

STANDARD ETHICS

Solicited Sustainability Ratings

Complying with the future

Standard Ethics: in 3 punti

- **Standard Ethics**, con sede a Londra, è una **Self-Regulated Sustainability Rating Agency** che emette **rating non finanziari**. I suoi clienti sono società (quotate e non) che hanno richiesto un **rating di sostenibilità** (*Applicant-pay Model*). La richiesta di un **rating solicited** instaura una relazione confidenziale tra le parti per la quale Standard Ethics non usa i dati raccolti al di fuori del rapporto col cliente, non collabora ad attività di *asset management*, non effettua consulenza verso terzi, e lascia al cliente la decisione di divulgare l'ottenimento del rating.
- **Standard Ethics** adotta la **nozione di Sostenibilità** proposta all'ONU nel 1987 con il Rapporto Brundtland "Our Common Future": «*Uno sviluppo che soddisfi i bisogni del presente senza compromettere la capacità delle generazioni future di soddisfare i propri*». È un tema planetario, poiché i **grandi fenomeni** climatici, sociali ed economici vanno oltre i confini di una nazione ed il perimetro di una singola azienda. Per questo, il lavoro degli analisti di Standard Ethics fornisce al cliente la fotografia dettagliata del suo posizionamento rispetto alle indicazioni di sostenibilità e *corporate governance* promosse da **Onu, Ocse e Unione Europea**.
- Quando entra in un nuovo mercato nazionale o in un settore, **Standard Ethics** analizza le maggiori società ed emette loro un **rating unsolicited** (non richiesto e non remunerato) per creare un indice che possa essere liberamente utilizzato come *benchmark*. Gli indici di **Standard Ethics** sono *Open Free Sustainability Indexes*, auto-finanziati, pubblici e liberamente consultabili sia nei componenti, sia nei rating attribuiti ai singoli costituenti.



JUN 6, 2016 @ 08:02 AM 1,007 VIEWS

How The World's First Sustainability Ratings Agency Works



Ann Rutledge, CONTRIBUTOR

I write about risk and return in Asia's debt capital markets

[FULL BIO](#) ▾

Opinions expressed by Forbes Contributors are their own.

Much has been made of the optimism embedded in the Chinese word for **crisis** (危机). The first character means danger; the second, a dynamic, an engine or a springboard opportunity.

Many agencies or consultants provide ESG research work on behalf of investors, but the opportunity for Standard Ethics, to sell solicited ratings to corporations, was new.

Standard Ethics' business model is essentially the same one that came under intense criticism in the Crisis. Interestingly, Filippo points out the challenge of being paid by firms who ask you to judge them. "It's a hard job!"

Business model aside, Standard Ethics is unconventional and highly innovative. For one thing, it doesn't promote its own governance standard or branded CSR variables. The analysis is based on good governance benchmarks identified by the OECD, UN and the European Union, who "already have spent resources and solicited many expert minds" to establish a global code of ethics for corporate governance."

Also, instead of focusing on future "bad" events, the Standard Ethics concept encourages firms to become the best they can be through continuous improvement. The rating is a measure of the gap between the firm's CSR practice and the ideal. Filippo explains: "If a company receives an E- rating, the lowest in our scale, it does not mean the company is bad. It means the company is operating far from international standards and may face higher reputation risks than peers with higher ratings."



Standard Ethics® Rating (SER)

Il *business model* di Standard Ethics si basa sull'**Applicant-pay Model**: offre rating *solicited* (richiesti dall'emittente sottoposto a giudizio). Emette rating con la **massima indipendenza** da **investitori, regolatori, consulenti e certificatori**.

Lo **Standard Ethics Rating** è una valutazione del livello di conformità delle aziende e delle nazioni ai principi di sostenibilità e *governance* provenienti dall'**Unione Europea**, dall'**Ocse** e dalle **Nazioni Unite**. Applicando questa metodologia, l'approccio di Standard Ethics è '**ethically neutral**'.

