

# Seminario

## UTILITIES, FINANZA CLIMATICA E INVESTIMENTI ESG

Strategie e impatti sulle scelte di investimento  
delle Imprese dei Servizi Pubblici Locali

Torino | Giovedì 18 aprile | 10:00  
Padiglione dell'acqua SMAT  
C.so XI Febbraio 14



Con il patrocinio di

# Rischi di credito e rischio climatico: sfide e strumenti per banche e imprese

**Roberto BIANCHINI**

REF Ricerche

POLIMI Graduate School of Management

# I RISCHI CLIMATICI: STYLEZED FACTS

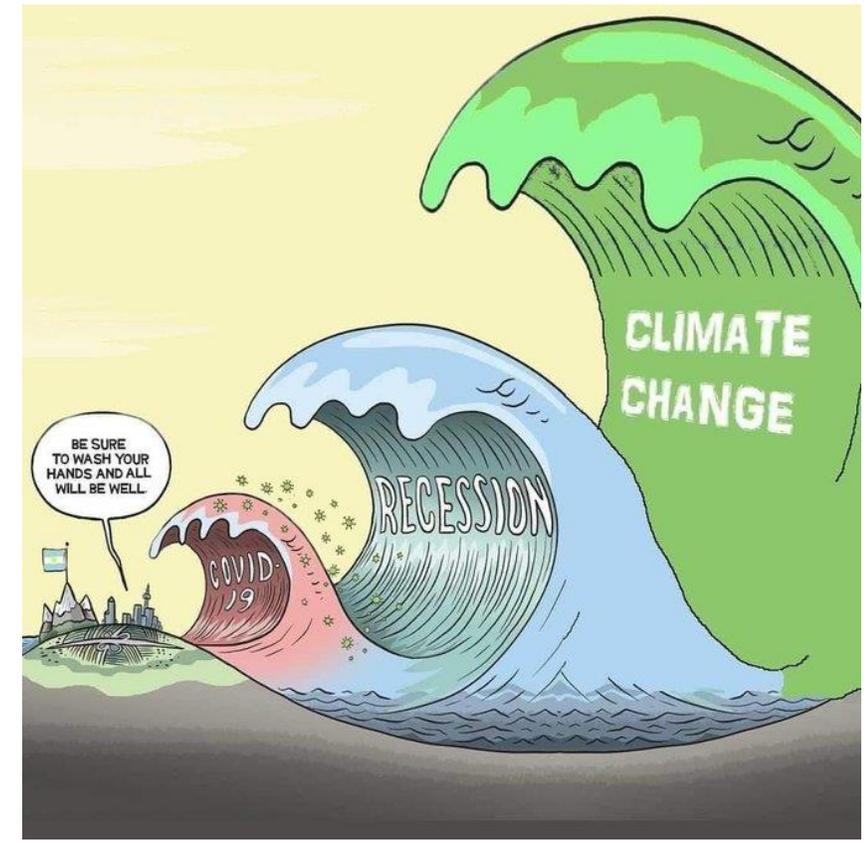
## Temperature Anomalies by Country Years 1880 - 2017

1880



Data Source:  
NASA GISS, GISTEMP Land-Ocean Temperature Index (LOTI), ERSSTv5, 1200km smoothing  
<https://data.giss.nasa.gov/gistemp/>  
Average of monthly temperature anomalies. GISTEMP base period 1951-1980.

Video license: CC-BY-4.0  
Antti Lipponen (@anttilip)



# I RISCHI CLIMATICI: INTERDIPENDENZA TRA ATTIVITA' UMANA E CAMBIAMENTO CLIMATICO

Il cambiamento climatico genera nuovi, specifici classi di rischio per l'intero sistema economico:

- **Rischi FISICI:** collegati direttamente al cambiamento climatico
- **Rischi di TRANSIZIONE:** collegati alle strategie di adattamento e mitigazione del cambiamento climatico

I rischi climatici possono colpire direttamente l'attività di impresa o indirettamente attraverso molteplici canali di trasmissione con impatti su :

- i. **Performance di impresa**
- ii. **Profilo di rischio**
- iii. **Distruzione delle catene del valore**
- iv. **Rischi di stabilità del sistema finanziario**



