

Webinar – Finanza Sostenibile

Intervento Deloitte

20 Ottobre 2021

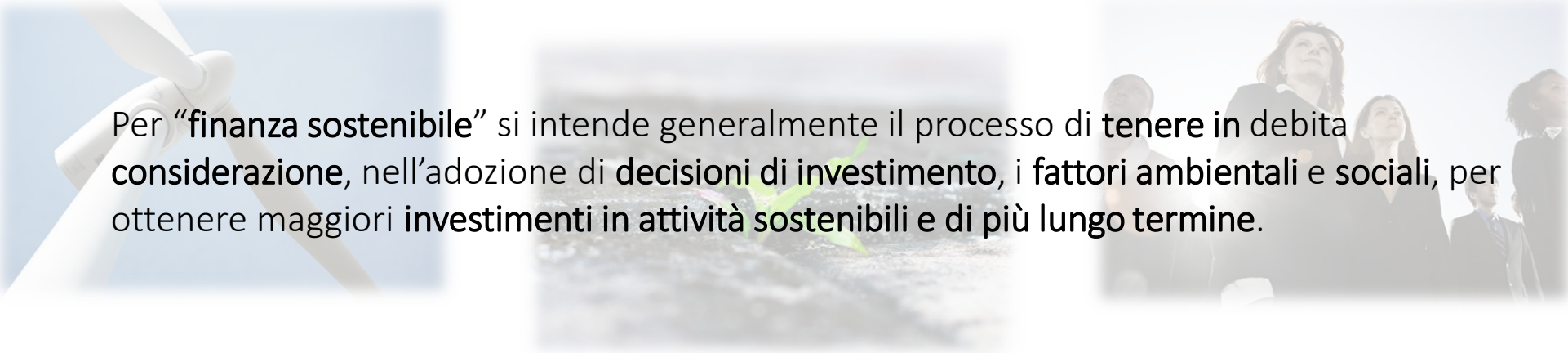
A photograph of a modern skyscraper with a green facade and glass windows. The building is covered in lush green plants, and the glass reflects the surrounding greenery. The sky is clear and blue.

Introduzione alla finanza sostenibile

Speaker: Alessandro Falconi, Senior Manager @Deloitte

Introduzione alla finanza sostenibile

Definizione di finanza sostenibile



Per “**finanza sostenibile**” si intende generalmente il processo di **tenere in debita considerazione**, nell’adozione di **decisioni di investimento**, i **fattori ambientali e sociali**, per ottenere maggiori **investimenti in attività sostenibili e di più lungo termine**.

E

Più precisamente, le **considerazioni di ordine ambientale** fanno riferimento all’attenuazione dei cambiamenti climatici e all’adattamento a questi nonché in senso lato all’ambiente e ai rischi connessi, come per es. le catastrofi naturali.

S

Le **considerazioni di ordine sociale** possono fare riferimento a questioni di ineguaglianza, inclusività, rapporti di lavoro, investimenti in capitale umano e comunità. Le considerazioni di ordine ambientale e sociale sono spesso interconnesse, in particolare poiché i cambiamenti climatici possono esacerbare i sistemi di ineguaglianza in essere.

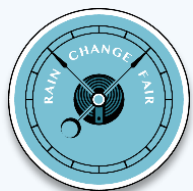
G

La **governance** delle istituzioni pubbliche e private, comprese le strutture di gestione, le relazioni con i dipendenti e la retribuzione dei manager, svolge un ruolo fondamentale nel garantire l’inclusione delle considerazioni ambientali e sociali nel processo decisionale.

