

La valutazione ESG e la correlazione con il rating creditizio

Francesco Grande

Head of Business Development, Cerved Rating Agency

Milano, 24 Maggio 2023



Cerved Rating Agency è l'Agente di Rating leader in EU per # di rating corporate e con un posizionamento sempre più forte e distintivo anche in ambito ESG



1° per numero di rating corporate emessi in Europa

6° per quota di mercato in Europa

1° per quota di mercato in Italia

20.500+

Rating di credito outstanding

20.000+

Rating ECAI



270+

Solicited Corporate Rating



130+

Bond Ratings



1 leader nel mercato italiano dei minibond



2.200+

Full ESG Corporate profile



500.000+ ESG GRI Datapoint



750+

ESG Rating/Assessment/Score



In Cerved la service line ESG è inserita nell'agenzia di Rating anticipando le prospettive regolamentari



Le richieste ESMA alla UE

- Dovrebbe essere sviluppata una **definizione giuridica comune per rating ESG** che catturi l'ampio spettro di strumenti di valutazione attualmente disponibili sul mercato.
- Qualsiasi **soggetto che emetta rating e valutazioni ESG** dovrebbe essere **registrato e supervisionato** da un'autorità pubblica
- I **requisiti regolamentari** dovrebbero essere sufficientemente rigorosi da **garantire** che i **rating e le valutazioni ESG siano basate su fonti dati aggiornate, affidabili e trasparenti e sviluppati secondo metodologie solide, trasparenti e aperte** alle sfide da parte degli investitori

Il **quadro giuridico per i rating** e le valutazioni ESG sopra descritto sarebbe adatto per **affrontare i rischi di greenwashing, allocazione errata del capitale, conflitti di interesse e vendita errata di prodotti** che potrebbero sorgere in futuro.



Team dedicato di Analisti certificati ed esperti in valutazioni ESG

Metodologia proprietaria ESGe

- in linea con le linee guida di riferimento e le best practice internazionali
- basata su un approccio di misurazione quali-quantitativa delle variabili ESG secondo criteri di **Trasparenza, Imparzialità, Completezza, Comparabilità**
- sviluppato e periodicamente aggiornato alle evoluzioni normative nel rispetto di alcuni principi cardine: tra cui il **Rigore e la Sistematicità**.



Servizi di rating ESG certificati da Auditor esterni (Bureau Veritas)

Signatory of:



Firmatari dei Principles for Responsible Investments



Partner della Sustainable Finance Partnership di Borsa Italiana

Contesto di mercato

Milestone regolamentari UE

EBA | EUROPEAN
BANKING
AUTHORITY

Linee guida per integrazione ESG in materia di rischio di credito

Introduzione di linee guida per l'integrazione di analisi ESG (in particolare fattori ambientali e cambiamenti climatici) nelle politiche e nelle procedure sul rischio di credito

Entrata in vigore giugno 2021



Tassonomia per definire le attività sostenibili

Mappatura dei settori produttivi, dell'impatto ambientale e degli investimenti necessari per la **riconversione sostenibile**.

Costituisce la base per indirizzare gli investimenti verso un'economia sostenibile



Direttiva CSRD: nuove regole per la rendicontazione di sostenibilità

Obbligo delle imprese di fornire una **rendicontazione più dettagliata** dei dati relativi al loro impatto ambientale e sociale

Estensione progressiva dell'obbligo alle imprese non quotate con almeno 250 dipendenti e/o fatturato > 40 mln e/o totale attivo > 20 mln

...si sta definendo un nuovo **quadro normativo europeo** dove la **SOSTENIBILITÀ** sarà sempre di più al **CENTRO DEL CONFRONTO** tra **intermediari, gestori e investitori**

Rating ESG

Il servizio



- Misura l'**informativa non finanziaria** pubblicata dalle società che redigono già un bilancio di sostenibilità o dichiarazione non finanziaria redatta secondo gli standard GRI*
- Analizza le informazioni pubblicate dall'impresa in materia di sostenibilità grazie agli **algoritmi quali-quantitativi**.
- **Confronta** le performance analizzate con quelle del **settore di riferimento**.

**Per GRI si intendono gli standard di rendicontazione non finanziaria della Global Reporting Initiative*

Gli utilizzi



- ✓ **Accedere a fonti di finanziamento** destinati ad imprese sostenibili o con specifici profili ESG.
- ✓ Rispondere ai **requisiti di business** richiesti dai clienti che prevedono la misurazione della sostenibilità dei propri fornitori.
- ✓ Presentare ad **investitori e stakeholder** la misura del proprio profilo di sostenibilità, completando il percorso avviato con la redazione del relativo bilancio impatto ambientale.
- ✓ **Migliorare la governance** e definire delle linee di sviluppo successive ed eventuali investimenti verso la transizione a modelli di business sostenibili.

