



Αθήνα, 20 Μαΐου 2020

Επενδύοντας στη βιώσιμη ανάπτυξη

Η βιώσιμη ανάπτυξη και τα θέματα ESG (Environmental, Social, Governance) περιλαμβάνονται πλέον στα σημαντικότερα ζητήματα που απασχολούν τους επενδυτές και τις κεφαλαιαγορές παγκοσμίως. Η προσαρμογή σε ένα πιο βιώσιμο μοντέλο, και ο προσανατολισμός προς τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας είναι άμεσα συνδεδεμένα με την εύρυθμη λειτουργία των αγορών, γεγονός που πλέον αναγνωρίζει ένας σημαντικός αριθμός επενδυτών. Ενδεικτικά, το σύμφωνο «PRI Initiative (Principles for Responsible Investment)» που θέτει το πλαίσιο για την ενσωμάτωση μη χρηματοοικονομικών παραγόντων στις επενδυτικές αποφάσεις, έλαβε πάνω από 2.300 υπογραφές το 2019 αντιπροσωπεύοντας ενεργητικό υπό διαχείριση άνω των 86 τρισεκατομμυρίων δολαρίων.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών παρακολουθεί στενά τις διεθνείς εξελίξεις και τις πρωτοβουλίες των θεσμικών οργάνων της Ευρωπαϊκής Ένωσης αναφορικά με τη βιώσιμη ανάπτυξη. Στόχος αυτής της ενασχόλησης είναι η σωστή τοποθέτηση της ελληνικής αγοράς, η ανάπτυξη των βιώσιμων επενδύσεων και η επίτευξη του στόχου μιας πιο βιώσιμης οικονομίας και κοινωνίας. Οι δυναμικές αλλαγές και οι εξελίξεις σε θέματα που αφορούν τη βιώσιμη ανάπτυξη και την ενσωμάτωση του ESG στη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος διαμορφώνονται με ραγδαίο ρυθμό. Βασική προϋπόθεση για την διοχέτευση επενδύσεων προς αειφόρες δραστηριότητες και την ουσιαστική συμβολή του χρηματοπιστωτικού τομέα στη βιώσιμη ανάπτυξη, είναι η διαφάνεια και η ύπαρξη αξιόπιστων στοιχείων.

Τα τελευταία χρόνια, ολοένα και περισσότερες εταιρείες δημοσιοποιούν τις επιδόσεις τους και τον αντίκτυπο της δραστηριότητας τους σε θέματα που αφορούν το περιβάλλον, την κοινωνία και τη διακυβέρνηση (θέματα ESG). Παρότι υπάρχει μια σειρά από διαθέσιμα πλαίσια αναφοράς για τέτοιου τύπου δημοσιεύσεις (όπως το GRI, τα κλαδικά πρότυπα του SASB κ.α.), παρατηρείται σημαντικός κατακερματισμός, και η κοινή γλώσσα ως προς αυτά τα θέματα βρίσκεται ακόμα υπό διαμόρφωση. Ελλείπει ενός ενιαίου προτύπου, η θετική αυτή εξέλιξη παρουσιάζει, ειδικά σε αγορές όπως η ελληνική, μια άνιση εικόνα ως προς την συγκρισιμότητα, την ποιότητα και την αξιοπιστία των στοιχείων, και ενέχει ένα βαθμό πολυπλοκότητας για τις εταιρείες.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών, ανταποκρινόμενο σε αυτή την πρόκληση και στην ανάγκη για την ενσωμάτωση θεμάτων ESG στη στρατηγική και τη λειτουργία των ελληνικών επιχειρήσεων, εξέδωσε το 2019 τον [Οδηγό Δημοσιοποίησης Πληροφοριών ESG](#). Ο Οδηγός είναι ένα πρακτικό εργαλείο βασισμένο σε διεθνείς βέλτιστες πρακτικές, που βοηθά τις εταιρείες να προσδιορίσουν τα ουσιαστικά

θέματα ESG που πρέπει να παρακολουθούν και να διαχειρίζονται με βάση τις επιπτώσεις αυτών των θεμάτων στη μακροπρόθεσμη απόδοσή τους. Μέσα από τις κατευθυντήριες γραμμές που παρουσιάζει ο Οδηγός, οι εταιρείες μπορούν να αναπτύξουν και να ενισχύσουν την δραστηριότητα τους σε θέματα βιώσιμης ανάπτυξης.

