

# Wpływ czynników ESG na decyzje inwestycyjne

## Raport z badania

Warszawa, październik 2016  
Deloitte Sustainability Consulting Central Europe  
Impact | Economics | Relations | Transformation

# Wprowadzenie



# Wprowadzenie

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie oraz firma doradcza Deloitte, kontynuując działania zmierzające do upowszechniania koncepcji odpowiedzialnego inwestowania (ang. SRI - *socially-responsible investing*) po raz trzeci wspólnie przeprowadziły kompleksowe badanie adresowane do przedstawicieli inwestorów instytucjonalnych. Tematem badania był wpływ czynników związanych ze środowiskiem, społeczeństwem i ładem korporacyjnym (ang. ESG - *environment, social, governance*) na decyzje inwestycyjne. Do wypełnienia ankiety on-line, składającej się z 16 pytań, zaproszono grupę składającą się z ponad 300 profesjonalnych uczestników rynku kapitałowego (tj. przedstawicieli domów maklerskich, funduszy inwestycyjnych i emerytalnych, firm doradczych, banków powierniczych i innych). Dzięki wykorzystaniu struktury pytań przyjętej w ramach badania przeprowadzonego poprzednio, możliwe stało się zaobserwowanie skali zmian zachodzących w świadomości inwestorów oraz ich stosunku do odpowiedzialnego inwestowania.

Odpowiedzialne inwestowanie (SRI) to strategia inwestowania środków indywidualnych lub należących do instytucji, która w równym stopniu dąży do maksymalizacji zysku, co do osiągnięcia określonych celów społecznych i uwzględniania potrzeby rozwijania się w sposób zrównoważony.

Inwestorzy odpowiedzialni podejmując decyzje inwestycyjne uwzględniają aspekty związane ze środowiskiem, społeczeństwem i ładem korporacyjnym (ESG). Uprzywilejowują oni te przedsiębiorstwa, które stosują praktyki z zakresu zrównoważonego rozwoju, w tym dotyczące takich zagadnień jak ochrona praw konsumenta, zrównoważony łańcuch dostaw, ograniczanie skali negatywnego oddziaływania na środowisko, odpowiedzialne zarządzanie zasobami ludzkimi czy choćby przejrzysty ład organizacyjny.

Dzięki wykorzystaniu struktury pytań przyjętej w ramach poprzednich edycji badania, możliwe stało się zaobserwowanie skali zmian zachodzących w świadomości inwestorów oraz ich stosunku do odpowiedzialnego inwestowania. Dodatkowo, w ankiecie poszerzono zakres pytań dotyczących pierwszego w Europie Środkowej i Wschodniej indeksu giełdowego spółek odpowiedzialnych – RESPECT Index, tak aby poznać opinię inwestorów, niezwykle cenną dla dalszego rozwoju Indeksu.

# Kluczowe ustalenia

- Podobnie jak w poprzednich edycjach badania, większość ankietowanych dostrzega korelację pomiędzy odpowiedzialnym podejściem do prowadzenia biznesu a wynikami finansowymi przedsiębiorstwa.
- Grono inwestorów dostrzegających wpływ działań z zakresu CR na ograniczenie ryzyka biznesowego, jest stałe i utrzymuje się na poziomie 65% respondentów. Należy odnotować, że w tegorocznej odsłonie badania nieznacznie zwiększyła się grupa tych jego uczestników, którzy wpływu strategii zbudowanej w oparciu o dobre praktyki z obszaru ESG nie łączą z poziomem ryzyka, czy atrakcyjnością inwestycyjną.
- Prawie 1/3 respondentów jest świadoma istnienia funduszy etycznych. Stan wiedzy w tym zakresie po stronie głównych uczestników rynku giełdowego wciąż jest na stosunkowo niskim poziomie. Należy jednak podkreślić, że w zestawieniu z poprzednią edycją badania, grupa respondentów potwierdzająca dysponowanie wiedzą o działaniu na rynku polskim funduszy etycznych, jest o pięć punktów procentowych większa.
- RESPECT Index jest znany wszystkim ankietowanym respondentom. Znakomity poziom znajomości RESPECT Index wśród uczestników rynku świadczyć może o skuteczności podejmowanych działań informacyjnych.
- W odniesieniu do poprzedniej edycji badania odnotowano 7 punktowy wzrost grupy respondentów, którzy wprawdzie niesystematycznie, ale jednak interesują się notowaniami Indeksu - w tym roku odsetek ten wyniósł 23%.
- 46% respondentów uwzględnia zagadnienia z obszaru ESG przy podejmowaniu decyzji o inwestycji. W zestawieniu z poprzednią edycją badania stanowi to wzrost aż o 33 punkty procentowe.
- Zewnętrzna weryfikacja firm ubiegających się o wejście w skład Indeksu, przeprowadzana przez niezależnego audytora ma znaczenie z punktu widzenia większości respondentów biorących udział w badaniu. Odsetek ankietowanych, którzy potwierdzili znaczenie dla Indeksu weryfikacji prowadzonej przez niezależny podmiot wynosi 54%.
- Jako czynniki mogące w największym stopniu wzmocnić atrakcyjność RESPECT Index wśród osób profesjonalnie związanych z giełdą, respondenci wskazują przede wszystkim bieżącą analizę aspektów ESG w odniesieniu do spółek wchodzących w skład Indeksu.

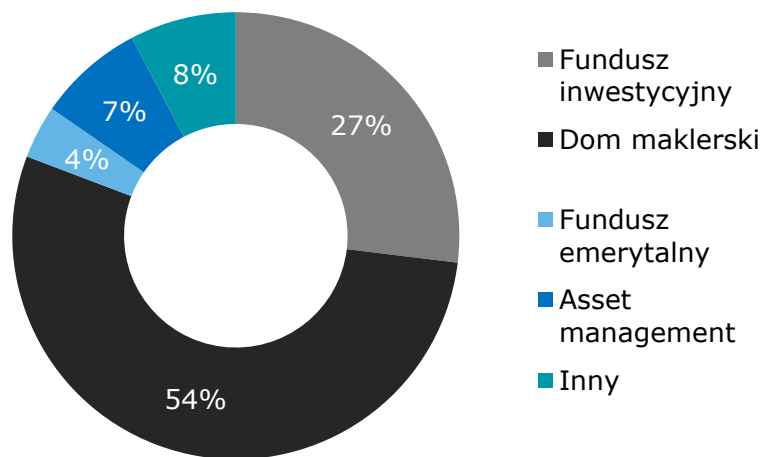


# Wyniki badania



# Respondenci

## Jaki rodzaj firmy lub instytucji Pani/Pan reprezentuje?



N=26

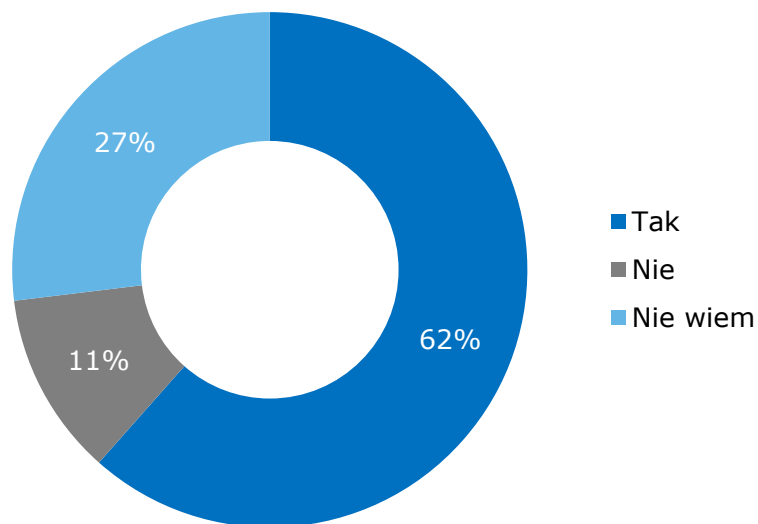
Do udziału w badaniu, podobnie jak w poprzednich jego odsłonach, zostali zaproszeni reprezentanci: domów maklerskich, funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych, firm doradczych i banków powierniczych.

