Confidential

Kwiecień 2023

ESG- perspektywy dla biznesu i branży finansowej

Tycjan Bielecki

Dyrektor Zarządzający

Tribe Leader ESG i Ekosystemy Rozwiązań dla domu

Pion Klienta Detalicznego

Santander

Confidential

THE FASTEST THINGS ON EARTH

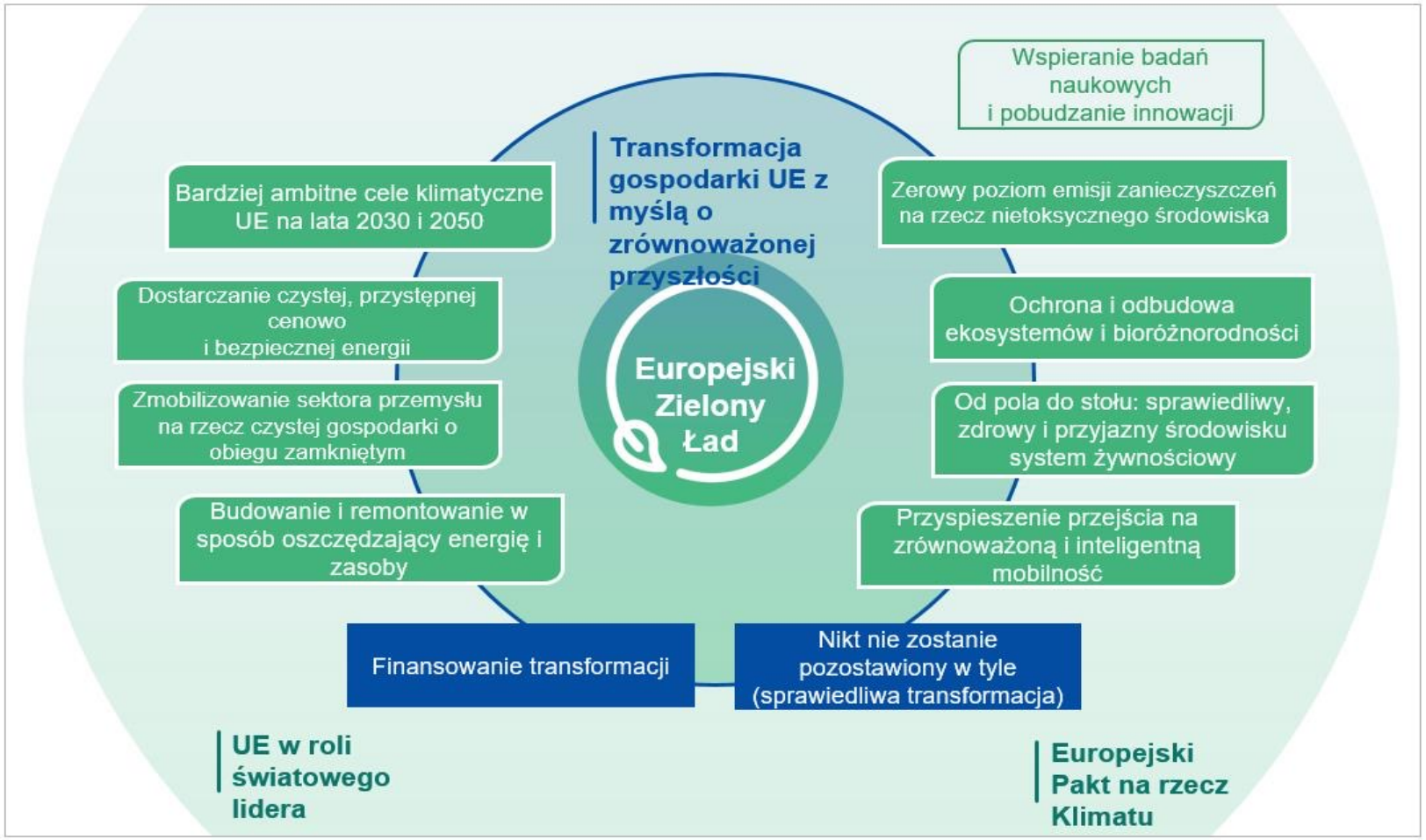
Confidential

ESG:
Dlaczego tym razem jest to game-changer?

