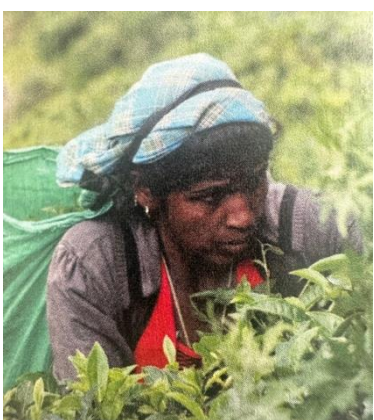




חובות מנהלי השקעות - שיקולי ESG

קוטפות התה כמקרה מבחן



ד"ר מיכל אגמון-גונן

עושים שוק באקדמיה: חובות הנאמנות של מנהלי השקעות, 18.1.26
מרכז היראל לחקר שוק ההון, הפקולטה לניהול, אוניברסיטת תל אביב

קוטפות התה מסרי לנקה: מקרה מבחן

קוטפות התה בסרי לנקה, בעיקר נשים, עובדות בתנאים קשים ומסכני חיים: קטיף ידני במדרונות תלולים, עבודה בחום ולחות קיצוניים, נשיאת משקלים כבדים וחשיפה לתנאי בטיחות לקויים.

שכרן נמוך ביותר, לעיתים עד ששה דולר ליום והן חוזרות לישון במחסנים חסרי חשמל ומים זורמים.



The pictures are from the book:

Michal Agmon Gonen, *Hard Working Women in Pictures*

<https://www.amazon.com/Hard-Working-Women-Around-Globe/dp/9655995755>

האם על מנהלי השקעות לקחת בחשבון, בהשקעה בחברת תה, את מצבן ותנאיהם של מרי וחברותיה

פער בין הצהרות לפעולות

תאגידים רבים
מצהירים על מחויבות
לערכי ESG אך
לעיתים קיים פער גדול
בין ההצהרות לבין
הפעולות בפועל – אם
רוצים לקחת בחשבון,
איך מוודאים.



הגדרת ESG

ESG -
Environmental,
Social, and
Governance

שיקולי סביבה, חברה
וממשל תאגידי



עליית מודעות
לסטנדרטים של קיימות
בעשור האחרון עלתה באופן
משמעותי המודעות
לחשיבות סטנדרטים של
קיימות, שקיפות וערכים
חברתיים

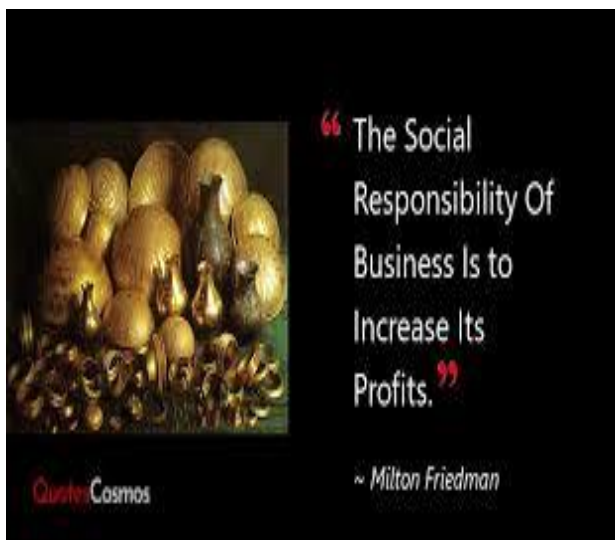
על מנהלת ההשקעות לפעול להשאת רווח לעמיתים ברמת סיכון שהוגדרה מהשאת רווחים להשאת רווחה?

