

**Arturo Cafaro, Giulia Serpieri,  
Lucilla Bittucci, Mario La Torre**

**RISCHI ESG:  
UNA REVIEW  
SEMI-SISTEMATICA  
DELLA LETTERATURA  
PER IMPRESE,  
BANCHE  
ED ASSET MANAGER**



**I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA**

RIVISTA BANCARIA  
MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS - Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia  
ELENA BECCALLI, Università Cattolica del S. Cuore  
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S. Cuore  
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia  
PAOLA BONGINI, Università di Milano Bicocca  
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"  
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia  
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"  
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna  
RICCARDO CESARI, Università di Bologna e IVASS  
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank  
SRIS CHATTERJEE, Fordham University  
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University  
LAURENT CLERC, Banque de France  
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli  
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund  
RITA D'ECCLISIA, Sapienza, Università di Roma  
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund  
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia - co Editor  
CARMINE DI NOIA, CONSOB  
LUCA ENRIQUES, University of Oxford  
GIOVANNI FERRI, LUMSA  
FRANCO FIORELISI, Università degli Studi "Roma Tre" - co Editor  
LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo  
EUGENIO GIAIOTTI, Banca d'Italia  
GUR HUBERMAN, Columbia University  
AMIN N. KHALAF, Ernst & Young  
CLEMENS KOOL, Maastricht University  
MARIO LA TORRE, Sapienza - Università di Roma - co Editor  
RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"  
NADIA LINCIANO, CONSOB  
PINA MURÉ, Sapienza - Università degli Studi di Roma  
FABIO PANETTA, Banca Centrale Europea  
ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi "Roma Tre"  
ZENO ROTONDI, Unicredit Group  
ANDREA SIRONI, Università Bocconi  
MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"  
MARTI SUBRAHMANYAM, New York University  
ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"

*Comitato Accettazione Saggi e Contributi:*

Giorgio Di Giorgio (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

*Direttore Responsabile:* Giovanni Parrillo

*Comitato di Redazione:* Francesco Baldi, Peter Cincinelli, Simona D'Amico, Alfonso Del Giudice, Vincenzo Formisano, Igor Gianfrancesco, Stefano Marzoni, Federico Nucera, Biancamaria Raganelli, Stefania Sylos Labini, Giuseppe Zito

---

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA  
«FRANCESCO PARRILLO»

SOCI ONORARI

GIUSEPPE DI TARANTO, ANTONIO FAZIO, ANTONIO MARZANO, MARIO SARCINELLI

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

FABRIZIO D'ASCENZO, ANGELO DI GREGORIO, PAOLA LEONE, FRANCESCO MINOTTI,  
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO', FRANCO VARETTO

I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

---

**Arturo Cafaro, Giulia Serpieri,  
Lucilla Bittucci, Mario La Torre**

**RISCHI ESG:  
UNA REVIEW  
SEMI-SISTEMATICA  
DELLA LETTERATURA  
PER IMPRESE, BANCHE  
ED ASSET MANAGER**

SETTEMBRE 2021

Lo studio è frutto di un confronto comune fra gli Autori, tuttavia le specifiche parti sono attribuibili come segue: Arturo Cafaro ha curato la stesura del capitolo 4, Giulia Serpieri dei capitoli 2 e 5, Lucilla Bittucci del capitolo 3 e Mario La Torre dei capitoli 1 e 6.

