

Data 1 stycznia 2008 r.
Tytuł Businessman.pl
Autor Przemysław Szubański
Tytuł Artykułu Inwestycje z sercem

Inwestycje z sercem

Nienaruszanie równowagi i odpowiedzialność społeczna – to dwa cele biznesowe coraz liczniejszych spółek i kupujących ich akcje inwestorów.

DZIAŁANIA ZRÓWNOWAŻONE mają albo nie zakłócić równowagi, albo wręcz przyczynić się do jej przywrócenia bądź przywracania. Jeżeli zatem spółka Green Bear, której głównym udziałowcem (78 proc.) jest Orco Holding, planuje do 2012 r. zainwestować ponad 2 mld euro w przeszło 30 projektów w branży energii odnawialnej w Europie Centralnej, głównie w Polsce, to z jednej strony, dąży do poprawy sytuacji ekologicznej, z drugiej – staje się idealnym celem SRI – Sustainable and Responsible Investments, czyli inwestycji odpowiedzialnych społecz-

nie odległy od zanieczyszczania środowiska, szwajcarski bank UBS zamieszcza w swych rocznych raportach informację dla inwestorów, o ile udało się w minionym roku zmniejszyć emisję CO₂ przez bankowe nieruchomości. Polskie banki tego jeszcze nie robią. Czyni to natomiast BOT, co zrozumiałe: jako właściciel elektrowni ma bezpośredni związek z CO₂. Wpływ taki szacują jednak i raportują firmy, których produkcja daje niewielką emisję dwutlenku węgla – British American Tobacco (BAT) czy... Telekomunikacja Polska (jest to publikowane w raportach CSR i wymaga tego standard GRI).

AKTYWA INWESTYCJI ODPOWIEDZIALNYCH SPOŁECZNIEM W RĘKACH FRANCUSKICH INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH I PRYWATNYCH WZROSŁY W 2006 R. DO 16,6 MLD EURO Z 8,8 MLD W 2005 ROKU

nie. Na dodatek Unia Europejska zobowiązała większość krajów członkowskich do zwiększenia udziału źródeł odnawialnych w całkowitej produkcji energii do 20 proc. do 2020 r. Polska podjęła decyzję o zwiększeniu do 2020 r. udziału energii odnawialnej w ogólnej konsumpcji do poziomu 14 proc. z obecnych nieco ponad 5 proc.

Innym przykładem jest grupa Barlinek, jeden z największych na świecie producentów naturalnych podłóg drewnianych. Spółka wprowadziła program „Zasada 1 za 1”. Zgodnie z nią sędzi jedno drzewko w zamian za każdą zakupioną przez klientów paczkę deski barlineckiej, oznaczoną logo programu. Pierwsze drzewko zasadzono w lubuskim nadleśnictwie Bogdaniec w grudniu 2000 r. Barlinecki Las Klientów liczy już ponad trzy i pół miliona drzewek. A to nie wszystko. Światowe koncerny – jak DuPont, Wall Mart, GE – inwestują w technologie zmniejszające emisję CO₂ do atmosfery. A tak wydawałoby

– kupować za pośrednictwem inwestycji w jej właściciela. Ale można znacznie rozszerzyć swój portfel inwestycyjny. Wystarczy bowiem znaleźć kierujące się zasadą SRI fundusze inwestycyjne. A jest ich coraz więcej. Niedawno New World Alternative Investments przedstawił dwa nowe produkty inwestycyjne, powiązane z branżami – beneficjentami zmian klimatu. Wyniki inwestycyjne Climate+ oraz Climate Core zostały powiązane ze



JEAN FRANCOIS OTT,
prezes i główny udziałowiec firmy Green Bear

Rynek energii odnawialnej jest niezwykle perspektywiczny ze względu na cel, jaki postawiła Unia Europejska. Do 2020 r. 20 proc. energii ma być wytwarzane ze źródeł odnawialnych. To ponadtrzykrotnie więcej niż dziś – mówi prezes Green Bear, J. F. Ott. Jego spółka zamierza do 2012 r. zainwestować w produkcję energii odnawialnej ponad 2 mld euro – przede wszystkim w farmy wiatrowe w południowej Polsce.

specjalistycznymi funduszami, operującymi w branżach: energii odnawialnej (Sarasin New Power Fund), towarów rolnych i żywności (Schroder Alternative Solutions Agriculture Fund) oraz wodnej (Julius Bear SAM Sustainable Water Fund).

– Wiadomo już, że walka z globalnym ociepleniem nie będzie tania. Są jednak branże, które w wyniku podejmowanych kompleksowo działań zapobiegawczych znajdują się w uprzywilejowanej pozycji

Trzy typy inwestycji

Według Bolesława Roka z Centrum Etyki Biznesu Wyższej Szkoły Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego, w ramach sektora SRI wyróżnia się co najmniej trzy typy inwestycji. Pierwszy typ to inwestycje dokonywane w oparciu o szczegółowe przeglądy etyczne, zgodnie z zasadami całościowego zarządzania

odpowiedzialnością. Drugi typ obejmuje inwestycje, które stosują politykę wykluczeń w oparciu o zasady etyczne (np. nie kupują akcji spółek zaangażowanych w produkcję broni). Trzeci typ uwzględnia zaangażowanie spółek w różnorodne programy z zakresu społecznej odpowiedzialności biznesu.

– mówi Mateusz Walczak, prezes New World Alternative Investments.