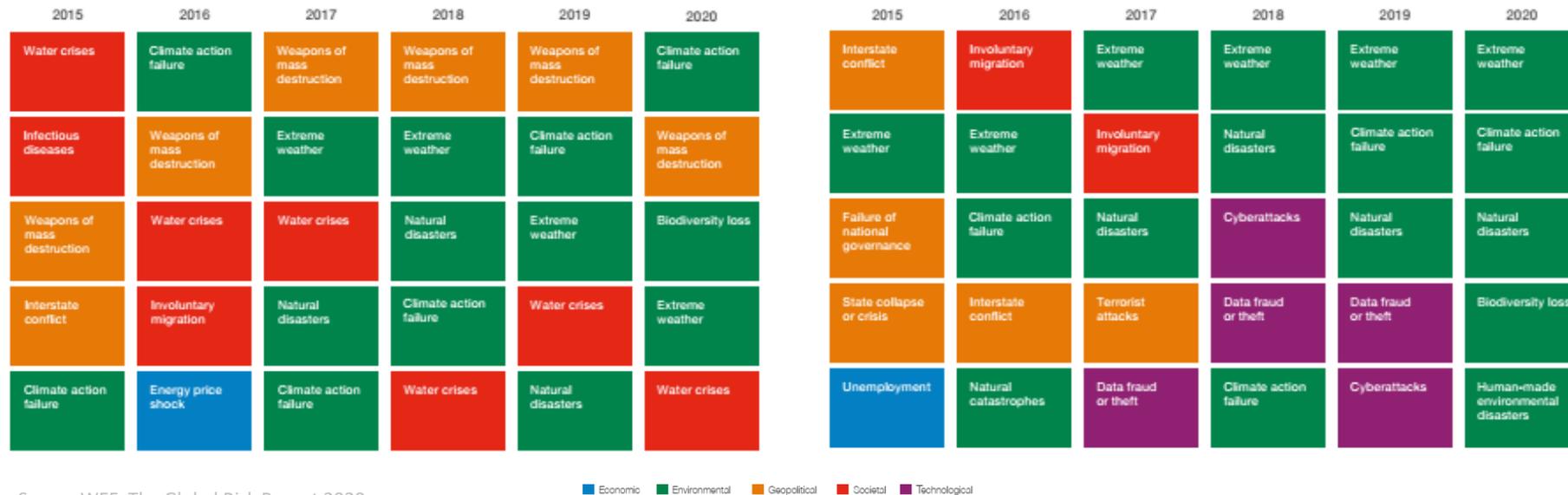
# I RISCHI CLIMATICI: INTERDIPENDENZA TRA ATTIVITA' UMANA E CAMBIAMENTO CLIMATICO

Il rischio climatico influisce sulle performance e sul profilo di rischio delle aziende:

- Temperature medie più elevate sono associate a un tasso di crescita inferiore del reddito pro capite e dei consumi (Dell et al., 2009; 2012)
- Le temperature estreme determinano una riduzione delle ore di lavoro con un impatto negativo sulla produttività del lavoro (Graff-Zivin e Neidell, 2014)
- Aumento della liquidità delle aziende situate al di fuori dell'area degli eventi meteorologici estremi (Dessaint & Matray, 2017)

Evidence of Financial Impact					
Groups and Industries		Revenues	Expenditures	Assets and Liabilities	Capital and Financing
Financial	Banks	■		■	
	Insurers	■	■	■	
	Asset Owners	■		■	
	Asset Managers	■		■	
Energy	Oil and Gas	■	■	■	■
	Coal		■	■	■
	Electric Utilities	■	■		■
Transportation	Air Freight		■		■
	Passenger Air Transportation		■		■
	Maritime Transportation		■		■
	Rail Transportation		■		■
	Trucking Services		■		■
	Automobiles and Components	■	■		■
Materials and Buildings	Metals and Mining		■		■
	Chemicals	■	■		■
	Construction Materials	■	■		■
	Capital Goods	■	■		■
	Real Estate Management and Development	■	■	■	■
Ag, Food, and Forest	Beverages		■		■
	Agriculture	■	■	■	■
	Packaged Foods and Meats		■	■	■
	Paper and Forest Products	■	■	■	■

- Nell'ultimo decennio, la rilevanza dei rischi climatici è aumentata drasticamente
- Secondo una survey del word economic forum, gli eventi meteorologici estremi e i fallimenti delle politiche sul **cambiamento climatico sono percepiti come i più rilevanti, sia in termini di impatto che di probabilità**



