

L'Unione Europea e la finanza sostenibile

*Dall'Action Plan al Piano di Investimenti per
un'Europa sostenibile*

Adelaide Mozzi
Consigliere economico
Commissione Europea, Rappresentanza in Italia

Crescenti ambizioni vs climate change

*A Resilient Energy Union with forward-looking
Climate Change Policy*



- 40% riduzione emissioni entro 2030
- 32% energie rinnovabili nel consumo energetico
- 32.5% risparmio energetico

A European Green Deal



- 50% riduzione emissioni entro 2030
- **Continente a impatto climatico zero entro 2050**

Gap annuale di investimenti:
tra EUR 175 e 290 miliardi

Investimenti

Finanziare la transizione (equa e giusta)



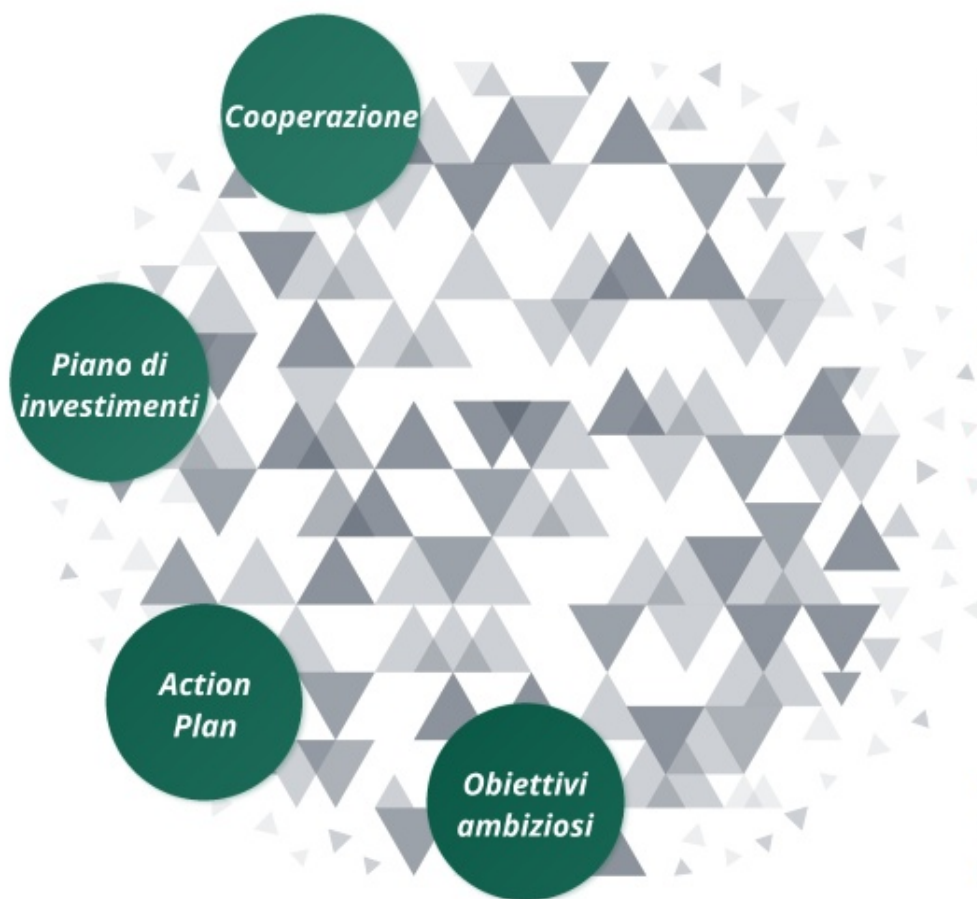
Finanza pubblica: budget UE - target di almeno 25% spesa per raggiungimento obiettivi climatici (QFP 2021-2027)



Finanza mista: InvestEU



Finanza privata: Action Plan per finanziare la crescita sostenibile



L'Unione Europea e la finanza sostenibile

*Dall'Action Plan al Piano di Investimenti per
un'Europa sostenibile*

Adelaide Mozzi
Consigliere economico
Commissione Europea, Rappresentanza in Italia

Action Plan per finanziare la crescita sostenibile



Orientare capitali verso investimenti sostenibili

1. **Tassonomia per attività economiche sostenibili**
2. Standard e certificati di qualità per i prodotti finanziari "verdi"
3. Sostenere investimenti in progetti sostenibili
4. Incorporare sostenibilità in consulenza finanziaria
5. **Sviluppare benchmark di sostenibilità**



