



STUDIJŲ DALYKO (MODULIO) APRAŠAS

Dalyko (modulio) pavadinimas	Kodas
Tvarūs finansai	

Dėstytojas / a (-ai)	Padalinys (-iai)
Koordinuojantis (-i): Jaunesnioji asistentė Agnė Kažytė Kitas / a (-i):	Vilniaus universitetas, Ekonomikos ir verslo administravimo fakultetas

Studijų pakopa	Dalyko (modulio) tipas
Pirmoji	Pasirenkamasis

Igyvendinimo forma	Vykdymo laikotarpis	Vykdymo kalba (-os)
Paskaitos ir seminarai (kontaktinis darbas)	Pavasario semestras	Lietuvių

Reikalavimai studijuojančiajam	
Išankstiniai reikalavimai: rekomenduojami ankstesni finansų ir (ar) ekonomikos studijų dalykai. Griežtų išankstinių reikalavimų nėra.	Gretutiniai reikalavimai (jei yra): nėra

Dalyko (modulio) apimtis kreditais	Visas studento darbo krūvis	Kontaktinio darbo valandos	Savarankiško darbo valandos
5	130	24	106

Dalyko (modulio) tikslas		
Supažindinti studentus su tvarių finansų samprata, raida ir principais, ESG veiksniais bei tarptautiniu ir ES tvarių finansų reguliavimu, pagrindiniais su tvarumu susijusiais finansiniais instrumentais ir iniciatyvomis bei ugdyti gebėjimą taikyti įgytas žinias analizuojant įmonių ir finansų institucijų veiklą bei priimant atsakingus investicinius sprendimus.		
Dalyko (modulio) studijų rezultatai	Studijų metodai	Vertinimo metodai
Studentai gebės paaiškinti tvarių finansų sąvoką, tikslus, veikimo principus, istorinę raidą bei pagrindines atsiradimo teorijas.	Paskaitos, seminarai, savarankiškas darbas (individualus ir grupinis), situacijų analizė, grupinio darbo rengimas ir pristatymas, diskusijos.	Tarpinis atsiskaitymas (22 uždaro ir 3 atviro tipo klausimai, 1-7 temos). Grupinio darbo parengimas ir pristatymas. Aktyvumas paskaitų ir seminarų metu (maksimalus balas gaunamas turint 5 plusus). Egzaminas (35 uždaro ir 5 atviro tipo klausimai (visos temos).
Studentai gebės identifikuoti ir įvertinti pagrindines ESG rizikas bei galimybes skirtinguose sektoriuose, paaiškinti jų ryšį su įmonių finansiniais rezultatais ir tvariais finansais.		
Studentai gebės apibūdinti ir palyginti pagrindines tarptautines ir ES tvarių finansų iniciatyvas bei reguliacines priemones bei jų poveikį finansų rinkoms.		
Studentai gebės atskirti ir paaiškinti skirtingas tvaraus investavimo strategijas (atsakingo, ESG, poveikio		

investavimo ir kt.), su tvarumu susijusius finansinius instrumentus, jų daromą poveikį siekiant su tvarumu susijusių tikslų bei įvertinti galimas susijusias rizikas.		
---	--	--

Temos	Kontaktinio darbo valandos							Savarankiškų studijų laikas ir užduotys	
	Paskaitos	Konsultacijos	Seminarai	Pratybos	Laboratoriniai darbai	Praktika	Visas kontaktinis darbas	Savarankiškas darbas	Savarankiškai atliekamos užduotys
1. Tvarūs finansai: samprata, pagrindiniai elementai, principai, pagrindiniai tvarių finansų instrumentai, nauda, pasaulinės iniciatyvos, iššūkiai ir ateities perspektyvos.	1							2	„The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance Regulation, Supervision and Governance“: 3-48 p.; „Information as a Driver of Sustainable Finance (The European Regulatory Framework)“: 39-73 p.; „Sustainable Finance and Financial Crime“: 3-61 p., 141-161 p.; „Sustainable Finance Fundamentals“: 14-36 p.
2. Jungtinių Tautų Darnaus vystymosi tikslai: samprata, svarba, įgyvendinimo mechanizmai per tvarius finansus, pagrindiniai iššūkiai.	1							2	„Sustainable Finance and Financial Crime“: 3-39 p., 165-188 p., 247-266 p.; D. Štreimikienė, A. Mikalauskienė, G. Burbaitė. (2023) The role of sustainable finance in achieving sustainable development goals. Economics & sociology. Szczecin : Center Sociological Research 2023, vol. 16, no. 1 2306-3459.
3. Tvarių finansų istorija: ankstyvasis etiškas investavimas, socialiai atsakingas investavimas, ESG ir tvarių finansų evoliucija, su tvarumu susijusių iniciatyvų reikšmė tvarių finansų raidai.	2							2	„The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance Regulation, Supervision and Governance“: 3-21 p., 552-572 p.; „The Cambridge Global Handbook of Financial Infrastructure“: 274-284 p.; „Sustainable Finance and Financial Crime“: 41-61 p., 141-161 p.
4. Tvarių finansų principai: aplinkosauga, socialinis poveikis, aukštus kokybės standartus atitinkanti valdysena, rizikos	2							2	„The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance

valdymas, ryšys tarp inovacijų ir tvariųjų finansų.									Regulation, Supervision and Governance“: 22-41 p., 51-79 p., 251-279 p.; „Sustainable Finance and Financial Crime“: 3-61 p., 83-140 p., 267-287 p.; „Principles of Sustainable Finance“: 39-179 p.
5. Aplinkosaugos veiksnys ir tvarūs finansai: pagrindiniai aplinkosaugos aspektai (klimato kaita, išteklių naudojimas, tarša, biologinė įvairovė ir kt.), susijusios rizikos bei jų mažinimo strategijos ir matavimo rodikliai, sektorių pavyzdžiai.	2							2	„The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance Regulation, Supervision and Governance“: 22-41 p., 473-525 p., 643-685 p.; „The Cambridge Global Handbook of Financial Infrastructure“: 274-284 p.; „Sustainable Finance and ESG (Risk, Management, Regulations, and Implications for Financial Institutions)“: 91-143 p.; „Sustainable Finance and Financial Crime“: 41-105 p.
6. Socialinės atsakomybės veiksnys ir tvarūs finansai: socialinės atsakomybės sritys (darbuotojų teisės ir sauga, įvairovė ir įtrauktis, žmogaus teisės ir kt.), su tuo susijusios rizikos bei jų mažinimo strategijos, matavimo rodikliai ir sektorių pavyzdžiai.	2							2	„The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance Regulation, Supervision and Governance“: 103-133 p., 154-186 p., 214-248 p., 712-742 p.; „The Cambridge Global Handbook of Financial Infrastructure“: 274-284 p.; „Sustainable Finance and Financial Crime“: 3-39 p., 107-126 p., 127-140 p., 165-188 p.
7. Valdysenos veiksnys ir tvarūs finansai: pagrindiniai valdysenos elementai (valdybos sudėtis, nepriklausomumas, akcininkų teisės, skaidrumas, antikorupcinė politika ir kt.), susijusios rizikos ir jų pasireiškimas skirtinguose sektoriuose, valdysenos rizikos mažinimo strategijos.	2							2	„The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance Regulation, Supervision and Governance“: 51-102 p., 134-186 p., 573-595 p.; „The Cambridge Global Handbook of Financial Infrastructure“: 274-284 p.; „Information as a Driver of Sustainable Finance (The European Regulatory Framework)“: 77-146 p.; „Sustainable Finance and Financial Crime“: 107-204 p., 267-328 p.
8. Tarpinis atsiskaitymas	1							20	1-7 (imtinai) temos

