

**Znaczenie raportowania kwestii ESG
(Environment, Social, Governance)
dla podejmowania decyzji inwestycyjnych**

Beata Domańska-Szaruga

Plan wystąpienia

- Zrównoważone i odpowiedzialne inwestycje
- ESG /Environment, Social, Governance/
- Europejski rynek SRI /Sustainable and Responsible Investing/
- Raportowanie kwestii ESG
- Indeksy CSR

- Globalizacja i ogromny wzrost przepływów finansowych
- Wzrost znaczenia rynków kapitałowych i finansowania przedsiębiorstw poprzez giełdę
- Wynikające ze wzrostu znaczenia rynku kapitałowego zmiany struktur własnościowych firm
- Uwzględnianie różnych grup interesu w zarządzaniu korporacyjnym – problem zrównoważonego rozwoju i społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstw

Zrównoważone i odpowiedzialne inwestycje

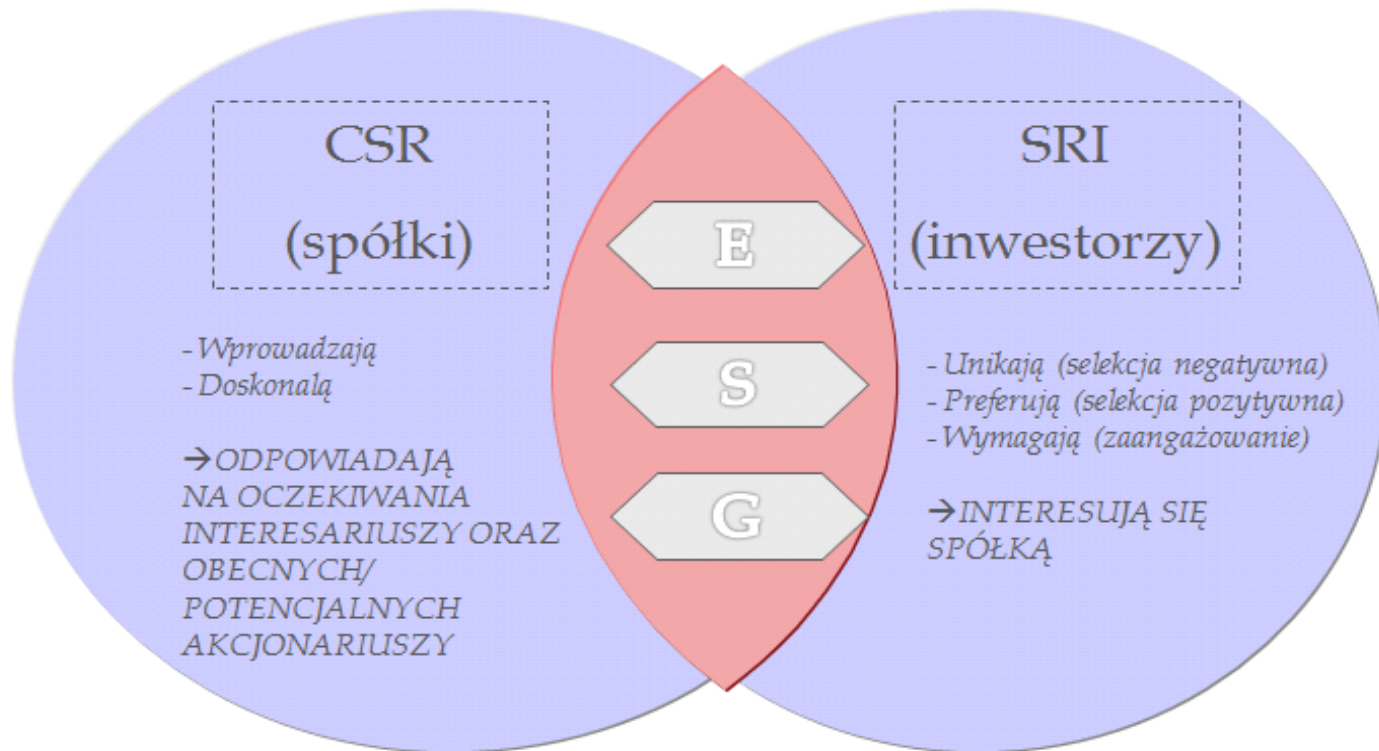
Zrównoważone i odpowiedzialne inwestycje
(Sustainable and Responsible Investing-SRI)

to ogólne pojęcie obejmujące procesy inwestowania, podczas których inwestorzy łączą swoje cele finansowe z kwestiami związanymi ze środowiskiem, społeczeństwem i ładem korporacyjnym (ESG)

Environment, Social, Governance

ESG (ang. *Environment, Social, Governance*) to czynniki środowiskowe, społeczne i związane z ładem korporacyjnym, które wpływają na wartość przedsiębiorstwa w długim okresie czasu, w związku z tym są coraz częściej brane pod uwagę przez inwestorów świadomych faktu, że ich uwzględnienie w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych może mieć pozytywne przełożenie na wyniki portfeli inwestycyjnych.

