

Čína a ESG – ide to vôbec dohromady?

1. diel investičného seriálu o Číne

Investori, ktorí premýšľajú nad Čínou z hľadiska ESG (E – životné prostredie, S – sociálne faktory a G – udržateľné riadenie), sa musia vyrovnávať so značnými rozpormi. Čína v posledných desaťročiach dosiahla bezkonkurenčné výsledky, pokiaľ ide o hospodársky rozvoj, ale žiadne zlepšenie na poli občianskych práv. Rýchly hospodársky rast navyše spôsobil rozsiahle ekologické škody. V súčasnosti sa však čínske úrady začali zameriavať na čistú energiu a z Číny sa stal v tomto ohľade jeden z najambicióznejších štátov sveta. Vláda si kladie za cieľ vytvoriť konkurencieschopnejšie prostredie pre súkromný sektor. Štát by však stále mal hrať dominantnú rolu v strategických odvetviach, takže pokrok v tejto oblasti je pomalý.

Plánovanie zelenej revolúcie

Čína má takmer 30 % podiel na celkových svetových emisiách oxidu uhličitého z fosílnych palív a využíva viac uhlia než zvyšok sveta dohromady. Odhaduje sa, že znečistenie ovzdušia a jeho dôsledky si tu každoročne vyžadujú približne 1,25 milióna životov. Je zrejmé, že prechod od fosílnych palív k obnoviteľnej energii treba zrýchliť. To sa teraz deje.

V novom päťročnom pláne vláda cieľi na dosiahnutie plnej uhlíkovej neutrality do roku 2060. Preto zvyšuje kapacitu solárnej, veternej a jadrovej energie. Už dnes na Čínu pripadá 45 % globálnych solárnych investícií a len v najbližších piatich rokoch sa má jadrová kapacita tejto krajiny zvýšiť o 40 %.

Čínska vláda tiež bojuje proti znečisteniu. V snahe eliminovať rozširovanie púšte Gobi a podporiť udržateľnú produkciu dreva, biologickú rozmanitosť a absorpciu CO₂ chce v priebehu najbližších 15 rokov zvýšiť podiel územia pokrytého lesmi o 3 percentné body, čo je plocha s rozlohou polovice Talianska. Tento príklad ukazuje, aké ambiciózne je súčasné čínske vedenie.

Sociálny rozvoj i stagnácia na poli ľudských práv

Svetová banka a UNICEF odhadujú, že od roku 1978, keď Teng Siao-pching začal hospodárske reformy, sa z chudoby vymanilo najmenej 800 miliónov Číňanov. Toto bezkonkurenčné zníženie chudoby prinieslo legitimitu vládnucej komunistckej strane. Väčšina obyvateľov má vyššiu životnú úroveň než ich rodičia, a preto je akceptovaný nedostatok politickej slobody.

Vláda chce, aby budúci rast poháňali technologické inovácie a spotreba domácností. Preto investuje do vzdelávania, výskumu a vývoja i zdravotníctva a sociálneho zabezpečenia. Výsledné zlepšenia sú kľúčovými faktormi sociálneho rozvoja Číny. Počet študentov terciárneho vzdelávania sa od roku 2000 zvýšil osemkrát. A dramaticky sa zlepšil aj prístup k zdravotnej starostlivosti – základné zdravotné poistenie má dnes asi 95 % Číňanov.

Hlavné sociálne problémy sú spojené s občianskymi slobodami, ľudskými právami, právnym štátom a nerovnosťou príjmov. Potlačovanie etnických skupín, nedostatok politickej slobody, štátna cenzúra, masový dohľad, rastúci politický tlak na Hongkong a Tchaj-wan – to sú skutočnosti, pre ktoré nepoľavuje napätie v zahraničných vzťahoch Číny.

Vytváranie väčšieho priestoru pre súkromný kapitál

Čínske vedenie chce väčšiu rolu pre súkromný sektor a väčšiu zahraničnú účasť na svojich kapitálových trhoch. Zvyšuje sa informovanosť o úlohe udržateľného riadenia. Podľa nového nariadenia musia firmy kótované na akciových trhoch v Šanghaji a Šen-čene zverejňovať napríklad informácie o svojich aktivitách súvisiacich s ESG.

