



Il ruolo del Sistema Finanziario per la Sostenibilità Ambientale

prof. Laura Nieri

Presentazione del corso Jean Monnet:

EVA

"Environmental Valuation and Accounting"

28 Gennaio 2022



Finanza sostenibile - ESG

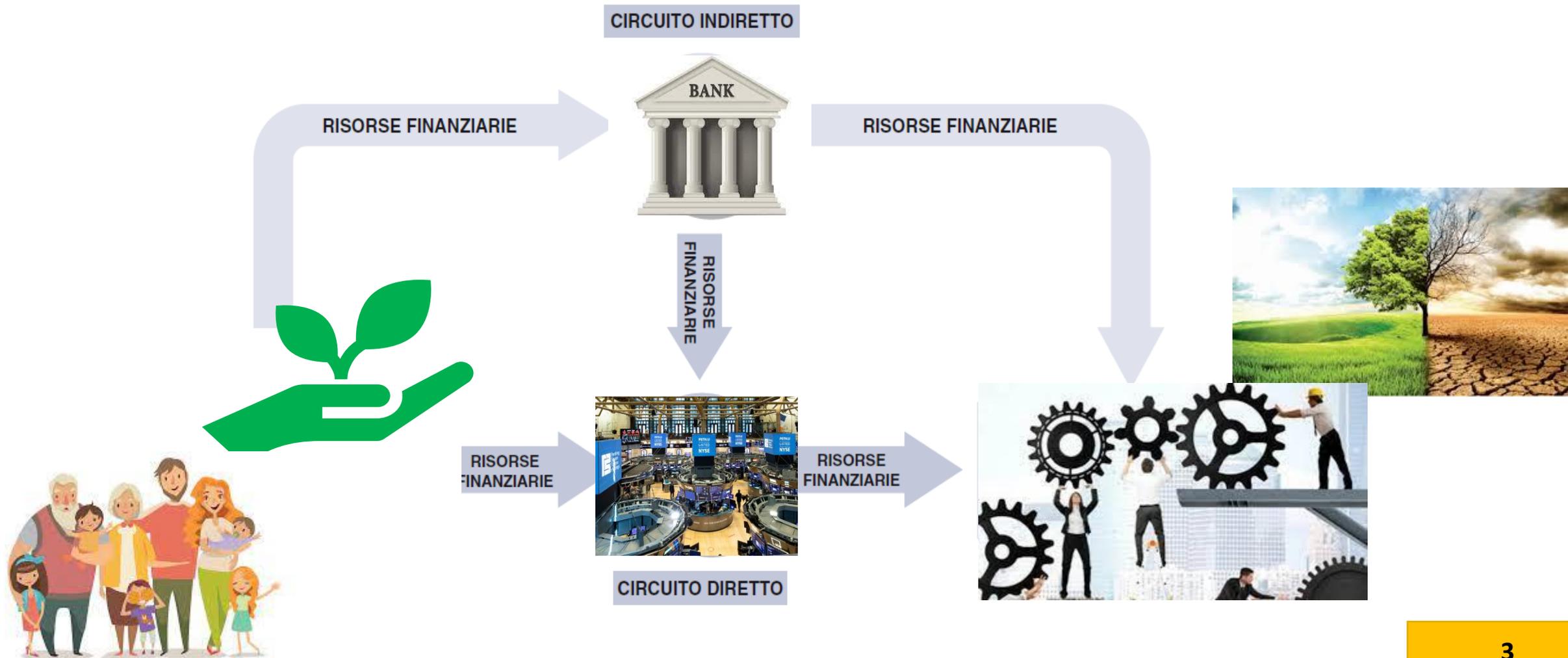
L'applicazione del concetto di **sviluppo sostenibile** nelle decisioni del Sistema Finanziario

Environment: climate change mitigation and adaptation, as well as the environment more broadly, for instance the preservation of biodiversity, pollution prevention and the circular economy

