

# CORPORATE GOVERNANCE

*Rivista diretta da Giovanni Barbara*

---

1/22



**G. Giappichelli Editore**

# **CORPORATE GOVERNANCE**

*Rivista diretta da Giovanni Barbara*

---

1-2022

## *Direttore Scientifico e Direttore Responsabile*

Giovanni Barbara

## *Comitato Scientifico*

Niccolò Abriani, Hanna Almlöf, Gianluca Bertolotti, Steff Bartman, Lucia Calvosa, Paulo Camara, Diego Corapi, Andrés Recalde Catells, Francesco D'Alessandro, Vincenzo Donativi, María del Carmen García Garnica, Roberto Martino, Vanessa Martí Moya, Alexander Molotnikov, Mario Notari, Mirella Pellegrini, Livia Pomodoro, Cesare Pozzi, Matteo Rescigno, Daniele U. Santosuosso, Alexander Schall, Daniel Stattin, Alberto Toffoletto, Abel Veiga, Lourdes Ferrando Villalba.

## *Comitato dei Referees*

Caterina Luisa Appio, Guido Bonfante, Oreste Cagnasso, Mia Callegari, Matteo Caputo, Stefano Cerrato, Eva Desana, Carlo Ibba, Maurizio Irrera, Fabio Marchetti, Paolo Montalenti, Gabriele Racugno, Emma Sabatelli, Nicola Selvaggi.

## *Comitato di Esperti*

Mario Boella, Paolo Bricco, Angelo Busani, Andrea Calvi, Michele Colaninno, Roberto Colaninno, Michele Crisostomo, Anna Flavia d'Amelio Einaudi, Luciano De Angelis, Stefano De Polis, Luca Del Pico, Denis Dollaku, Alessandro Ela Oyana, Alessandro Galimberti, Stefan Gmür, Francesco Grieco, Giuseppe Iannaccone, Raffaele Jerusalemi, Giuseppe Rossano Latorre, Raffaele Marcello, Gaetano Miccichè, Monica Mondardini, Jacques Moscianese, Fabio Pompei, Vito Primiceri, Rosanna Ricci, Serenella Rossano, Simone Russo, Giovanni Sabatini, Francesco Salerno, Carlo Salvatori, Marco Samaja, Iole Anna Savini, Andrea Schifani, Graziano Gianmichele Visentin.

La Direzione scientifica, espletata una prima sommaria valutazione dei lavori sottoposti per la pubblicazione, li avvia al referaggio o revisione scientifica tra pari (*peer review*), dopo aver espunto dal testo ogni elemento idoneo a consentire l'identificazione dell'autore o dell'autrice.

Per ciascun lavoro (tranne che per i contributi della sezione dell'Osservatorio), la revisione scientifica viene affidata, con il metodo del "doppio cieco", ad uno studioso (*referee*) esterno alla Direzione scientifica ed alla Redazione della Rivista, e scelto sulla base della riconosciuta esperienza e competenza rispetto ai temi trattati nel lavoro stesso, nonché sulla base dell'assenza di conflitti d'interessi, da un lato, e di legami particolari (di parentela o affinità, di stretta amicizia, di colleganza nel medesimo Dipartimento o nella medesima Scuola accademica) con l'autore o con l'autrice, dall'altro.

Il *referee* esprime entro il termine massimo di due settimane la propria valutazione positiva ovvero negativa in merito alla pubblicabilità del lavoro nella Rivista, compilando una scheda che viene inviata alla Direzione scientifica e all'Editore, i quali ne curano l'inoltro, in maniera anonima, all'autore/autrice dell'articolo.

Nel caso in cui la valutazione del *referee* risulti negativa, la Direzione scientifica della Rivista può comunque decidere di interpellare, con le medesime modalità del primo, un secondo *referee*.

Le schede contenenti le valutazioni espresse dai *referees* vengono archiviate e conservate, anche in formato elettronico, a cura della Direzione della Rivista.

In linea con le previsioni del Regolamento dell'ANVUR, in casi eccezionali, la Direzione può assumere direttamente la responsabilità della pubblicazione di singoli contributi mirati al lancio di una determinata proposta culturale ed il cui merito non è perciò assoggettabile ad una valutazione esterna, senza sottoporli a previa revisione scientifica, segnalando la circostanza e le relative motivazioni in una nota nella prima pagina del contributo.

