

Čína a ESG – jde to vůbec dohromady?

1. díl investičního seriálu o Číně

Investoři, kteří přemýšlí nad Čínou z hlediska ESG (E – životní prostředí, S – sociální faktory a G – udržitelné řízení), se potýkají se značnými rozpory. Země v posledních desetiletích dosáhla bezkonkurenčních výsledků v hospodářském rozvoji, ale nedosáhla zlepšení na poli občanských práv. Rychlý hospodářský růst navíc způsobil rozsáhlé ekologické škody. Nyní se však čínské úřady začaly zaměřovat na čistou energii a z Číny se stal v tomto ohledu jeden z nejambicióznějších států světa. Vláda si klade za cíl vytvořit konkurenceschopnější prostředí pro soukromý sektor. Stát by ale stále měl hrát dominantní roli ve strategických odvětvích, takže pokrok v této oblasti je pomalý.

Plánování zelené revoluce

Čína má téměř 30% podíl na celkových světových emisích oxidu uhličitého z fosilních paliv a využívá více uhlí než zbytek světa dohromady. Odhaduje se, že znečištění ovzduší a jeho důsledky si zde každoročně vyžádá přibližně 1,25 milionu životů. Je zřejmé, že přechod od fosilních paliv k obnovitelné energii je třeba urychlit. To se nyní děje.

V novém pětiletém plánu vláda cílí na dosažení plné uhlíkové neutrality do roku 2060. Proto zvyšuje kapacitu solární, větrné a jaderné energie. Již nyní na Čínu připadá 45 % globálních solárních investic a jen v příštích pěti letech se má jaderná kapacita země zvýšit o 40 %.

Čínská vláda také bojuje proti znečištění. Ve snaze eliminovat rozšiřování pouště Gobi a podpořit udržitelnou produkci dřeva, biologickou rozmanitost a absorpci CO₂ chce během příštích 15 let zvýšit podíl území pokrytého lesy o 3 procentní body, což je plocha o rozloze poloviny Itálie. Tento příklad ukazuje, jak ambiciózní je současné čínské vedení.

Sociální rozvoj i stagnace na poli lidských práv

Světová banka a UNICEF odhadují, že od roku 1978, kdy Teng Siao-pching zahájil ekonomické reformy, se z chudoby vymanilo nejméně 800 milionů Číňanů. Toto bezkonkurenční snížení chudoby přineslo vládnoucí komunistické straně legitimitu. Většina obyvatel má vyšší životní úroveň než jejich rodiče, a proto je akceptován nedostatek politické svobody.

Vláda chce, aby budoucí růst byl poháněn technologickými inovacemi a spotřebou domácností. Proto investuje do vzdělávání, výzkumu a vývoje i zdravotnictví a sociálního zabezpečení. Výsledná zlepšení jsou klíčovými faktory sociálního rozvoje Číny. Počet studentů terciárního vzdělávání se od roku 2000 zvýšil osmkrát. A dramaticky se zlepšil i přístup ke zdravotní péči – základní zdravotní pojištění má nyní asi 95 % Číňanů.

Hlavní sociální problémy jsou spojeny s občanskými svobodami, lidskými právy, právním státem a nerovností příjmů. Potlačování etnických skupin, nedostatek politické svobody, státní cenzura, masový dohled, rostoucí politický tlak na Hongkong a Tchaj-wan – to jsou fakta, kvůli kterým nepolevuje napětí v zahraničních vztazích Číny.

Vytváření většího prostoru pro soukromý kapitál

Čínské vedení chce větší roli pro soukromý sektor a větší zahraniční účast na svých kapitálových trzích. Zvyšuje se povědomí o roli udržitelného řízení. Podle nového nařízení musí firmy kótované na akciových trzích v Šanghaji a Šen-čenu zveřejňovat například informace o svých aktivitách souvisejících s ESG.

Institucionální rámec pro udržitelné řízení však zůstává nedostatečný. Dobrým příkladem je absence právního rámce pro bankrot finančních institucí. To, že úřady toto téma nedávno zařadily do svého programu, však odráží ochotu k reformám. Podobné právní změny by omezily státní kontrolu nad firemním sektorem a investoři by je uvítali. Uvidíme, jak rychle jim čínská vláda vyjde vstříc.

Chcete investovat do čínských akcií?

Využijte atraktivních investičních příležitostí s fondem [NN \(L\) Greater China Equity](#), který je nově dostupný také **v české koruně**. Sledujte pozorně informace na našem webu.

Čínský trh vykazuje **nízkou korelaci s globálními trhy**. Čínští retailoví investoři drží totiž 48 % celkové tržní kapitalizace a vytvářejí 77 % celkového objemu obchodování. Sentiment čínských investorů je dosti nestálý a může způsobovat **krátkodobě vyšší kolísavost trhů**. Ideální strategií jsou proto pravidelné investice, které zajistí efektivní eliminaci rizik spojených se špatným načasováním.

Fond se hodí pro **dynamičtější investory**, kteří jsou ochotni tolerovat vyšší míru kolísavosti a sledovat výnosy na delším horizontu. Při dodržení **dlouhodobého investičního horizontu** jim bude odměnou vyšší výnos. Doporučený investiční horizont je 7 let.

S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodu výkyvů měnového kurzu.

Tento dokument má pouze informační charakter a nepředstavuje nabídku ke koupi nebo prodeji cenných papírů nebo k účasti na jakékoli investiční strategii. I když byla věnována zvláštní pozornost obsahu tohoto marketingového sdělení, nelze poskytnout záruku či prohlášení, výslovné nebo implicitní, co se týče správnosti nebo úplnosti těchto informací. Informace uvedené v této komunikaci se mohou kdykoliv změnit nebo aktualizovat. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani jiná společnost patřící ke skupině NN Group, ani žádný z jejích vedoucích představitelů, manažerů, či zaměstnanců nemůže nést přímo ani nepřímo odpovědnost za toto marketingové sdělení. Použití informací obsažených v této komunikaci pouze na vlastní riziko. Zmiňované fondy jsou řádně schváleny a registrovány Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Lucemburku. NN Investment Partners B.V. může rozhodnout o ukončení uvádění fondu na trh v souladu s článkem 93a směrnice o SKIPCP a článkem 32a směrnice AIFM. Investoři by si měli zjistit u svého distributora, zda fondy uvedené v tomto dokumentu patří do kategorie fondů, které jsou pro ně vhodné. Prospekt, sdělení klíčových informací pro investory (KIID), informace o právech investorů a mechanismech kolektivního odškodnění a další zákonem požadované dokumenty týkající se fondů (obsahující informace o finančních prostředcích, nákladech a souvisejících rizicích) jsou k dispozici na www.nnfondy.cz. Tato marketingová komunikace není určena osobám naplňující definici „US Person“, tak jak je definováno v oddíle 902 nařízení S amerického zákona o cenných papírech z roku 1933, a není zamýšlena ani nesmí být používána k prodeji investic nebo úpisu cenných papírů v zemích, kde to příslušné orgány nebo právní předpisy zakazují. Veškeré nároky vyplývající z podmínek tohoto vyloučení odpovědnosti nebo v souvislosti s ním se řídí českým právem.