# SOMMARIO

Sintesi .....	4
1. Introduzione .....	5
2. La Metodologia .....	9
2.1 Step metodologici .....	9
2.2 Analisi descrittiva dei lavori selezionati.....	15
3. La letteratura sui rischi ESG per le imprese .....	21
3.1 L'analisi .....	21
3.2 Le evidenze.....	30
4. La letteratura sui rischi ESG delle Banche .....	37
4.1 L'analisi .....	37
4.2 Le evidenze.....	48
5. La letteratura sui rischi ESG per gli Asset Manager.....	61
5.1 L'analisi .....	61
5.2 Le evidenze.....	72
6. Conclusioni .....	79
Bibliografia.....	85

## SINTESI

*This paper proposes a semi-systematic literature review on ESG risks for companies, banks, and asset managers. 67 academic articles, published in national and international journals between 2011 and 2021, were selected and analyzed to systematize the most discussed topics, highlight the agreed results, open questions, and topics not fully studied.*

*This review is a first attempt to create a cross-industry understanding of ESG risks. Trends for further developments in the literature point to the existence of common pathways between companies, banks and asset managers, as well as specific characteristics for companies and financial actors.*

Il presente lavoro propone un'analisi semi-sistematica della letteratura sui rischi ESG per aziende, banche ed asset manager. Sono stati selezionati ed analizzati 67 articoli scientifici, pubblicati nel corso dell'ultimo decennio, tra il 2011 ed il 2021, su riviste nazionali ed internazionali, con l'obiettivo di sistematizzare le tematiche maggiormente discusse, evidenziare i risultati condivisi, le questioni aperte, ed i temi non pienamente indagati.

L'analisi è un primo tentativo di lettura intersettoriale dei rischi ESG; le linee per ulteriori sviluppi della letteratura, evidenziano traiettorie comuni tra imprese, banche ed asset manager, come pure tratti distintivi per imprese ed attori finanziari.

# 1

## INTRODUZIONE

### *Obiettivo del lavoro*

Nel corso dell'ultimo decennio il tema della sostenibilità ambientale e sociale è stato al centro dell'attenzione dei governi dei Paesi di tutto il mondo.

L'ultimo decennio ha visto animarsi il dibattito sulla finanza sostenibile anche in ambito accademico; sono fiorite le pubblicazioni sui cd. "fattori ESG", nell'ambito dei quali si collocano i tre pilastri della sostenibilità, cioè l'ambiente, inteso come lotta contro il cambiamento climatico, gli aspetti sociali e la *governance*, quale presidio indispensabile a tutela dell'implementazione dei primi due. Tale acronimo è stato spesso scelto in questa sede per fare riferimento in maniera sintetica a tutte le iniziative in ambito di sostenibilità, che vengono indicate in letteratura con nomi e definizioni eterogenee.

La ricerca in materia, seppur giovane, si è sviluppata in numerose dire-

zioni. Ciò che maggiormente colpisce, analizzando la letteratura prodotta, è l'assenza di una definizione condivisa dei rischi ESG per i diversi attori.

Il presente lavoro propone un'analisi semi-sistematica della letteratura scientifica in materia di rischi ESG, così come definita da Snyder (Snyder, 2019). La review offre uno specifico contributo agli studi in materia ponendo a confronto la letteratura sui rischi ESG, e sui fattori ad essi collegati, nelle diverse prospettive delle imprese, delle banche e degli asset manager. Ne discendono spunti di analisi specifici per categorie di stakeholder e per autorità competenti ed elementi trasversali ai diversi settori.

Lo studio analizza 67 articoli scientifici applicando all'analisi semi-sistematica la metodologia proposta da Cooper (1984), pubblicati tra il 2011 ed il 2021, su riviste internazionali, selezionati in base alla rilevanza rispetto alla domanda di ricerca. Dall'analisi emerge la possibilità di ulteriori sviluppi della letteratura, volti a ridurre gli attuali gap cognitivi su una tematica in continua evoluzione.

