



III spotkanie polskiej Platformy Zrównoważonych Finansów

Warszawa, 24 marca 2023 r.



Ministerstwo
Finansów

Funded by the
European Union





Otwarcie spotkania i wprowadzenie

Kamil Wyszowski

UN Global Compact Network Poland



Global Compact
Network Poland

Agenda

10:00-10:05	Otwarcie spotkania, agenda	<i>Kamil Wyszowski</i> <i>UN Global Compact Network Poland</i>
10:05-10:20	Rynek zrównoważonych finansów w Polsce: przepływy finansowe i luka inwestycyjna	<i>Maciej Bukowski</i> <i>WiseEuropa</i>
10:30-11:00	Dyskusja	
11:00-11:10	Raport z prac Grupy Roboczej ds. raportowania ESG	<i>Tomasz Wiśniewski</i> <i>Giełda Papierów Wartościowych</i>
11:10-11:15	Powołanie kolejnych grup roboczych	<i>Katarzyna Szwarc</i> <i>Pełnomocniczka Ministra Finansów ds. SRRK</i>
11:15-11.35	Bariery dla rozwoju rynku zrównoważonych finansów w Polsce	<i>Agnieszka Smoleńska</i> <i>Fellow, WiseEuropa</i>
11:35-11:50	Dyskusja	
11:50-12:00	Podsumowanie i zakończenie	<i>Kamil Wyszowski</i> <i>UN Global Compact Network Poland</i>

Niniejsza prezentacja powstała przy wsparciu finansowym Unii Europejskiej. Za jej treść odpowiadają wyłącznie autorzy. Wyrażone w niej poglądy nie mogą być w żaden sposób traktowane jako odzwierciedlenie oficjalnego stanowiska Unii Europejskiej.

Projekt "Niwelowanie luki w finansowaniu działań związanych ze zmianą klimatu za pomocą instrumentów polityki publicznej (Bridging the Climate financing gap with public policy instruments)" jest finansowany przez Unię Europejską za pośrednictwem Instrumentu Wsparcia Technicznego, zarządzanego przez Dyрекcyję Generalną Komisji Europejskiej ds. Wspierania Reform Strukturalnych



Rynek zrównoważonych finansów w Polsce: przepływy finansowe i luka inwestycyjna

Maciej Bukowski

WiseEuropa



WiseEuropa

Rynek zrównoważonych finansów w Polsce: przepływy finansowe i luka inwestycyjna

- Inwestycje
- Rynek kapitałowy
- Zrównoważone finanse

- W Polsce poziom inwestycji w relacji do PKB był średnio w ostatnich 20 latach niższy (19,7%) od średniej dla krajów Europy Środkowo-Wschodniej (23,6%) i średniej UE27 (21,9%)
- Aktywność polskiego rynku zrównoważonych finansów pozostaje ograniczona, z zaledwie kilkoma transakcjami zrównoważonego finansowania na dużą skalę
- Istnieje duży potencjał do rozwoju rynku
- Przełożenie na wzrost gospodarczy