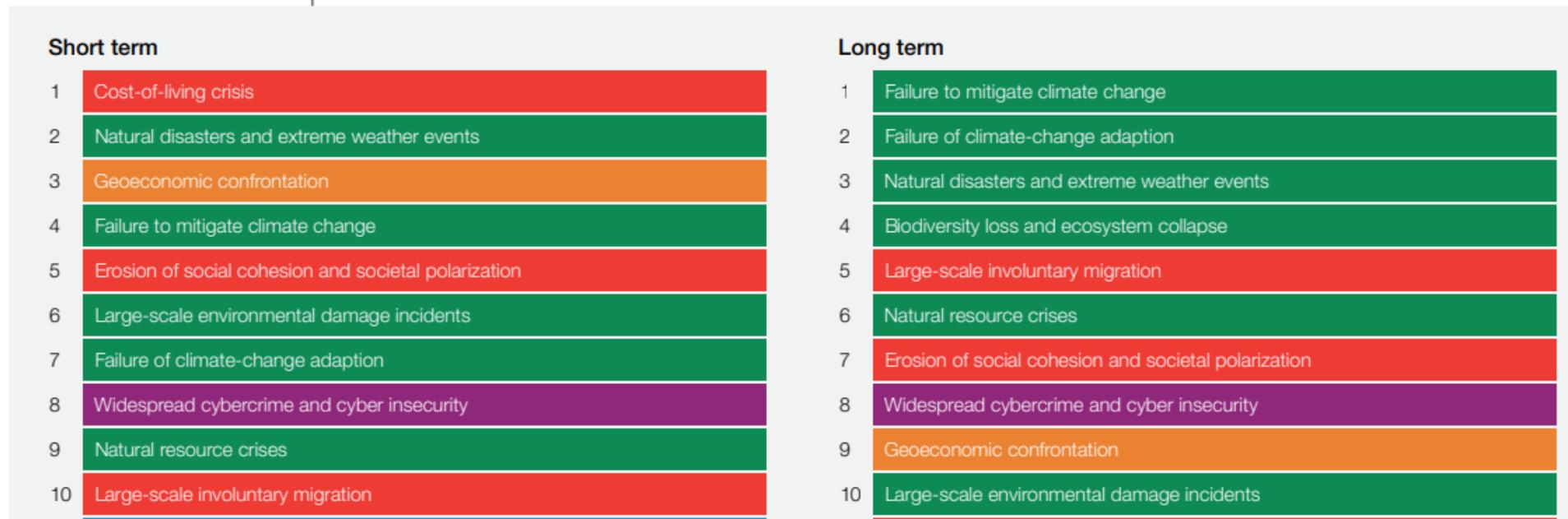
Source WEF: The Global Risk Report 2020

- Questa tendenza è confermata anche negli anni successivi al Covid-19
- I rischi climatici continuano a essere predominanti, nonostante le conseguenze (anche a livello di percezione) della pandemia

FIGURE E

## Global risks ranked by severity

*"Please estimate the likely impact (severity) of the following risks over a 2-year and 10-year period"*



