

Favorire la transizione verso la finanza sostenibile

Il ruolo dell'educazione finanziaria

Nadia Linciano

Le domande a cui rispondere ...

... per individuare i fabbisogni formativi

- Le imprese italiane sono sensibili ai temi della sostenibilità?
- Qual è la percezione del *non-financial reporting* da parte delle imprese italiane?
 - Il valore del *non-financial reporting*
- Le imprese italiane sono consapevoli dell'interazione tra trasparenza informativa e trasformazione dei modelli di governo societario e di *business* aziendali e dei meccanismi di innesco?
 - L'evidenza del Rapporto CONSOB sul *non-financial reporting*

Le opinioni espresse nel Report sono personali delle Autrici e non impegnano in alcun modo la Consob. Nel citare i contenuti del Rapporto, non è pertanto corretto attribuirli alla Consob o ai suoi Vertici.

Il valore del *non-financial reporting*

Il valore del *non-financial reporting*

Le (prime)
evidenze
empiriche

- Associazione positiva tra NFR e performance finanziaria
 - I. Ioannis and G. Serafeim (2017), The Consequences of Mandatory Corporate Sustainability Reporting, Harvard Business School Research Working Paper 11-100, <https://ssrn.com/abstract=1799589A>
 - Poroy Arsoy et al. (2018) The effect of non-financial information on financial performance. Evidence from Turkey, dergipark.gov.tr/download/article-file/92550
 - Li, Y. et al. (2018), The impact of environmental, social, and governance disclosure on firm value: The role of CEO power, *The British Accounting Review*, 50 (1), pp. 60-75
- *Integrated Reporting* come elemento di innesco della doppia funzione della *corporate disclosure (information and transformation)*
 - R. G. Eccles e G. Serafeim (2014), Corporate and Integrated Reporting: A Functional Perspective, <https://ssrn.com/abstract=2388716>
 - Lee e Yeo (2016), The association between integrated reporting and firm valuation, *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 47
 - Barth et al. (2017), The economic consequences associated with integrated report quality: Capital market and real effects, *Accounting, Organizations and Society*

Il valore del *non-financial reporting*

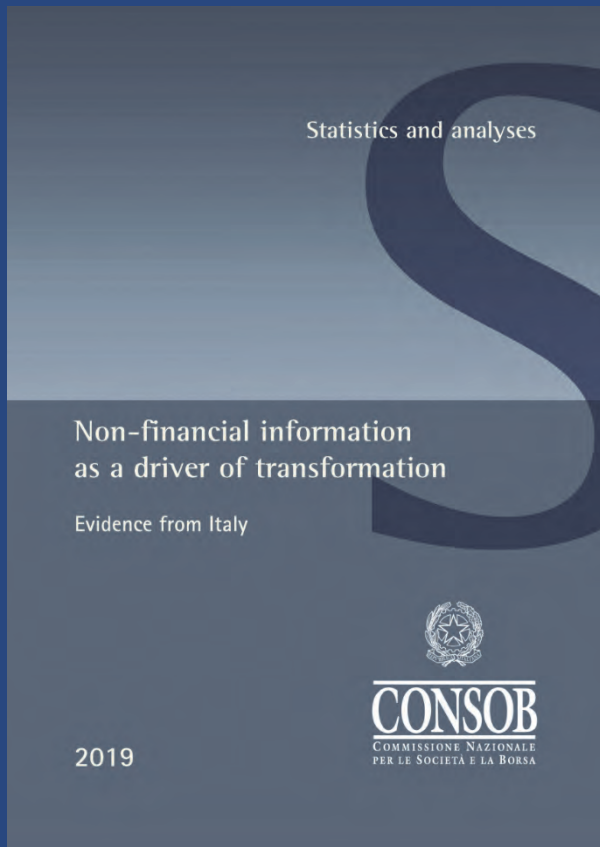
I canali

L'impatto positivo del *non-financial reporting* sul valore di impresa può passare attraverso diversi canali

- **Capital market effect**
 - Liquidità dei titoli
 - Più agevole accesso al capitale, minor costo del capitale
 - Maggiore informazione al mercato su aspetti *non-financial* soddisfa le esigenze degli investitori
- **Miglioramento dei processi decisionali aziendali**
 - migliore rilevazione e gestione dei rischi che originano dai *non-financials* e che possono avere impatti di medio-lungo periodo
 - scelte di investimento più efficienti
 - Sviluppo di una visione di lungo periodo

Integrazione dei fattori ESG nel
business aziendale: l'evidenza
per il caso italiano

Il *non-financial reporting* in Italia



Rapporto CONSOB sul *non-financial reporting* delle società quotate italiane

A cura di:

- Nadia Linciano e Angela Ciavarella (CONSOB)
- Livia Piermattei (Methodos-the Change Management Company e Nedcommunity) in collaborazione con Simona Cosma e Paola Schwizer (Nedcommunity)

