



European
University
Institute

ROBERT
SCHUMAN
CENTRE FOR
ADVANCED
STUDIES



Gli effetti del cambiamento climatico sull'economia italiana

V SESSIONE – IMPRESE

Discussant

Simone Borghesi

European University Institute e Università di Siena

Banca d'Italia

Salone dei Partecipanti, Palazzo Koch

4/10/2022

Il fil rouge nascosto



- Effetto negativo e differenziale del cambiamento climatico (Cascarano et al.)
- Necessità maggiori investimenti in mitigazione e adattamento, maggiore R&D in eco-innovazione (EI)
- Gap sistematico e crescente di EI in alcuni settori (auto, Orame e Pianeselli).
- Gap può ritardare la transizione ecologica e/o avvantaggiare concorrenza internazionale.
- Importanza del credito per rilanciare EI (Accetturo et al.), ridurre l'impatto differenziale del cambiamento climatico e supportare transizione ecologica a livello settoriale/macro



Entry, exit and market structure in a changing climate

Michele Cascarano, Filippo Natoli e Andrea Petrella

- CC come barriera all'entrata e all'uscita (Baumol, 1982)? Crescente know-how richiesto tecnologico e normativo può influenzare flussi entry/exit (Dean and Brown, 1995)
- Perché effetto differenziale? Perché le grandi imprese investono di più in R&D (Porter 1991; Porter & van der Linde 1995) o in adattamento («spese difensive»: Leipert, 1989; «maladaptation» IPCC, 2018; Antoci et al., 2021,2022)?



- Indicatore di climate stress (blue collars/total workers): effetto positivo (negativo) CC su imprese sopra (sotto) la media

valori alti = maggiore capacità di diversificare il rischio di perdere lavoratori che svolgono funzioni chiave, ma anche maggiore esposizione alle temperature elevate → maggiore perdita di produttività (Takakura et al., 2017: heat-related illnesses in workplace 0.5-4% PIL globale nel 2100)



Credit Supply and Green Investments

Accetturo, Barboni, Cascarano, Garcia-Appendini, Tomasi

- Esposizione al credito positivamente correlata con propensione agli investimenti green; ***matching algoritmi testuali*** degli statements finanziari delle imprese ***con la loro esposizione*** al credito.
- Implicazioni di **policy**: restrizioni al credito (politiche pubbliche di supporto) possono rallentare (favorire) la transizione ecologica. Gli indicatori di ***policy e consapevolezza ambientale*** risultano rilevanti nell'influenzare l'attitudine agli investimenti green



- Text analysis: come controllato per falsi positivi e falsi negativi? Dizionario? (e.g. Mazzarano et al. (2022) disclosure rischio finanziario: glossario IPCC delle terminologie di rischio climatico)
- Policy e consapevolezza ambientale: due facce della stessa medaglia? Preferenze ambientali e sussidi locali correlati
- Rafforzare il legame con la letteratura di green/climate finance
ECB (2021) Climate-related risks to financial stability; Capasso et al. (2020) Höck et al. (2020): distanza dal default e spread del credito; Antony et al. (2012), Bond et al. (2008): eterogeneità delle imprese e innovazione in presenza di credit constraints