9. Įmonių socialinė atsakomybė (Corporate Social Responsibility, CSR): pagrindinės CSR sritys, Carroll piramidė bei kitos teorijos prisidėjusios prie CSR formavimosi. Taip pat CSR raida ir istorija, ryšys su ESG ir CSR vaidmuo tvariuose finansuose.	2						2	„The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance Regulation, Supervision and Governance“: 51-153 p.; „Sustainable Finance in the Green Economy“: 19-46 p.; „Sustainable Finance and Financial Crime“: 107-161 p., 267-287 p.
10. Tvarių finansų iniciatyvos (1): Paryžiaus susitarimas ir jo tikslai, pasaulinės temperatūros kilimo scenarijai ir jų pasekmės, Lietuvos atvejis, tarptautinės klimato ir žaliųjų finansų iniciatyvos (ES–Kinijos žaliųjų finansų darbo grupė, Finansų ministrų klimato politikos koalicija, G20 tvaraus finansavimo darbo grupė ir kt.).	1						2	„The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance Regulation, Supervision and Governance“: 251-316 p., 357-380 p., 407-525 p., 552-572 p., 622-640 p.; „Information as a Driver of Sustainable Finance(The European Regulatory Framework)“: 207-321 p.
11. Tvarių finansų iniciatyvos (2): Tarptautinė tvarumo standartų valdyba - misija, standartų savybės ir plėtra, ryšys su IFRS; Su klimatu susijusios finansinės informacijos darbo grupė - tikslai, keturi atskleidimo elementai, rizikų kategorijos ir scenarijų analizė; Visuotinė atskaitingumo iniciatyva - tikslai, pagrindinės standartų rūšys, požiūris į suinteresuotąsias šalis ir reikšmingumą; tvarumo iniciatyvų palyginimas.	1						2	
12. Jungtinių Tautų Atsakingo investavimo principai (UN Principles for Responsible Investment, PRI): 6 principai, pagrindiniai tikslai, PRI raida, PRI kaip pasaulinė iniciatyva ir jos reikšmė tvariams finansams bei investuotojų elgsenai.	1						2	„The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance Regulation, Supervision and Governance“: 51-79 p., 280-316 p., 431-448 p.
13. Tvarus investavimas: atsakingo investavimo, ESG investavimo ir poveikio investavimo samprata ir tikslai, jų panašumai ir skirtumai, pagrindinės tvaraus investavimo strategijos, tvaraus investavimo privalumai ir iššūkiai, poveikio matavimas.	2						2	„The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance Regulation, Supervision and Governance“: 251-316 p., 431-448 p., 643-662 p., 743-776 p.; „Information as a Driver of Sustainable Finance (The European Regulatory Framework)“: 77-203 p.; „Sustainable Finance and ESG (Risk, Management, Regulations, and Implications for Financial Institutions)“: 71-89 p.; „Sustainable Finance and Financial Crime“: 3-61 p., 83-105 p., 24-266 p.

14. Finansiniai instrumentai susiję su tvarumu: žalieji, socialiniai, tvarumo ir su tvarumu susieti skolos VP, žaliosios ir su tvarumu susijusios paskolos, į ESG orientuoti fondai ir ETF, anglies dioksido rinkos ir kreditai, pereinamojo laikotarpio skolos VP, mėlynieji skolos VP, mišrūs finansai, plėtros finansų institucijų vaidmuo, socialinio poveikio VP, pajamų pasidalijimo sutartys, žiedinės ekonomikos fondai, „greenwashing“ sąvoka ir kt.	2							2	„The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance Regulation, Supervision and Governance“: 357-380 p., 473-551 p., 643-776 p.; „Contemporary Issues in Sustainable Finance (Exploring Performance, Impact Measurement and Financial Inclusion)“: 33-102 p.; „Sustainable Finance and Financial Crime“: 205-220 p., 291-328 p.; „Sustainable Finance Fundamentals“: 64-111 p.
15. Grupės darbo rengimas								24	Viso semestro metu
16. Grupės darbų pristatymai	2								Pristatymas seminario metu
17. Egzaminas								36	Visos temos
Iš viso	24							106	

Vertinimo strategija	Svoris proc.	Atsiskaitymo laikas	Vertinimo kriterijai
Tarpinis atsiskaitymas	25	2026 m. birželio 2 d.	Tarpiniame atsiskaityme bus 22 uždaro tipo (su pateiktais atsakymų variantais) ir 3 atviro tipo klausimai. 1-7 temos. Galimas maksimalus įvertinimas - 10 balų (kiekvienas klausimas vertas 0,40 balo).
Grupės darbas	20	Grupės darbo rengimas viso semestro metu, pristatymai 2026 m. birželio 6 d.	Vertinamas parengto grupės darbo turinys ir išsamumas (60% įvertinimo), išvadų ir pasiūlymų pagrįstumas (20% įvertinimo), darbo pristatymas (20% įvertinimo). Galimas maksimalus įvertinimas - 10 balų.
Aktyvumas	20	Viso semestro metu	Surinkus 4 plusus galima gauti maksimalų įvertinimą – 10 balų (kiekvienas plusas vertas 2,5 balo). Kiekvieno susitikimo metu bus galima gauti bent po 1 plusą.
Egzaminas	35	2026 m. birželio 10 d.	Egzamine bus 35 uždaro tipo (su pateiktais atsakymų variantais) ir 5 atviro tipo klausimai. Visos temos. Galimas maksimalus įvertinimas - 10 balų (kiekvienas uždaras klausimas vertas 0,2 balo, o atviras – 0,6 balo).