Geneza ESG: Cele 2030 UN Agenda for Sustainable Development

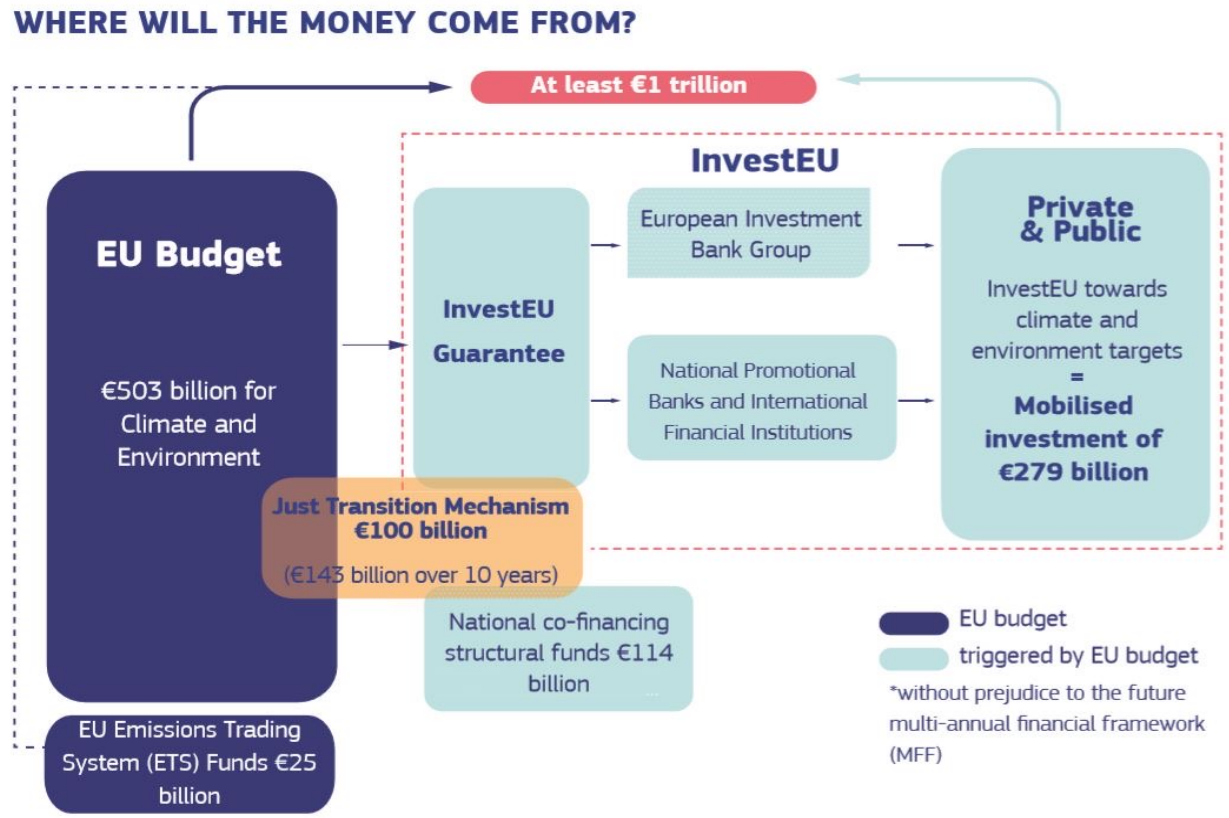
Przyjęta przez kraje członkowskie ONZ w roku 2015

Europejski Zielony Ład: Założenia Komisji Europejskiej



Źródło: Europejski Nowy Ład 11.12.2019 r

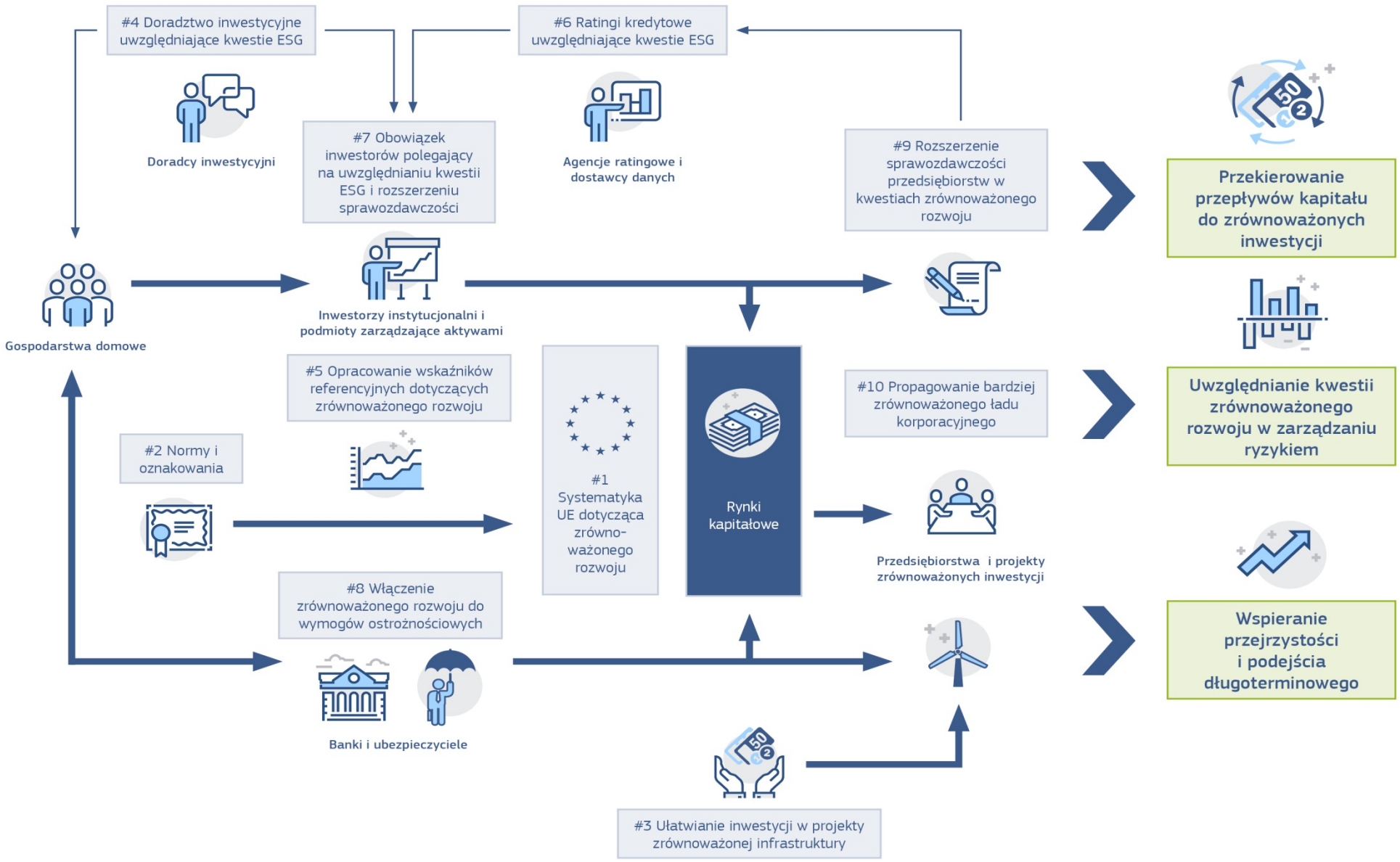
Europejski Zielony Ład: Założenia Komisji Europejskiej

