

A large, lush green tree is shown inside a transparent glass globe, which is centered in the upper half of the image. The globe is set against a background of blurred green foliage. A semi-transparent grey horizontal band spans the width of the image, serving as a background for the title text.

Wpływ czynników ESG na decyzje inwestycyjne

RAPORT Z BADANIA
lipiec 2022 r.

Wprowadzenie

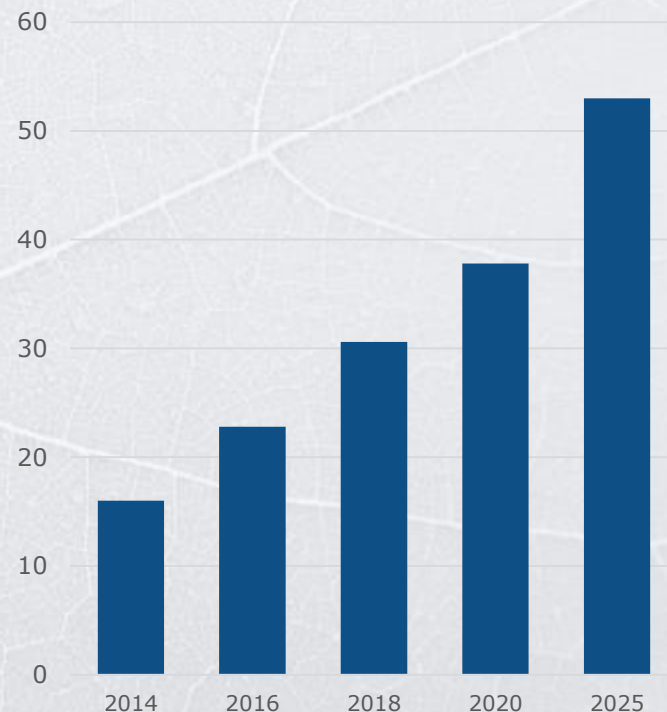
➤ Realizując Strategię ESG dla polskiego rynku kapitałowego, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie po raz czwarty przeprowadziła **kompleksowe badanie dotyczące wpływu czynników pozafinansowych**, tj. środowiskowych, społecznych, związanych z łańcem korporacyjnym (ESG) na decyzje inwestycyjne.

➤ Do internetowej ankiety, składającej się z 15 pytań, **zaproszono profesjonalnych uczestników rynku**: maklerów, analityków giełdowych, osoby zarządzające funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentantów wybranych firm konsultingowych.

➤ Na nasze pytania odpowiedziało ponad 30 osób, reprezentujących największe krajowe instytucje finansowe.

➤ Formularz ankiety zawierał zbliżoną strukturę pytań do poprzednich edycji badania, co pozwoliło na **analizę zmian w rozwoju inwestycji ESG na polskim rynku kapitałowym**, sposobu postrzegania odpowiedzialnego podejścia do biznesu w świetle podejmowania decyzji inwestycyjnych.

GLOBALNE AKTYWA ESG (BLN \$)



Działania GPW w obszarze ESG

GPW podejmuje szereg działań w zakresie upowszechniania wiedzy z obszaru tzw. biznesu odpowiedzialnego społecznie.

W 2002 r. zostały wprowadzone regulacje ładu korporacyjnego, które od 2007 r. są kontynuowane w formie **Kodeksu Dobrych Praktyk** spółek giełdowych, a ich ostatnia aktualizacja miała miejsce w 2021 r.

W 2009 r. został uruchomiony **indeks RESPECT** - pierwszy w Europie Środkowo-Wschodniej indeksu spółek odpowiedzialnych społecznie, który w 2019 r. został zastąpiony przez WIG-ESG.

We współpracy z EBOR w 2021 r. opracowaliśmy przewodnik dla spółek „**Wytyczne GPW do raportowania ESG**”, jako narzędzie wspierające emitentów w procesie raportowania niefinansowego.

Jako spółka publiczna, pod koniec 2021 r. ogłosiliśmy **strategię ESG Grupy Kapitałowej GPW**, a w połowie 2022 r. opublikowaliśmy pierwszy raport zgodnie ze standardami GRI.