Esistono 3 diversi tipi di **Standard Ethics Rating**, ognuno dei quali si basa su una scala di 9 lettere:

1. **CORPORATE**
2. **SECURITY (bond o altri strumenti di debito "General-Purpose")**
3. **COUNTRY (enti sovrani)**

EEE	EEE-	EE+	EE	EE-	E+	E	E-	F
	Excellent	Very Strong	Strong	Adequate	Low	Very Low	Unsatisfactory	
Sustainable					Not Fully Sustainable		Not Sustainable	

Algoritmo proprietario utilizzato da Standard Ethics ©

Per garantire accuratezza e comparabilità, S.E. non usa analisi basate su pesi e KPIs o su indicatori, ma utilizza un metodo più sofisticato basato su un **proprio algoritmo a sei gruppi di variabili**:

La prima variabile della formula (**Fc**) è relativa alla concorrenza; valuta positivamente l'azienda che compete e affronta il mercato in modo appropriato, mentre considera negativamente elementi di rischio come antitrust, indagini, multe o sanzioni, evasione fiscale o semplicemente una posizione di privilegio che potrebbe, nel lungo periodo, rivelarsi problematica. Anche la metrica della seconda e della terza variabile (**Sa** e **Mw**) è legata a considerazioni tipiche di molti investitori istituzionali di lungo periodo e analizza l'importanza di aspetti sensibili per gli azionisti di minoranza o per i nuovi azionisti, ad esempio per quanto riguarda i patti parasociali (non giustificati da esigenze operative), il doppio diritto di voto, la presenza di un azionista di controllo, i conflitti di interesse e la scarsa contendibilità.

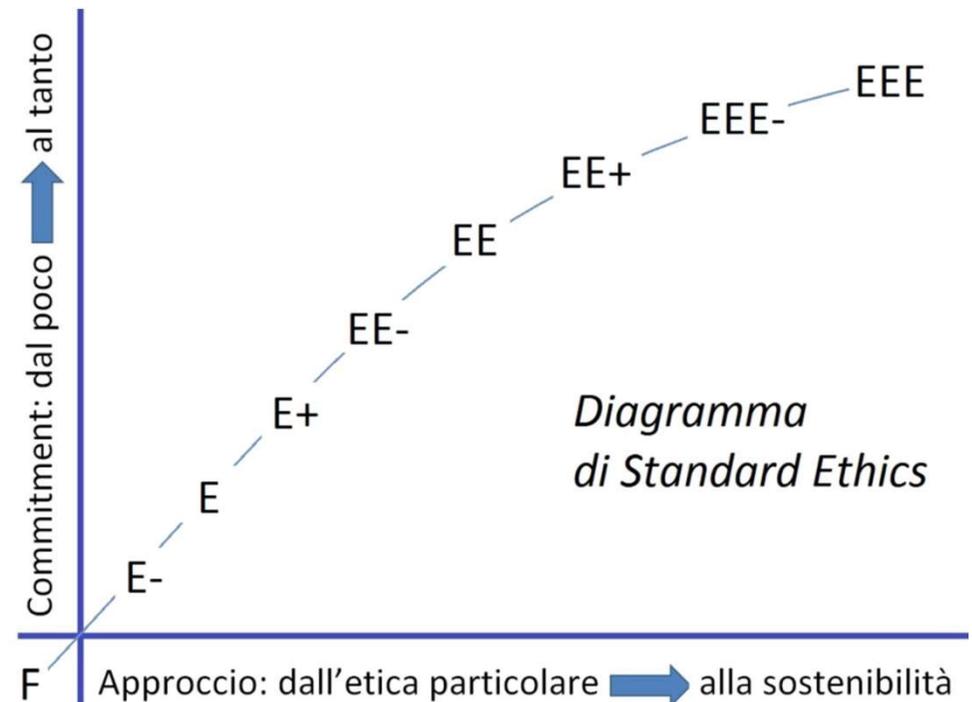
La quarta variabile (**Id**) riguarda l'ambito manageriale, la gestione e il controllo dei rischi ESG, governance della sostenibilità, nonché i modelli di reporting e la composizione del CdA, comprese aree quali l'indipendenza e la parità di genere.