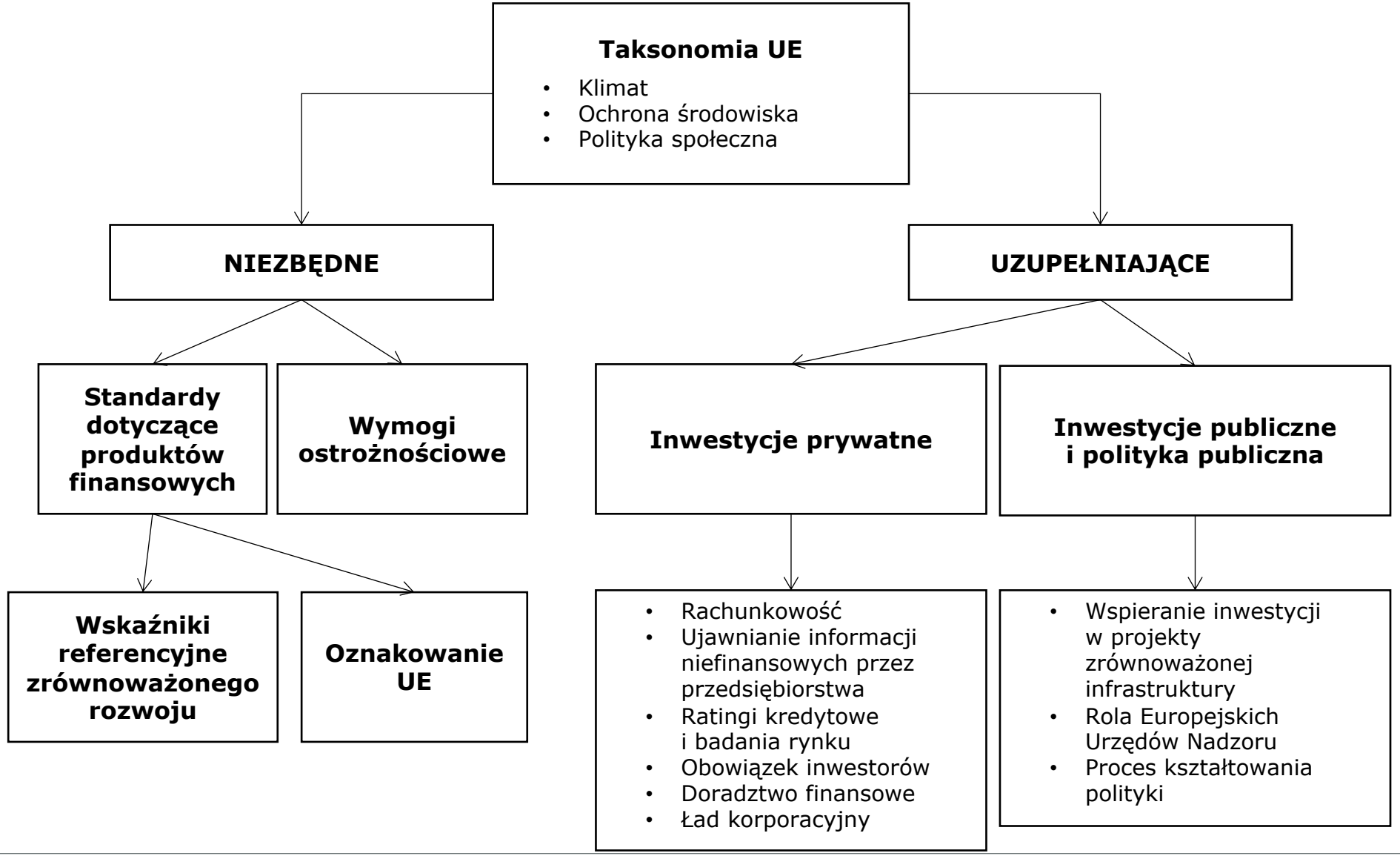


Mobilizacja publicznych i prywatnych środków w kwocie **min. €1 bilion w ciągu 10 lat**, w tym €100 miliardów w ramach Mechanizmu Sprawiedliwej Transformacji

Polska może uzyskać w ramach różnych programów PLN100 miliardów złotych na inwestycje (wciąż toczą się negocjacje w tej kwestii).

Źródła: https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_20_24
https://www.gov.pl/web/klimat/minister-kurtyka-o-propozycji-ke-ws-mechanizmu-sprawiedliwej-transformacji


#4 Doradztwo inwestycyjne uwzględniające kwestie ESG
#6 Ratingi kredytowe uwzględniające kwestie ESG
Doradcy inwestycyjni
#7 Obowiązek inwestorów polegający na uwzględnianiu kwestii ESG i rozszerzeniu sprawozdawczości
Agencje ratingowe i dostawcy danych
#9 Rozszerzenie sprawozdawczości przedsiębiorstw w kwestiach zrównoważonego rozwoju
Przekierowanie przepływów kapitału do zrównoważonych inwestycji
Gospodarstwa domowe
Inwestorzy instytucjonalni i podmioty zarządzające aktywami
#5 Opracowanie wskaźników referencyjnych dotyczących zrównoważonego rozwoju
#10 Propagowanie bardziej zrównoważonego ładu korporacyjnego
Uwzględnianie kwestii zrównoważonego rozwoju w zarządzaniu ryzykiem
#2 Normy i oznakowania
#1 Systematyka UE dotycząca zrówno-ważonego rozwoju
Rynki kapitałowe
Przedsiębiorstwa i projekty zrównoważonych inwestycji
#8 Włączenie zrównoważonego rozwoju do wymogów ostrożnościowych
Wspieranie przejrzystości i podejścia długoterminowego
Banki i ubezpieczyciele
#3 Ułatwianie inwestycji w projekty zrównoważonej infrastruktury


