

«RESILIENZA DELLA CSR- CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY»

Prof. Giuseppe Galloppo

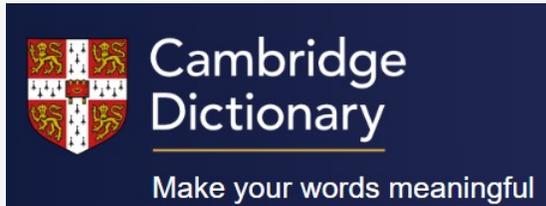
*Professore di Asset Allocation, Economia dei Mercati Finanziari
ed Economia degli Intermediari Finanziari presso il dipartimento DEIM
dell'Università della Tuscia*

ARGOMENTI

- › RESILIENZA
- › ESG INVESTING AND MILLENNIALS

RESILIENZA

- › la capacità di essere felice, di successo, di nuovo dopo che qualcosa di difficile o di male è accaduto.



- › la capacità di una sostanza di tornare alla sua forma abituale dopo essere stata piegata o pressata.



RESILIENZA

- › La pandemia COVID-19 degli ultimi anni e gli eventi meteorologici devastanti, i movimenti sociali e i conflitti sottolineano il fatto che la misurazione ESG richiede una variabile aggiuntiva per valutare la capacità delle aziende di recuperare, adattarsi e crescere efficacemente di fronte a shock e stress: la resilienza.
- › Le imprese e gli investitori si stanno rivolgendo ai framework ESG (Environmental, Social, Governance) per gestire le complesse problematiche legate al cambiamento climatico.
- › Anche gli investitori ESG devono essere in grado di valutare la resilienza.

INTEGRAZIONE DELLA RESILIENZA IN ESG

- › Nel mondo della finanza, la resilienza non è un concetto nuovo; spesso si riferisce alla capacità di un'azienda di assorbire lo shock ed emergere più forte da uno shock negativo rispetto a prima.
- › Le aziende devono incorporare elementi ESG nelle loro funzioni di gestione del rischio per raggiungere questo livello di resilienza.

INTEGRAZIONE DELLA RESILIENZA IN ESG

- › Se correttamente integrate, le considerazioni ESG possono aiutare a identificare importanti minacce alla sostenibilità a lungo termine e a implementare le soluzioni necessarie per affrontare eventi imprevisti.
- › Per affrontare le sfide del cambiamento climatico sarebbe quindi necessario aggiungere un'altra lettera all'ESG: "R", che sta per Resilienza.

INTEGRAZIONE DELLA RESILIENZA IN ESG

- › ESG+R, noto anche come ESGR sta per Ambientale, Sociale, Governance e Resilienza.
- › ESG+R si riferisce alla valutazione delle imprese o dei fondi di investimento su queste tematiche.

INTEGRAZIONE DELLA RESILIENZA IN ESG

- › Man mano che i consumatori e gli investitori diventano sempre più consapevoli delle questioni ambientali e sociali, le metriche ESG+R diventano sempre più importanti nelle decisioni di acquisto e di investimento, anche al fine di motivare le aziende e i fondi di investimento a migliorare le prestazioni in queste aree, sviluppando programmi per ridurre l'impatto ambientale, migliorare la sostenibilità e la resilienza e dimostrare pratiche commerciali socialmente responsabili.

COSTRUIRE LA RESILIENZA AMBIENTALE

- › Quasi tutte le industrie sono minacciate dagli effetti del cambiamento climatico, direttamente o indirettamente.
- › Al fine di rafforzare la resilienza ambientale, le aziende e gli investitori possono utilizzare i framework ESG per raccogliere metriche su emissioni di carbonio, vulnerabilità ai cambiamenti climatici, approvvigionamento idrico, biodiversità e utilizzo del territorio, emissioni e rifiuti pericolosi, materiali e rifiuti di imballaggio e rifiuti elettronici.
- › Comprendere e gestire i rischi climatici e il loro impatto a cascata su organizzazioni e comunità sono componenti chiave della resilienza ambientale aziendale.

COSTRUIRE LA RESILIENZA SOCIALE

- › Per costruire la *resilienza sociale*, le aziende devono comprendere la piena portata dei rischi sociali, e tenere in debito conto tematiche rilevanti quali:
 - la diversità, l'equità e l'inclusione, la soddisfazione dei clienti, la protezione dei dati e la privacy, l'impegno verso i dipendenti, le relazioni con la comunità, l'uguaglianza salariale, gli standard del lavoro, i diritti umani, le condizioni di lavoro e di sicurezza, la formazione e lo sviluppo della forza lavoro e le pratiche etiche della catena di approvvigionamento.