La quinta (**Cg**) si concentra sui fattori ESG: per vedere se l'azienda è allineata con strategie come la COP21 di Parigi per la riduzione degli effetti climatici o le linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali come esempi.

k = Sostenibilità a rischio (SaR)

Standard Ethics Algorithm ©

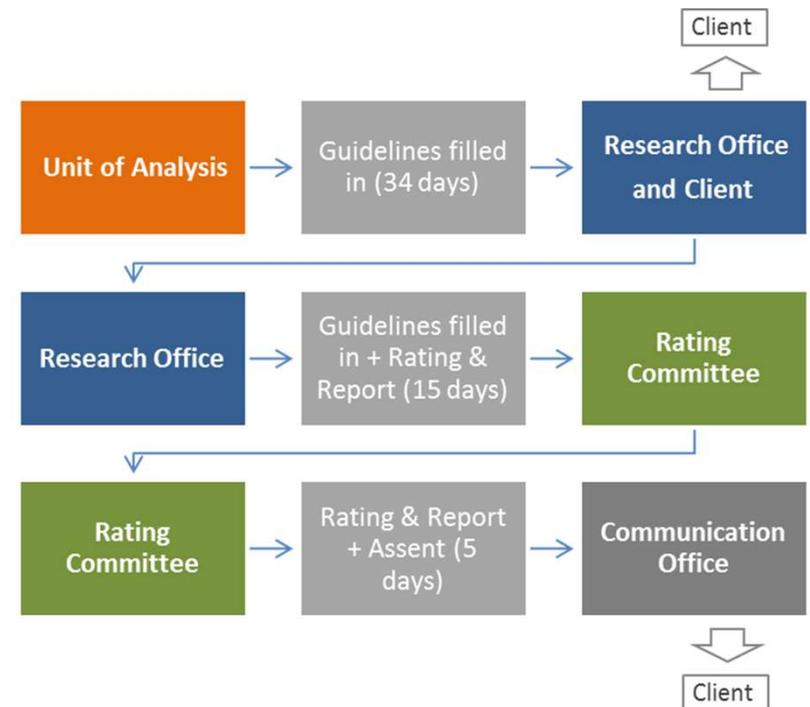
$$\frac{(F_{c_{EU}} + S_{a} + I_{d_{EU-OECD}} + M_{w} * f(S_{a}) * f(I_{d_{EU-OECD}}) + C_{g_{UN-OECD-EU}} * f(F_{c}) * f(I_{d_{EU-OECD}}))}{10} + k$$



Standard Ethics Rating (SER): aspetti principali

Alcune caratteristiche dello *solicited* Standard Ethics Rating (SER) :

- È **annuale** e **rinnovabile** ed il costo dipende dalla dimensione e dalla tipologia del richiedente
- Nell'istruttoria viene adottato un **analyst-driven process**, tipico delle agenzie di rating. Un processo diverso dal *questionnaire-driven process* utilizzato dai consulenti che devono aggiornare ed arricchire i propri *database*. Con l'*analyst-driven process*, il cliente non compila questionari o elabora altra documentazione aggiuntiva a quella presente. Sarà compito degli analisti raccogliere i dati
- Dal momento dell'assegnazione lo Standard Ethics Rating in forma *solicited*, esso appartiene al richiedente, il quale ha facoltà di rendere pubblico o meno il proprio rating
- Le informazioni raccolte nel corso dell'istruttoria vengono conservate solo per un periodo limitato e non vanno ad arricchire *database*. Standard Ethics costruisce un rapporto esclusivo e diretto con il richiedente il rating e non utilizza i dati raccolti per fornire a terzi altri servizi o per scopi diversi dal rating
- Con l'emissione del rating (ed i successivi aggiornamenti) il richiedente riceve sia il documento sintetico di circa 15 pagine pubblicabile internamente / esternamente (il "Final Report"), sia il documento di lavoro ad uso interno utilizzato dal team di analisti (le "Guidelines")



Corporate Rating: perché ottenerlo?

