

Climate change e fattori ESG: un rischio finanziario emergente per banche e assicurazioni

A large, solid teal triangle is positioned on the left side of the slide, pointing downwards. The text 'Cerved Rating Agency' is centered horizontally and partially overlaps the right side of this triangle.

Cerved Rating Agency

Cerved Rating Agency - Solidità nei numeri

- ▶ **Cerved Rating Agency («CRA»)** è l'agenzia di rating italiana specializzata nella **valutazione del merito di credito** di imprese non finanziarie italiane e delle emissioni di titoli di debito.
- ▶ **CRA è Agenzia di Rating europea** ai sensi del Regolamento CE n. 1060/2009 e sottoposta alla vigilanza dell'European Securities and Markets Authority (ESMA).
- ▶ **CRA è External Credit Assessment Institution (ECAI)** ai sensi del regolamento CE n. 575/2013.
- ▶ **CRA è Rating Tool riconosciuta da BCE** nell'ambito dell'Eurosystem Credit Assessment Framework (ECAAF).
- ▶ **CRA ha sottoscritto la ESG in Credit Risks and Ratings Initiative** promossa dai Principles for Responsible Investments dell'ONU (**UN PRI**) che punta ad accrescere la trasparenza e la sistematica integrazione dei fattori ESG nell'analisi del rischio di credito.



ESG – Mercato e Opportunità

ESG overview

Che cosa implica

- **La valutazione ESG** (o di sostenibilità) è un **giudizio sintetico che misura la solidità** di un'azienda, di un titolo o di un fondo **dal punto di vista delle performance ambientali, sociali, e di governance**
- **È complementare al rating tradizionale**, che tiene in considerazione le sole variabili economico-finanziarie: lo scopo è aumentare le informazioni disponibili e quindi **migliorare le valutazioni aziendali e le scelte d'investimento**

Quali variabili considera



I processi di elaborazione dei rating ESG si basano sull'analisi di diversi materiali:

- Fonti Esterne: informazioni pubbliche, documenti aziendali, dati provenienti da fonti esterne quali autorità di vigilanza, dati di mercato, data provider...
- Fonti Interne: informazioni fornite dall'azienda, incontri con il management, ...

ESG overview

I fattori ESG sono divenuti mainstream per effetto di molteplici impulsi



RISCHI
MACROECONOMICI



LEGISLATORE



DOMANDA
ISTITUZIONALE



Signatory of:



DOMANDA RETAIL



FINANZA
SOSTENIBILE



ESG overview

Gli eventi che si susseguono su tematiche di sostenibilità registrano il pieno successo



SALONE DEL RISPARMIO 2019:
FOCUS ESG
KEYNOTE SPEECH DI JEFFREY SACHS
15.700 VISITATORI



Martedì 2 Luglio, Borsa Italiana organizzerà la **terza edizione dell'Italian Sustainability Day**: una giornata dedicata a supportare il dialogo tra imprese e investitori su tematiche legate a 'Climate Change and Transition'.

Questa iniziativa rientra nella strategia di Borsa Italiana di dare visibilità alle nostre società quotate e di facilitarne il dialogo con gli investitori istituzionali, sempre più interessati ai temi ESG e di Sostenibilità.

Nel corso della giornata i partecipanti potranno assistere a vari Workshop di approfondimento su tematiche ESG. A tali Workshop si affiancheranno occasioni di dialogo - group meetings - tra le società quotate e gli investitori istituzionali.

