



FENNTARTHATÓSÁGI SZEMPONTOK

A DEVIZATARTALÉK-KEZELÉSBEN

**A MAGYAR NEMZETI BANK
FENNTARTHATÓ ÉS FELELŐS
BEFEKTETÉSI CHARTÁJA**

2023
NOVEMBER

1. ELŐSZÓ

A fenntartható felzárkózás iránt elkötelezett jegybankként a Magyar Nemzeti Bank (MNB) kiemelten fontosnak tartja, hogy rendelkezésre álló eszközeivel támogassa az éghajlatváltozás okozta kihívások kezelését, és tevékenységének minél szélesebb körébe integrálja a környezeti szempontokat, elsődleges céljának, azaz az árstabilitás elérésének és fenntartásának veszélyeztetése nélkül. Az MNB törvényben rögzített céljai között közvetlenül és közvetetten is szerepel a környezeti fenntarthatóság támogatása. A jegybank hagyományos mandátumai is lehetőséget adnak a klímaváltozással szembeni fellépésre, 2021 óta pedig a jegybanktörvény módosításával a környezeti fenntarthatósági szempontok tételesen is megjelentek az MNB mandátumában. Az MNB környezeti fenntarthatósággal kapcsolatos stratégiája a jegybanktörvényben rögzített mandátumaihoz és szervezeti felépítéséhez igazítva került kialakításra.

Az MNB már eddig is több lépést tett annak érdekében, hogy a környezeti szempontokat saját működési keretrendszerébe integrálja, a törvényben rögzített feladataival összhangban. A környezeti fenntarthatósági szempontok hangsúlyosan megjelennek a felügyeleti stratégiában is. Az MNB 2019-ben elindította [Zöld Programját](#), amelynek célja a klímaváltozáshoz és más környezeti problémákhoz kapcsolódó kockázatok csökkentése, a hazai zöld pénzügyi szolgáltatások bővítése, a kapcsolódó tudásbázis növelése, valamint a pénzügyi szereplők és saját ökológiai lábnyomának további csökkentése. A Zöld Program az elmúlt években fontos viszonyítási ponttá vált a felügyelt intézmények számára, amelyet a Program keretében az indulása óta megtett lépések tovább erősítettek.

Az elmúlt években a monetáris politika vonatkozásában is előtérbe kerültek a környezeti megfontolások. Az MNB 2021-ben meghirdetett [zöld monetáris politikai eszköztár-stratégiája](#) kijelöli a hosszútávú környezeti fenntarthatósági szempontok jegybanki eszközökön keresztül történő érvényesítésének főbb irányait, hozzájárulva ezáltal Magyarország fenntartható felzárkózásához. A zöld monetáris politikai eszköztár-stratégiában az MNB számos, klímaváltozásból fakadó kockázatot azonosít, amelyek hatással lehetnek az árstabilitásra, valamint a pénzügyi stabilitásra.

Az MNB törvényben rögzített alapvető feladatai közé tartozik az ország nemzetközi tartalékainak kezelése. Az elmúlt években a tartalékkezelés területén is kiemelt szerepet kapott a környezeti megfontolások minél szélesebb körű figyelembevétele, amelynek keretében az MNB 2019-ben a jegybankok körében elsők között a devizatartalékon belül egy dedikált zöldkötvényeket tartalmazó portfólió kialakításáról döntött. Az éghajlati kockázatok kezelése ugyanakkor egy hosszú távú folyamat, ami a jövőben további lépéseket indokol a devizatartalék-kezelés terén is.

2. MOTIVÁCIÓ

A környezetvédelmi megfontolások tartalékezelésbe történő integrálása révén az MNB jó példát kíván mutatni a pénzügyi szereplőknek, hozzájárul a klímakockázati projektek kapcsán kulcsfontosságú optimális tőkeallokációhoz, az éghajlatváltozás jelentette kockázatok kezeléséhez, valamint támogatja a legjobb piaci gyakorlatok kialakulását. Ennek első lépéseként került sor 2019-ben a dedikált zöldkötvény-portfólió kiépítésére.

