



Press Release

London, 28 October 2013

Elevation of the **Standard Ethics Rating (SER)** assigned to the Vatican City State

London, 28 October 2013. **Standard Ethics**, as part of its institutional activities, issues sustainability ratings to OECD member countries. Over recent years certain nation states of undoubted economic importance (such as Brazil or China) have been added including, from 21 February, the Vatican City State.

Standard Ethics announces that it has **elevated the Standard Ethics Rating (SER)** attributed to the Vatican City State (SCV) from “**EE-**” to “**EE**” (having been given a “*positive outlook*” on 12 July 2013).

This valuation of the **Vatican City State** is undertaken with regard to its role as a sovereign entity under international public law, formally distinct from the Holy See, and according to standard general parameters, albeit appropriately adapted to its particularities, taking into account that it has followed since its inception (1929) a singular theocratic institutional tradition.

Over the course of recent months, Standard Ethics has noted a reduction in the disjuncture between the SCV and international demands for transparency and accountability in its finances and its financial institutions, as well as effective collaboration for the “growth of the international community”.¹

Particularly relevant are steps that have been taken against the risk of money laundering, illicit finance and the financing of terrorism, thanks above all to the gradual adjustment to the indications of the *Financial Action Task Force – Groupe d’action financière* (FATF – GAFI) and to the recommendations of the *Moneyval Division* of the **Council of Europe** (a necessary process for joining the so-called “White list” of the OECD).

The SCV’s most significant step in governance is outlined in the recent Legislation N.XVIII of 8 October 2013 approved by the Pontifical Commission for the State of the Vatican City, relating to an organic and “stable” legislative action on transparency, vigilance and financial information. It is a measure that brings to conclusion a process that began some years ago with the establishment of the **Financial Information Authority (FIA)**.²

Further elements of transparency include the publication of the “*Annual Report on the activity of financial information and vigilance for the prevention and combating of money laundering and the financing of terrorism. Year 1-2012*” of the FIA. Also, the publication (dated 1 October) on the **Istituto per le Opere Religiose** (IOR) website of an annual report compiled in accordance with international accounting standards. Overall, these are actions that strengthen the attempt to create a system of control which is “effective and sustainable in the long term”³.

Elements of transition relating to internal legislation on abuse towards minors remain under observation (refer to recent changes in *Normae de gravioribus delictis*)

¹ EXPLANATORY ARTICLE OF S.E. MONS. DOMINIQUE MAMBERTI, SECRETARY FOR RELATIONS WITH THE STATES, ON THE LAW XVIII OF THE STATE OF THE VATICAN CITY. Wednesday, October 9, 2013. Official Site of the Holy See.

² The FIA is a new Vatican institution that carries out “financial information” and “supervisory activities for the prevention and combating of money laundering” tasked with monitoring and with the power to “apply administrative sanctions.”

³ “p.5, Annual Report on the financial information activity and the supervisory for the prevention and combating of money laundering and the financing of terrorism. The Year-2012” of the Financial Information Authority (FIA), Vatican City, 2013.

2013 – Country Standard Ethics Ratings

SER	country	outlook	2013
EEE	DENMARK		EEE
	ICELAND		EEE
	NORWAY		EEE
	SWEDEN		EEE

EEE-	AUSTRIA		EEE-
	BELGIUM		EEE-
	FINLAND		EEE-
	FRANCE		EEE-
	GERMANY		EEE-
	IRELAND		EEE-
	NEW ZEALAND		EEE-
	NETHERLANDS		EEE-
	GREAT BRITAIN		EEE-
	SPAIN		EEE-
UNITED STATES		EEE-	

EE+	AUSTRALIA		EE+
	CANADA		EE+
	LUXEMBOURG		EE+
	SWITZERLAND		EE+
	SLOVENIA		EE+

EE	JAPAN		EE
	GREECE		EE

VATICAN CITY STATE		EE
ITALY	POSITIVE	EE
PORUGAL		EE
CZECH REPUBLIC		EE
SLOVAKIA		EE

EE-	BRAZIL		EE-
	BULGARIA		EE-
	ESTONIA		EE-
	MEXICO		EE-
	POLAND	POSITIVE	EE-
	ROMANIA		EE-
	SOUTH AFRICA		EE-

E+	SOUTH KOREA		E+
	CHILE		E+
	ISRAEL		E+
	TURKEY		E+
	HUNGARY	NEGATIVE	E+

E	ARGENTINA		E
	INDIA		E
	RUSSIA		E

E-	CHINA		E-
	EGYPT		E-



Sustainability in Governance & Policy

**** NOTE ****

Standard Ethics is a Sustainability rating agency which aims at promoting EU, UN and OECD principles on sustainability, corporate social responsibility and corporate governance. Differently from other Sustainability rating agencies, Standard Ethics does not issue ratings according to own interpretations but applies guidelines and principles coming from EU, UN and OECD.

