

STUDIO CERVED

**Con l'economia circolare
minore rischio di credito**

Le imprese che sposano l'economia circolare hanno un minor rischio di credito e un tasso di default più basso. Lo rivela uno studio di Cerved Rating Agency. — a pagina 22

Economia circolare

Cerved: credito meno rischioso con la sostenibilità — p.22

L'economia circolare premia: credito meno rischioso del 28%

Sostenibilità

Cerved: il tasso di default per le aziende attente all'ambiente scende al 3,12%

Benefici anche per le banche: risparmiano quattro euro ogni 100 di finanziamenti

L'ad Fabrizio Negri: «La transizione circolare è strategica per il tessuto produttivo italiano»

Chiara Bussi

Un modello di business all'insegna dell'economia circolare conviene. In primo luogo alle imprese che lo adottano: riduce del 28% il loro rischio di credito con un tasso di default medio del 3,12% contro il 4,37% di quelle che hanno mantenuto un tipo di produzione tradizionale. Il divario è ancora maggiore (-68%) per le Pmi. E conviene anche alle banche che le supportano perché il miglior profilo di rischio si traduce per loro in un maggiore risparmio: circa 4 euro ogni 100 erogati e 0,3 euro di capitale regolamentare.

Lo dimostra uno studio di Cerved Rating Agency con il fermo immagine a giugno che verrà presentato oggi in occasione del convegno Esg Connect

2024. Il report ha passato ai raggi x i dati forniti da oltre 2 mila società non finanziarie con rating di credito in essere. «L'Italia, come mostrano i dati Eurostat - dice l'ad di Cerved Rating Agency Fabrizio Negri - è ai primi posti nella Ue per le attività legate al riciclo e al recupero di materiali. Abbiamo cercato di valutare in modo oggettivo l'impatto di queste pratiche dal punto di vista creditizio». L'analisi di Cerved rating Agency si basa sui dati delle singole aziende su tre dimensioni connesse all'economia circolare: il reimpiego di prodotti o sottoprodotto della lavorazione, il recupero, la riparazione o la rigenerazione della componentistica e la vendita di scarti di lavorazione. Sono stati inoltre presi in esame l'intensità dei rifiuti prodotti e il tasso di materiali riciclati.

Il risultato non cambia se si allarga l'orizzonte temporale e si analizza un campione di imprese con rating di credito validi in tutti gli anni considerati a partire dal 2021, equamente diviso tra chi ha adottato modelli di economia circolare e chi non lo ha fatto. «Si osserva - aggiunge Negri - che il primo cluster ha dimostrato una maggior resilienza a shock esterni negli ultimi tre anni. Già nel 2021 le aziende circolari avevano una probabilità di default inferiore (2,51% contro 3,18%), ma nel giugno 2024, dopo un susseguirsi di crisi e rischi sistemici, il gap è aumentato ancora

(2,61% contro 3,86%), nonostante un deterioramento generalizzato del merito creditizio».

La sostenibilità ambientale va poi di pari passo con quella economico-finanziaria. Le imprese circolari hanno una maggiore capacità di coprire la spesa per interessi passivi tramite il risultato operativo (+24%), generano più flussi di cassa da destinare agli investimenti (1,5 volte superiore rispetto quelle non circolari) e risultano meno indebitate del 6 per cento.

«Siamo all'inizio di una profonda trasformazione dei sistemi produttivi - fa notare l'ad di Cerved Rating Agency - dove i modelli di economia circolare possono rivestire un ruolo cruciale. Per l'Italia, seconda manifattura d'Europa con una forte presenza di Pmi che operano all'interno di catene del valore europee e mondiali, il tema è destinato ad essere sempre più al centro del dibattito. Questa transizione si rivela anche strategica di fronte alla carenza di materie prime». Un ulteriore scatto in avanti, conclude Ne-



gri, arriverà con il recepimento della normativa Ue del Green Deal: «Dal regolamento sull'eco-design che introduce standard minimi di riciclo alla direttiva sull'obbligo di rendicontazione di sostenibilità (CsrD), solo per fare qualche esempio, è in atto un cambio di paradigma destinato a influire sulle scelte delle imprese in questa direzione».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

DS6901

IL PRIMATO ITALIANO

DS6901

I dati Eurostat

L'Italia, come mostrano i dati Eurostat, è ai primi posti nella Ue per le attività legate al riciclo e al recupero di materiali. Ha generato ben 3,6 euro di Pil per ogni kg di risorse consumate - 50 centesimi in più di Francia e Spagna - e 1,5 euro in più della media Ue. Ed è seconda in Europa (dopo Parigi) con un tasso di riciclo del 18,7%, ben oltre la media Ue dell'11,5%. Inoltre la quota di materiali riciclati e reimmessi nell'economia è aumentata negli ultimi dieci anni.

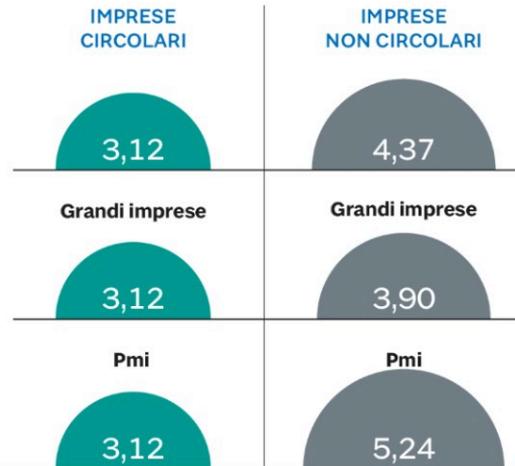
Il confronto

IL PROFILO DI RISCHIO DELLE IMPRESE

La probabilità media di default nelle imprese circolari a confronto con quella delle imprese non circolari. Dati in %

LO SPACCATO PER DIMENSIONI

La probabilità media di default nelle grandi imprese e nelle Pmi circolari a confronto con quella delle grandi imprese e delle Pmi non circolari. Dati in %



Fonte: Cerved Rating Agency