A zöldkötvény-befektetések mellett a fenntartható befektetési stratégiák számos egyéb eszköze is rendelkezésre áll, amelyek hasznosságát a jegybankok, így az MNB is folyamatosan nyomon követi. Az MNB aktív tagja a Network for Greening the Financial System (NGFS) nemzetközi együttműködésnek, amely kiemelt területként kezeli a jegybanki befektetési portfóliók fenntarthatósági fordulatát.

A fentiek figyelembevételével az MNB Fenntartható és Felelős Befektetési Charta (továbbiakban: Charta) kiadásáról határozott.

3. CÉLOK

- A Charta közzétételével az MNB kifejezi elköteleződését a környezeti fenntarthatósági kritériumok tartalékezelésbe történő integrálása mellett, valamint kijelöli a fenntarthatósági megközelítés devizatartalék-befektetési stratégiába történő integrálásának főbb irányait.
- A Charta célja – amellyel, hogy iránytűként szolgál a befektetési stratégia fenntarthatóbbá tételében – a transzparencia és visszamérhetőség növelése, amely a zöld szempontok hatékony integrálásának elengedhetetlen feltétele.
- Az MNB a Chartával jó példát kíván mutatni a pénzügyi piaci szereplők számára, amely hozzájárulhat a fenntartható befektetési gyakorlatok népszerűsítéséhez, hosszú távon a piac fejlődéséhez.

4. HATÁLY

A Charta a jegybank devizatartalék-befektetési stratégiájára kiterjedően fogalmaz meg célokat és irányelveket. A fenntartható befektetési irányelvek mindenképp a kötvényportfóliók kezelésébe integrálhatóak hatékonyan, ezért a Charta hatálya az egyéb tartalékelemekre és a jegybank monetáris politikai portfólióira nem terjed ki. A kötvényportfóliók esetében történő alkalmazásuk is kizárólag a tartaléktartás elsődleges céljaival összhangban, a kockázati, likviditási elvárások teljesítésével valósulhat meg.

5. A FENNTARTHATÓ ÉS FELELŐS BEFEKTETÉSI CHARTA FŐ PILLÉREI

Az MNB a fentiekkel összhangban kiemelt figyelmet fordít a befektetéseiben rejlő környezeti hatásokra. Fontos elvárás, hogy ez a hatás mérhető legyen, ehhez elengedhetetlen a megbízható adatok hozzáférhetősége, standardizáltsága, transzparenciája, amely területen a piaci szereplők és a jegybank is még kihívásokkal szembesül. Ennek hatása van a jelenlegi legjobb piaci gyakorlatokra, eljárásrendekre, ahol még szintén jelentős fejlesztési lehetőség mutatkozik. A rendszeres mérés és monitorozás egyben követendő példaként is szolgál a pénzügyi szereplőknek, a folyamatos fejlődésre való törekvést és elköteleződést pedig jelen Charta képviseli.

5.1. Mérés

Mérés nélkül nincs zöld fordulat. A fenntartható befektetési stratégia egyik alappillérét az eszközportfóliókban lévő éghajlati kockázatok minél szélesebb körű megismerése és minél pontosabb számszerűsítése jelenti, amely elengedhetetlen a releváns kockázatok kezelése és az eszközallokáció fenntarthatóbbá tétele érdekében. Az MNB ennek jegyében a nemzetközi ajánlásokkal és a legjobb gyakorlatokkal összhangban rendszeresen elemzi és 2021 óta a [Klímaváltozással kapcsolatos pénzügyi jelentésében](#) évente közzéteszi eszközportfólióinak klímakockázati kitettségét, amely hatékonyan támogatja a zöld befektetési stratégiák implementálását, azok hatásainak visszamérését. Emellett az MNB a tartalékezelés belső kockázatmérési rendszerének is részévé tette a klímakockázati szempontok számszerűsítését, amely a hatékony döntés-előkészítés, értékelés fontos eleme.