### *Il contesto istituzionale della finanza sostenibile*

Nel 2015, i leader di 190 Paesi si sono riuniti a Parigi per firmare il primo accordo internazionale per la lotta al cambiamento climatico, che ha segnato una svolta epocale fissando il limite per il surriscaldamento globale al di sotto dei 2° C, impegnandosi a limitarlo a 1,5° C. Sempre nello stesso anno, 193 Paesi, membri delle Nazioni Unite, hanno firmato l'Agenda 2030 per lo Sviluppo Sostenibile, che contiene 17 obiettivi ("SDGs" o "*Sustainable development goals*"), articolati in 169 target, che i firmatari si sono impegnati a raggiungere entro il 2030. Alla fine del 2016, l'Unione Europea ha riconosciuto ufficialmente il ruolo chiave della finanza nella transizione verso la creazione di un'economia sostenibile, predisponendo un gruppo di lavoro specializzato (*High level expert group*), che ha stilato nel 2018 il Piano d'Azione europeo per la finanza sostenibile ("*Action Plan*"). Nel Piano sono



## RISCHI ESG: UNA REVIEW SEMI-SISTEMATICA DELLA LETTERATURA PER IMPRESE, BANCHE ED ASSET MANAGER

individuare azioni chiave volte a indirizzare i flussi di capitale verso investimenti sostenibili, mitigare gli effetti negativi del cambiamento climatico e promuovere la trasparenza ed un approccio di lungo termine nelle scelte di investimento. In particolare, il *gap* di finanziamento necessario a sostenere la transizione ecologica, non coperto dai fondi pubblici, è stato stimato essere pari a 180 miliardi di euro l'anno (Commissione Europea, "Action Plan: Financing Sustainable Growth", 2018<sup>1</sup>). Il sistema finanziario riveste un'importanza centrale affinché tali risorse possano essere reperite sul mercato ed utilizzate per poter accelerare la transizione. L'Unione Europea ha svolto un ruolo di primo piano anche tramite il lancio, nel 2019, del cd. *Green Deal*, che prevede l'azzeramento delle emissioni nette di gas a effetto serra entro il 2050, con la fissazione di obiettivi intermedi al 2030 ed al 2040. Il 2020 è stato un anno cruciale per la lotta al cambiamento climatico. Unione europea, Cina<sup>2</sup>, Giappone<sup>3</sup> e Corea del Sud<sup>4</sup> si sono impegnate a raggiungere l'obiettivo di annullare le emissioni nette di CO<sub>2</sub>, mentre gli USA hanno annunciato un rientro negli accordi di Parigi. Le iniziative in atto sono state riconfermate anche in seguito allo scoppio della pandemia globale da Covid-19, che ha condotto all'implementazione di un programma straordinario denominato "Next generation EU", che prevede che una percentuale almeno pari al 37% delle risorse erogate sia destinata ad azioni improntate alla sostenibilità.

Come evidenziato dalla CONSOB<sup>5</sup> (Consob 2021), questi accordi hanno comportato la necessità di ripensare la funzione dei vari attori della finanza a servizio della sostenibilità, riconoscendo l'importanza del ruolo della

---

1 <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52018DC0097&from=EN>

2 Il 27 settembre il presidente cinese Jinping ha annunciato in un video rivolto all'Assemblea Generale delle Nazioni Unite che la Cina si impegna a diventare carbon neutral entro il 2060. La Cina è attualmente responsabile del 28% delle emissioni globali di GHG, più di Europa e USA insieme. Fonte: The Guardian (<https://www.theguardian.com/commentisfree/2020/oct/05/china-plan-net-zero-emissions-2060-clean-technology>)

3 Il primo ministro giapponese nel mese di ottobre ha annunciato di voler annullare le emissioni di GHG entro il 2050, allineandosi all'agenda europea. Il Giappone è il quinto Paese al mondo per emissioni di diossido di carbonio. Fonte: Reuters (<https://www.reuters.com/article/japan-politics-suga-idUSKBN27B0FB>)

4 A dicembre 2020 la Corea del Sud ha sottoposto alle Nazioni Unite la propria strategia per annullare le emissioni entro il 2050

5 [https://www.consob.it/documents/46180/46181/fs\\_1.pdf/93c19583-f2cf-446a-81ef-1ffc1f333b47](https://www.consob.it/documents/46180/46181/fs_1.pdf/93c19583-f2cf-446a-81ef-1ffc1f333b47)