Il Rapporto analizza l'applicazione del d.lgs. 254/2016 da parte delle società quotate sull'MTA anche al fine di cogliere segnali di una trasformazione culturale dei processi decisionali aziendali

- Analisi documentale sulle modalità di applicazione
 - Dichiarazioni non finanziarie
 - Documenti ulteriori rispetto alle DNF
 - Analisi di materialità
- Survey su organi di amministrazione e tematiche ESG

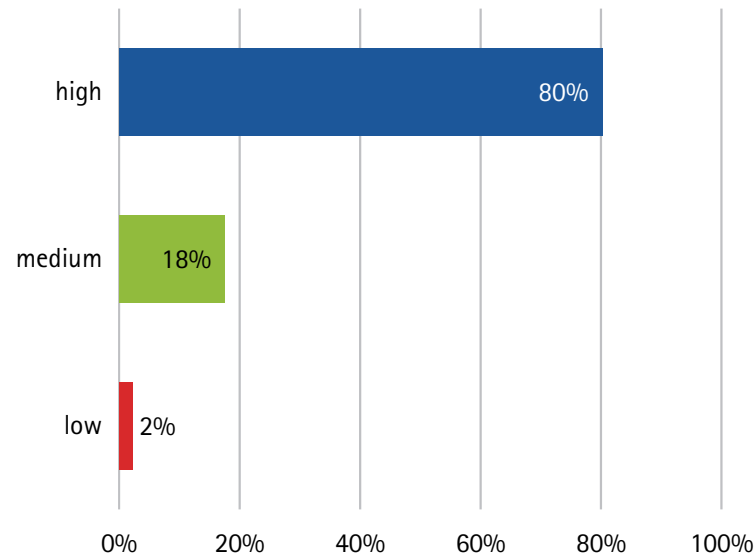
<http://www.consob.it/documents/46180/46181/rnf2019.pdf/5d508397-a2f9-4abf-be87-8cb278a1997d>

Il *business* aziendale deve essere ripensato a fronte degli obblighi di NFR?

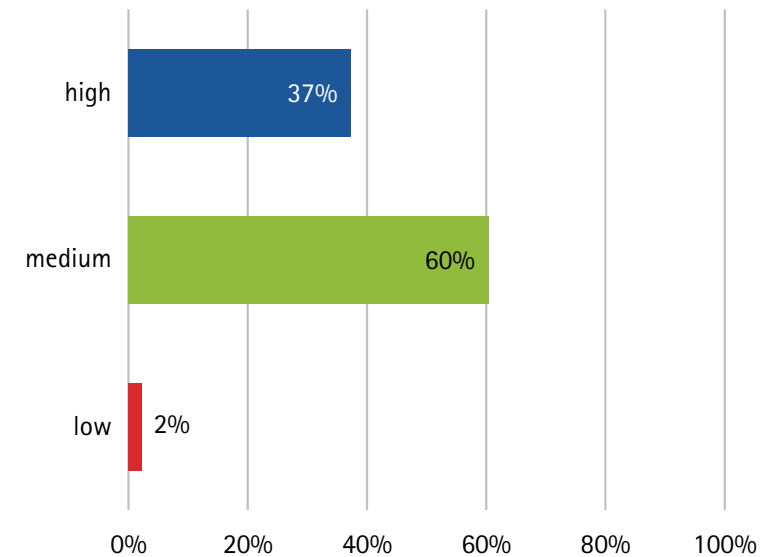
Survey 2019 rivolta ai membri di NedCommunity, in prevalenza amministratori indipendenti

- Circa il 40% degli intervistati esprime un forte accordo sul fatto che il d.lgs. 254/16 richieda un ripensamento di *governance* e *business*
- L'80% concorda sulla necessità di un forte ruolo del *board* nel *non-financial reporting*, anche se la percentuale di coloro che ritengono probabile tale evoluzione non supera il 35%
- Solo il 40% ritiene che l'integrazione dei fattori ESG abbia un impatto sulla *performance* finanziaria

the BoDs should have an active role in the governance of the implementation of the Decree