Taksonomia UE
• Klimat
• Ochrona środowiska
• Polityka społeczna
NIEZBĘDNE
UZUPEŁNIAJĄCE
Standardy dotyczące produktów finansowych
Wymogi ostrożnościowe
Inwestycje prywatne
Inwestycje publiczne i polityka publiczna
Wskaźniki referencyjne zrównoważonego rozwoju
Oznakowanie UE
• Rachunkowość
• Ujawnianie informacji niefinansowych przez przedsiębiorstwa
• Ratingi kredytowe i badania rynku
• Obowiązek inwestorów
• Doradztwo finansowe
• Ład korporacyjny
• Wspieranie inwestycji w projekty zrównoważonej infrastruktury
• Rola Europejskich Urzędów Nadzoru
• Proces kształtowania polityki

W praktyce: tsunami Regulacyjne

7 March 2018 - EU Commission's Action plan for financing sustainable growth

29 December 2019: SFDR entered into force.

July 2020: **Taxonomy Regulation** enters into force

10 March 2021: most provisions under **SFDR** applicable

From 30 June 2021: SFDR requirements on **PAIs at entity level** applicable to **large market participants.**

1 January 2022: SFDR pre-contractual and periodic disclosure requirements on the technical standards for the alignment with the Taxonomy of certain funds*

23 February 2022 - proposal for CSDD.

28 November 2022: CSRD is approved.

30 November 2022 – EU Council adopted its negotiating position on CSDD.

1 January – 30 December 2022: first reference period for SFDR disclosures of PAIs.

1 January – 30 December 2022: first reference period for **companies** to disclose the portion of their assets and activities eligible and non- eligible for the **EU Taxonomy**

1 January 2023 – 31 December 2023: first reference period for **Level 2 SFDR Requirements (Regulatory Technical Standards)** (SFDR RTS, Article 68).

January 2023: Taxonomy Technical screening criteria (TSC) for other environmental objectives should be published.

By 30 June 2023: "public disclosure" of PAIs: by this date, financial market participants must publish information of the Principal Adverse Impact (PAI) of their activities on sustainability factors on their website (article 4 (1)(a), 4(3), and 4 of the SFDR) (SFDR RTS, Article 4(1)).

March/April 2023: **Approval** of the CSDD

By 31 December 2023: first **reference period for financial institutions** to disclose their proportion of assets and activities eligible for the **EU Taxonomy**

1 January 2024 - 30 December 2024: first reference period under **CSRD** for **undertakings subject to NFRD.**

•**By 6 July 2024** member States should have **transposed CSRD.**

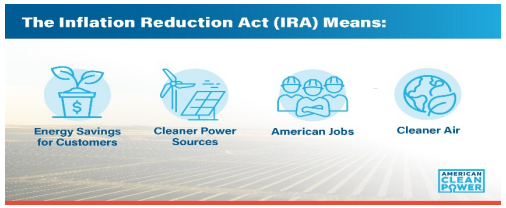
1 January 2025-30 December 25: first reference period under **CSRD** for **large financial institutions** not subject to NFRD

March/April 2025: deadline for Member States to transpose CSDD, if approved on time.

2026-2027-2028: CSDD to gradually apply across Member States.

Ale presja płynie także z relacji businessowych i łańcuchów dostaw

Kontekst makroekonomiczny- wojna o przewagę technologiczną

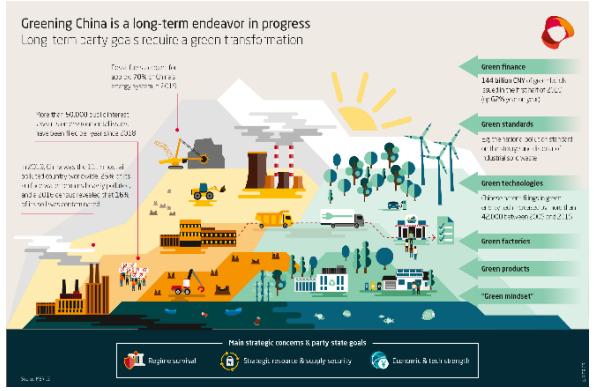


$781B

Inflation Reduction Act zakłada

- $400 mld finansowania na poziomie federalnym dla potrzeb badań i rozwoju czystej energii celem znaczącego obniżenia emisji CO2 na poziomie krajowym do końca dekady. Fundusze zostaną wykorzystane poprzez zachęty podatkowe, granty i subsydiowane pożyczki.
- Wytwarzanie czystej energii i sieci przesyłu ($250B) czysty transport ($48B), w tym elektryfikacja pojazdów ($46B).

- $367 billion for the Department of Energy Loan Program of $367B to be used for direct loans and guarantees aimed mainly to upgrade, repurpose, or replace energy infrastructure ($250B), Innovative Clean Energy ($62B), Advanced Technology Vehicle Manufacutring ($55B)



Subsydia chińskie od dawna przekraczają dwukrotność udzielanych przez UE w porównaniu do PKB, w tym około USD 200 mld projektów do realizacji co zaburza mechanizmy rynkowe.
.

Chociaż nieznany jest rozmiar budżetu subsydiów, w 2022 wyniosły one $546 mld dla branży energii słonecznej, wiatrowej i elektromobilności.

