



# L'educazione finanziaria tra sostenibilità e solidarietà intergenerazionale

3 e 25 ottobre 2023 - Salone delle Assemblee, Sede di Milano della Banca d'Italia



### Dialogano:

**Pietro Turrisi** - EDUFIN.MILANO, Banca d'Italia, Sede di Milano **Marilena Cino -** Banco BPM – PMO della Commissione di ricerca AIFRM sull'Educazione Finanziaria e **Valentina Corigliano** -ICCREA Banca, **Emanuele De Meo** - Unipol SAI









### Offerta didattica Educazione Finanziaria AIFIRM











Aifirm è una **associazione che aggrega e rappresenta** le professionalità del mondo finanziario, bancario e assicurativo che si occupano di **rischi** a livello nazionale

Aifirm si pone come obiettivo la **conoscenza e la divulgazione dei criteri di misurazione del rischio** per migliorarne il funzionamento e il loro utilizzo

Aifirm attraverso commissioni di ricerca sviluppa position paper su temi di risk management Aifirm svolge ricerca nel continuo promuovendo convegni, nuove commissioni e progetti per analizzare gli impatti delle evoluzioni economico finanziarie e normative nella gestione dei rischi





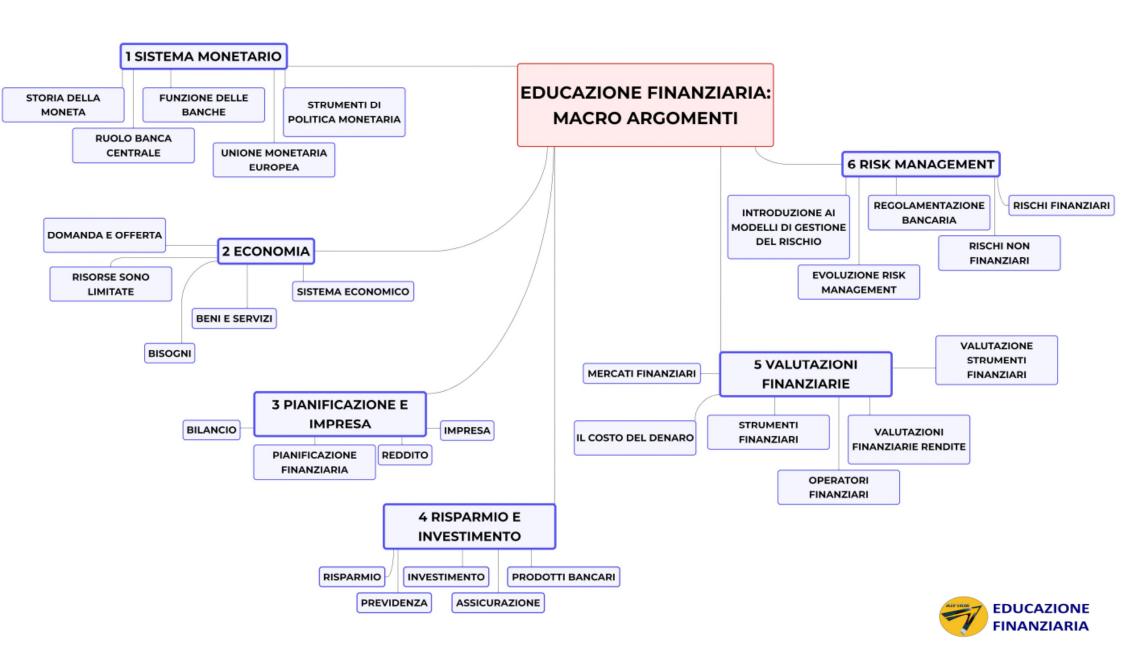


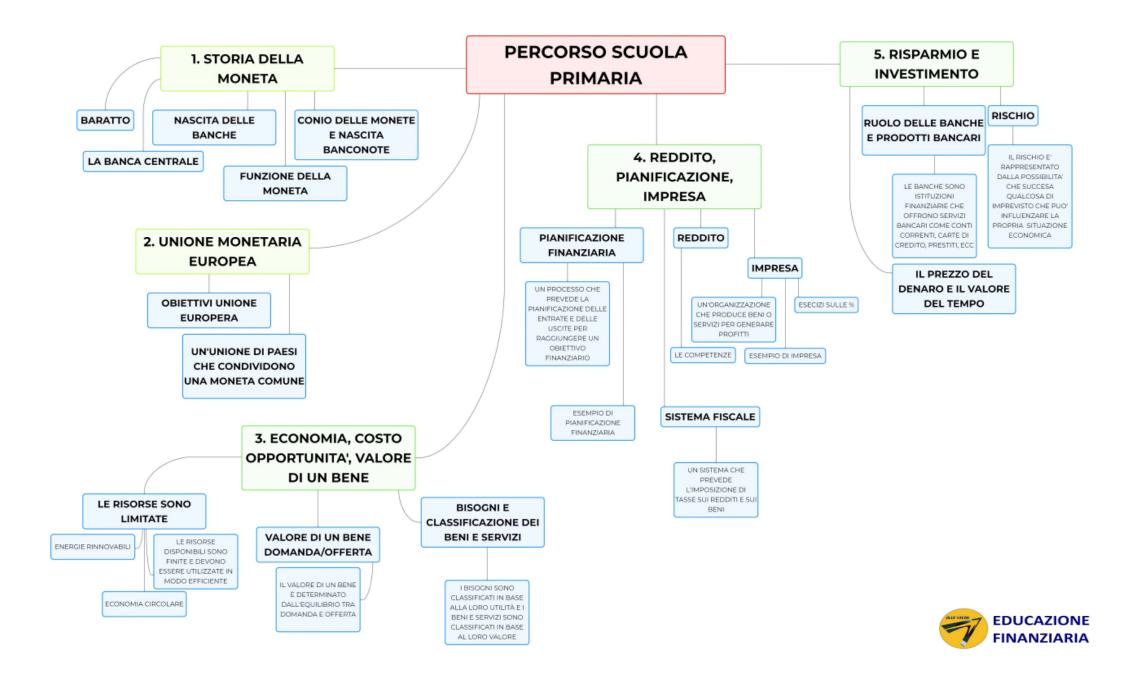


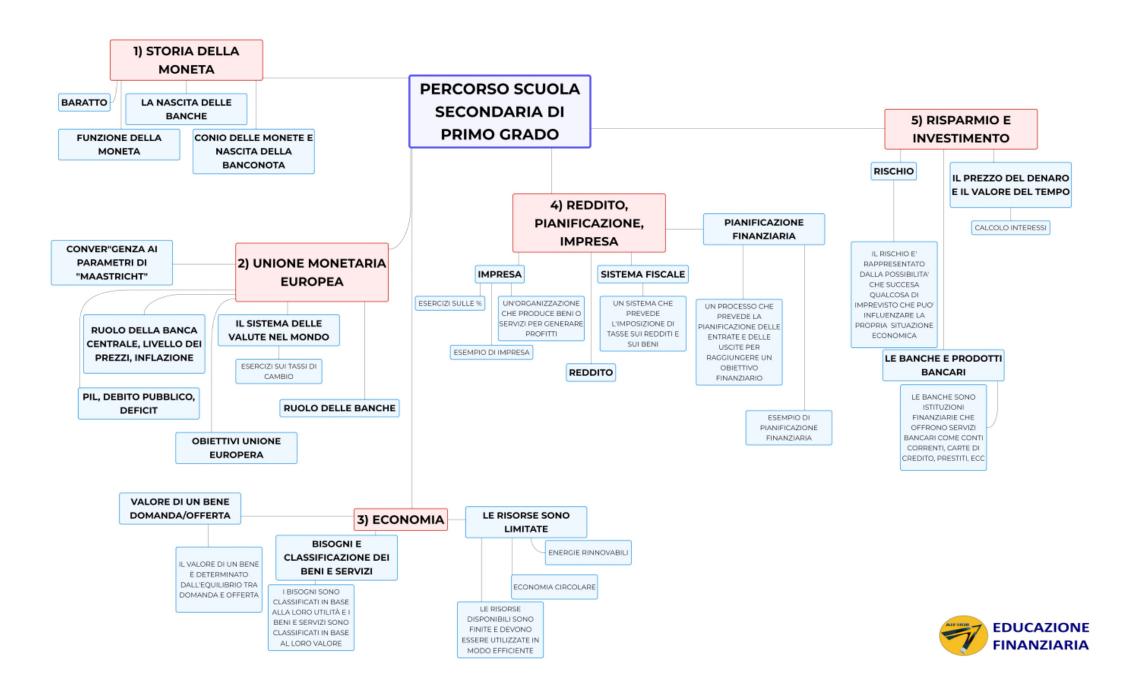
Email: educazione.finanziaria@aifirm.it

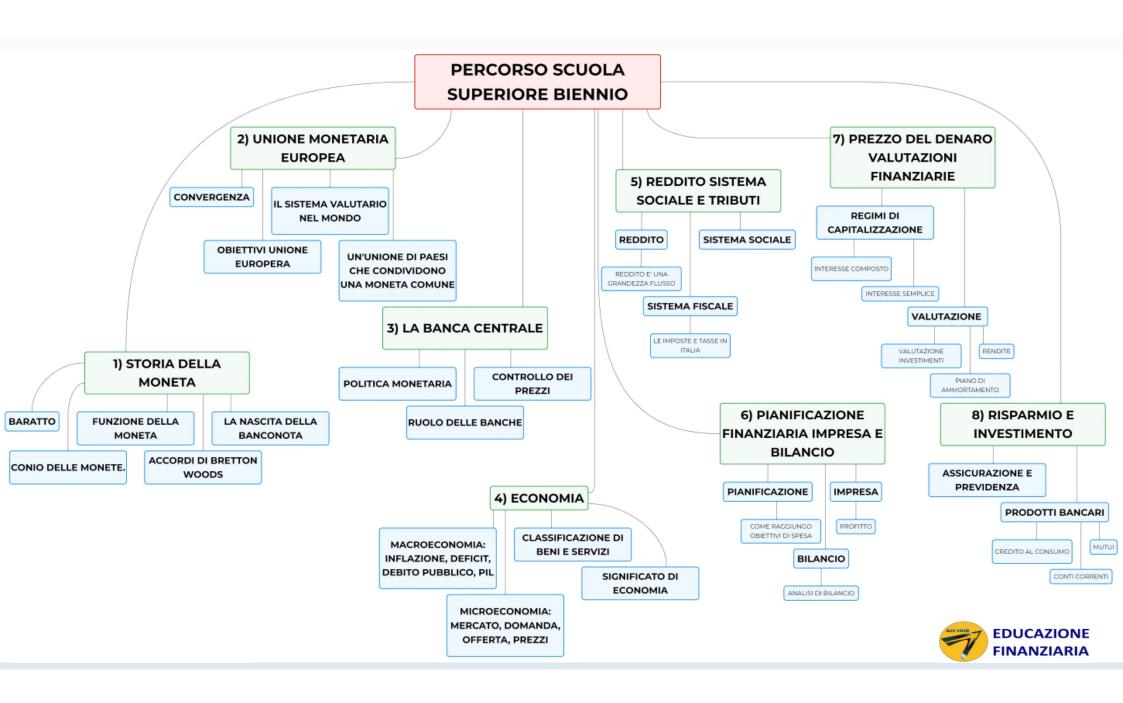
EDUCAZIONE FINANZIARIA Aifirm ha avviato un progetto creando una commissione di ricerca **sull'EDUCAZIONE FINANZIARIA** con lo scopo di:

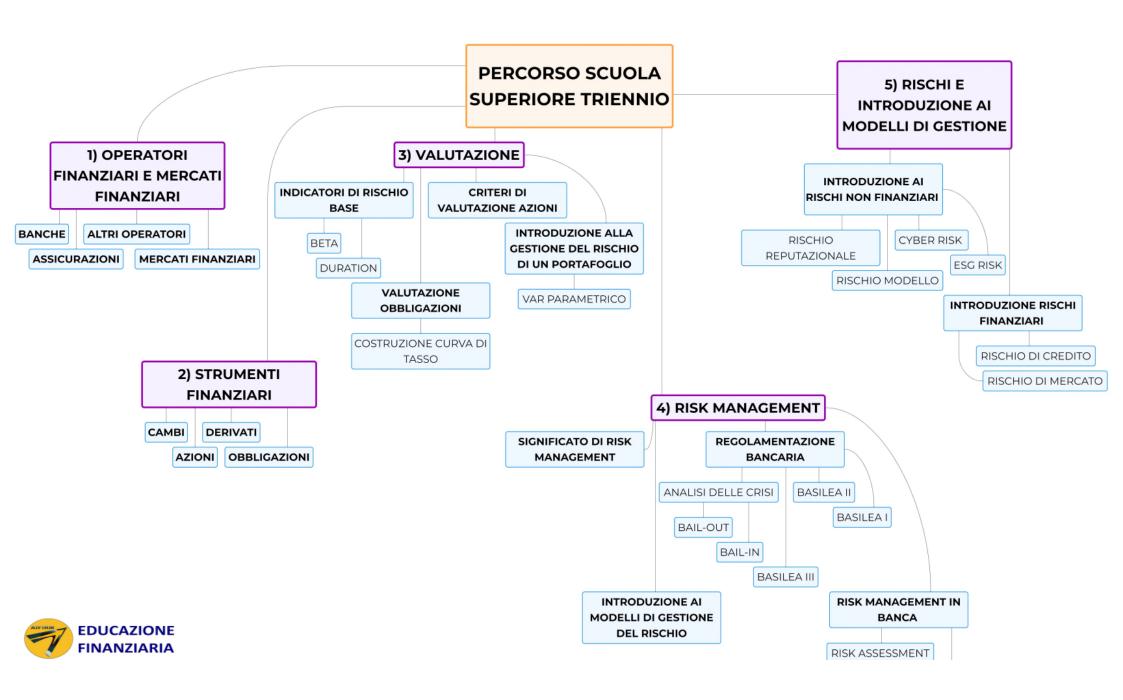
- **definire un programma base** per ogni livello scolastico
- predisporre materiale divulgativo per ogni livello scolastico da mettere a disposizione delle scuole
- organizzare e gestire corsi in aula condividendo il percorso didattico
- **supportare gli insegnanti** nella strutturazione di un percorso interno di Educazione Finanziaria
- fornire uno strumento di orientamento e di conoscenza del Risk Management per le ultime classi della scuola superiore













L'integrazione dei criteri ESG sta già influenzando la vita economica e finanziaria delle persone: principi normativi e valutazione dei rischi









### Argomenti

- Da quanto l'Europa ha iniziato a interessarsi degli aspetti climatici?
- Cosa vuol dire l'acronimo ESG?
- Cosa c'è dietro la lettera E? Qual è il rischio che vogliamo quantificare?
- Qual è il ruolo del settore bancario nel percorso verso la sostenibilità?
   Che impatti ha sui cittadini?
- Come le aziende possono essere sostenibili? Che impatto ha sulle aziende?
- Qual è il ruolo del settore assicurativo nel perseguimento degli obiettivi di sostenibilità?
- Come vengono adottati i criteri ESG nelle scelte di investimento?
- Qual è l'impatto dei rischi ambientali fisici sul sistema economico e in che misura siamo protetti dagli eventi atmosferici estremi?









### Evoluzione del contesto normativo

Tutto origina dai due accordi intergovernativi di portata storica stipulati nel 2015:

- l'Agenda 2030 delle Nazioni Unite
- l'Accordo di Parigi sui cambiamenti climatici (COP 21 dicembre 2015).