the business model should be modified following the Decree

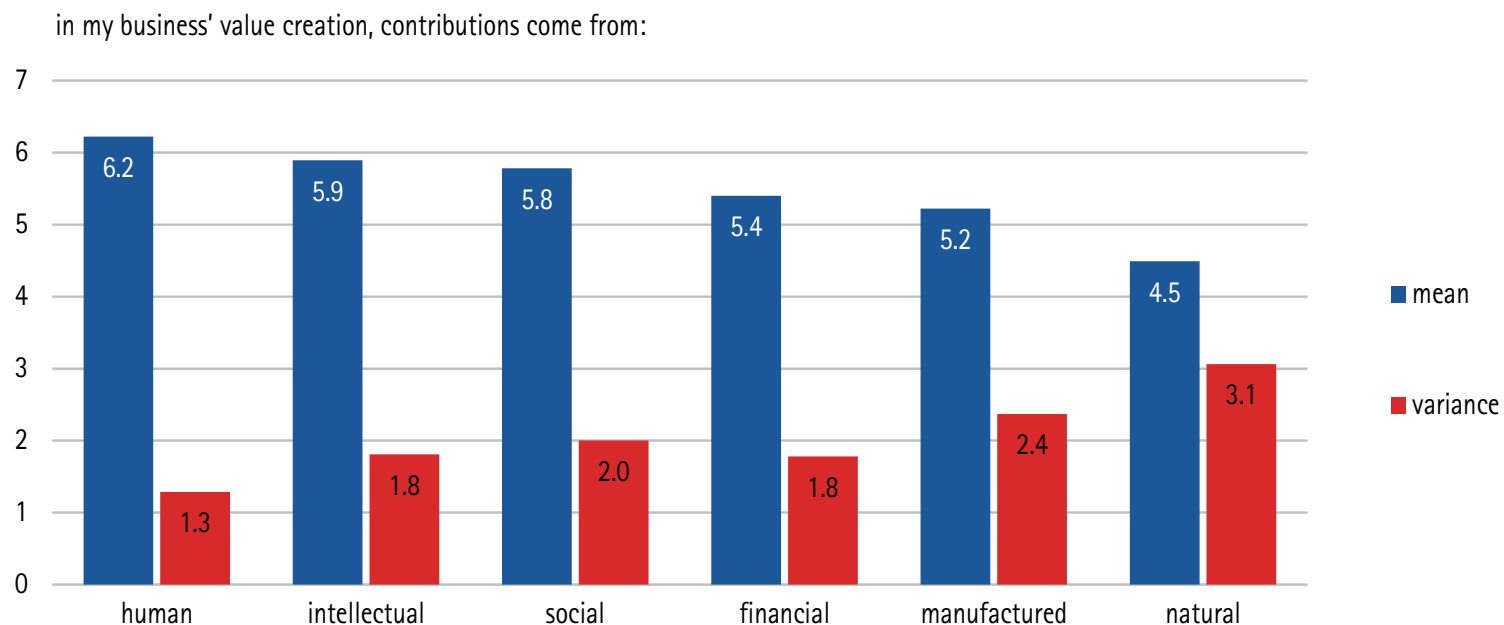


Fonte: Consob

Il ruolo dei sei capitali e ...

Survey 2019 rivolta ai membri di NedCommunity, in prevalenza amministratori indipendenti

I partecipanti condividono l'importanza dei sei capitali (umano, intellettuale, sociale, finanziario, manifatturiero e naturale) nel processo di creazione di valore, mettendo al primo posto i fattori legati al capitale umano e al capitale intellettuale