Santander

Taksonomia wpływa na decyzje biznesowe przedsiębiorstw oraz działania inwestorów

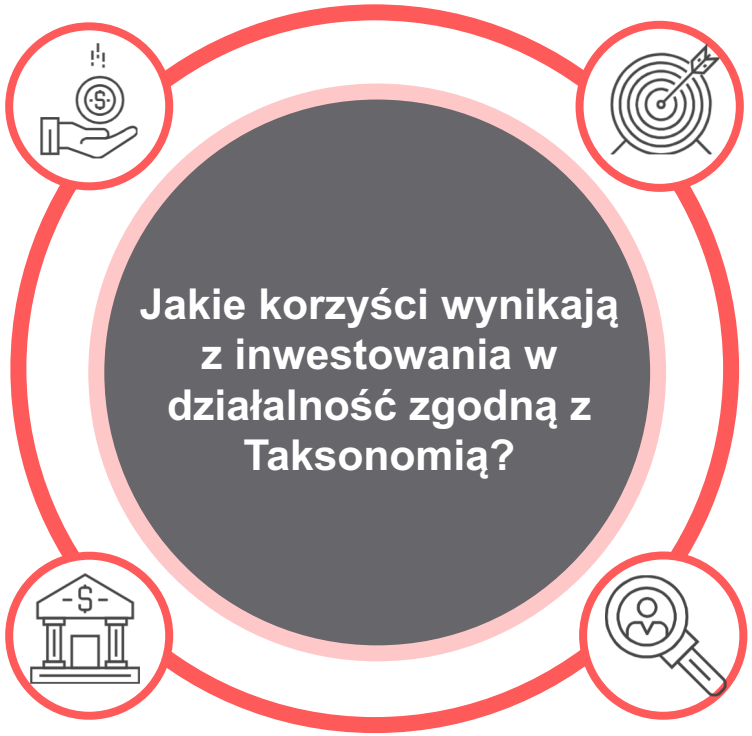
1 Dostępność finansowania ze środków publicznych

UE chce ograniczyć możliwości finansowania spółek podejmujących działalność szkodliwą dla środowiska.

Przykład: środki Funduszu na rzecz sprawiedliwej transformacji nie powinny być przeznaczane na inwestycje niezgodne z Taksonomią

2 Możliwość pozyskania środków od instytucji finansowych

Instytucje finansowe na podstawie SFDR zostały zobowiązane do ujawniania polityki finansowania firm rozwijających się w sposób zrównoważony.



3 Rzetelne potwierdzenie zrównoważonych działań przed inwestorami

Raportowanie działalności zgodnej z Taksonomią zapewnia inwestorów o skali pro-środowiskowej transformacji spółki.

4 Jednostki z sektora MŚP raportujące informacje niefinansowe zyskają przewagi konkurencyjne

Największe spółki zobowiązane do ujawniania informacji niefinansowych mogą oczekiwać od swoich kontrahentów przedstawiania danych niezbędnych do raportowania. Podmioty, które będą znały skalę swojego oddziaływania na środowisko, zbudują przewagi konkurencyjne.

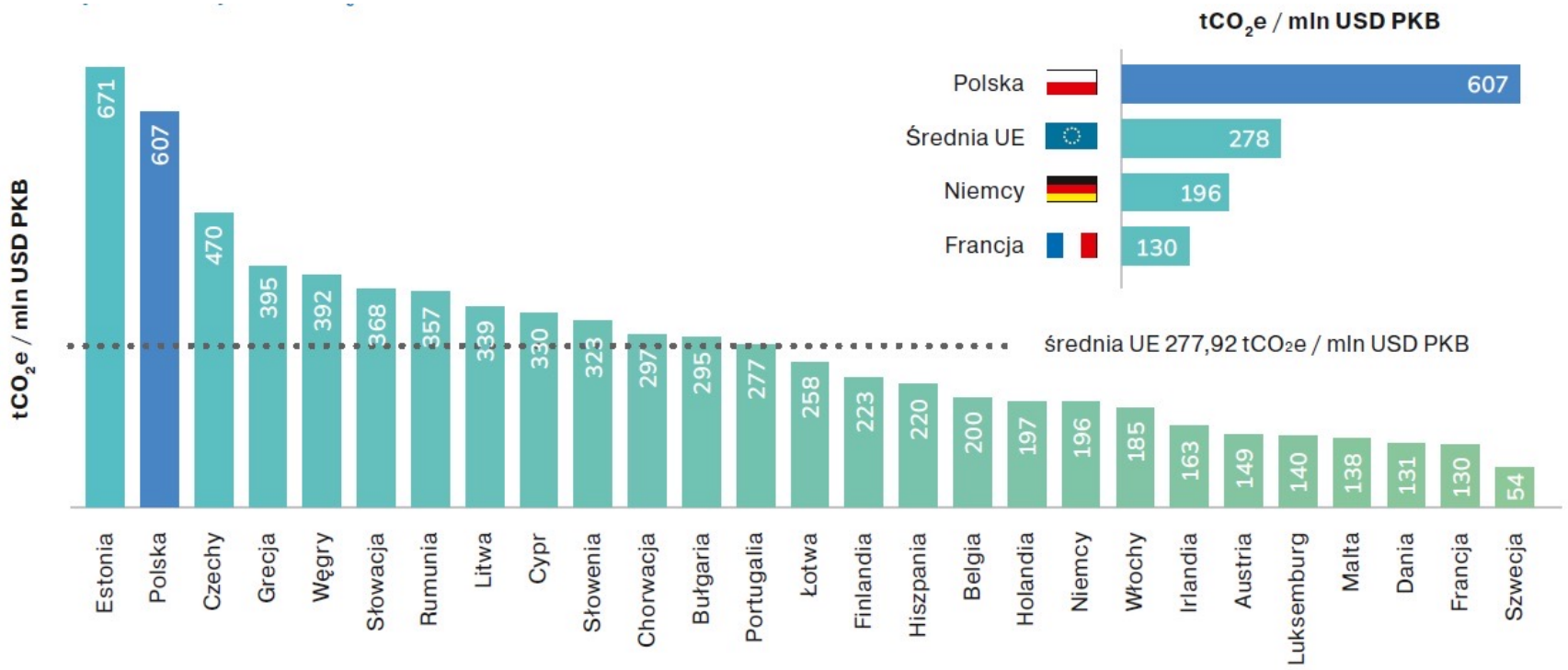
Dlaczego ESG jest ważne dla polskiego biznesu?

Confidential

Polski punkt startu jest gorszy niż większości krajów wspólnoty

Średnia emisyjność gospodarki polskiej jest ponad 2x wyższa od średniej europejskiej

Polska jest drugim największym emitentem gazów cieplarnianych w Unii Europejskiej. Emisyjność polskiej gospodarki w przeliczeniu na jednostkę PKB Polski jest ponad 2 razy większa od średniej europejskiej, 3 razy większa od emisyjności gospodarki niemieckiej oraz ponad 4,5 raza większa od francuskiej.