Rating ESG

I fattori di analisi del modello

ESG RATING

ew%

sw%

gw%

ecw%

ENVIRONMENTAL

- w% Natural Capital Dependence
- w% Climate change
Carbon Footprint
- w% Products and services
- w% Supply chain
- w% Innovation
- w% Tangible value
- w% Compliance
- w% Disclosure

Somma (w%)= 100%

SOCIAL

- w% Workforce
Labour practices
- w% Human Rights
- w% Product Responsibility
- w% Society
- w% Stakeholders
- w% Disclosure

GOVERNANCE

- w% Composition
- w% Conflict of interest
- w% Corruption
- w% Anti-bribery & Anti Money
Laundering practices
- w% Remuneration & Incentives
- w% Gender diversity
- w% Shareholders
- w% Anti-competitive behaviour
- w% Tax transparency
- w% Risk management
& performance
- w% Remuneration policies
- w% Disclosure

ECONOMIC IMPACT

- w% Economic Value Distribution

Database proprietario sulle Imprese Italiane con i cluster ESG

15
Settori

43
Micro-Settori

29
Metriche Settoriali

FINANCIALS	BANKING & FINANCE	
	INFORMATION TECHNOLOGY	CONSUMER GOODS
INDUSTRIALS	ENERGY	MATERIALS
	HEALTHCARE	MANUFACTURING
	MEDIA	REAL ESTATE
	TRANSPORTATION	AGRI-FOOD & BEVERAGE
	FASHION & LUXURY	RETAILERS
	TELECOMMUNICATIONS	OTHER

+ 1.000 profili ESG

ESG Assessment

Il servizio



- **Misura l'informativa non finanziaria** raccolta e dichiarata dalle società che non hanno pubblicato ancora un bilancio di sostenibilità.
- **Analizza i dati di sostenibilità** grazie all'intervento di analisti ESG che li raccolgono, elaborano ed analizzano.
- **Misura le performance ESG** mediante l'utilizzo di algoritmi proprietari che elaborano score ESG per il soggetto valutato nel settore di riferimento.
- **Rilascia il Report ESG.**

Gli utilizzi



- ✓ **Raccoglie e misura dati non finanziari** di aziende che non pubblicano informazioni sulle proprie performance e sui rischi di sostenibilità.
- ✓ **Fornisce agli stakeholder la performance ESG** e la capacità di gestione del rischio in sostenibilità.
- ✓ **Monitora fattori impattanti sulla reputazione dell'azienda.**
- ✓ **Risponde in tema di sostenibilità** coerentemente alle esigenze degli investitori/finanziatori.

Le variabili analizzate

Gli elementi di indagine ESG contenuti nei questionari valgono per tutti i settori, ma **le performance ambientali per le componenti ambientali** sono valutate secondo una logica **sector specific**.

MACRO TEMI DI INDAGINE DELLE ANALISI

(per singola componente ESG):



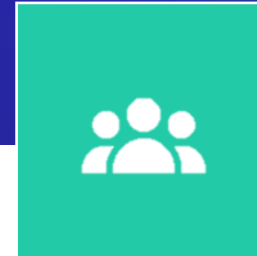
W% **ENVIRONMENTAL**

- W% ▪ Policy ambientale
- W% ▪ Materie prime
- W% ▪ Gestione energetica
- W% ▪ Emissioni GHG
- W% ▪ Cambiamento climatico
- W% ▪ Gestione dei rifiuti
- W% ▪ Certificazioni ambientali



W% **SOCIAL**

- W% ▪ Composizione della forza lavoro
- W% ▪ Formazione
- W% ▪ Salute e sicurezza dei lavoratori
- W% ▪ Diritti umani
- W% ▪ Prodotti e servizi
- W% ▪ Certificazioni in ambito HR/salute e sicurezza/sociale



W% **GOVERNANCE**

- W% ▪ Composizione dell'organo di amministrazione
- W% ▪ Politiche e sistemi di gestione
- W% ▪ Penali e controversie
- W% ▪ Etica e trasparenza
- W% ▪ Standard di trasparenza e sostenibilità

L'integrazione ESG nell'analisi di credito: un percorso obbligato



ESMA

Orientamenti sugli obblighi di informativa applicabili ai rating del credito

**Luglio
2019**

EBA

Rapporto su gestione e supervisione dei rischi ESG per gli istituti di credito

**Giugno
2021**

EBA

Orientamenti in materia di concessione e monitoraggio dei prestiti

**Maggio
2020**

Commissione UE

Consultazione sui rating ESG e sui fattori di sostenibilità nei rating di credito