Kluczowe wnioski z badania

- 8 na 10 ankietowanych uważa, że spółki posiadające wdrożone praktyk z obszaru ESG charakteryzują się **niższym poziomem ryzyka**, niż podmioty, które takich strategii nie posiadają.
- **Aktualizacja Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych** przeprowadzona w ubiegłym roku, poprzez dodanie zagadnień ESG, jest **pozytywnie postrzegana** przez profesjonalnych inwestorów, biorących udział w badaniu GPW; zdecydowana większość z nich uważa raporty DPSN spółek, jako źródło dodatkowej wiedzy, przy czym z zainteresowaniem spotykają się tylko niektóre z publikowanych wskaźników.
- 9 na 10 ankietowanych zna uruchomiony w 2019 r. indeks **WIG-ESG**; blisko połowa z nich śledzie wartości tego indeksu; oznacza to, że wskaźnik ten w ciągu niespełna 3 lat istnienia **ugruntował swoją pozycję jako miara informacji na temat koniunktury** wśród spółek odpowiedzialnych społecznie notowanych na GPW.
- W tegorocznym badaniu rekordowa liczba uczestników wskazała, że **uwzględnia dane niefinansowe w swoich decyzjach inwestycyjnych**; w tym procesie bazują oni na raportach publicznych spółek, ale preferują również bezpośrednie kontakty z przedstawicielami tych podmiotów w celu uzyskania dodatkowej wiedzy na istotne z ich punktu widzenia kwestie, które nie znalazły się w raporcie zrównoważonym.
- Ankietowani jednoznacznie wskazali, że **fundusze ESG mogą stanowić atrakcyjną formę lokowania kapitału w celu zabezpieczenia emerytalnego**; w tym kontekście należy oczekiwać rozwoju oferty w zakresie indeksów ESG, PAB czy CTB oraz funduszy naśladowujących te indeksy.

The background of the slide is a photograph of a forest floor. Sunlight filters through the trees, creating a dappled light effect on the moss-covered ground and tree trunks. A large, diagonal, semi-transparent grey overlay covers the right half of the image, extending from the top right corner towards the bottom left. The text 'WYNIKI BADANIA' is written in a bold, black, sans-serif font on this grey area.

WYNIKI BADANIA

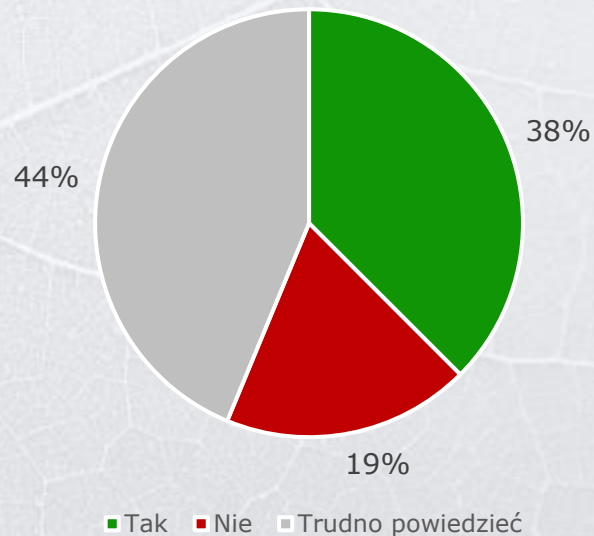
Czynniki ESG a wyniki finansowe

1

Czy uważa Pani/Pan, że strategia spółki zbudowana w oparciu o dobre praktyki z obszaru ESG, uwzględniane w sposobie prowadzenia działalności biznesowej, przekłada się pozytywnie w sposób wymierny na jej wyniki finansowe?

➤ Blisko 40% respondentów zauważa zależność pomiędzy stosowaniem praktyk ESG, a wynikami finansowymi firm.

➤ Jednocześnie ponad 40% nie jest w stanie stwierdzić na występowanie takiej zależności, co może świadczyć o braku zainteresowania tego typu procesami w działalności przedsiębiorstw.



