

# FINANZA RESPONSABILE E SOSTENIBILE

di Domenico Kolziu

## FINANCE: RESPONSIBILITY AND SUSTAINABILITY

**I**n un mondo in continua evoluzione, se da un lato le economie di mercato rappresentano i sistemi più efficienti di allocazione di risorse finite, dall'altro hanno creato crescenti disegualianze sociali, impatti ambientali ed esternalità negative nei processi produttivi. Pressioni sociali e ambientali senza precedenti sono guidate dalla scarsità delle risorse alimentari, idriche, energetiche, naturali, ma anche dai cambiamenti climatici, dai diritti umani, e dalla diffusione di standard lavorativi che tutelino la dignità e la salute dei lavoratori.

Questi temi devono diventare fondamentali per il mondo dell'impresa e nell'agenda degli investitori. Scorrette pratiche di governance aziendale, accentuate dalla crisi finanziaria globale, hanno portato alla luce questioni come la trasparenza, la corruzione, la struttura dei board, i diritti degli azionisti, l'etica aziendale, la gestione del rischio e i compensi dei ma-



Dott.ssa Isabella Falautano  
AXA in Italia

Cambiamenti climatici, diritti umani e diffusione di standard lavorativi che tutelino la dignità e la salute dei lavoratori

nager. L'investimento responsabile è un approccio all'investimento che si distingue dall'approccio tradizionale per due fattori. In primo luogo, si riconosce la rilevanza di fattori ambientali, sociali e di governance, oltre che la salute e la stabilità di lungo termine del mercato nel suo complesso e dei sistemi economici e naturali in cui essi operano, dei valori e delle aspettative delle società che ne fanno parte. In secondo luogo, presenta un orizzonte temporale più esteso: il valore e le performance di un investimento responsabile va misurato nel medio e nel lungo termine e questa analisi dovrebbe influenzare l'allocazione degli asset, la selezione degli stock e la costruzione dei portafogli azionari. L'investimento responsabile richiede una visione più ampia e, a tal fine, nel 2005 l'UNEP (United Nations Environment Programme) ha intrapreso l'iniziativa dell'United Nations supported Principles for Responsible Investment (PRI), un network internazionale di investitori che hanno definito una serie di regole comuni per tutti i Paesi nell'ambito degli Investimenti e della Responsabilità. Sta agli Stati membri adottare queste guidelines, ancora poco conosciute, per contribuire a elevare il livello etico dei mercati e della competizione globale. Guardando al futuro, questi aspetti diventeranno i driver del cambiamento economico e industriale, una sfida a cui bisognerà rispondere in maniera efficace.



In alto: Dott. Gianfrancesco Rizzuti, FeBAF, Dott. Nicola Bonucci, Director for Legal Affairs OECD, Prof. Giampaolo Cesaretti, Università degli Studi Napoli Partenope, Dott. Pierluigi Testa, Chairman Think Tank Trinità dei Monti