The Sustainability Ratings issued by Standard Ethics (former Standard Ethics Aei) is the result of statistical and scientific work carried out in the last 10 years to take a snapshot of the economic world in relation to ethical principles promoted by the large international organisations. Under no circumstances, therefore, does Standard Ethics, through publishing Ratings, intend to solicit the purchase or sale of securities by any issuer.

Standard Ethics assessments do not have predictive guidance, but aim to give a whole picture on the Sustainability of the issuer, especially to analyse the answers given to current problems.

When evaluating states, Standard Ethics favours those nations that the main parameters are governed by regimes with proven democracy and meet the highest requirements in terms of human rights, environmental legislation and policies, relations with developing countries, sustainability of economic structures, substantial and formal level of democracy, and security policy. These aspects are evaluated according to guidelines and principles by European Union, United Nation, OECD and International Labour Organization.

The final evaluations by Standard Ethics on the level of conformity of companies and nations to the baseline ethical values are expressed with eight different Ratings: EEE; EEE-; EE+; EE; EE-; E+; E; E-. "EEE" stands for 'above average', "EE" for 'average' and "E" for 'below average'. Those nations and companies which do not comply with the values expressed by the United Nations do not receive ratings and are included amongst the "suspended" issuers.

Standards for Listed Companies

In principle Standard Ethics hopes that in their Articles of Association companies formally refer to the Universal Declaration of Human Rights approved by the United Nations on 10 December 1948. Standard Ethics also hopes that, in general terms, companies have adapted their structures according to UN, OECD and EU regulations on Corporate Social Responsibility (with particular reference to corporate governance).

The basic conditions that listed companies have to meet are as follows:

1. to hold a competitive position and not a monopolistic one and not being linked to cartels;
2. to make sure that their shares are listed and can be bought without restrictions and that they enjoy substantive rights (voting trusts, for instance, are not acceptable);
3. to have widespread ownership of the capital or no conflict of interest;
4. all Board members must be independent of capital ownership and must abide by a Code of Conduct that ensures transparency;
5. to have procedures to check observance of the latest internationally recognised social and environmental standards (according to the UN, OECD and EU guidelines).

Further positive elements are: transparent staff selection (including managers); an independent internal monitoring body (liaising with the Shareholders' Meeting and working at Board level) to check that the Board works in line with the latest UN, OECD and EU standards and principles on conflicts of interest and Corporate Governance; an independent internal monitoring body (e.g. the Audit Committee) which is accountable to shareholders and monitors that the Board works in line with the latest UN, OECD and EU standards and principles on extraordinary accounting and finance; an internal body which reports and facilitates the company's adherence to the latest international social and environmental standards and principles; an external relations and communications department which works in line with the latest standards and principles on CSR and transparency and applies with due independence the "comply or explain" principle whereby failure to comply with international guidelines on CSR has to be duly motivated.

Requests for ratings or enquiries can be sent by email to headquarter@standardethics.eu.

Communication and Public Affairs Office
headquarters@standardethics.eu

Filippo Cecchi
Communication & Public Affairs, Director
1st Floor, virtual Headquarters, in www.standardethics.eu
filippo.cecchi@standardethics.eu

www.standardethics.eu



Comunicato Stampa

Londra, 28 ottobre 2013

Elevato lo **Standard Ethics Rating (SER)** attribuito allo Stato della Città del Vaticano

Londra, 28 ottobre 2013. Standard Ethics, nell'ambito della propria attività istituzionale, emette rating alle Nazioni aderenti all'OCSE a cui sono stati aggiunti, nel corso del tempo, alcuni Stati nazionali d'indubbia rilevanza economica (come il Brasile o la Cina) e dal 21 febbraio scorso, lo Stato della Città del Vaticano.

Standard Ethics informa di avere **elevato lo Standard Ethics Rating (SER)** attribuito allo *Stato della Città del Vaticano (SCV)* a **"EE"** dal precedente **"EE-"** (che dal 12 luglio scorso aveva un *"outlook positivo"*).

La valutazione allo **Stato della Città del Vaticano** viene effettuata nella sua natura di Ente sovrano di diritto pubblico internazionale formalmente distinto dalla Santa Sede e secondo parametri generali standard, seppure adeguatamente adattati alle sue particolarità, tenuto conto che esso persegue dalla sua nascita (1929) una particolare tradizione istituzionale di tipo teocratico.

Nel corso di questi mesi, Standard Ethics ha rilevato un ridimensionamento della distanza tra lo SCV e le richieste internazionali in fatto di trasparenza e di rendicontazione delle proprie finanze e delle proprie istituzioni finanziarie, ed una fattiva collaborazione per la *"crescita della Comunità internazionale"*⁴.