Social: issues of inequality, inclusiveness, labour relations, investment in human capital and communities, as well as human rights issues

Governance: of public and private institutions – including management structures, employee relations and executive remuneration – plays a fundamental role in ensuring the inclusion of social and environmental considerations in the decision-making process

Finanziarie la transizione delle imprese allineando le preferenze dei risparmiatori





La finanza sostenibile al centro delle strategie dell'Unione Europea

- 2015 accordo di Parigi e adozione degli obiettivi (SDGs) UN 2030
- 2016 Dec. High-Level Expert Group on Sustainable Finance – HLEG - elaborare raccomandazioni funzionali allo sviluppo della finanza sostenibile
- 2019 European Green Deal → Europe the first climate-neutral continent by 2050
- **2018 EU Commission - Action Plan Financing Sustainable Growth** - road map coerente con gli impegni assunti dall'EU con l'Accordo di Parigi sul cambiamento climatico (2015) e con l'agenda 2030 sullo sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite
- **2021 EU New sustainable finance strategy** - per affrontare i cambiamenti climatici e altre sfide ambientali, aumentando nel contempo gli investimenti — e l'inclusione delle PMI — nella transizione dell'UE verso un'economia sostenibile

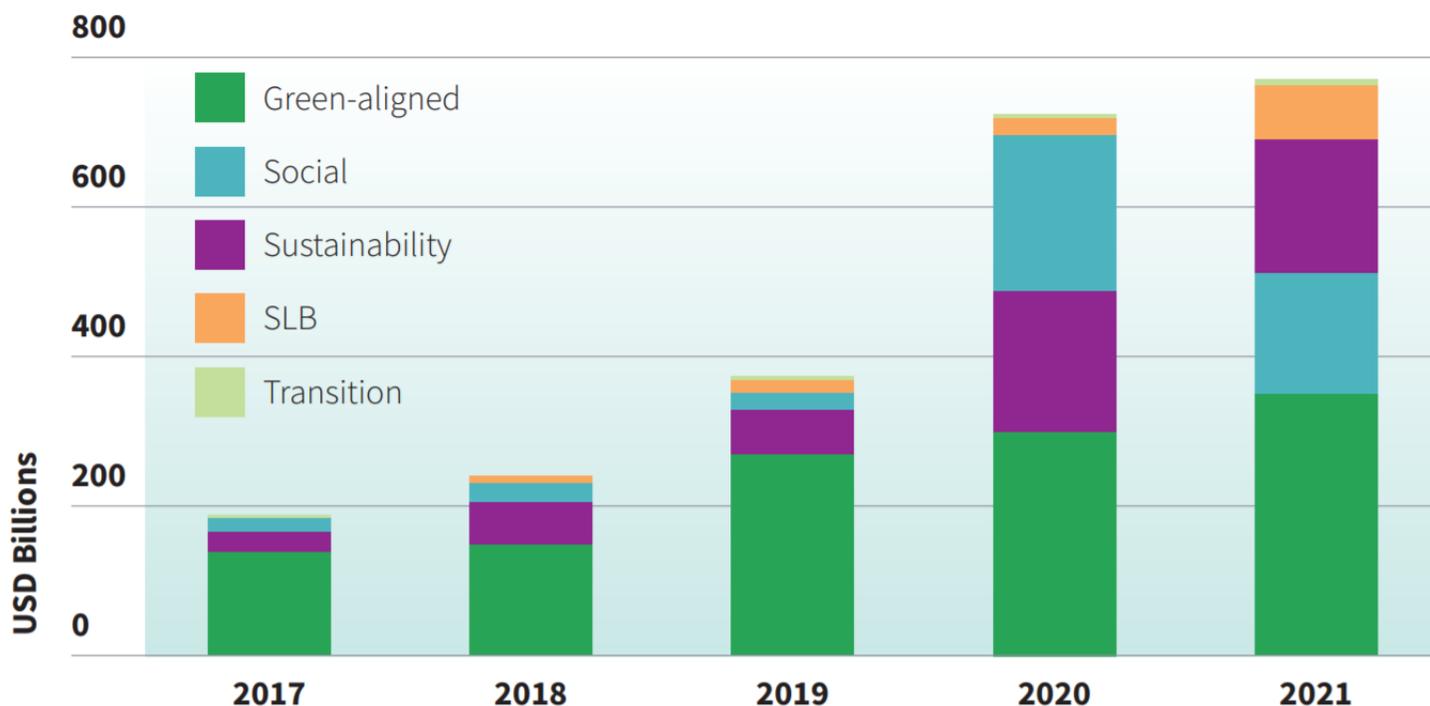


Sustainable bonds

Sustainable fixed income market		
Theme	Label	Format
GSS	Green	Use of proceeds
	Social	Use of proceeds
	Sustainability	Use of proceeds
Transition	Sustainability-linked	Entity KPI-linked
	Transition	Use of proceeds



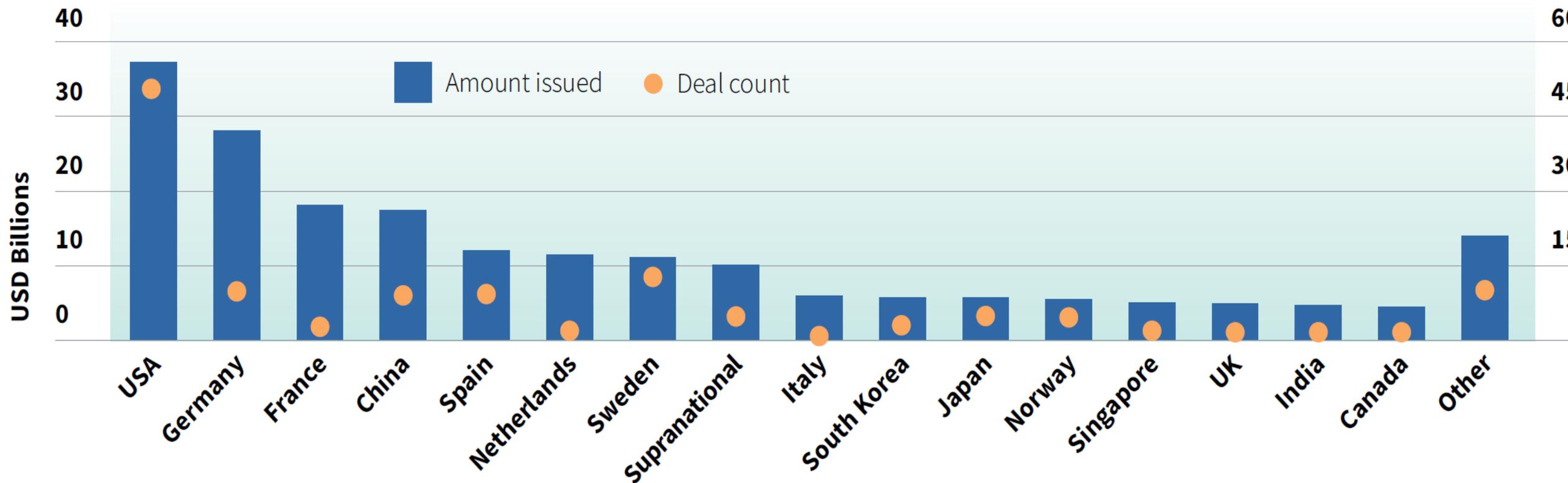
Green, Social, and Sustainability Bonds - emissioni



Per confronto:
titoli di stato italiani in essere
=2.500 mila miliardi di Euro

Per raggiungere gli UN SDGs
servono circa 2.500 miliardi
l'anno

I principali emittenti: Europa, USA, Asia





I prestiti bancari green

Metti in moto il cambiamento, **passa al Green!**

Se sei amante dell'ecosostenibile, e hai deciso di dire addio ai mezzi tradizionali, per fare acquisti Green, questo è il prestito che fa per te!