Wśród respondentów najliczniej reprezentowaną grupę stanowili przedstawiciele domów maklerskich (56% ankietowanych). Druga pod względem reprezentacji grupa to fundusze inwestycyjne, które stanowią prawie 1/3 badanych. Pozostałe grupy podmiotów, czyli m.in. fundusze emerytalne oraz firmy typu asset management reprezentowane były w badaniu jednostkowo.

Analizując strukturę respondentów, odnotować należy – podobnie jak w poprzednich edycjach badania – znaczną skalę uczestnictwa w badaniu ze strony przedstawicieli domów maklerskich. Warto przy tym dodać, że struktura respondentów w tegorocznej edycji badania jest bardziej zróżnicowana niż przy okazji badań prowadzonych w latach wcześniejszych. Dominacja domów maklerskich nie była tak wyraźna, jak miało to miejsce w latach poprzednich.

# Odpowiedzialny biznes a wyniki finansowe

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



N=26

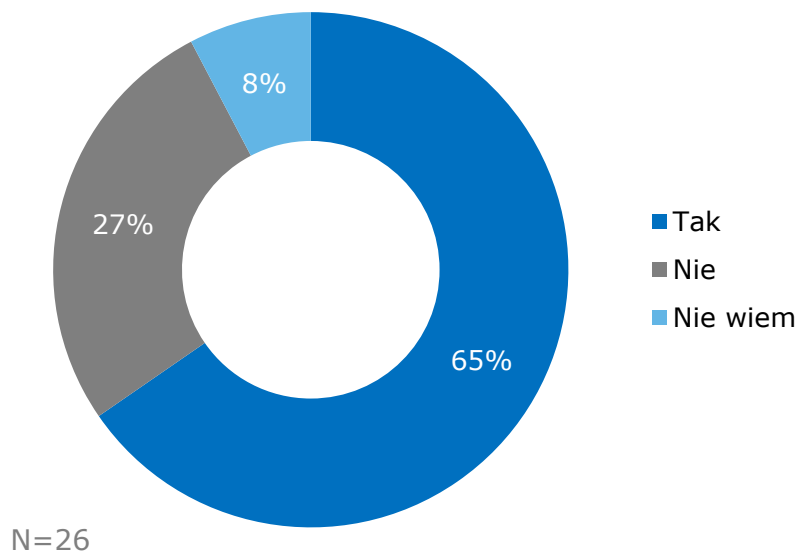
Podobnie jak w poprzednich edycjach badania, większość ankietowanych dostrzega korelację pomiędzy odpowiedzialnym podejściem do prowadzenia biznesu a wynikami finansowymi przedsiębiorstwa.

62% ankietowanych wskazało, że taką korelację dostrzega. Natomiast 27% respondentów odpowiedziało, że nie wie czy istnieje związek pomiędzy strategią spółki zbudowaną w oparciu o dobre praktyki z obszaru ESG uwzględniane w sposobie prowadzenia działalności biznesowej, a jej wynikami finansowymi.

Porównując tegoroczne wyniki badania z informacjami uzyskanymi w jego poprzednich odsłonach, należy zauważyć wzrost odsetka respondentów dostrzegających pozytywną korelację pomiędzy odpowiedzialnym podejściem do prowadzenia biznesu a wynikami finansowymi przedsiębiorstwa. W porównaniu z poprzednią edycją badania obserwujemy zmniejszenie liczby tych, którzy nie dysponują wiedzą na temat związku pomiędzy wynikami finansowymi, a odpowiedzialnym spojrzeniem na biznes.

# Ryzyko i atrakcyjność inwestycyjna

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?



Grono inwestorów dostrzegających wpływ działań z zakresu CR na ograniczenie ryzyka biznesowego, jest stałe i utrzymuje się na poziomie 65% respondentów. W tegorocznej odsłonie badania należy odnotować, że nieznacznie zwiększyła się również grupa tych inwestorów, którzy wpływu strategii zbudowanej w oparciu o dobre praktyki z obszaru ESG nie łączą z poziomem ryzyka, czy atrakcyjnością inwestycyjną. Ponadto, w odniesieniu do poprzedniej edycji badania nieznacznie zmniejszyło się grono, tych którzy nie dysponują wiedzą, która pozwoliłaby im wypowiedzieć się na temat zależności pomiędzy tymi czynnikami.

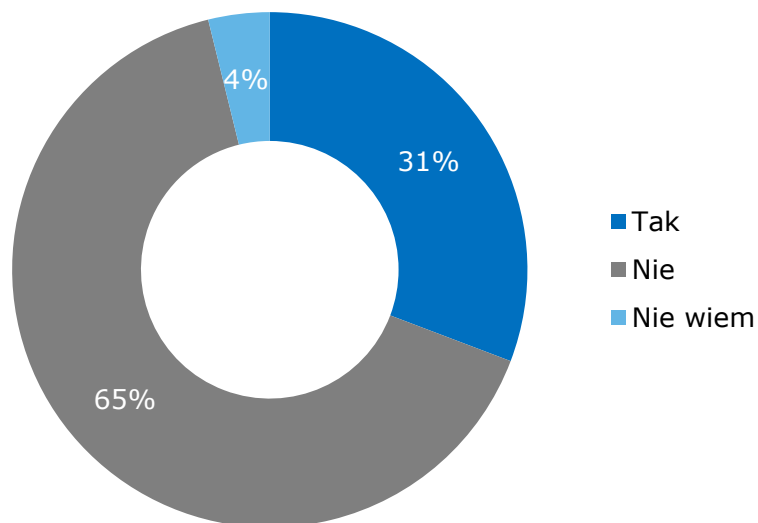
W tym kontekście, warto mieć na uwadze, że w ciągu ostatnich 30 lat nastąpiła zmiana w zakresie podejścia do wyceny spółek. Aktywa niematerialne, na które składać się może również wdrażanie w firmie dobrych praktyk z obszaru ESG, mają coraz większe znaczenie. Obserwowane są także globalne trendy wskazujące na wyższą atrakcyjność inwestycyjną podmiotów, które w swoim podejściu do zarządzania uwzględniają tematykę zrównoważonego rozwoju - 75% prezesów firm inwestycyjnych uważa, że wyniki związane ze zrównoważonym rozwojem są ważne przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.\*

Opracowane na podstawie: Ocean Tomo; Components of S&P 500 Market Value; 2015 oraz międzynarodowych badań przeprowadzonych w 2015 roku przez MIT Sloan Management Review wraz z The Boston Consulting Group (BCG).



