

# OUTLOOK FINANCE 2024

*Sostenibilità e debito: sfide inevitabili*

**Debito e sostenibilità  
approccio e linee di azione per l'impresa**

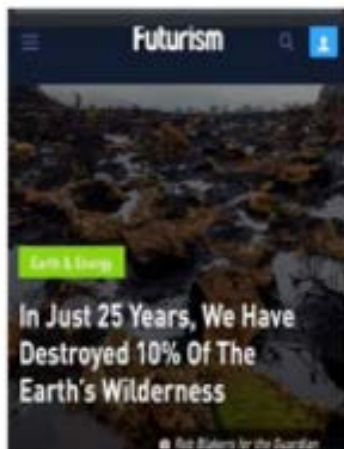


Prof. Roberto Schiesari  
roberto.schiesari@unito.it

Sala Piemonte Unione Industriali Torino



# I 4 DRIVER CHE INFLUENZERANNO I PROSSIMI ANNI

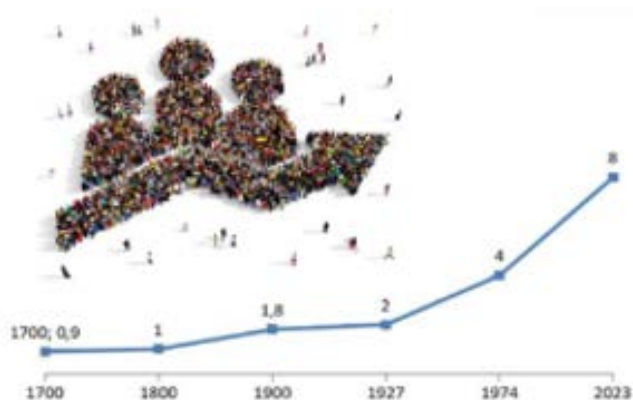


**AMBIENTE**

**TECNOLOGIA**



**DEMOGRAFIA**



**GLOBALIZZAZIONE**



# LE PRINCIPALI TIPOLOGIE DI RISCHIO ATTESE NEI PROSSIMI ANNI

2 anni



10 anni



Global Risks Report 2024

- Categorie di rischio:
- Economico
  - Ambientale
  - Geopolitico
  - Sociale
  - Tecnologico



# DALLA CSR ALLA SOSTENIBILITÀ

Qual è la **responsabilità morale** dei manager e delle imprese verso la società e l'ambiente?

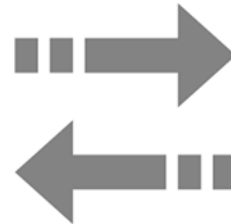
**CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY**

Fondate nella teoria morale e nell'etica

Quali sono le **implicazioni dell'interdipendenza** di economia, società e ambiente naturale?

**CORPORATE SUSTAINABILITY**

Fondate nelle economie di sviluppo, nelle scienze politiche e nell'ecologia moderna



# AGENDA 2030 per lo sviluppo sostenibile (SDGs)



L'Agenda 2030 supera l'idea che la sostenibilità sia unicamente una questione ambientale, bensì **occorre una visione integrata. Le tre dimensioni dello sviluppo (economica, ambientale e sociale) sono strettamente correlate tra loro**, ciascun obiettivo non può essere considerato in maniera indipendente ma deve essere perseguito sulla base di un approccio sistemico.

# AGENDA 2030 per lo sviluppo sostenibile (SDGs)

IL RUOLO DELLE IMPRESE

Le imprese trarrebbero alcuni **benefici** perseguendo gli **obiettivi di sviluppo sostenibile**.