Inštitucionálny rámec pre udržateľné riadenie však zostáva nedostatočný. Dobrým príkladom je absencia právneho rámca pre bankrot finančných inštitúcií. To, že úrady túto tému nedávno zaradili do svojho programu, však odráža ochotu k reformám. Podobné právne zmeny by obmedzili štátnu kontrolu nad firemným sektorom a investori by ich uvítali. Uvidíme, ako rýchlo im čínska vláda vyjde v ústrety.

Chcete investovať do čínskych akcií?

Využite atraktívne investičné príležitosti s fondom [NN \(L\) Greater China Equity](#).

Čínsky trh vykazuje **nízkú koreláciu s globálnymi trhmi**. Čínski retailoví investori držia totiž 48 % celkovej trhovej kapitalizácie a vytvárajú 77 % celkového objemu obchodovaní. Sentiment čínskych investorov je dosť nestály a môže spôsobovať **krátkodobu vyššiu kolísavosť** trhov. Ideálnou stratégiou sú preto pravidelné investície, ktoré zaistia efektívnu elimináciu rizík spojených so zlým načasovaním.

Fond sa hodí pre **dynamickejších investorov**, ktorí sú ochotní tolerovať vyššiu mieru kolísavosti a sledovať výnosy na dlhšom horizonte. Pri dodržaní **dlhodobého investičného horizontu** im bude odmenou vyšší výnos. Odporúčaný investičný horizont je 7 rokov.

S investovaním sú spojené niektoré riziká. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Hodnota investície môže kolísť a nie je zaručená návratnosť investovanej sumy. Upozorňujeme tiež na možné kolísanie výnosov v dôsledku výkyvov menového kurzu.

Tento dokument má iba informačný charakter a nepredstavuje ponuku na kúpu alebo predaj cenných papierov alebo na účasť na akejkoľvek investičnej stratégii. Aj keď sa venovala zvláštna pozornosť obsahu tohto marketingového oznámenia, nie je možné poskytnúť záruku či vyhlásenie, výslovné alebo implicitné, čo sa týka správnosti alebo úplnosti týchto informácií. Informácie uvedené v tejto komunikácii sa môžu kedykoľvek zmeniť alebo aktualizovať. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani iná spoločnosť patriaca k skupine NN Group, ani žiadny z ich vedúcich predstaviteľov, manažérov, či zamestnancov nemôže niesť priamo ani nepriamo zodpovednosť za toto marketingové oznámenie. Použitie informácií obsiahnutých v tejto komunikácii iba na vlastné riziko. Spomínané fondy sú riadne schválené a registrované Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Luxembursku. NN Investment Partners B.V. môže rozhodnúť o ukončení uvádzania fondu na trh v súlade s článkom 93a smernice o SKIPCP a článkom 32a smernice AIFM. Investori by si mali zistiť u svojho distribútora, či fondy uvedené v tomto dokumente patria do kategórie fondov, ktoré sú pre nich vhodné. Prospekt, oznámenie kľúčových informácií pre investorov (KIID), informácie o právach investorov a mechanizmoch kolektívneho odškodnenia a ďalšie zákonom požadované dokumenty týkajúce sa fondov (obsahujúce informácie o finančných prostriedkoch, nákladoch a súvisiacich rizikách) sú k dispozícii na www.nnfondy.sk. Táto marketingová komunikácia nie je určená osobám naplňujúcej definíciu „US Person“, tak ako je definovaná v oddiele 902 nariadenia S amerického zákona o cenných papieroch z roku 1933, a nie je zamýšľaná ani sa nesmie používať na predaj investícií alebo úpisu cenných papierov v krajinách, kde to príslušné orgány alebo právne predpisy zakazujú. Všetky nároky vyplývajúce z podmienok tohto vylúčenia zodpovednosti alebo v súvislosti s ním sa riadia českým právom.