# Fundusze etyczne

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



N=26

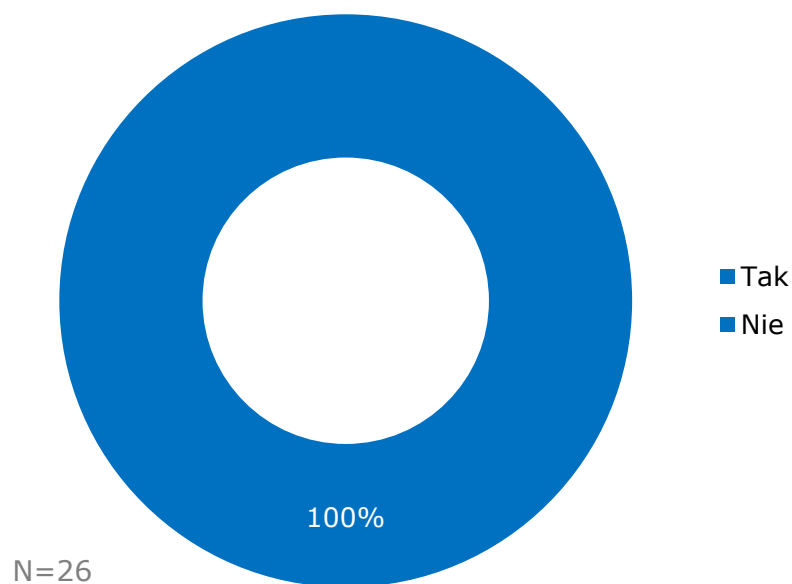
Prawie 1/3 respondentów jest świadoma istnienia funduszy etycznych. Stan wiedzy w tym zakresie po stronie głównych uczestników rynku giełdowego wciąż jest na stosunkowo niskim poziomie. Należy jednak podkreślić, że w zestawieniu z poprzednią edycją badania, grupa respondentów potwierdzająca dysponowanie wiedzą o działaniu na rynku polskim funduszy etycznych, jest o pięć punktów procentowych większa. Porównując wyniki z poprzednią edycją, znacząco spadł odsetek osób niezdecydowanych (z 13% do 4%).

Analizując powyższe wyniki trzeba mieć na uwadze, że funkcjonowanie funduszy o takim charakterze nie jest szeroko komunikowane. Może ponadto oznaczać, że skala ich działania na rynku polskim w rzeczywistości jest nadal ograniczona.

Opracowane na podstawie: Morgan Stanley, 2015 Survey.

# Świadomość istnienia RESPECT Index

Czy słyszał(a) Pani/Pan (przed przystąpieniem do niniejszego badania) o funkcjonowaniu na GPW indeksu spółek odpowiedzialnych – RESPECT Index?



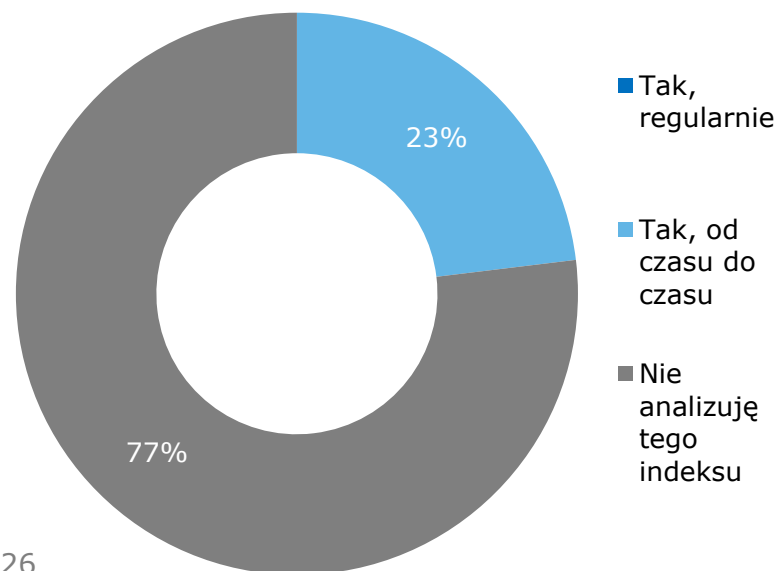
RESPECT Index jest znany wszystkim ankietowanym respondentom, co stanowi poprawę wyniku o 6 punktów procentowych w porównaniu z poprzednią edycją.

Znakomity poziom znajomości RESPECT Index wśród uczestników rynku świadczyć może o skuteczności podejmowanych działań informacyjnych. Należy przy tym zaznaczyć, że komunikacja realizowana w tym zakresie przez GPW powinna być kontynuowana tak, aby w niedługim czasie móc wymiennie wspierać wzrost skali inwestycji w firmy uznawane za odpowiedzialne, przy jednoczesnym budowaniu świadomości w zakresie korzyści wynikających z takiego podejścia do prowadzenia biznesu.

W tym kontekście, warto rozważyć przyjęcie formuły dialogu z rynkiem finansowym, która pozwoli skutecznie odnotowywać opinie inwestorów i analityków giełdowych w zakresie pożądanym przez nich kierunków zmian w sposobie funkcjonowania Indeksu. Ponadto pożądanym kierunkiem wydaje się być zaproponowanie rynkowi narzędziowego podejścia do analizy firm pod kątem skali i sposobu uwzględnienia praktyk z obszaru ESG w sposobie ich funkcjonowania.

# Zainteresowanie wynikami notowań RESPECT Index

Czy interesuje się Pani/Pan notowaniami RESPECT Index?

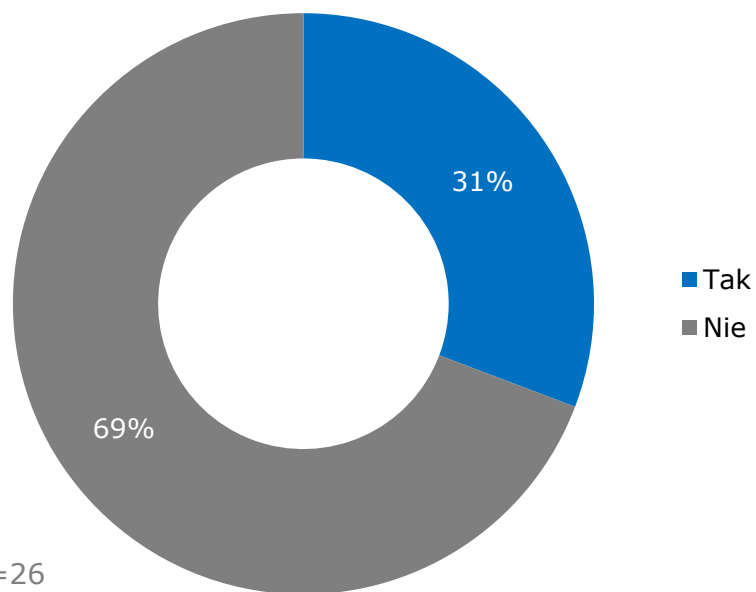


W odniesieniu do poprzedniej edycji badania odnotowano 7 punktowy wzrost grupy respondentów, którzy wprawdzie niesystematycznie, ale jednak interesują się notowaniami Indeksu - w tym roku odsetek ten wyniósł 23%.

