

Gotowi na 55?

Szybki wzrost wartości globalnych aktywów finansowych ESG

Według [analizy](#) Bloomberg w 2020 globalna wartość aktywów finansowych związanych z ESG przekroczyła 35 bln USD i stanowiła ponad 1/3 wartości wszystkich aktywów w zarządzaniu. Szybki rozwój rynku w USA w ostatnich 2 latach sprawił, że wyprzedziły one Europę (12 bln USD) i odpowiadały za blisko połowę globalnych aktywów ESG (17 bln USD). Bloomberg prognozuje, że do 2025 rynek zwiększy się do 50 bln USD, w tym rynek długu ESG może wzrosnąć z obecnych 3 do 11 bln USD. Z kolei na rynek funduszy inwestycyjnych typu ETF mają napłynąć nowe środki wartości 1 bln USD. Napływ środków do funduszy ETF w 1h21 wyniósł już 65% prognozowanej przez Bloomberg na cały 2021 wartości 115 mld USD, co jest zgodne ze scenariuszem szybkiego wzrostu zakładającego średni roczny przyrost o 35% do 2025.

Ujawnienia dotyczące ESG w USA

Amerkańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (SEC) [zapowiedziała](#), że chce w tym roku opracować przepisy nakładające na spółki giełdowe obowiązek ujawniania informacji związanych z klimatem i określające standardy tego raportowania. Nawołują do tego inwestorzy oraz część firm, które już dzisiaj stosują wysokie standardy raportowania. Obecnie duża część spółek raportuje tego typu informacje, ale brak jest jednolitego rynkowego standardu, co utrudnia porównywanie informacji i zmniejsza przejrzystość rynku.

Wymogi EBA dla banków w związku z ryzykiem ESG

30.06 weszły w życie [wytyczne](#) Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego (EBA) dotyczące udzielania i monitorowania kredytów (EBA/GL/2020/06). Od tego czasu banki powinny uwzględniać czynniki ESG w określaniu apetytu na ryzyko kredytowe, zasadach postępowania i procedurach dotyczących ryzyka kredytowego. Uwzględniane powinny być te czynniki ryzyka, które wpływają na sytuację finansową kredytobiorców, w szczególności czynniki związane ze środowiskiem, w tym zmianami klimatu. Dodatkowo 23.06 EBA opublikowała [Raport](#) nt. zarządzania ryzykiem ESG i nadzoru dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych. Zawiera on definicję ryzyka ESG, opis kanałów jego oddziaływania oraz metod oceny tego ryzyka.

Przyjęcie europejskiego prawa klimatycznego

28.06 Rada UE przyjęła europejskie prawo klimatyczne, tym samym kończąc procedurę jego zatwierdzania. Wcześniej, 24.06 przyjął je Parlament Europejski. W prawie zapisany jest cel zakładający osiągnięcie przez UE neutralności klimatycznej do 2050 i wiążący cel obniżenia emisji netto gazów cieplarnianych do 2030 o co najmniej 55% w porównaniu z 1990. Prawo stanowi również, że do osiągnięcia tego celu wliczone będzie maksymalnie 225 Mt CO₂e pochłaniania, choć UE będzie dążyć, aby faktycznie było ono wyższe niż ten limit. Prawo powołuje również Europejską Naukową Radę Doradczą ds. Zmian Klimatu oraz przewiduje wyznaczenie przez Komisję w najbliższych latach pośredniego celu klimatycznego na 2040 i budżetu węglowego (gazów cieplarnianych) na lata 2030-2050. Rozporządzenie wejdzie w życie 20. dnia po publikacji w Dzienniku Urzędowym UE ([Rada UE](#), [300Gospodarka](#)).

Departament Analiz Ekonomicznych

[@PKO_Research](#)