Nel settembre 2015 più di 150 leader internazionali si sono incontrati alle Nazioni Unite per contribuire allo sviluppo globale, promuovere il benessere umano e proteggere l'ambiente. La comunità degli Stati ha approvato l'Agenda 2030 per uno sviluppo sostenibile, i cui elementi essenziali sono i 17 obiettivi di sviluppo sostenibile (OSS/SDGs, Sustainable Development Goals) e i 169 sotto-obiettivi, i quali mirano a porre fine alla povertà, a lottare contro l'ineguaglianza e allo sviluppo sociale ed economico. Inoltre riprendono aspetti di fondamentale importanza per lo sviluppo sostenibile quali l'affrontare i cambiamenti climatici e costruire società pacifiche entro l'anno 2030.







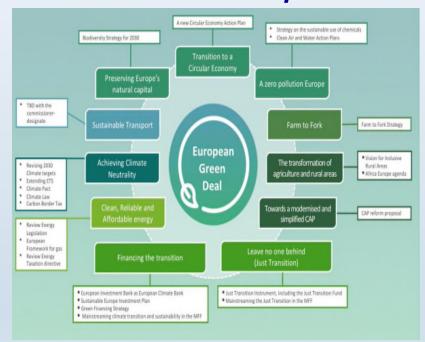






### Evoluzione del contesto normativo

### **Green Deal Europeo**



- Il **Green Deal europeo** è un insieme di iniziative politiche proposte dalla <u>Commissione europea</u> con l'obiettivo generale di raggiungere la neutralità climatica in Europa **entro il 2050.**
- L'intenzione è quella di rivedere ogni legge vigente in materia di clima e, inoltre, di introdurre nuove leggi sull'<u>economia circolare</u>, sulla ristrutturazione degli edifici, sulla <u>biodiversità</u>, sull'agricoltura e sull'innovazione;
- L'obiettivo generale del Patto Verde è rendere l'Unione europea il primo "blocco climaticamente neutro" entro il 2050;
- Il pacchetto di proposte è stato approvato dalla Commisione EU nel dicembre 2019 (testo finale 17 settembre 2020 con il Climate Target Plan);
- I settori di intervento principali: Energia rinnovabile, Industria sostenibile, Costruzione edilizia e ristrutturazione, Dal produttore al consumatore, Eliminazione dell'inquinamento, Mobilità sostenibile, Biodiversità;
- Presentato il 14 Luglio 2021 dalla Commissione Europea (FIT for 55) il pacchetto di proposte legislative mira a raggiungere l'obiettivo dell'UE di almeno il 55% di riduzione delle emissioni entro la fine del 2030 e per raggiungere la neutralità climatica entro il 2050; senza tale intervento il target non sarebbe raggiunto (solo 60%)

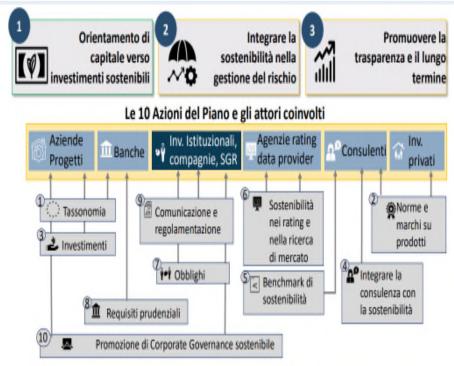






### Evoluzione del contesto normativo

L'8 marzo 2018, la **Commissione Europea** ha pubblicato un Piano volto a migliorare il contributo del settore finanziario alla crescita sostenibile e inclusiva e a consolidare la stabilità finanziaria dell'UE integrando i criteri ESG nei processi di cui alle 10 azioni sottostanti.



- E' parte integrante del Framework European **Green Deal**;
- Il settore Finanziario si deve prefiggere i seguenti obiettivi:
- 1) Riorientare gli investimenti verso tecnologie e imprese più sostenibili
- 2) Finanziare la crescita in modo sostenibile nel lungo termine
- 3) Contribuire alla creazione di un'economia circolare, resiliente al clima e a basse emissioni di carbonio







### Cosa significa «ESG»

Le **risorse** del Pianeta sono **limitate** così come la sua **resilienza** agli impatti antropici. L'aumento della popolazione e il conseguente aumento dei consumi e della produzione di rifiuti su scala globale pongono la questione delle risorse al centro del dibattito scientifico sullo sviluppo sostenibile. Il patrimonio naturale italiano è la base del suo sviluppo. Esso va fruito in maniera sostenibile, valorizzato e preservato per le generazioni future attraverso l'uso e la **gestione sostenibile delle risorse.** 





**Environmental**: riguarda il modo in cui un'azienda gestisce le sue attività in relazione all'ambiente. In altre parole, come l'azienda affronta le questioni legate alla sostenibilità, alla protezione dell'ambiente e al cambiamento climatico. Ad esempio, un'azienda può essere considerata sostenibile se riduce le emissioni di gas serra, utilizza energia rinnovabile o adotta pratiche di riciclaggio.



**Social**: si riferisce a come un'azienda gestisce le sue relazioni con le persone coinvolte, come dipendenti, clienti, comunità locali e fornitori. Una buona gestione sociale implica rispettare i diritti umani, garantire condizioni di lavoro sicure ed eque, promuovere la diversità e l'inclusione, e prendersi cura delle comunità in cui opera.