United States | Uninsurable America

## Parts of America are becoming uninsurable

Blame growth in hazardous areas, climate change and bad policy



IMAGE: GETTY IMAGES

Sep 21st 2023 | SANTA CLARITA

Save Share Give

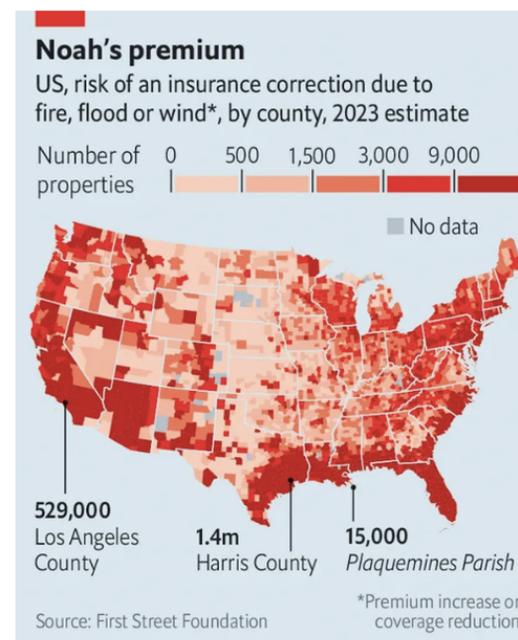
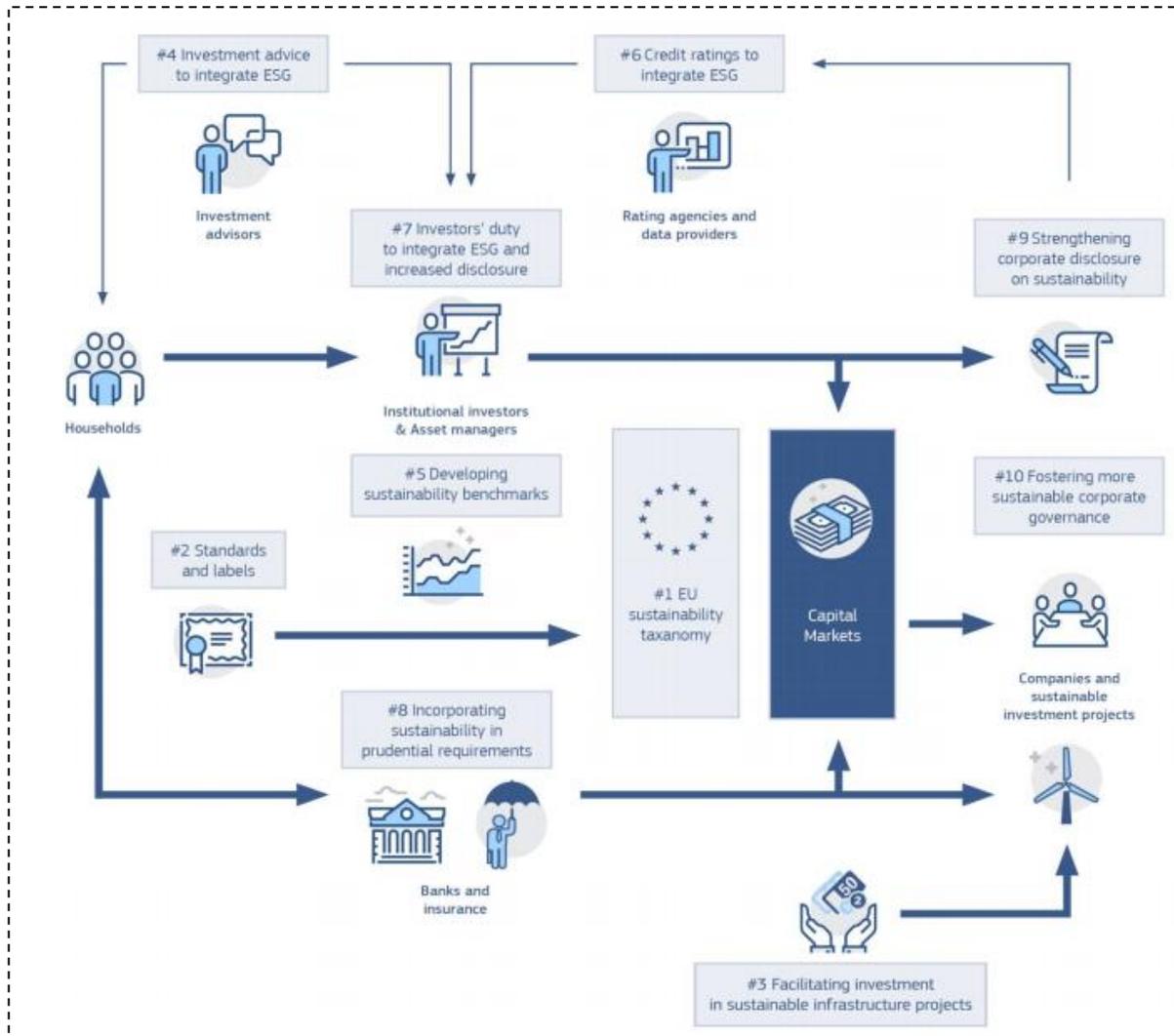


IMAGE: THE ECONOMIST

In Florida the average home-insurance premium in 2023 is around \$6,000, more than three times the national average and up 42% year-on-year. Yet rather than drooling over juicy profits, insurers are fleeing. At least 15 firms have recently limited their business in the state, according to the Insurance Information Institute; seven others were declared insolvent. With 1.3m policies, the state-backed insurer of last resort now has the highest market share in Florida and is insuring assets worth \$608bn. When it can't afford to pay claims, policyholders foot the bill.