Thinking the Green Transition: Evidence from the Auto Industry

Andrea Orame e Daniele Pianeselli

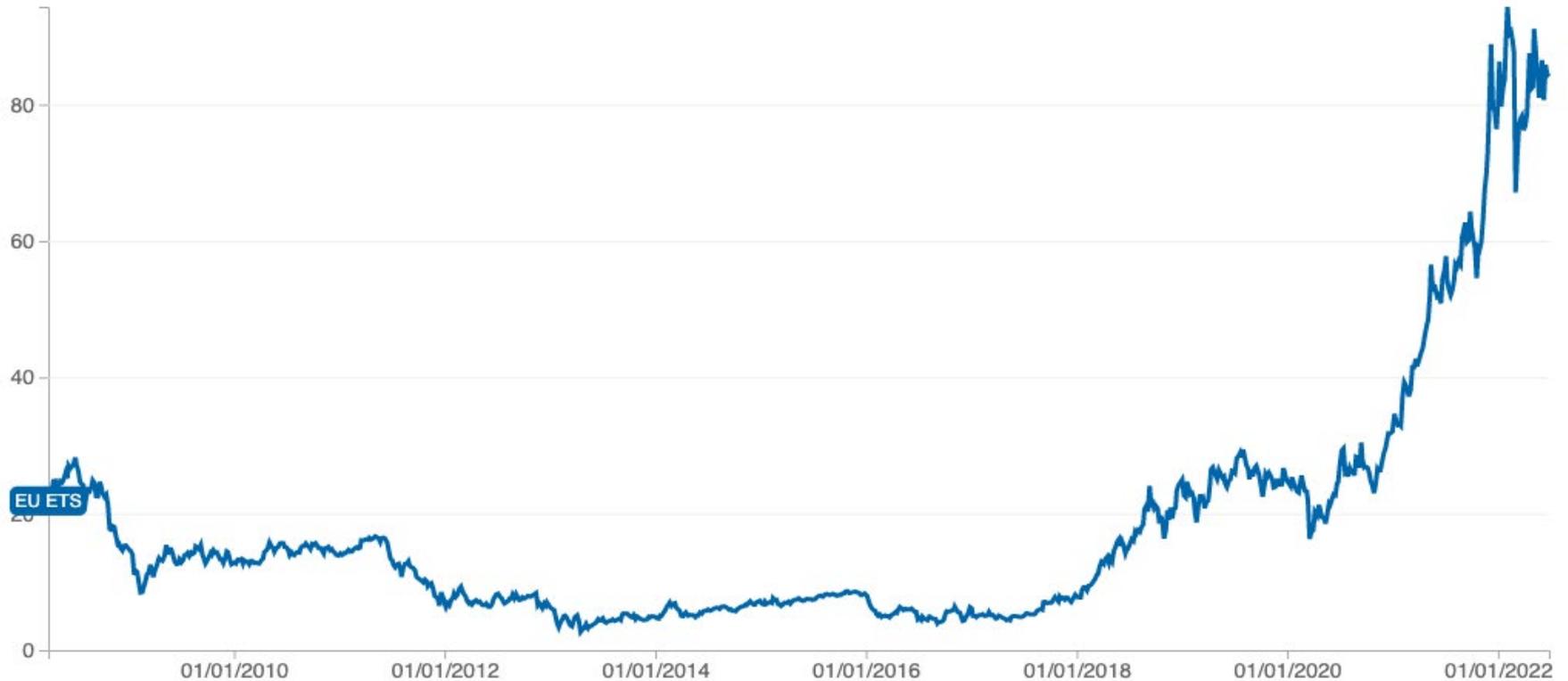
- Effetto Diesel Gate e Paris Agreement sulla transizione del settore automobilistico, gap sistemico nella **performance di eco-innovazione (EI)** delle imprese italiane nel settore
- Implicazioni di **policy**: prospettive preoccupanti per un settore chiave, in un momento chiave (**ETS2**)
- ETS2 Germania: €25/t nel 2021, €55/t nel 2025, price corridor (€55-€65/t) dal 2026 (Edenhofer et al., 2021)

Andamento del prezzo dei permessi nell'EU ETS



ICAP Allowance Price Explorer

€/ton



EU ETS

EUI



- Specificare tipo di EI: prodotto, processo, organizzazione? (Kemp and Pearson, 2007; Kemp and Pontoglio 2011)
- Specificare il tipo di electric: diverso impatto su inquinamento e consumi elettrici
- Mancata produzione brevetti e M&A: possibili spiegazioni?
 - Effetto path-dependency à la Aghion et al. (2016)?
 - Effetto sorpresa nel 2015? Barbieri (2015, regolamentazione EU su green auto patent activity): agenti anticipano l'introduzione di strumenti di regolamentazione quando la nuova legislazione viene annunciata. Annunci successivi (EUGD, FF55, RePowerEU)?
 - Effetto spillover (Barbieri 2015; Antonioli et al., 2016)?



European
University
Institute

ROBERT
SCHUMAN
CENTRE FOR
ADVANCED
STUDIES

FSR **CLIMATE**

Florence School of Regulation

Grazie!



simone.borghesi@eui.eu



<https://me.eui.eu/simone-borghesi/>



<https://fsr.eui.eu/energy/climate/>



@borghesi_simone