

Η ΝΕΑ ΤΑΞΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ ΣΤΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

# Ανάγκη πλέον η αξιολόγηση μη χρηματοοικονομικών πληροφοριών

**Ο**ι αναταράξεις στις διεθνείς αγορές απέδειξαν για πολλοστή φορά την αδυναμία των επενδυτών να προβλέψουν τις επικείμενες περιόδους οικονομικής κρίσης, ώστε να προστατέψουν τα κεφάλαια που διαχειρίζονται. Οι νέες και μεταβαλλόμενες χρηματοοικονομικές συνθήκες οδηγούν τους επενδυτές σε αναθεώρηση των εφαρμοζόμενων μεθοδολογιών λήψης αποφάσεων. Στην αναζήτησή τους για αποδοτικότερες και ασφαλέστερες επενδύσεις, οι επενδυτές στρέφονται στην αξιοποίηση μη οικονομικών πληροφοριών.

Δεκαετίες μετά την υιοθέτηση κριτηρίων αξιολόγησης της διαχείρισης θεμάτων περιβάλλοντος, κοινωνίας και εταιρικής διακυβέρνησης (Environmental, Social and Governance - ESG) ενός οργανισμού στο πλαίσιο των κοινωνικά υπεύθυνων επενδύσεων (Social Responsible Investment - SRI), το σύνολο των επενδυτών αναγνωρίζει σταδιακά τη χρησιμότητα στοιχείων ESG στην αποτίμηση εταιρειών και στη λήψη επενδυτικών αποφάσεων.

**Η KPMG**

Σε πρόσφατη σχετική έκδοσή της, η KPMG αναγνωρίζει την παραπάνω τάση, ταυτόχρονα όμως παρουσιάζονται στοιχεία που δείχνουν ότι οι επενδυτικές εταιρείες δυσκολεύονται να ενσωματώσουν κριτήρια ESG στις διαδικασίες αξιολόγησής τους, οδηγώντας μέχρι στιγμής στην υπερτίμηση ή υποτίμηση εταιρειών. Την ίδια στιγμή, η επικοινωνία μη οικονομικών στοιχείων μεταξύ επιχειρήσεων και επενδυτών κρίζει βελτίωσης. Τα εταιρικά τμήματα σχέσεων με επενδυτές



► ΤΗΣ | **ΤΙΝΑΣ ΠΑΣΣΑΛΑΡΗ**  
kpissalari@kpmg.gr

*Στην αναζήτησή τους για αποδοτικότερες και ασφαλέστερες επενδύσεις, οι επενδυτές στρέφονται στην αξιοποίηση μη οικονομικών πληροφοριών*

(Investor Relations - IR) υποστηρίζουν ότι οι επενδυτές δεν ζητούν στοιχεία ESG, ενώ οι επενδυτές παραπονιούνται ότι οι εταιρείες δεν μπορούν να επικοινωνήσουν ξεκάθαρα τις ουσιαστικές χρηματοοικονομικές διαστάσεις των ζητημάτων ESG. Αυτό το επικοινωνιακό χάσμα πρέπει να καλυφθεί, δεδομένης της τάσης του επενδυτικού κόσμου να εγείρει τις απαιτήσεις του για δημοσίευση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων, τα οποία θα συνεκτιμά στις αποφάσεις του.

