Alice Martini, Ph. D.

Dipartimento di Economia e Management, Università di Pisa

alice.martini@ec.unipi.it

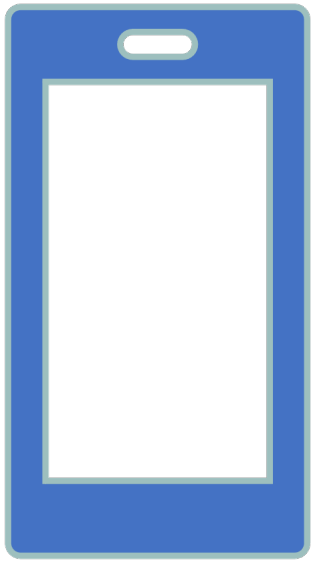
L'evoluzione storica degli investimenti socialmente responsabili: dalle origini etiche al *Recovery Plan* dell'Unione Europea

This work is licensed under CC BY-NC-ND 4.0.

To view a copy of this license, visit https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0

Rompiamo il ghiaccio e capiamo di cosa parliamo

- Aprite un browser (anche da smartphone) e andate sul sito www.menti.com
- Digitate il codice: 3118 8806
- https://www.mentimeter.com/app/folder/1077498



Perchè questa crescita recente?

- Crisi finanziaria del 2007/2008
- Cambiamento climatico e nuove sfide di sostenibilità ambientale
- Covid-19

Nuove risposte a nuove sfide da nuovi attori

- ONU:
  - *Principles for responsible investment* (2006, https://www.un.org/press/en/2006/sg2111.doc.htm)
  - *Global Sustainable Development Goals* (2015, https://sdgs.un.org/goals)
- OCSE:
  - *2030 Agenda* (https://www.oecd.org/dac/sustainable-development-goals.htm)
- Banca Mondiale:
  - *Atlas of Sustainable Development Goals* (https://datatopics.worldbank.org/sdgatlas/)
- *International Finance Corporation*
  - Sustainability Framework (https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/sustainability-at-ifc/policies-standards/sustainability+framework)
- Unione Europea
- Singoli stati

Definire gli SRI: *Socially / Sustainable Responsible Investment*

- Tanti attori, tanti SRI
- Gli SRI sono prodotti finanziari che mirano a creare valore per l'investitore e per la società nel suo complesso attraverso una strategia di investimento orientata al medio-lungo periodo, che integra l'analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo (ESG – *Environmental, Social, Governance*).

Una molteplicità di prodotti e criteri per investire responsabilmente

- Screening negativo / di esclusione
- Screening positivo / *best-in-class*
- Screening basato su norme
- Integrazione di fattori ESG
- Investimenti con specifico tema di sostenibilità
- Investimenti etichettati (*labelled*)
- Investimento di impatto o di comunità
- Coinvolgimento aziendale e degli azionisti
- *Green Bond*

Economia *vs* etica

- “Investimento etico” era la definizione originariamente usata per identificare pratiche di investimento “non convenzionali”.
- L’economia come “scienza pura”: paradigma dell’*homo oeconomicus* ed esclusione di motivazioni valoriali nelle scelte economiche.

Comportamenti non razionali?

La guerra del Vietnam

Movimenti e associazioni per l'estensione dei diritti civili

Sud Africa (*apartheid*)

Dreyfus Third Century Fund (1972)

The Domini 400 Social Index (1990)

Gli SRI nell'Unione Europea

- Accordo di Parigi sui cambiamenti climatici (2015)
- Recezione dell'agenda per lo sviluppo sostenibile 2030 delle Nazioni Unite
- Quadro normativo europeo per il clima e l'energia 2030 (2014)
- Piano di investimenti per l'Europa e specifici pacchetti:
  - Energia dell'Unione
  - Mercati dei capitali europei
  - *Green Deal* (2019)
  - Economia circolare (2020)
  - *New European Bauhaus* (2021)
- Bilancio dell'UE per il periodo 2014-2020, comprensivo del Fondo di coesione.
- Piano d'azione sulla finanza sostenibile (2018)
- *Recovery Plan* (2020)

La “tassonomia” europea

- *EU High-Level Group on Sustainable Finance* (2016): nella relazione finale (gennaio 2018) raccomandava l'istituzione di una tassonomia di sostenibilità dell’Unione.
- Un apposito gruppo di tecnici esperti in materia di finanza sostenibile (TEG) ha pubblicato nel 2020 il documento finale che ha presentato:
  - una classificazione di 72 attività economiche per il loro grado di sostenibilità;
  - uno standard per i cosiddetti *Green Bond* europei;
  - parametri di riferimento per le strategie di investimento a basse emissioni di carbonio;
  - una guida per migliorare la divulgazione delle informazioni relative all’impatto climatico da parte delle aziende;
  - cinque principi per il «recupero e la resilienza» economici.

Un'occasione importante: il *Recovery Plan*

- Tra gli obiettivi del RP:
  - transizioni climatiche e digitali eque, attraverso il Fondo per una transizione giusta e il programma "Europa digitale"
  - lotta ai cambiamenti climatici
  - protezione della biodiversità
  - parità di genere
- «NextGenerationEU» stanzia 750 miliardi di euro per una ripresa economica che sia dichiaratamente «più verde, digitale, resiliente e adeguata alle sfide presenti e future»

Riferimenti utili

- Progetto Jean Monnet "Assessing the EU Strategy on Green Finance and ESG factors": https://agreenfin.ec.unipi.it/
- Technical expert group on sustainable finance (TEG): https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-technical-expert-group_en
- Recovery Plan: https://ec.europa.eu/info/strategy/recovery-plan-europe_en
- OECD's Sustainable Development Goals: https://www.oecd.org/dac/sustainable-development-goals.htm

This work is licensed under CC BY-NC-ND 4.0.
To view a copy of this license, visit https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0