*corporate social responsibility* (o “CSR”) nelle società e dell’integrazione dei temi ESG (*Environmental, Social Governance*) nelle strategie degli investitori e degli intermediari finanziari. Pertanto, la Commissione Europea è intervenuta nel corso degli ultimi anni con provvedimenti aventi ad oggetto la cd. “finanza sostenibile”, non solo con il Piano d’azione del 2018, sopra richiamato, e successive misure attuative, ma anche con iniziative volte a orientare il comportamento degli intermediari (a livello di *governance*, servizi di investimento) ed a prevedere lo sviluppo di una rendicontazione di sostenibilità.

In tale scenario, gli sforzi di analizzare la letteratura di riferimento in ambito ESG, e le evidenze raggiunte dalla comunità scientifica, sono funzionali, non solo ad individuare le aree che rimangono da esplorare, ma anche a fornire indicazioni ai policy makers impegnati a stimolare la difficile transizione dei sistemi economici e finanziari verso una crescita sostenibile.

# I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

- Q. 1 /2013 *La distribuzione dei prodotti finanziari in Italia e in Europa: nuove regole e nuove sfide*  
Domenico Curcio, Giorgio Di Giorgio, Giuseppe Zito
- Q. 1/2014 *La regolamentazione dei fondi comuni: una analisi comparata*  
Giorgio Di Giorgio e Mario Stella Richter (a cura di)
- Q. 2/2014 *FCHub: dopo l'anno zero*  
AA.VV.
- Q. 1/2015 *Invecchiamento della popolazione ed evoluzione dei fabbisogni previdenziali e assistenziali*  
Domenico Curcio, Paolo Giordani, Alessandro Pandimiglio
- Q. 2/2015 *Euro e sviluppo del mercato finanziario. La lezione di Luigi Spaventa*  
AA.VV.
- Q. 3/2015 *Riflessioni sulla Risk Disclosure. Risultati della ricerca realizzata dal Forum Governance.*  
AA.VV.
- Q. 1/2016 *Il bail-in*  
a cura di Raffaele Lener
- Q. 2/2016 *L'Asset Allocation in presenza di tassi di interesse negativi*  
Nicola Borri, Enrico Maria Cervellati, Domenico Curcio, Antonio Fasano
- Q. 3/2016 *Risoluzione delle crisi bancarie e tutela dei depositi nella Unione Europea*  
AA.VV.
- Q. 1/2017 *La probabilità (di default) non esiste. Discorso sopra la comparabilità delle misure di rischio*  
Simone Casellina, Giuseppe Pandolfo
- Q. 2/2017 *Le riforme del mercato del tabacco in Italia e in Grecia: verso un calendario fiscale.*  
Marco Spallone, Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio.
- Q. 3/2017 *I metodi di risoluzione delle controversie (ADR). L'Arbitro per le Controversie Fiscali (ACF): primi passi e prospettive.*  
A cura di Raffaele Lener e Alberto Franco Pozzolo.
- Q. 4/2017 *Il Microcredito: una "speciale" forma tecnica di finanziamento.*  
Mariantonietta Intonti.
- Q. 1/2018 *Le sanzioni bancarie: evoluzione normativa e confronto internazionale*  
Pina Murè, Marco Spallone