SRI jest koncepcją inwestowania charakteryzującą się postrzeganiem czynników środowiskowych, społecznych i związanych z ładem korporacyjnym z punktu widzenia inwestora, CSR z kolei to punkt widzenia spółki



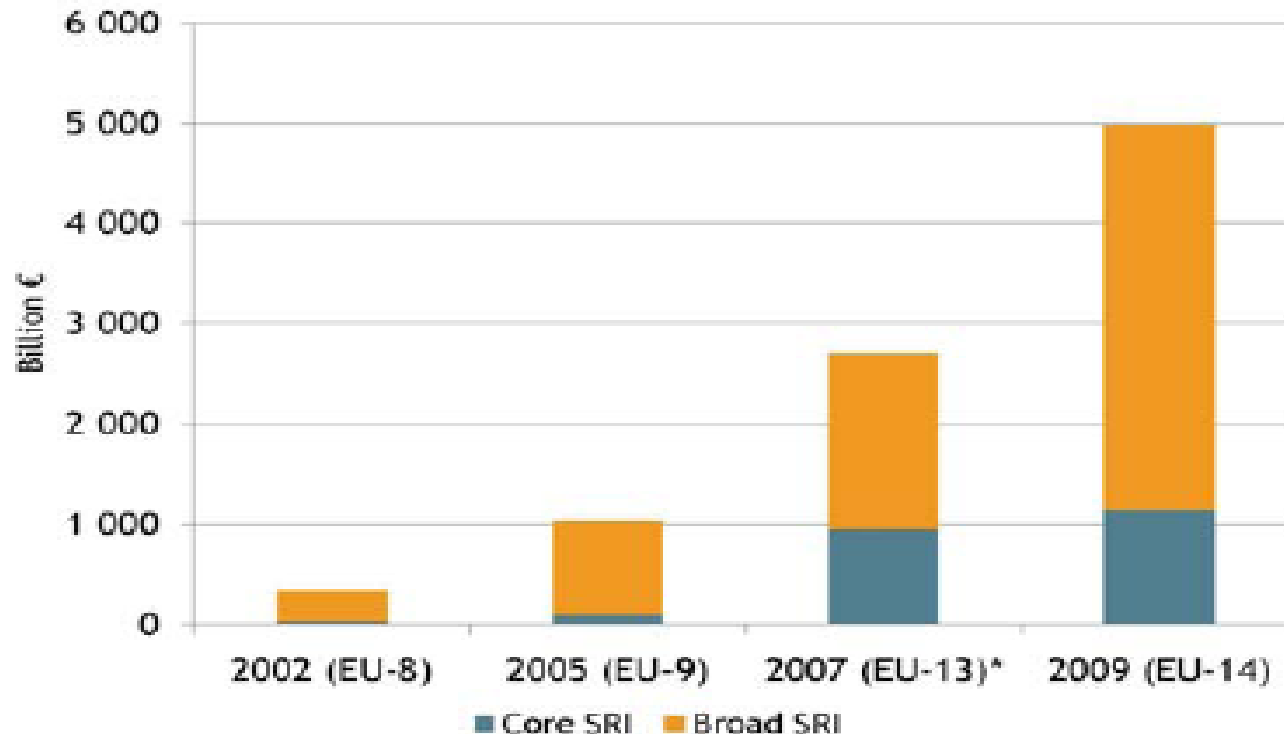
SRI Strategy		Types
Positive screening	Core SRI	Best-in-Class
		SRI theme funds
Negative screening		Values-based exclusions
		Norms-based exclusions
Engagement	Broad SRI	Simple screening
Integration		Engagement
		Integration