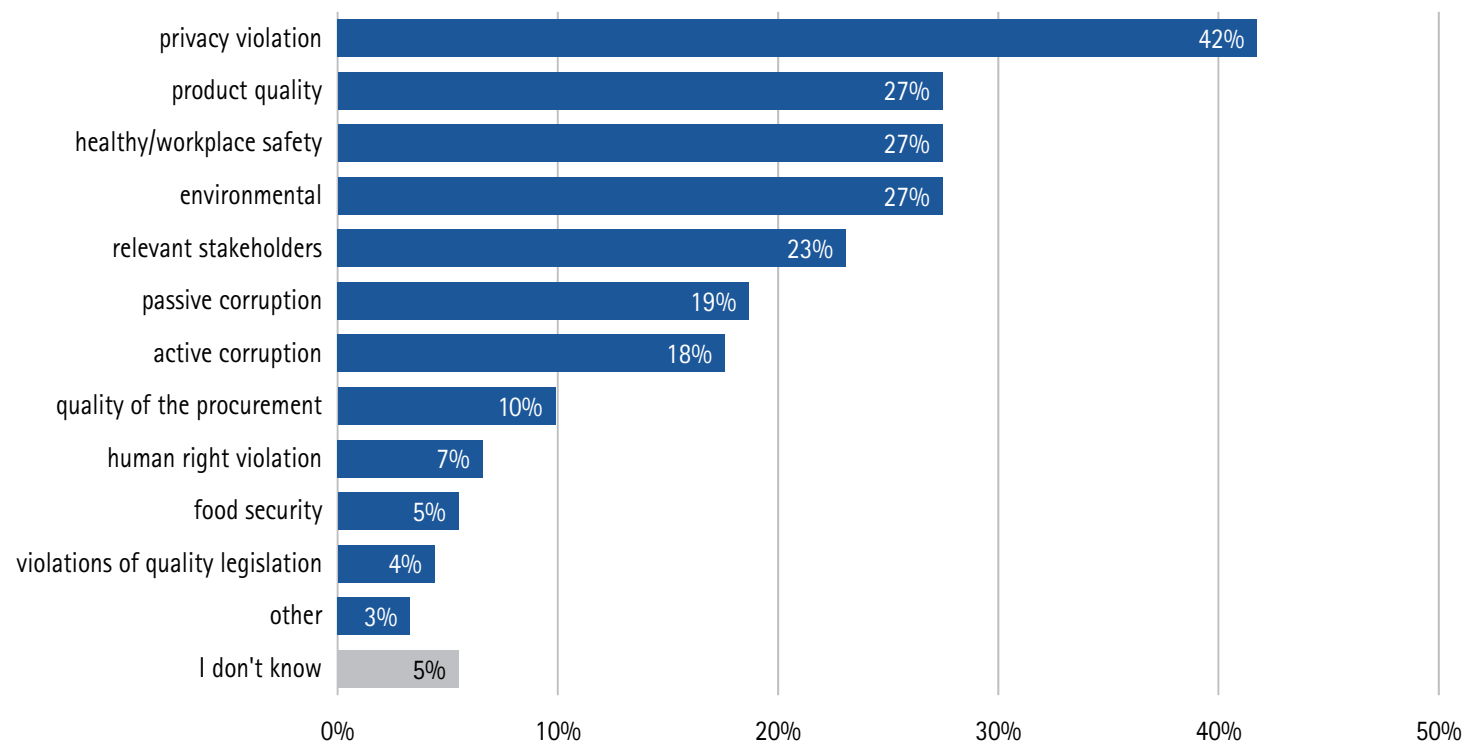


Fonte: Consob

... i fattori di rischio

Survey 2019 rivolta ai membri di NedCommunity, in prevalenza amministratori indipendenti

Tra i fattori di rischio considerati primari, occupa un ruolo chiave il tema della tutela dei dati personali, seguito da qualità dei prodotti e dei servizi, sicurezza sul lavoro e ambiente

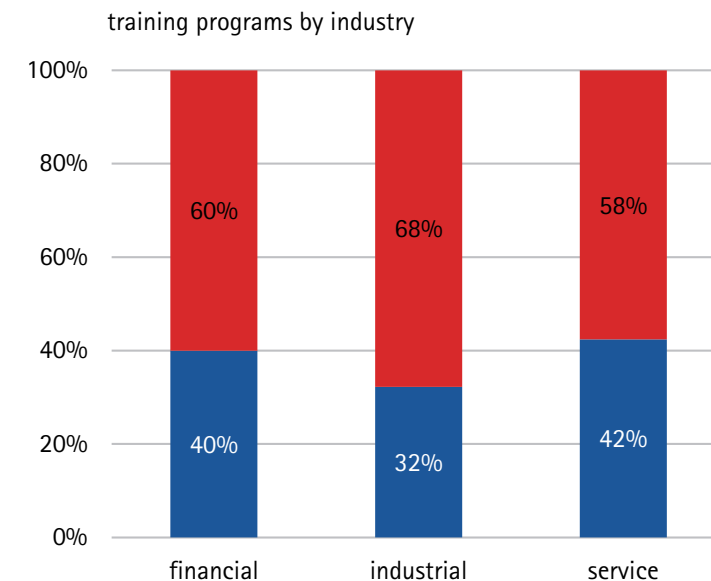
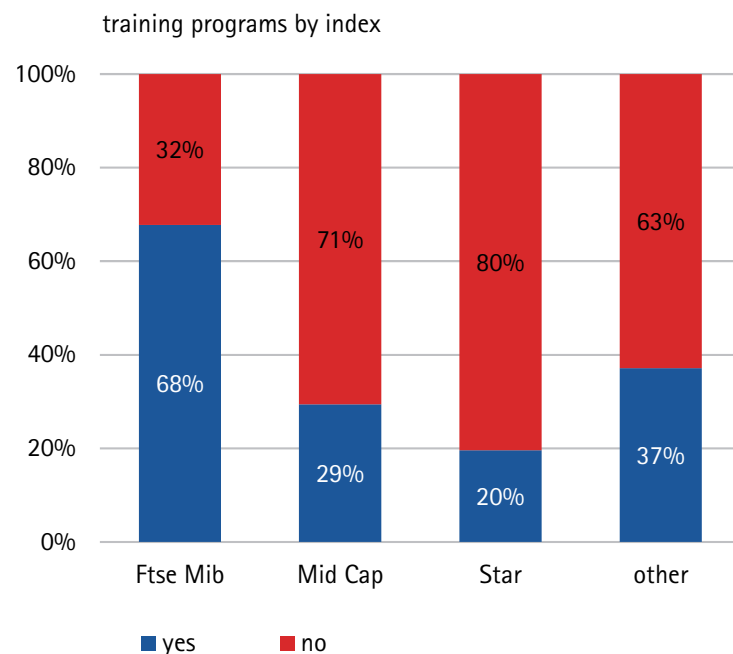


Fonte: Consob

Un segnale di integrazione dei fattori ESG nel *business* aziendale...