Avrebbero la possibilità di:

Identificare  
nuove  
opportunità di  
business



Potenziare i  
rapporti con gli  
stakeholder



Identificare, gestire e  
monitorare i rischi



Stabilizzare i mercati



# VERSO NUOVI ORIZZONTI PER LE IMPRESE

## INDUSTRIA 5.0



L'Industria 5.0 completa il paradigma esistente dell'Industria 4.0, evidenziando la ricerca e l'innovazione come motori per una transizione verso un'industria europea **sostenibile, centrata sull'uomo e resiliente.**

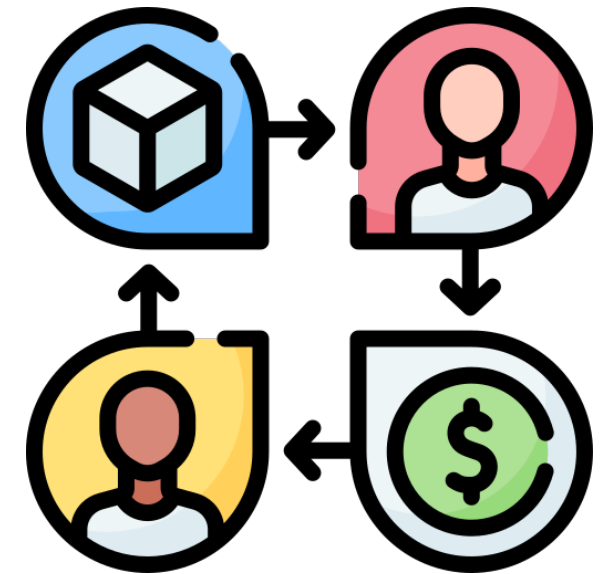


# INDUSTRIA 5.0

L'ASPETTO DELLA SOSTENIBILITA'

La ricerca deve prestare maggiore attenzione a come le imprese possano rinnovare il proprio modello di business, dare maggior peso alla sostenibilità ambientale nell'organizzazione del proprio ecosistema aziendale.

Per garantire che sia le imprese sia i lavoratori traggano vantaggio da questo momento di importante cambiamento, è necessario ripensare e ridisegnare i modelli di business e coinvolgere i lavoratori in ciascuna delle fasi del processo di transizione.



GOAL 9



AGENDA 2030



OUTLOOK FINANCE 2024 *Sostenibilità e debito:  
sfide inevitabili*

Torino, Unione Industriali, 24 gennaio 2024



# LE IMPLICAZIONI STRATEGICHE DELL'IMPRESA SOSTENIBILE



Impresa orientata alla realizzazione di un **«purpose» di rilievo collettivo** (più ampio della sola creazione di ricchezza economica)



Orientamento ai  
risultati di  
medio-lungo  
termine

Impegno nella  
gestione rischi  
ambientali e  
sociali connessi  
al business

Trasparenza,  
integrità e  
coinvolgimento  
attivo degli  
stakeholder

Innovazione per  
il miglioramento  
ambientale e  
sociale oltre che  
competitivo

Fonte: Caroli, 2021



# IL PERCORSO VERSO L'IMPRESA SOSTENIBILE

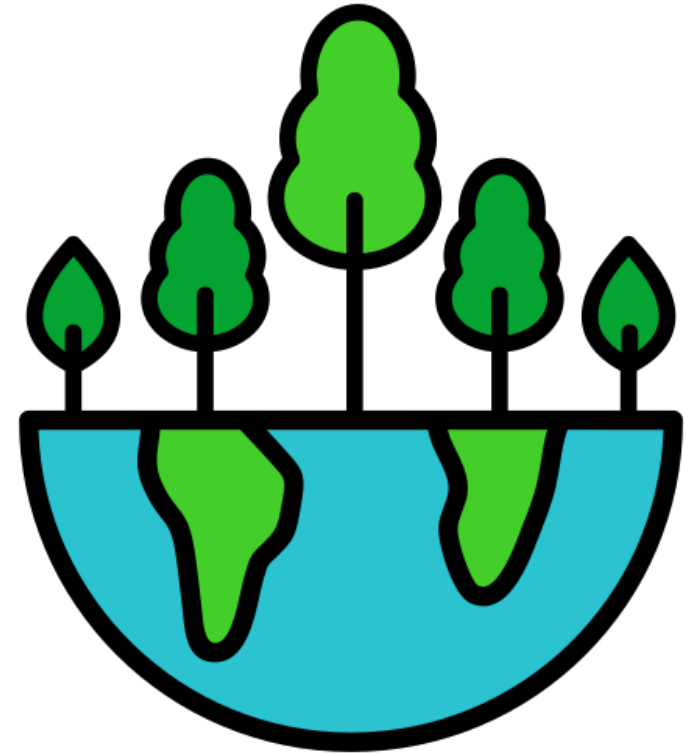
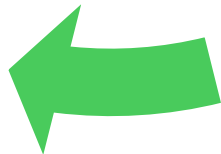
PRIVILEGIARE  
L'ORIENTAMENTO  
AI RISULTATI DI  
MEDIO-LUNGO  
TERMINE