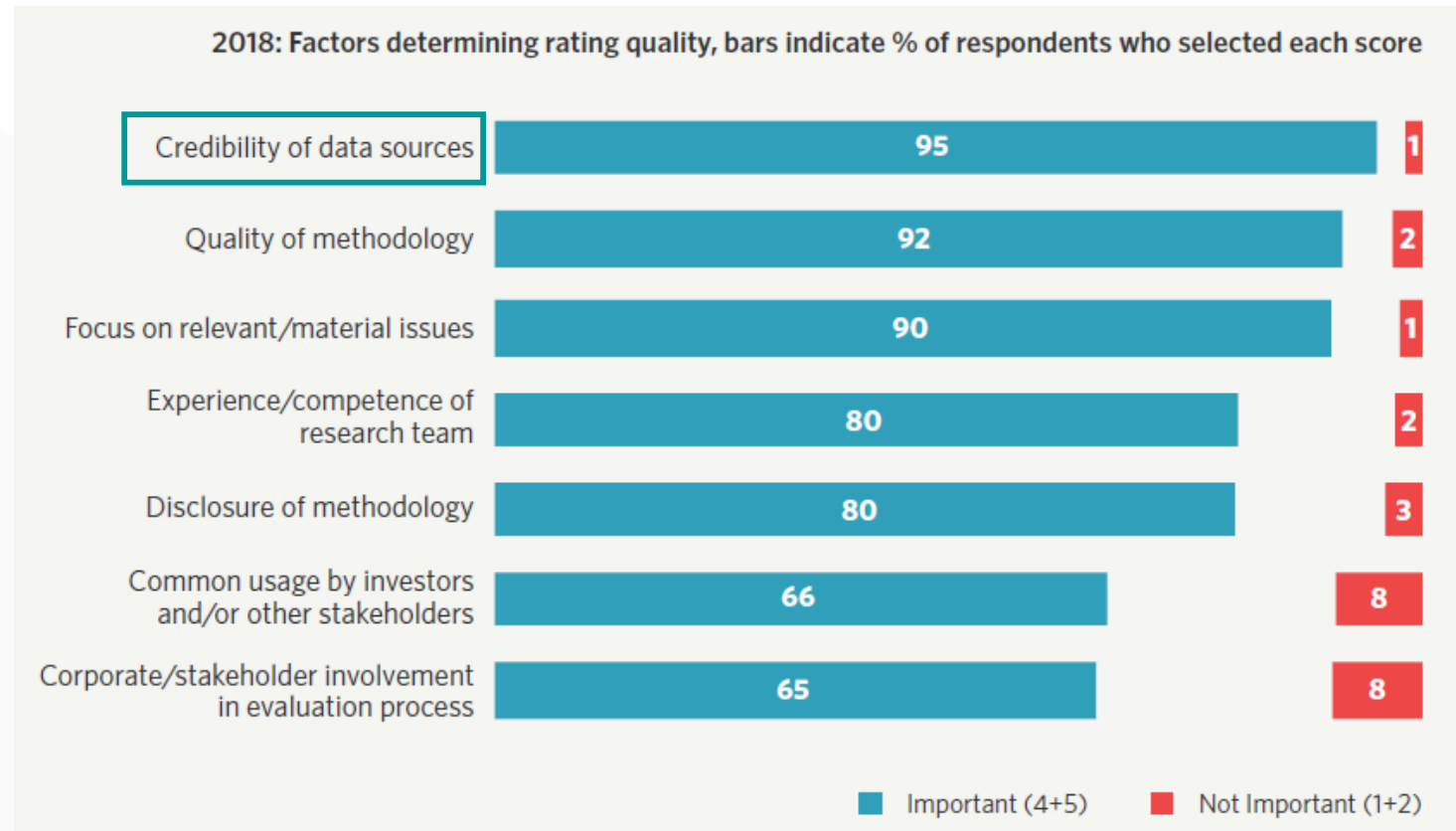
ITALIAN SUSTAINABILITY DAY 2019:
31 SOCIETÀ QUOTATE
80 INVESTITORI ITALIANI E INTERNAZIONALI
330 INCONTRI SULLE STRATEGIE ESG
600 PARTECIPANTI