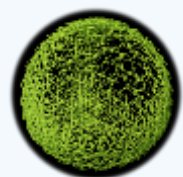
Introduzione alla finanza sostenibile

Principali trend ed evoluzioni del contesto globale

PRINCIPALI MEGATREND



Cambiamento climatico



Trasformazione digitale



Emergenza epidemiologica



Cambiamento demografico

2021 GLOBAL RISKS

Tra i **principali rischi globali** identificati dal WEF (World Economic Forum) molteplici fanno riferimento a **temi ed impatti legati al cambiamento climatico**, quali ad esempio condizioni climatiche estreme, fallimento delle azioni per il clima, crisi legate alla risorse naturali, perdita di biodiversità, disastri ambientali causati dall'uomo. Alla luce del **contesto pandemico** cresce ulteriormente il posizionamento del **rischio «Malattie infettive»** rispetto alle precedenti versioni del Report.



Probabilità →

Legenda:

- ◆ Rischi economici
- ◆ Rischi ambientali
- ◆ Rischi geopolitici
- ◆ Rischi sociali
- ◆ Rischi tecnologici

Fonte: [The Global Risks Report 2021 16th Edition](#)

DOCUMENTO CONFIDENZIALE

PRINCIPALI FATTORI DI TRASFORMAZIONE

Rischi e opportunità legati allo sviluppo sostenibile che guiderà la trasformazione del sistema economico-sociale a livello globale:



CLIMATE & ENERGY

La **diminuzione dei costi dell'energia rinnovabile** ha accelerato la trasformazione, **politiche e azioni sono arrivate in ritardo**, il **riscaldamento globale potrebbe** ancora **aumentare** a 3,3 °C.



CITIES & MOBILITY

Le **città** dovranno **adattarsi** agli effetti del **cambiamento climatico**. La **mobilità sostenibile** potrebbe guidare il cambiamento del sistema



CIRCULAR ECONOMY

Il cambiamento richiede cooperazione da parte di tutti gli attori della **catena del valore**. La **bioeconomia** crescerà di importanza in tutti i settori, come risposta ai nuovi schemi di consumo.



FOOD & NATURE

L'attenzione alla salute, agli SDGs e agli obiettivi climatici guideranno il **miglioramento della qualità del cibo** e la **riduzione degli sprechi**. Preferenze dei consumatori e circular economy porteranno un cambiamento disruptive del sistema alimentare urbano.



PEOPLE

Uguaglianza, di tutti i tipi, **diritti umani** e **futuro del lavoro** dovranno essere al **centro di politiche e azioni** di imprese e istituzioni es. UE.



REDEFINING VALUE

Cresceranno sempre di più gli **investimenti socialmente responsabili (SRI)**, l'**attenzione ai rischi ESG** per investitori e imprese e la **trasparenza** verso ambiti di sostenibilità (es. Sustainability reporting).

Introduzione alla finanza sostenibile

Le motivazioni del mondo finanziario

Rispettare i requisiti normativi



A partire dal marzo 2021 i Regolatori Europei hanno iniziato a rendere applicabile una serie di **norme finalizzate a favorire la transizione verso un'economia sostenibile** e ad **aumentare la trasparenza** da parte degli operatori finanziari. Tali requisiti hanno iniziato ad **impattare in maniera prioritaria l'ambito investimenti**, di gestione del rischio e di reporting e si **estenderà presto anche agli aspetti legati al credito**.

Gestire e ridurre i rischi



L'introduzione di fattori ESG nel business finanziario ed assicurativo, permette di **considerare rischi di natura non finanziaria** derivanti da cambiamenti climatici, esaurimento delle risorse, degrado ambientale e sociale al fine di **minimizzare l'esposizione al rischio e migliorare i rendimenti**, in una prospettiva di **lungo periodo**.

Soddisfare le nuove aspettative degli stakeholder



Risulta in forte crescita la **consapevolezza** che i fattori ESG influenzano il valore e i rendimenti di investimento e l'attenzione alla **reputazione e agli impatti ambientali e sociali generati dalle società** in cui confluiscono gli investimenti. Gli **stakeholder**, sia istituzionali che non, stanno **richiedendo attivamente alle società** di gestire rischi ed opportunità derivanti dai fattori ESG.