RINNOVARE IL  
PROPRIO  
MODELLO DI  
BUSINESS



RAFFORZARE  
LA  
GOVERNANCE

ACCELERARE IL  
PROCESSO DI  
INNOVAZIONE  
TECNOLOGICA



# IL PERCORSO VERSO L'IMPRESA SOSTENIBILE

**NON SONO** cambiamenti che si producono a breve ma necessitano di:

**CAMBIAMENTO  
CULTURALE**

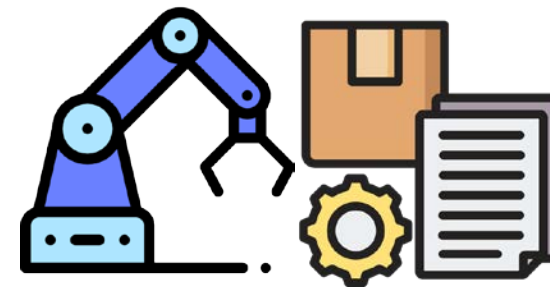


**INVESTIMENTI IN BENI  
MATERIALI ED IMMATERIALI**

(CON PAY BACK PIÙ DILAZIONATI,  
SOPRATTUTTO IN PERIODI DI  
INSTABILITÀ ECONOMICA)



**ADEGUATO  
PROCESSO DI  
PIANIFICAZIONE  
STRATEGICA**



# MINACCE ALLA TRANSIZIONE ESG



Il processo può essere ritardato da:

Accresciuta **incertezza ed instabilità** (tensioni internazionali, instabilità politica, ...)



**Tassi di interesse**



**Rallentamento dell'economia**



ma anche da:

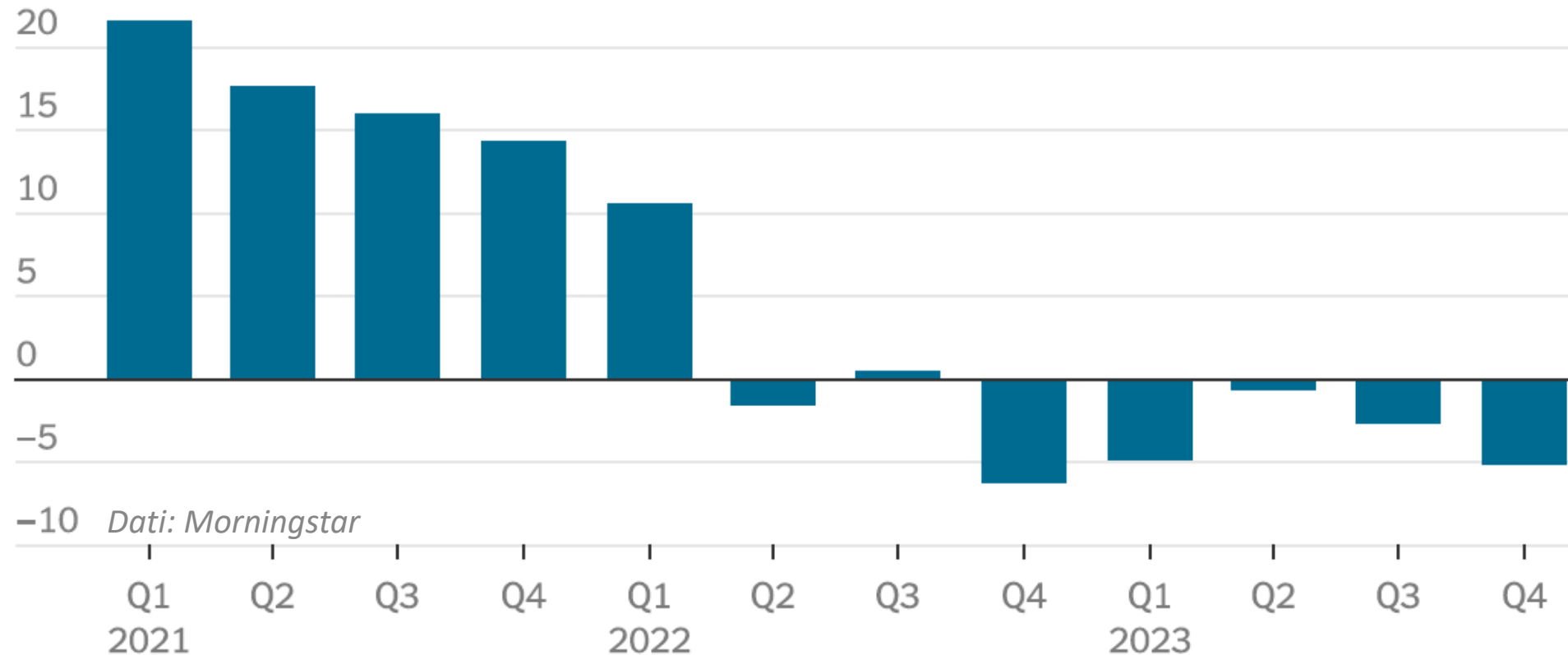
Percezione di un elevato **rischio di GREENWASHING**



# Il sostegno dei mercati finanziari al processo di transizione sta venendo meno?

Flussi di investimento verso i fondi ESG (dati trimestrali)

+\$25 miliardi



Dati: Morningstar

Fonte: New York Times, "Investors Pull Billions From Sustainable Funds Amid Political Heat" – Jan 19, 2024



# MINACCE ALLA TRANSIZIONE ESG

I rischi di rallentamento degli investimenti possono minare la competitività delle imprese, soprattutto delle PMI, con rischi di marginalizzazione anche nelle filiere internazionali



# INDUSTRIA 5.0

PIANO INDUSTRIA 5.0 E PNRR

## Quali agevolazioni attendersi?

Il governo italiano ha pianificato di destinare fondi consistenti per **sostenere la transizione 5.0** per le imprese, è atteso il decreto attuativo nei primi mesi del 2024.

Si tratta di **incentivi e contributi a fondo perduto** per favorire gli investimenti in tecnologie digitali, impianti di autoproduzione, autoconsumo e formazione del personale.

### Asse strategico Industria 5.0

si punta a destinare **12 MLDE** per i prossimi due anni (2024-2025)

Fondi finalizzati a sostenere le imprese nell'**adozione di tecnologie digitali** e nella **transizione verso un'economia più sostenibile**



### Il nuovo PNRR del MIMIT

Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (**PNRR**) + REPowerEU:  
**6,3 MLDE** per sostenere la transizione 5.0 delle imprese  
e **2,5 MLDE** tra tecnologie Net Zero e competitività delle filiere strategiche

Iniziative mirate a **promuovere la competitività e la sostenibilità** delle imprese italiane in un **contesto di rapida trasformazione tecnologica ed ambientale**

Fonti: [mimit.gov.it](http://mimit.gov.it) e [unioncamere.gov.it](http://unioncamere.gov.it)

# IL RUOLO DELLE IMPRESE NELLA TRANSIZIONE

Come evitare un eccessivo rallentamento dei processi di transizione ambientale e sociale?