רווח: השאת רווחה - סיוע למשקיעים להשקיע
למען עתידם ולעזור לקהילה בכללותה

Shareholder/Steakholders
Welfare/Value Maximization

רווח: תשואה כלכלית ישירה

Shareholder **Value** Maximization

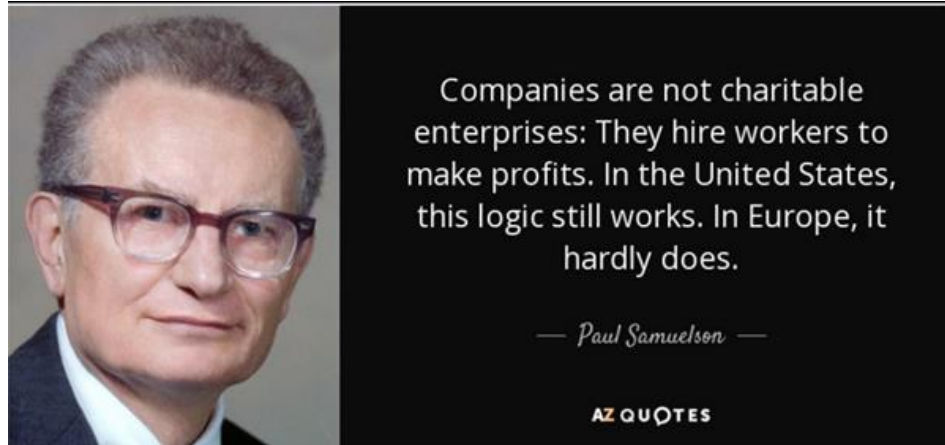


רגולציה עכשווית בנושא ESG



ארצות הברית

בארצות הברית קיימת רגולציה אך מאז ממשל טראמפ המגמה הפוכה – הערך החשוב – תשואה לבעלי המניות



החמרת רגולציות ודיווחים

מדינות רבות מחמירות רגולציות ודיווחים המחייבים תאגידים לעמוד ביעדים מדידים בסביבה, אקלים וזכויות אדם.

חקיקה בסין

רגולציה חדשה בסין מחייבת הפחתת פליטות פחמן ודיווחים בנושאי אקלים וסביבה עם יעדים מעשיים ומדידים.

אירופה, בריטניה ושאר העולם

השוק האירופי

הקשחת הדיווחים ומעבר לדיווח מהותי בשוק האירופי

תקנות חדשות בבריטניה

בבריטניה, תקנות חדשות יחולו ב-6202, מחייבות דיווח על סיכונים סביבתיים וחברתיים עם יעדים לוח זמנים.

בעד ונגד תביעות - ESG

תביעות בעד ESG

תביעות בעד ESG דורשות לקחת בחשבון שיקולים סביבתיים וחברתיים כחלק מאחריות תאגידית רחבה והטמעת ערכים סביבתיים וחברתיים לטובת הקהילה. תפיסת התאגיד כאזרח בקהילה.

תביעות נגד ESG

תביעות נגד מנהלים שהשקיעו בנושאים חברתיים וסביבתיים, ולטענת המשקיעים עשו כן ללא דיווח והרשאה מתאימים ופגעו בערך המניות וברווחיות לבעלי המניות

קצת נתונים



ירידה בתמיכה בהחלטות הקשורות
לסביבה וחברה
21% ב-2024
13.6% ביוני 2025

בארצות הברית הקרנות
הממוקדות נושאים עלו מנכסים
בהיקף של:

9.7 מיליארד דולר ב-2014
92.7 מיליארד דולר ב-2024



המגמה הכללית למען אחריותיות תאגידית והשקעה בערכי סביבה וחברה מביאה היום לרגולצית דיווח מהותית עם יעדים מדדים וכן לתביעות של משקיעים, לצד ארגוני חברה אזרחית.

יתכן כי בעתיד הלא רחוק, ישתפר תנאי העבודה של מרי וחברותיה....
ונשלם את המחיר האמיתי של התה שאנו שותות



או ש.....

"Yes, the planet got destroyed. But for a beautiful moment in time we created a lot of value for shareholders."

Economic Sociology and Political Economy Community