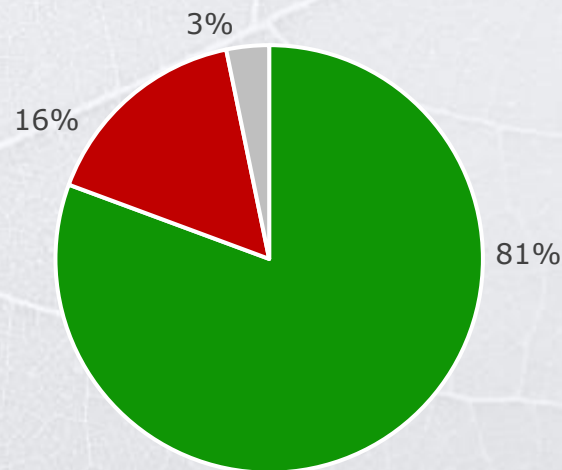
Czynniki ESG a atrakcyjność inwestycyjna

2

Czy uważa Pani/Pan, że spółka, której strategia zbudowana jest w oparciu o dobre praktyki z obszaru ESG, może być traktowana przez inwestorów jako podmiot o obniżonym poziomie ryzyka, a tym samym o zwiększonej atrakcyjności inwestycyjnej?

➤ Dla 81% profesjonalnych inwestorów, spółki, które posiadają wdrożoną strategię ESG są postrzegane jako podmioty o niższym ryzyku.

➤ W porównaniu do poprzedniego badania grup osób zauważających tę zależność nieznacznie spadła, wzrosła jednocześnie z 8% do 16% grupa inwestorów, którzy takiej zależności nie identyfikują.



■ Tak ■ Nie ■ Trudno powiedzieć

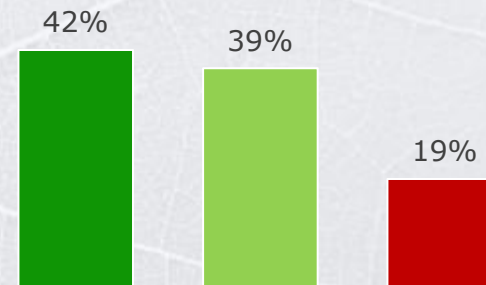
Czynniki ESG a atrakcyjność inwestycyjna

3

Czy informacje z zakresu ESG ujęte w Dobrych Praktykach Spółek Giełdowych są przedmiotem zainteresowania Państwa firmy na etapie podejmowania decyzji inwestycyjnych?

Według ankietowanych Dobre Praktyki Spółek Giełdowych dla 81% ankietowanych są źródłem dodatkowej wiedzy, albo mają być takim źródłem w ciągu najbliższych 2-3 lat w procesach analiz oraz przygotowania rekomendacji inwestycyjnych.

Ankietowani wskazali, że w swoich analizach najczęściej uwzględniają wybrane zagadnienia, które są raportowane w wyniku tych regulacji.



- Tak, uwzględniamy wybrane zagadnienia z obszaru ESG w naszych rekomendacjach
- Nie, ale uwzględnianie zagadnień z obszaru ESG w naszych rekomendacjach planujemy w okresie najbliższych 2-3 lat
- Nie, nie bierzemy pod uwagę zagadnień z obszaru ESG w naszych rekomendacjach

Udział kryteriów ESG w formułowaniu rekomendacji

4

W jakim stopniu poniższe uwarunkowania mogłyby skłonić Państwa do tego, aby w większym stopniu uwzględniać zagadnienia z obszaru ESG na etapie formułowania rekomendacji czy podejmowania decyzji inwestycyjnych (w skali od 0 do 5, gdzie 0 to ocena najniższa) (jeśli dotyczy)?