## TARGET



riorientare i flussi di capitale verso investimenti sostenibili, al fine di conseguire una crescita sostenibile e inclusiva

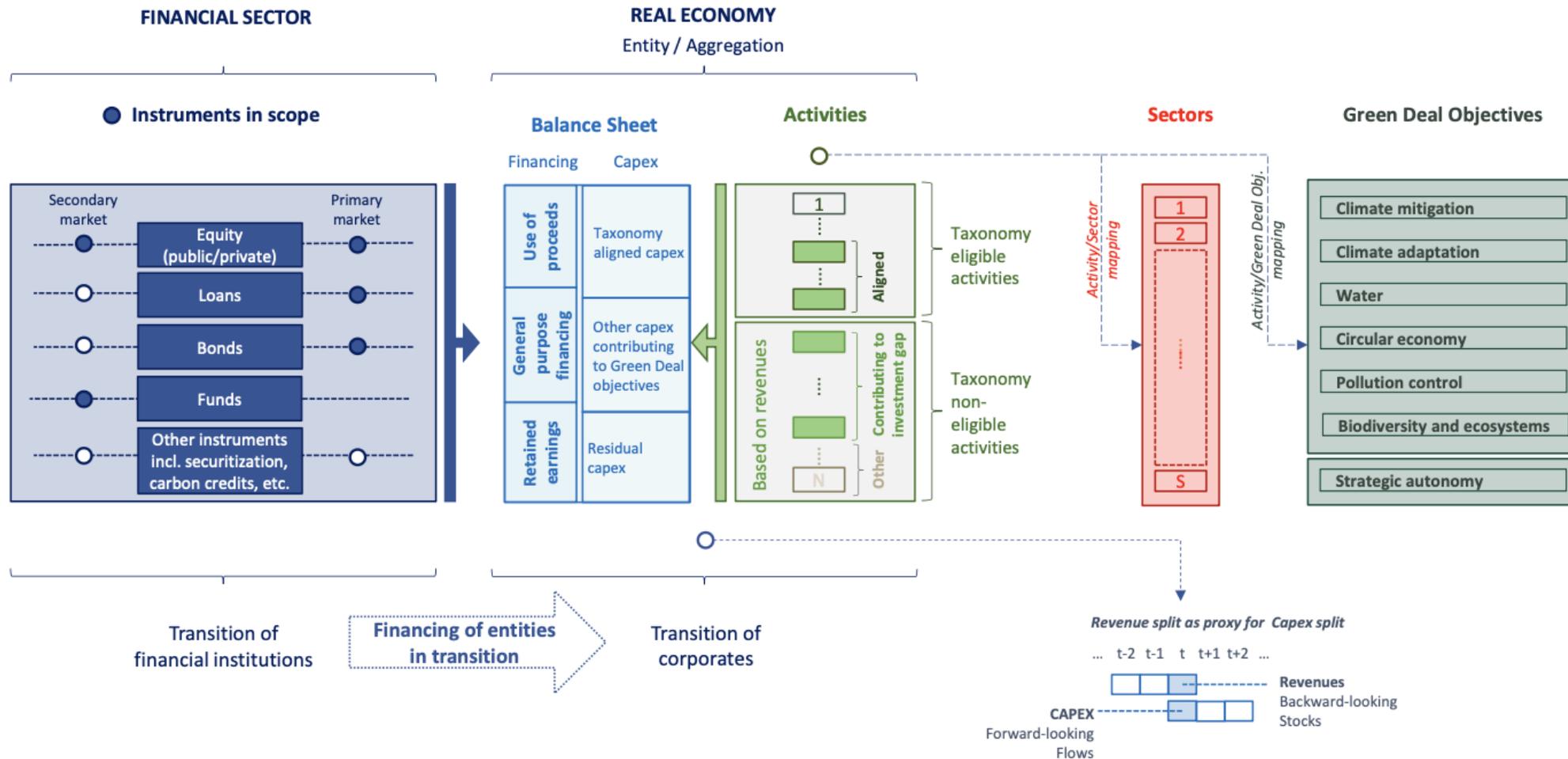


gestire i rischi finanziari derivanti dai cambiamenti climatici, dal degrado ambientale e dalle questioni sociali



promuovere la trasparenza e il lungo termine nell'attività finanziaria ed economica