Europejski rynek SRI

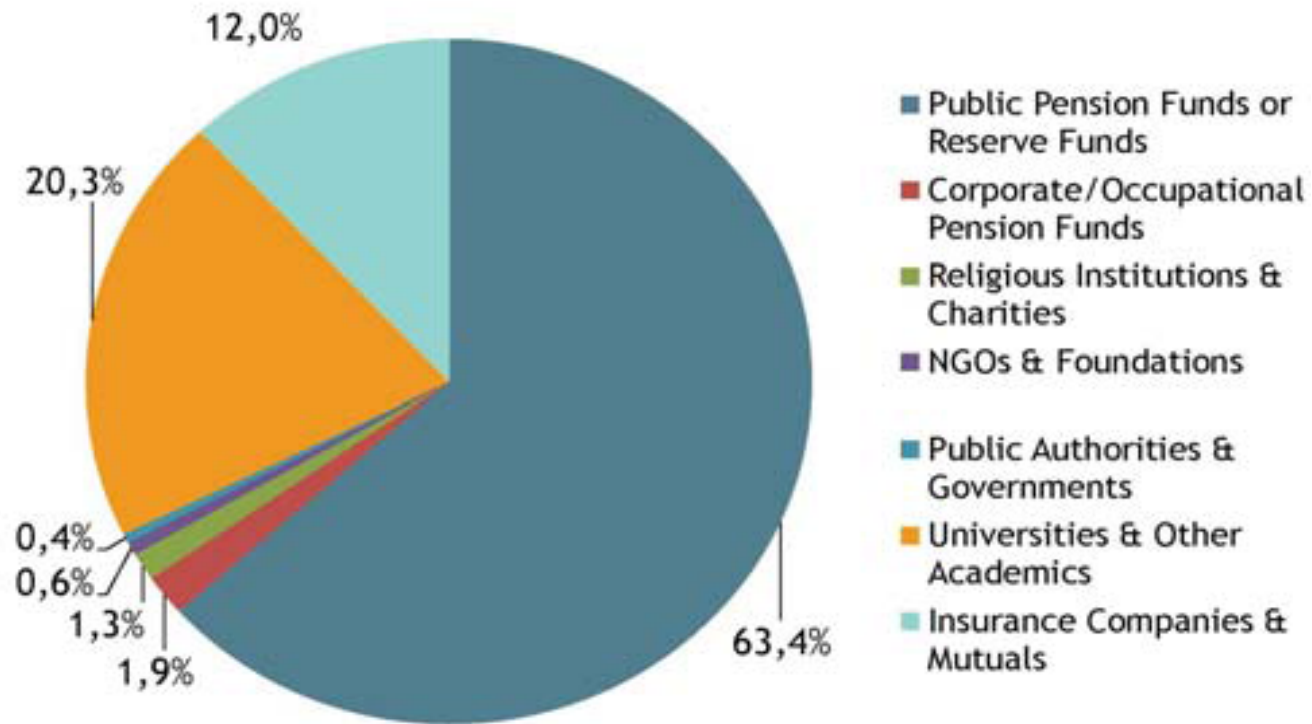
Według raportu Eurosif (the European Sustainable Investment Forum) zatytułowanego „European SRI Study 2010” poziom aktywów inwestowanych w sposób odpowiedzialny na świecie kształtuje się obecnie na poziomie ok. 7 bilionów euro z czego blisko

5 bilionów inwestowanych jest w Europie (ponad 70%).

W 2008 r. było to odpowiednio 5 bilionów i 2,6 biliona



Type of Institutional Investors (by Volume of SRI Assets)



Podstawowe determinanty popytu na zrównoważone i odpowiedzialne inwestycje

- zmieniające się uwarunkowania prowadzenia biznesu,
- zewnętrzna presja organizacji pozarządowych i mediów,
- popyt ze strony inwestorów instytucjonalnych,
- popyt ze strony inwestorów indywidualnych,
- legislacja faworyzującą ten typ inwestycji.

Szacuje się, że przez najbliższe lata roczna stopa wzrostu wartości aktywów na rynku SRI będzie wynosiła 25% i najpóźniej do 2015 r. rynek SRI przestanie być rynkiem niszowym. Wartość aktywów SRI będzie kształtować się wówczas na poziomie od 15% do 20% całości zarządzanych aktywów

Raportowanie kwestii ESG

Problem dostępu do wysokiej jakości danych na temat zarządzania w obszarze czynników ESG

Efektywne zarządzanie kwestiami związanymi z ochroną środowiska, społeczeństwem oraz ładem korporacyjnym jest dobrym wskaźnikiem jakości zarządzania oraz potencjalnego wzrostu wartości przedsiębiorstwa i atrakcyjności dla inwestorów.