ESG overview

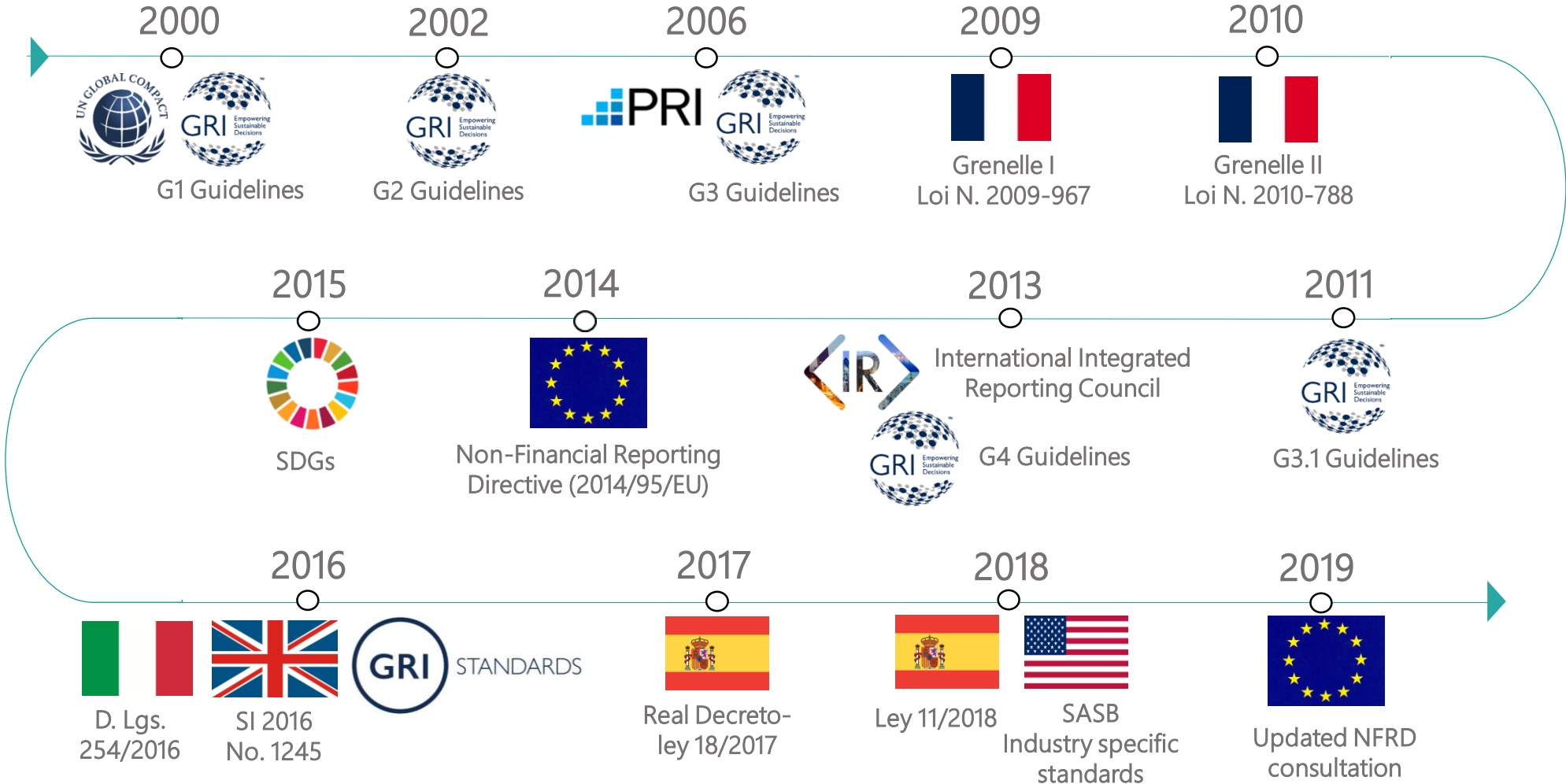
Gli utilizzatori dei dati ESG chiedono affidabilità dei dati e qualità nell'approccio metodologico

- La qualità del rating percepita è legata alla **credibilità delle fonti dei dati** e alla metodologia adottata
- L'affidabilità e la trasparenza delle fonti dei dati e la **solidità delle metodologie** sono visti dai rispondenti come i fattori chiave che determinano la qualità di un rating ESG.
- Gli esperti intervistati indicano la **credibilità delle fonti dei dati** come il fattore più importante adesso e nel 2012.