**Aprile
2022**

Cerved Rating Agency integra i fattori ESG nella valutazione di merito creditizio

L'approccio metodologico

1

Ricerca dei temi ESG materiali
"ESG Specific issue"

Fonti:

- DNF/bilanci di sostenibilità
- Report settoriali
- Analisi dei trend

2

Ripartizione in macrotemi ESG:
"ESG General Issue"

- Da 68 ESG Specific issue a 16 ESG General issue

3

Assegnazione livello di rischio ESG

- per ESG Specific Issue
- per ESG General Issue
- per variabile (E-S-G)



Impatto su variabili finanziarie

Le ESG General Issue analizzate



... ma le imprese sostenibili sono anche le più solide ? CRA prova a dare una risposta con un «osservatorio permanente» ...

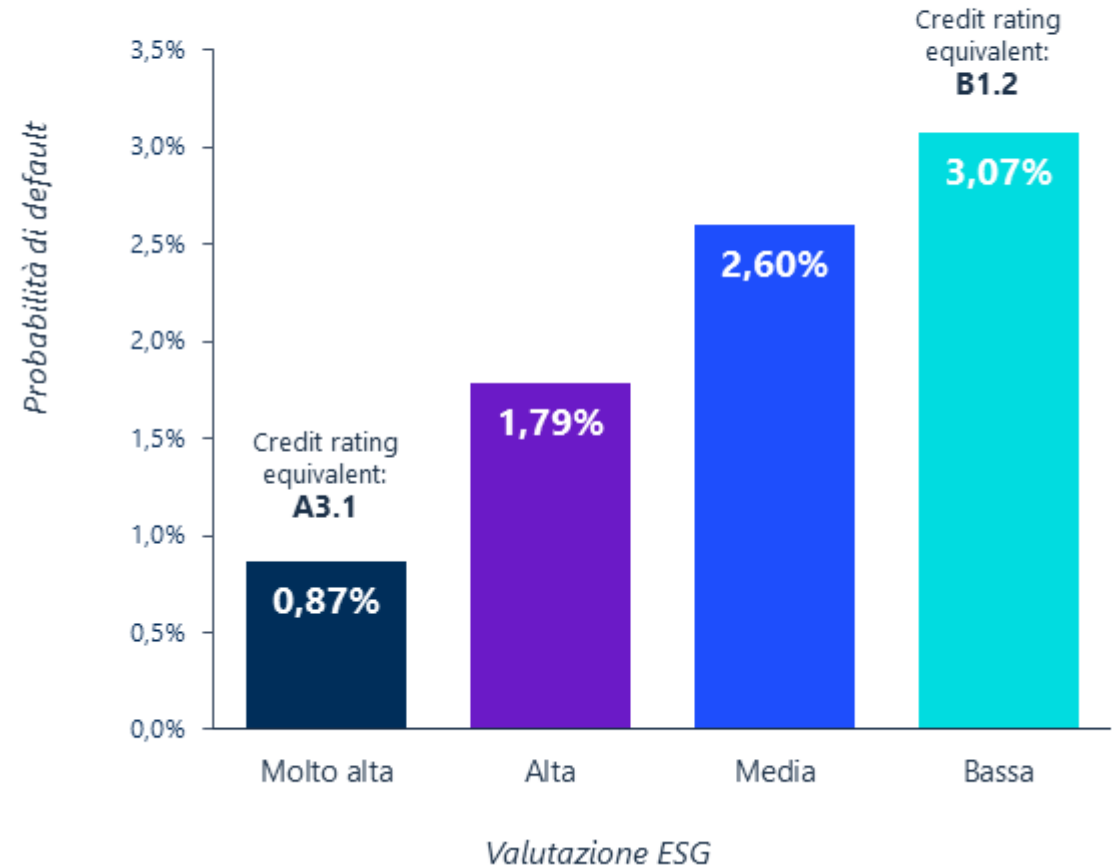
Scala di rischio



SETTORI	ESG GENERAL ISSUE	ENVIRONMENTAL					SOCIAL					GOVERNANCE				
		Natural resources	Material management	Innovation	Climate change & Carbon Footprint	Environmental Compliance	Supply chain	Human rights	Diversity	Product responsibility	Labour relations and practices	Community relations	Employee H&S	Board composition and structure	Transparency and Regulatory compliance	Business Ethics
SERVICES																
BANKING & FINANCE																
WATER UTILITIES																
FORNITURES & CONSUMER DURABLES																
INFORMATION TECHNOLOGY																
TELECOMMUNICATIONS																
BEVERAGE PRODUCTS																