Gli **obiettivi aziendali** raggiungibili attraverso il **Corporate Standard Ethics Rating** riguardano le strategie aziendali, la *governance*, i rapporti con gli *investitori* e *stakeholder*, la comunicazione e le relazioni con il mondo del credito e della finanza, o semplicemente avviare un percorso d'innovazione (anche culturale) interno all'azienda:

- **Strategia** – Il processo di analisi ed i rapporti consegnati al cliente fotografano nel dettaglio il posizionamento dell'azienda. Se ben impegnati, sono utili a identificare o migliorare la propria strategia di sostenibilità, ridurre rischi reputazionali, a valutare le richieste degli investitori individuando quelle non attinenti
- **Governance & Compliance** - Una buona parte delle indicazioni volontarie internazionali sulla sostenibilità e *governance* (che sono alla base del rating) diventeranno le future richieste legislative nazionali dei paesi OCSE. Lo Standard Ethics Rating pone perciò le basi per la compliance verso tali indicazioni in futuro
- **Investitori e Independent Assessment** – La pubblicazione del Final Report di Standard Ethics, frutto di una analisi indipendente e fatta sul campo da analisti esperti, restituisce agli investitori informazioni precise, accurate ed affidabili
- **Miglioramento nelle relazioni con gli Stakeholder** – Avere solidi rapporti con un'agenzia di rating indipendente incentiva gli *stakeholder* a collaborare con l'impresa in una sfida comune e costruttiva, migliorando relazioni e favorendo un corretto processo di internazionalizzazione
- **Chiari riferimenti di sostenibilità utilizzabili nella Comunicazione** – La conformità alle indicazioni volontarie della **Ue**, dell'**Ocse** e dell'**Onu** (chiari riferimenti riconosciuti nel mondo economico) dà valore alle proprie strategie e la comunicazione guadagna incisività e chiarezza rispetto ad altri approcci alla CSR non misurabili e non comparabili
- **Reputazione e Credibilità** – Lo Standard Ethics Rating è un segnale di trasparenza. Come ogni *assessment* indipendente incrementa credibilità e reputazione verso clienti e soci

Security Rating: perchè ottenerlo?

Standard Ethics ritiene che «**all debt must be sustainable**» e che tutti i finanziamenti dei piani industriali siano coerenti con le politiche ambientali e sociali globali.

Nel percorso di emissione del **Security** Standard Ethics Rating:

- viene effettuata una valutazione complessiva dell'emittente
- sono poi esaminati i piani strategici, industriali o di sostenibilità, che si presume verranno finanziati dallo strumento di debito sotto rating
- l'analisi viene validata con un algoritmo proprietario

$$\left(\frac{(Fc_{EU} + Sa + Id_{EU-OECD} + Mw \cdot f(Sa) \cdot f(Id_{EU-OECD})) + Cg_{UN-OECD-EU} \cdot f(Fc) \cdot f(Id_{EU-OECD})}{10} + k \right) + g(Cg_{UN-OECD-EU})$$

Un emittente con un **Security Rating**:

- è in grado di misurare se stessa e il proprio debito;
- può migliorare la propria strategia di sostenibilità nel lungo periodo;
- può comunicare all'esterno il proprio livello di sostenibilità;

headquarters@standardethics.eu



Important Legal Disclaimer

All rights reserved. Ratings, analyses and statements are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. Standard Ethics' opinions, analyses and ratings are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. Standard Ethics does not act as a fiduciary or an investment advisor. In no event shall Standard Ethics be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of its opinions, analyses and ratings.