[ocena 0-1: w małym stopniu, ocena 2-3: w umiarkowanym stopniu, ocena 4-5: w dużym stopniu]



■ w małym stopniu

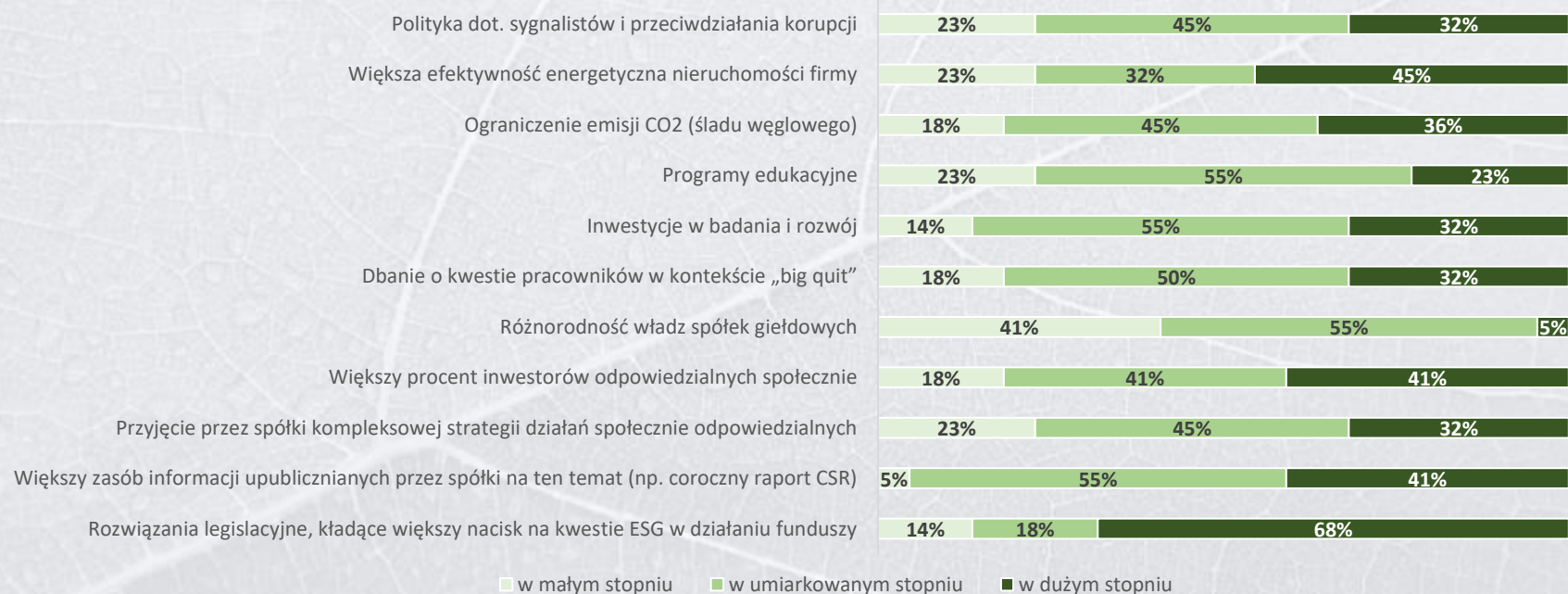
■ w umiarkowanym stopniu

■ w dużym stopniu

Znaczenie czynników ESG dla akcjonariuszy

5

Co mogłoby Państwa skłonić do tego, aby w większym stopniu uwzględniać zagadnienia z obszaru ESG na etapie wykonywania praw akcjonariusza (w stopniu małym, umiarkowanym, dużym)?