COSTRUIRE LA RESILIENZA SOCIALE

- › In una crisi come l'epidemia COVID-19, le misure tradizionali sociali, come quelle ambientali, non valutano i rischi commerciali della vulnerabilità della forza lavoro. Tuttavia, è stato dimostrato che la resilienza di tutti gli stakeholders di una azienda si traduce nel verificare se le protezioni sanitarie e sociali possono sopportare simili crisi future.

COSTRUIRE LA RESILIENZA DELLA GOVERNANCE

- › La resilienza organizzativa è la chiave per la sopravvivenza a lungo termine di un'azienda. È una strategia completa per garantire la capacità dell'organizzazione di funzionare dopo un disastro.
- › I team di leadership devono orientarsi tra le normative specifiche del settore, considerare il ruolo del consiglio di amministrazione nella supervisione delle politiche di gestione del rischio di sostenibilità, sviluppare una solida gestione del rischio e relativi controlli interni, determinare quali divulgazioni pubbliche e agli investitori sono richieste e fornire indicazioni per prendere le migliori decisioni per allocare le risorse.

COSTRUIRE LA RESILIENZA DELLA GOVERNANCE

- › Non esiste un approccio "one-size-fits-all" per assegnare le responsabilità di supervisione ESG, il modo in cui la supervisione del consiglio viene svolta in una determinata azienda dipende dalle circostanze specifiche dell'azienda, come i processi e le pratiche esistenti relativi alla gestione del rischio aziendale e l'importanza verso specifiche questioni ESG per l'azienda.
- › Per sviluppare una strategia di resilienza di successo, le organizzazioni devono identificare i rischi ad alto impatto per gli asset, l'infrastruttura, le operazioni e la fornitura di servizi nel breve, medio e lungo termine.

RESILIENZA: ALCUNI RISULTATI DELLA LETTERATURA ACCADEMICA

- › Durante la crisi finanziaria del 2008-2009, le imprese con un elevato capitale sociale, misurato dall'intensità della responsabilità sociale delle imprese (RSI), avevano rendimenti azionari superiori di 4-7 punti percentuali rispetto alle imprese con basso capitale sociale.
- › Anche le imprese ad alta responsabilità sociale d'impresa hanno registrato una maggiore redditività, crescita e vendite rispetto alle imprese a bassa responsabilità sociale d'impresa, e hanno anche aumentato la capacità di contrarre debito bancario.
- › Questa evidenza suggerisce che la fiducia tra un'azienda e i suoi stakeholder e investitori, costruita attraverso investimenti nel capitale sociale, paga quando il livello complessivo di fiducia nelle società e nei mercati subisce uno shock negativo.

The Journal of FINANCE
The Journal of THE AMERICAN FINANCE ASSOCIATION

THE JOURNAL OF FINANCE • VOL. LXXII, NO. 4 • AUGUST 2017

**Social Capital, Trust, and Firm Performance:
The Value of Corporate Social Responsibility
during the Financial Crisis**

KARL V. LINS, HENRI SERVAES, and ANE TAMAYO*

ABSTRACT

During the 2008–2009 financial crisis, firms with high social capital, as measured by corporate social responsibility (CSR) intensity, had stock returns that were four to seven percentage points higher than firms with low social capital. High-CSR firms also experienced higher profitability, growth, and sales per employee relative to low-CSR firms, and they raised more debt. This evidence suggests that the trust between a firm and both its stakeholders and investors, built through investments in social capital, pays off when the overall level of trust in corporations and markets suffers a negative shock.

“The present financial crisis springs from a catastrophic collapse in confidence . . . Financial markets hinge on trust, and that trust has eroded.”
—Joseph Stiglitz (2008)

“The fundamental problem isn’t lack of capital. It’s lack of trust. And without trust, Wall Street might as well fold up its fancy tents.”
—Former U.S. Labor Secretary Robert Reich (2008)

Fonte: Lins, K. V., Servaes, H., & Tamayo, A. (2017). Social capital, trust, and firm performance: The value of corporate social responsibility during the financial crisis. *The Journal of Finance*, 72(4), 1785-1824.

RESILIENZA: ALCUNI RISULTATI DELLA LETTERATURA ACCADEMICA

- › Le aziende socialmente responsabili (ESG) ricevono sanzioni più basse dalla autorità pubblica.
- › Le aziende con alta valutazione ESG ricevono il 65% di sanzioni più basse, a parità di altre condizioni.