 **Importo finanziabile**
da 1.000 a 75.000 euro

 **Durata**
da 12 a 120 mesi

 **Tasso**
Fisso

 **Investimenti**
Impianti ad energie rinnovabili, impianti termoidraulici,
isolamenti termici

 **Acquisti**
Auto elettriche o ibride, scooter e bici elettriche o
elettrodomestici di ultima generazione

Offerta Green Mutui

Il finanziamento per chi ama il Pianeta

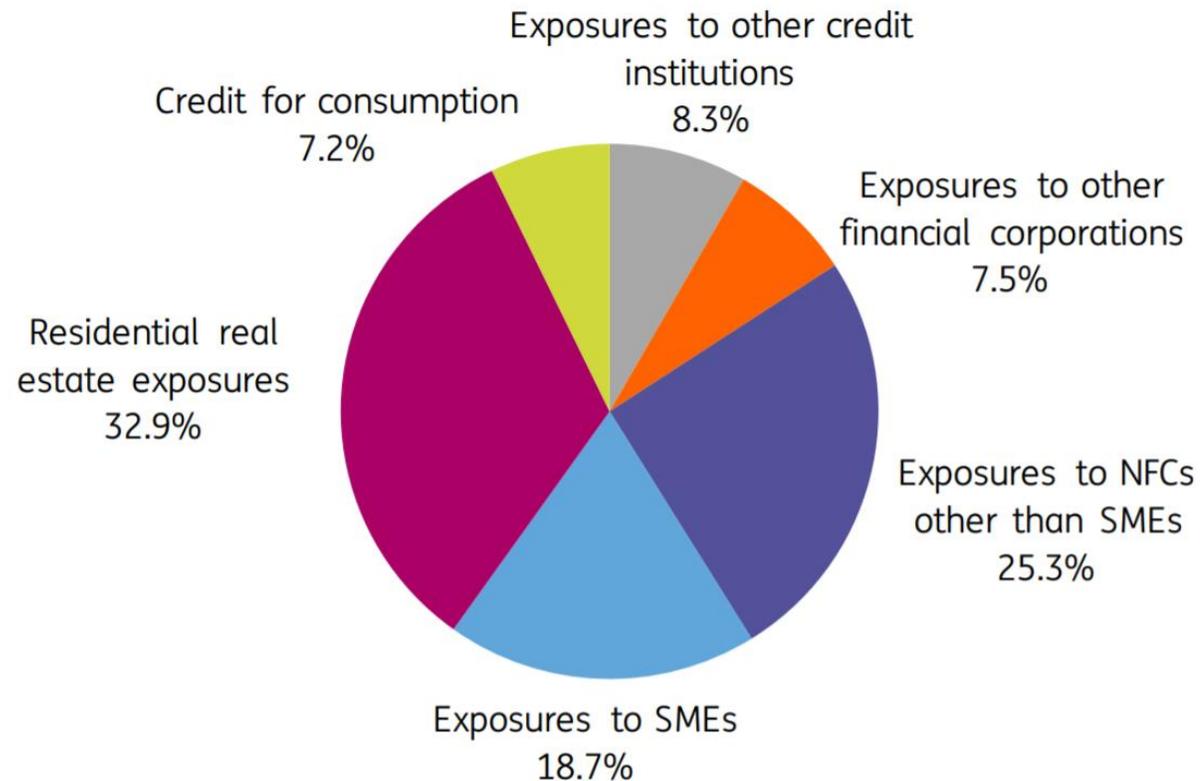
Un'offerta dedicata all'acquisto di una nuova casa ad alta efficienza energetica (dalla classe B in su) o alla riqualificazione della casa in cui vivi con la classe energetica.

