
SODOBNI PRISTOPI K INVESTIRANJU: OKOLJSKA IN DRUŽBENA ODGOVORNOST

Dr. Sandra Damijan

Ekonomska fakulteta v Ljubljani,

partnerica in vodja Grant Thornton Advisory

PRIHAJA V OSPREDJE DRUŽBENO ODGOVORNO INVESTIRANJE?

- Osredotočenost na raznolikost, vključenost in družbeno odgovornost
 - Pričakovani dobiček in P/E faktor vs. “dobro ime” (Goodwill)
 - Odstop od teorije delničarjev Milтона Friedmana?
 - ESG so v zadnjih letih največja uspešnica med investicijskimi skladi
 - V 2020 dosega razcvet – tokovi v višini 152 milijard USD, 1.6 bilijona USD kapitala
-

ESG INVESTIRANJE: VSI SO NA VLAKU, TODA KAM GRE PRAVZAPRAV?

- Odgovor ni vedno jase, motivov je veliko
 - Narediti boljši svet ali biti boljši naložbeniki?
 - ESG pomeni različnim ljudem različne stvari, ne pomeni pa:
 - žrtvovanja donosov za reševanje sveta
 - Človekoljubja
 - Izključitve “neetičnih” delnic iz portfeljev
 - Compliance standarda
-

JE ESG LE ŠE EN MEHURČEK?

- Ideja sega že v 1970. leta
- Mnoge države postavljajo ESG kot prednostno nalogo
- Pritisk regulatorjev in vlagateljev

Europe REGULATORY MEASURES	
Adopted	Under discussion
Disclosure framework EU Taxonomy	ESG product distribution rule ESG risk integration EU Ecolabel for funds
Future developments	
Non-financial reporting standards for corporates EU Green Bond Standard ESG data & ratings Sustainable corporate governance	

United States REGULATORY MEASURES	
Adopted	Under discussion
Department of Labor rule on Financial Factors in Selecting Plan Investments	Non-financial reporting standards for corporates EU Green Bond Standard ESG data & ratings Sustainable corporate governance

United Kingdom REGULATORY MEASURES	
Adopted	Under discussion
UK Stewardship code	Mandatory climate-related disclosures (TCFD-aligned) UK Green taxonomy

POMEN ESG SE MED INSTITUCIJAMI IN NALOŽBENIKI POVEČUJE

- Porast institucionalnih vlagateljev za 18% in ravno tako upravljalcev skladov
- Najvišjo stopnjo ESG naložb imajo Nemčija (36%), Francija (29%) in Švica (27%)



Sources: Natixis Investment Managers 2019², 2020⁴ and 2021³
Global Institutional Investor Outlooks and 2019,⁵ 2020¹¹ and
2021⁶ Professional Fund Buyer Outlooks

ALI STAROST IN BLAGINJA VPLIVATA NA VLAGANJE ESG?

Kljub razlikam se različni vlagatelji v veliki meri strinjajo glede vlaganja ESG



ALI SO CILJI ESG FINANČNI ALI NEFINANČNI?

- Pred leti je cilj bil predvsem PR ukrep ter zaradi naložbene politike organizacije
- Danes je postavljeno v ospredje bolj usklajenost med strategijo in organizacijskimi vrednotami



DAJTE LJUDEM, KAR SI ŽELIJO

- Alfa potencial za ESG, vendar je osnovni motiv, ker si stranke to želijo
- Sledi uskladitev z vrednotami in mandatom firme



KAKO MERITI UČINKOVITOS T ESG?

- Merjenje nefinančne uspešnosti je največji izziv
- Pomanjkanje standardiziranega poročanja, nedosledna primerjava med industrijami
- Ne govorimo vedno istega jezika