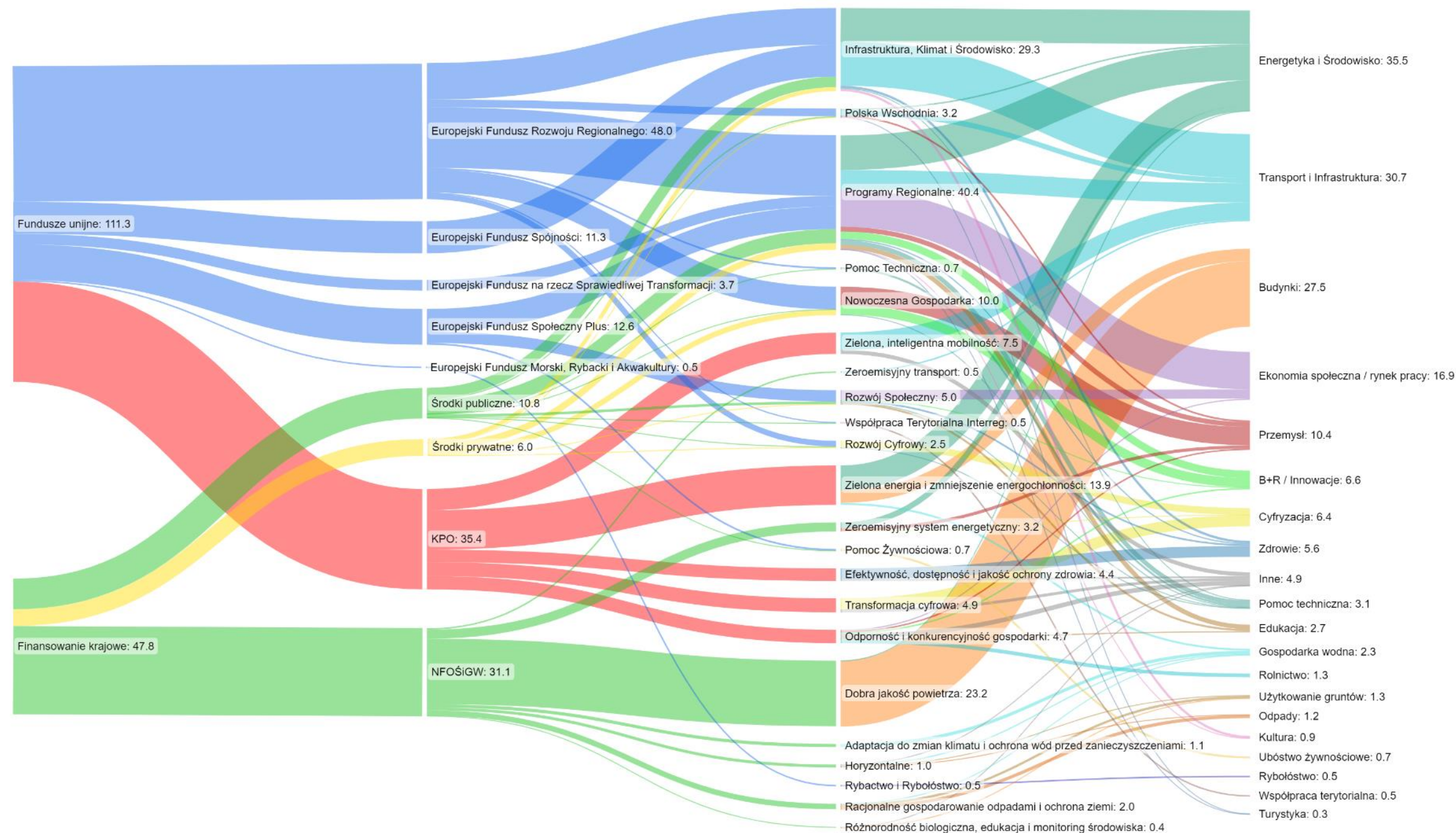


Przepływy publiczne – 159.1 mld EUR do 2027 r.

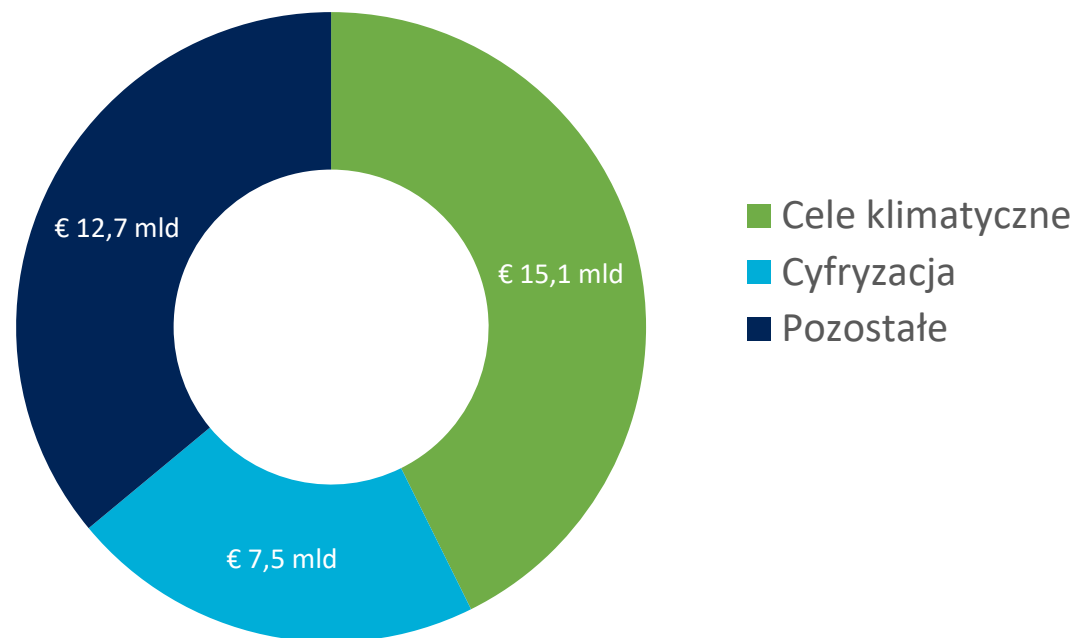
Przepływy prywatne – trudności w zebraniu danych – pole do poprawy transparentności

Przepływy publiczne w latach 2021-2027: unijne i krajowe – sektory alokacji inwestycji:

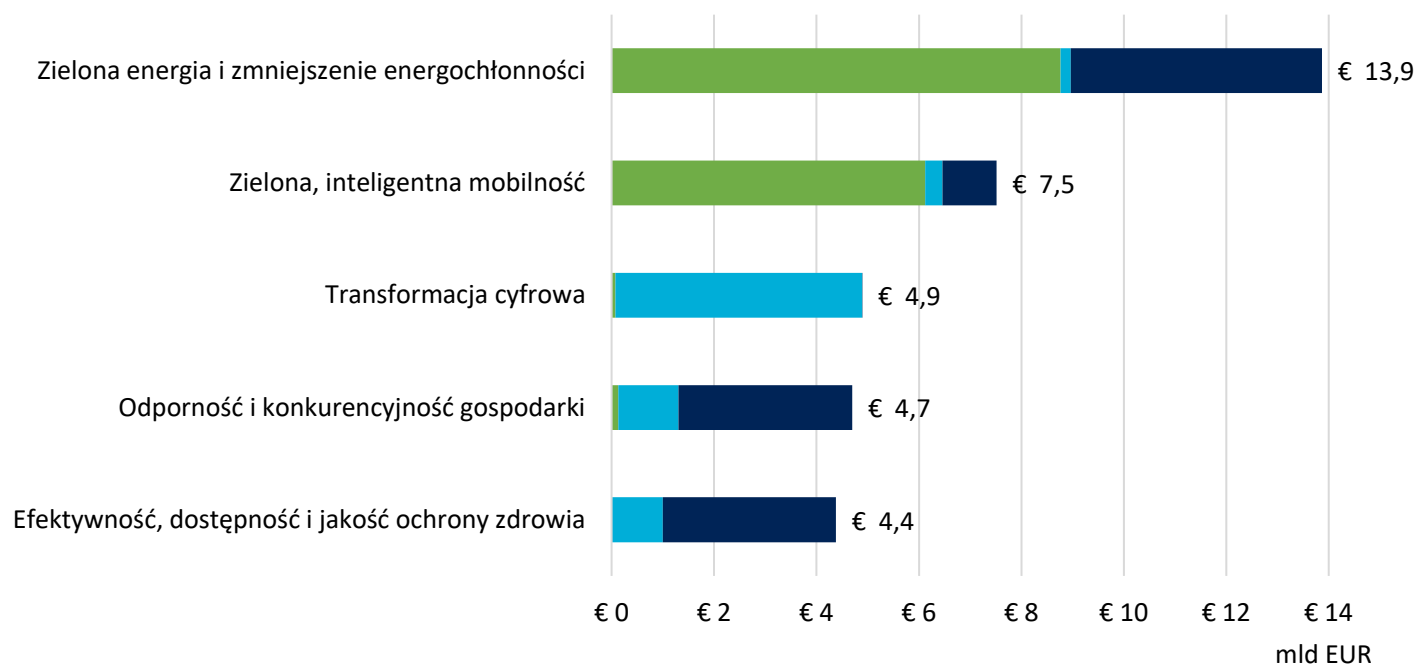
- Energetyka i środowisko – 22.3%
- Transport i infrastruktura – 19.3%
- Budynki – 17.3%
- Rynek pracy – 10.6%
- Przemysł – 6.5%
- B+R / Innowacje – 4.1%
- Cyfryzacja – 4.0%
- Zdrowie – 3.5%



35,364 mld EUR



- Niektóre fundusze, np. KPO, posiadają minimalne progi finansowania inwestycji związanych z celami klimatycznymi
- KPO przewiduje ponadto przestrzeganie zasady DNSH



■ Cele klimatyczne ■ Cyfryzacja ■ Pozostałe ■ Razem

Nakłady brutto na środki trwałe związane z ochroną środowiska (2013-2019, skumulowane, mln EUR)