# I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

- Q. 2/2018 *Fintech: Diritto, Tecnologia e Finanza*  
Raffaele Lener
- Q. 3/2018 *Quanta e quale educazione finanziaria per l'Italia? Un'analisi comportamentale*  
Fabrizio Ghisellini
- Q. 4/2018 *A Bloomberg Terminal Primer*  
Nicola Borri
- Q. 1/2019 *Un'analisi economica del comparto Lotterie in Italia: evidenza empirica e prospettive future*  
Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio, Marco Spallone
- Q. 2/2019 *Partenariato pubblico-privato, concessioni e gestione dei rischi*  
Biancamaria Raganelli
- Q. 3/2019 *Il settore del vaping in Europa. Tra innovazione, fiscalità e regolamentazione*  
Marco Spallone, Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio
- Q. 4/2019 *La Ricerca della Sostenibilità: uno Studio sulle Fondazioni Bancarie*  
Mario La Torre, Sabrina Leo, Mavie Cardi
- Q. 1/2020 *Tutela del cliente e "giurisprudenza" ABF Rassegna ragionata*  
Giuseppe Leonardo Carriero, Raffaele Lener (a cura di)
- Q. 2/2020 *Il mercato dei giochi in Italia: dinamiche recenti e confronto internazionale*  
Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio, Marco Spallone
- Q. 1/2021 *La consulenza digitalizzata*  
Raffaele Lener
- Q. 2/2021 *Le SICAF. Società d'investimento a capitale fisso*  
Gentili & Partners - Pietro Massimo Marangio
- Q. 3/2021 *Le SGR. Società di gestione del risparmio*  
Gentili & Partners - Orietta Nava
- Q. 4/2021 *Relazione banca-impresa: l'impatto degli indici di allerta e della composizione assistita della crisi (versione digitale)*  
Arturo Cafaro
- Q. 5/2021 *Rischi ESG: una review semi-sistematica della letteratura per Imprese, Banche ed Asset Manager (versione digitale)*  
Arturo Cafaro, Giulia Serpieri, Lucilla Bittucci, Mario La Torre

## **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

---

Quaderno n. 5 /2021

Direttore responsabile Giovanni Parrillo

DIREZIONE E REDAZIONE: Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma

**e.mail: [redazione@rivistabancaria.it](mailto:redazione@rivistabancaria.it)**

AMMINISTRAZIONE: EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.

presso P&B Gestioni Srl, Via di Villa Massimo, 29 - 00161 – Roma -

Fax +39 06 83700502

**e.mail: [amministrazione@rivistabancaria.it](mailto:amministrazione@rivistabancaria.it)**

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

Il contenuto del presente Quaderno rispecchia soltanto il pensiero degli Autori e non impegna la Direzione della Rivista  
È vietata la riproduzione senza preventivo consenso della Direzione



---

## COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

### PRESIDENTE

GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

### COMITATO

CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca

MARIO COMANA, Luiss Guido Carli

ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus

RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania

GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria

MARCO TOFANELLI, Assoreti

# GLI AUTORI

## ARTURO CAFARO

---

*Professore aggregato e docente di Economia degli intermediari finanziari. presso la Facoltà di Economia della Sapienza Università di Roma – Dipartimento di Management – Divisione Banking & Finance.*

*Docente in master o in altri contesti di formazione, come l'Accademia della Guardia di Finanza – Roma e il Master presso la Camera di Commercio Italo - Lussemburghese.*

*Esercita la professione di Dottore Commercialista dal 1986, prestando consulenza di direzione ad Istituti Bancari e consulenza in materia di finanza d'impresa, ad aziende commerciali ed industriali, assistendole in particolare in progetti di crescita e sviluppo, sia in ambito nazionale che internazionale, e nella predisposizione e revisione critica di piani industriali. Assiste inoltre le imprese in crisi nella individuazione delle strategie di risanamento e nella negoziazione delle moratorie con il ceto creditorio, oltre ad aver elaborato le asseverazioni di piani di risanamento ovvero di accordi di ristrutturazione, ai sensi di quanto disposto della Legge Fallimentare.*

## GIULIA SERPIERI

---

*Dottoranda in Management, Banking and Commodity Sciences presso La Sapienza Università di Roma (Dipartimento di Management).*

## LUCILLA BITTUCCI

---

*Dottoranda in Management, Banking and Commodity Sciences presso La Sapienza Università di Roma (Dipartimento di Management).*