Integrare sostenibilità nella gestione dei rischi

6. Integrare sostenibilità in ratings e ricerca mercato
7. **Disclosure per investitori istituzionali e asset manager**
8. Incorporare sostenibilità in requisiti di capitale



Promuovere trasparenza e visione di LP

9. Rafforzare corporate sustainability disclosure
10. Più corporate governance sostenibile e meno visione di breve termine

#1
Tassonomia

#5
Benchmark

#7
Disclosure

WIP

#1 - *Tassonomia*



Obiettivo



Cos'è



Cosa non è



Obbligatoria

Obiettivo

Cos'è

Cosa non è

Obbligo?

Obiettivo

Fornire un sistema di classificazione uniforme e armonizzato, essenziale per determinare le attività che possono essere considerate sostenibili



Fornire una **nozione comune** di quali attività economiche possano essere inequivocabilmente considerate eco-sostenibili



Dare **segnali adeguati** agli attori economici su quali attività sono considerate sostenibili



Proteggere gli investitori privati evitando i rischi di **"greenwashing"**



Evitare la **frammentazione** del mercato



Fornire una **base per ulteriori azioni** nel settore della finanza sostenibile

Cos'è

Framework per definire attività economiche che sono effettivamente sostenibili. Tre criteri da rispettare:

- Contribuire al raggiungimento di almeno uno dei 6 obiettivi ambientali
 - ***Climate change mitigation***
 - ***Climate change adaptation***
 - *Protection of water and marine resources*
 - *Circular economy, waste prevention and recycling*
 - *Pollution prevention and control*
 - *Protection of healthy ecosystems*
- Non produrre impatti negativi su nessun altro obiettivo
- Rispettare garanzie sociali minime (OIL)

Cosa non è

- Una lista di investimenti obbligatori
- Un giudizio sulla performance finale di un investimento
- Un rating di aziende
- Non flessibile o statica

Obbligatoria?

- Obbligo di trasparenza per investitori istituzionali e asset manager che promuovono prodotti di investimento come "green"
- Gli Stati Membri dovranno usare la tassonomia UE in relazione a misure che riguardano investimenti "verdi"
- Uso volontario per altri attori

#5 - Benchmark

- Due nuove categorie di benchmark: (i) transizione climatica (**EU Climate Transition Benchmark**) e (ii) allineati con accordo di Parigi (**EU Paris-aligned Benchmark**)
- Utilizzabili da investitori con **due obiettivi**: (i) proteggere portafogli da rischi di transizione climatica; (ii) individuare opportunità di investimento --> fornire strumenti per *confrontare la performance del proprio investimento*
- Inoltre, introdotti **requisiti di informativa ESG** per tutti i parametri di riferimento (tranne i tassi di interesse e i valori di riferimento valutari)

#7 - Disclosure



Introduce maggiori obblighi di trasparenza su come gli attori finanziari integrano **fattori ESG** nelle proprie attività --> **informare gli investitori** sui rischi di sostenibilità che incidono sul valore dei loro investimenti e sull'impatto che tali investimenti hanno sull'ambiente e sulla società



La Commissione sta anche lavorando a **modifiche di MiFID II e IDD** per integrare fattori ESG nell'attività di consulenza per prodotti finanziari e assicurativi (action #4) --> valutare le preferenze di sostenibilità dei clienti come parte della routine

#2

Std & labels

- TEG report su green bonds std (giugno 2019)
- Supporto tecnico JRC su eco-label
- Definizione criteri prevista in Q2 2021

#6

Rating & ricerca mercato

- ESMA Guidelines (luglio 2019) - ratings
- Tender study Commissione (agosto 2019)

#8

Requisiti capitale

- Banche: testo CRR 5 pubblicato a luglio 2019; Commissione sta lanciando studio
- Assicurazioni: opinione EIOPA su Solvency II (settembre 2019)

#9

Corporate disclosure

- Guidelines Commissione (giugno 2019)
- Fitness check su corporate reporting (Non-Financial Reporting Directive)