HOUSEHOLD AND PERSONAL PRODUCTS																
RAILROADS																
PACKAGING																
FOREST & PAPER																
REAL ESTATE																
ACCESSORIES																
INFRASTRUCTURE SERVICES																
UTILITIES																
WINE PRODUCERS																
AGRICULTURAL PRODUCTS & FOOD																
AUTOMOTIVE																
EQUIPMENT & MACHINERY																
RETAILERS																
WASTE MANAGEMENT																
DIARY & MEAT																
HEALTHCARE PRODUCTS																
LOGISTICS/SHIPPING																
CHEMICAL																
TEXTILES & APPAREL																
METAL PRODUCTS																
BULDING MATERIALS																
OIL & GAS																
CONSTRUCTION & ENGINEERING																
MINING																

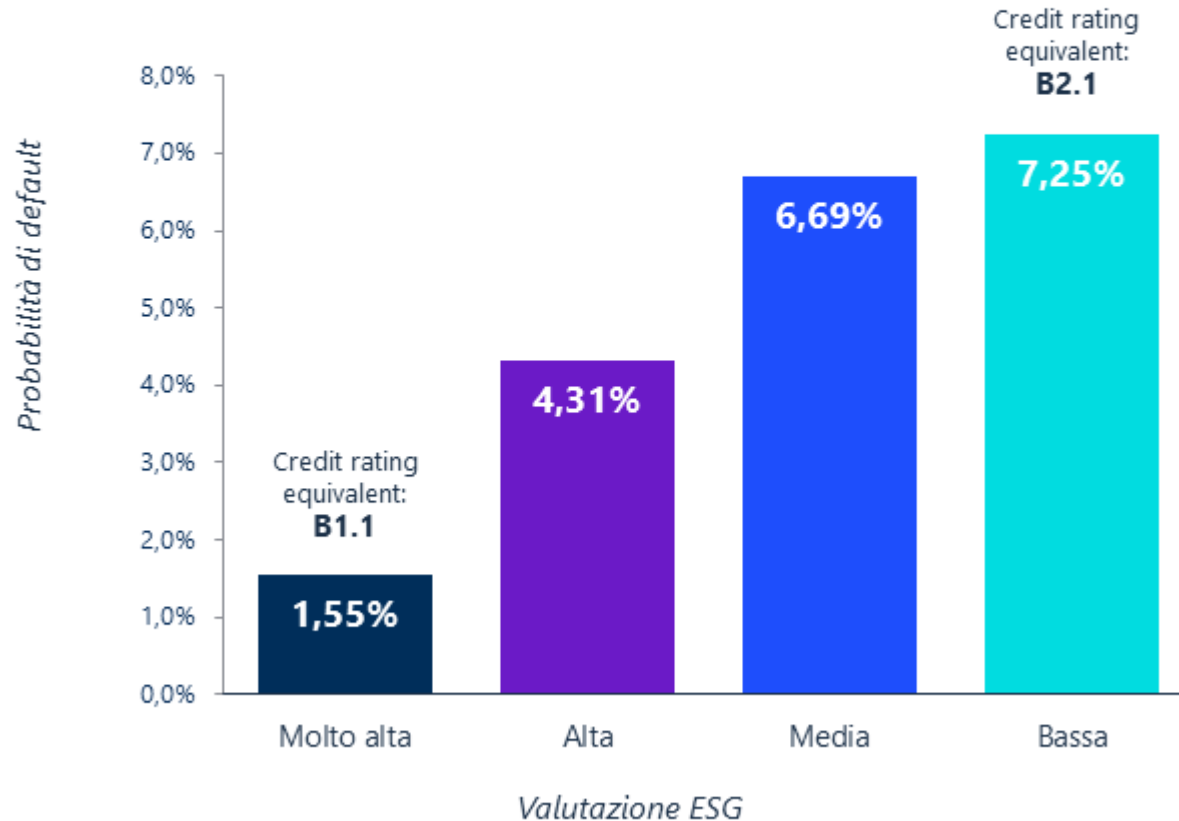
... che evidenzia come le imprese Mid e Large sostenibili abbiano un rischio di default 3,5x inferiore...

PD media per fascia di valutazione ESG Mid e Large Corporate italiane con Rating ESG



FONTE: ELABORAZIONE CERVED RATING AGENCY SU CAMPIONE PROPRIETARIO DI IMPRESE CON RATING ESG E RATING DI CREDITO

PD media per fascia di valutazione ESG SMEs italiane con score ESG



... tale correlazione diventa più rilevante per le PMI, che risultano fino a 5x meno rischiose se adottano politiche di sostenibilità performanti

Thank you