## MARIO LA TORRE

---

*È professore ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari e Sustainable Finance and Impact Banking presso l'Università di Roma "La Sapienza". È responsabile del Center for Positive Finance presso la School SFIDE dell'Università Unitelma Sapienza, editor della collana internazionale Palgrave Studies in Impact Finance ed autore del blog Good in Finance. È membro dell'ADEIMF (Associazione dei docenti di Economia degli Intermediari Finanziari) del Wolpertinger Club (European Association of University Teachers in Banking and Finance) e del Comitato Scientifico della Social Impact Agenda per l'Italia (SIA). Autore di numerose pubblicazioni nazionali ed internazionali, è esperto di mercati bancari e finanziari, di finanza sostenibile ed impact finance, di finanza dell'audiovisivo e della cultura. Attualmente membro del Cda dell'Ente Nazionale Italiano per il Microcredito, ha ricoperto diversi ruoli istituzionali nel settore finanziario e dell'audiovisivo, tra i quali quello di membro della Taskforce sugli Investimenti ad Impatto Sociale dei Paesi G8, consigliere del Ministro per i Beni e per le Attività Culturali, membro del Cda di Cinecittà Holding, membro dell'Audiovisual Working Party presso il Consiglio d'Europa. È stato membro del Gruppo di lavoro per la definizione della normativa del microcredito (riforma del Titolo V del T.U.B.) e del Gruppo di lavoro per la definizione dei regolamenti tecnici dei prodotti finanziari di Poste Italiane, ed estensore della legge sul credito d'imposta per il settore audiovisivo.*

Dall'ultimo decennio il tema della sostenibilità ambientale e sociale è al centro dell'attenzione dei governi dei Paesi di tutto il mondo. Anche in ambito accademico sono fiorite le pubblicazioni sui cd. "fattori ESG", nell'ambito dei quali si collocano i tre pilastri della sostenibilità, cioè l'**ambiente**, inteso come lotta contro il cambiamento climatico, gli **aspetti sociali** e la **governance**, quale presidio indispensabile a tutela dell'implementazione dei primi due.

La ricerca, svolta da un gruppo di docenti di lungo corso e giovani dottorande della Sapienza, è partita dalla riscontrata assenza di una definizione condivisa dei rischi ESG per i diversi attori e propone un'**analisi semi-sistematica della letteratura scientifica in materia di rischi ESG**. La review analizza 67 articoli scientifici, pubblicati tra il 2011 ed il 2021 su riviste internazionali, e pone a confronto la letteratura sui rischi ESG e sui fattori ad essi collegati **nelle diverse prospettive delle imprese, delle banche e degli asset manager**.

Ne discendono **spunti di analisi specifici per categorie di stakeholder e per le autorità competenti** ed elementi trasversali ai diversi settori. Per le **aziende** emergono due suggerimenti: approfondire i fattori di successo delle strategie per la sostenibilità e individuare eventuali limiti imposti dai principi contabili che "penalizzano" le iniziative correlate ai fattori ESG. Per le **banche** andrebbe indagato più approfonditamente come la gestione dei rischi ESG può tradursi in fattori di sviluppo sostenibile e di successo, conseguendo vantaggi competitivi mediante una loro pronta implementazione. Andrebbe poi approfondito l'impatto della normativa IFRS 9 e l'approccio dell'autorità di vigilanza per indurre il sistema creditizio a finanziare iniziative ed investimenti sostenibili. Per gli **asset manager** va considerato sia il rischio legato alle minori opportunità di diversificazione offerte dalle strategie di investimento sostenibile del tipo negative screening sia la possibilità di individuare un fattore di rischio ESG specifico valutato dal mercato da inserire nei modelli di asset pricing.

**Un'opera utile a ricercatori, policy makers, aziende, banche ed asset manager per definire e migliorare le strategie ESG e per stimolare la difficile transizione dei sistemi economici e finanziari verso una crescita sostenibile.**

€ 7,00

(versione digitale)



ISBN 978-88-98854-37-0

