
Spis treści

Przedmowa	9
Wstęp	11
Część I. ESG – czynniki środowiskowe, społeczne i zarządcze	15
Rozdział 1. Wprowadzenie do problematyki finansów zrównoważonych	17
<i>Małgorzata Janicka</i>	
1.1. Finanse zrównoważone a zrównoważony rozwój	17
1.2. Definicja finansów zrównoważonych	22
1.3. ESG – czynniki środowiskowe, społeczne i zarządcze w kontekście finansów zrównoważonych	25
1.4. Finanse zrównoważone w ujęciu mikro- i makroekonomicznym	36
1.5. Podsumowanie	38
Bibliografia	39
Rozdział 2. Finanse zrównoważone w ujęciu globalnym	42
<i>Małgorzata Janicka, Artur Sajnog</i>	
2.1. Potrzeby informacyjne globalnego rynku finansowego	42
2.2. Polityka Unii Europejskiej wobec finansów zrównoważonych	47
2.3. Międzynarodowe regulacje rachunkowości a finanse zrównoważone	54
2.4. Konwergencja raportowania finansowego i niefinansowego	60
2.5. Podsumowanie	67
Bibliografia	68

Rozdział 3. Znaczenie scoringów ESG na międzynarodowym rynku finansowym	72
<i>Marcin Złoty</i>	
3.1. Scoring ESG – istota, cechy charakterystyczne, różnice między scoringiem a ratingiem	72
3.2. Metody sporządzania scoringów ESG	74
3.3. Rynek podmiotów dostarczających dane i tworzących scoringi ESG	80
3.4. Charakterystyka wybranych podmiotów opracowujących scoringi ESG	83
3.4.1. S&P Global	83
3.4.2. MSCI	85
3.4.3. Sustainalytics	86
3.5. Scoringi ESG – szanse i zagrożenia dla spółek giełdowych	88
3.5.1. Szanse	88
3.5.2. Zagrożenia	91
3.6. Rola scoringów ESG w gospodarce międzynarodowej	92
3.7. Podsumowanie	95
Bibliografia	96
Część II. Przedsiębiorstwa	99
Rozdział 4. Jakość raportowania informacji niefinansowych z obszaru ESG	101
<i>Artur Sajnog</i>	
4.1. Cechy jakościowe informacji niefinansowych	102
4.2. Metodyka raportowania ESG	108
4.3. Praktyka raportowania zrównoważonego rozwoju w skali globalnej	116
4.4. Raportowanie wskaźników ESG w krajach członkowskich Unii Europejskiej	121
4.5. Podsumowanie	130
Bibliografia	131
Rozdział 5. Zrównoważony zysk – perspektywa europejskich spółek giełdowych	134
<i>Tomasz Sosnowski</i>	
5.1. Zrównoważone zyski jako cecha jakości sprawozdawczości finansowej	135
5.2. Imperatyw maksymalizacji wyników krótkookresowych i jego konsekwencje	137
5.3. Zrównoważone zyski spółek na publicznym rynku papierów wartościowych w Europie – ocena empiryczna	140
5.4. Podsumowanie	152
Bibliografia	153

Rozdział 6. Zrównoważona dywidenda – istota pojęcia w trójwymiarowej koncepcji analitycznej	156
<i>Aleksandra Pieloch-Babiarz</i>	
6.1. Istota zrównoważonej dywidendy i wymiary jej badań	157
6.2. Zrównoważona dywidenda a wybrane indeksy giełdowe europejskich „arystokratów” dywidendowych – ocena empiryczna	164
6.3. Wypłata zrównoważonej dywidendy przez największe spółki giełdowe z krajów członkowskich Unii Europejskiej – rezultaty badań empirycznych	181
6.4. Podsumowanie	191
Bibliografia	193
Część III. Sektor finansowy	197
Rozdział 7. Zrównoważona bankowość – stan obecny i perspektywy rozwoju	199
<i>Iwona Maciejczyk-Bujnowicz</i>	
7.1. Ramy zarządzania ryzykiem ESG w bankach	200
7.2. Integracja ryzyka ESG i zrównoważonej bankowości	206
7.2.1. Ryzyko środowiskowe i zarządzanie nim w bankach	210
7.2.2. Zarządzanie czynnikiem społecznym w bankach w ramach ryzyka ESG	212
7.2.3. Ład korporacyjny i zarządzanie wewnątrz banków	213
7.3. Rola Europejskiego Nadzoru Bankowego w zarządzaniu ryzykiem ESG w bankach	217
7.4. Produkty oferowane przez banki związane ze zrównoważonym rozwojem	219
7.5. Podsumowanie	227
Bibliografia	228
Rozdział 8. Fundusze zrównoważone	231
<i>Tomasz Miziołek</i>	
8.1. Zrównoważone inwestowanie i fundusze zrównoważone – definicje i klasyfikacje	232
8.2. Fundusze zrównoważone na świecie	239
8.2.1. Liczba funduszy	239
8.2.2. Aktywa funduszy	242
8.2.3. Napływ netto kapitału do funduszy	246
8.3. Fundusze zrównoważone w Europie	249
8.4. Wyniki inwestycyjne funduszy zrównoważonych	254
8.5. Podsumowanie	259
Bibliografia	260

Rozdział 9. Zrównoważony portfel inwestycyjny, czyli inwestowanie odpowiedzialne społecznie a rentowność	263
<i>Ewa Feder-Sempach</i>	
9.1. Inwestowanie odpowiedzialne społecznie – kryteria z zakresu ESG	263
9.2. Zrównoważone giełdy papierów wartościowych	265
9.3. Wykluczenie akcji grzechu w ramach inwestowania odpowiedzialnego społecznie	271
9.4. Inwestowanie zaangażowane społecznie i inwestowanie filantropijne	275
9.5. Zrównoważony model wyceny aktywów kapitałowych (S-CAMP)	278
9.6. Podsumowanie	283
Bibliografia	285
Rozdział 10. Akcyjne indeksy ESG	287
<i>Tomasz Wiśniewski</i>	
10.1. Zasady konstrukcji indeksów ESG	289
10.2. Najważniejsze akcyjne indeksy ESG na świecie	291
10.2.1. Akcyjne indeksy ESG rodziny Dow Jones	291
10.2.2. Akcyjne indeksy ESG rodziny FTSE Russell	293
10.2.3. Akcyjne indeksy ESG rodziny MSCI	294
10.3. Akcyjne indeksy ESG rynku polskiego	296
10.3.1. RESPECT Index	297
10.3.2. Indeks WIG-ESG	301
10.4. Wpływ indeksów i danych ESG na funkcjonowanie rynków kapitałowych	305
10.5. Nowe trendy na rynku akcyjnych indeksów ESG	307
10.6. Podsumowanie	309
Bibliografia	310
Zakończenie	312