W kontekście otrzymanych wyników, podobnie, jak w poprzednich edycjach badania pożądanym wydaje się podjęcie działań w sferze tłumaczenia kryteriów, jakie muszą spełnić spółki, aby znaleźć się w jego składzie, a także podkreślenie potencjalnego, długofalowego wpływu poszczególnych kryteriów na wyniki finansowe przedsiębiorstw. Prezentowanie metodyki projektu RESPECT z wykorzystaniem języka inwestorów może wpłynąć na stopniową zmianę postrzegania Indeksu, a więc również na wzrost jego popularności.

# Znajomość składu RESPECT Index

Czy potrafił(a)by Pani/Pan wymienić przynajmniej 5 spółek wchodzących obecnie w skład RESPECT Index?

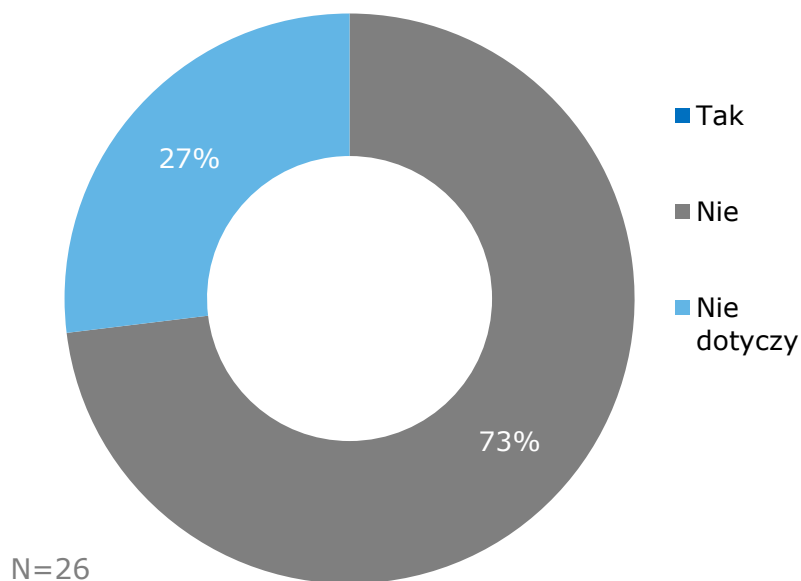


Deklarowany poziom świadomości odnośnie faktu istnienia RESPECT Index jest bardzo wysoki – zgodnie z udzielonymi przez respondentów odpowiedziami 100% inwestorów słyszało o tej inicjatywie. Szczegółową wiedzę w tym obszarze deklaruje prawie 1/3 ankietowanych.

Należy podkreślić - odnosząc się do poprzednich edycji badania - że uzyskane wyniki świadczą o systematycznym podnoszeniu się poziomu wiedzy na temat składu notowania RESPECT Index. O 12 punktów procentowych wzrosła liczba respondentów deklarujących znajomość przynajmniej 5 spółek wchodzących obecnie w skład RESPECT Index.

# Raporty analityczne a informacje z zakresu ESG

Czy tworząc raport analityczny umieszcza Pani/Pan w nim informację o tym, że spółka wchodzi bądź też nie wchodzi w skład RESPECT Index?

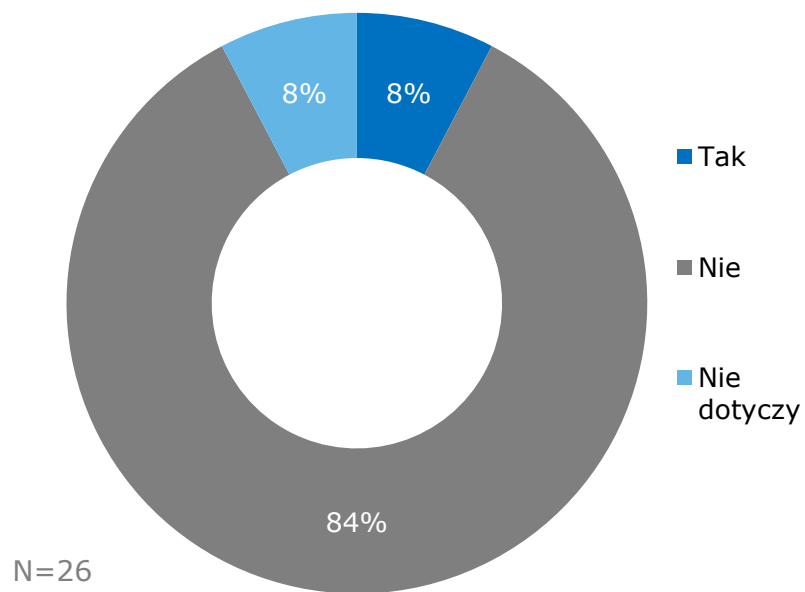


W kontekście wzrastającego poziomu wiedzy dot. instrumentu, jakim jest RESPECT Index, wciąż brakuje przełożenia tego faktu na konkretne działania i chęć bieżącego posługiwania się Indekssem. Świadomość dot. obecności na polskim rynku pierwszego w Europie Środkowej i Wschodniej indeksu spółek odpowiedzialnych, nie jest skorelowana ze świadomym uwzględnianiem przy tworzeniu raportów analitycznych faktu obecności danej spółki w tym notowaniu. Tym bardziej zasadne wydaje się być wzmożenie wysiłków w sferze dialogu GPW z rynkiem inwestycyjnym, który może pomóc w wypracowaniu pożądanego przez rynek kierunku rozwoju inicjatywy RESPECT.

# RESPECT Index a decyzje inwestycyjne

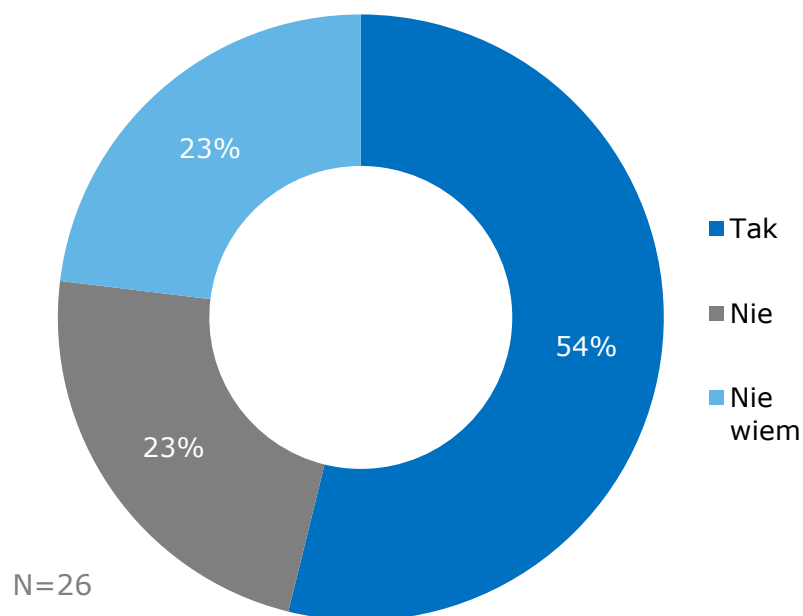
Czy formułując rekomendacje lub podejmując decyzje inwestycyjne dotyczące konkretnej spółki bierze Pani/Pan pod uwagę fakt znajdowania się jej w składzie RESPECT Index?