Autorius (-iai)	Leidimo metai	Pavadinimas	Periodinio leidinio Nr. ar leidinio tomas	Leidykla ar internetinė nuoroda
Privaloma literatūra				
Alexander, K.; Gargantini, M.; Siri, M.	2025	The Cambridge Handbook of EU Sustainable Finance: Regulation, Supervision and Governance	ISBN : 9781009483964 ISBN : 100948396X ISBN : 9781009483957 ISBN : 1009483951 ISBN : 9781009483971 ISBN : 1009483978	Cambridge University Press
Dion, M.	2023	Sustainable Finance and Financial Crime	ISBN : 9783031287527 ISBN : 3031287525	Cham : Springer International Publishing
Gaganis, Ch.; Pasiouras, F.; Tasiou, M.; Zopounidis, C.	2023	Sustainable Finance and ESG: Risk, Management, Regulations, and Implications for Financial Institutions	ISBN : 9783031242830 ISBN : 9783031242854 ISBN : 3031242831	Palgrave Macmillan

Linciano, N.; Soccorso, P.; Guagliano, C.	2022	Information as a Driver of Sustainable Finance: The European Regulatory Framework	ISBN : 9783030937683 ISBN : 3030937682	Cham : Springer International Publishing
Schoenmaker, D.; Schramade, W.	2019	Principles of Sustainable Finance	ISBN : 9780198826606	Oxford University Press
Vargas, C.	2024	Sustainable Finance Fundamentals	ISBN : 9781032151489	Routledge. Taylor and Francis
Papildoma literatūra				
Ahmad, F.; et al.	2025	A comprehensive review on green finance and its impact on net zero energy transition: From the perspective of renewable energy development	Energy strategy reviews, 2025-11, Vol.62, p.101948, Article 101948	
Carroll, A. B.	2016	Carroll's pyramid of CSR: Taking another look	International journal of corporate social responsibility, 2016-12, Vol.1 (3), p.1-8, Article 3	
Machado, C. H.; et al.	2025	Sustainability-Linked Bonds Research: A Bibliometric and Content Analysis Review	International journal of financial studies, 2025-06, Vol.13 (2), p.62	
Paužulienė, J.; Derkach, V.	2024	Integrating Environmental, Social and Governance (ESG) Principles into Organisations	Regional Formation and Development Studies, 44(3), 28–37.	
Sánchez-García, P. A.; et al.	2025	Climate change, nature degradation, and financial stability	Ecology and Society, 30(2), 36	
Satar, B.; et al.	2024	Green finance and Sustainable Development Goals: is there a role for geopolitical uncertainty?	Economic change and restructuring, 2024-08, Vol.57 (4), p.137, Article 137	
Štreimikienė, D.; et al.	2023	The role of sustainable finance in achieving sustainable development goals	Economics & sociology. Szczecin : Center Sociological Research 2023, vol. 16, no. 1 2306-3459	
Treepongkaruna, S.; et al.	2024	ESG controversies and corporate governance: Evidence from board size	Business strategy and the environment, 2024-07, Vol.33 (5), p.4218-4232	
Ziolo, M.	2019	How to Design More Sustainable Financial Systems: The Roles of Environmental, Social, and Governance Factors in the Decision-Making Process	Sustainability, 2019-10, Vol.11 (20), p.5604	
Ziolo, M.; et al.	2021	The role of sustainable finance in achieving Sustainable Development Goals: does it work?	Technological and Economic Development of Economy, 27(1), 45–70.	
Wang, J.; et al.	2024	Does institutional commitment affect ESG performance of firms? Evidence from the United Nations	Energy economics, 2024-02, Vol.130, p.107302, Article 107302	

		principles for responsible investment	
--	--	--	--