FINANZIAMENTO GREEN e SOSTENIBILITA'

CONVIENE AL MONDO E ALLA TUA AZIENDA

Beneficiari dei green loans in Europa

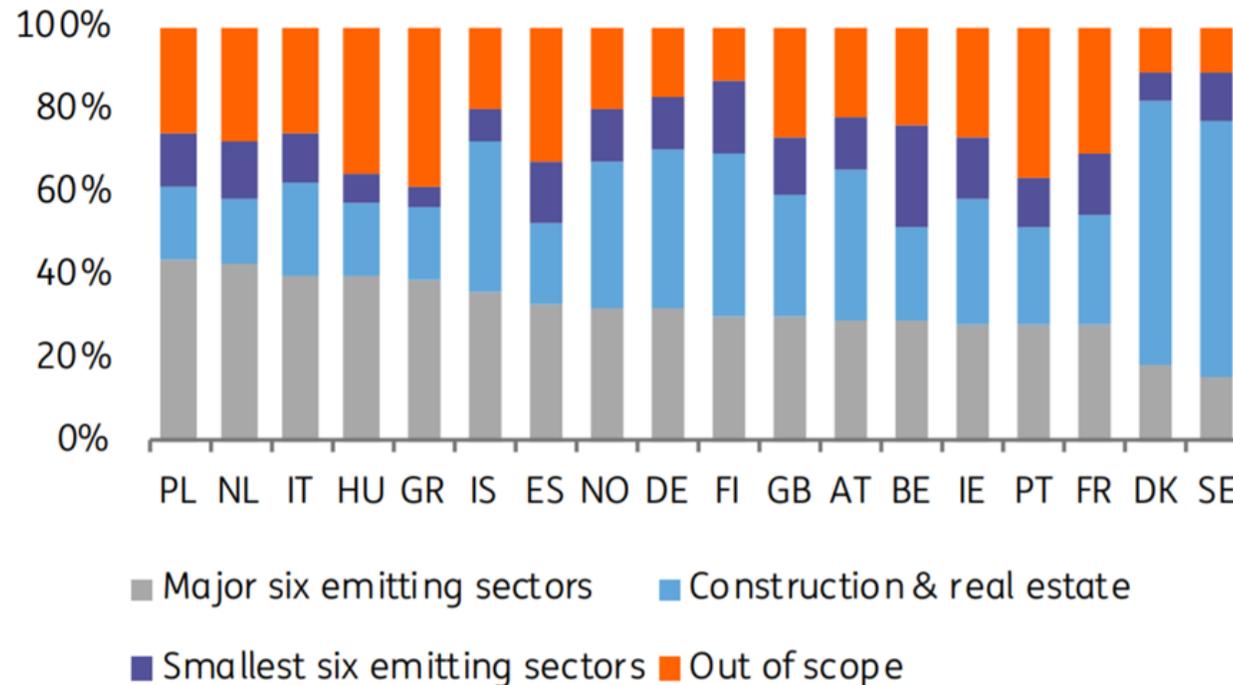
Fig 2 GAR on EU exposures (share of counterparties)



Source: EBA (3Q20 FINREP), ING

Il peso dei green loans nei portafogli delle banche

Fig 10 Swedish banks are least exposed to the six major GHG emitting sectors



These statistics also include non-EU exposures

Source: EBA (Transparency Data 1H 2020), ING



La valutazione dei rischi climatici nel sistema bancario

- La regolamentazione: Loan origination and monitoring GL, Basilea 3, ecc
- Stress test
 - ++ La Bce lancia stress test climatici, risultati a luglio ++
Saranno condotti sulle banche nella prima metà del 2022
- Disclosure: Pillar 3, KPIs: Green Asset Ratio (GAR, Dic '23) e Banking Book Taxonomy Alignment ratio (BTAR, Giu '24)