# ACTION PLAN ON SUSTAINABLE FINANCE



Monitoring Capital Flows to Sustainable Investments: Intermediate report – Platform on sustainable finance - Aprile 2024

# I BENEFICI DEL FRAMEWORK DI FINANZA SOSTENIBILE EUROPEO

## istituti di credito

- tassonomia come base di valutazione dell'esposizione ai rischi di transizione tramite i piani CapEx dei clienti.
- tassonomia integrata nella gestione del rischio ESG e nei processi decisionali sul credito (pricing e accesso ai finanziamenti)

## inv. istituzionali

- valutazione dell'allineamento delle aziende con gli obiettivi di zero emissioni nette e sostegno al coinvolgimento degli azionisti.
- valutazione della sostenibilità dei prodotti di investimento guidati dal regolamento SFDR

## assicurazioni

- tassonomia come riferimento per le nuove soluzioni assicurative «green» ramo danni: incentivi alla valorizzazione dell'impatto dell'adattamento ai cambiamenti climatici.
- tassonomia quale strumento per migliorare la comprensione degli stakeholder e aumentare la comparabilità dei prodotti.

## Corporates

- I KPI della tassonomia utilizzati per la definizione degli obiettivi, e un guida pianificazione della transizione.
- La tassonomia dell'UE e lo standard dei Green Bond utilizzati per validare performance di sostenibilità e migliorare la comparabilità.
- La tassonomia come strumento di per favorire attrazione di investitori più ampi

## SMEs

- Le informazioni sulla tassonomia possono:
- contribuire ad aumentare l'attenzione del management sulla sostenibilità e sugli aspetti di transizione del business
  - aumentare la consapevolezza sulla finanza verde
  - migliorare l'accesso delle aziende al capitale privato e alle opportunità di prestito.

## Settore Pubblico

- tassonomia come supporto della credibilità, trasparenza e comparabilità dei prodotti, migliorando la identificazione e promozione delle migliori pratiche.
- Graduale allineamento delle allocazioni obbligazionarie alla tassonomia su base volontaria da parte di istituzioni pubbliche.

# #7 #9 #10 - DISCLOSURE DI SOSTENIBILITA': IL PRINCIPIO DELLA RILEVANZA FINANZIARIA

## RILEVANZA DI IMPATTO



«Una **questione di sostenibilità** è rilevante dal punto di vista dell'impatto quando riguarda gli **impatti** rilevanti dell'impresa, negativi o positivi, effettivi o potenziali, **sulle persone o sull'ambiente a breve, medio o lungo termine.**»

## RILEVANZA FINANZIARIA

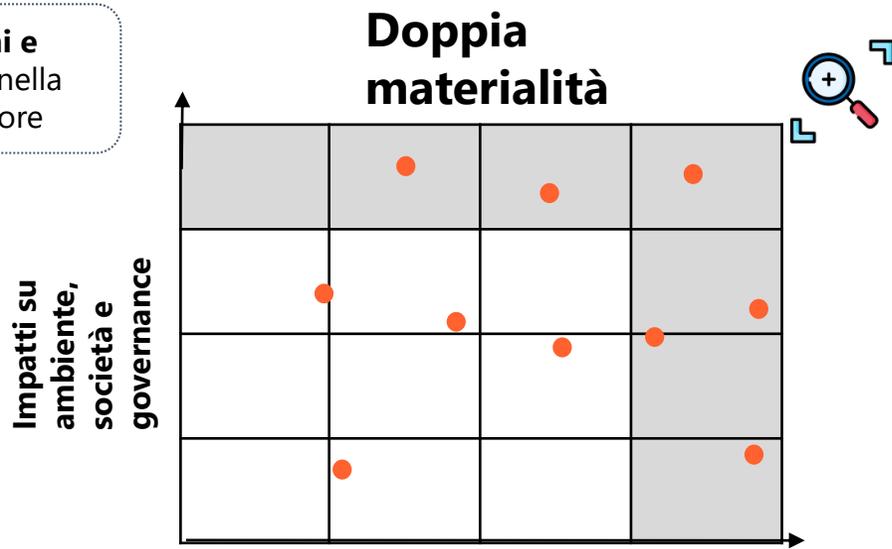


«Una **questione di sostenibilità** è rilevante da un punto di vista **finanziario** se comporta o si può ragionevolmente ritenere che comporti **effetti finanziari rilevanti sull'impresa.**»