#10

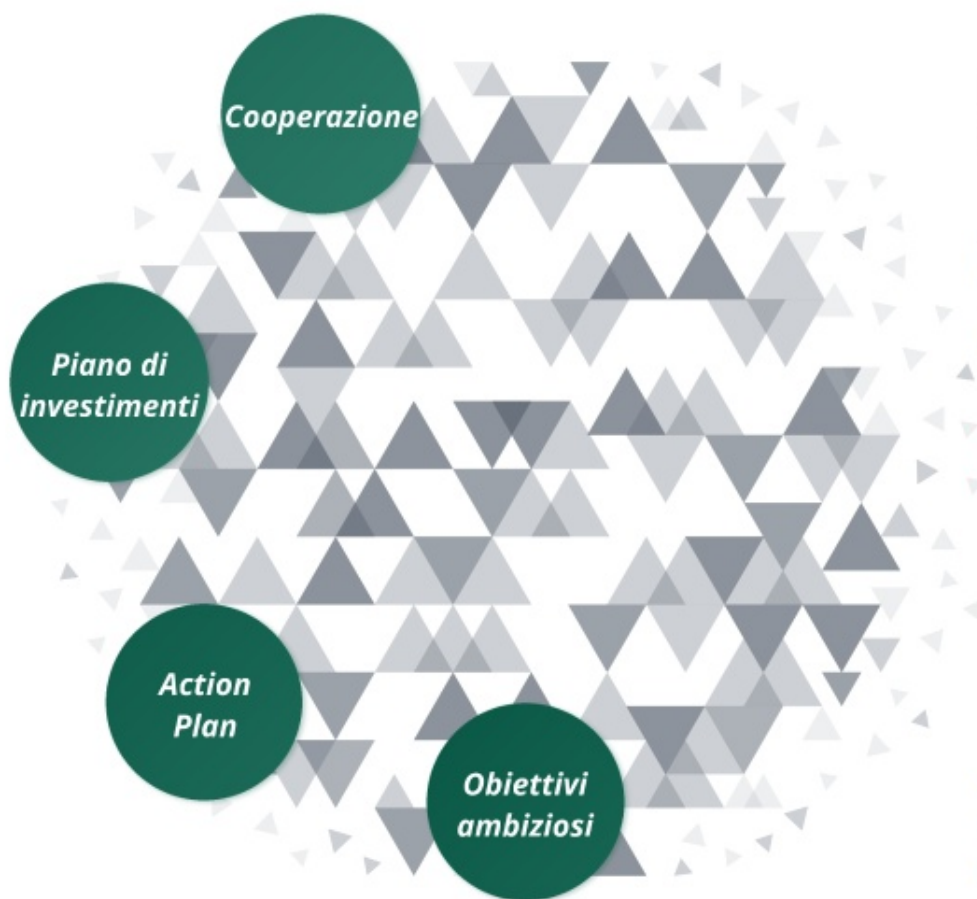
Governance & LP

- Raccomandazioni ESAs entro Dicembre 2019 vs short-termism
- DG JUST ha lanciato due studi sul tema della corporate governance sostenibile

#3

Sostenere investimenti



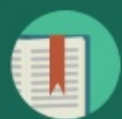


L'Unione Europea e la finanza sostenibile

*Dall'Action Plan al Piano di Investimenti per
un'Europa sostenibile*

Adelaide Mozzi
Consigliere economico
Commissione Europea, Rappresentanza in Italia

Piano di investimenti per un'Europa sostenibile



Piano di investimenti da mille miliardi nel prossimo decennio



Just Transition Fund - "*Financing the transition, leaving nobody behind*"



InvestEU nel contesto del prossimo QFP 2021-2027

Risultati EFSI

Da EFSI a InvestEU

Risorse

Come funziona

EIB Group figures As of 15/10/2019

EFSI investment by sector*

- Smaller companies 20%
- ICI 26%
- Energy 18%
- Digital 11%
- Transport 7%
- Social infrastructure 4%
- Environment and resource efficiency 4%



Target by 2020 **EUR 500bn**



EFSI investment relative to GDP-

Darker colours signify higher investment





THE INVESTEU FUND
Mobilising public and private investment using guarantees from the EU budget.



THE INVESTEU ADVISORY HUB
Providing technical advice to investment projects seeking financing.



THE INVESTEU PORTAL
An easily-accessible database bringing together projects and investors.