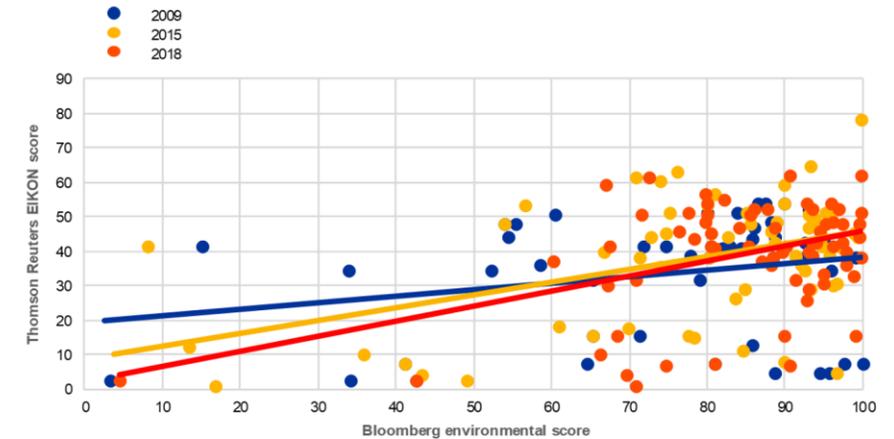
EBA publishes binding standards on Pillar 3 disclosures on ESG risks

Cosa e come misurare?

- Rating.
 - Non sempre coerenti tra di loro
 - Solo per grandi imprese/emittenti

- La Tassonomia EU. Sistema di classificazione che elenca le attività economiche ecosostenibili e fornisce una definizione esatta di ciò che può essere considerato tale.

Correlation of environmental scoring performance by Bloomberg and Refinitiv



Notes: The Bloomberg and Refinitiv environmental scores give values between 0 and 100, whereby a higher value indicates a better performance in terms of environmental variables. Sources: Bloomberg, Refinitiv EIKON and ECB own reports.



La tassonomia europea degli investimenti sostenibili

Elenco di **attività economiche** e relativi **criteri di performance** individuati per valutare il contributo di tali attività a **sei obiettivi ambientali**:

- I. **mitigazione** del cambiamento climatico (ad esempio, evitando o riducendo emissioni di gas serra);
- II. **adattamento** al cambiamento climatico (ad esempio, incrementando la capacità di adattamento per siccità, alluvioni, innalzamento livello mari, costi energetici crescenti, ecc.)
- III. uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine;
- IV. transizione verso un'economia circolare, prevenzione dei rifiuti e riciclaggio;
- V. prevenzione e controllo dell'inquinamento;
- VI. protezione di ecosistemi sani.



La necessità di disclosure dei dati

A partire dal 2022 saranno obbligati ad applicare la tassonomia:

- **le imprese soggette alla Non Financial Reporting Directive (NFRD)** che dovranno rendicontare le informazioni allineate alla tassonomia;
- **le pubbliche amministrazioni** che definiscono politiche e incentivi pubblici: la Tassonomia sarà il benchmark di riferimento per attribuire incentivi europei;
- **gli investitori che offrono prodotti finanziari nell'Unione europea**, inclusi i fondi pensione, dovranno fornire informazioni riguardo l'attinenza dei prodotti che offrono alla Tassonomia, specificando in che misura gli investimenti sottostanti sono allineati alla tassonomia, espressa in percentuale dell'investimento, del fondo e del portafoglio;

MA anche PMI e imprese non obbligate a rendicontare aspetti ESG:

- se presenti **nella catena di fornitura delle grandi imprese soggette ad obbligo**, saranno coinvolte nel loro processo di rendicontazione e potrebbero essere richieste questo tipo di informazioni per qualificarsi nelle loro supply chain;
- potranno intercettare importanti **risorse pubbliche e private**, messe in campo a livello europeo e nazionale, grazie agli strumenti finanziari ad hoc allineati alla tassonomia.



