



# FENNTARTHATÓ PÉNZÜGYEK, ESG BEFEKTETÉSEK: LEHETŐSÉGEK ÉS FELADATOK



# MNB FELÜGYELETI STRATÉGIA 2020-2025

**KÜLDETÉS:** A pénzügyi rendszer stabilitásának támogatása és mélyítése, kiemelt fókusszal a fogyasztóvédelemre, digitalizációra és fenntarthatóságra

**JÖVŐKÉP:** Fejlődő, versenyző, egészséges pénzügyi szektor – támogató, formáló, hatékonyan felügyelő MNB

## KIEMELT ÉRTÉK: Stabilitás és bizalom

Jogszerűség, integritás, fogyasztó-központúság, innováció, fenntarthatóság, következetesség, fair verseny

### PIACI CÉLOK



#### Sokkellenállóképesség növelése

Megbízhatóan működő, biztonságos tőkehelyzettel rendelkező piaci szereplők

Garanciamechanizmusok kiterjesztése minden szektorra

Megfelelő felkészülés a környezeti anomáliák következtében megjelenő kockázatokra

A pénzügyi szektor védelme, kiemelt fókusszal a pénzmosás és terrorizmusfinanszírozás megelőzésére



#### Pénzügyi rendszer finanszírozási képességének növelése

Egészséges mérleg szerkezet és portfólióminőség kialakítása, fenntartása

A fenntartható gazdasági növekedés támogatása



#### Egészséges verseny biztosítása az ügyfelek érdekében

Transzparencia megkövetelése, kiemelt fókusszal az árazásra

Egyensúlyos szabályrendszer

Versenyképesség és innováció erősítése minden szektorban

### SZERVEZETI CÉLOK



#### Erőteljes fogyasztóvédelem

Tisztességes szolgáltatói magatartás szektorszintű és egyedi elvárásának összehangolása

Termékközpontú fogyasztóvédelem megvalósítása



#### Kockázat alapú felügyelet

Kockázat alapú felügyelési tevékenység továbbfejlesztése, a korai beavatkozást lehetővé tevő felügyelési eszközök alkalmazása

Nemzetközi együttműködés erősítése, különös tekintettel a home-host felügyelési együttműködésekre és a határon átnyúló tevékenységekre



#### Határozott, időbeni fellépés, beavatkozás

Proaktív, kockázatokra fókuszáló felügyeleti kommunikáció és jogérvényesítés, a hatékony válságkezelési eszköztár erősítése



#### Folyamatos fejlődés – Támogató felügyelet

Hasznos innovációk támogatása, felhasználása, károsak kiszűrése, megelőzése

Új piaci igények jogi keretei kialakításának katalizálása

Pénzügyi tudatosság támogatása

Támogató, ügyfélbarát engedélyezési folyamatok a kapuóri szerep fenntartása mellett



#### Aktív nemzetközi és hazai szabályozói szerepvállalás

Proaktív együttműködés erősítése a hazai és külföldi társhatóságokkal, tár felügyeletekkel, érdekvédelmi szervezetekkel

Felügyeleti tapasztalatokra építő jogfejlesztés

# TARTALOM



Kibocsátói felügyelés

Miért kell foglalkoznunk az ökológiai problémákkal?

