

Embrace a responsible journey

#responsiblejourney #sustainablepath



Guardando al futuro: ESG Value Creation nell'Investment Banking

pwc.com/it



Il contesto di riferimento

I fattori ESG assumono sempre maggiore importanza...



Negli ultimi anni, il numero di banche ed investitori istituzionali che investono in ambito sostenibilità è aumentato in modo esponenziale: i fondi sostenibili hanno raggiunto livelli record nel 2020 con oltre 51 miliardi di dollari di nuovi investimenti, più del doppio del precedente record stabilito nel 2019¹.



Le priorità **ambientali, sociali** e di **governance (ESG)** hanno assunto un ruolo centrale nel sistema finanziario. A settembre 2020, il PRI² contava oltre 3.000 firmatari con 85 trilioni di euro di asset in gestione (AUM), rispetto ai soli 63 firmatari con 5 trilioni di euro in AUM nel 2006³.



Gli intermediari devono considerare i possibili benefici economici derivanti dal finanziare un'impresa "sostenibile" rispetto ad un'impresa "tradizionale"; nel 2020 le imprese caratterizzate da rating ESG più elevati hanno mostrato dei rendimenti differenziali più elevati⁴.



1. Morningstar Report 2020

2. PRI: Principles for Responsible Investment (2006) sono i 6 criteri stabiliti dalle Nazioni Unite per appoggiare gli investitori nell'implementazione di aspetti ESG nelle loro decisioni di investimento.

3. S&P, State of Green Business 2021

4. Report Fidelity International "Putting sustainability to the test: ESG outperformance amid volatility", Novembre 2020

..e l'UE ha già iniziato a delineare, attraverso la Tassonomia UE, le attività economiche necessarie per la transizione verso un modello sostenibile

Definizione di attività «sostenibile»

La tassonomia definisce come **sostenibile** un'attività che:

-  fornisce un **contributo sostanziale** ad almeno **uno** dei 6 obiettivi ambientali fondamentali;
-  è **allineata** al **principio DNSH** («*Do No Significant Harm*»), i.e. **non procura danno** agli altri 5 obiettivi;
-  è compliant con le **salvaguardie minime** (*OECD Guidelines, UN Principles, ILO standards*).

Principali destinatari della Tassonomia

La tassonomia definisce tre principali **gruppi di user**:

-  **partecipanti ai mercati finanziari** che offrono **prodotti finanziari** nell'Unione Europea;
-  **grandi società** a cui è già richiesto di fornire un **sustainability report**, conformemente a quanto previsto dalla *Non Financial Reporting Directive*;
-  **EU e Stati membri** quando fissano **misure pubbliche**, o *standard* per **prodotti finanziari** o green corporate bond.