źródło: opracowanie CSP, climatewatchdata.org

Biznes ma bezpośredni wpływ na ponad 70% emisji gazów cieplarnianych

SEKTOR	GLOBALNIE	EU	POLSKA	NIEMCY
Elektryczność / Ciepło	32	33	44	40
Transport	17	24	18	20
Produkcja / Budownictwo	13	11	9	13
Rolnictwo	12	12	9	8
Procesy przemysłowe	6	5	4	3
Emisje niezorganizowane	6	2	6	1
Budynki	6	13	12	16
Odpady	3	3	3	1
Inne spalanie paliwa	3	4	5	2
Zmiana użytkowania gruntów i leśnictwo (dodatnie)	3	0	0	0
SUMA	100%	107%	109%	104%
Zmiana użytkowania gruntów i leśnictwo (ujemne)	0	-7	-9	-4
SUMA OGÓŁEM	100%	100%	100%	100%

źródło: Climate Watch, the World Resources Institute (2020)

Confidential

E for environment | jak firma wpływa na środowisko

- Zmiany klimatu
- Bioróżnorodność
- Energetyka i zasoby naturalne
- Kontrola i zapobieganie emisji Co_2
- Zarządzanie odpadami

S for social | jak firma zarządza relacjami z pracownikami, dostawcami oraz społeczeństwem

- Zdrowie i bezpieczeństwo
- Warunki pracy
- Prawa człowieka
- Bezpieczeństwo danych
- Różnorodność i integracja
- Zarządzanie łańcuchem dostaw

G for governance | zarządzanie firmą

- Przejrzystość
- Przywództwo i ład korporacyjny
- Etyka
- Wynagrodzenia i benefity
- Zarządzanie ryzykiem
- Informowanie o nieprawidłowościach

Santander

Wspólne cechy czynników ESG

1. Wrazliwośc na zmiany w otoczeniu regulacyjnym: sygnatariusze porozumienia paryskiego, oraz kraje członkowskie ONZ uzgodnili ambitne działania w celu wspólnego osiągniecia zdefiniowanych tam celów. Ich wdrożenie wymagać będzie szeregu znaczących i często drastycznych zmian w otoczeniu regulacyjnym, które już teraz przekłada się na zmiany panujących reguł i otoczenia konkurencyjnego. Długoterminowy kształt wywołanych nimi zmian strukturalnych jest tym samym obecnie trudny do przewidzenia.

2. Wrażliwość na ekosytetm całego łańcucha dostaw odnosi się do wpływu wywołanego przez działalności przedsiębiorstwa i jego interakcji ze wszystkimi stronami łańcucha dostaw o charakterze wertykalnym (dostawcy i odbiorcy). Powyższe relacje mogą stanowić ekspozycję na różne rodzaje czynników ESG.

3. Czynniki tradycyjnie uważane za niefinansowe np: emisja gazów cieplarnianych, ślad węglowy, ubóstwo, równe prawa, kwestie etyczne.

4. Niepewność co do horyzontu wplywu czynników ESG: odnosi się do niepewności co do horyzontu czasowego wpływu czynników ESG w róznych perspektywach czasowych- nie tylko o charakterze długookresowym.

5. Negatywne czynniki zewnętrzne: niektóre z elementów ESG takie jak: emisje gazów cieplarnianych, zanieczyszczenia środowiska, zamożność społeczeństwa, ubóstwo są szczególnie istotne dla społeczeństwa. Jednoczesnie, pomimo negatywnego wpływu jaki generują, koszt ich niwelowania nie jest odzwierciedlony w sprawozdaniach finansowych ani w mechanizmach rynkowych. Są one jednocześnie ponoszone przez stronę trzecią (np Państwo)- społeczeństwo (np. zwiększone nakłady na służbę zdrowia ze względu na tzw. choroby cywilizacyjne) inancial markets are unable to fully reflect the associated risk in prices.3132

Przykłady czynników ESG w głównych definicjach

Source	Environmental	Social	Governance
International Frameworks[1)]	▪ GHG emissions ▪ Energy use and efficiency ▪ Air pollutants ▪ Water use ▪ Waste management (water, solid, hazardous) ▪ Use of ecosystems – impact and dependence ▪ Innovation in environment-friendly products and services	▪ Workforce ▪ Workplace health and safety ▪ Customer health and safety ▪ Diversity and equal opportunity ▪ Poverty and community impact ▪ Supply chain management ▪ Training and education ▪ Customer privacy	▪ Codes of conduct and business principles ▪ Accountability ▪ Transparency and disclosure ▪ Executive pay ▪ Board diversity and structure ▪ Bribery and corruption ▪ Stakeholder engagement ▪ Shareholder rights
European Framework[2)]	▪ GHG emissions ▪ Energy use and efficiency ▪ Water, air, soil pollutants ▪ Water use and management ▪ Land degradation, desertification, soil sealing ▪ Waste management ▪ Biodiversity and protection of healthy ecosystems	▪ Implementation of fundamental ILO Conventions ▪ Inclusiveness/Inequality ▪ Diversity ▪ Insufficient whistle-blower protection ▪ Human rights policy ▪ Investment in human capital and communities	▪ Exposure to controversial weapons (land mines and cluster bombs) ▪ Anti-corruption and anti-bribery policies ▪ Trafficking in human beings
Industry[3)]	▪ Consumption of materials, energy and water ▪ Production of GHG emissions, other emissions to air and water ▪ Production and management of waste and waste water ▪ Protection of biodiversity ▪ Research and development in low-carbon and other environmental technologies	▪ Quality and innovation in customer relations, rights of the customers to gain information about environmental issues (e.g., climate and social consequences of global warming with which they can make responsible decisions) ▪ Human rights ▪ Labour practices: human resource management and employee relations, diversity issues, gender equality, workplace health and safety considerations ▪ Access to credit and financial inclusion ▪ Personal data security	▪ Set of rules or principles defining rights, responsibilities and expectations between different stakeholders in the governance of the entity/sovereign ▪ Values that determine the definition of governance: executive pay, Board of Directors independence, composition and structure, shareholder rights, internal audit, ▪ Compensation and bribery and corruption ▪ Integrity in corporate conduct/conduct frameworks
Common areas[4)]	▪ Water use and consumption ▪ Biodiversity ▪ GHG emissions ▪ Deprived landscape revitalisation	▪ Labour and workforce considerations ▪ Human rights ▪ Inequality ▪ Gender rights ▪ Minority rights	▪ Rights and responsibilities of directors ▪ Remuneration

