

Warszawa, 17 sierpnia 2020

Podsumowanie publicznych konsultacji zmiany metody indeksu WIG-ESG

W związku z zakończonymi konsultacjami publicznymi dotyczącymi zmiany metody opracowywania WIG-ESG, GPW Benchmark S.A. („Administrator”) udostępnia podsumowanie uwag, przekazanych przez zainteresowane podmioty.

Dokument konsultacyjny został udostępniony w dniu 22 lipca 2020 roku za pośrednictwem strony internetowej pod adresem:

https://gpwbenchmark.pl/pub/BENCHMARK/files/PDF/komunikaty/Dokument_konsultacyjny_WIG-ESG.pdf

Ponadto Dokument Konsultacyjny został udostępniony podmiotom stosującym Indeksy Giełdowe w wersji polskiej i angielskiej na podane adresy mailowe. Termin odpowiedzi określono na 7 sierpnia 2020 roku.

Wyniki konsultacji

W konsultacjach publicznych zmiany metody opracowywania WIG-ESG wzięły udział cztery podmioty:

- 2 podmioty stosujące Indeksy Giełdowe
- 1 podmiot będący uczestnikiem indeksu
- 1 podmiot pełniący funkcję krajowego systemu obrotu

Podmioty biorące udział w konsultacjach udzieliły następujących odpowiedzi:

Pytanie 1: Czy popierasz zmianę metody polegającą na dostosowaniu harmonogramu WIG-ESG do harmonogramu Rodziny Indeksów Giełdowych?

Odpowiedzi:

	Ilość odpowiedzi
Tak	3
Nie	1
Nie wiem	0

Podsumowanie komentarzy

W przypadku pytania nr 1. Administrator uzyskał trzy odpowiedzi popierające potrzebę dostosowania rewizji indeksu WIG-ESG do harmonogramu rewizji Rodziny Indeksów Giełdowych. Wśród uzyskanych komentarzy warto zwrócić uwagę na:

- sugestię wzięcia pod uwagę uaktualnionej struktury indeksów WIG20 i mWIG40, wskazującej na ten sam cykl życia indeksu, co pozostałych indeksów w ramach Rodziny;
- podkreślenie faktu, iż rewizja raz na kwartał umożliwi lepsze uchwycenie wpływu analizy ESG na potencjalną stopę zwrotu (w stosunku do obecnego rozwiązania – raz do roku),

a w przypadku rebalansingu portfela, płynność na sesjach w trzeci piątek marca, czerwca, września oraz grudnia jest zdecydowanie większa, niż przeciętna płynność w inne dni kwartału;

- wyrażenie poparcia ze względu na potrzebę jak najlepszego odzwierciedlania sytuacji ekonomiczno-finansowej spółek w indeksie oraz wskazanie zasadności niwelowania wpływu dysproporcji w udziałach spółek w indeksach WIG20 i mWIG40 względem WIG-ESG z tytułu niedostosowania harmonogramu, dla produktów opartych o indeks WIG-ESG, np. kontrakty terminowe lub ETF-y;

- brak poparcia dla dostosowania rewizji indeksu, co w przypadku interesariusza będącego uczestnikiem indeksu, wynika z trwających obecnie i spodziewanych zmian procesów weryfikacji i aktualizacji ratingów ESG w firmie Sustainalytics. Wskazano, że proces upubliczniania zweryfikowanych ratingów nie jest do końca jasny i poddano pod rozważenie przeniesienie decyzji o zmianie metody co najmniej o dwa lata.

Pytanie 2: Czy popierasz zmianę metody polegającą na wprowadzeniu mechanizmu wygładzania kwalifikacji spółek do grup kwintylowych w wyniku zmian, wynikających ze zmiany metodologii Raportów ESG Risk Rating (tzn. kwalifikacja do nowej grupy kwintylowej nie może być większa niż o jedną grupę w ramach danej rewizji kwartalnej)?

Odpowiedzi:

	Ilość odpowiedzi
Tak	2
Nie	1
Nie wiem	1

Podsumowanie komentarzy

Uwagę zwracają poniższe komentarze:

- towarzyszący odpowiedzi popierającej wprowadzenie metody wygładzania komentarz wskazujący, że metodologia ESG firmy Sustainalytics funkcjonuje stosunkowo krótko, a wprowadzenie mechanizmu wygładzania minimalizuje ryzyka radykalnych zmian w strukturze portfela WIG-ESG w obliczu ewentualnej głębokiej modyfikacji metodologii Sustainalytics, jako dostawcy raportów ESG Risk Rating;

- komentarz wspierający zastosowanie ww. mechanizmu wskazujący, że w sytuacji, gdy instytucje finansowe, które stosują strategię pasywną dla indeksu WIG-ESG dostosowywałyby udziały spółek (w mniej agresywny sposób i rozłożony w czasie), mechanizm wygładzania zapobiegłby dużym wahaniom cen akcji konkretnych uczestników portfela indeksu;

- towarzyszący odpowiedzi negatywnej komentarz wskazujący, że metodologia firmy Sustainalytics jest nowa a proces weryfikacji i aktualizacji ratingu ESG w Sustainalytics jest w trakcie zmian;

- towarzyszący odpowiedzi 'nie wiem' komentarz, wskazujący na potrzeba wprowadzenia innych zmian kwalifikacji polegających na zastosowaniu bardziej restrykcyjnych kryteriów dotyczących wag wynikających z ocen ESG oraz wprowadzenie zmian metody polegających na wykluczeniu spółek z najniższymi ocenami ESG z indeksu.

