

Indice

	<i>pag.</i>
Introduzione	1
1. I rischi dello sviluppo sostenibile: subire o gestire?	 5
1.1. Introduzione	5
1.2. I rischi climatici ed ambientali	6
1.3. Rischio climatico e sistema finanziario	10
1.4. Focus: il rischio di perdita della biodiversità	13
1.5. Le aspettative di Vigilanza sui rischi climatici ed ambientali	18
1.6. Sviluppo sostenibile e processi di risk management: una integrazione necessaria	 21
1.7. I rischi legati ai cambiamenti della società	22
1.8. La corporate governance nel quadro delle sfide per lo sviluppo sosteni- bile	 24
1.9. Internalizzare le esternalità per affrontare le sfide della sostenibilità	27
Bibliografia	30
Sitografia	32
2. Sostenibilità e informativa non finanziaria: un quadro di insieme	 33
2.1. Introduzione	33
2.2. Il ruolo dell'informativa non finanziaria nei processi di finanza sosteni- bile	 35
2.3. Le sfide dell'implementazione dell'informativa non finanziaria	37

	<i>pag.</i>
2.4. Le prospettive dell'informativa non finanziaria	38
2.5. Focus su Diversità, Equità e Inclusione (DEI)	39
2.6. Evoluzione della normativa Europea in materia di informativa non finanziaria	41
2.7. Focus: gli European Sustainability Reporting Standards (ESRS)	42
2.8. L'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari	45
2.9. Gli obblighi di trasparenza del Regolamento 2088/19	46
2.10. La tassonomia UE per le attività sostenibili: il Regolamento 2020/852	48
2.11. La corporate sustainability due diligence directive	51
2.12. Informativa non finanziaria e valore	53
Bibliografia	54
3. Le scelte di portafoglio in ottica ESG	57
3.1. Introduzione	57
3.2. La teoria delle scelte di portafoglio nel modello media varianza	58
3.3. Il Capital asset pricing model e le stime del beta	60
3.4. La stima del beta	61
3.5. L'efficienza informativa dei mercati	63
3.6. L'integrazione delle valutazioni ESG nelle stime del beta	65
3.7. Performance ESG e valore	66
3.8. I rating ESG nelle decisioni di investimento	67
3.9. I rating ESG: osservazioni critiche	70
3.10. L'impatto ESG su rischio e performance di portafoglio	72
3.11. Verso nuovi criteri di classificazione degli investimenti ESG: l'evoluzione delle esigenze di misurazione	75
Bibliografia	77
4. Strumenti di debito sostenibile (a cura di Francesco D'Ercole e Domenico Frascati)	81
4.1. Introduzione	81
4.2. I GSS+ Bond, quadro teorico	84
4.3. Use-of-proceeds Bond, categorie e prassi diffusa	87
4.4. I KPI-linked Bond, prassi diffusa	90
4.5. Evoluzione del mercato	93
4.6. Letteratura accademica e quesiti di ricerca futuri	99
4.7. Conclusioni	105
Bibliografia	106

pag.

5. La finanza per il climate risk management: la frontiera della gestione del rischio climatico ed ambientale	109
5.1. Introduzione	109
5.2. I catastrophe bonds	110
5.3. La struttura finanziaria dei catastrophe bonds	112
5.4. Il mercato dei Cat bonds	114
5.5. Il pricing delle obbligazioni catastrofali	116
5.6. I climate risk transfer derivatives	117
5.7. Il mercato dei derivati meteorologici	120
5.8. I derivati meteorologici negoziati al Chicago Mercatile Exchange	121
5.9. La gestione del rischio climatico con i derivati meteorologici del CME Group: una applicazione concreta	127
5.10. I climate risk transfer derivatives over-the-counter	129
5.11. Il pricing dei derivati per il trasferimento del rischio climatico	131
Bibliografia	133
Sitografia	135
6. La finanza per lo sviluppo sociale sostenibile: il finanziamento di progetti di impatto sulla comunità ed il territorio	137
6.1. Introduzione	137
6.2. I sustainability impact-linked loans	138
6.3. I Social Impact Bonds	142
6.4. Gli attori di un social impact bond	145
6.5. Vantaggi e svantaggi dei Social Impact Bonds	149
6.6. Lo sviluppo di un Social Impact Bond	153
6.7. Focus: programma di integrazione e occupazione degli immigrati. Il Social Impact Bond KOTO	156
6.8. Il social venture capital	160
6.9. Le sfide della finanza per lo sviluppo della comunità e del territorio	165
Bibliografia	166
Sitografia	169