu) pochodzi z działalności wnoszącej istotny wkład w realizację co najmniej jednego z celów środowiskowych.
- 3 Sprawdzenie, czy działalność (cały cykl życia produktu/usługi) w obszarze nie spełniającym limitów, szkodzi znacząco innym celom środowiskowym (**significant harm to environmental objectives** – art. 17 reg.852, np. gdy prowadzi do znaczących emisji gazów cieplarnianych, nasila niekorzystne skutki obecnych i przyszłych warunków klimatycznych itp.)
- 4 Sprawdzenie nakładów inwestycyjnych (CapEx) lub wydatków operacyjnych (OpEx)
- 5 Przyjrzenie się, czy spółka stosuje podstawowe zasady i ramy zarządzania uwzględniające czynniki środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem, o których mowa w popieranych przez ONZ zasadach odpowiedzialnego inwestowania, na wszystkich etapach “życia” produktu – **Wytyczne dotyczące biznesu i praw człowieka (UN Guiding Principles on Business and Human Rights)** oraz wynikające z **Wytycznych dla przedsiębiorstw wielonarodowych (OECD Guidelines for Multinational Enterprises)**
- 6 Sprawdzenie, czy przestrzega się zasady „nie czyń poważnych szkód” (**do no significant harm**)

Przykład - Taksonomia

(ustalenie, jaki % działalności zrównoważonej występuje w poszczególnych obszarach działania):

- Spółka A
- Transport kolejowy – 20% obrotu (spełnia kryteria kwalifikacji)
- Transport samochodowy – 80% obrotu (szkodzi środowisku)

Działalność spółki zrównoważona w 20%

Przykład - SFDR

(ustalenie, jaki % działalności zrównoważonej występuje w poszczególnych inwestycjach):

- Inwestycja w spółkę A zrównoważona w 20% (waga 10%),
- Inwestycja w spółkę B zrównoważona w 20% (waga 50%),
- Inwestycja w spółkę C zrównoważona w 10% (waga 40%)

Portfel zrównoważony w 16%

Dziękuję za uwagę

pwc.com

Zapraszam do kontaktu



Ilona Pieczyńska-Czerny

Dyrektor w PwC

 ilona.pieczynska-czerny@pwc.com