Az MNB Zöld Programja – Pénzpiactól a tőkepiacig

Zöld Tőkepiaci Stratégia – Célok és trendek

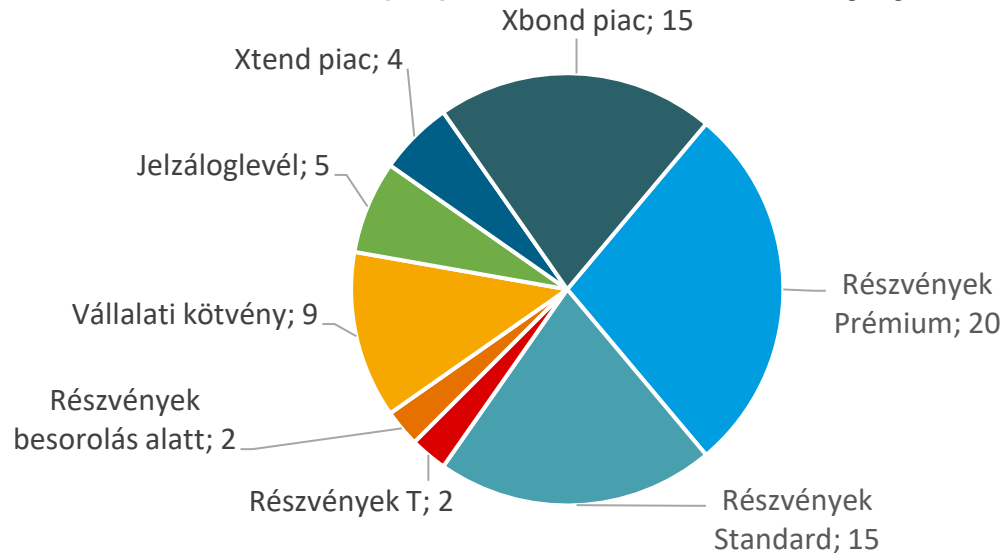


# KIBOCSÁTÓI FELÜGYELÉS

# NYILVÁNOS ÉRTÉKPAPÍR-KIBOCSÁTÓK FELÜGYELETE



Kibocsátók száma (db) az instrumentumok fajtája szerint\*









A BÉT-en jelenlévő meghatározóbb kibocsátók a hitelintézeti, a gyógyszeripari, az energetikai- és a telekommunikációs szektorból kerülnek ki.

\*Egy kibocsátó több instrumentummal is rendelkezhet, ezen kibocsátók mindkét kategóriában megjelennek.

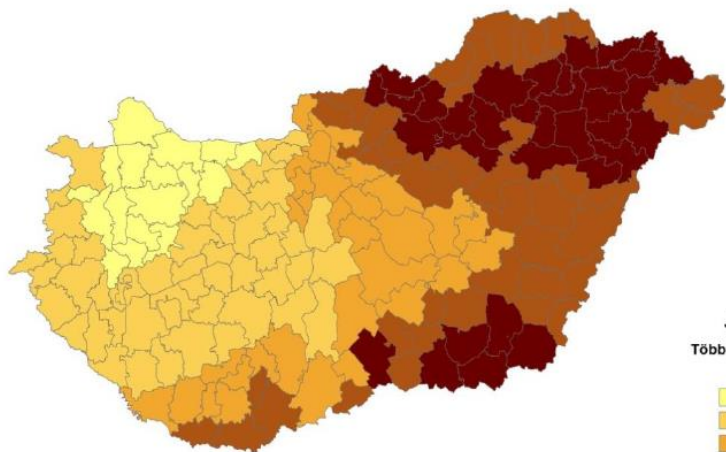
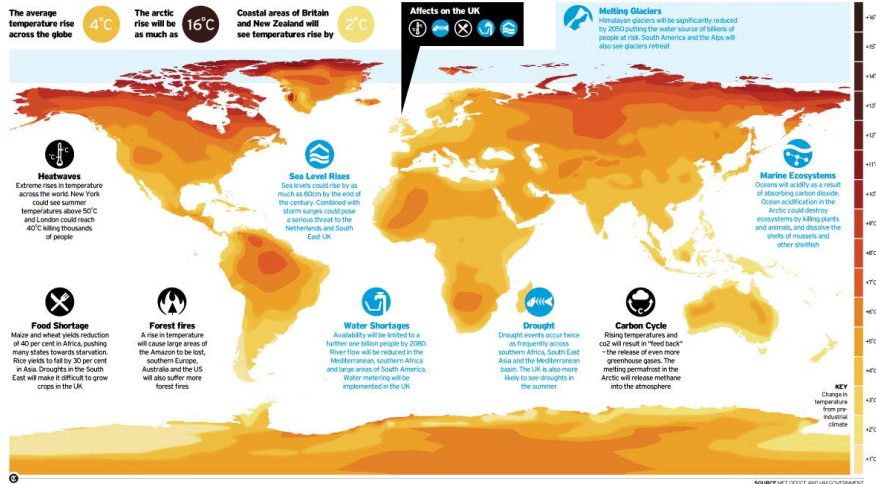


