

WEBINAR

5 NOVEMBRE 2020

Finanza sostenibile, trasparenza ed educazione finanziaria per le imprese

Prof. Michele Siri

Direttore Jean Monnet Centre of Excellence EUSFIL

#OttobreEdufin2020
Il mese dell'educazione
finanziaria www.quellocheconta.gov.it



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI GENOVA



EUSFIL

Revisione della direttiva NFR

La direttiva sul NFR ha cambiato in modo sostanziale l'approccio delle imprese ai temi della sostenibilità e la qualità dell'informativa non finanziaria. A pochi anni dall'attuazione della direttiva NFR sta aumentando la domanda di informazioni dalle imprese per favorire la valutazione dei rischi di sostenibilità per gli investitori e per rispondere all'aumentata offerta dei prodotti finanziari sostenibili.

La Commissione Europea sta riesaminando la direttiva NFR nel quadro della strategia intesa a rafforzare le basi per gli investimenti sostenibili e a tale scopo si è svolta una consultazione pubblica, che si è chiusa il 15 giugno 2020, mentre è attesa una proposta di revisione nei prossimi mesi.



L'attuale NFR costituisce un primo passo nella giusta direzione, ma è necessario che si stabilisca una solida catena informativa relativamente alle variabili chiave della sostenibilità, che metta in relazione gli emittenti e i molteplici destinatari delle informazioni.

In particolare, occorre tenere in considerazione la prospettiva delineata nell'ambito dell'EU *Sustainability Package* e gli obblighi di trasparenza ai quali sono sottoposti gli emittenti a partire dal prossimo anno nel rapporto con gli investitori. Al riguardo, è opportuno che la normativa punti all'individuazione di alcune variabili chiave per le quali vale l'obbligo di informativa, così da concentrare l'impegno connesso all'implementazione sui profili cruciali per la trasparenza.



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI GENOVA

#OttobreEdufin2020
Il mese dell'educazione
finanziaria www.quellocheconta.gov.it



EUSFiL

Alcuni punti aperti:

- (a) Comparabilità
- (b) Standard di rendicontazione
- (c) Principio di materialità

Comparabilità

Per quanto riguarda la comparabilità, è da notare che dal lato delle imprese è in atto un processo di progressiva convergenza verso i principali standard internazionali in materia di informazioni ESG.



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI GENOVA

#OttobreEdufin2020
Il mese dell'educazione
finanziaria www.quellocheconta.gov.it



EUSFiL

Ad esempio, tutte le società quotate italiane seguono gli standard GRI. Nel contempo, si evidenzia una rilevante divergenza nelle valutazioni effettuate dai principali intermediari dell'informazione ESG (agenzie di *rating*, *data providers* e *index providers*), dovute a profonde differenze nelle metodologie di analisi, che riflettono visioni diverse e diversi utenti di riferimento.

Da ciò sembra emergere che i fruitori delle informazioni ESG debbano ancora sviluppare una significativa esperienza nella verifica degli effetti delle loro valutazioni sugli obiettivi attesi, sia in termini di capacità delle imprese di creare valore nel lungo termine a favore degli investitori, sia nel raggiungimento di specifici obiettivi ESG e la loro rilevanza nella gestione aziendale.



È opportuno, al riguardo, richiamare anche il principio cardine di tale tipologia di informazioni, vale a dire l'analisi di materialità condotta dalla singola impresa. In base a questo principio, è utile ricordare che le informazioni da fornire nella DNF devono essere comunque identificate dalla società in base a un'analisi di materialità, che va condotta in relazione al proprio profilo di business, alle proprie strategie e alle aspettative dei suoi stakeholder.

L'eventuale modifica della normativa dovrebbe pertanto seguire un approccio graduale, per intervenire in modo proporzionato su ulteriori misure incrementali della comparabilità e dell'affidabilità delle informazioni fornite al pubblico.



Standardizzazione

La discussione è incentrata sull'obbligo di adozione di un unico standard di rendicontazione e, nel caso in cui si intendesse adottare uno standard europeo, sulla *governance* per l'elaborazione di tale standard.

È da evidenziare come attualmente siano già presenti varie esperienze sugli standard internazionali che risultano più o meno diffusi nelle varie giurisdizioni. In Italia, ad esempio, le imprese hanno adottato lo standard GRI.

L'adozione di uno standard a livello europeo potrebbe trovare una sua giustificazione nella misura in cui eviti la proliferazione di ulteriori standard, basandosi sulle migliori esperienze attualmente esistenti.



Materialità

Il principio di materialità è un elemento centrale nella definizione del contenuto dei documenti di natura socio-ambientale, in quanto consente di definire i temi su cui rendicontare attraverso il confronto tra le esigenze informative delle varie categorie di stakeholder della singola impresa, il suo profilo operativo e le sue strategie di business.

Il punto che merita attenzione è quello che attiene al rafforzamento dell'affidabilità della costruzione della matrice di materialità. A tal fine, si potrebbe valutare l'opportunità di richiedere che nella DNF venga esplicitato il processo attraverso il quale si è giunti a definire la materialità dei vari elementi.





With the support of the Erasmus+ Programme of the European Union



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI GENOVA

Partner Institutions

 UNIVERSITÀ CATTOLICA del Sacro Cuore	 Universiteit Utrecht	 EBI European Banking Institute	 University of Zurich ^{uzh}
---	---	--	---

Network Institutions

 UNIVERSITY OF LODZ	 WIRTSCHAFTS UNIVERSITÄT WIEN VIENNA UNIVERSITY OF ECONOMICS AND BUSINESS	 uc3m Universidad Carlos III de Madrid	 Durham University
 MONASH University	 ERASMUS UNIVERSITÄT TUBINGEN	 LAZARSKI	 UiO University of Oslo
 UNIVERSITÉ DE GENÈVE	 KU LEUVEN	 Università Commerciale Luigi Bocconi	 SCUOLA SUPERIORE SANTI ANNA PISA
 Radboud Universiteit	 UNIVERSITÀ DI PARMA		





UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI GENOVA



EUSFiL

With the support of the
Erasmus+ Programme
of the European Union



LE QUATTRO AREE TEMATICHE

Etica e
sostenibilità
nel diritto
societario

Stabilità e
sostenibilità
nella finanza

Protezione
degli
investitori

Inclusione e
innovazione
nella
finanza



EUSFiL



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI GENOVA



EUSFiL



RESEARCH



TEACHING &
TRAINING



THINK TANK



WORKSHOPS &
CONFERENCES



SUMMER SCHOOL

With the support of the
Erasmus+ Programme
of the European Union



EUSFiL



UNIVERSITÀ
DEGLI STUDI
DI GENOVA



EUSFiL

GRAZIE

info@eusfil.eu

www.eusfil.eu

#OttobreEdufin2020

Il mese dell'educazione

finanziaria www.quellocheconta.gov.it

With the support of the
Erasmus+ Programme
of the European Union