**Governance**: riguarda la struttura di gestione e il modo in cui un'azienda prende decisioni e si assume la responsabilità delle sue azioni. Una buona governance si basa sulla trasparenza, sull'etica, sull'indipendenza dei membri del consiglio di amministrazione e sulla responsabilità nei confronti degli azionisti. Un'azienda con una buona governance sarà meno incline a comportamenti scorretti o decisioni rischiose







### Focus sulla «E»

Le **banche centrali** e **autorità di vigilanza** sono in prima linea nella creazione di un **quadro normativo** chiaro e ben definito che possa aiutare il settore bancario e finanziario nel suo ruolo di volano della transizione verso una economia e una società più sostenibile. Il regolatore, al momento, sta ponendo maggiore attenzione sulla lettera «E» dell'acronimo ESG, richiedendo alle banche **l'integrazione dei rischi climatici e ambientale** (C&E risk) nei processi bancari.





#### **RISCHIO FISICO**

è l'impatto economico dei cambiamenti climatici

#### **RISCHIO FISICO ACUTO**

se causato da <u>eventi estremi</u>

### RISCHIO FISICO CRONICO

se provocato da mutamenti progressivi

#### RISCHIO DI TRANSIZIONE

è l'impatto economico a seguito del processo di aggiustamento verso un'economia più sostenibile (quindi con basse emissioni di carbonio)

#### RISCHI POLITICI E LEGALI

**RISCHI TECNOLOGICI** 

**RISCHI REPUTAZIONALI** 

**RISCHI DI MERCATO** 







### Rischio FISICO

#### **RISCHI FISICI CRONICI**



### AUMENTO GENERALE DELLE TEMPERATURE

La tempera media terrestre è aumentata di circa 1 grado dall'inizio del XX secolo



#### RISCALDAMENTO DEGLI OCEANI

Gli oceani hanno assorbito una parte di questo incremento di calore



#### SCIOGLIMENTO DEI GHIACCIAI

I ghiacciai di Groenladia e Antartico hanno perso circa 430 miliardi di tonnellate di ghiaccio dal 1993 al 2019



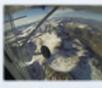
#### RITIRO DEI GHIACCIAI

I ghiacciai stanno ritirandosi ovunque in tutto il mondo, incluso l'Himalaya, Alpi e Alaska



### INNALZAMENTO DEL LIVELLO DEL MARE

Negli ultimi 100 anni il livello dei mari si è innalzato di 20 centimetri



### DIMINUZIONE DELLA COPERTURA DI NEVE SULLE CATENE MONTUOSE

Le stagioni nevose sono diminuite negli ultimi 50 anni



#### ACIDIFICAZIONE DEGLI OCEANI

L'acidità dell'acqua oceanica è aumentata di circa il 30% a causa dell'assorbimento di anidride carbonica





#### TEMPESTE

Le tempeste si formano quando si sviluppa un centro di bassa pressione, con un sistema di alta pressione che lo circonda. Le aree di bassa pressione possono formarsi in seguito alla risalita di aria calda dal suolo caldo



#### **ALLUVIONI**

Inondazioni, derivanti da precipitazioni intense o prolungate, ma altre cause (tra cui intenso scioglimento di ghiaccio/ghiacciai, maree costiere, sovralzi di tempesta o maremoti)



#### SICCITA'

Evento di carenza prolungata dell'approvvigionamento idrico, che sia atmosferico (precipitazioni sotto la media), di acque superficiali o sotterranee







### Rischio di TRANSIZIONE



#### **POLITICI E LEGALI**

A seguito di requisiti di efficienza energetica e meccanismi che aumentano il prezzo dei combustibili fossili o le politiche che incoraggiano un uso sostenibile del territorio. Oppure il rischio di contenzioso per non aver evitato o minimizzato gli impatti avversi sul clima.



#### **TECNOLOGICI**

Sostituzione dei prodotti e servizi con tecnologie a basso impatto climatico e con basse emissioni di carbonio.



#### **REPUTAZIONALI**

Difficoltà di attrarre e trattenere clienti, dipendenti e investitori se un'azienda ha la reputazione di un'azienda poco sostenibile.



#### **MERCATO**

Scelte dei clienti si spostano verso prodotti e servizi che sono meno dannosi per il clima e più sostenibili, con conseguenti aumenti delle materie prime.









### Cosa sono le EMISSIONI GHG

Quasi tutti i rischi fisici cronici sono causati dall'eccessiva presenza di GHG.

Il termine GHG è l'acronimo di Greenhouse Gas, in italiano **gas a effetto serra**. Le emissioni GHG sono generate dalle attività umane e si distinguono per un aspetto particolare: "intrappolano" il calore nell'atmosfera, causando il cosiddetto "effetto serra", all'origine dell'aumento della temperatura media globale.

Tra i principali gas a effetto serra troviamo in primo luogo l'**anidride carbonica** (CO2), che viene rilasciata nell'atmosfera bruciando combustibili fossili (utilizzati per i macchinari industriali, per i trasporti, per il riscaldamento, ecc.), dal trattamento dei rifiuti solidi, dalla produzione di calce e cemento e dallo sfruttamento del suolo.

Nella categoria dei Greenhouse gases si collocano inoltre:

- ✓ Il **metano** (CH4), derivante dalla produzione di carbone, petrolio e gas, ma anche da agricoltura e allevamento intensivi;
- ✓ I **gas fluorurati**, sostanze chimiche artificiali largamente utilizzate in diversi settori e applicazioni, ad esempio nelle apparecchiature di refrigerazione o nelle pompe di calore;
- √ L'ossido di diazoto (N2O), emesso nell'ambito delle attività agricole e zootecniche.