Amíg az MNB a hitelintézetek, biztosítók, pénztárak, alapkezelők, stb. felett szigorú prudenciális felügyeletet lát el, addig a szabályozott piacra és a multilaterális kereskedési rendszerre bevezetett kibocsátók esetében a MAR (piaci visszaélésekről szóló rendelet) előírásainak betartását, a szabályozott piacra bevezetett kibocsátók esetében pedig a transzparencia (tájékoztatási kötelezettség teljesítésére vonatkozó) előírások betartását is ellenőrzi.

-  Radikálisan csökkent a tőzsdei papírok kereskedésének felfüggesztésével vagy jegybanki bírsággal járó jogsértések száma az elmúlt években
-  Az MNB szolgáltatói szerepe és láthatóságának erősítése hatékonyabbá tette a tőzsdei cégek felügyelését
-  A jegybank támogató-megelőző szemlélettel, de szükség esetén következetesen és szigorúan felügyeli a tőzsdei kibocsátókat
-  Jellemzően preventív jellegű intézkedéspolitikai és proaktívabb folyamatos felügyelés
-  Nagyobb hangsúlyt kap a kibocsátók önkéntes jogkövetése is
-  Nem pénzügyi információk szerepének növekedése



# MIÉRT KELL FOGLALKOZNI AZ ÖKOLÓGIAI PROBLÉMÁKKAL?



**Jelmagyarázat**  
Többethalálzás változás, 2021-2050 (%)

107,5 - 123,4
123,5 - 139,2
139,3 - 154,6
154,7 - 166,2
166,3 - 182,0

# A ZÖLD PROGRAM MOTIVÁCIÓI

- Magyarország sérülékenysége
- Ökológiai és pénzügyi kockázatok kapcsolata feltáratlan
- Zöld gazdaság, green finance mint lehetőség