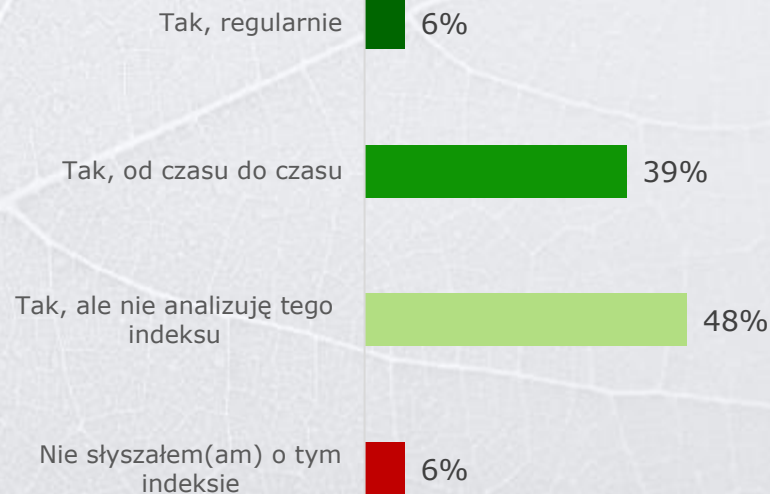
Znajomość indeksu WIG-ESG

6

Czy słyszał(a) Pan/Pani o indeksie WIG-ESG i śledzi jego notowania?

➤ Uruchomiony w 2019 roku indeks WIG-ESG jest znany dla ponad 90% ankietowanych, tym samym w ciągu 3 lat stał się ważnym wskaźnikiem informacyjnym dla profesjonalnych inwestorów giełdowych.

➤ Regularnie informacje na temat tego indeksu analizuje 6% ankietowanych, zaś 39% z nich śledzi jego wartości w nieregularnych odstępach czasu.



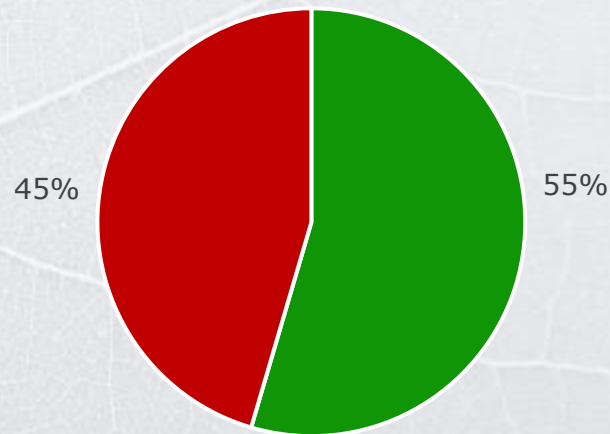
Znajomość indeksu WIG-ESG

7

Czy potrafił(a)by Pani/Pan wymienić przynajmniej 5 spółek wchodzących obecnie w skład indeksu WIG-ESG?

➤ Ponad połowa ankietowanych analityków posiada wiedzę na temat spółek wchodzących w skład indeksu WIG-ESG.

➤ Indeks WIG-ESG tworzą spółki z indeksów WIG20 oraz mWIG40, największe i najbardziej płynne spółki giełdowe, ale ich udział w tym wskaźniku zależy m.in. od skoringu ESG.



■ Tak ■ Nie

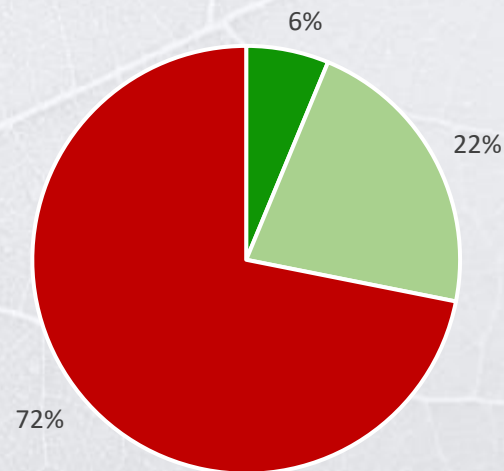
Znajomość indeksu WIG-ESG

9

Czy tworząc raport analityczny umieszcza Pani/Pan w nim informację o tym, że spółka wchodzi bądź też nie wchodzi w skład indeksu WIG-ESG?

Informacje na temat składu indeksu WIG-ESG trafiają również do raportów analityków, 6% z nich umieszcza taki opis, a kolejne 22% planuje tak robić w ciągu 2 najbliższych lat.

Opis o przynależności spółki do indeksu WIG-ESG w raporcie analitycznym może stanowić dodatkowe źródło wiedzy w kontekście podejmowania decyzji inwestycyjnych.