ODPOWIEDZI ADMINISTRATORA NA KOMENTARZE

Administrator potwierdza, że mają obecnie miejsce zmiany metodologii po stronie firmy Sustainalytics. Z uwagi na planowane wdrożenie unijnych regulacji bardzo prawdopodobne jest, że dojdzie do kolejnych zmian w ciągu najbliższych 2-3 lat. Jednocześnie nie można wykluczyć, że zmiany w metodologii następować będą sukcesywnie wraz z rozwojem świadomości środowiska finansowego w zakresie istotności czynników ESG. Istotny wpływ będą mieć cele związane z emisją gazów cieplarnianych oraz możliwa unifikacja zasad konstrukcji ratingów i ocen w celu zwiększenia porównywalności ocen spółek i indeksów.

Jednocześnie Administrator potwierdza, iż celem dostosowania harmonogramu WIG-ESG do Rodziny Indeksów Giełdowych jest zapewnienie reprezentatywności i porównywalności struktury indeksu WIG-ESG z innymi indeksami.

W ocenie Administratora zmiany kwalifikacji do nowej grupy kwintylowej wynikające ze zmiany metodologii, odpowiadają na potrzebę ograniczania nagłych zmian w konstrukcji indeksu, jak również limitowania potencjalnej wrażliwości metodologii Sustainalytics na zmiany i dostosowania do ewoluującego reżimu prawnego. To właśnie w związku z odnotowanymi przypadkami wynikającymi ze zmian metodologicznych ratingów ESG, które mogłyby wpływać na radykalne zmiany struktury portfela, Administrator uznał, że ewentualne reklasyfikacje spółki o więcej niż jedną grupę w ramach danej rewizji kwartalnej powinny być rozłożone w czasie.

Administrator stoi na stanowisku, iż w przypadku oceny danej spółki pod kątem merytorycznym w zakresie spełniania zasad ESG, która jest dokonywana przez firmę Sustainalytics w sposób ciągły, ocena ta nie powinna być poddawana mechanizmowi wygładzania. Stanowi to bowiem kluczowy element dyferencjacji spółek pod kątem stopnia wypełniania celów środowiskowych, zarządczych i społecznych.

W zakresie rekomendacji dotyczącej stosowania bardziej restrykcyjnych zasad konstrukcji portfela indeksów WIG-ESG, Administrator pragnie zaznaczyć, iż bieżące zasady konstrukcji WIG-ESG mają swoje ugruntowanie w metodzie nie uwzględniającej usuwania spółek z indeksu. Zmiana w tym względzie byłaby kolejną istotną zmianą metody opracowywania indeksu. W świetle działań strategicznych, rosnącego zainteresowania i wagi indeksów uwzględniających czynniki ESG oraz cele klimatyczne, Administrator planuje skonsolidować rekomendację w zakresie bardziej restrykcyjnych zasad budowania indeksów „zielonych”. Nastąpi rozbudowa oferty takich indeksów uwzględniająca analizę zasadności budowy wskaźników transformacji klimatycznej i dostosowanych do porozumienia paryskiego, o których mowa w znowelizowanym Rozporządzeniu BMR.

DECYZJA ADMINISTRATORA W ZAKRESIE WYNIKÓW KONSULTACJI

Administrator przedstawił podsumowanie wyników procedury konsultacyjnej i rekomendację Komitetowi Nadzorcemu WRK co do proponowanej zmiany metody opracowywania WIG-ESG. Wyniki procedury konsultacyjnej uznaje się za wystarczające, aby przeprowadzić zmianę metody opracowywania WIG-ESG.

Administrator przedstawił również Komitetowi Nadzorcemu informację dotyczącą odstąpienia od stosowania poszczególnych postanowień Regulaminu Rodziny Indeksów Giełdowych (dalej Regulamin) na podstawie ochrony interesów uczestników obrotu, na co zezwala pkt 14.2.1 Regulaminu. Z punktu widzenia interesów tych uczestników, przeprowadzenie przez Administratora rewizji według obowiązujących zasad w sierpniu, a następnie we wrześniu

według zasad wynikających ze zmiany metody, byłoby niekorzystne. Wymuszałoby to dwie zmiany składu portfeli uczestników obrotu, co generuje dla nich określone koszty. W ocenie Administratora należy uznać, że spełniona jest przesłanka z punktu 14.2.1 Regulaminu.

Mając na uwadze bezpieczeństwo obrotu i interes jego uczestników Administrator, po zasięgnięciu opinii Komitetu Nadzorczego, odstępuje od stosowania zapisu 8.6.1. Regulaminu. Zapis ten wskazuje, że rewizja roczna portfela Indeksu WIG-ESG przeprowadzana jest po zamknięciu ostatniej Sesji sierpnia. Administrator stosuje normę z Regulaminu wchodzącego w życie 16 września 2020 roku mówiącej o tym, że zmiana kwartalna odbędzie się po Sesji 18 września 2020 roku.

Administrator zgodnie z pkt 4.4.1 Regulaminu dotyczącego publikacji nowego składu portfela indeksu WIG-ESG zachowa termin publikacji zmian składu jego portfela, wynoszący co najmniej 1 tydzień przed datą ich wprowadzenia, tj. do dnia 11 września 2020 roku.