www.pkobp.pl/centrum-analiz

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl

22 521 51 83

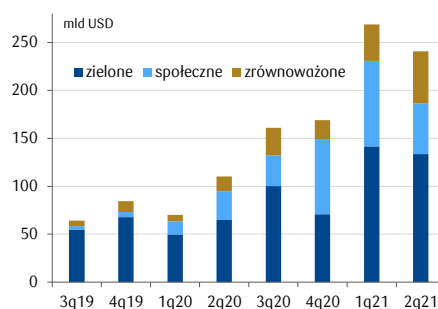
Michał Koleśnikow

Cena praw do emisji CO₂

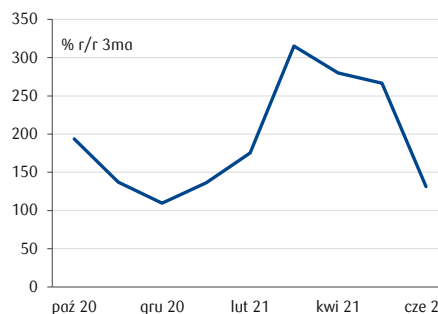


Źródła: Macrobond, PKO Bank Polski

Globalne emisje obligacji ESG - wolumen



Globalne emisje obligacji społecznych, zielonych i zrównoważonych - dynamika



Źródła: Bloomberg, PKO Bank Polski

- Pakiet legislacyjny Komisji Europejskiej *Fit for 55***

14.07.2021 Komisja Europejska przedstawiła główną część pakietu „Gotowi na 55” (*Fit for 55*). Zawiera on 13 propozycji legislacyjnych. Ich celem jest realizacja Europejskiego Zielonego Ładu, w tym zwiększonego celu redukcji emisji netto gazów cieplarnianych do 2030 o co najmniej 55% wobec poziomu z 1990. Najważniejsze zmiany to: zwiększenie celów dla sektorów objętych unijnym systemem handlu emisjami (EU ETS) i ustanowienie mechanizmu dostosowania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO₂ (CBAM), objęcie systemem EU ETS nowych sektorów, wyższe cele redukcji emisji w sektorach poza EU ETS oraz dotyczące udziału OZE i efektywności energetycznej, ostrzejsze normy dla samochodów osobowych i dostawczych, zmiany w rozporządzeniu LULUCF (użytkowanie gruntów i leśnictwo) i dyrektywie o opodatkowaniu energii, zwiększenie Funduszu Modernizacyjnego i utworzenie Społecznego Funduszu Klimatycznego.

Komisja proponuje zwiększenie celu redukcji emisji gazów w sektorach objętych EU ETS do 61% wobec poziomu z 2005 (obecnie ~43%). Aby osiągnąć ten cel, jednorazowo zmniejszona będzie liczba dostępnych praw do emisji o 117 mln i zwiększone tempo ich rocznej redukcji do 4,2% (obecnie 2,2%). Stopniowo wprowadzany ma być CBAM dla wybranych produktów - na początku energii i „wysokoemisyjnych” surowców (np. cement, nawozy, stal, aluminium) – w celu ograniczenia ucieczki tego typu produkcji poza granice UE. Mechanizm ten ma zastępować stopniowo (od 2023 z 3-letnim okresem przejściowym) darmowe przydziały praw do emisji dla przedsiębiorstw objętych EU ETS.

Sektor transportu morskiego zostanie objęty systemem EU ETS stopniowo w latach 2023-2025. W przypadku transportu lotniczego wycofane zostaną darmowe uprawnienia do emisji (w przypadku lotów wewnątrz obszaru EOG+UK+CH, objętego obecnie systemem EU ETS) oraz **wprowadzony zostanie mechanizm kompensacji i redukcji CO₂ dla lotnictwa międzynarodowego (CORSIA).** Oddzielnym, nowym systemem handlu emisjami od 2026 mają zostać objęte również paliwa wykorzystywane w transporcie drogowym i budynkach.

Zmiany w transporcie drogowym dotyczyć mają również bardziej ambitnych celów emisyjnych dla nowych samochodów, w tym **zeroemisyjność nowych samochodów rejestrowanych od 2035.** Przyjęte mają być również rozwiązania mające na celu przyspieszenie **rozwój infrastruktury paliw alternatywnych.** Z kolei inicjatywy ReFuelEU Aviation oraz FuelEU Maritime będą promować wykorzystanie zrównoważonych paliw w transporcie lotniczym i morskim.

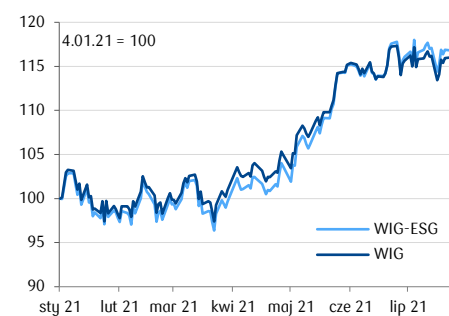
Na 2021 zaplanowany jest przegląd dyrektywy ws. charakterystyki energetycznej budynków w celu przyspieszenia tempa renowacji.