Warunkiem przeprowadzenia klasyfikacji pozytywnej jest dostęp inwestorów do wysokiej jakości danych na temat ESG, dostarczanych przez przedsiębiorstwa w raportach społecznych/zrównoważonego rozwoju.

Global Reporting Initiative (GRI)

- i wytyczne do raportowania kwestii zrównoważonego rozwoju
- Prace nad standardami trwały już w latach dziewięćdziesiątych XX wieku, ale formę dokumentu przybrały w 2000 roku
- 2002 r – „G2” - *de facto* globalny standard sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju
- 2006 r – „G3” – standard aktualnie obowiązujący
- Do końca 2012 roku Global Reporting Initiative zamierza opracować nową generację wytycznych – „G4”

Wytyczne GRI definiują podstawową zawartość – standardowe informacje, które powinny znaleźć się w raporcie zrównoważonego rozwoju

Global Reporting Initiative (GRI)

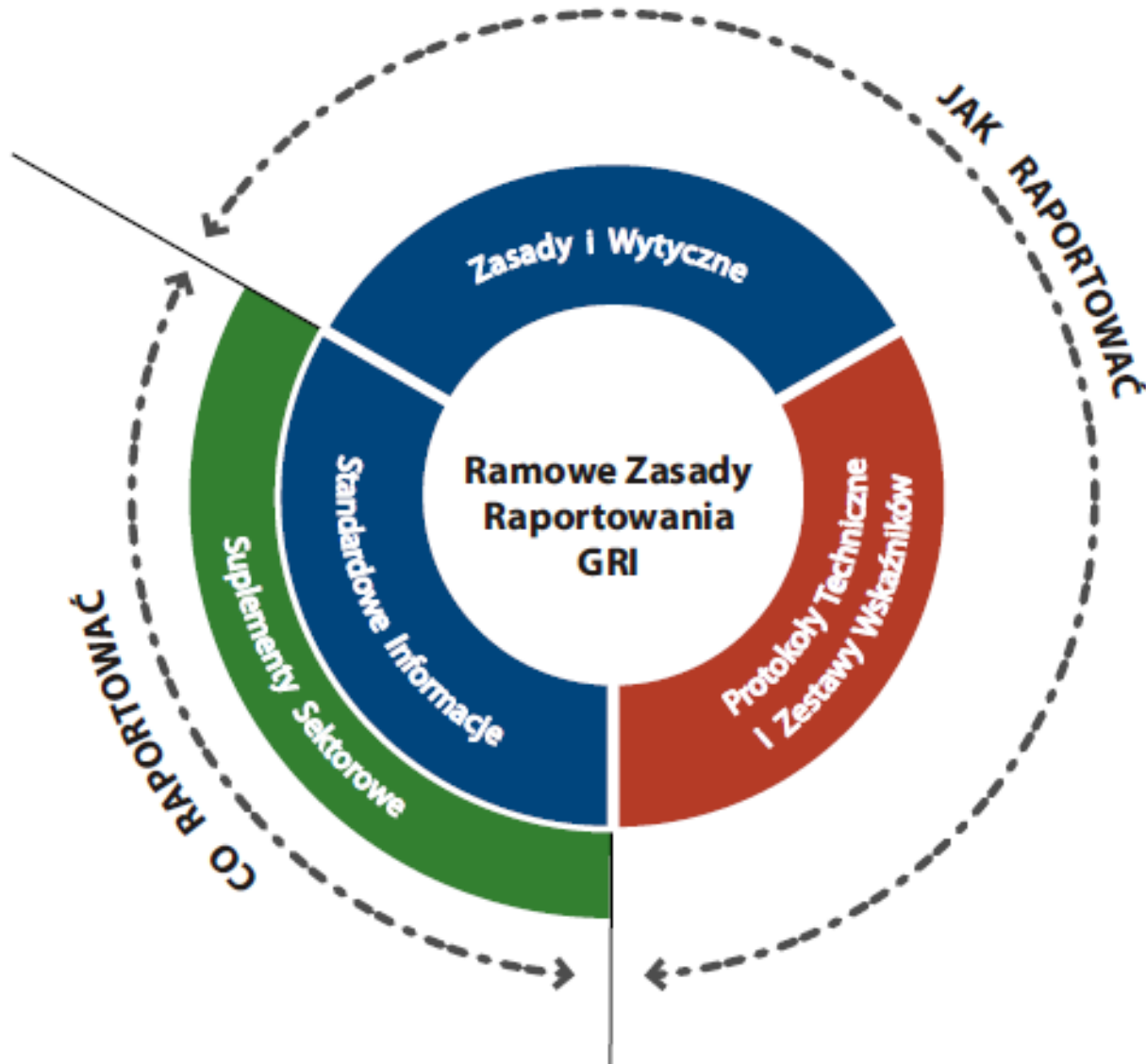
i wytyczne do raportowania kwestii zrównoważonego rozwoju