... è (anche) il l'inclusione di questi temi nella formazione di dipendenti e *managers*

- Nel 2019 54 società hanno organizzato programmi di formazione per impiegati e dirigenti su tematiche non finanziarie (in prevalenza profili ambientali e innovazione)
- Nessuna società menziona specifici programmi legati all'integrazione di elementi finanziari e non finanziari nei processi decisionali e nel pensiero strategico dell'azienda

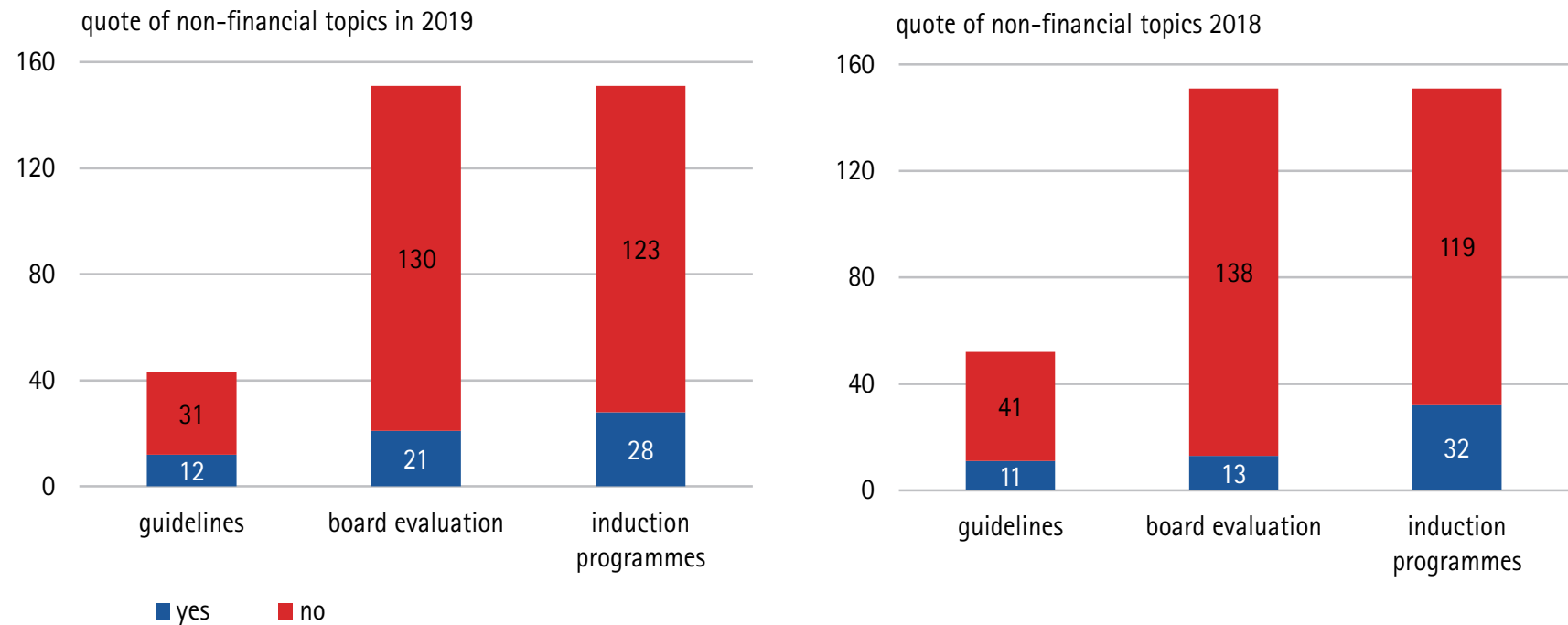


Fonte: Consob

Il coinvolgimento del *board* nei temi non finanziari

Linee guida e *inductions*

Le tematiche non finanziarie sono richiamate in 12 linee guida del *board* uscente su 43; in 21 autovalutazioni del *board* e in 28 programmi di *inductions*