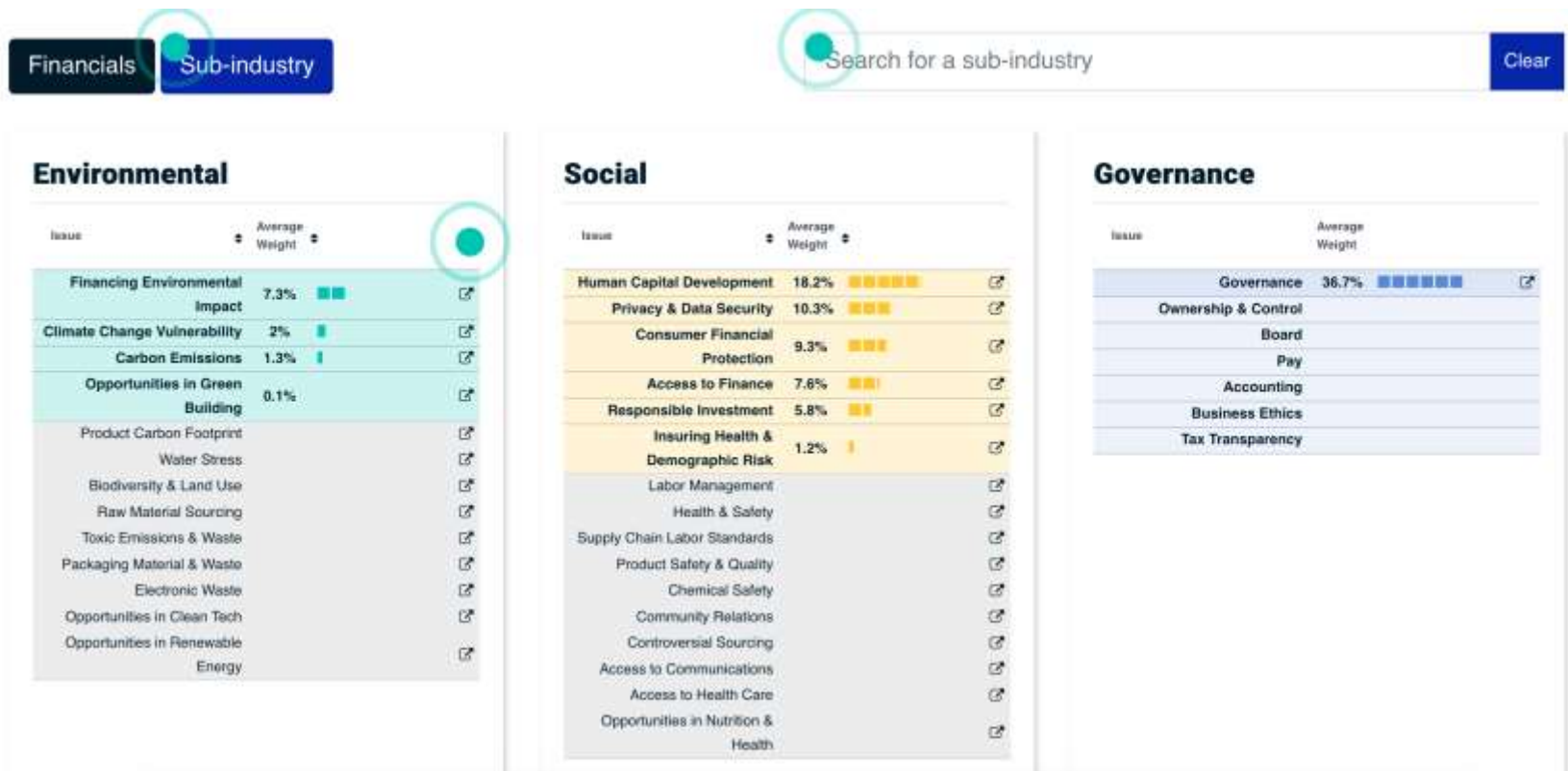


KLJUČNA ESG VPRAŠANJA

- Za večino naložbenih strategij je konkretno pomembno le nekaj vprašanj ESG
- Nekatere stvari so pomembne le, če je pozornost javnosti namenjena izključno njim

MSCI ESG Score									
Environment Pillar				Social Pillar				Governance Pillar	
Climate Change	Natural Capital	Pollution & Waste	Env. Opportunities	Human Capital	Product Liability	Stakeholder Opposition	Social Opportunities	Corporate Governance	Corporate Behavior
Carbon Emissions	Water Stress	Toxic Emissions & Waste	Clean Tech	Labor Management	Product Safety & Quality	Controversial Sourcing	Access to Communication	Board	Business Ethics
Product Carbon Footprint	Biodiversity & Land Use	Packaging Material & Waste	Green Building	Health & Safety	Chemical Safety	Community Relations	Access to Finance	Pay	Tax Transparency
Financing Environmental Impact	Raw Material Sourcing	Electronic Waste	Renewable Energy	Human Capital Development	Consumer Financial Protection		Access to Health Care	Ownership	
Climate Change Vulnerability				Supply Chain Labor Standards	Privacy & Data Security		Opportunities in Nutrition & Health	Accounting	
					Responsible Investment				