8% respondentów uwzględnia fakt bycia danej spółki w Indeksie formułując rekomendacje czy też podejmując decyzje inwestycyjne.



# Znaczenie weryfikacji spółek wchodzących w skład RESPECT Index

Czy Pani/Pana zdaniem fakt okresowej weryfikacji spółek wchodzących w skład RESPECT Index przez profesjonalną firmę audytorską ma znaczenie dla uwiarygodnienia zarówno spełnienia wymogów Indeksu przez spółki, jak i podniesienia wiarygodności samego Indeksu?



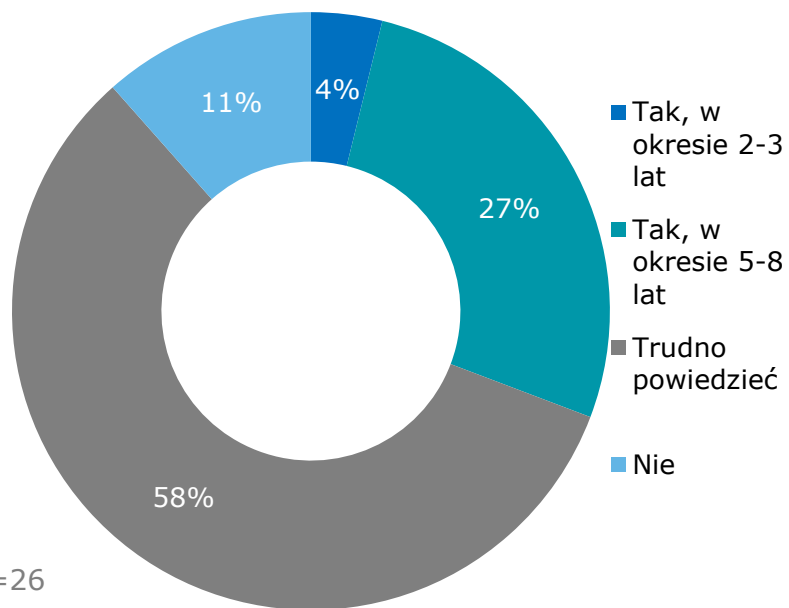
Zewnętrzna weryfikacja firm wchodzących w skład Indeksu, przeprowadzana przez firmę audytorską ma znaczenie dla większości respondentów biorących udział w badaniu. Odsetek ankietowanych, którzy potwierdzili znaczenie dla Indeksu weryfikacji prowadzonej przez niezależny podmiot wynosi 54%. Liczba respondentów, którzy nie dostrzegali wartości zewnętrznej weryfikacji nie uległa znaczącej zmianie w porównaniu do poprzedniego badania.

Warto zwrócić uwagę, że polski rynek charakteryzuje się stosunkowo niskim poziomem dojrzałości jeśli chodzi o przywiązywanie wagi do audytowania części pozafinansowej raportów rocznych czy też weryfikację różnego rodzaju rankingów oceniających aktywność firm w obszarze CR. W Polsce wciąż niewiele firm poddaje swoje raporty, a także aktywność w obszarze zrównoważonego rozwoju zewnętrznej weryfikacji. Pomimo, że znaczna ich część zawiera lub dotyczy istotnych informacji na temat podejmowanych działań czy przyjmowanych przez spółki rozwiązań w różnych obszarach ich funkcjonowania, mogących mieć bezpośredni lub pośredni wpływ na osiągnięte przez przedsiębiorstwo wyniki. Zastanawiający jest przy tym fakt presji w tym zakresie ze strony profesjonalnych uczestników rynku na spółki.

Jednocześnie na świecie obserwujemy rosnący trend, jeśli chodzi o weryfikację i audyt działań w obszarze zrównoważonego rozwoju. Dobrym przykładem jest branża bankowa, gdzie wśród 15 największych banków działających na rynku europejskim, 13 z nich poddaje swoje raporty zewnętrznej weryfikacji. W Polsce na proces zewnętrznej weryfikacji decydują się tylko dwie instytucje finansowe.

# Korzyści z RESPECT Index

Czy uważa Pani/Pan, że funkcjonowanie na GPW RESPECT Index może wymiernie wpłynąć na zwiększenie zainteresowania odpowiedzialnym inwestowaniem oraz wzrost rzeczywistego zaangażowania funduszy etycznych na polskim rynku?



Wśród ważnych potencjalnych skutków funkcjonowania RESPECT Index trzeba wymienić wzrost zainteresowania odpowiedzialnym inwestowaniem oraz wzrost rzeczywistej aktywności funduszy etycznych na polskim rynku. Wśród respondentów prawie 1/3 dostrzega taki potencjał w funkcjonowaniu Indeksu. Jest to spadek o 24 punkty procentowe w porównaniu do ubiegłego roku.

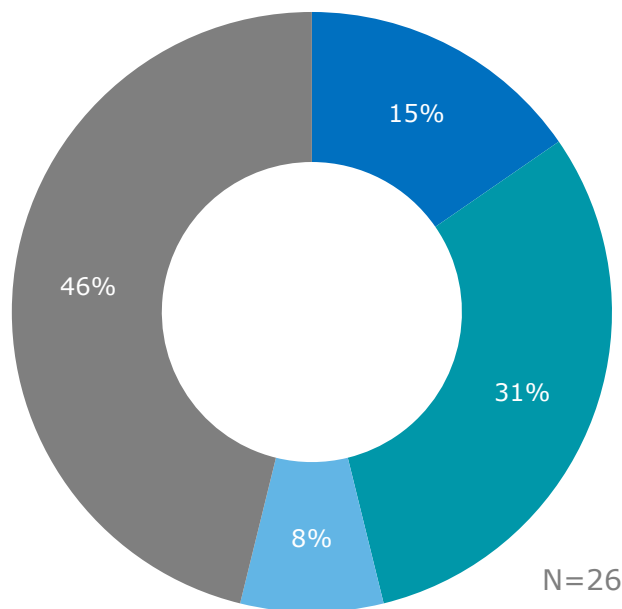
Na poziomie 11% utrzymuje się liczba respondentów, którzy nie dostrzegają omawianego wpływu. Znacząco wzrósł natomiast odsetek respondentów niezdecydowanych - z 32% do 58%.

Powyższe ustalenia wzmacniają wnioski dotyczące potrzeby zwiększenia skali działań komunikacyjnych, edukacyjnych i narzędziowych podejmowanych w związku z funkcjonowaniem projektu RESPECT.



# Wpływ kryteriów ESG na decyzje inwestycyjne

Czy zagadnienia (dobre praktyki) z obszaru ESG są przedmiotem zainteresowania Państwa firmy na etapie podejmowania decyzji inwestycyjnych?