2013-2019

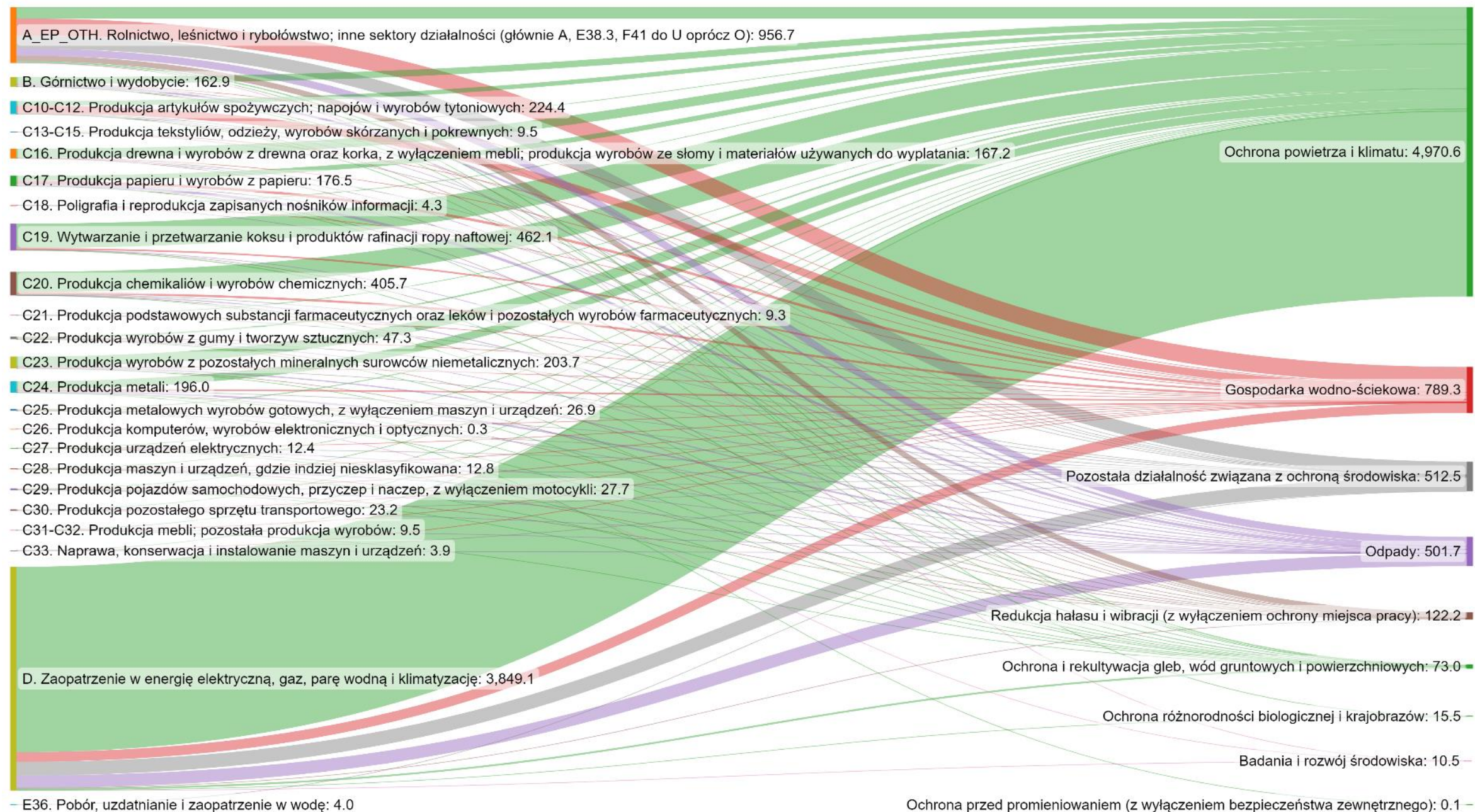
6.9 mld EUR

Sektor z największymi nakładami:

- Energetyka – 55.0%

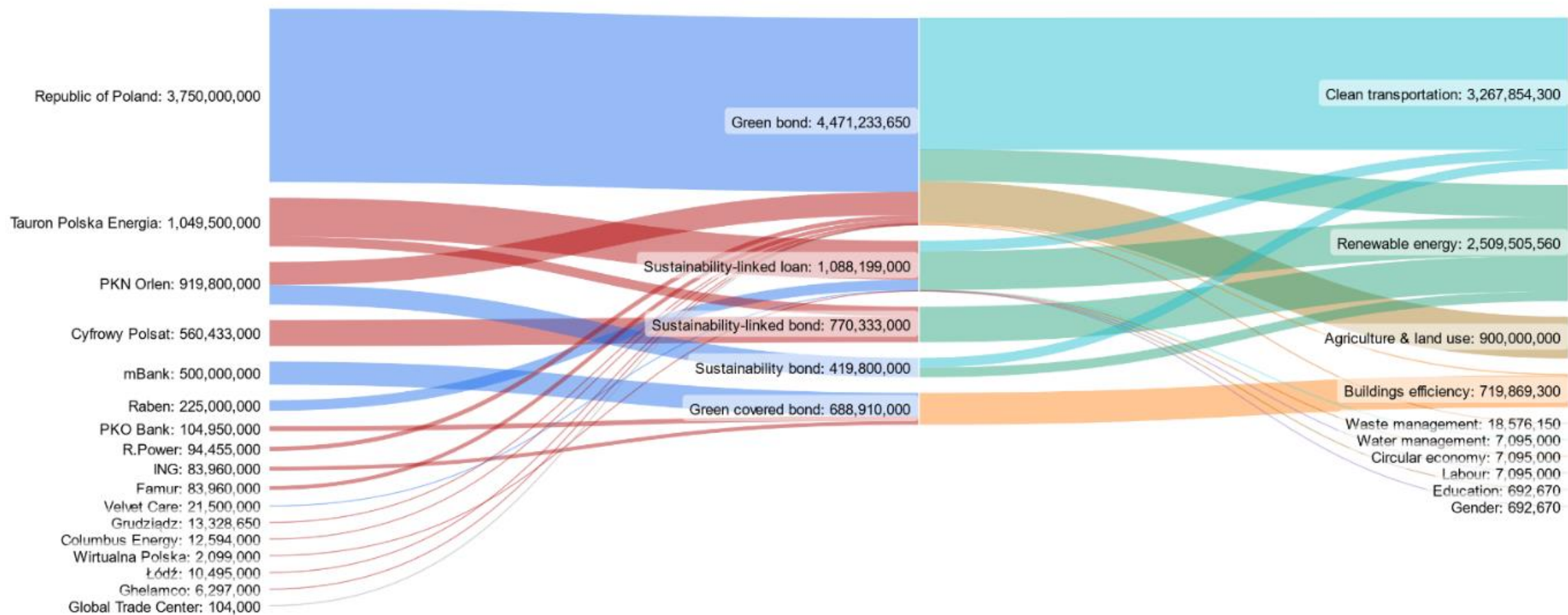
Największy obszar alokacji:

- Ochrona powietrza i klimatu – 71.1%



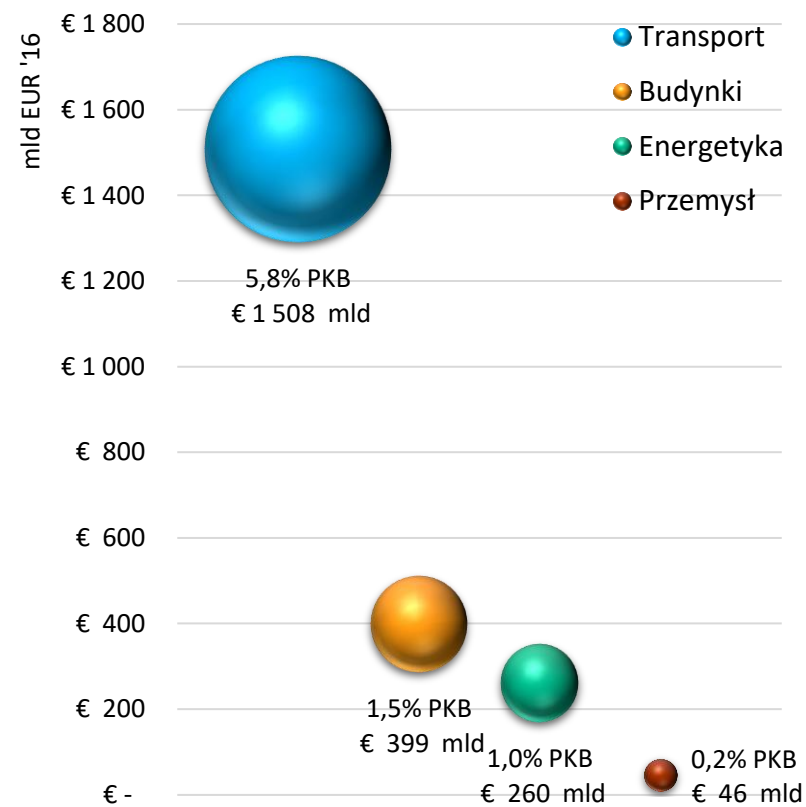
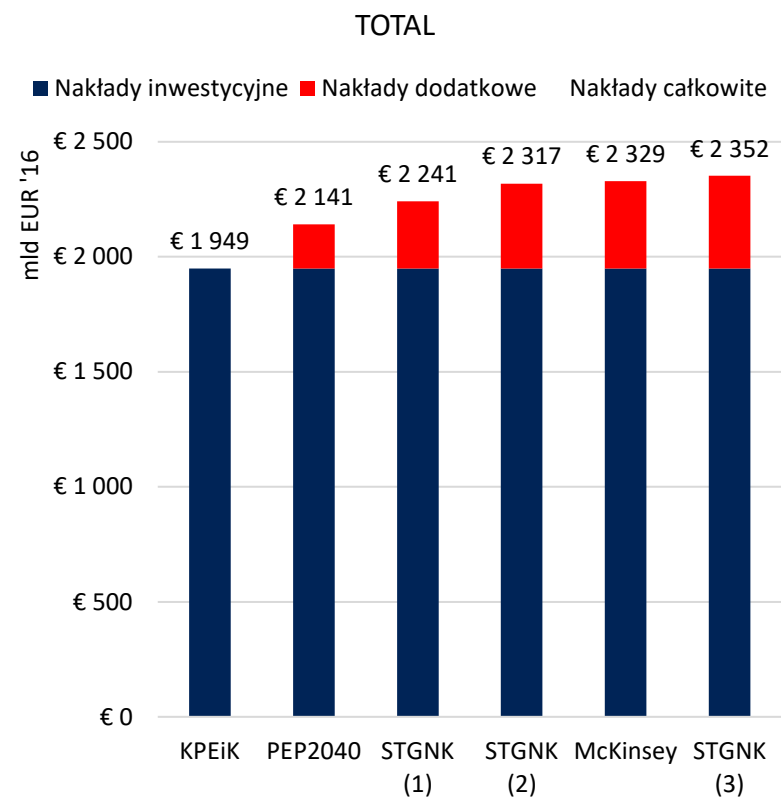
**Transakcje zrównoważonego finansowania
(zielone/zrównoważone pożyczki i obligacje) w Polsce w latach 2019-2023 (mln EUR)**

7.5 mld EUR



Zielone i zrównoważone obligacje oraz pożyczki

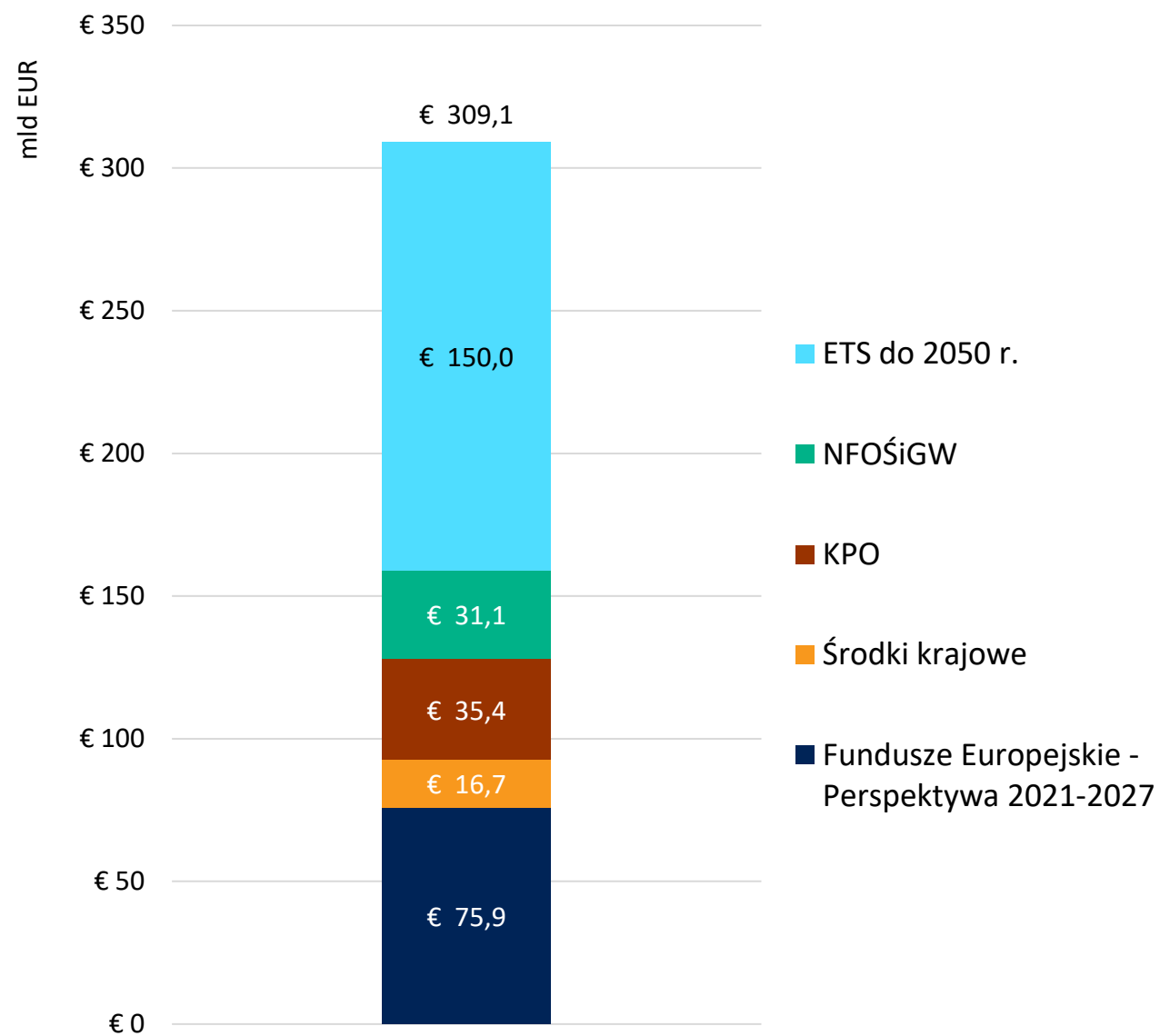
- Coraz więcej podmiotów wchodzi na ścieżkę zrównoważonego finansowania
- Wartości zdecydowanie mniejsze od potrzeb – przestrzeń do rozwoju zrównoważonych finansów