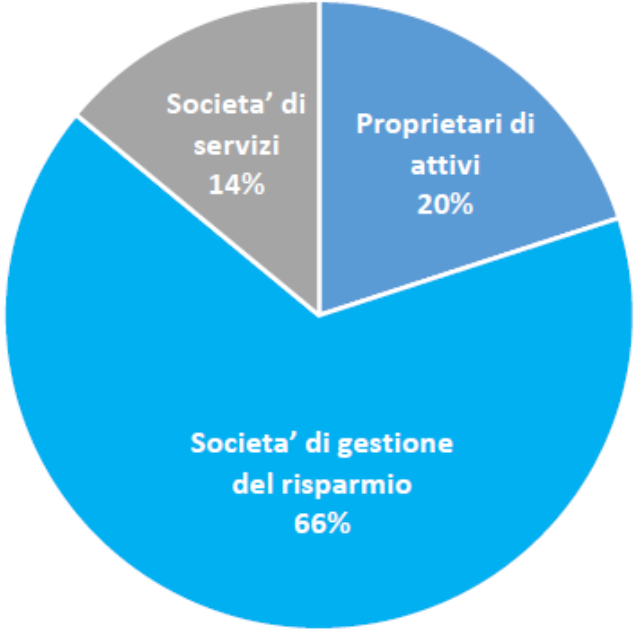
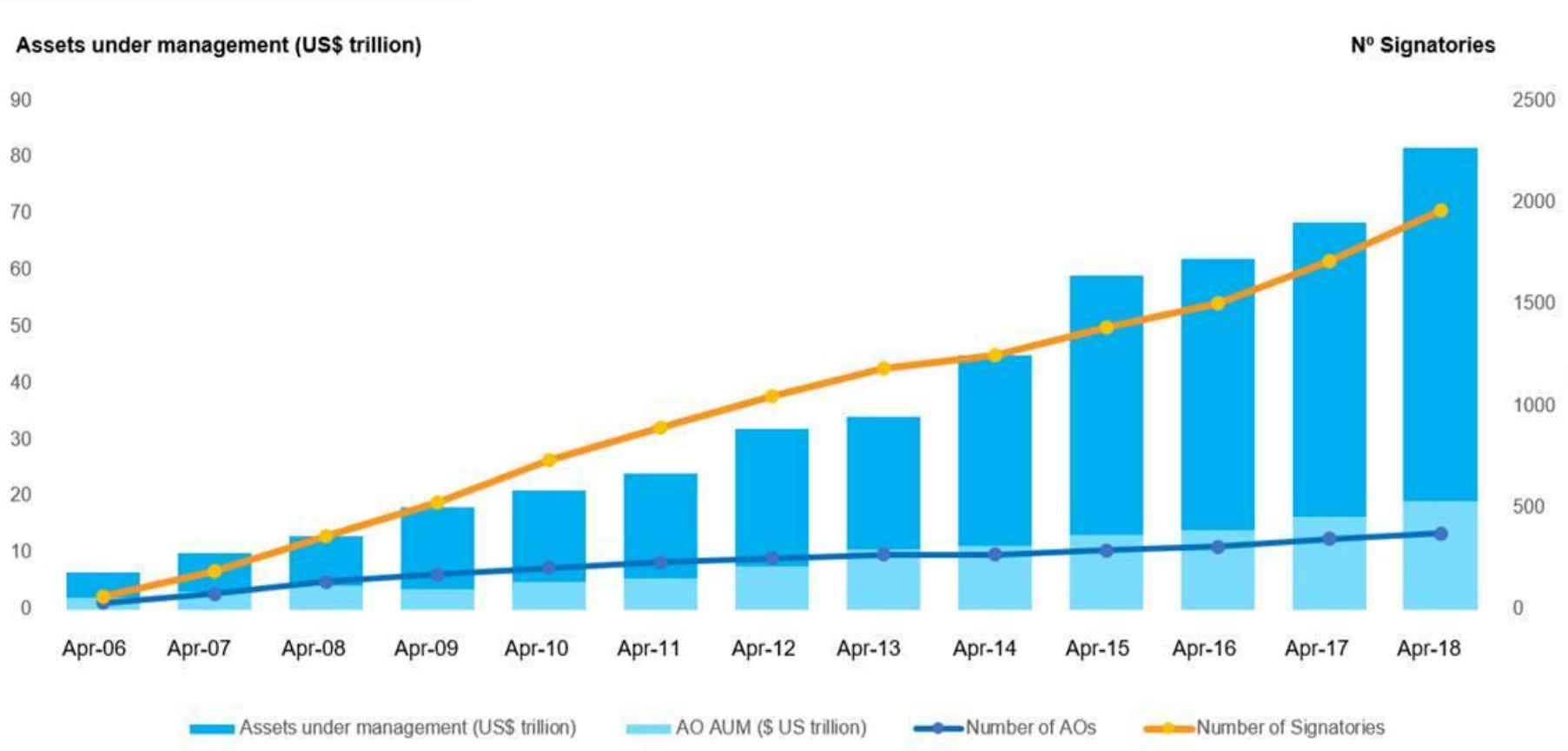