Wytyczne są częścią szerszego kontekstu, tzw. Ramowych Zasad Raportowania GRI, które określają:

1. co należy raportować
2. jak raportować

Celem Ramowych Zasad Raportowania GRI jest stworzenie ogólnie przyjętych ram dla raportowania ekonomicznych, środowiskowych oraz społecznych aspektów funkcjonowania organizacji; ram zaprojektowanych do użytku przez organizacje dowolnego rozmiaru, sektora oraz o dowolnej lokalizacji

Ramowe Zasady Raportowania GRI



Standardowe Informacje dzielimy na 3 główne grupy danych:

- **Strategia i Profil:** Informacje prezentujące ogólny kontekst pomocny w rozumieniu wyników organizacji, odnoszące się do obszarów takich jak: strategia, profil i struktura nadzoru.
- **Podjęcie do zarządzania:** Informacje dotyczące sposobu, w jaki organizacja adresuje dany zestaw tematów w celu dostarczenia kontekstu dla lepszego zrozumienia wyników w danym obszarze.
- **Wskaźniki Wyników:** Wskaźniki, które wykazują porównywalne informacje dotyczące wyników ekonomicznych, środowiskowych i społecznych organizacji.

Wskaźniki wyników w zakresie kwestii:

- Ekonomicznych (EC)
- Środowiskowych (EN)
- Społecznych w tym:
 - Zatrudnienia i godnej pracy (LA)
 - Respektowania praw człowieka (HR)
 - Społeczeństwa (SO)
 - Odpowiedzialności za produkt (PR)


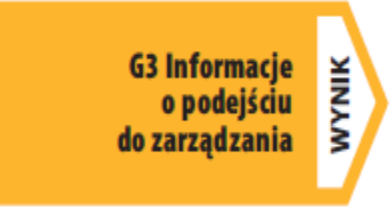



10 zasad raportowania wg GRI



Poziomy Aplikacji GRI

określają liczbę wskaźników raportowanych przez organizację

Poziom Aplikacji	C	C+	B	B+	A	A+
Standardowe Informacje	 <p>G3 Informacje o profilu WYNIK</p>	<p>Raportowanie:</p> <p>1.1 2.1 - 2.10 3.1 - 3.8, 3.10 - 3.12 4.1 - 4.4, 4.14 - 4.15</p>	Zewnętrzna weryfikacja raportu	<p>Raportowanie wszystkich kryteriów z poziomu C poszerzone o kryteria:</p> <p>1.2 3.9, 3.13 4.5 - 4.13, 4.16 - 4.17</p>	Zewnętrzna weryfikacja raportu	<p>Raportowanie wszystkich kryteriów z poziomu B</p>
	 <p>G3 Informacje o podejściu do zarządzania WYNIK</p>	<p>Nie wymagane</p>		<p>Podejście do zarządzania dla każdej kategorii wskaźników</p>		<p>Podejście do zarządzania dla każdej kategorii wskaźników</p>
	 <p>G3 Wskaźniki Wyników & Wskaźniki z Suplementów Sektorowych WYNIK</p>	<p>Raportowanie minimum 10 wskaźników, w tym co najmniej po jednym ekonomicznym, społecznym i środowiskowym.</p>		<p>Raportowanie minimum 20 wskaźników, w tym co najmniej po jednym ekonomicznym, społecznym, środowiskowym, z zakresu praw człowieka, praktyk dotyczących zatrudnienia oraz odpowiedzialności za produkt</p>		<p>Raport odnosi się do każdego wskaźnika podstawowego z Wytocznych GRI oraz z Suplementu Sektorowego stosując Zasadę istotności poprzez: a) raportowanie tego wskaźnika lub b) uzasadnienie powodu jego pominięcia</p>

Korzyści z raportowania kwestii ESG

Zarządzanie

- Proces inicjujący analizę i ocenę osiągnięć oraz planowanie celów na przyszłość
- Podstawa weryfikacji, modyfikacji i doskonalenia wewnętrznych systemów zarządzania
- Czynniki wdrażania i zarządzania zmianą w organizacji