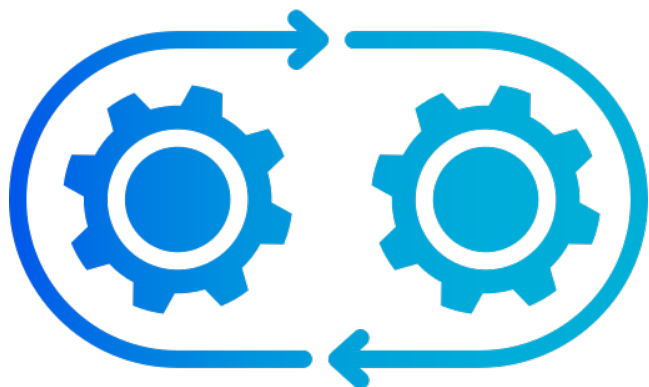


- Il ruolo della **leadership** per innovare i modelli di business
- **Adeguata capitalizzazione**: autofinanziamento e aumenti di capitale
- L'importanza delle **collaborazioni orizzontali e verticali** per raggruppare risorse, condividere rischi e trovare soluzioni scalabili
- Crescita dimensionale: il ruolo delle operazioni di **Merger & Acquisition**
- Il valore della **trasparenza**



# IL RUOLO DELLE BANCHE NELLA TRANSIZIONE

Come evitare un eccessivo rallentamento dei processi di transizione ambientale, digitale e sociale?

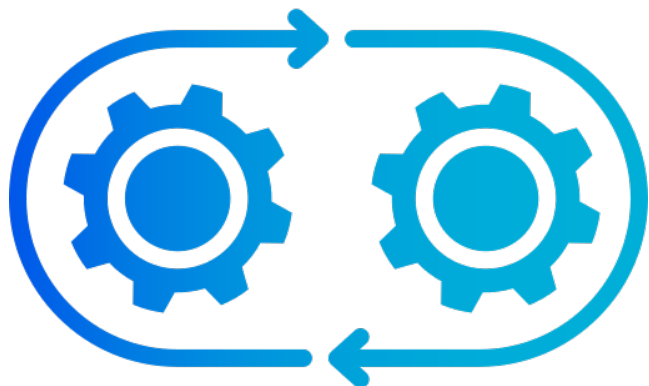


Stulz sostiene che **le banche sono più efficaci nel fornire risorse esterne a nuove attività innovative** che richiedono un finanziamento graduale perché **le banche possono impegnarsi in modo credibile a rendere disponibili finanziamenti aggiuntivi man mano che il progetto si sviluppa.**

Houston e Shan suggeriscono che la **relazione bancaria** sia un **meccanismo per promuovere le politiche ESG aziendali**, grazie al ruolo del monitoraggio bancario nel plasmare la performance ESG dei mutuatari.

# IL RUOLO DELLE BANCHE NELLA TRANSIZIONE

Come evitare un eccessivo rallentamento dei processi di transizione ambientale, digitale e sociale?



Rating finanziario e rating di sostenibilità: quale ponderazione?

La **valutazione della qualità** dei progetti di investimento per la transizione

**Flessibilità** dei finanziamenti



# IL RUOLO DI UNA FINANZA REPAIR

## RESPONSABILE

- Promuove un **profitto etico e sostenibile**
- Enfatizza il **rispetto delle regole** e la tutela degli **interessi comuni**
- Orientata verso la **trasparenza** e la difesa di un rendimento equo e giusto