Crime, Punishment and the Value of Corporate Social Responsibility*

Harrison Hong[†] Jeffrey D. Kubik[‡] Inessa Liskovich[§]
 Jose Scheinkman[¶]

October 14, 2019

Abstract

Using enforcements of the Foreign Corrupt Practices Act, we test the hypothesis that socially responsible (ESG) firms receive lower sanctions from prosecutors. Since virtually all cases are settled by bargaining, we estimate sanction specifications derived from a Nash Bargaining model. To account for ESG firm bribes potentially being unobservably less egregious, we instrument ESG with legal code pages in the state of the firm's headquarters. Our instrumented estimates point to ESG firms receiving \$14.3 million or 65% lower sanctions, all else equal. Consistent with our exclusion restriction, pages of state laws are uncorrelated with revenues from bribes.

Source: Hong, H. G., Kubik, J. D., Liskovich, I., & Scheinkman, J. (2019). Crime, punishment and the value of corporate social responsibility. Available at SSRN 2492202.

RESILIENZA: ALCUNI RISULTATI DELLA LETTERATURA ACCADEMICA

- › I fattori ESG hanno effetti di copertura sul rischio al ribasso degli ETF HYB in Covid-19.
- › L'obiettivo di questo studio è quello di indagare gli effetti delle componenti ESG sui prodotti finanziari, utilizzando come campione ETF su obbligazioni high yield.
- › Studi empirici dimostrano che i fattori ESG hanno effetti di copertura sul rischio al ribasso dei prezzi degli ETF delle obbligazioni high yield convenzionali durante lo shock Covid19 di marzo 2020.



Finance Research Letters
Volume 41, July 2021, 101866



Risk Mitigation and Return Resilience for High Yield Bond ETFs with ESG Components ☆

Takashi Kanamura ✉

[Show more](#) ▾

+ Add to Mendeley [Share](#) [Cite](#)

<https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101866>
[Get rights and content](#)

Highlights

- We study the effects of ESG on financial products with high yield bond (HYB) ETFs.
- We propose a price correlation and volatility model of HYB ETFs w/ and w/o ESG.

Source: Hong, H. G., Kubik, J. D., Liskovich, I., & Scheinkman, J. (2019). Crime, punishment and the value of corporate social responsibility. Available at SSRN 2492202.

RESILIENZA: ALCUNI RISULTATI DELLA LETTERATURA ACCADEMICA

- › Inoltre, si osserva che gli ETF obbligazionari high yield che tengono conto dei fattori ESG riducono il rischio rispetto a un ETF obbligazionario high yield convenzionale.
- › I risultati mostrano anche che i rendimenti degli ETF obbligazionari high yield ESG sono superiori ai rendimenti degli ETF obbligazionari high yield convenzionali negli shock Covid-19.
- › L'implicazione di questi risultati è che il valore degli investimenti ESG risiede nella mitigazione dei rischi e nella resilienza dei rendimenti attesi.