Ο Οδηγός, και η ενίσχυση της μη χρηματοοικονομικής διαφάνειας, αποτελούν θεμέλιο για την ευρύτερη στρατηγική του Χρηματιστηρίου όσον αφορά τα βιώσιμα χρηματοοικονομικά, στο πλαίσιο και της συμμετοχής του στη διεθνή πρωτοβουλία [Sustainable Stock Exchanges \(SSE\)](#). Η βασική επιδίωξη αυτής της στρατηγικής είναι η διοχέτευση επενδυτικών κεφαλαίων προς αειφόρες δραστηριότητες μέσα από βιώσιμα επενδυτικά προϊόντα που διευκολύνουν την ενσωμάτωση κριτηρίων ESG από επενδυτές, όπως χρηματιστηριακούς δείκτες βιωσιμότητας και πιστοποιημένα πράσινα ομόλογα.

Η αξιοπιστία βιώσιμων επενδυτικών προϊόντων όπως χρηματιστηριακών δεικτών, καθορίζεται από την αξιοπιστία και το βαθμό τυποποίησης των διαθέσιμων στοιχείων, καθώς και την ευρύτερη ωριμότητα της αγοράς ως προς τη συνολική διαχείριση και την ουσιαστική ενσωμάτωση θεμάτων βιώσιμης ανάπτυξης. Ένας χρηματιστηριακός δείκτης βιωσιμότητας απαιτεί ένα σημαντικό αριθμό μετοχών που πληρούν τα κριτήρια συμμετοχής, τα οποία με τη σειρά τους πρέπει να είναι αντικειμενικά, πλήρως διαφανή και απολύτως συμβατά με το κανονιστικό πλαίσιο.

Δεδομένων των εξελίξεων σε ευρωπαϊκό επίπεδο μέσα από πρωτοβουλίες όπως η [Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία](#) και το σχετικό [επενδυτικό σχέδιο](#) που ανακοινώθηκε τον Ιανουάριο του 2020, η βιωσιμότητα βρίσκεται στην κορυφή της θεσμικής ατζέντας. Το κανονιστικό πλαίσιο είναι υπό διαμόρφωση, και υφιστάμενες απαιτήσεις αναμένεται να επεκταθούν και να διευρυνθούν, ενσωματώνοντας τη βιωσιμότητα στη λειτουργία των εταιρειών και του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Νέα μέτρα και εργαλεία απορρέουν από το σχέδιο δράσης της ΕΕ για τα βιώσιμα χρηματοοικονομικά, όπως το [ενιαίο σύστημα ταξινόμησης της ΕΕ](#) («ταξινομία») για οικονομικές δραστηριότητες που είναι περιβαλλοντικά βιώσιμες, καθώς και αναμενόμενες κανονιστικές αλλαγές όπως η επανεξέταση και αναθεώρηση της Οδηγίας Δημοσιοποίησης Μη Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών ([Directive 2014/95/EU](#)).

Πρωταρχικό ζητούμενο σε αυτή τη φάση είναι να αναπτυχθούν οι δυνατότητες και να επιτευχθεί ο απαραίτητος βαθμός ωρίμανσης που θα επιτρέψει στο ελληνικό επιχειρηματικό οικοσύστημα να ανταποκριθεί σε νέες και αυστηρότερες απαιτήσεις, βελτιώνοντας την ποιότητα και τη διαθεσιμότητα της πληροφόρησης. Πάνω σε αυτές τις βάσεις, η ελληνική αγορά θα είναι σε θέση να αξιοποιήσει τις ευκαιρίες που απορρέουν από τη βιώσιμη ανάπτυξη και να αναπτύξει αξιόπιστα βιώσιμα επενδυτικά προϊόντα που θα συμβάλλουν στη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για το σύνολο της κοινωνίας. Το Χρηματιστήριο Αθηνών είναι εδώ για να στηρίξει την προσπάθεια των εταιρειών, συμβάλλοντας ουσιαστικά στη μετάβαση προς μια πιο βιώσιμη οικονομία.