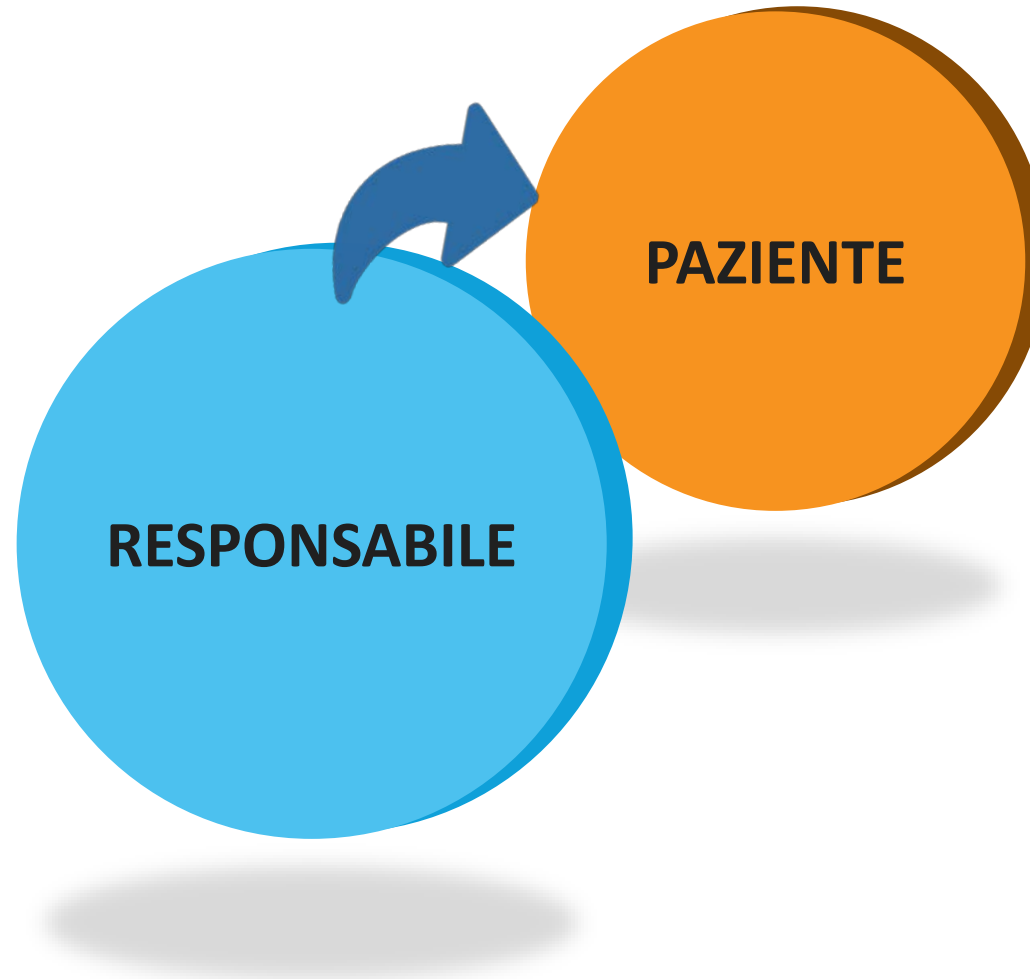
RESPONSABILE

Fonte: M. Dallochio (2022)

# IL RUOLO DI UNA FINANZA REPAIR

## PAZIENTE

- Incoraggia una visione di **crescita a lungo termine** oltre i guadagni immediati
- **Bilancia** la ricerca di rendimenti con la sostenibilità e l'etica (fattori ESG)
- Sostiene un **approccio ponderato e responsabile** nelle decisioni finanziarie