2014-2020

- | | | |
|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> European Fund for Strategic Investments CEF Debt Instrument CEF Equity Instrument Loan Guarantee Facility under COSME Equity facility for Growth under COSME | <ul style="list-style-type: none"> Innovfin Equity Innovfin SME guarantee InnovFin Loan Services for R&D Facility Private Finance for Energy Efficiency Instrument Natural Capital Financing Facility | <ul style="list-style-type: none"> EaSI Capacity Building Investments EaSI Microfinance and Social Enterprise Guarantees Student Loan Guarantee Facility Cultural and creative sectors Guarantee Facility |
|--|--|---|

2021-2027



SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE



RESEARCH, INNOVATION AND DIGITISATION

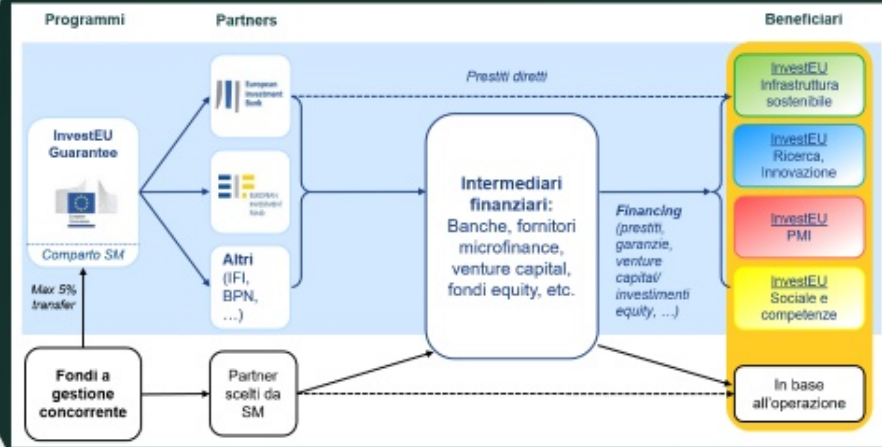


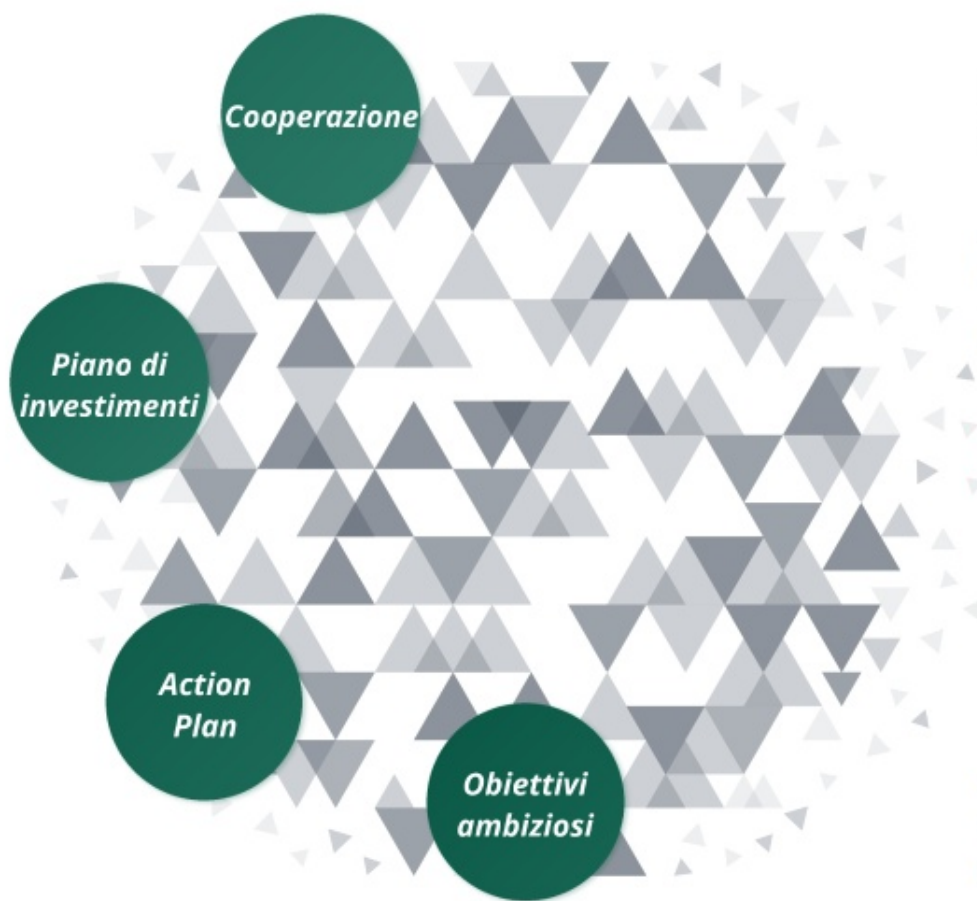