Οι εταιρείες είναι ανάγκη να ενισχύσουν τη συνεργασία της μονάδας εταιρικής υπευθυνότητας, που συνήθως είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση και επικοινωνία θεμάτων βιώσιμης ανάπτυξης και της μονάδας IR. Η συνεργασία αυτή θα βοηθήσει τα στελέχη που ασχολούνται με θέματα εταιρικής υπευθυνότητας να κατανοήσουν καλύτερα τις ανάγκες των επενδυτών, οι οποίοι αποτελούν βασική ομάδα εξωτερικών ενδιαφερόμενων μερών και τα στελέχη IR να αντιληφθούν τις ουσιαστικές επιπτώσεις των ζητημάτων ESG. Επίσης, οι εταιρείες πρέπει να δείξουν ότι έχουν ενσωματώσει τις αρχές εταιρικής υπευθυνότητας στην επιχειρηματική τους στρατηγική, ώστε να μεγιστοποιήσουν τα επιχειρηματικά τους οφέλη και να παρουσιάζουν τα στοιχεία τους με τρόπο που να μπορούν να χρησιμοποιηθούν από τους επενδυτές. Η σύνδεση χρηματοοικονομικών και μη στοιχείων θεωρείται απαραίτητη. Προς αυτή την κατεύθυνση δημιουργήθηκε το 2010 η Διεθνής Επιτροπή Έκδοσης Ενδιάμεσων Απολογισμών (International Integrated Reporting Committee - IIRC), η οποία επιχειρεί να αναπτύξει τις αρχές για τη δημοσίευση χρηματοοικονομικών και ESG στοιχείων με ξεκάθαρο, συνοπτικό, αξιόπιστο και συγκρίσιμο τρόπο.

**ΒΙΩΣΙΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ**

Αντίστοιχα, οι επενδυτές οφείλουν να ενισχύουν τη γνώση τους σε θέματα βιώσιμης ανάπτυξης, για να κατανοήσουν τις επιπτώσεις τους στην οικονομική επίδοση των οργανισμών και να αναπτύξουν τους απαιτούμενους μηχανισμούς και κριτήρια για την αξιολόγησή τους. Σε αυτήν την προσπάθεια

προτείνεται στους επενδυτές να συνεργαστούν με τις επιχειρήσεις. Η απαίτηση των επενδυτών για περισσότερα ποσοτικά και ποιοτικά στοιχεία ESG ζητημάτων με ουσιαστική οικονομική επίδραση θα παρακινήσει τις επιχειρήσεις να δημιουργήσουν ταχύτερα τις απαιτούμενες δομές εταιρικής βιωσιμότητας. Παράλληλα, οι επενδυτές πρέπει να παρακολουθούν συνεχώς τη νομοθεσία περί ESG, διότι το ρυθμιστικό τοπίο μεταβάλλεται συνεχώς, επηρεάζοντας τη λειτουργία των οργανισμών.

Επί του παρόντος, οι Έλληνες επενδυτές δεν αξιοποιούν τις υπάρχουσες διαθέσιμες πληροφορίες εταιρικής υπευθυνότητας και δεν ζητούν πληροφορίες ESG από τις εταιρείες, καθώς δεν φαίνεται να αντιλαμβάνονται την κρισιμότητά τους. Εντούτοις, τα σημάδια από τον επιχειρηματικό κόσμο είναι πιο ενθαρρυντικά. Ολο και περισσότερες εταιρείες προχωρούν στη δημοσίευση απολογισμών εταιρικής υπευθυνότητας, ακολουθώντας τις οδηγίες του Global Reporting Initiative (GRI) ή και προχωρώντας στη διασφάλιση του περιεχομένου τους, αυξάνοντας με τον τρόπο αυτό τόσο τις διαθέσιμες πληροφορίες ESG όσο και την αξιοπιστία τους. Λέξις να σημειωθεί ότι αρκετές ελληνικές επιχειρήσεις έχουν ήδη κληθεί να ανταποκριθούν σε απαιτήσεις ξένων επενδυτών για πληροφόρηση ESG, γεγονός που - σύμφωνα με τις ίδιες τις εταιρείες - έχει συμβάλει στην περαιτέρω δραστηριοποίησή τους σε θέματα βιώσιμης ανάπτυξης.

*Η κυρία **Τίνα Πασσαλάρη** είναι επικεφαλής τμήματος Παροχής Υπηρεσιών Βιώσιμης Ανάπτυξης της KPMG*