Obiettivi ambientali fondamentali

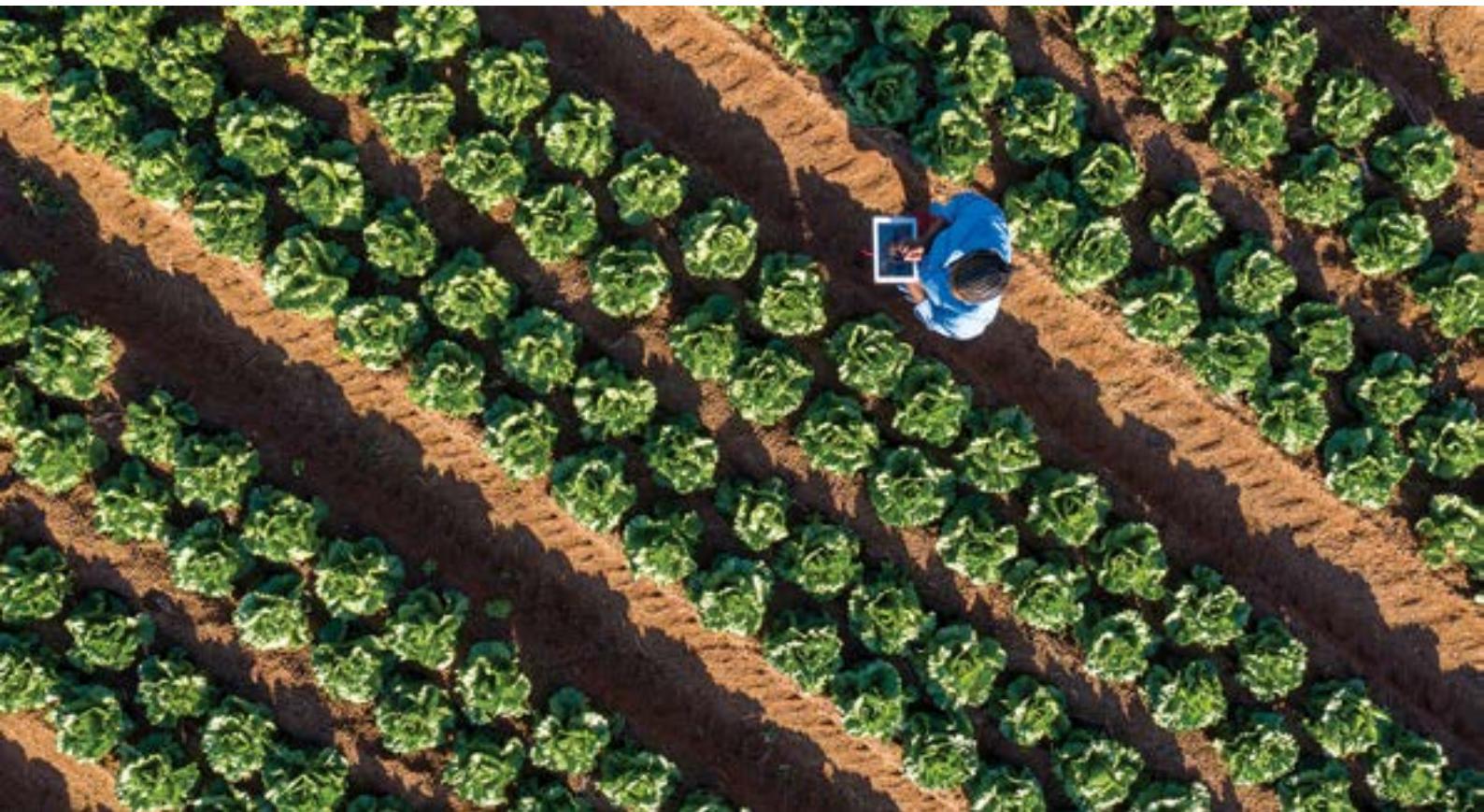
-  **Adattamento al cambiamento climatico.**
-  **Mitigazione del cambiamento climatico.**
-  **Sostenibilità e protezione dell'acqua e delle risorse marine.**
-  **Transizione verso un'economia circolare.**
-  **Prevenzione e controllo dell'inquinamento.**
-  **Ristorazione degli ecosistemi e protezione della biodiversità.**

A partire dal **31 dicembre 2021**, gli **operatori del mercato finanziario** saranno tenuti a dichiarare in che misura gli **investimenti** sottostanti **sono allineati alla Tassonomia UE**, espressa in percentuale dell'investimento, del fondo o del portafoglio, con speciale **riferimento al principio DNSH**.



L'evoluzione normativa

Occorre considerare un quadro normativo in costante evoluzione



5.TEG: EU Technical Expert Group on Sustainable Finance: gruppo di esperti – 35 membri e oltre 100 consulenti – incaricati dalla EC di fornire le proprie raccomandazioni riguardo le nuove normative per una finanza sostenibile.

6.NGFS: Network for Greening the Financial System (network di 83 banche centrali e supervisors iniziata in 2017 con l'obiettivo di condividere ESG best practices nel settore finanziario).

7.ESAS's: ESMA, EBA e EIOPA.

In particolare per le banche, l'EBA ha previsto un piano di azione sulla finanza sostenibile in cui sono illustrate alcuni importanti milestone regolamentari

Piano d'azione EBA



- Rapporto EBA sull'inclusione dei fattori ESG nella gestione e supervisione del rischio
- Aggiornamento sull'implementazione dello standard tecnico sull'informativa Pillar 3 - Informativa ESG
- Standard tecnici della Regolamentazione ESA in tema di divulgazione ai consumatori e investitori
- Rapporto EBA sulla classificazione e gestione prudenziale degli asset in un'ottica di sostenibilità

Principali linee d'azione EBA

EBA incoraggia gli istituti ad agire per **incorporare** i fattori ESG nelle **proprie strategie di business**, identificando parametri per la

misurazione ed il **monitoraggio** dei **riski ESG** così da poter prontamente affrontare i relativi **rischi fisici** e di **transizione**.