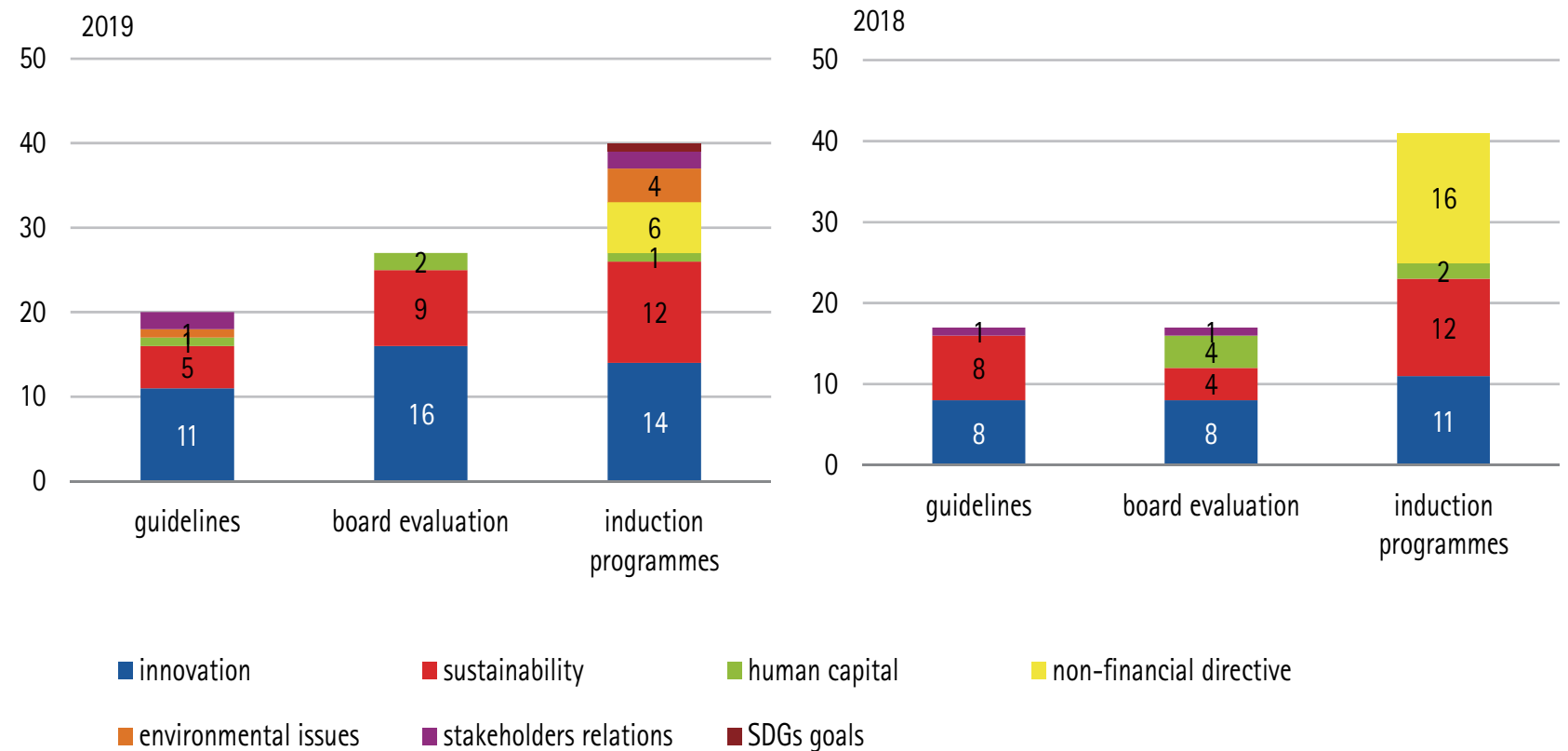


Fonte: Consob

Il coinvolgimento del *board* nei temi non finanziari

Le tematiche ricorrenti nelle Linee guida e nelle *inductions*

- I temi maggiormente citati sono l'innovazione digitale e (genericamente) la sostenibilità
- Nel 2019 emergono anche nuove voci relative all'ambiente e agli obiettivi di sviluppo sostenibile