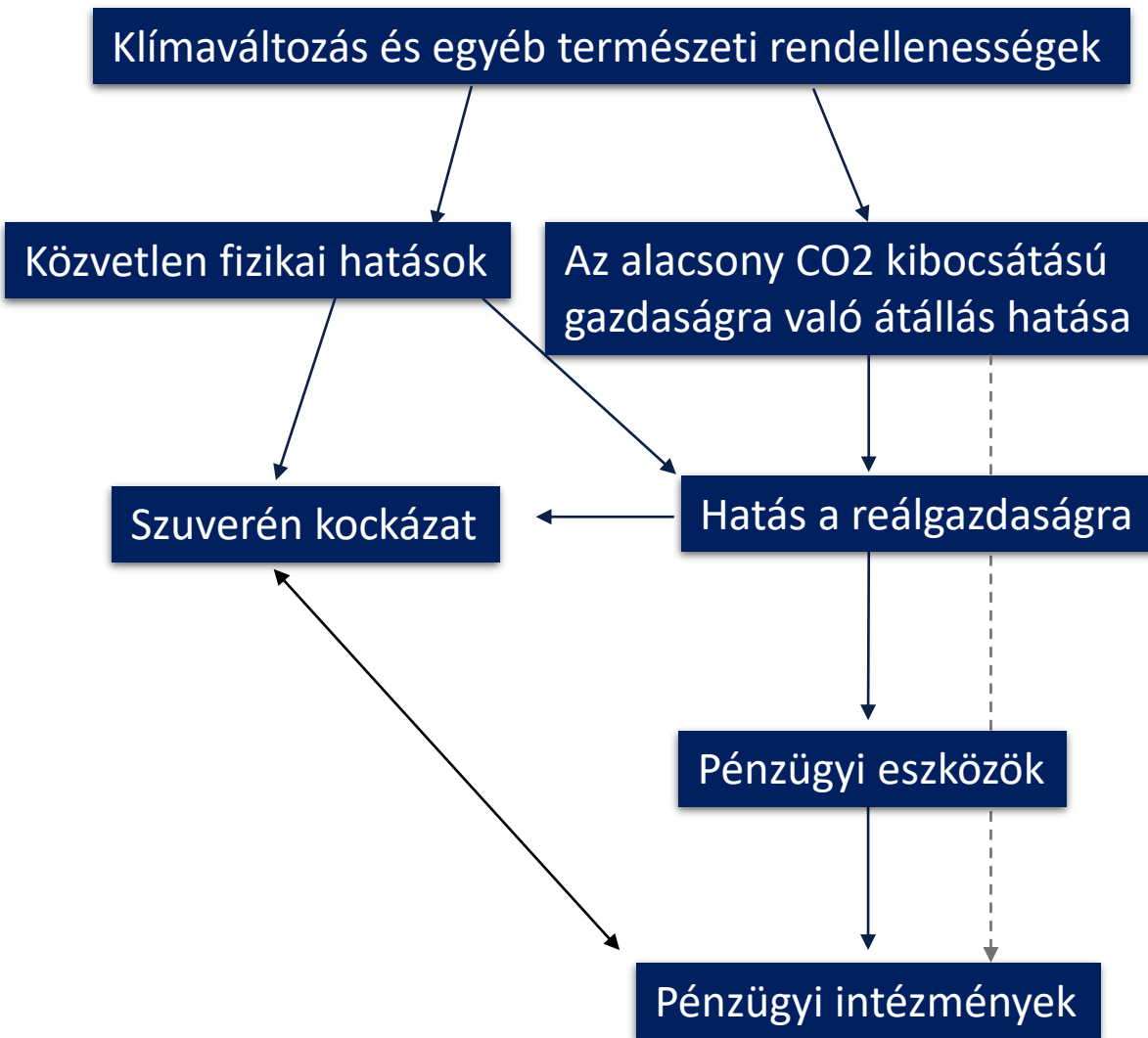


Green  
Finance  
Initiative



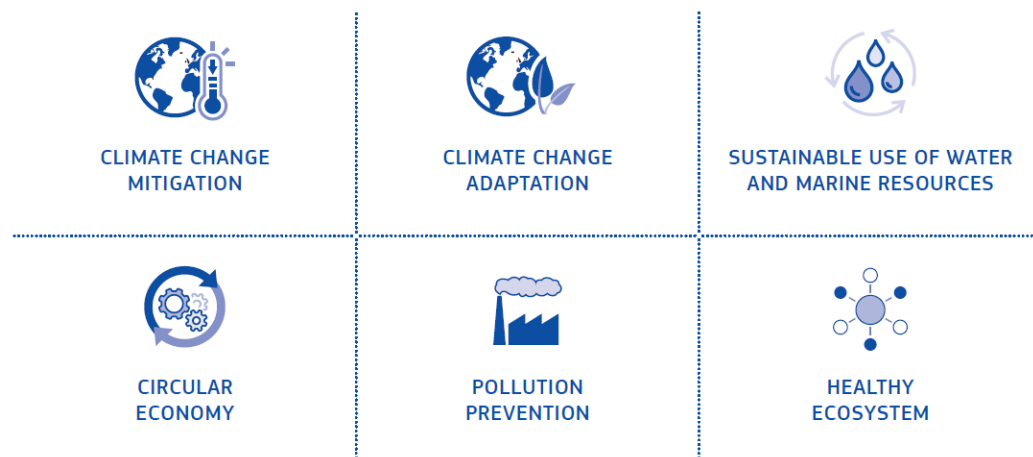


# A KLÍMAVÁLTOZÁS A PÉNZÜGYI STABILITÁSRA SZÁMOS CSATORNÁN ÉS ÖSSZEFÜGGÉSEN KERESZTÜL KÉPES HATNI



## A KLÍMAVÁLTOZÁS MINT ÜZLETI LEHETŐSÉG

- A klímasemlegességi cél évente nagyságrendileg a GDP 2-3%-át kitevő beruházási igénnyel jár
- A gazdaság átalakítása üzleti lehetőség a piaci szereplőknek
- Az átálláshoz hazánkban is a fiskális/EU forrásokon túl a pénzügyi intézmények erőteljes finanszírozása is szükséges