Fonte: Rate the raters 2019. Experts survey results - SustainAbility

ESG disclosure - milestone



L'importanza dei fattori ESG – Il settore finanziario



Le opportunità del rating/scoring ESG



ESGe Scorecard

Environmental tip	Gruppo - S.p.A.	Media
Energy emissions from renewable sources	600	398.7
Energy consumption from renewable sources	6.1	5.8
CO2 emissions (scope 1 and 2) (total emissions in metric tons)	6.9	10.48
CO2 emissions (scope 1 and 2) (total emissions in metric tons)	3058	296.9

Social tip	Gruppo - S.p.A.	Media
Women on employees (%)	21.9	19.2
Training hours general / total employees (hrs)	526.0	194.4
Women on board / total board members (%)	6.8	6.7
Employee with disability or disability (total employees)	3.1	3.3

Governance tip	Gruppo - S.p.A.	Media
Board members elected by minority (for total board members)	3.2	6.1
Board average tenure of the governing body	3.8	3.8
Board members female (in % total)	20.0	20.6
Average of attendance to board meeting (%)	96.7	96.2

Financial tip	Gruppo - S.p.A.	Media
Total direct economic value distributed to shareholders (total direct economic value generated in metric tons)	40.9	89.3
Economic value generated / total direct economic value generated (metric tons)	15.6	16.1
Economic value distributed to employees / total direct economic value generated (metric tons)	25.9	31.9

Strengths

- Affidabilità del bilancio in materia di sostenibilità ambientale e di diversità culturale
- Alta trasparenza e integrità nei rapporti con i fornitori
- Alta qualità dei servizi e dei prodotti offerti
- Alta qualità della gestione delle risorse umane

Weaknesses

- Scarsa affidabilità delle informazioni finanziarie
- Alta incidenza di rifiuti rispetto al riciclaggio e al riutilizzo
- Scarsa trasparenza e integrità nei rapporti con i fornitori
- Alta incidenza di rifiuti rispetto al riciclaggio e al riutilizzo

Sustainability Rating Report

Gruppo - S.p.A.

Company Profile

Sector: Industrial

Industry: Transportation

Sub-Industry: Railroads

Country: Italy

Bloomberg Ticker: -

ESG Rating: **BB**

ESG Score: **61.9**

ESG Risk Management Capacity: **MEDIUM**

AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	D
Very High	High	Medium	Low	Very Low					

ESG Rating Distribution

ESG Score Breakdown

ESG Rating Comment

Il Gruppo è un'azienda leader nel settore e nella mobilità in un settore ad alta intensità di risorse umane e materiali. Il Gruppo ha una buona reputazione e un'alta trasparenza nei rapporti con i fornitori e i clienti. Il Gruppo ha una buona reputazione e un'alta trasparenza nei rapporti con i fornitori e i clienti. Il Gruppo ha una buona reputazione e un'alta trasparenza nei rapporti con i fornitori e i clienti.