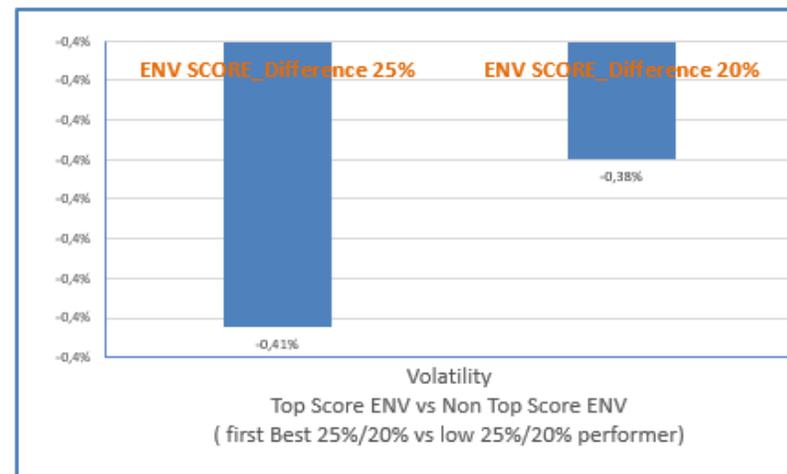
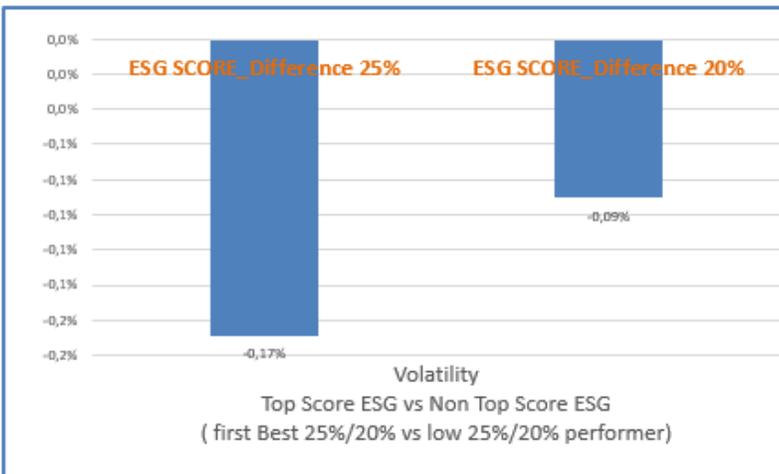
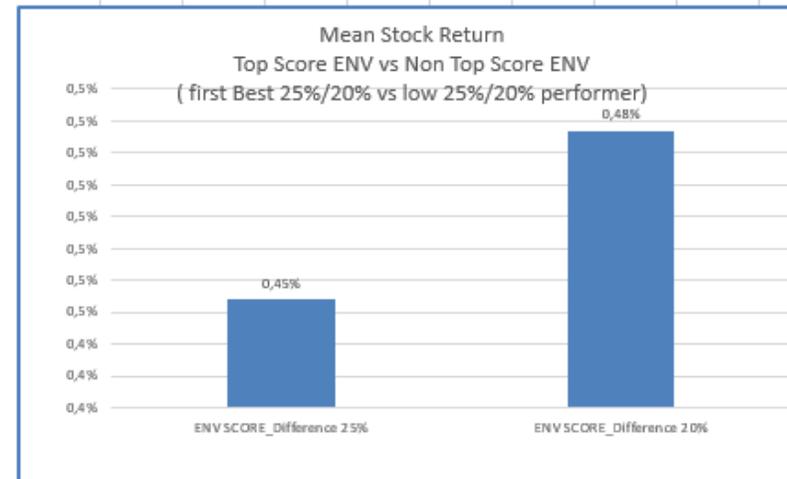
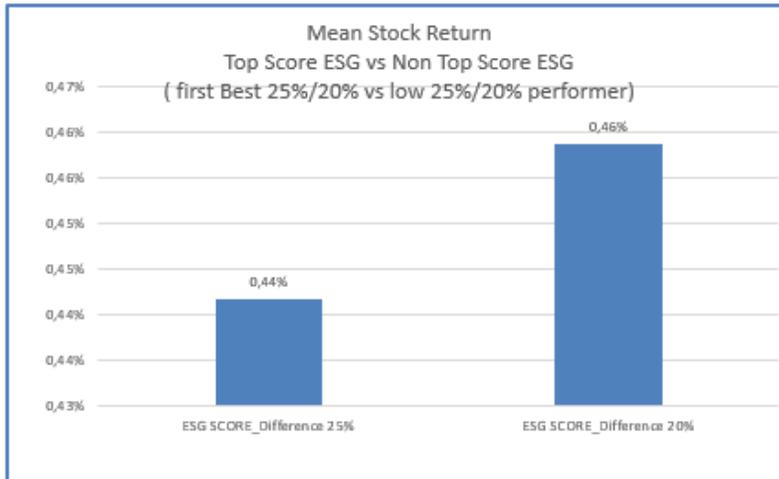
RESILIENZA

- › Costruiamo strategie equity (global e long only)
- › Campione
- › (G20 \approx DEVELOPED MARKETS more bric area – stocks #2985)
- › (copertura temporale gennaio 2008- dicembre 2010) (osservazioni mensili)
- › Strategia di investimento
- › Selezioniamo di periodo in periodo le aziende più performanti per i criteri ESG