- Tak, uwzględniamy wszystkie zagadnienia z obszaru ESG w naszych rekomendacjach
- 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 lata
- Nie, nie bierzemy pod uwagę zagadnień z obszaru ESG w naszych rekomendacjach

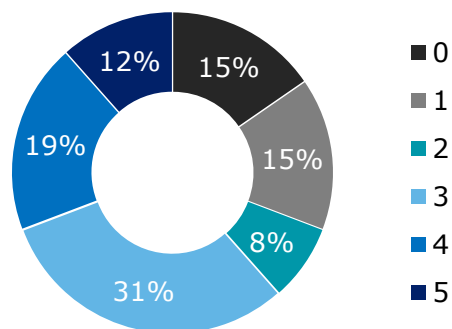
Jednym z celów naszego badania było prześledzenie podejścia do kryteriów ESG po stronie podmiotów funkcjonujących, jako akcjonariusze działających w Polsce spółek. Chociaż badanie wykazało, że sam RESPECT Index nie ma w tym momencie jeszcze zbyt dużego wpływu na decyzje inwestycyjne, to jednak dostrzec można znaczące pozytywne zmiany, gdy chodzi o uwzględnianie kryteriów ESG.

Aż 46% respondentów uwzględnia zagadnienia z obszaru ESG przy podejmowaniu decyzji o inwestycji. W porównaniu do poprzedniej edycji badania oznacza to wzrost o 33 punkty procentowe. Odsetek ankietowanych, którzy nie interesują się rzeczonymi zagadnieniami przy inwestowaniu zmalał o 15 punktów procentowych w porównaniu z poprzednią edycją badania.

# Zachęty dla inwestorów

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)?

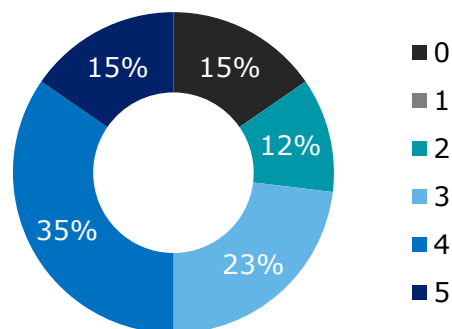
## Rozwiązania legislacyjne



N=26

W porównaniu do poprzedniej edycji badania, w tym roku zmniejszył się odsetek osób nisko oceniających wpływ rozwiązań legislacyjnych na ujmowanie zagadnień związanych z ESG w rekomendacjach inwestycyjnych. Znaczenie rozwiązań legislacyjnych zyskało istotnie w oczach inwestorów. Jednocześnie należy zwrócić uwagę, że wciąż prawie 1/3 inwestorów nie docenia wagi tego rozwiązania.

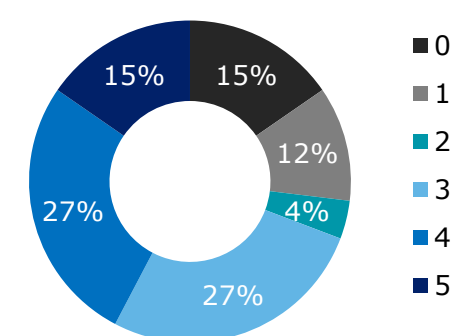
## Informacje publikowane przez spółki



N=26

Respondenci uznając coraz bardziej dojrzałe podejście spółek do raportowania danych związanych z pozafinansową warstwą działalności, jako zachętę wskazują również przejrzystą i obiektywną komunikację na temat osiągnięć firmy w zakresie szeroko rozumianego odpowiedzialnego podejścia do prowadzenia biznesu. Uwzględniając dane z poprzedniej edycji badania o wiele wyżej jest także oceniana rola sprawozdawczości przedsiębiorstw i jej zakres.

## Prezentacja kompleksowej strategii przez spółki



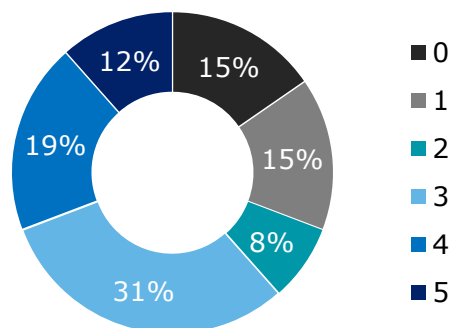
N=26

Zgodnie z wynikami obecnej edycji badania, w oczach respondentów, podobny jak poprzednio wynik w zakresie formułowania rekomendacji, utrzymała prezentacja i zakomunikowanie przez spółkę strategii odpowiedzialnego rozwoju. Należy jednak zauważyć, że 27% respondentów uznało ten rodzaj działania, za nieprzydatny z perspektywy formułowania rekomendacji oraz podejmowania decyzji inwestycyjnych.

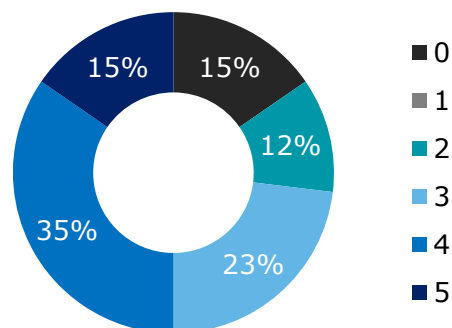
# Zachęty dla inwestorów

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)?

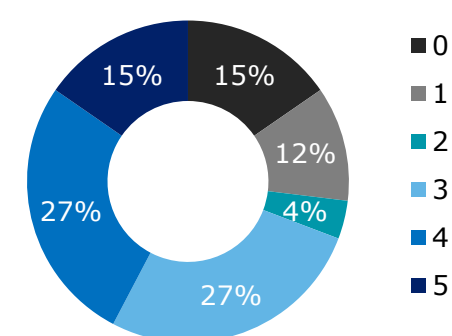
## Rozwiązania legislacyjne



## Informacje publikowane przez spółki



## Prezentacja kompleksowej strategii przez spółki



Średni wynik w bieżącej edycji badania

2,58



wzrost znaczenia stosowania tego rodzaju zachęt w oczach respondentów

Średni wynik w poprzedniej edycji badania

1,79

3,08



wzrost znaczenia stosowania tego rodzaju zachęt w oczach respondentów

2,33

2,85



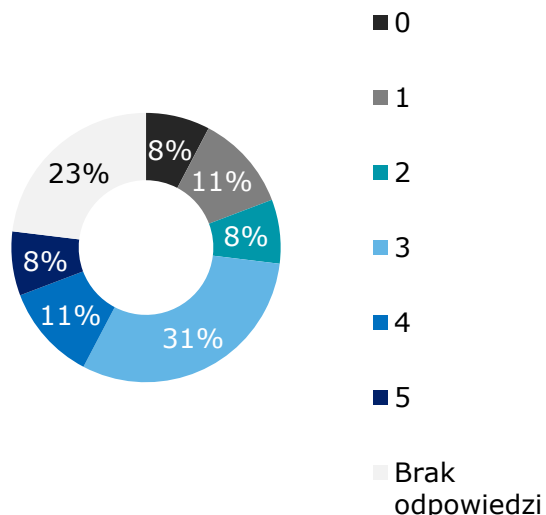
wzrost znaczenia stosowania tego rodzaju zachęt w oczach respondentów

2,07

# Zachęty dla akcjonariuszy

Co mogłoby Państwa skłonić do tego, aby w większym stopniu uwzględniać zagadnienia z obszaru ESG na etapie wykonywania praw akcjonariusza (w skali od 0 do 5, gdzie 0 to ocena najniższa) (jeśli dotyczy)?