Ważną zmianą jest zwiększenie **celu dla udziału OZE w miksie energetycznym UE do 40% w 2030 (obecnie 32%).** Następnie cel ten zostanie przełożony na orientacyjne wkłady krajowe i będzie prawdopodobnie wymagał rewizji celów zapisanych w Polityce Energetycznej Polski 2040. Jednocześnie ustalono zwiększony cel dla efektywności energetycznej prowadzący do spadku zużycia energii o 9% wobec zmienionego scenariusza bazowego.

Komisja proponuje również utworzenie Społecznego Funduszu Klimatycznego, który będzie miał na celu łagodzenie negatywnych skutków społecznych proponowanych zmian, w tym w szczególności dotyczących mobilności i budynków. Jego budżet na lata 2025-2032 ma wynieść 72,2 mld EUR, a Polska ma być największym jego beneficjentem i otrzymać może 12,7 mld EUR (17,6% budżetu). Zwiększony o 2,5% uprawnień będzie Fundusz Modernizacyjny, istotny w przypadku Polski.

Przekazanie przez KE projektów legislacyjnych rozpoczyna okres negocjacji pomiędzy krajami członkowskimi (Rada) oraz Parlamentem Europejskim ([KE](#), [KE](#), [EurLex](#), [BiznesAlert.pl](#), [EY](#)).

Indeksy WIG i WIG-ESG



Źródło: Bloomberg, PKO Bank Polski

9,5% – udział mocy zainstalowanej w fotowoltaice w mocy ze wszystkich źródeł w krajowym systemie elektroenergetycznym 31.05.2021 (4973 MW, +120% r/r).

57,87 EUR/t – rekordowa cena prawa do emisji CO₂ w kontrakcie XII 2021 (5.07, ICE).

Departament Analiz Ekonomicznych

PKO Bank Polski S.A.
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
tel: 22 521 80 84
email: DAE@pkobp.pl

Główny Ekonomista, Dyrektor Departamentu

Piotr Bujak	piotr.bujak@pkobp.pl	22 521 80 84
-------------	--	--------------

Zespół Analiz Sektorowych

analizy.sektorowe@pkobp.pl

Michał Koleśnikow (kierownik)	michal.kolesnikow@pkobp.pl	22 521 81 23
Aleksandra Balkiewicz-Żerek	aleksandra.balkiewicz-zerek@pkobp.pl	22 521 56 59
dr Mariusz Dziwulski	mariusz.dziwulski@pkobp.pl	22 521 81 88
Piotr Krzysztofik	piotr.krzysztofik@pkobp.pl	22 521 81 25
Filip Romanowski	filip.romanowski@pkobp.pl	22 521 87 39
Anna Senderowicz	anna.senderowicz@pkobp.pl	22 521 81 24
Karolina Sędzimir	karolina.sedzimir@pkobp.pl	22 521 81 28

Jesteś zainteresowany otrzymywaniem raportów analitycznych PKO Banku Polskiego? Napisz do nas: DAE@pkobp.pl

Nasze analizy znajdziesz również na platformie Twitter oraz na stronie internetowej Centrum Analiz PKO Banku Polskiego:



Bank Polski

Centrum
Analiz

Materiał zatwierdził(a): Piotr Bujak

Informacje i zastrzeżenia:

Niniejszy materiał („Materiał”) ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy - Kodeks cywilny, ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna, sprzedaży lub innego rodzaju przeniesienia któregośkolwiek instrumentu finansowego. Bank dołożył wszelkich racjonalnych i niezbędnych starań, aby informacje zamieszczone w Materiale były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Informacje zawarte w Materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia którychkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego lub podatkowego ani jako forma świadczenia pomocy prawnej. Prognozy oraz dane zawarte w Materiale nie stanowią zapewnienia uzyskania określonych wyników jakichkolwiek transakcji finansowych ani przyszłych cen którychkolwiek instrumentów finansowych.

Materiał nie stanowi badania inwestycyjnego ani publikacji handlowej w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Bank i jego spółki (podmioty) zależne oraz pracownicy tych podmiotów mogą być zainteresowani zawarciem lub być stroną transakcji finansowych, w tym zawartych na instrumentach finansowych, których wynik jest uzależniony od czynników (danych i informacji) wymienionych w Materiałach. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438, NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.