■ Tak ■ Nie, ale planuję zacząć w ciągu najbliższych 2 lat ■ Nie

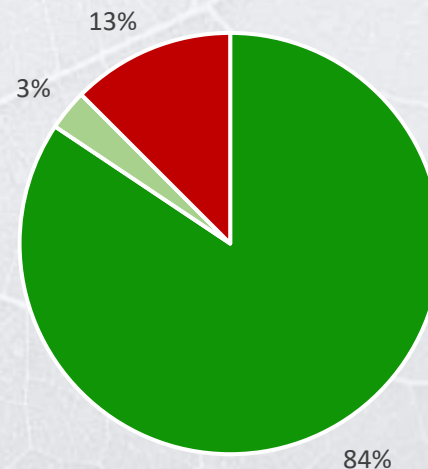
Rola danych niefinansowych

11

Czy przeprowadzając analizę spółki pod kątem inwestycyjnym, bierze Pan/Pani pod uwagę dane niefinansowe?

➤ Obecnie 84% ankietowanych uwzględnia dane ESG w procesach decyzyjnych, a kolejne 3% zamierza tak robić w ciągu najbliższych 2 lat.

➤ To najwyższy wynik wskazań w tym zakresie w okresie ostatnich 10 lat, kiedy prowadzone są badania; poprzednio takie podejście deklarowało 50% ankietowanych.



■ Tak

■ Nie, ale planujemy tak robić w ciągu najbliższych 2 lat

■ Nie, nie bierzemy pod uwagę danych niefinansowych

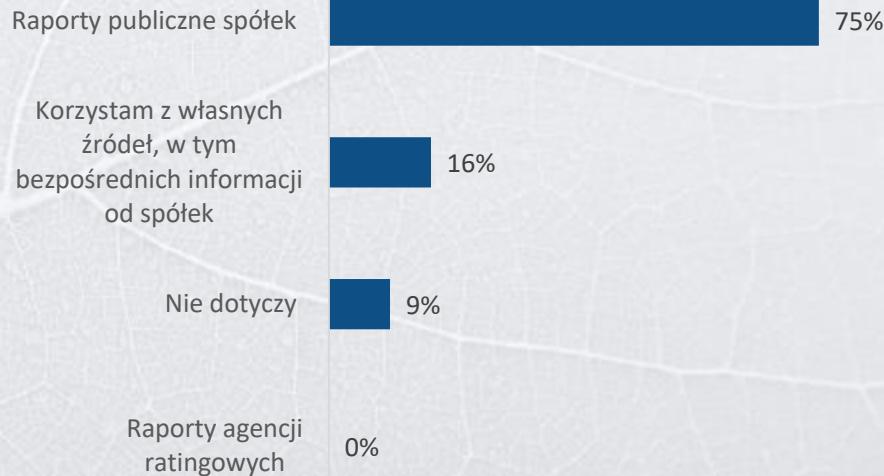
Źródła danych niefinansowych

12

Jeżeli bierze Pani/Pan w swoich analizach pod uwagę dane niefinansowe, to co stanowi ich główne źródło?

➤ Anketowani, którzy uwzględniają dane niefinansowe w prowadzonych analizach korzystają przede wszystkim z raportów publicznych, ale 16% z nich uwzględnia bezpośrednie kontakty ze spółkami.

➤ Wśród ankietowanych nie znalazły się podmioty, które korzystają z usług specjalistycznych agencji ratingowych, dostarczających usługi w zakresie oceny spółek pod kątem czynników ESG.

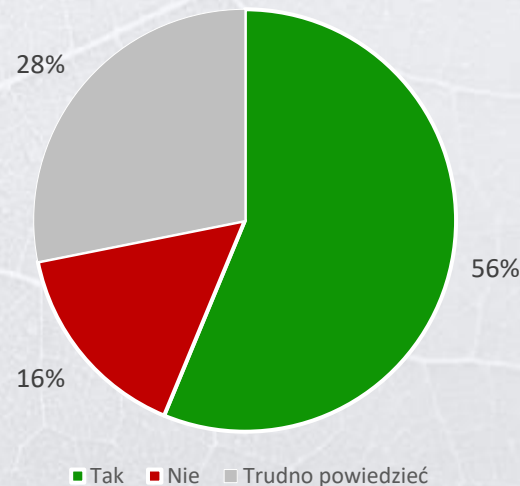


Pozycja funduszy zrównoważonych

13

Czy uważa Pani/Pan, że w ostatnich 2 latach (pandemia COVID-19, wojna na Ukrainie) wzrosła na świecie skala inwestycji dokonywanych z uwzględnieniem czynników ESG?