Sources: EBA staff based on: [1)] United Nations' Principles for Responsible Investment (UNPRI), the United Nations' Environment Programme (UNEP) Finance Initiative (FI)'s Principles for Responsible Banking, the Global Reporting Initiative's from the Global Sustainability Standards Board (GRI-GSSB), the Equator Principles; the Natural Capital Protocol + Supplement (Finance), [2)] Regulation EU 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment, and amending Regulation (EU) 2019/2088 and Draft RTS ESG Disclosures Consultation Paper; [3)] EBA Market Practices Survey on Sustainable Finance and [4)] EBA staff.

Żródło: EBA

Raportowanie niefinansowe może przynieść wymierne korzyści dla przedsiębiorstwa

Dostęp do finansowania

- Instytucje unijne będą uzależniały możliwości pozyskania środków finansowych od podejmowania przez przedsiębiorstwo działalności zgodnej z Taksonomią.

Niższy koszt kapitału

- Przedsiębiorstwa finansowe zostały także zobowiązane do raportowania udziału zrównoważonych aktywów w swoim portfelu. Zaadresowanie ryzyka klimatycznego może umożliwić uzyskanie tańszego finansowania.

Poprawa pozycji w ratingach ESG

- Ratingi ESG pełnią coraz istotniejszą rolę gospodarczą. Podejmowanie działalności zgodnej z Taksonomią zapewni poprawę pozycji przedsiębiorstwa.

Większe zainteresowanie inwestorów, kontrahentów oraz partnerów biznesowych

- Podmioty działające na rynku przywiązują coraz większą wartość do adresowania kwestii środowiskowych przez przedsiębiorstwa.

Impuls dla podjęcia strategicznego rozwoju zrównoważonego

- Zaadresowanie kwestii klimatycznych zminimalizuje długoterminowe ryzyka biznesowe. Dostosowanie swojej działalności do Taksonomii może stać się wartościowym bodźcem do rozpoczęcia długookresowego planowania transformacji klimatycznej.

Ale...
jak zarządzać tak szerokim ryzykiem?

„Chciwość i strach”… czyli „Szanse i ryzyka”

Inwestorzy

Banki

Asset Managerowie

Klienci

Zwrot z inwestycji/ kapitału

Wzrost	• Nowe rynki • Nowi klienci, wzrost udziałów rynkowych • Innowacje • Strategia długookresowa	Zwiększone przychody ze sprzedaży produktów i usług o charakterze zrównoważonym
Efektywność	• Wzrost efektywności • Zarządzanie kapitałem ludzkim • Zarządzanie cenami	Obniżenie kosztów w wyniku koncentracji na czynnikach ESG
Zarządzanie ryzykiem	• Ryzyko operacyjne i regulacyjne • Ryzyko reputacyjne • Ryzyko łańcucha dostaw • Zwinność organizacyjna	Lepsze zarządzanie ryzykiem-> efektywność kosztowa

Typy ryzyk niefinansowych w ramach czynników „E”

	Ryzyko Przejścia	Ryzyka fizyczne
	Ryzyka związane z procesem przejścia do gospodarki niskoemisyjnej np. - Ryzyka technologiczne- związane z koniecznością nakładów inwestycyjnych w nowe typy aktywów/ technologii w celu osiągnięcia redukcji poziomów emisji - Ryzyka regulacyjne np. podatek od emisji, który wpływa na wzrost cen paliw kopalnianych - Powiązane z odbiorcami (np. zmiany preferencji, trudności z przyciągnięciem klientów itd) - Pozwy prawne	- Ryzyka: - Zwiększonej ilości ekstremalnych zdarzeń klimatycznych (np. powodzie, susze, ekstremalne temperatury) wynikających ze zmian klimatycznych - - Długoterminowe zmiany w istniejących warunkach klimatycznych i środowiskowych (np. Wzrosty poziomów mórz, wzrosty średnich temperatur, oraz występowania regionalnych ekstremów itd
Kredytowe	- Zwiększone ryzyko niewypłacalności klientów w sektorach klasyfikowanych jako „brązowe”	- Niższa wartość majątku. Trudności z uzyskaniem ubezpieczenia, lub znaczące przyrosty wysokości składek ubezpieczeniowych
Rynkowe/ płynności	- Znaczące ograniczenie możliwości finansowania dostępne dla wybranych rodzajów klientów	- Znaczące wzrost zmienności wyceny aktywów na rynkach kapitałowych (np. z perspektywy działań Skarbu)
Operacyjne/ niefinansowe	- Ryzyka odpowiedzialności prawnej wynikające np. z greenwashingu, niewłaściwego oznakowania produktów jako „zielone” itd	- Ryzyka dla fizycznej infrastruktury (budynków), które mogą ulec zniszczeniu w wyniku zmian klimatycznych
Reputacyjne	- Ryzyko reputacyjne związane z typem prowadzonej działalności i np. Sposobem zarządzania łańcuchami logistycznymi	- - Ryzyka reputacyjne min. z perspektywy bezpieczeństwa warunków pracy, ciągłości operacji itd.