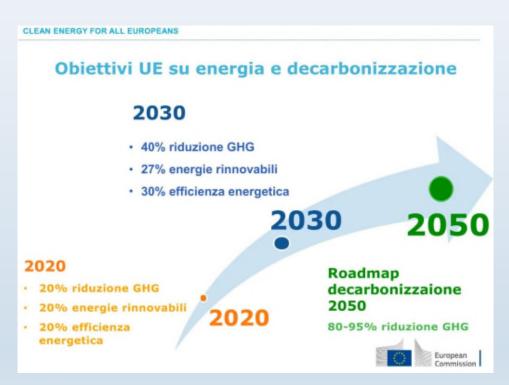


### ROADMAP verso l'azzeramento delle emissioni GHG

Al fine di limitare il riscaldamento globale tra 1,5°C e 2°C rispetto ai livelli pre-industriali, l'Accordo di Parigi, negoziato alla COP 21 del 2015, invita i Paesi firmatari a comunicare entro il 2020 le proprie "Strategie di sviluppo a basse emissioni di gas serra di lungo periodo" al 2050.

In tale prospettiva, il Regolamento sulla Governance dell'Unione dell'Energia, all'articolo 15, ha previsto che la Commissione proponesse entro l'inizio del 2019 una Strategia a lungo termine europea e che, entro il 2020, gli Stati Membri dovessero fare lo stesso, presentando Strategie nazionali con un orizzonte di almeno trent'anni.

A novembre 2018, la Commissione ha approvato la Comunicazione "A Clean Planet for all", accompagnata da un approfondito Documento di analisi, che ha individuato diversi percorsi di decarbonizzazione tali da determinare, al 2050, una riduzione delle emissioni compresa tra l'80% e il 100% rispetto al livello del 1990.











### Il ruolo della banca verso la SOSTENIBILITÀ

Le nuove disposizioni in ambito ESG introducono l'esigenza di **valutare la clientela** - e dunque considerare nel processo di erogazione del credito - anche il suo **«grado di sostenibilità»** 

INTRODUZIONE NEL RATING E NEL PROCESSO DI EROGAZIONE DEL CREDITO, ASPETTI RIGUARDANTI IL GRADO DI SOSTENIBILITA'

LE AZIENDE MENO
SOSTENIBILI AVRANNO PIU'
DIFFICOLTA' AD ACCEDERE AI
FINANZIAMENTI E AVRANNO
VIA VIA UN COSTO PIU' ALTO
(TASSI MAGGIORI)

CON IL TEMPO, LE AZIENDE
MENO SOSTENIBILI
AFFRONTERANNO UN PROCESSO
DI ESCLUSIONE DEL MERCATO







Le indicazioni del regolatore mirano far convergere le risorse economiche delle Banche sempre più vs aziende «sostenibili» per indirizzare la **transizione verso modelli più sostenibili**.

Le banche sono chiamate a pubblicare il **Green Asset Ratio (GAR)**, un nuovo indicatore che ha l'obiettivo di dare una indicazione sintetica – agli investitori e ai clienti – circa il peso degli asset delle banche che finanziano attività sostenibili dal punto di vista ambientale e il totale degli attivi e a valutare il livello di «sostenibilità ambientale» del portafoglio crediti e investimenti delle Banche e dunque dei clienti delle Banche medesime.









### L'impresa verso la SOSTENIBILITÀ

#### SOSTENIBILITA' AMBIENTALE

Attua azioni virtuose volte a:

- ✓ ridurre le emissioni inquinanti;
- √ utilizzare le energie rinnovabili;
- √ diminuire l'impatto ambientale;
- ✓ contenere il consumo di acqua (e) delle altre risorse del Pianeta):
- ✓ smaltire attentamente i rifiuti;
- √ adottare soluzioni di economia circolare.

#### SOSTENIBILITA' SOCIALE

Adotta un modello di sviluppo aziendale che punta a:

- √ la sicurezza sul lavoro;
- √ i diritti dei lavoratori;
- persone che lavorano in azienda.

#### SOSTENIBILITA' ECONOMICA

È in grado di produrre valore, agendo con l'obiettivo di produrre profitti in modo etico. Quindi:

- √ investe in innovazione, tecnologia,
- ✓ l'uguaglianza e la giustizia sociale; ✓ paga adeguatamente il personale e i fornitori:
  - √ ha una politica di prezzi equa;
  - ✓ privilegia materie prime certificate e del territorio;
  - ✓ contribuisce allo sviluppo dell'economia locale;
  - ✓ realizza prodotti e servizi utili e in grado di migliorare la vita dei consumatori.







Obbligo per alcune specifiche aziende di redigere la dichiarazione non finanziaria, con l'elenco delle azioni messe in atto per una crescita sostenibile e in accordo con i criteri ESG.

Diffusione volontaria di un bilancio di sostenibilità

Criteri standard nazionali o internazionali, come quelli identificati dal Global Reporting Initiative (GRI), un ente internazionale senza scopo di lucro istituito proprio per definire gli standard di rendicontazione della performance di qualunque organizzazione







### L'impatto dei fattori ESG nel settore assicurativo

Le compagnie assicurative hanno un doppio ruolo:

- Coprono i rischi cui sono esposti i clienti (persone, aziende) mediante i prodotti assicurativi (polizze)
- Investono i fondi raccolti dai clienti (premi) in attività finanziarie

Nelle compagnie assicurative i fattori di sostenibilità hanno quindi un impatto significativo

- Sul passivo: le prestazioni assicurative
- Sull'attivo: il ruolo delle compagnie come investitore istituzionale.