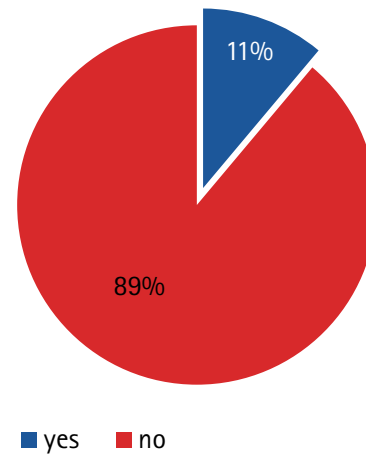
Fonte: Consob

Fattori non finanziari e governance

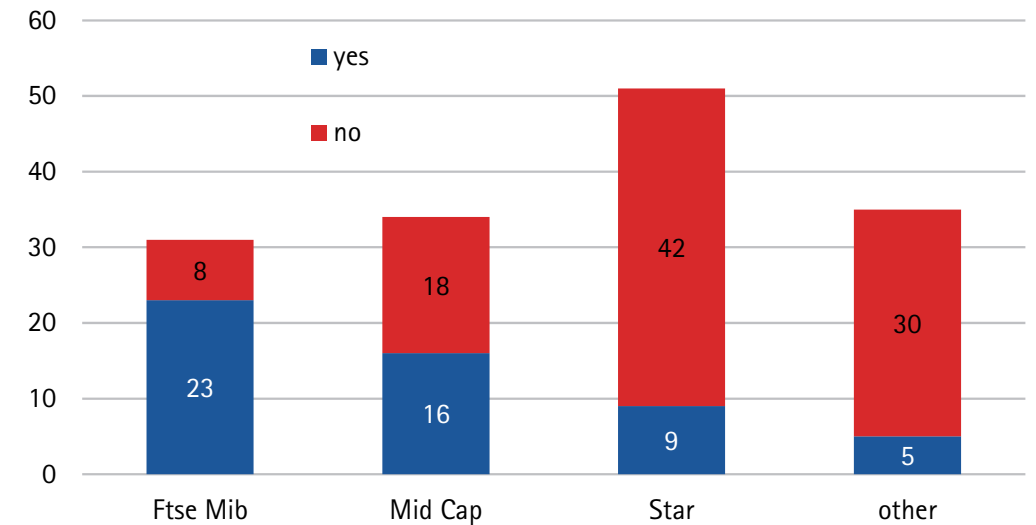
Il Comitato di sostenibilità

- 54 imprese (53 delle quali hanno pubblicato la DNF) hanno istituito un comitato di sostenibilità (45 nel 2018)
 - Sei hanno istituito uno specifico Comitato sostenibilità mentre 48 (38 nel 2018) hanno assegnato le funzioni in materia di sostenibilità a un comitato che ha altre competenze, in prevalenza nell'area controllo e rischi

standing-alone sustainability committee



sustainability committee in firms publishing the NFS



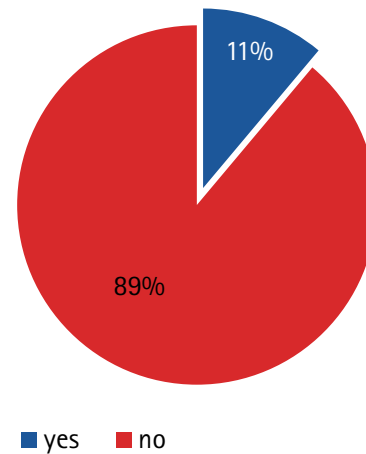
Fonte: Consob

Fattori non finanziari e governance

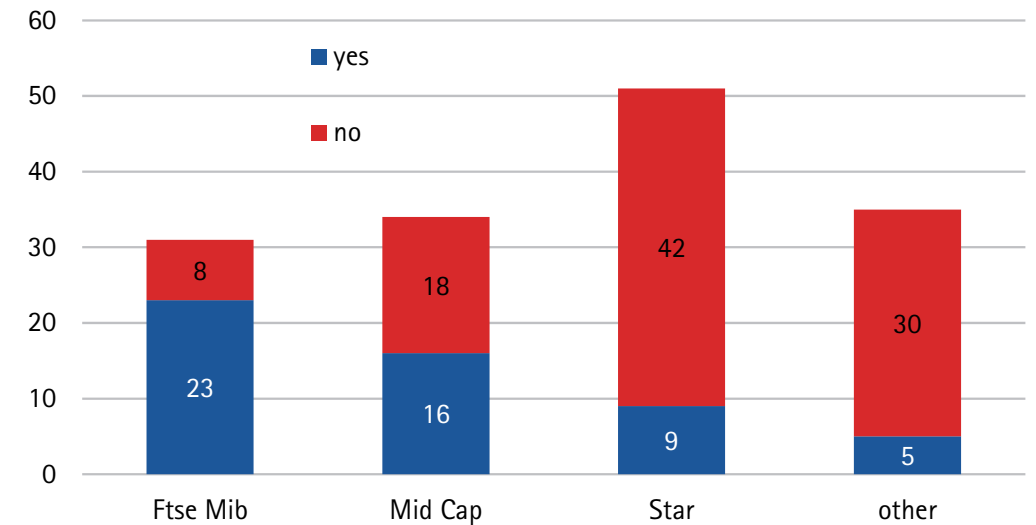
Il Comitato di sostenibilità

- 54 imprese (53 delle quali hanno pubblicato la DNF) hanno istituito un comitato di sostenibilità (45 nel 2018)
 - Sei hanno istituito uno specifico Comitato sostenibilità mentre 48 (38 nel 2018) hanno assegnato le funzioni in materia di sostenibilità a un comitato che ha altre competenze, in prevalenza nell'area controllo e rischi

standing-alone sustainability committee



sustainability committee in firms publishing the NFS



Fonte: Consob

Le tre fasi dell'integrazione ESG/*multicapital* nella *governance* e nella strategia aziendali








Nel 2018 la maggior parte delle società era qui

Le tre fasi dell'integrazione ESG/multicapital nella *governance* e nella strategia aziendali

fasce del cambiamento










CONSAPEVOLEZZA

- *Compliance* con regole e linee guida
- Informazioni e obiettivi della rendicontazione condivisi all'interno dell'organizzazione
- Vengono elaborati indicatori di misurazione (KPI) dedicati
- Aspirazioni e obiettivi in termini di processi decisionali integrati e *governance*, senza concrete azioni di integrazione

	DNF pubblicate (di cui 1 volontariamente)	151/223	→
	Analisi di materialità	151/151	↑
	Comitati sostenibilità	54/151	
	Induction ai CdA su ESG	28/151	↓
	Coinvolgimento dei CdA nell'analisi di materialità	21/151	






CAPACITÀ

- Viene sviluppata una infrastruttura di raccolta dati per la rendicontazione e vengono attivati programmi di formazione per i dipendenti coinvolti
- Vengono previsti programmi di formazione per sviluppare decisioni che integrano gli ESG nella *governance* e nei progetti aziendali
- ESG/multicapital sono incorporati negli obiettivi di performance e connessi alla remunerazione