Transformacja klimatyczna – potrzeby inwestycyjne

- Potrzeby inwestycyjne Polski w zakresie transformacji klimatycznej wahają się od 1 949 do 2 352 miliardów euro, co będzie stanowić około 7,5% - 9,1% polskiego PKB do 2050 roku.
- Ok. 2/3 potrzebnych inwestycji przypada na sektor transportowy, 18% na sektor budynków, 12% na sektor energetyczny i 2% na przemysł.

Możliwe źródła finansowania inwestycji w Polsce ze środków publicznych do 2027 r. + środki z ETS do 2050 r.

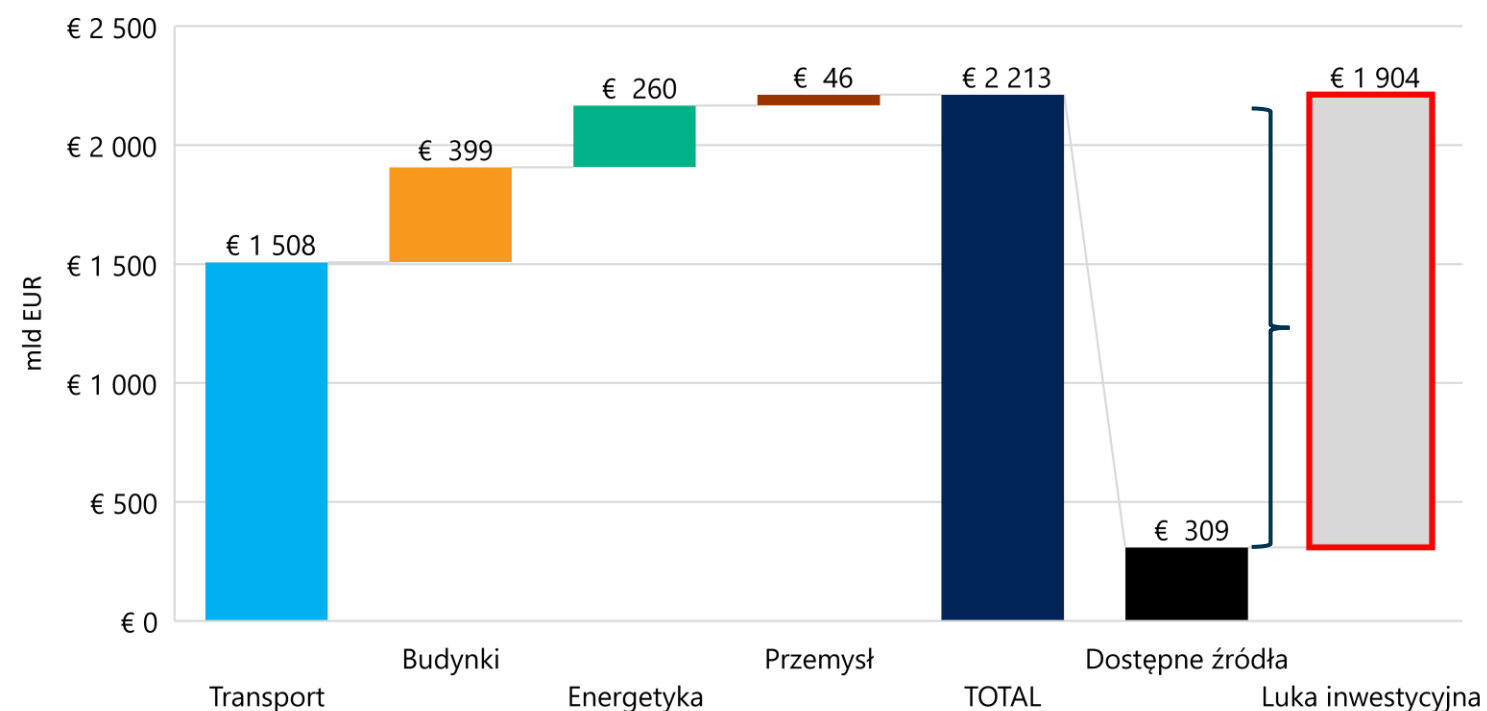


Źródła finansowania

W finansowaniu inwestycji istotną rolę będą odgrywać:

- Środki publiczne:
 - krajowe;
 - unijne.
- Środki prywatne:
 - przede wszystkim **przepływy w ramach rynku kapitałowego**, a także
 - kredyty banków komercyjnych;
 - środki własne przedsiębiorstw;
 - środki własne gospodarstw domowych.