## RISCHI/OPPORTUNITA'

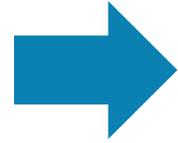
1. evidenza e **quantificazione degli effetti finanziari** dei rischi ambientali e climatici
2. obbligo di costruire **metriche di stime** (as is) e proiezioni future (to be) dei rischi climatici e ambientali
3. minor spazio di soggettività (**omogeneità**) per le imprese obbligate
4. **maggior controllo** sulle informazioni pubblicate
5. strumento esteso per la **valutazione del profilo di sostenibilità** dell'impresa

Impatti, rischi e opportunità nella catena del valore



Effetti finanziari sulla capacità dell'impresa di ottenere risorse e di mantenere i rapporti commerciali

Impatti finanziari (da rischi e opportunità)



### Le aspettative di vigilanza di BCE

**Aspettative 1-2-3-5:**  
identificazione e  
inclusione nelle strategie  
e a livello organizzativo

**Aspettative 6-13:**  
obblighi di reportistica e  
disclosure

**Aspettative 4-7:**  
definizione risk appetite e  
predisposizione misure di  
risk management

**Aspettative 8-9-10-12:**  
impatto sui rischi  
finanziari delle banche

**Aspettativa 11:**  
stress test climatici

### Le aspettative di vigilanza di Bdl

1. Integrazione nei processi di risk management, affidamento, investimento e di pricing
2. Organizzazione
3. Materialità
4. Mappatura periodica dei rischi e loro impatto

## #8 - LE ASPETTATIVE DI VIGILANZA: IL GREEN ASSET RATIO

- Obbligo di pubblicazione del **Green Asset Ratio (GAR)** a partire da gennaio 2024
- Obiettivi del GAR permette di fornire una fotografia:
  1. del livello di esposizione ai rischi climatici e ambientali dell'istituto di credito
  2. il livello di impegno che questo mette per affrontare la crisi climatica e ambientale (concetto della doppia materialità)

*i prestiti e gli anticipi, i titoli di debito, le partecipazioni e le garanzie reali recuperate che finanziano attività economiche allineate alla tassonomia*

$$GAR = \left( \frac{\text{Valore attivi nel portafoglio allineati alla Tassonomia}}{\text{Valore totale attività nel portafoglio}} \right) \times 100$$