	Analisi di materialità con coinvolgimento stakeholders esterni	70/151	↑
	Analisi di materialità con coinvolgimento manager dell'azienda	69/151	↑
	Integrazione di strumenti di reporting finanziari, di sostenibilità e DNF	11/151	↑
	Sistemi di raccolta dati ESG	7/151	
	Piattaforme di analisi di (big) data per lo stakeholder engagement	8/151	
	Programmi di formazione per integrare ESG nei progetti aziendali	54/151	
	Integrazione ESG nelle linee guida per i rinnovi CdA	12/43	↑
	Integrazione ESG nella autovalutazione del CdA	21/151	↑
	Pacchetti di remunerazione del CEO e dirigenti con responsabilità strategiche integrati con ESG	33/151	

ENGAGEMENT

- Approcci, capacità e abilità connesse all'integrazione di ESG/multicapital nella *governance* diventano naturali e si riflettono in decisioni, comportamenti, processi, modello di business e strategie
- Alto livello di coinvolgimento sui temi ESG

	Pubblicazione di sintesi dei Piani Strategici (PS) sul web site dell'azienda	47/151	
	Menzione di temi rilevanti per il lungo periodo nelle sintesi dei Piani Strategici (PS)	24/151	↑
	Menzione degli SDG nelle sintesi del PS	12/151	↑
	Strategia pienamente integrata descritta negli abstract del PS	5/151	↑
	Analisi di materialità menzionata come uno degli elementi fondativi del PS	1/151	↑






Trasformazione

Nel 2019 segnali di aumento di questi comportamenti

fasi del cambiamento










CONSAPEVOLEZZA

- *Compliance* con regole e linee guida
- Informazioni e obiettivi della rendicontazione condivisi all'interno dell'organizzazione
- Vengono elaborati indicatori di misurazione (KPI) dedicati
- Aspirazioni e obiettivi in termini di processi decisionali integrati e *governance*, senza concrete azioni di integrazione

	DNF pubblicate (di cui 1 volontariamente)	151/223	→
	Analisi di materialità	151/151	↑
	Comitati sostenibilità	54/151	
	Induction ai CdA su ESG	28/151	↓
	Coinvolgimento dei CdA nell'analisi di materialità	21/151	






CAPACITÀ

- Viene sviluppata una infrastruttura di raccolta dati per la rendicontazione e vengono attivati programmi di formazione per i dipendenti coinvolti
- Vengono previsti programmi di formazione per sviluppare decisioni che integrano gli ESG nella governance e nei progetti aziendali
- ESG/multicapital sono incorporati negli obiettivi di performance e connessi alla remunerazione

	Analisi di materialità con coinvolgimento stakeholders esterni	70/151	↑
	Analisi di materialità con coinvolgimento manager dell'azienda	69/151	↑
	Integrazione di strumenti di reporting finanziari, di sostenibilità e DNF	11/151	↑
	Sistemi di raccolta dati ESG	7/151	
	Piattaforme di analisi di (big) data per lo stakeholder engagement	8/151	
	Programmi di formazione per integrare ESG nei progetti aziendali	54/151	
	Integrazione ESG nelle linee guida per i rinnovi CdA	12/43	↑
	Integrazione ESG nella autovalutazione del CdA	21/151	↑
	Pacchetti di remunerazione del CEO e dirigenti con responsabilità strategiche integrati con ESG	33/151	

ENGAGEMENT

- Approcci, capacità e abilità connesse all'integrazione di ESG/multicapital nella governance diventano naturali e si riflettono in decisioni, comportamenti, processi, modello di business e strategie
- Alto livello di coinvolgimento sui temi ESG

	Pubblicazione di sintesi dei Piani Strategici (PS) sul web site dell'azienda	47/151	
	Menzione di temi rilevanti per il lungo periodo nelle sintesi dei Piani Strategici (PS)	24/151	↑
	Menzione degli SDG nelle sintesi del PS	12/151	↑
	Strategia pienamente integrata descritta negli abstract del PS	5/151	↑
	Analisi di materialità menzionata come uno degli elementi fondativi del PS	1/151	↑

TRASFORMAZIONE

Trasformazione

In conclusione ...

Quali passaggi

- Individuazione dei comportamenti che si intende promuovere
- Segmentazione dei destinatari in base al comportamento che si intende promuovere e a criteri coerentemente individuati
 - Declinazione nelle funzioni aziendali rilevanti ...
 - Risorse umane, pianificazione, marketing, comunicazione con gli stakeholder
 - ... e a livello del *board*
- Analisi dei fabbisogni formativi
- Inclusione nel percorso formativo di elementi che mostrano 'associazioni' con il comportamento che si intende promuovere
 - Ad es. strumenti di accesso al mercato dei capitali innovativi e alternativi al canale bancario



CONSOB
COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

Grazie per l'attenzione!