Uśrednione potrzeby inwestycyjne z analizowanych scenariuszy według sektorów oraz dostępne źródła finansowania inwestycji (publiczne)



Luka inwestycyjna

- Duża luka inwestycyjna (1 904 mld EUR) wynika m.in. z trudności oszacowania przyszłych inwestycji ze środków prywatnych
- Nakłady brutto na środki trwałe związane z ochroną środowiska (6.9 mld EUR w latach 2013-2019) oraz transakcje zrównoważonego finansowania - zielone/zrównoważone pożyczki i obligacje - (7.5 mld EUR w latach 2019-2023) stanowią „kroplę w inwestycyjnym morzu potrzeb”
- W związku z powyższym istnieje przestrzeń oraz silna potrzeba rozwoju rynku zrównoważonych finansów
- Rozwój rynku kapitałowego wokół zrównoważonego finansowania w Polsce mógłby być zarówno bodźcem do zwiększania inwestycji poprzez dostęp do coraz szerszego wachlarza instrumentów, jak i zachętą dla inwestorów zagranicznych



Co dalej?



- Mapa drogowa będzie zawierać **rekomendacje co do tego, jak zwiększyć dostępność danych** (oraz poprawić jakość i transparentność już dostępnych danych) o przepływach finansowych na rynku, zwłaszcza w odniesieniu do transakcji z udziałem podmiotów prywatnych
- Grupa Robocza ds. Taksonomii UE (powołana przez Platformę) szczegółowo oceni, **w jakim stopniu Taksonomia będzie mogła wesprzeć dekarbonizację** konkretnych sektorów w Polsce
- Grupa Robocza ds. zrównoważonych i zielonych instrumentów dłużnych **zbadają, jak stymulować większe przepływy kapitału prywatnego** w stronę tych sektorów poprzez innowacyjne, zrównoważone instrumenty finansowe



Dyskusja

Maciej Bukowski

WiseEuropa



WiseEuropa

Kluczowe pytania i wątpliwości



- Jakie działania należy podjąć w celu zwiększenia dostępności i jakości danych o przepływach finansowych?
- Jak Platforma Zrównoważonych Finansów i powołane przez nią Grupy Robocze mogą najlepiej wykorzystać powyższe wyniki?
- Czy Platforma Zrównoważonych Finansów powinna skupić się w swoich pracach na konkretnym sektorze gospodarki realnej lub finansowej?



Raport z prac Grupy Roboczej ds. raportowania ESG

Dr Tomasz Wiśniewski

Giełda Papierów Wartościowych



Powołanie kolejnych Grup Roboczych

Katarzyna Szwarc

Pełnomocniczka rządu ds. Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, Ministerstwo Finansów



Ministerstwo
Finansów

Kolejne Grupy Robocze – wyniki głosowania

Tematy kolejnych grup roboczych wraz z liczbą oddanych głosów

Zielone i zrównoważone instrumenty dłużne dla przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego (obligacje, pożyczki)	14
Zrównoważone detaliczne produkty finansowe	7
Rozwiązania w zakresie zrównoważonego finansowania mieszanego (blended finance)	4
Badania, szkolenia i edukacja	9
Dane, mapowanie gospodarki pod kątem Taksonomii UE	12