Come valutare la sostenibilità

Criticità soprattutto per controparti rappresentate da

- Famiglie: mutui residenziali (Classe energetica basta?)
- PMI
 - Scarsa conoscenza dei KPI
 - Onerosità raccolta e conservazione dati
 -



Sostenibilità e tecnologia – una possibile soluzione



La piattaforma aperta a tutti per lo sviluppo sostenibile delle imprese

piattaforma digitale per la condivisione di dati relativi alla sostenibilità delle filiere produttive nata dalla partnership tra Eni, Boston Consulting Group (BCG) e Google Cloud



Grazie per l'attenzione!

laura.nieri@unige.it



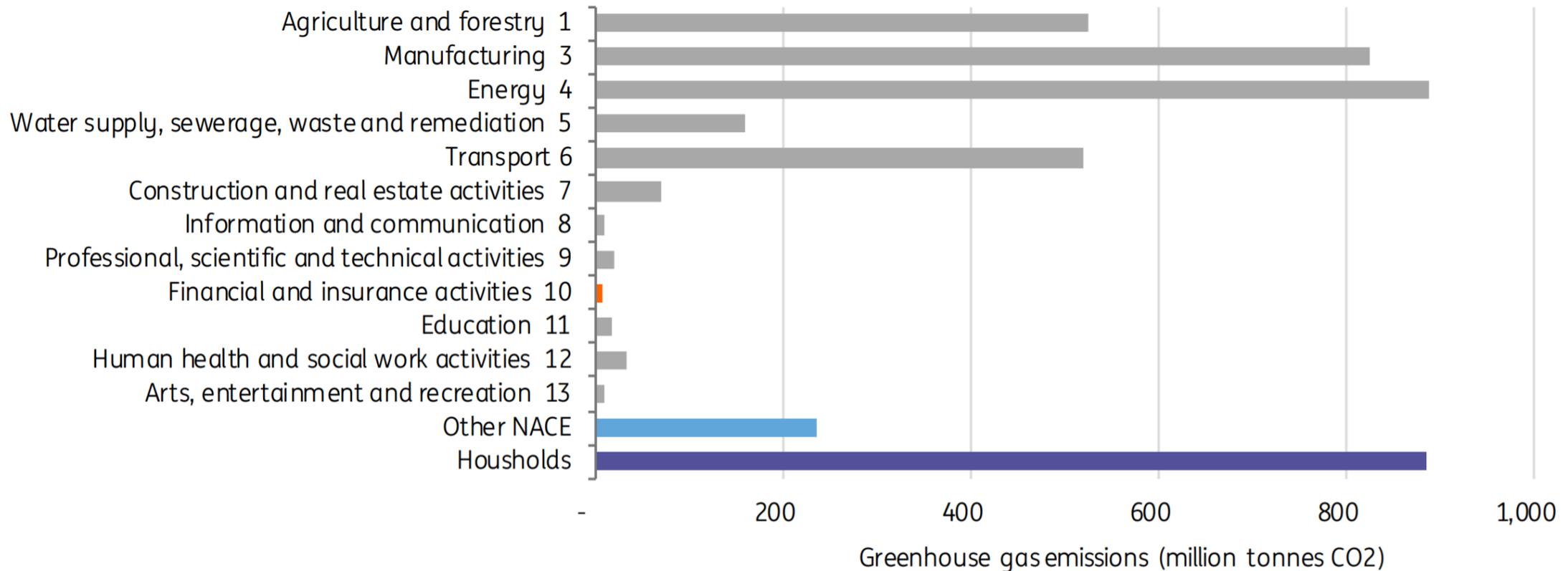
Green bonds

Green Bond Principles _ICMA

- 1. Use of Proceeds
- 2. Process for Project Evaluation and Selection
- 3. Management of Proceeds
- 4. Reporting

Chi inquina di più?

Fig 8 The financial sector itself is a limited direct contributor to greenhouse gas emissions



NACE=the EU statistical classification of economic activities (Nomenclature statistique des activités économiques dans la Communauté européenne)

Source: Eurostat (2019 EU28), ING