	2022
PASSIVO	983.954
PATRIMONIO NETTO	72.040
RISERVE TECNICHE	₹ 857.468
Rami danni	64.849
Rami vita	. 792.619
ALTRE PASSIVITA	53.885
RATEI E RISCONTI	561
ATTIVO	983.954
CREDITO VERSO SOCI	(
ATTIVI IMMAATERIALI	4,599
INVESTIMENTI:	906.066
Terreni e fabbricati	4,671
Azioni e quote	66.870
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	- 512.673
Quote di fondi comuni e altri investimenti	114.711
Investimenti a beneficio degli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	207.141
RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	12.753
CREDITI	39.748
ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	15.675
RATELE RISCONTI	5.113



Fonte: Ania, L'assicurazione italiana, 2023







# Gli investimenti Sostenibili e Responsabili (SRI) nel settore assicurativo

Quali sono i principali criteri ESG utilizzati nelle politiche di investimento?



#### Esclusion

Approccio che prevede l'esclusione esplicita di singoli emittenti o settori o Paesi dall'universo investibile, sulla base di determinati principi e valori. Tra i criteri più utilizzati: le armi; la pornografia; il tabacco; i combustibili fossili.



#### Convenzioni internazionali

Selezione degli investimenti basata sul rispetto di norme e standard internazionali, come quelli definiti in sede OCSE, ONU e dalle Agenzie ONU. Ne sono esempi: il Global Compact, le Linee Guida dell'OCSE per le multinazionali, le Convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro.



#### Best in class

Approccio che seleziona o pesa gli emittenti in portafoglio secondo criteri ambientali, sociali e di governance, privilegiando i migliori all'interno di un universo, una categoria o una classe di attivo.



#### Investimenti tematici

Approccio che seleziona gli emittenti in portafoglio secondo criteri ambientali, sociali e di governance, focalizzandosi su uno o più temi. Alcuni esempi: i cambiamenti climatici; l'efficienza energetica; la salute.



#### Engagement

Dialogo investitore-emittente su questioni di sostenibilità ed esercizio dei diritti di voto connessi alla partecipazione al capitale azionario. Si tratta di un processo di lungo periodo, finalizzato a influenzare positivamente i comportamenti dell'emittente e ad aumentarne il grado di trasparenza.



#### Impact investing

Investimenti in imprese, organizzazioni o fondi con l'intento di realizzare un impatto ambientale e sociale misurabile e in grado, allo stesso tempo, di produrre un rendimento finanziario per gli investitori.



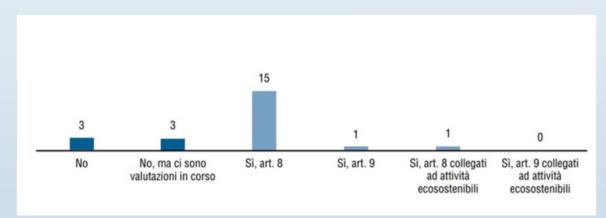
Fonte: www.investiresponsabilmente.it

Fonte: Forum per la finanza sostenibile e Ania, 2022





# Collocamento dei prodotti assicurativi e regolamento UE 2019/2088 nel settore assicurativo



Fonte: Forum per la finanza sostenibile e Ania, 2022

numero di risposte al questionario

Quante compagnie adottano criteri ESG?

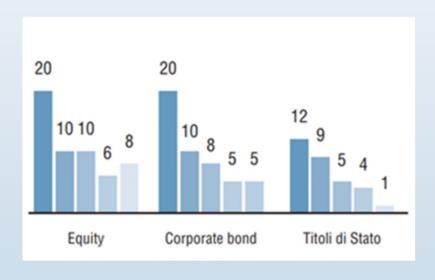
 Art. 8 e 9: obblighi di trasparenza nelle informazioni precontrattuali nell'ambito della promozione di caratteristiche o ambientali e/o sociali e del perseguimento di obiettivi di sostenibilità nei prodotti finanziari







### Gli investimenti Sostenibili e Responsabili (SRI) nel settore assicurativo





Fonte: Forum per la finanza sostenibile e Ania, 2022 numero di risposte al questionario

Il criterio di esclusione e il rispetto delle convenzioni internazionali sono i criteri più adottati nelle scelte di investimento in azioni e obbligazioni



PIFIRM

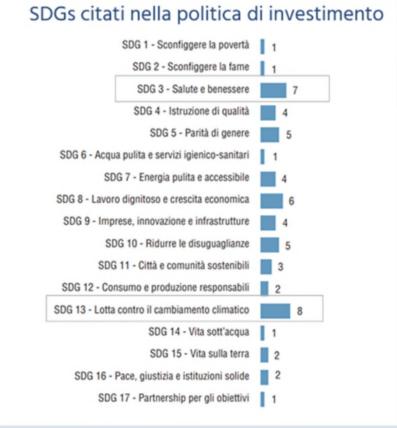






# Gli investimenti Sostenibili e Responsabili (SRI) nel settore assicurativo

Qual è il dettaglio degli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite (Social Development Goals) citati esplicitamente nelle politiche di investimento?