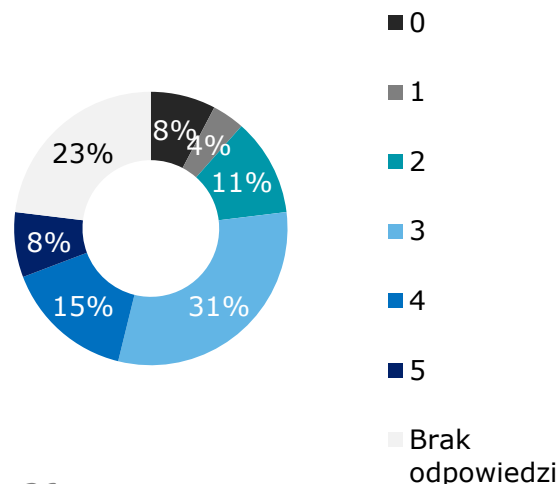
## Rozwiązania legislacyjne



N=26

Rozwiązania prawne dotyczące wpływu czynników ESG na poziomie wykonywania praw akcjonariuszy zebrały największą liczbę głosów w środkowej skali ocen (2-3). Jednocześnie, taki sam odsetek respondentów – prawie 20% - wskazał odpowiednio na wysoką i niską przydatność tego rodzaju zachęty w odniesieniu do wykonywania praw akcjonariuszy.

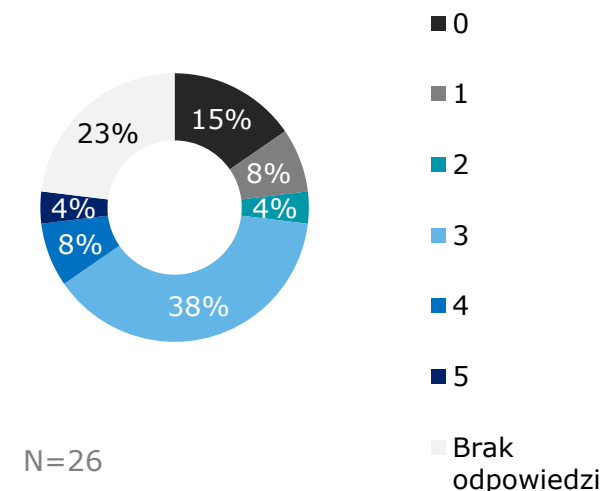
## Większy zasób informacji



N=26

W tym roku ocena wpływu większego zasobu informacji, jako zachęta na etapie wykonywania praw akcjonariusza, zebrała prawie 42% głosów w środkowej skali ocen (2-3). 12% respondentów oceniło jej znaczenie nisko (oceny w przedziale 0-1). Prawie dwukrotnie więcej respondentów wskazało zaś na bardzo wysoki wpływ tego rodzaju zachęty na wykonywanie praw akcjonariusza.

## Prezentacja kompleksowej strategii przez spółki



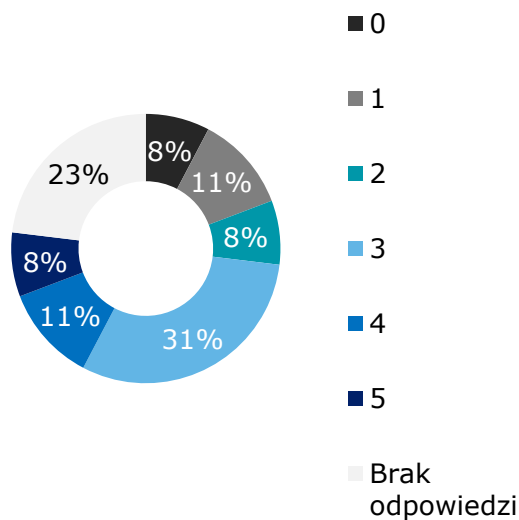
N=26

W tym roku ocena prezentacji strategii, jako zachęty wpływającej na wykonywanie praw akcjonariusza, zebrała prawie 42% głosów w środkowej skali ocen (2-3). 23% respondentów oceniło jej znaczenie nisko (oceny w przedziale 0-1). Prawie dwukrotnie mniejsza liczba respondentów wskazała zaś na bardzo wysokie znaczenie tego rodzaju zachęty dla procesu wykonywania praw akcjonariusza.

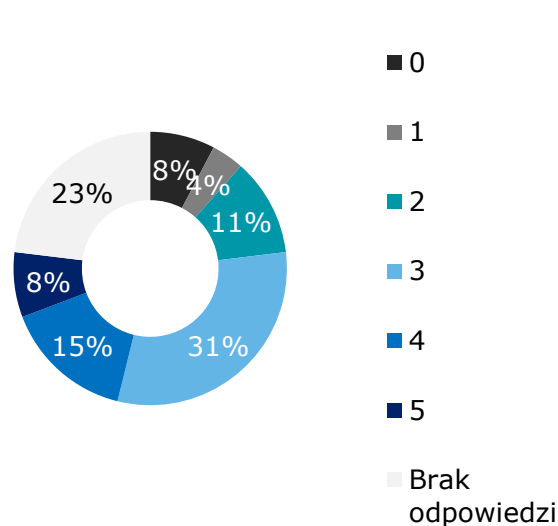
# Zachęty dla akcjonariuszy

Co mogłoby Państwa skłonić do tego, aby w większym stopniu uwzględniać zagadnienia z obszaru ESG na etapie wykonywania praw akcjonariusza (w skali od 0 do 5, gdzie 0 to ocena najniższa) (jeśli dotyczy)?