EC Action Plan
Taxonomy, green bond standard, climate disclosure, benchmarks.

EBA Regulation
Monitoring system to assess ESG risks.

CRR and IFR
Disclosure of ESG-related risks, Assessment of prudential treatment.

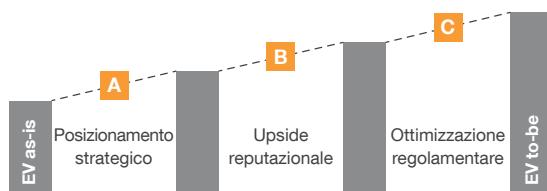
CRD and IFD
ESG risks in SREP and risk management (stress testing, ecc).

Disclosure ESG
Pre-contractual, website, reports, etc.

L'approccio ESG come leva di creazione di valore

L'adozione di un approccio ESG favorisce la creazione di valore per la banca e per le imprese

Corporate Investment Banking



A - Posizionamento strategico

Riposizionamento strategico dell'area **Investment Banking** per collocarsi come partner **strategico** di crescita e creazione di **valore sostenibile**.

B - Upside reputazionale / Attrattività per il mercato

Potenziali benefici nel medio – lungo periodo in termini di **reputazione, minore rischiosità e visibilità** derivanti dall'**adozione di politiche ESG**.

C - Ottimizzazione regolamentare

Allineamento con quanto richiesto dalla **regolamentazione** e, prospetticamente, **minore assorbenti patrimoniali** per la **controparte ESG**.

Cliente Corporate



Le imprese che investono in **evoluzione ESG** ottengono mediamente **performance superiori** e si osserva un **correlazione positiva** tra la **sostenibilità** e altri fattori come la **qualità** e la **bassa volatilità**, che sono indicatori di **resilienza**.

Maggiore competitività e accesso al credito grazie alla **responsabilità sociale** sviluppata come conseguenza della **sostenibilità aziendale**.

Esigenza di rispettare le obblighi regolamentari e di reporting dimostrando la **contribuzione del business agli SDGs⁸** mantenendo una **comunicazione aperta** con gli **stakeholder**.

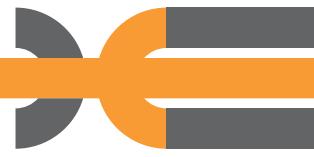
Il modello di servizio dell'Investment Banking può beneficiare dall'introduzione di un approccio ESG

Ambiti	Obiettivi	Potenziali servizi
Capital Markets	Integrazione dei fattori ESG nei processi legate ai mercati dei capitali come leva di valore per gli investitori/shareholders e supporto nella transizione ESG delle imprese.	<ul style="list-style-type: none"> Supporto ai processi di IPO in ottica ESG⁹. Piani di adattamento ESG. Supporto per l'emissione di green/social/ESG-linked bond.
Mergers & Acquisitions	Promozione di processi di M&A ESG driven per rendere le aziende più attrattive e supporto nella elaborazione di strategie post-deal in ottica ESG come leva di creazione di valore.	<ul style="list-style-type: none"> Due Diligence (vendor/buyer) con fattori ESG. Valorizzazione fattori ESG nei processi di M&A⁹.
Corporate Financing	Supporto nell'ottenimento di finanziamento in ottica ESG (finanza strutturata, finanziamento del debito, ecc.) affinché le imprese possano accedere a condizioni più favorevoli .	<ul style="list-style-type: none"> Strutturazione dei financing in ottica ESG. Supporto nell'ottenimento scoring ESG. Piani di adattamento ESG.
Strategic Corporate Investment	Elaborazione di soluzioni corporate ESG per gestire esigenze di investimento , passività pensionistiche, investimenti strutturati, ecc.	<ul style="list-style-type: none"> Piani di adattamento/remediation per diventare ESG compliant. Supporto nell'ottenimento scoring/rating ESG.
Strategic Financial Advisory	Supporto alle imprese nella definizione di decisioni finanziarie strategiche con un approccio ESG - soluzioni per sponsor finanziari, consulenza sulla struttura del capitale, rating advisory, ecc.	<ul style="list-style-type: none"> ESG Plan e strategia di posizionamento sul mercato. Reporting/disclosure ESG. Supporto nell'ottenimento score ESG.