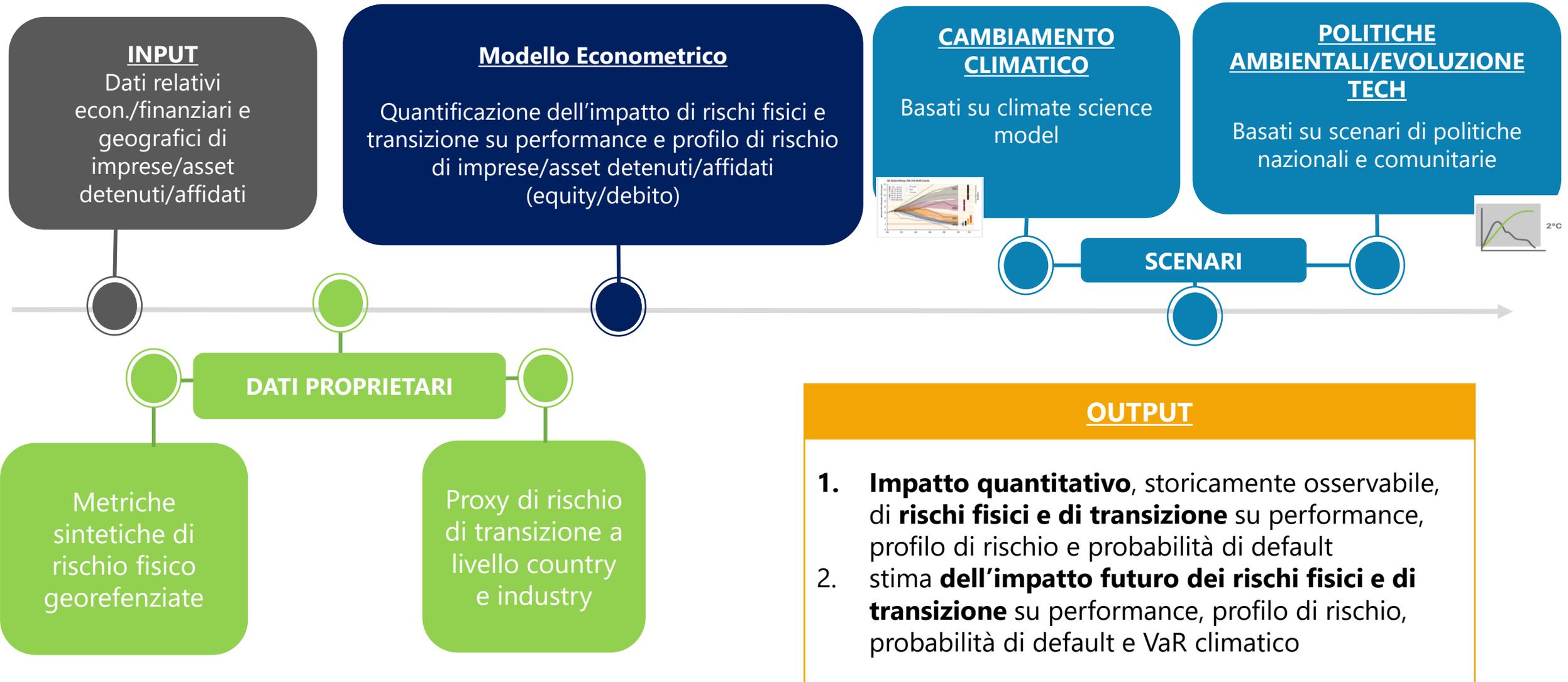
*il totale dei prestiti e degli anticipi, dei titoli di debito, delle partecipazioni e delle garanzie reali recuperate, nonché tutti gli altri attivi coperti in bilancio*

### Obbligo di comunicazione

- a) la scomposizione per obiettivo ambientale e per tipo di controparte;
- b) il **GAR complessivo** per gli attivi in bilancio coperti (basato sul valore cumulato dei GAR riferiti alle singole categorie elencate al punto a);
- c) la percentuale dei loro attivi totali che è *esclusa* dal numeratore del GAR

### CRITICITA'

1. Limitata copertura di tutti i settori economici e di tutti gli obiettivi ambientali.
2. Limitata copertura di tutte le attività presenti nel bilancio di un istituto finanziario (esclusi i titoli sovrani, esposizioni del settore pubblico, le esposizioni volatili e quelle a breve termine e tutte le imprese non soggette a DNF/CSRD)
3. Mancata determinazione del perimetro di rendicontazione
4. Affidabilità dei dati e loro reperimento



# CONCLUSIONI

- I cambiamenti climatici e i loro impatti devono essere **governati riducendone i rischi e cogliendone le opportunità**
- Il quadro normativo e regolatorio europeo mira a **riorientare i flussi e le decisioni di investimento e finanziamento** sia direttamente tramite obblighi e disclosure sia indirettamente anche per i soggetti non obbligati
- L'impatto di normativa e regolamentazione tocca **tutti i comparti finanziari e industriali**
- Gli impatti dei cambiamenti climatici e dei **rischi fisici dal punto di vista finanziario** sono già visibili e misurabili
- L'impatto dei **rischi di transizione è elevato e multidimensionale** (molteplici canali di rischio/opportunità) e necessità di analisi e gestione complessiva
- **Metodologie e modelli** per la stima (e la gestione) dei rischi climatici sono **implementabili** ma necessitano di elevati livelli di **competenze e know-how**



# RIFERIMENTI



REF Ricerche  
Via Aurelio Saffi, 12 – 20123, Milano, Italia  
[www.refricerche.it](http://www.refricerche.it)

**Roberto Bianchini**  
[rbianchini@refricerche.it](mailto:rbianchini@refricerche.it)

**Samir Traini**  
[straini@refricerche.it](mailto:straini@refricerche.it)

[laboratorio@refricerche.it](mailto:laboratorio@refricerche.it)  
[www.laboratorioref.it](http://www.laboratorioref.it)