- Ponad połowa ankietowanych stwierdza, że wydarzenia, które miały miejsce w ciągu ostatnich 2 lat tj. pandemia COVID-19 oraz wybuch wojny w Ukrainie wpłynęły na wzrost inwestycji ESG na świecie.
- Jedynie 16% uczestników badania nie zauważa, że takie zjawisko wystąpiło.

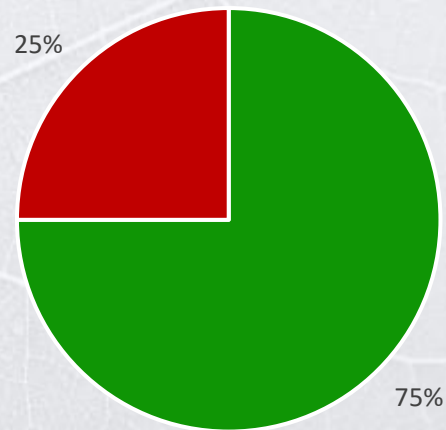


Pozycja funduszy zrównoważonych

14

Czy słyszał(a) Pani/Pan o aktywności inwestycyjnej na rynku polskim funduszy zrównoważonych (których zasady inwestowania zakładają uwzględnianie wszystkich lub wybranych zagadnień z obszaru ESG, bądź też kupowanie walorów spółek, które mogą być postrzegane jako odpowiedzialne)?

- 75% respondentów wie, że na rynku krajowym działają fundusze zrównoważone.
- W stosunku do poprzedniego badania nastąpił istotny wzrost wiedzy na temat funkcjonowania funduszy zrównoważonych – wówczas o ich istnieniu wiedziało 44% ankietowanych.



■ Tak ■ Nie

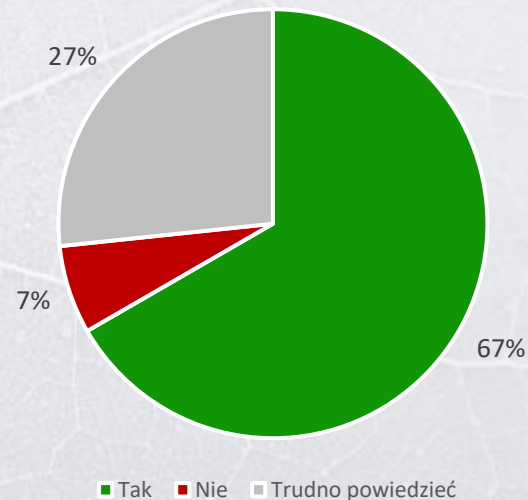
Atrakcyjność funduszy zrównoważonych

15

Czy uważa Pani/Pan, że fundusze zrównoważone mogą stanowić atrakcyjną formę lokaty oszczędności, w szczególności w formie kapitału zabezpieczenia emerytalnego?

Ponad 2/3 ankietowanych uważa, że fundusze zrównoważone mogą stanowić atrakcyjne formy lokaty oszczędności w ramach programów emerytalnych.

Zdecydowany głos w tym zakresie potwierdza globalny trend, zgodnie z którym pojawia się coraz więcej funduszy emerytalnych uwzględniających kwestie ESG w swoich modelach inwestycyjnych.



0 Autorach



Krzysztof Kiśluk

Kierownik Projektu
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
e-mail: krzysztof.kisluk@gpw.pl



dr Tomasz Karol Wiśniewski

Koordynator Projektu
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
e-mail: tomasz.wisniewski@gpw.pl



Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka” lub „GPW”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów.

Niniejsza prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów.

Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi.

Dane przedstawione w prezentacji zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej prezentacji. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.