8. SDGs (Sustainable Development Goals): sono i 17 obiettivi di sviluppo sostenibile conosciuti anche Agenda 2030 definiti dall'Organizzazione delle Nazioni Unite.

9. Con particolare attenzione agli aspetti environmental (e.g. impronta di carbonio, gestione dei rifiuti, efficienza nell'utilizzo dell'acqua, ecc.) , social (e.g. diritti umani, welfare aziendale, rapporto con la comunità, ecc.) e di governance (e.g. presenze di consiglieri indipendenti, quote rose, policy etica e trasparenza, ecc.).

ESG nell'Investment Banking



Vi accompagneremo lungo il percorso di ESG Value Creation attraverso le nostre competenze multidisciplinari e cross sector

Competenze CIB

- Supporto nei **processi IPO** e durante tutto il lifecycle delle operazioni di **M&A**.
- Supporto nello scouting di potenziali **investitori e target**.
- Supporto nelle pratiche legate alla **emissione e strutturazione dei bond**.
- Valutazione in ottica ESG degli **impatti economico-finanziari** dell'operazione.

Competenze ESG

- Supporto alle imprese nella identificazione di **rischi e opportunità** nell'ambito di **sostenibilità** per essere sempre **one-step-forward** sul mercato.
- Elaborazione di **strategie ESG e modelli di gestione interni** che permettano alle imprese **monitorare, gestire e migliorare la performance ESG**.

Strategy & Operation

- **Revisione** degli **attuali processi** per finanziare le «**imprese sostenibili**».
- **Integrazione** dello **scoring** di **sostenibilità**.
- Definizione dei **processi di monitoraggio** degli elementi di **sostenibilità sociale e ambientale**.
- Formalizzazione di **nuove attività, ruoli e responsabilità** nelle **policy e procedure interne**.

Value creation program

- Iniziativa del **network PwC** con **competenze trasversali**.
- A livello europeo, lancio di un **programma di Value creation in Deals**.
- L'ESG come **leva di creazione di valore**.

Supporto end-to-end del progetto

- **Sviluppo e disegno del framework**.
- **Supporto metodologico**.
- **Implementazione e coordinamento** del **work-stream**.
- **Integrazione** dei fattori **environmental, social e di governance** nelle attività progettuali seguite.
- **Esecuzione** dei **progetti «pilota»**.
- ...

Supporto on-going nell'offering di servizi

In seguito, **supportiamo i clienti** nelle principali **attività di riferimento** (es. sviluppo ESG Plan, supporto nell'ottenimento del Rating ESG, ESG Due Diligence, ecc.).



La sostenibilità per PwC

I modelli di business di maggior successo sono quelli che integrano i valori della sostenibilità negli obiettivi strategici.

Le organizzazioni sono chiamate ad agire: la prosperità di un business dipende dal senso di responsabilità e dalla capacità di misurare e gestire il proprio impatto.

In PwC guardiamo alla sostenibilità come elemento chiave per sviluppare i nostri servizi e accompagniamo le organizzazioni in un percorso virtuoso per se stesse e per la società, tracciando percorsi sostenibili, insieme.

Per questo motivo abbiamo strutturato un team multidisciplinare costituito da varie competenze per rispondere alle esigenze dei nostri clienti.

Contatti

Mauro Panebianco

Partner

+39 348 1328581

mauro.panebianco@pwc.com

Gabriele Guggiola

Partner

+39 346 5079317

gabriele.guggiola@pwc.com

Gladiola Lilaj

Senior Manager

+39 328 5524740

gladiola.lilaj@pwc.com

Pasquale Vetraino

Senior Manager

+39 347 7565531

pasquale.vetraino@pwc.com