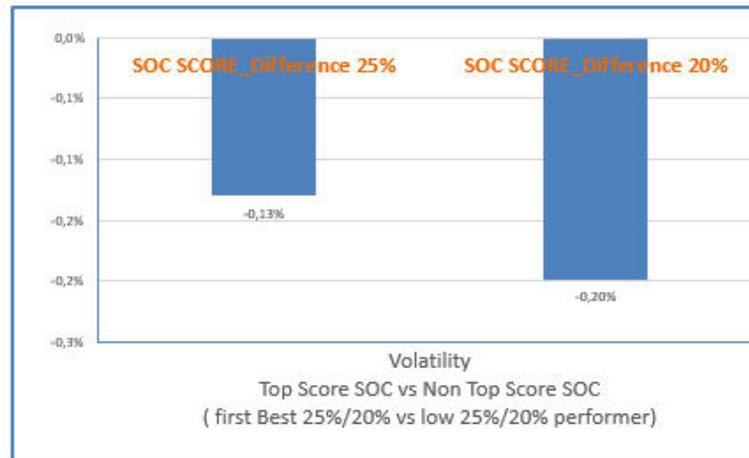
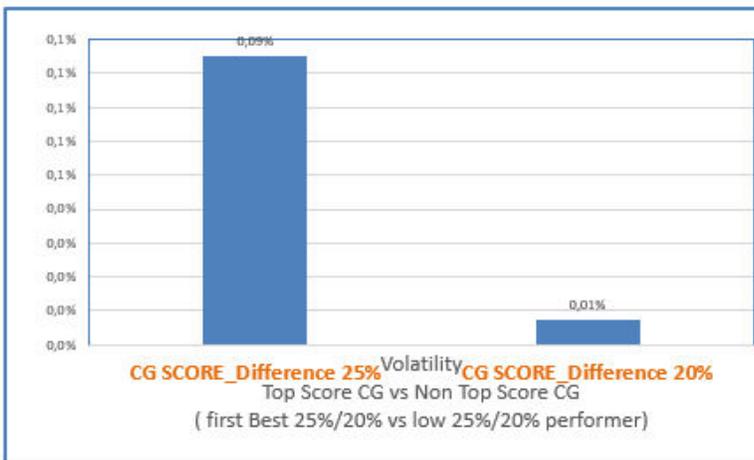
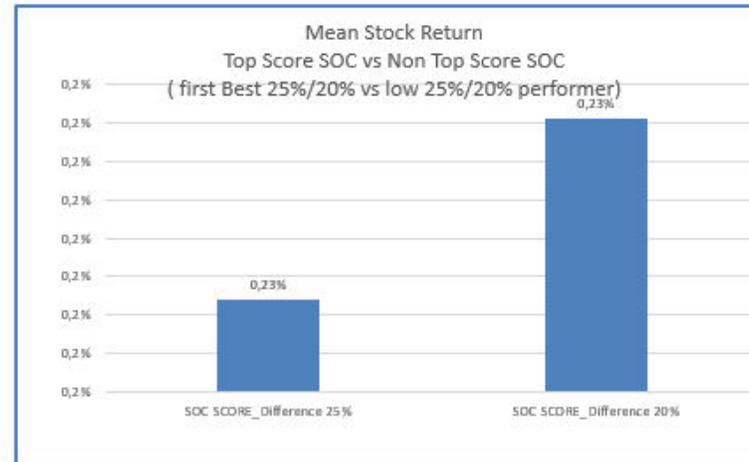
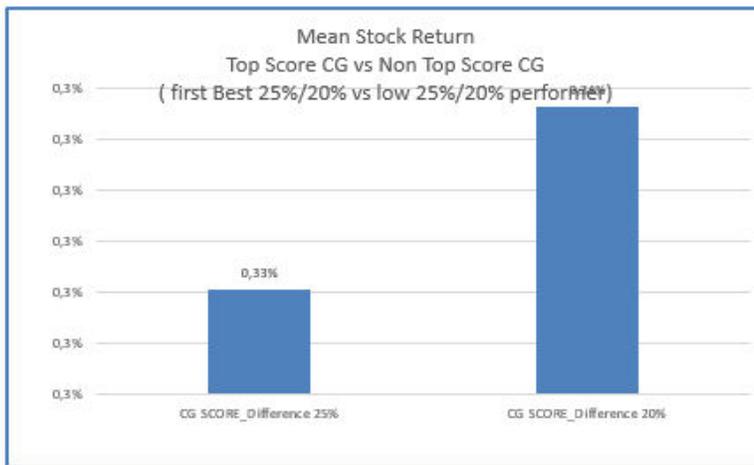
RESILIENZA

- › Criteri di selezione
- › Overall ESG score
- › Single pillar' score
- › Performance Measure
- › Absolute Return
- › Standard Deviation (Risk)

RESILIENZA DELLA CSR



RESILIENZA DELLA CSR



Federmanager Academy

Via Ravenna, 14 – 00161 Roma
06-44070231 - 06-4403421
info@federmanageracademy.it
www.federmanageracademy.it