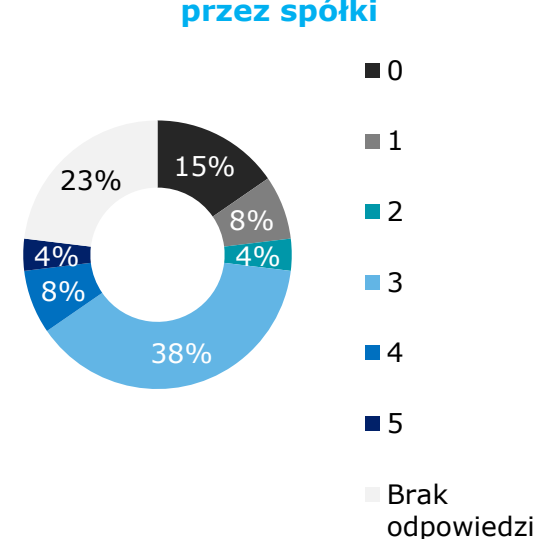
## Rozwiązania legislacyjne



## Większy zasób informacji



## Prezentacja kompleksowej strategii przez spółki



Średni wynik w bieżącej edycji badania

2,65



wzrost znaczenia stosowania tego rodzaju zachęt w oczach respondentów

2,85



wzrost znaczenia stosowania tego rodzaju zachęt w oczach respondentów

2,35



wzrost znaczenia stosowania tego rodzaju zachęt w oczach respondentów

Średni wynik w poprzedniej edycji badania

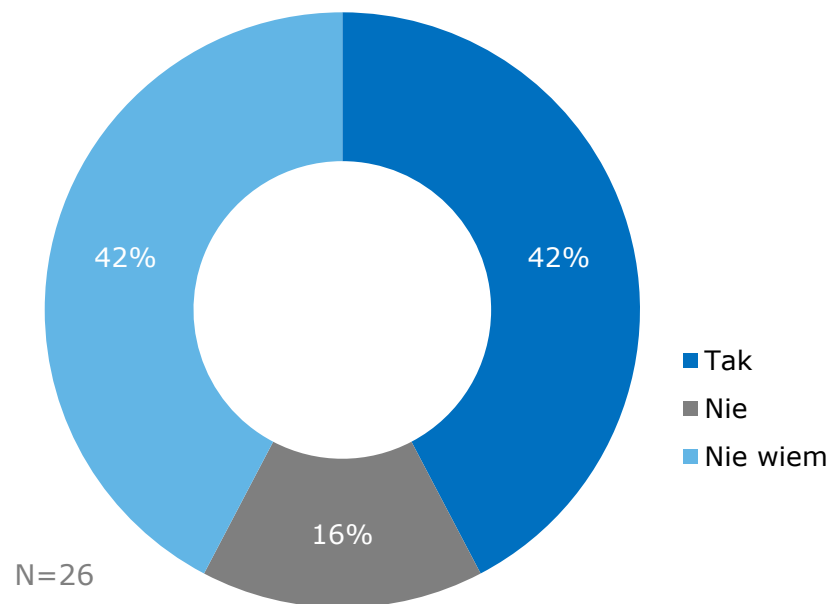
2,16

2,39

2,22

# Ocena RESPECT Index

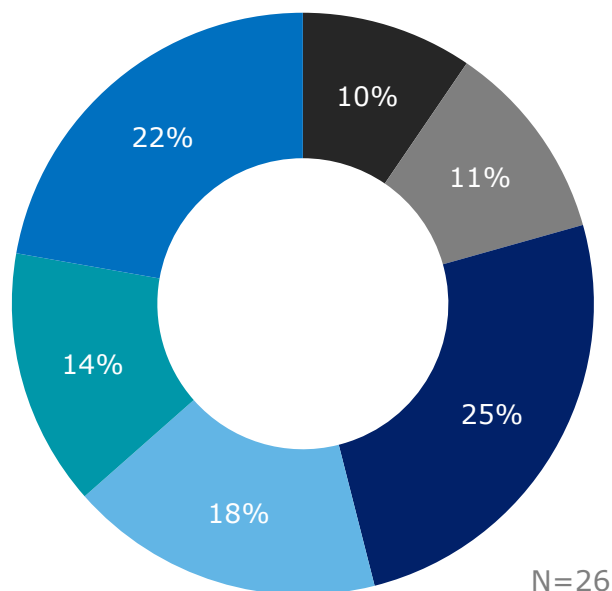
Czy kierunek przyjęty przez GPW, którego wyrazem jest ustanowienie i rozwijanie indeksu spółek odpowiedzialnych - RESPECT Index, jest słuszny i powinien być kontynuowany?



42% wynosi odsetek respondentów popierających kierunek rozwoju RESPECT Index przyjęty przez GPW.

# Ocena RESPECT Index

Jakie działania mogłyby zwiększyć atrakcyjność RESPECT Index i wpłynąć na zainteresowanie tym instrumentem przez profesjonalnych użytkowników rynku giełdowego?



Jako czynniki mogące najbardziej wzmocnić atrakcyjność RESPECT Index wśród osób profesjonalnie związanych z giełdą, respondenci wskazują przede wszystkim bieżącą analizę pod kątem aspektów ESG dotyczącą spółek wchodzących w skład Indexu (25% odpowiedzi).

Na drugim i trzecim miejscu znalazła się publikacja raportów ESG zawierających informacje o spółkach nienotowanych w RESPECT Index (22%) oraz tworzących Indeks (18% odpowiedzi). Na kolejnym miejscu uplasowała się publikacja raportów benchmarking-owych poświęconych konkretnym rozwiązaniom ze sfery ESG wdrożonym w Spółkach wchodzących w skład Indexu (14% wskazań).

- Publikacja wyników ankiety wypełnianej przez Spółki wchodzące w skład Indexu.
- Publikacja rankingu Spółek wchodzących w skład Indexu po każdym badaniu.
- Bieżąca analiza Spółek wchodzących w skład Indexu pod kątem kryteriów ESG.
- Publikacja raportów ESG z informacjami o Spółkach wchodzących w skład Indexu.
- Publikacja raportów benchmarking-owych dotyczących rozwiązań ze sfery ESG wdrożonych w Spółkach wchodzących w skład Indexu.
- Opracowywanie powyższych raportów dla pozostałych Spółek notowanych na GPW.

# Kontakty





# Kontakt



**IRENA PICHOLA**

Partner, Lider zespołu  
Sustainability Consulting CE  
Deloitte  
[ipichola@deloitteCE.com](mailto:ipichola@deloitteCE.com)



**JACEK KUCHENBEKER**

Starszy Menedżer  
Sustainability Consulting CE  
Deloitte  
[jkuchenbeker@deloitteCE.com](mailto:jkuchenbeker@deloitteCE.com)



**KATARZYNA ŚREDZIŃSKA**

Starszy Konsultant  
Sustainability Consulting CE  
Deloitte  
[ksredzinska@deloittece.com](mailto:ksredzinska@deloittece.com)



# Deloitte.

Nazwa Deloitte odnosi się do jednej lub kilku jednostek Deloitte Touche Tohmatsu Limited, prywatnego podmiotu prawa brytyjskiego z ograniczoną odpowiedzialnością i jego firm członkowskich, które stanowią oddzielne i niezależne podmioty prawne. Dokładny opis struktury prawnej Deloitte Touche Tohmatsu Limited oraz jego firm członkowskich można znaleźć na stronie [www.deloitte.com/pl/onas](http://www.deloitte.com/pl/onas).

W Polsce usługi na rzecz klientów świadczą: Deloitte Advisory sp. z o.o., Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Deloitte Doradztwo Podatkowe sp. z o.o., Deloitte PP sp. z o.o., Deloitte Polska Sp. z o.o., Deloitte Strategy and Research Sp. z o.o., Deloitte Consulting S.A., Deloitte Legal, Pasternak, Korba, Moskwa, Jarmul i Wspólnicy sp. k., Deloitte Services sp. z o.o. (wspólnie określane mianem „Deloitte Polska”), będące jednostkami stowarzyszonymi Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Polska jest jedną z wiodących firm doradczych w kraju, świadczącą usługi profesjonalne w obszarach: audytu, doradztwa podatkowego, konsultingu, zarządzania ryzykiem, doradztwa finansowego oraz prawnego za pośrednictwem ponad 2000 profesjonalistów z Polski i zagranicy

Powyższa publikacja zawiera jedynie informacje natury ogólnej. Deloitte Touche Tohmatsu Limited, firmy członkowskie oraz podmioty stowarzyszone nie świadczą tym samym, ani nie przedstawiają w tej publikacji porad księgowych, podatkowych, inwestycyjnych, finansowych, konsultingowych, prawnych czy innych. Nie należy także wyłącznie na podstawie zawartych tu informacji podejmować jakichkolwiek decyzji dotyczących Państwa działalności. Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji lub działań dotyczących kwestii finansowych czy biznesowych powinni Państwo skorzystać z porady profesjonalnego doradcy. Deloitte Touche Tohmatsu Limited, firmy członkowskie oraz podmioty stowarzyszone nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody wynikające z wykorzystania informacji zawartych w publikacji ani za Państwa decyzje podjęte w związku z tymi informacjami. Osoby korzystające z powyższej publikacji robią to na własne ryzyko i ponoszą pełną związaną z tym odpowiedzialność.