Contribuire allo sviluppo sostenibile



Anche gli investitori possono **contribuire ad allineare le politiche finanziarie ed economiche globali con l'Agenda 2030**, ridefinendo le proprie strategie di finanziamento e cogliendo le opportunità legate al settore, alle nuove tecnologie e alla digitalizzazione, al fine di consentire un più equo accesso al credito.

Introduzione alla finanza sostenibile

Sostenibilità e rendimenti delle imprese

Miglioramento dei rendimenti finanziari

Abbiamo preso in esame la performance di oltre 2.600 azioni e i risultati sono chiari: i titoli con rating più elevati hanno superato quelli con rating più bassi in quasi tutti i mesi, e di quasi il 17% su base cumulativa (al 31.10.2020) per tutto il terzo trimestre.

— Fidelity International¹

Companies with strong performance on material sustainability issues have potential to outperform those with poor performance.

— BlackRock²

Gli investitori sono sempre più convinti che puntare sulle società più attente alle tematiche ESG non è solo giusto da un punto di vista morale ma consentirà anche di raggiungere risultati migliori.

— Schroders³

Come dichiarano anche i principali asset manager, le **performance sostenibili di un investimento vanno di pari passo con quelle economiche in un orizzonte di medio-lungo termine**. Le **motivazioni** per cui esiste questa **correlazione diretta** sono differenti e si legano alla **gestione del rischio**, all'**efficienza operativa** e alla **profittabilità**. Ciò che è certo è che **perseguire obiettivi di sostenibilità non richiede sacrifici dal punto di vista della performance**.

Questo paradigma porta gli **investitori** a valutare la performance non soltanto da un punto di vista del rendimento finanziario, **ricercando performance positive sulle 3P: profit, people, planet**.

I clienti, soprattutto quelli con maggiore cultura finanziaria, hanno già assimilato questa correlazione, pertanto inizia ad essere diffuso giustificare la richiesta di investimenti ESG con la **ricerca di una maggiore performance** nel medio periodo.

¹ www.fidelity-italia.it/articoli/views-from-the-floor/2020-12-13-la-chiara-correlazione-tra-esg-e-rendimenti-1607882140496

² www.blackrock.com/ch/individual/en/literature/whitepaper/bii-sustainability-future-investing-jan-2019.pdf

³ www.schroders.com/it/it/investitori-privati/approfondimenti/global-investor-study/investire-in-modo/

Introduzione alla finanza sostenibile

Sostenibilità e rendimenti delle imprese

Perché gli investimenti sostenibili sono più performanti nel medio-lungo periodo?

Migliore gestione del rischio

Aziende sostenibili garantiscono che vengano tenuti in considerazione gli interessi di tutti gli stakeholder, evitando esternalità negative legate alla ricerca unica del profitto nel breve periodo. Questo si traduce in una **migliore gestione dei rischi extra-finanziari** (come ad esempio rischi reputazionali).

Migliore gestione dei flussi di cassa

Per ottenere elevate performance di sostenibilità è necessario per le aziende raggiungere un elevato livello di efficienza nella filiera produttiva e nella catena di fornitura, molto spesso stringendo partnership strategiche con i fornitori chiave. Questo garantisce una migliore gestione dei flussi di cassa, minori costi e rischi operativi legati ai processi core, oltre ad una maggiore efficienza operativa.

Minore esposizione al rischio di transizione

La transizione verso un'economia low-carbon in atto sta portando a pesanti perdite di valore e ad una riduzione del ciclo di vita degli asset e delle aziende non-sostenibili (es. quelle coinvolte nel carbone fossile, ad alta intensità di emissioni di CO₂, plastica non riciclabile). Le società che rispettano elevati criteri di sostenibilità sono significativamente meno esposte a possedere tali asset (detti stranded assets).