Bariery dla rozwoju rynku zrównoważonych finansów w Polsce

Agnieszka Smoleńska

Fellow, WiseEuropa / European Banking Institute



WiseEuropa

Rynek zrównoważonych finansów w Polsce

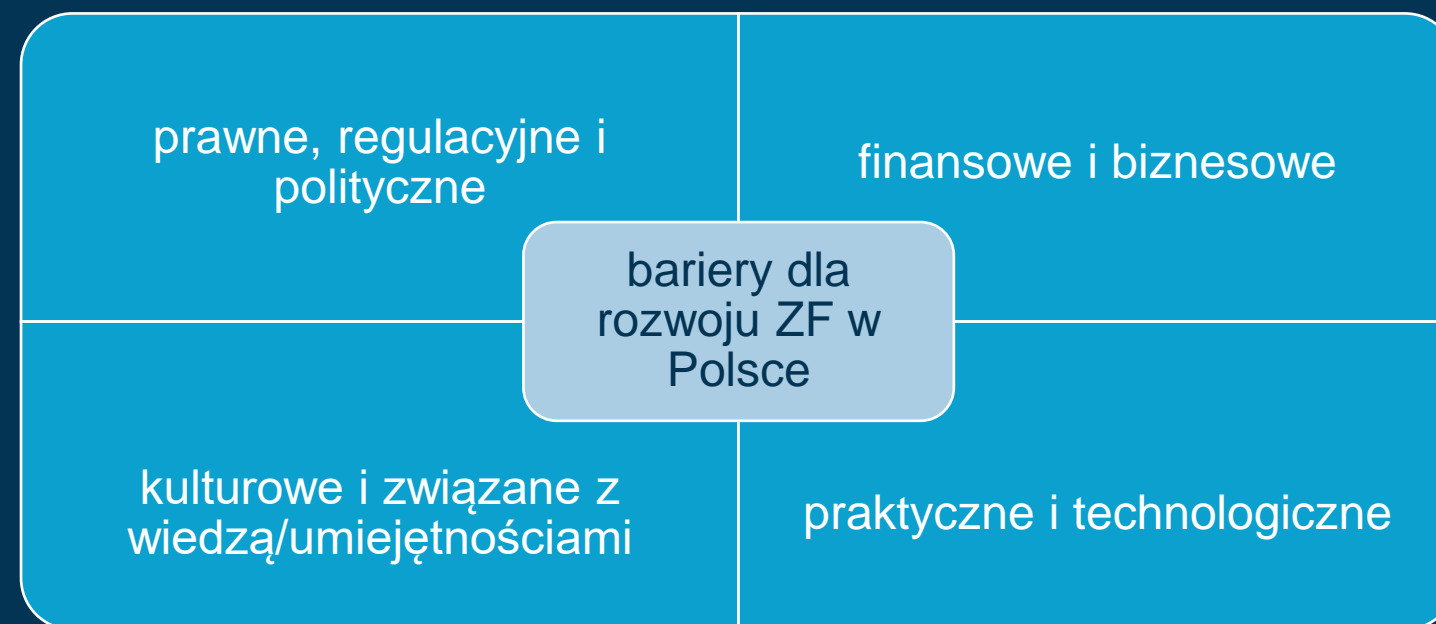


- Polska wczesnym uczestnikiem segmentu zielonego (odpowiedzialnego) finansowania (RESPECT Index - 2009, pierwsza emisja zielonych obligacji skarbowych - 2016) → rozporoszone inicjatywy nie przełożyły się jednak na rozwój **ekosystemu zielonych finansów**
- widoczny dynamiczny **wzrost zainteresowania wśród uczestników** rynku (finansowych, niefinansowych) i **rozwój powiązanych usług** (doradztwo, edukacja)
- dziś **kołami napędowymi są dla rynku zrównoważonych finansów w Polsce są:**
 - globalne inicjatywy i standardy
 - unijne regulacje
 - konkurencyjność klimatyczna

Bariery dla rynku zrównoważonych finansów w Polsce – główne wnioski z badania



- złożona natura barier dla rozwoju rynku zrównoważonych finansów w Polsce



- widoczny szybki wzrost świadomości i zainteresowania tematem, co stwarza szanse dla wsparcia dalszego rozwoju, ale i może być źródłem nowych barier

* badanie jakościowe (przegląd literatury, 27 pogłębionych wywiadów), analiza porównawcza (najlepsze praktyki) i instytucjonalna, listopad 2022 - styczeń 2023

Bariery dla rynku zrównoważonych finansów w Polsce: na co zwracają uwagę uczestnicy rynku?

prawne, regulacyjne i polityczne

- bariery sektorowe
- bariery dla konkretnych instrumentów finansowych (obligacje, ETFy, PPA)
- luki prawne (definicja instrumentów „transformacyjnych/”przejścia”
- niepewność prawna

finansowe i biznesowe

- brak dodatkowych korzyści z zielonych emisji/finansowania (np. poprzez zachęty fiskalne)
- brak odpowiednich zielonych projektów (innovacyjność, ład korporacyjny)
- ograniczona płynność rynku zielnych instrumentów finansowych
- dostępność powiązanych usług



kulturowe i związane z wiedzą/umiejętnościami

- świadomość społeczna i rynkowa
- kompetencje związane z transformacją (biznesowe, prawne, techniczne w sektor niefinansowym/ finansowy)
- badania i rozwój

praktyczne i technologiczne

- dostępność danych (o dobrej jakości)
- dostępność rozwiązań technologicznych

Rekomendacje dla rozwoju zrównoważonych finansów w Polsce



ZF jako podwójna szansa dla rozwoju rynku kapitałowego w Polsce i finansowania transformacji wymaga:

- wsparcia **ekosystemu zielonych finansów** (rozwiązań zorientowanych na współdziałanie i koordynację, np. w obszarze danych pozafinansowych/ESG)
- pewności prawa i **wytycznych** ze strony regulatorów co do stosowania regulacji w obszarze SF (wyprzedzenie nowych wymogów regulacyjnych, **przeciwdziałanie *greenwashing'owi* i „*green-bleaching'owi*”**)
- **zachęt** po stronie **popytowej** (inwestorzy, w tym detaliczni, podnoszenie świadomości), jak i **podażowej** (zachęty dla podmiotów planujących wdrożenie zrównoważonych projektów, zachęt dla konkretnych „zielonych” instrumentów finansowych)



Dyskusja

Agnieszka Smoleńska

Fellow, WiseEuropa / European Banking Institute



WiseEuropa



Podsumowanie i kolejne kroki

Kamil Wyszowski

Przedstawiciel, Dyrektor Wykonawczy, UN Global Compact Network Poland



Global Compact
Network Poland

HARMONOGRAM SPOTKAŃ:

12 maja 2023 r., 10:00

16 czerwca 2023 r., 10:00

8 września 2023 r., 10:00

17 listopada 2023 r., 10:00