V finančni industriji so v ospredju kazalniki: vpliv na okolje, podnebne spremembe, ogljikove emisije, razvoj človeškega kapitala, zasebnost in varnost podatkov, finančna zaščita potrošnikov, dostop do financ, odgovorne naložbe, upravljanje



V nepremičninski industriji so v ospredju kazalniki: zelene gradnje, upravljanje z vodami, razvoj človeškega kapitala, zdravje in varnost varnost in kakovost izdelkov zasebnost in varnost podatkov, upravljanje

Real Estate **Sub-industry**

Search for a sub-industry **Clear**

Environmental

Issue	Average Weight	
Opportunities in Green Building	30.2%	🔗
Water Stress	0.1%	🔗
Carbon Emissions		🔗
Financing Environmental Impact		🔗
Product Carbon Footprint		🔗
Biodiversity & Land Use		🔗
Raw Material Sourcing		🔗
Toxic Emissions & Waste		🔗
Packaging Material & Waste		🔗
Electronic Waste		🔗
Opportunities in Clean Tech		🔗
Opportunities in Renewable Energy		🔗
Climate Change Vulnerability		🔗

Social

Issue	Average Weight	
Human Capital Development	18%	🔗
Health & Safety	5.7%	🔗
Product Safety & Quality	2.7%	🔗
Privacy & Data Security	0.1%	🔗
Insuring Health & Demographic Risk		🔗
Access to Finance		🔗
Labor Management		🔗
Supply Chain Labor Standards		🔗
Chemical Safety		🔗
Community Relations		🔗
Controversial Sourcing		🔗
Access to Communications		🔗
Access to Health Care		🔗
Opportunities in Nutrition & Health		🔗
Consumer Financial Protection		🔗
Responsible Investment		🔗

Governance

Issue	Average Weight	
Governance	43%	🔗
Ownership & Control		
Board		
Pay		
Accounting		
Business Ethics		
Tax Transparency		

V energetiki so v ospredju kazalniki: ogljikove emisije, biotska raznovrstnost in uporaba zemljišč, strupene emisije in odpadki, čista tehnologija, upravljanje z vodami, zdravje in varnost, razvoj človeškega kapitala, odnosi v skupnosti, upravljanje s človeškimi viri, razvoj človeškega kapitala, zasebnost in varnost podatkov, upravljanje

Energy

Sub-industry

Clear

Environmental

Issue	Average Weight	
Carbon Emissions	17.9%	████████
Biodiversity & Land Use	12.6%	██████
Toxic Emissions & Waste	9.9%	████
Opportunities in Clean Tech	1.6%	█
Water Stress	0.9%	
Opportunities in Green Building		
Financing Environmental Impact		
Product Carbon Footprint		
Raw Material Sourcing		
Packaging Material & Waste		
Electronic Waste		
Opportunities in Renewable Energy		
Climate Change Vulnerability		

Social

Issue	Average Weight	
Health & Safety	13.2%	██████
Community Relations	8.9%	████
Labor Management	0.7%	
Human Capital Development	0.2%	
Privacy & Data Security	0.1%	
Insuring Health & Demographic Risk		
Access to Finance		
Supply Chain Labor Standards		
Chemical Safety		
Controversial Sourcing		
Access to Communications		
Access to Health Care		
Opportunities in Nutrition & Health		
Consumer Financial Protection		
Responsible Investment		
Product Safety & Quality		

Governance

Issue	Average Weight	
Governance	34%	████████
Ownership & Control		
Board		
Pay		
Accounting		
Business Ethics		
Tax Transparency		

ALI DRUŽBENO ODGOVORNI DELAJO KAR GOVORIJO?

- Podpisniki BRT poročajo o višjih stopnjah kršitev okoljske in delovne skladnosti, posledično plačujejo več kazni in več porabijo za lobiranje politikov.
 - Naslednji veliki finančni škandal - Podružnica Deutsche banke DWS (“pionirka zelenih naložb“), ki naj bi zavajala vlagatelje glede ESG naložb.
-

OHRANJANJE ZAGONA

- Prostovoljni in posamezni ukrepi očitno niso dovolj dobri
 - Nujen dvig cene
 - *»Ekonomija opozarja na eno neprijetno resnico o politiki podnebnih sprememb. Zdaj in v prihodnosti moramo zbrati milijarde ljudi. Milijone podjetij. Na tisoče vlad... naj sprejmejo korake, da gremo v zeleno smer. In edini način, da to storimo učinkovito, je da zvišamo cene ogljika (prof W. Nordhaus, Yale Univerza)*
 - Obvezna in sistemska pravila igre za vsakogar
-