Źródło: EBA

Typy ryzyk niefinansowych w ramach „S” i „G”

Ryzyka Społeczne („Social”)
Ryzyka wywołane czynnikami społecznymi (np. Łamanie praw pracowniczych)
- Zwiększone ryzyko niewypłacalności klientów w sektorach klasyfikowanych jako „brązowe”
- Znaczące ograniczenie możliwości finansowania dostępne dla wybranych rodzajów klientów
- Ryzyka odpowiedzialności prawnej wynikające np. z greenwashingu, niewłaściwego oznakowania produktów jako „zielone” itd
- Ryzyko reputacyjne związane z typem prowadzonej działalności i np. Sposobem zarządzania łańcuchami logistycznymi (dostaw, odbiorców)

Źródło: EBA

Confidential

Kanały transmisji ryzyk ESG

	Czynniki Ryzyka	Kanały Transmisji	Ryzyka finansowe
E	<u>Fizyczne:</u> - Chroniczne - Gwałtowne <u>Przejścia:</u> - Zmiany regulacyjne - Zmiany technologiczne - Zmiany behawioralne	Niższa rentowność: -> Wyższa baza kosztów własnych -> Niższa marżowość -> Wyższe koszty finansowe np. kredytu, finansowania, ubezpieczenia ...	Ryzyko kredytowe Ryzyko rynkowe Ryzyko operacyjne Ryzyko płynnościowe i finansowania Ryzyko reputacyjne
S	- Ryzyka środowiskowe - Zmiany w politykach społecznych - Zmiany sentymentu rynkowego	Zwiększone koszty zapewnienia zgodności Zwiększone koszty prawne	
G	- Niewłaściwe zarządzanie ryzykami E&S - Niezgodnośc z zasadami ładu korporacyjnego	Niższa wartość majątku	

Confidential

Otoczenie zewnętrzne

- Instytucje finansowe,
- Regulatorzy,
- Łańcuch dostaw jako dostawcy dodatkowej presji,
- Agencje oceny ESG,
- W przyszłości audytowanie raportowania niefinansowego,
- Klienci

Confidential

Umiejscowienie ESG w strategiach i procesach wewnętrznych

Monitorowanie zmian otoczenia biznesowego, oraz ocena odporności organizacji

Definicja celów strategicznych oraz limitów

Proces ESG

Budowa relacji z właściwymi interesariuszami wewnętrznymi i zewnętrznymi

Rozwój produktów zrównoważonych

Właścicielstwo tematu ESG na poziomie Zarządu: CSO?

Korelacje pomiędzy scoringami ESG

	KL SA	KL VI	KL RS	KL A4	KL MS	SA VI	SA RS	SA A4	SA MS	VI RS	VI A4	VI MS	RS A4	RS MS	A4 MS	Average
ESG	0.53	0.49	0.44	0.42	0.53	0.71	0.67	0.67	0.46	0.7	0.69	0.42	0.62	0.38	0.38	0.54
E	0.59	0.55	0.54	0.54	0.37	0.68	0.66	0.64	0.37	0.73	0.66	0.35	0.7	0.29	0.23	0.53
S	0.31	0.33	0.21	0.22	0.41	0.58	0.55	0.55	0.27	0.68	0.66	0.28	0.65	0.26	0.27	0.42
G	0.02	0.01	-0.01	-0.05	0.16	0.54	0.51	0.49	0.16	0.76	0.76	0.14	0.79	0.11	0.07	0.30

SA- Sustainalitycs
RS- RobecoSam
VI- Vigeo Eiris (currently Moody's)
A4- Asset4
KL- KLD
MS- MSCI

Source: MIT Sloan „Aggregate Confusion: The Divergence of ESG Ratings"

Confidential

Problemy praktyczne

- Brak wiedzy eksperckiej wewnętrznej ale i wewnętrznej,
- Alternatywne systemy raportowania,
- Trudności lub braki w danych, dane nieaudytowane,
- Taksonomie na poziomie międzynarodowym,
- Przekonanie wewnętrzne organizacji do działania,
- Koszty wdrożenia,
- Ryzyka związane z drastyczną zmianą modelu biznesowego,
- Niepewność regulacyjna,
- Greenwashing!!!

Co dalej?

COUNTERPRODUCTIVE SUSTAINABLE INVESTING:

THE IMPACT ELASTICITY OF BROWN AND GREEN FIRMS *

SAMUEL M. HARTZMARK

KELLY SHUE

August 2023

First Draft November 2022

Abstract

We develop a new measure of impact elasticity, defined as a firm's change in environmental impact due to a change in its cost of capital. We show empirically that a reduction in financing costs for firms that are already green leads to small improvements in impact at best. In contrast, increasing financing costs for brown firms leads to large negative changes in firm impact. Thus, sustainable investing that directs capital away from brown firms and toward green firms may be counterproductive, in that it makes brown firms more brown without making green firms more green. We further show that brown firms face very weak incentives to become more green. Due to a mistaken focus on *percentage* reductions in emissions, the sustainable investing movement primarily rewards green firms for economically trivial reductions in their already low levels of emissions.

31.08.2023 17:00

Kategoria: Rynki zagraniczne

Vanguard i Blackrock, dwie największe firmy inwestycyjne, odchodzą od poparcia postulatów ESG. To może wyznaczyć nowy trend w USA

Vanguard i Blackrock ruszyły w tym samym kierunku, zmniejszając swoje poparcie dla postulatów dotyczących problemów klimatycznych i społecznych w firmach. Choć fundusze utrzymują, że ich nastawienie do poruszanych kwestii pozostaje takie samo, liczba

Dziękuję

Our purpose is to help people
and business prosper.

Our culture is based on believing
that everything we do should be:

Simple Personal Fair

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen produktów, surowców lub wyników finansowych. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.
W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Departament Sektorów Strategicznych,
Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1754 (koszt wg cennika operatora), e-mail: sektory@santander.pl, www.santander.pl

Santander

przyjazny bank Newsweeka
1. miejsce za bankowość tradycyjną
2. miejsce za bankowość internetową

Forbes BANK PRZYJAZNY FIRMIE
2. miejsce za „Bank przyjazny firmie"