Fonte: Forum per la finanza sostenibile e Ania, 2022

numero di risposte al questionario



Dettaglio dei

criteri ESG di

esclusione

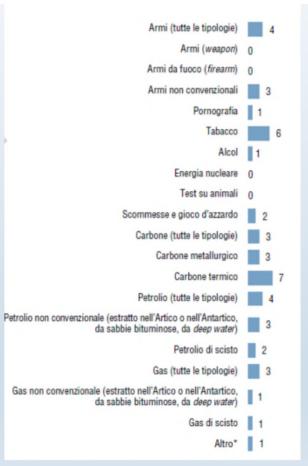
#### Associazione Italiana Financial Industry Risk Managers



#### Politiche di investimento

### Armi (tutte le tipologie) Armi (weapon) Armi da fuoco (firearm) Armi non convenzionali 13 Pornografia 2 Tabacco Alcol Energia nucleare 0 Test su animali 0 Scommesse e gioco d'azzardo Carbone (tutte le tipologie) Carbone metallurgico Carbone termico Petrolio (tutte le tipologie) Petrolio non convenzionale (estratto nell'Artico o nell'Antartico. da sabbie bituminose, da deep water) Petrolio di scisto Gas (tutte le tipologie) Gas non convenzionale (estratto nell'Artico o nell'Antartico, da sabbie bituminose, da deep water) Gas di scisto

#### Politiche di disinvestimento





Fonte: Forum per la finanza sostenibile e Ania, 2022;

numero di risposte al questionario



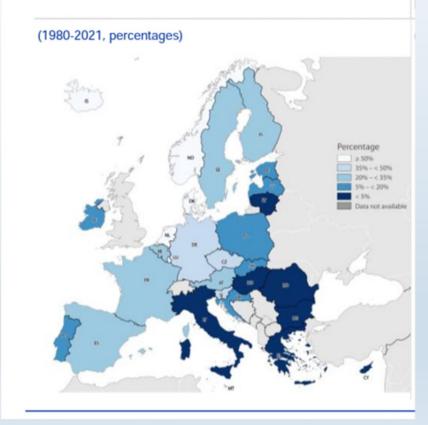




### La copertura assicurativa dei rischi climatici

- A differenza di altri rischi (ades. quelli derivanti dalla circolazione di autovetture), quelli derivanti da eventi atmosferici non sono coperti da assicurazioni obbligatorie ma volontarie
- In Europa qual è la percentuale non assicurata di perdite economiche derivanti da eventi atmosferici?
- Perché? La copertura volontaria di qualsiasi rischio richiede
  - ✓ La consapevolezza del rischio
  - ✓ La capacità economica del cliente di sostenere il costo della protezione (il premio)

### Average share of insured economic losses caused by weather-related events in Europe





Fonte: Joint paper EIOPA-ECB, April 2023





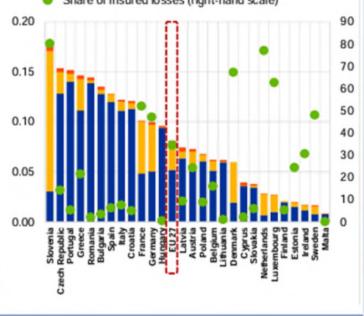
### La copertura assicurativa dei rischi climatici

- I costi degli eventi climatici estremi sono mediamente contenuti in rapporto al Pil ma potrebbero raddoppiare anche in uno scenario (molto ambizioso e quindi ottimistico) coerente con la neutralità climatica entro il 2050 (gli accordi di Parigi, global warming entro +1.5°).
- Se lo scenario di transizione climatica sarà meno virtuoso, i costi saranno ancora maggiori nei paesi più esposti.
- L'Italia è tra i paesi caratterizzati da una maggiore incidenza dei costi degli eventi sul Pil e da una minore copertura assicurativa.

#### Insured and uninsured costs of extreme climate-related events

(1980-2021; y-axis left-hand scale: losses as share of GDP, percentages; y-axis right-hand scale: share of insured losses in total losses, percentages)

- Average uninsured yearly losses as share of GDP
   Average insured yearly losses as share of GDP
- Average yearly EUSF support paid for climate-related disasters as share of GDP
- Share of insured losses (right-hand scale)





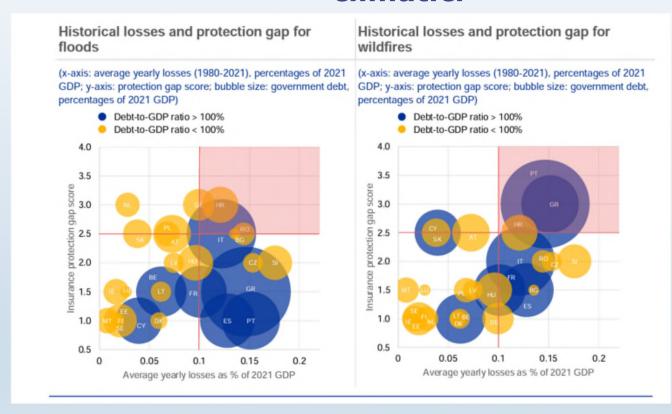
Fonte: Joint paper EIOPA-ECB, April 2023







## La copertura assicurativa dei rischi climatici



- I paesi più esposti ai danni derivanti da alluvioni e incendi sono anche quelli più sotto-assicurati e con un maggiore debito pubblico
- Quali forme di protezione saranno necessarie ai cittadini per colmare il gap di protezione?



Fonte: Joint paper EIOPA-ECB, April 2023