A jegybank az adatok minőségének és elérhetőségének várható javulásával párhuzamosan a befektetéseiben rejlő klímahatások minél átfogóbb elemzését, riportálását kívánja elérni. Ennek részeként törekszik a visszatekintő mutatók mellett előretekintő mutatók használatára, a fizikai és az átállási kockázatok számszerűsítésére, a kötvényportfóliók kitettségének minél szélesebb körű lefedésére. A zöldkötvény-portfólió esetében kulcsfontosságú a befektetésekkel generált pozitív környezeti hatások nyomon követése is.

5.2. Befektetési stratégia

A fenntartható befektetési stratégia középtávú elemei:

- Az MNB nyomon követi a releváns környezetfenntarthatósági tényezőket, kritériumokat és lehetőség szerint integrálja azokat a befektetési folyamatokba, a tartalékezelés hármass (likviditás-biztonság-hozam) célrendszerét szem előtt tartva.
 - A jegybank dedikált zöldkötvény-portfólióján keresztül támogatja a pozitív környezeti hatású projekteket.
 - A jegybank a releváns adatok fejlődésének nyomon követésével párhuzamosan felméri a fenntartható befektetési stratégiák alkalmazásának lehetőségét, előnyeit, kockázatát, többek között a befektetési univerzum fenntarthatósági kritériumok szerinti szűrését, egyes befektetések alul- vagy felülsúlyozását a környezeti teljesítményük vonatkozásában, klímakockázati benchmarkok alkalmazását.
- A jegybank az adatminőség és -elérhetőség várható javulása mellett minél átfogóbban elemzi a befektetéseiben rejlő klímahatásokat.
- A jegybank lehetőség szerint törekszik a visszatekintő mutatók mellett előretekintő mutatók használatára is a befektetési folyamatai során.
- A jegybank elkötelezett a felelős és fenntartható befektetési megközelítés folyamatos fejlesztése iránt.
- A jegybank a zöld befektetési piac fejlődésével párhuzamosan nyomon követi és mérlegeli a konkrét dekarbonizációs célok kitűzésének lehetőségeit, a hagyományos jegybanki befektetési célokkal összhangban.

A fenntartható befektetési stratégia hosszútávú elemei:

- Az MNB célja hosszú távon a tartalékportfóliók lehetőség szerinti maximális dekarbonizációja a kiemelt tartaléktartási célok és elvárások veszélyeztetése nélkül.
- A jegybank a fenntartható befektetési irányelveivel a piaci szereplők ösztönzésén és támogatásán keresztül is igyekszik hozzájárulni a fenntartható befektetési piac fejlődéséhez.

5.3. Transzparencia, aktív szerepvállalás

A zöld átállás folyamatában kiemelt jelentősége van a transzparenciának, amelynek jegyében az MNB rendszeresen elemzi és 2021 óta évente publikálja befektetéseinek klímakockázati és zöld kitettségeivel kapcsolatos mutatóinak alakulását a nemzetközi legjobb gyakorlatokkal és ajánlásokkal összhangban. Ennek keretében az MNB a jövőben beszámol a Charta implementálásának folyamatáról is.

Az MNB a zöld szempontok integrálása érdekében aktívan részt vesz a releváns hazai és nemzetközi szakmai fórumokon, támogatva a piac fejlődéséhez elengedhetetlen tudásmegosztást. Az MNB 2019 óta tagja az NGFS jegybanki együttműködésnek, valamint a témával foglalkozó hazai és nemzetközi konferenciákon való részvétellel és szakmai események szervezésével támogatja az aktív párbeszédet.

5.4. Monitoring

Az MNB szoros figyelemmel kíséri a fenntartható és felelős befektetési gyakorlatok fejlődését, az új gyakorlatok megjelenését, és mérlegeli annak saját működésébe történő implementálását.

A Charta egyes elemeinek megvalósítási módja nagyban függ a releváns adatok minőségének és elérhetőségének fejlődésétől, a piaci legjobb gyakorlatok alakulásától. Az MNB – a Chartában lefektetett elvekkel összhangban – rendszeres időközönként felülvizsgálja a tartalék eszközallokációját, az alkalmazott eljárásrendeket.

6. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

A jegybank rendszeresen felülvizsgálja a Fenntartható és Felelős Befektetési Chartáját, és a változó piaci környezet tükrében szükség esetén frissíti, kiegészíti, módosítja annak elemeit.