**A kulcs a bankok, befektetési  
szolgáltatók és pénzügyi szervezetek  
mobilizálása, azaz a Zöld Pénzügyek.**





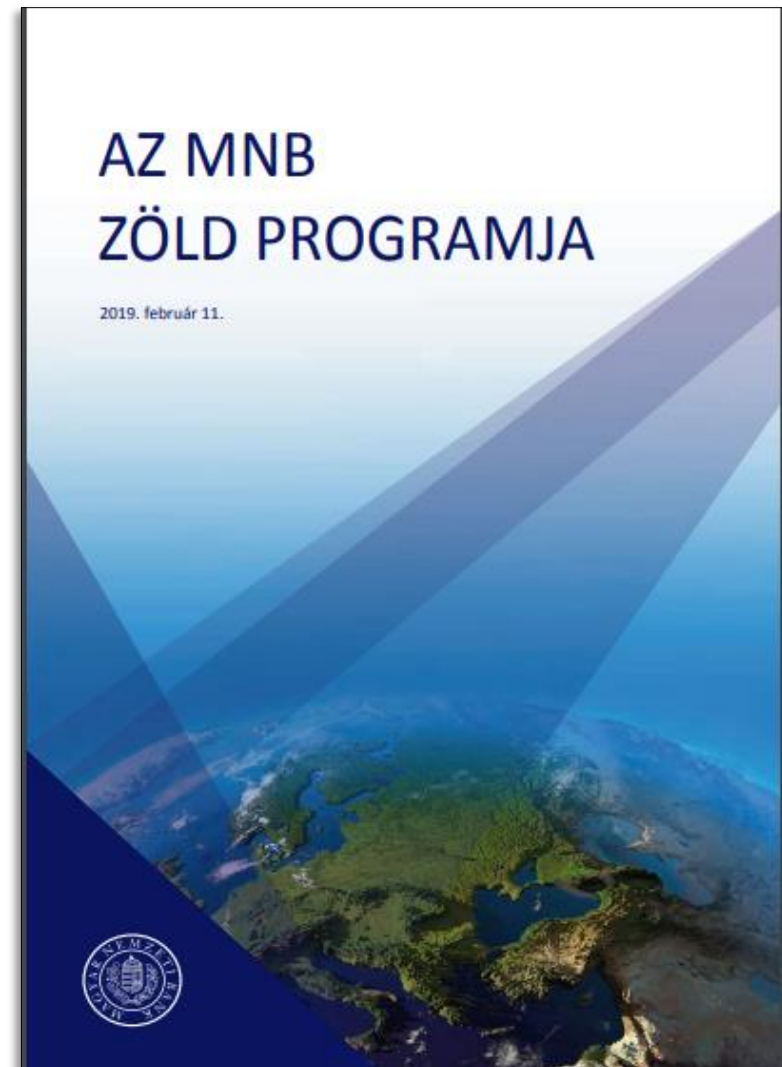
# AZ MNB ZÖLD PROGRAMJA – PÉNZPIACTÓL A TŐKEPIACIG

# AZ MNB ZÖLD PROGRAMJA

Az MNB 2019 februárjában indította Zöld Programját

A program két fő célja a

- 1) környezeti eredetű pénzügyi kockázatok kezelése;
- 2) a tőkeáramlás „zöldítése”, a beruházásokon keresztül Magyarország sérülékenységének csökkentése