In particolare, appaiono rilevanti i passi effettuati contro il rischio di riciclaggio, illecito finanziario e finanziamento del terrorismo, soprattutto grazie al graduale adeguamento alle indicazioni del *Financial Action Task Force – Groupe d'action financière (FATF – GAFI)* ed alle raccomandazioni della *Divisione Moneyval* del **Consiglio d'Europa** (processo necessario per accedere alla c.d. *"white list"* dell'Ocse).

Il passo di *governance* più significativo dello SCV è individuato nella recente **Legge N.XVIII dell'8 ottobre 2013** approvata dalla *Pontificia Commissione per lo Stato della Città del Vaticano*, avente per oggetto un organico e "stabile" intervento legislativo in materia di trasparenza, vigilanza ed informazione finanziaria. Si tratta di un provvedimento che porta a conclusione un percorso avviato alcuni anni fa con la costituzione dell'**Autorità d'Informazione Finanziaria (AIF)**⁵.

Ulteriori di elementi di trasparenza sono la pubblicazione del *"Rapporto Annuale sulle attività di informazione finanziaria e di vigilanza per la prevenzione e il contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo. Anno I-2012"* dell'AIF e la pubblicazione (in data 1 ottobre) sul sito dell'**Istituto per le Opere Religiose (IOR)** dell'*annual report* secondo principi contabili internazionali. Si tratta, nel complesso, di azioni che rafforzano il tentativo di creare un sistema di controlli *"efficace e sostenibile nel lungo periodo"*⁶.

Rimangono sotto osservazione elementi di transizione della legislazione interna in merito agli abusi verso i minori (si rimandava alle recenti modifiche nelle *Normae de gravioribus delictis*).

⁴ ARTICOLO ESPLICATIVO DI S.E. MONS. DOMINIQUE MAMBERTI, SEGRETARIO PER I RAPPORTI CON GLI STATI, SULLA LEGGE N. XVIII DELLO STATO DELLA CITTÀ DEL VATICANO. Mercoledì, 9 ottobre 2013. Sito Ufficiale della Santa Sede.

⁵ L'AIF, è una nuova istituzione vaticana che svolge attività di "informazione finanziaria" e "attività di vigilanza per la prevenzione e il contrasto del riciclaggio" con funzioni di controllo e con la facoltà di "applicare sanzioni amministrative".

⁶ "p.5, Rapporto Annuale sulle attività di informazione finanziaria e di vigilanza per la prevenzione e il contrasto del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo. Anno I-2012" dell'AUTORITÀ DI INFORMAZIONE FINANZIARIA (AIF), Città del Vaticano, 2013.

2013 – Country Standard Ethics Ratings

SER	country	outlook	2013
EEE	DANIMARCA		EEE
	ISLANDA		EEE
	NORVEGIA		EEE
	SVEZIA		EEE

EEE-	AUSTRIA		EEE-
	BELGIO		EEE-
	FINLANDIA		EEE-
	FRANCIA		EEE-
	GERMANIA		EEE-
	IRLANDA		EEE-
	NUOVA ZELANDA		EEE-
	PAESI BASSI		EEE-
	REGNO UNITO		EEE-
	SPAGNA		EEE-
	STATI UNITI		EEE-

EE+	AUSTRALIA		EE+
	CANADA		EE+
	LUSSEMBURGO		EE+
	SVIZZERA		EE+
	SLOVENIA		EE+

EE	GIAPPONE		EE
	GRECIA		EE

CITTÀ DEL VATICANO		EE
ITALIA	POSITIVE	EE
PORTOGALLO		EE
REPUBBLICA CECA		EE
SLOVACCHIA		EE

EE-	BRASILE		EE-
	BULGARIA		EE-
	ESTONIA		EE-
	MESSICO		EE-
	POLONIA	POSITIVE	EE-
	ROMANIA		EE-
	SUD AFRICA		EE-

E+	COREA DEL SUD		E+
	CILE		E+
	ISRAELE		E+
	TURCHIA		E+
	UNGHERIA	NEGATIVE	E+

E	ARGENTINA		E
	INDIA		E
	RUSSIA		E

E-	CINA		E-
	EGITTO		E-

Standard Ethics è un'agenzia di rating in materia di sostenibilità, responsabilità sociale e buona *governance*.

Standard Ethics è la prima agenzia che emette esclusivamente rating “**solicited**”, “**standard**” e “**independent**”: lo Standard Ethics Rating© (SER) viene emesso solo su richiesta diretta del ricevente il rating ed attraverso un rapporto bilaterale, pubblico ed ufficialmente regolato; secondariamente il rating è uniformato a tutte le indicazioni ed alle linee guida dell'Unione Europea, dell'OCSE e delle Nazioni Unite in materia di *governance*, sostenibilità e CSR escludendo altri elementi di valutazione; infine, l'emissione di Rating è incompatibile con la fornitura di altri servizi, con l'esistenza di legami azionari, interessi economici di altro tipo, o con la comunanza di personale direttivo o apicale tra Standard Ethics ed il richiedente il rating.