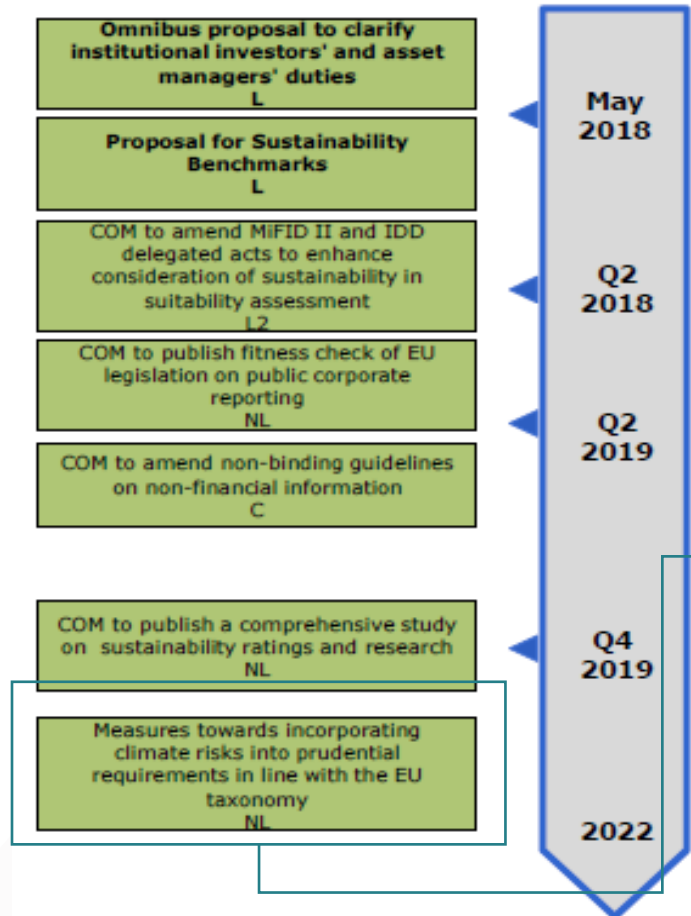


Evoluzioni normative in tema di
sostenibilità

Le novità normative in tema ESG per intermediari finanziari

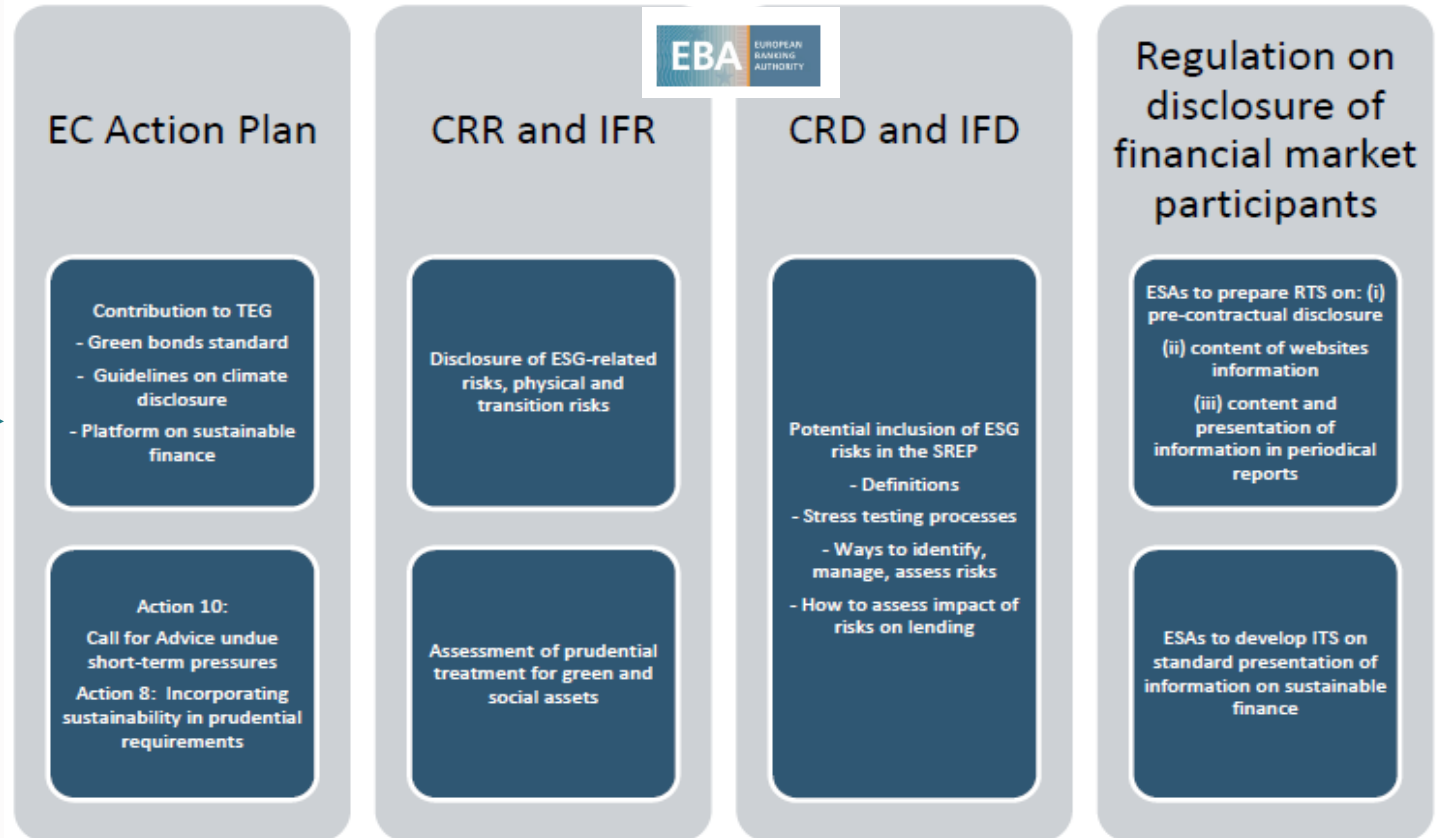


Action Plan UE - Proposte legislative



Priorità EBA:

- Contribuire ai **TEG** sulla finanza sostenibile
- Incorporare la sostenibilità nei **requisiti prudenziali** (CRR)
- Incrementare la **disclosure dei rischi ESG** (ITS)
- Includere i **rischi ESG negli SREP** (CRD)



Scenari regolamentari futuri

- Varie **asset class** potrebbero in futuro ricevere un **trattamento di regolamentazione prudenziale differenziato in base alla specifica valutazione ESG**.
- Le **banche centrali** e la **Federazione Bancaria Europea** stanno lavorando alla possibile introduzione di **meccanismi di incentivo/penalizzazione in funzione all'esposizione a fattori di rischio di tipo ESG**

DeNederlandscheBank

Impatti da stress test con incorporazione dei rischi ESG su bond/equity/loan banking portfolio:

- **Credit risk:** additional losses on corporate loans over five-year period
- **Market risk:** - bonds: interest-rateshock / credit spreads
- equities: industry-specific shocks

Fonte: J. Jensen - A Framework for Measuring Financial Stress under Disruptive Energy Transition Scenarios - 2019



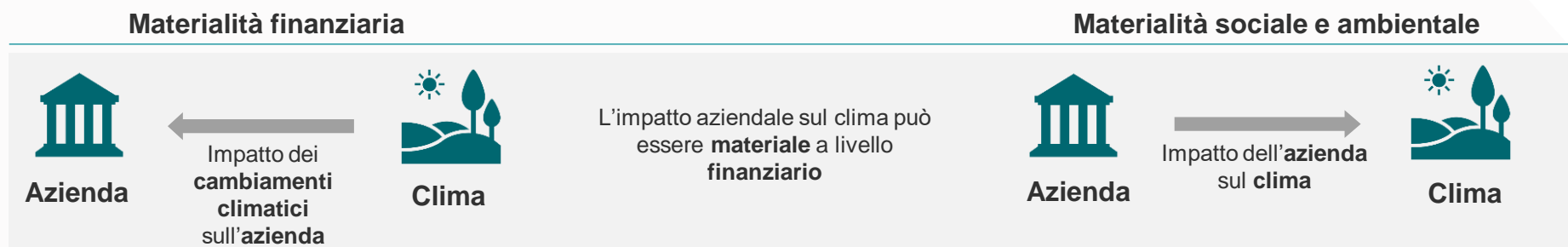
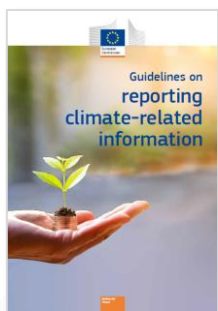
“Incentives could also be linked to specific investment models. For example, the **financial performance of an investment could be linked to its environmental or social benefits, evaluated by experts in extra-financial performance measurement**, given the innovative nature of such incentive schemes.”

Fonte: EBF - Incentives for further development of Sustainable Finance draft 2019.

Le novità normative in tema ESG per intermediari finanziari

La Commissione ha pubblicato le **nuove linee guida per il reporting delle climate-related information**, nell'ambito dell'Action Plan europeo sulla finanza sostenibile, per fornire indicazioni alle aziende su come comunicare al meglio sia gli impatti delle loro attività sul clima che gli impatti dei cambiamenti climatici sulle attività aziendali.

- Linee guida, **non vincolanti**, redatte ai sensi dell'art.2 della **Direttiva 2014/95/EU**
- **Integrano** le linee guida sul **reporting non finanziario** adottate dalla Commissione nel 2017
- Si basano sulle proposte del **Technical Expert Group on Sustainable Finance (TEG)** e integrano le raccomandazioni della **Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)**
- Raccomandano una **disclosure delle informazioni di tipo climatico** per ognuna delle **cinque aree di reporting** della Direttiva sul reporting non finanziario: business model, policy e due diligence, risultati delle policy, principali rischi e relativa gestione, e KPI
- Mostrano come il **reporting delle informazioni climatiche** dovrebbe avere una doppia prospettiva legata alla materialità: **finanziaria** e **sociale/ambientale**



Le novità normative in tema ESG per intermediari finanziari



EBA/CP/2019/04

19 June 2019

Consultation Paper

Draft Guidelines on loan origination and monitoring

Institutions should adopt a holistic approach and **incorporate ESG considerations in their credit risk policies and procedures.**

As part of their credit policies and procedures, institutions that originate or plan to originate green credit facilities **should develop specific green lending policies and procedures covering granting and monitoring of such credit facilities.** These policies and procedures should, in particular:

- a. provide a list of the green projects and criteria that the institutions consider as eligible as part of their green lending policy or relate to one or more generally accepted standard on what type of lending is considered to be green; and
- b. specify the process by which the institutions are evaluating that the proceeds of the green credit facilities they have originated are properly used.