# EGYES PIACOKON MÁR ELINDULT A ZÖLD PÉNZÜGYI FORDULAT

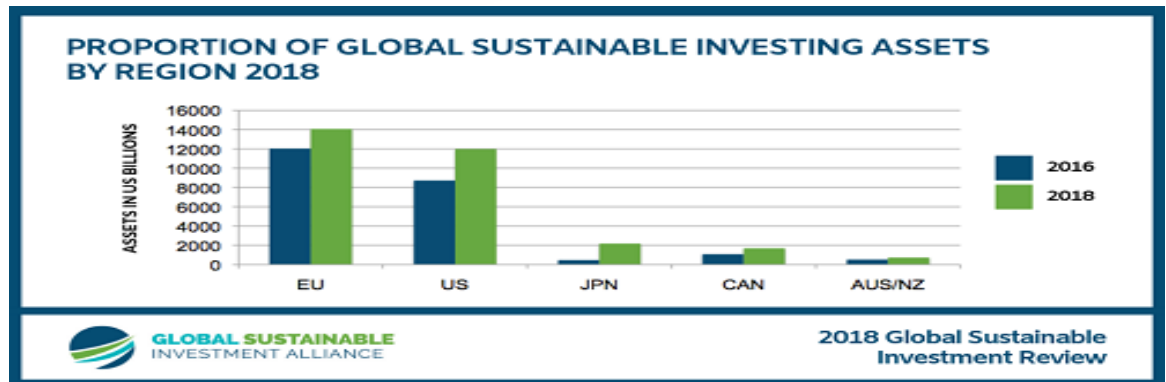


This is an illustration not a comprehensive list of ESG factors.  
Created by The Impacter®

Különösen a befektetésekben hódít az ESG (Környezeti, Társadalmi, Vállalatirányítási) faktorokat érvényesítő új szemlélet...

...hazánkban azonban eddig marginális szerepet játszottak a zöld hitelek, befektetések és egyéb pénzügyi eszközök.

*Fenntarthatósági befektetések növekedése a világban (2016-2018)*



Forrás: Global Sustainable Investment Alliance and Boring Money

## There Is No Planet B

A Handbook for the Make or Break Years

MIKE BERNERS-LEE

FTfm ESG investing + Add to myFT

### Europeans make record investments in sustainable funds

The €120bn haul for 2019 was more than double the previous year's inflows



Asset managers are responding to rising client demand © BiancoBlue/Dreamstime

Chris Flood JANUARY 30 2020



**„We create the future we want through the things we invest in and spend money on.”**

## Rekord pénzek áramlanak ESG-alapokba, és ez csak most kezdődik

Portfolió

Ajánlom 0

CIKK MENTÉSE

MEGOSZTÁS

Tavaly 20,6 milliárd dollárnyi tőkét vonzottak be a környezeti, vállalatirányítási és társadalmi irányelveket (ESG) szem előtt tartó befektetési alapok, ami közel négyszer annyi pénz, mint amennyit 2018-ban gyűjtöttek ezek a fenntartható alapok – írja a CNBC.

A Morningstar adatai szerint tavaly 20,6 milliárd forintnyi friss tőkét vonzottak be az ESG-alapok, közel négyszer annyit, mint a 2018-ban mért 5,5 milliárd dollár. Egyre többen veszik