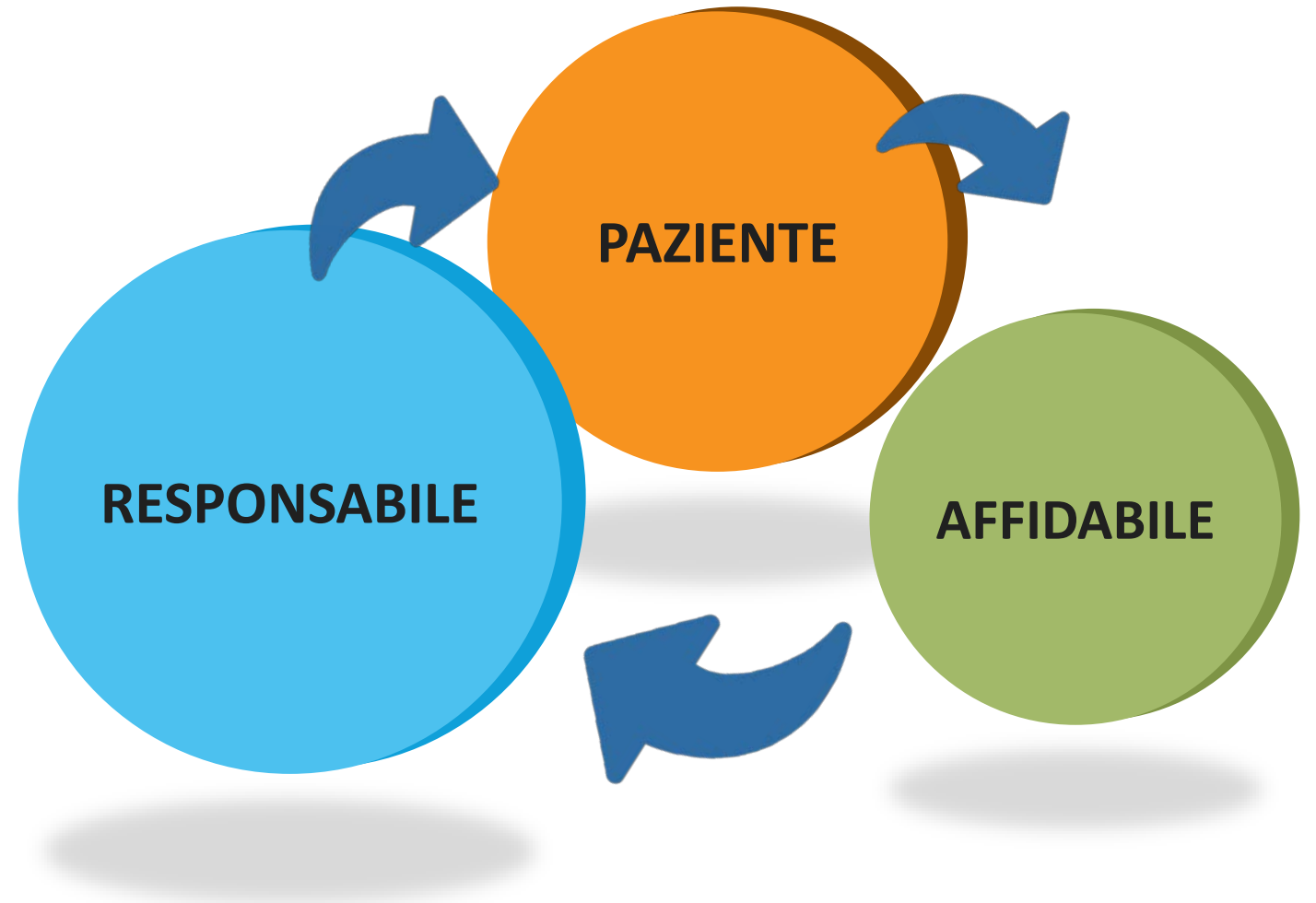


Fonte: M. Dallochio (2022)

# IL RUOLO DI UNA FINANZA REPAIR

## AFFIDABILE

- Si basa su principi di **solidità**, **credibilità** e **rigore**
- **Supporta** attivamente **l'economia reale**, dalle imprese alle famiglie
- Funziona come **guida affidabile** e sostenitrice per tutti gli attori dell'economia



Fonte: M. Dallochio (2022)

“

**Soltanto se si esce  
dalle vecchie  
abitudini si possono  
trovare nuove strade”**

*A.S. Grove*

“

**Tutti sanno fare il  
timoniere col mare  
calmo”**

*L.A. Seneca*



# OUTLOOK FINANCE 2024

*Sostenibilità e debito: sfide inevitabili*

## GRAZIE PER L'ATTENZIONE !



Prof. Roberto Schiesari  
[roberto.schiesari@unito.it](mailto:roberto.schiesari@unito.it)