Jego firma jako pierwsza pojawiła się na polskim rynku z produktami SRI. Na początku była polisa Energy+, inwestująca częściowo w sektor energii odnawialnej. Jest to przy okazji przykład, że „społecznie odpowiedzialny” nie oznacza „mało zyskowy”. Po trzech miesiącach od zakończenia subskrypcji wartość polisy wzrosła o niemal 20 proc.

Z kolei Fortis L Fix Zielony Bonus to produkt strukturyzowany, oparty na wynikach 18 spółek z sektora alternatywnych źródeł energii, takich jak np. Neste Oil, Kyocera, Solar World czy Vestas Wind Systems.

Rynek inwestycji odpowiedzialnych społecznie rośnie systematycznie. Według „Financial Times”, jego wartość w Europie można szacować na miliard euro. Badania nad rozwojem i wzorcami SRI

W USA GRUPA LUDZI OKREŚLANYCH JAKO LOHAS (LIFESTYLES OF HEALTH AND SUSTAINABILITY – WIODĄCYCH ZDROWY I ZRÓWNOWAŻONY STYL ŻYCIA) TO JUŻ 50 MLN OSÓB, WYDAJĄCYCH ROCZNIE 220 MLD DOLARÓW NA PRODUKTY EKOLOGICZNE

w Europie za 2006 rok przeprowadzone przez Eurosif wskazują, że wielu inwestorów uwzględnia nadzór korporacyjny łącznie z kwestiami społecznymi, etycznymi i ekologicznymi jako część szerszej grupy zagadnień finansowych.

I widać to również na giełdach. Od 2001 r. na londyńskim parkiecie notowania społecznie odpowiedzialnych firm objęte są specjalnymi indeksami – FTSE4 Good Europe Index (w dwóch wersjach) i FTSE4Good Global Index (również dwie wersje). Dwa lata wcześniej na giełdzie nowojorskiej powstał Dow Jones Sustainability Index World (DJSI). Kraje skandynawskie myślą o wprowadzeniu Nordic Sustainability Index.

Kto nie może znaleźć się w składzie indeksu? FTSE wyklucza firmy tytoniowe, budujące systemy uzbrojenia bądź uczestniczące w tworzeniu broni nuklearnej, a także spółki zaangażowane w wydobycie uranu czy związane z energią atomową. Trzeba też spełniać odpowiednie

kryteria, związane z warunkami pracy, zwalczaniem korupcji, zrównoważonym rozwojem, przestrzeganiem i wspieraniem przestrzegania praw międzynarodowych. O tym, jak ważne jest faktyczne spełnianie tych kryteriów, przekonali się w 2007 r. dwa japońskie koncerny samochodowe – Toyota i Honda, usunięte ze składu FTSE4Good Global Index za (nie do końca sprecyzowane) łamanie kryteriów ludzkich.

Znalezienie się w gronie firm objętych takim indeksem jest uważane za nobilitację. W swym raporcie rocznym za 2006 rok Lufthansa chwali się, że wysiłki tej linii lotniczej dla ochrony środowiska i zrównoważonego rozwoju zostały zaważone i docenione – spółka zaczęła być uwzględniana zarówno w indeksie nowojorskim, jak i londyńskim. Japońskie spółki i fundusze, trafiając pod skrzydła jednego z tych indeksów, wydają specjalne oświadczenia.

CSR, SRI – to w Polsce na razie określenia niezbyt znane. Inwestorzy dopiero niedawno otrzymali możliwość społecznie odpowiedzialnego inwestowania. Warszawska giełda na razie chyba bardziej jest zajęta swoją prywatyzacją niż tworzeniem indeksu SRI. Ale mogą to na niej wymóc zarówno inwestorzy, jak i same spółki. Coraz bardziej bowiem jesteśmy podobni do Zachodu, gdzie sprawy odpowiedzialności, ekologii i właściwego rozwoju oznaczają dla spółek wyższe notowania. A w Polsce działają spółki należące do



TON KENTGENS,
Country Manager
Poland, ROBECO

W 2007 r. ponownie nastąpił silny rozwój rynku inwestycji w spółki przestrzegające zasad nienaruszających równowagi, przy zwiększonym zainteresowaniu zarówno ze strony inwestorów instytucjonalnych, jak i indywidualnych. Ten rodzaj inwestycji wydaje się zdobywać uznanie rosnącej liczby inwestorów, którzy postrzegają odpowiedzialne zarządzanie jako istotny wskaźnik osiągnięcia dobrych wyników w długiej perspektywie czasowej. W miarę, jak inwestorzy coraz lepiej rozumieją kwestie gospodarowania nienaruszającego równowagi i nagradzają spółki z powodzeniem realizujące tę strategię, rośnie liczba przedsiębiorstw, które decydują się na przyjęcie tego długoterminowego i bardziej kompleksowego podejścia do prowadzenia działalności.

zagranicznych koncernów, którym CSR nie jest obcy. Ot, choćby wspomniany BAT – notowany w DJSI. Ich córki są już notowane na GPW – jak choćby Telekomunikacja Polska, której główny udziałowiec, France Telekom, wchodzi w skład FTSE4Good. ■

Przemysław Szubański
p.szubanski@businessman.pl

Zagadnienia SRI w gospodarkach na różnym poziomie rozwoju:

RYNKI WSCHODZĄCE	Nanotechnologie
	Lotne składniki organiczne
RYNKI DOJRZEWAJĄCE	Otyłość
	Gazy cieplarniane
	Utrata wody
	Pustynnienie
RYNKI UTRWALONE	Zdrowie i bezpieczeństwo pracowników
	Azbest

Źródło: Fortis Investment