# HAZAI ESG BEFEKTETÉSI ALAPOK – MINIMÁLIS RÉSZESEDÉS A KEZELT VAGYONBÓL

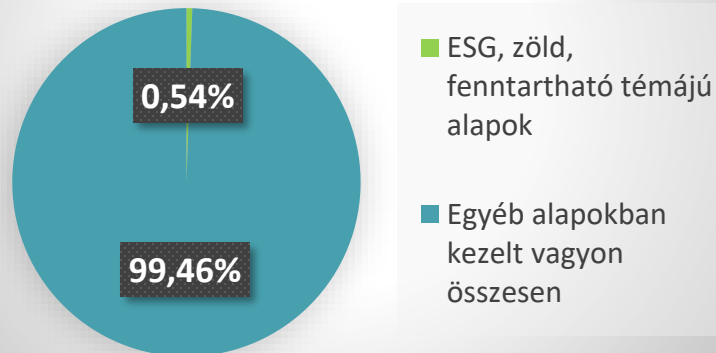


Befektetői tudatosság növelése szükséges

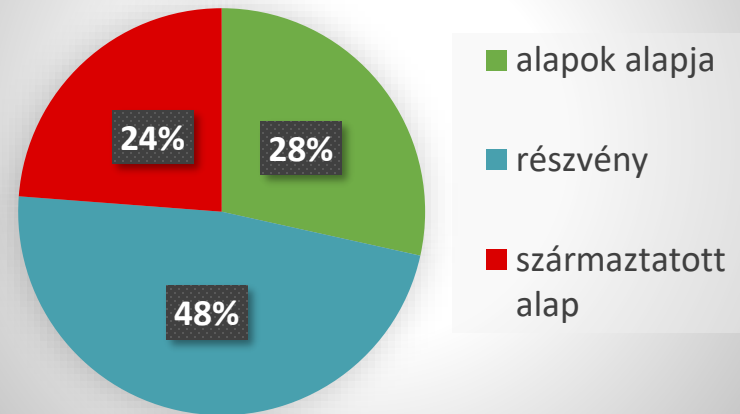
Nincs hazai kapacitás az ESG elemzésre - túlnyomórészt külföldi értékpapírok vásárlása vagy az anyacégek termékének átcsomagolása történik

Szükséges a hazai minősített befektetési lehetőségek kialakítása

## A magyar alapkezelők ESG tematikájú alapjaiban kezelt vagyon 2020.06.15.



## Az ESG tematikájú alapok típus szerint



Egyelőre alacsony az ESG alapok aránya

Nincs jól követhető, az ügyfelek által ismert ESG benchmark

A jelenlegi alapokat is még az új EU-s jogszabályi követelményekhez kell hangolni

# EDDIG A FÓKUSZ A BANKI HITELEZÉSEN VOLT...

- Az MNB 2019 végén a zöld (energiahatékony) hitelezést elősegítő szabályozást vezetett be
- Az MNB 2020 során elemzi a zöld vállalati hitelezés katalizálásának lehetőségeit

**Fő területek:** zöld energiatermelés, fenntartható mezőgazdaság és állattenyésztés, vállalati energiahatékonyság







ICMA

International Capital Market Association



The  
**Green Bond**  
Principles

# ...2020-2021-BEN A TŐKEPIAC IS FÓKUSZBA KERÜL

Nemzetközi és hazai  
partnerekkel **Fenntartható  
Tőkepiaci Stratégia és Akcióterv**  
kidolgozása indul 2020  
augusztusában.





# ZÖLD TŐKEPIACI STRATÉGIA – CÉLOK ÉS TRENDEK

# ZÖLD TŐKEPIACI STRATÉGIA ALKOTÁSA (2020-2021)



## Cél 1#: Környezeti eredetű pénzügyi kockázatok csökkentése

- Kibocsátók által közzétett fenntarthatósági információk jelentősége
- Kockázatkezelés, ESG elemzések erősítésének fontossága

## Cél #2: Zöld beruházások finanszírozási környezetének segítése

- Zöld vállalati életciklus szemlélet („kockázati tőkétől a tőzsdéig”)
- A kibocsátók fenntarthatóságot szolgáló beruházásainak segítése a tőkepiacon keresztül
- Hazai zöld kötvények, jelzáloglevelek megjelenése
- Fenntarthatóságot szolgáló befektetési alapok térnyerése