Komunikacja

- Prezentuje całościowy obraz organizacji, opisując jej podejście do zarządzania
- Umożliwia dialog z interesariuszami – uzyskanie zewnętrznego spojrzenia na własne działania, plany i osiągnięcia
- Narzędzie komunikacji wartości i filozofii prowadzenia działalności

Reputacja

- Podstawa uzyskania i utrzymania tzw. "licencji na działanie"
- Transparentność przekazu i działań, przestrzeń do dyskusji i argumentacji
- Środek budowy reputacji w oczach inwestorów i pozostałych grup interesariuszy

Indeksy CSR

- opisywanie koniunktury wśród spółek spełniających określone wymogi CSR
- referencja dla inwestorów uwzględniających w swoich decyzjach inwestycyjnych kryteria ESG
- narzędzie tworzenia produktów inwestycyjnych opartych na koncepcji SRI
- benchmark dla spółek prowadzących działania CSR
- zabieg wizerunkowy Giełdy

Indeks SRI	Krótka charakterystyka
Dow Jones Sustainability Index series (DJSI)	Wprowadzony we wrześniu 1999 r. Od tamtej pory powstało ponad kilkanaście różnych indeksów dla świata, regionów bądź branż. Metodologia DJSI jest oparta na selekcji pozytywnej i ma na celu wyłonienie spółek tzw. best in class. Kryteria: ekonomia, ochrona środowiska i odpowiedzialność społeczna.
Calvert Social Index (CSI)	Indeks funduszy inwestycyjnych obliczany od marca 2000 roku, Przy selekcji spółek do indeksu prowadzona jest analiza pod kątem: produktów, środowiska, miejsca pracy i uczciwości.
FTSE4GOOD series	Wprowadzony w lipcu 2001 r. Selekcja spółek do indeksów obejmuje selekcję negatywną (wykluczane są spółki zajmujące się produkcją broni, używek czy nie przestrzegające zasad równości społecznej) oraz pozytywną (działanie na rzecz ochrony środowiska, rozwijanie pozytywnych relacji z otoczeniem, utrzymanie i rozwój praw człowieka, walka z korupcją). Indeksy te mają, jako jedyne, specjalny status uznawany przez UNICEF.
FTSE Johannesburg Stock Exchange Socially Responsible Index (JSE SRI)	Wprowadzony w maju 2004. Cel: benchmark dla inwestorów oraz pośrednio wsparcie i promocja odpowiedzialnego zarządzania w regionie Afryki Południowej. Podstawowym kryterium selekcji spółek poza prowadzeniem biznesu odpowiedzialnego społecznie jest przestrzeganie praw człowieka.
Sao Paolo Stock Exchange Corporate Sustainability Index (ISE)	Wprowadzony w grudniu 2005 roku. Ideą twórców indeksu było wprowadzenie benchmarku dla inwestorów zainteresowanych odpowiedzialnym inwestowaniem oraz promocja CSR wśród brazylijskich firm. Metodologia jest oparta na selekcji pozytywnej (kryteria ESG).
KLD Global Sustainability Index Series (GSI)	Wprowadzony w październiku 2007 r. Indeks stanowi benchmark stworzony w oparciu o kryteria ESG w odniesieniu do trzech obszarów geograficznych: Ameryka Płn., Europa, Azja i Pacyfik. Metodologia indeksu opiera się na selekcji pozytywnej (kryteria ESG).
RESPECT Index	Indeks GPW w Warszawie wprowadzony w listopadzie 2009 r. Pierwszy w Europie Środkowo-Wschodniej indeks SRI). Obejmuje swoim spółki z tzw. Głównego Rynku, które otrzymały oceny z najwyższej klasy RESPECT Rating, działające zgodnie z najlepszymi standardami zarządzania w zakresie corporate governance), ładu informacyjnego i relacji z inwestorami, a także w obszarach czynników ekologicznych, społecznych i pracowniczych.

RESPECT Index

Responsibility - odpowiedzialność

Ecology - ekologia

Sustainability – zrównoważony rozwój

Participation - uczestnictwo

Environment - środowisko

Community - społeczność

Transparency – przejrzystość

- KGHM
- PKNORLEN
- TPSA
- PGNIG
- BRE
- BOGDANKA
- HANDLOWY
- LOTOS
- INGBSK
- MILLENNIUM
- SWIECIE
- BUDIMEX
- ELBUDOWA
- AZOTYTARNOW
- BARLINEK