Eventuali rating “*non solicited*” vengono emessi solo per analisi statistiche pubbliche non a scopo di lucro. Come nel caso delle 40 maggiori società quotate italiane (dal 2002) o delle nazioni OCSE. In entrambi i casi, si tratta di un'attività di ricerca scientifica e di monitoraggio finanziata dalla stessa Standard Ethics. Rimangono validi – anche in questi casi – i principi di standardizzazione ed indipendenza sopra citati che sono alla base dell'attività di Standard Ethics fin dalla sua nascita.

In nessun caso, Standard Ethics - attraverso valutazioni ed emissioni - intende sollecitare l'acquisto o la vendita di titoli da parte di qualsiasi emittente. Le valutazioni di Standard Ethics non hanno volontà predittiva, ma mirano a fornire un quadro sulla sostenibilità dell'emittente, soprattutto per analizzare le risposte che vengono date alle sfide più incombenti.

Le valutazioni finali sul livello di conformità delle aziende e delle nazioni ai principi etici “standard” sono tradizionalmente espresse attraverso otto diverse classi create appositamente nel 2002: EEE; EEE-; EE +, EE, EE-, E +, E, E-. “EEE” indica il livello massimo. Il livello sopra la media è indicato dalla “EE”. La singola “E” è una valutazione inferiore alla media. Le nazioni e le imprese che non rispettano i valori espressi dalle sopra citate organizzazioni o che non forniscono dati pubblici sufficienti ai necessari approfondimenti, non ricevono valutazioni e sono “sospesi”. Tra gli emittenti “sospesi” vengono inseriti anche i casi in cui si è in attesa di informazioni, evoluzioni o chiarimenti.

Le nazioni

Standard Ethics, nell'ambito della propria attività istituzionale, emette rating alle Nazioni aderenti all'OCSE a cui sono stati aggiunti nel corso del tempo: Argentina, Brasile, Bulgaria, Cina, Egitto, India, Romania, Russia, Sud Africa e lo Stato della Città del Vaticano. Nel valutare le nazioni, Standard Ethics favorisce le nazioni dalla democrazia stabile e collaudata, tesa a soddisfare i più alti requisiti in termini di diritti umani, in termini di politiche ambientali, di relazioni con i paesi in via di sviluppo, di sostenibilità delle strutture economiche, in grado di garantire alti livelli sostanziali e formali di democrazia e di sicurezza comune. Questi aspetti vengono valutati secondo le linee guida e principi promossi dall'Unione europea, dalle Nazioni Unite, dall'OCSE.

Standard società quotate

Nel caso delle società quotate, la tripla “E” viene assegnata se sussistono alcuni presupposti standard, tra cui, la previsione statutaria del rispetto della Dichiarazione universale dei diritti umani approvata dalle Nazioni Unite il 10 dicembre del 1948 (e delle principali norme internazionali che la completano e specificano), ed in termini generali, l'adeguamento della propria struttura alle norme di responsabilità sociale d'Impresa e corporate *governance* più avanzate. Per la “EEE” è inoltre richiesta:

1. una posizione competitiva e non monopolistica;
2. un capitale liberamente quotato ed acquistabile e con i medesimi diritti sostanziali (es. i patti di sindacato, a secondo della tipologia, possono comportare una valutazione negativa);
3. una proprietà ampiamente diffusa e priva di posizioni dominanti (es. grandi azionisti di controllo caratterizzati da conflitti di interesse dovrebbero essere controbilanciati da adeguati strumenti di governo e controllo);
4. tutti i consiglieri d'amministrazione indipendenti dalla proprietà e sottoposti ad un Codice di Condotta che garantisca un operato trasparente;
5. una procedura interna e di controllo che verifichi il rispetto degli standard internazionalmente riconosciuti più aggiornati in materia sociale ed ambientale (ONU; OCSE; UE).

Altri elementi positivi sono: una selezione del personale trasparente (compresi i dirigenti); un organismo indipendente di controllo interno (auspicabilmente collegato all'Assemblea dei Soci ed operativo sino al livello del CdA) per verificare il rispetto della normativa comunitaria e dei principi sui conflitti di interesse, sulla *Corporate Governance*, su contabilità e finanza straordinaria, promossi dalla UE, dall'ONU e dall'OCSE; un ufficio di relazioni esterne e di comunicazione che in linea con le ultime norme ed il principio “Comply or Explain”, comunica all'esterno con regolarità ed indipendenza.

Communication and Public Affairs Office
headquarters@standardethics.eu

Filippo Cecchi

Communication & Public Affairs, Director
1st Floor, **virtual Headquarters**, in www.standardethics.eu
filippo.cecchi@standardethics.eu