# ÚJ LEHETŐSÉGEK MELLETT ÚJ FELADATOK IS



Új szabályozási és piaci elvárások a **kibocsátók** fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételeire vonatkozóan



A **befektetési alapoknak** transzparenssé kell tenniük, mennyiben szolgálják a fenntarthatóságot

## ESG investing

Heavy flows into ESG funds raise questions over ratings

Providers under spotlight on the integrity of their scoring systems

**The SEC Is Asking About ESG**

Az **ESG** befektetési politikákban, értékelési módszerekben a jelenlegi „laissez faire” nem fenntartható

# Az ESG hasznossága mellett a körültekintő szemléletre is szükség van



## Philip Morris

Rating agencies	PMI's performance in 2019	Score
CDP Climate	Recognized as a Climate A List company for sixth year in a row	A
CDP Forest	Achieved A- ranking for Forest Disclosure	A-
CDP Supplier Engagement	Placed on Supplier Engagement Leaderboard for third year in a row	Leader
CDP Water Security	Achieved Water Security A List	A
ISS-oekom	Earned a "C" score, achieving industry leadership	C
MSCI	Improved performance versus previous year	BBB
SAM Corporate Sustainability Assessment	Earned third place among our industry in second year of active participation	3rd rank
Sustainalytics	Ranked 34th out of 180 companies; awarded "Leader" status for environmental performance	34th rank
State Street R-factor Score	Outperformer within the tobacco industry; industry average score 44	52

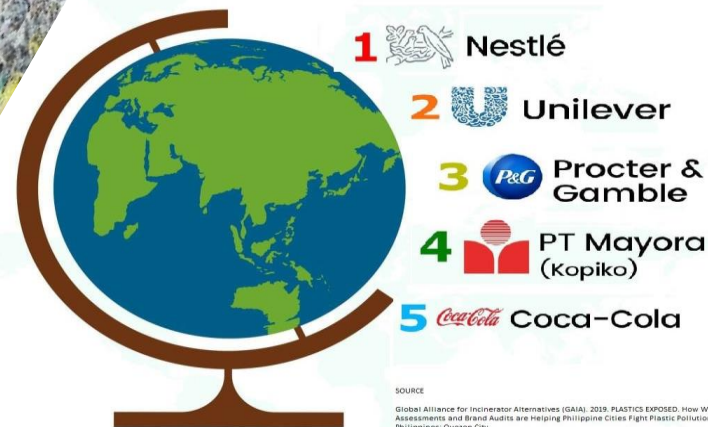


Best in class

UNILEVER

89/100

Multinationals in the Top 10 Plastic Polluters in the Philippines



### Conflict minerals

Companies are expected to demonstrate how they are respecting human rights and avoiding contributing to conflict in their mineral-purchasing decisions and practices. This applies particularly to the potential adverse impacts associated with sourcing tin, tantalum, tungsten, and gold from conflict-affected and high-risk areas of the world.

Our 2019 conflict minerals submission to the U.S. Securities and Exchange Commission, covering the year ended December 31, 2018, showed that the smelters from which our suppliers source



Forrás: Philip Morris Integrated Report 2019

#GOFORZEROWASTE



#breakfreefromplastic

Forrás: S&P; breakfreefromplastic

# MIT NYÚJT AZ MNB?



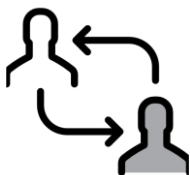
Támogató szabályozói környezet

Konzultációs lehetőségek



Lakossági kereslet fejlesztése

Képzések



Rendezvények

- Pénzügyi ismeretterjesztési program
- Zöld pénzügyi termékkereső indítása



London

Stock Exchange Group

Zöld pénzügyek (I-II.)

Reflecting Environmental Social Governance (ESG) in Investor Relations



International Green Finance Conference | 12 October 2020



KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!

[www.zoldpenzugyek.hu](http://www.zoldpenzugyek.hu)