Institutions should in particular **take into account risks associated with environmental factors and climate change** in their credit risk policies and procedures. **The risks of climate change for the financial performance of borrowers can be classified as physical risks or transition risks.**

Le novità normative in tema ESG per intermediari finanziari



Sviluppo sostenibile e rischi climatici: il ruolo delle banche centrali

Intervento di Ignazio Visco
Governatore della Banca d'Italia

Festival dello Sviluppo Sostenibile 2019
"La finanza e i sistemi finanziari per lo sviluppo sostenibile"

Alleanza Italiana per lo Sviluppo Sostenibile
Roma, 21 maggio 2019

La Banca d'Italia contribuirà, insieme con le autorità di vigilanza degli altri paesi dell'Unione europea, all'adempimento dei mandati assegnati all'Autorità bancaria europea per identificare i rischi che i fattori di sostenibilità pongono alla stabilità del sistema finanziario, per elaborare metodologie finalizzate a una loro adeguata valutazione e per individuare il trattamento prudenziale più adeguato. Parteciperemo inoltre ai lavori di analisi in programma nell'ambito del Meccanismo di vigilanza unico europeo, che ha incluso i cambiamenti climatici nella mappa delle principali fonti di rischio per il 2019.

...moderni, mentre del premio Nobel per l'economia nel 1977 per i suoi contributi alle moderne teorie della crescita, si rivolgeva a una platea di ambientalisti affermando che:

In merito al Rischio fisico

"Maggiori rischi dovuti ai cambiamenti climatici potrebbero indurre le banche a restringere il credito nei confronti dei soggetti localizzati nelle aree più a rischio, con potenziali ripercussioni negative anche sulla trasmissione degli impulsi di politica monetaria. Qualora la scala di questi effetti divenisse rilevante, potrebbe risentirne la stessa stabilità del sistema finanziario.







Analisi svolte in Banca d'Italia evidenziano che, nel nostro paese, oltre il 20 per cento dei prestiti al settore produttivo viene erogato a residenti di aree ad elevato rischio alluvionale; il flusso di credito, inoltre, risulta correlato negativamente con l'esposizione al rischio, specialmente quando i debitori sono costituiti da piccole e medie imprese."

In merito al Rischio di transizione

Un brusco calo del valore delle attività e delle infrastrutture legate allo sfruttamento, alla trasformazione e all'utilizzo dei combustibili fossili (carbone, petrolio e gas) potrebbe inoltre innescare una corsa alla cessione dei titoli delle società più esposte e accrescere le loro difficoltà a far fronte alle passività contratte con il sistema bancario e con il mercato, con conseguenze che potrebbero incidere in modo rilevante sul sistema economico e sulla stabilità finanziaria.

Soluzioni ESG driven: le opportunità

Integrare l'analisi di sostenibilità nei processi creditizi è un'opportunità per gli istituti di credito perchè:

-  Promuove l'impegno dell'istituto **sulla responsabilità d'impresa** sia come **finanziatore** che come **investitore responsabile**
-  Favorisce una **misurazione ottimale e completa dei rischi** connessi alle proprie esposizioni di portafoglio (**reputational, market & credit risk**)
-  Consente una **valutazione e prioritizzazione delle tipologie di rischi ESG** e ne ottimizza l'asset allocation
-  Anticipa i prossimi **meccanismi normativi di incentivo/penalizzazione** in termini di requisiti prudenziali in merito a determinate tipologie di esposizioni **in un'ottica ESG**
-  Permette una ottimale **calibrazione del risk pricing** di alcuni servizi/prodotti
-  **Rafforza la reputazione** dell'istituto e promuovere maggior fiducia da parte degli stakeholders, in primis clienti e controparti.

Be data-driven



ratingagency.cerved.com - www.cerved.com - know.cerved.com

Integrate-esg.com – www.integrate-esg.com



Cerved Rating Agency