Maggiori potenzialità commerciali

Clients ed investitori, soprattutto quelli più giovani, hanno integrato la sostenibilità nei loro criteri di scelta di prodotti e investimenti, anche a costo di pagare un piccolo premium price (accettato dal 65% dei consumatori occidentali secondo un'indagine Nielsen). Questo rende le aziende più sostenibili maggiormente performanti nei rispettivi mercati. Inoltre, questa maggiore competitività aumenterà nei prossimi anni, per effetto del passaggio generazionale in atto (i Millennials sono 2 volte più attenti alla sostenibilità delle precedenti generazioni).




Introduzione alla finanza sostenibile

L'importanza del credito nella transizione ad una economia sostenibile



FINANZIAMENTI GREEN

Benefici

Per le **piccole-medie imprese italiane**:

-  Più agevole l'accesso al credito;
-  Riduzione del costo di finanziamento
-  Ottimizzazione della fase di ristrutturazione del credito.

Per gli **istituti bancari**:




-  Nuove opportunità di investimento per gli istituti bancari;
-  Comprensiva ed efficiente gestione del rischio, con una conseguente minore probabilità di incagli.

Criteri di applicazione

- *Valutazione della controparte sulla base di criteri ESG (ad es. attraverso analisi del settore di appartenenza, della performance su indicatori/ rating ESG).*
- *Sostenibilità dell'oggetto del finanziamento (es. finanziamenti per acquisto ed installazione di pannelli fotovoltaici, impianti di efficientamento energetico, mutui green, ecc.).*

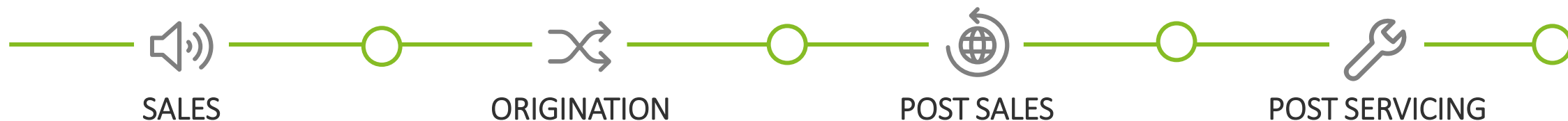
Principali sfide

La nuova opportunità derivante dai finanziamenti green comporta anche notevoli **sfide implementative** per gli **istituti di credito**:

-  Gestione e reporting di nuove tipologie di dati, volti alla quantificazione del rischio ESG;
-  Adeguamento del modello di business ed operativo, al fine di includere il focus sull'ESG, da calare su tutti gli aspetti dell'organizzazione;
-  Identificazione delle nuove tipologie di finanziamento green, da calare sul modello di business aziendale.

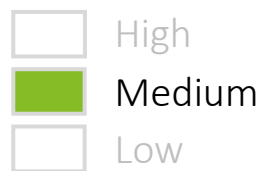
Introduzione alla finanza sostenibile

Possibili impatti dei fattori ESG nel processo di credito



Marketing e profilo cliente

- Focalizzarsi su specifiche industrie e tipologie di clienti es. mutui ed immobili ad alta efficienza energetica
- Offrire nuovi prodotti e servizi sostenibili
- Imporre un limite loan-to-value (LTV) più basso per clienti che non rispettano specifici criteri di sostenibilità



Processo del credito

- Verificare l'esposizione ai fattori ESG e l'appropriatezza delle strategie di mitigazione dei rischi ESG del richiedente
- Includere tutti i costi rilevanti relativi ai fattori ESG nel pricing del credito



Monitoraggio e reporting

- Includere criteri ESG aggiuntivi nella gestione del portafoglio e nella valutazione del collaterale
- Analizzare la concentrazione dei rischi fisici e di transizione nei portafogli di credito
- Ingaggiare i clienti sui loro processi di transizione ad una economia *low carbon* e ai loro potenziali rischi *climate*



Assistenza nella gestione dei crediti non performing

- Includere criteri ESG aggiuntivi nelle procedure di ristrutturazione
- Investire effort maggiore nella gestione della ristrutturazione del credito di clienti con elevate performance/rating ESG