SMALL AND MEDIUM-SIZED COMPANIES



SOCIAL INVESTMENT AND SKILLS







L'Unione Europea e la finanza sostenibile

*Dall'Action Plan al Piano di Investimenti per
un'Europa sostenibile*

Adelaide Mozzi
Consigliere economico
Commissione Europea, Rappresentanza in Italia

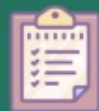
Piattaforma Internazionale sulla Finanza Sostenibile



- Mobilitare capitali privati globali
- Evitare frammentazioni



- Tassonomia
- Standard e certificati qualità
- Trasparenza

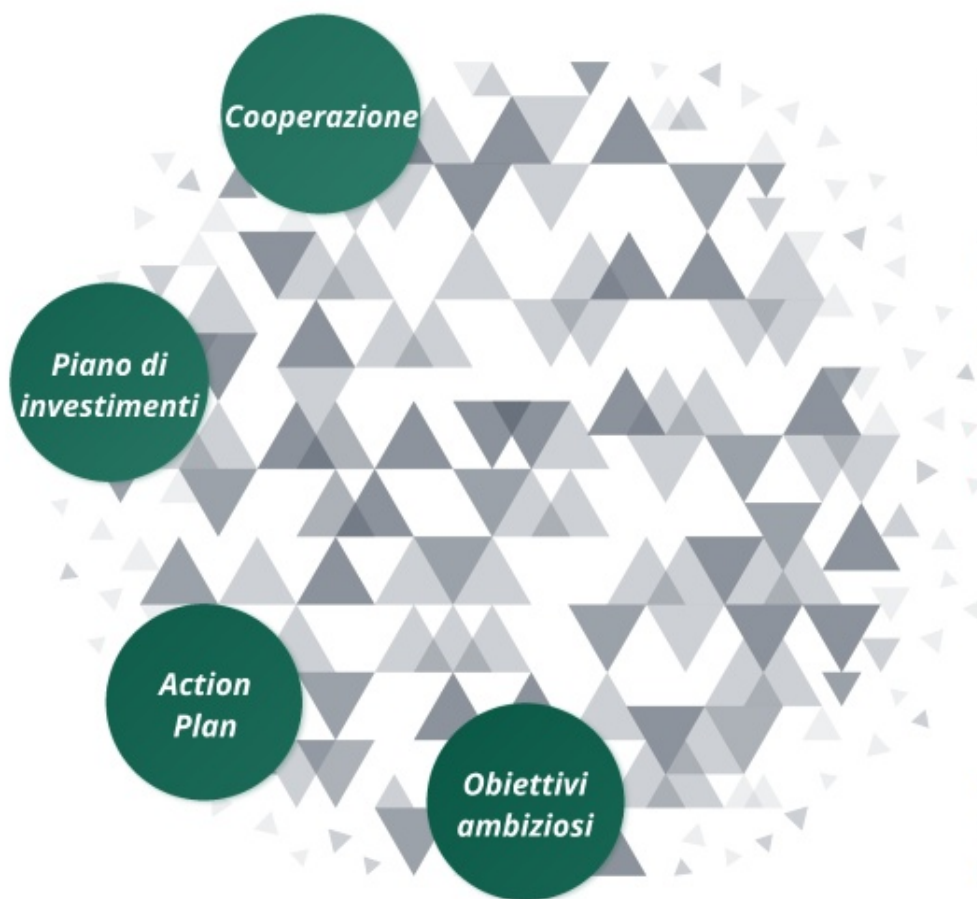


- Best practices
- Identificare barriere e opportunità
- Coordinazione

Membri

***Il cambiamento climatico non ha
confini: No Planet B***





L'Unione Europea e la finanza sostenibile

*Dall'Action Plan al Piano di Investimenti per
un'Europa sostenibile*

Adelaide Mozzi
Consigliere economico
Commissione Europea, Rappresentanza in Italia