# CORPORATE GOVERNANCE

*Rivista diretta da Giovanni Barbara*

---

1/2022



G. Giappichelli Editore

© Copyright 2022

CORPORATE GOVERNANCE

Trimestrale - Iscrizione al R.O.C. n. 25223

Registrazione presso il Tribunale di Milano n. 57 dell'11 giugno 2020

G. GIAPPICHELLI EDITORE - TORINO

VIA PO, 21 - TEL. 011-81.53.111 - FAX 011-81.25.100

<http://www.giappichelli.it>

ISSN 2724-1068

EISSN 2784-8647

Publicato on-line nel mese di marzo 2022  
presso la G. Giappichelli Editore – Torino

# INDICE-SOMMARIO

---

|   | <i>pag.</i> |
|---|-------------|
| <i>Niccolò Abriani</i> , Editoriale   | 3           |
| <br><b>Saggi</b>  |             |
| <i>Paolo Montalenti</i> , Società, mercati finanziari e fattori ESG: ultimi sviluppi<br>( <i>Corporations financial markets and ESG-Factors: recent developments</i> )  | 9           |
| <i>Oreste Cagnasso</i> , Sostenibilità finanziaria e assunzione delle obbligazioni<br>( <i>Financial sustainability and obligation assumption</i> )   | 27          |
| <i>Rita Rolli</i> , “Dalla <i>Corporate Social Responsibility</i> alla <i>Sustainability</i> , alla<br><i>Environmental, Social and Governance (ESG)</i> ” (“ <i>From Corporate<br/>Social Responsibility to Sustainability, to Environmental, Social and Go-<br/>vernance (ESG)</i> ”)   | 41          |
| <i>Anna Genovese</i> , La “ <i>sustainable corporate governance</i> ” delle società quo-<br>tate. Note introduttive ( <i>The “sustainable corporate governance” of<br/>listed companies. Introductory notes</i> )   | 97          |
| <i>Leonardo Boni e Mario Calderini</i> , Interpretazione strategica del quadro<br>normativo UE per lo sviluppo sostenibile nel settore della finanza: il<br>ruolo chiave della misurazione d’impatto ( <i>Strategic interpretation of<br/>the EU regulatory framework for sustainable development in the fi-<br/>nance sector: the key role of impact measurement</i> ) | 113         |
| <i>Giulia Schneider</i> , Le tecnologie societarie alla prova del governo sosteni-<br>bile tra ESG, diligenza d’impresa e <i>corporate digital responsibility</i><br>( <i>Corporations’ technologies vis à vis sustainable governance: match-<br/>ing ESG, due diligence and corporate digital responsibility</i> )   | 125         |
| <i>Diletta Lenzi</i> , Sostenibilità delle imprese e dichiarazioni non finanziarie<br>( <i>Business sustainability and non-financial reporting</i> )  | 159         |
| <i>Alice Briguglio</i> , Riflessioni sulla natura giuridica della dichiarazione non<br>finanziaria ( <i>Observations on the legal nature of the non-financial re-<br/>porting</i> )   | 193         |
| <i>Sara Landini</i> , ESG, <i>Green Finance</i> , assicurazioni e previdenza comple-<br>mentare ( <i>ESG, Green Finance, insurance and pensions</i> )   | 221         |
| Indice  | 1           |



## “Dalla Corporate Social Responsibility alla Sustainability, alla Environmental, Social and Governance (ESG)”

### “From Corporate Social Responsibility to Sustainability, to Environmental, Social and Governance (ESG)”

RITA ROLLI\*

---

#### ABSTRACT

L'articolo, nell'ambito del dibattito attuale tra *Shareholder* e *Stakeholder Capitalism*, esamina l'idea che il tradizionale concetto etico di Responsabilità Sociale d'Impresa (RSI) stia oggi transitando verso condotte e scelte d'impresa orientate ai fattori ESG, guidate da un legame tra sostenibilità e “profitabilità” dell'impresa. Analizza, inoltre, se, alla luce della nuova legislazione, in particolare di fonte comunitaria, e delle nuove iniziative europee, la responsabilità d'impresa possa progressivamente declinarsi anche come vera e propria responsabilità civile nel campo della sostenibilità e di come l'idea di sviluppo sostenibile, portato avanti dal Green Deal europeo, reagisca ai processi di deglobalizzazione innescati dalle recenti crisi e possa affrontare le sfide di una possibile riglobalizzazione.

*The article, in the context of the current debate between Shareholder and Stakeholder Capitalism, examines the idea that the traditional ethical concept of Corporate Social Responsibility (CSR) is today shifting towards ESG-oriented business conduct and choices, guided by a link between sustainability and business profitability. It also addresses the question of whether, in the light of the new legislation, particularly from the European Union, and the new European initiatives, corporate responsibility can progressively become a civil liability in the field of sustainability, and how the idea of sustainable development, brought forward by the European Green Deal, reacts to the processes of deglobalisation triggered by the recent crises and can meet the challenges of a possible re-globalisation.*

---

**Sommario:** 1. ESG Revolution. *Shareholder* e *Stakeholder Capitalism*: la proposta globale di una nuova corporate governance. Nuove strategie e nuovi rischi per l'impresa. – 2. Dalla *Corporate Social Responsibility* alla *Sustainability* all'integrazione dei fattori ESG. – 3. Le Proposte di direttiva relativa alla comunicazione societaria sulla sostenibilità e al dovere di diligenza delle imprese ai fini della sostenibilità. – 4. Una possibile *Liability*? – 5. Lo sviluppo sostenibile tra deglobalizzazione e riglobalizzazione.

---

\* Professore ordinario di Diritto privato presso il Dipartimento di Scienze Giuridiche dell'Università di Bologna, *Alma Mater Studiorum*.