



MEZZ'ORA DI FINANZA SOSTENIBILE

Alessandro Asmundo – Research and Policy Officer
Miriam Santoro – Policy Assistant

L'aggiornamento mensile di
policy per i Soci del Forum

14/06/2023



Forum per la
Finanza Sostenibile

Bozza di Atto delegato con modifiche al primo set di ESRS dell'EFRAG (CSRD)

Obiettivi:

- ridurre oneri di rendicontazione, soprattutto per PMI
- maggiore gradualità per le imprese

Principali modifiche proposte

- **Materialità**
 - tutti i requisiti di disclosure e datapoints soggetti ad analisi di materialità
 - rendicontazione non obbligatoria (a eccezione dell'ESRS 2 «General Disclosure»)
- Alcuni datapoint obbligatori diventano **volontari**
 - Es.: piani di transizione per la biodiversità, alcuni indicatori relativi ai lavoratori non dipendenti
- **Introduzione graduale di alcuni requisiti e possibilità di omettere alcune informazioni**

Consultazione ESRS

Bozza di Atto delegato con modifiche al primo set di ESRS dell'EFRAG (CSRD)

Standard	Informazioni da poter omettere	Imprese < 750 dipendenti		Tutte le imprese
		Phase-in di un anno	Phase-in di due anni	Phase-in di un anno
ESRS E1	Scope 3 ed emissioni totali	✓		
ESRS E1	Impatti finanziari derivanti dai rischi fisici e di transizione + potenziali opportunità legate al clima			✓ Disclosure qualitativa per i primi 3 anni se disclosure quantitativa non praticabile
ESRS E2/E3/E4/E5	Impatti finanziari derivanti da temi specifici			✓ Disclosure qualitativa per i primi 3 anni
ESRS E4	Biodiversità ed ecosistemi		✓	
ESRS S1	Tutti i dati sulla propria forza lavoro	✓		
ESRS S1	Alcuni dati sulla propria forza lavoro			✓
ESRS S2	Lavoratori della catena del valore		✓	
ESRS S3	Comunità		✓	
ESRS S4	Consumatori e utenti finali		✓	

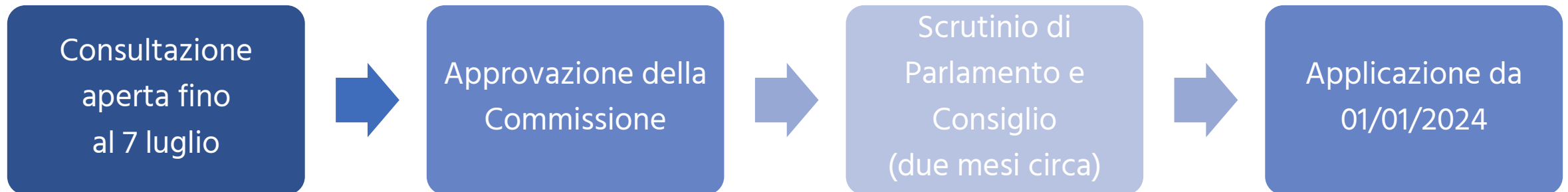
Leggi qui il documento: <https://rb.gy/dm11m>

Consultazione ESRS

Bozza di Atto delegato con modifiche al primo set di ESRS dell'EFRAG (CSRD)


- Alcune **flessibilità** per datapoints obbligatori
Es.: requisiti di disclosure su impatti finanziari derivanti dai rischi ESG
- **Rafforzato l'allineamento** con altre **normative europee** e **standard globali**
- **Modifiche editoriali** e di presentazione

Prossimi passi



Leggi qui il documento: <https://rb.gy/dm11m>

Accordo provvisorio sull'istituzione del punto di accesso unico europeo – ESAP

 **Obiettivo:** accesso gratuito, di facile utilizzo, centralizzato e digitale a informazioni finanziarie e di sostenibilità sulle società, incluse le PMI

Misure: accesso a informazioni già disponibili al pubblico, obbligatorie e volontarie

Tempistiche

ESAP disponibile a partire dall'estate 2027 → introduzione graduale

→ **Fase 1:** 6 mesi dopo l'entrata in vigore

→ **Fase 2:** 42 mesi dopo l'entrata in vigore – tra le informazioni rese pubbliche, SFDR

→ **Fase 3:** tra le informazioni rese pubbliche, EU Green Bond Standard

 In attesa dell'approvazione finale

Leggi qui il comunicato: <https://rb.gy/eiod0>

Retail Investment Package

Adozione di un nuovo Retail Investment Package

- 17% → ricchezza delle famiglie investita in azioni e obbligazioni (Eurostat)
- 40% → commissioni più elevate rispetto agli investitori istituzionali (Report ESMA su costi e performance)
- 45% → degli europei non è sicuro che la consulenza ricevuta dagli intermediari finanziari sia nel proprio interesse (Eurobarometro 2023)



Obiettivi:

- Aiutare gli investitori retail a ottenere risultati migliori
- Aumentare la partecipazione degli investitori retail nei mercati dei capitali dell'UE
- Rafforzare la fiducia nei mercati dei capitali
- Contribuire in modo più ampio all'economia dell'UE

Come:

- Direttiva di modifica a: MiFID II, IDD, UCITS, AIFMD, Solvency II
- Regolamento di modifica al PRIIPs

Leggi qui il documento: <https://rb.gy/vtn94>

Retail Investment Package

Adozione di un nuovo Retail Investment Package

- Modernizzare le regole di disclosure, adattandole all'era digitale e alle preferenze di sostenibilità degli investitori
- Aumentare trasparenza e comparabilità dei costi (presentazione e terminologia standard)
- Affrontare i potenziali conflitti di interesse vietando gli incentivi da parte di terzi per le vendite di mera esecuzione
- Assicurarsi che i consulenti finanziari esaminino più attentamente la situazione finanziaria degli investitori retail
- Richiedere che il marketing sia corretto, chiaro e non fuorviante anche attraverso i social media
- Programmi nazionali di educazione finanziaria per gli investitori retail
- Migliorare la categorizzazione degli investitori, riformando i criteri di ammissibilità per gli investitori professionali
- Rafforzare la cooperazione in materia di vigilanza tra le autorità nazionali competenti e le autorità di vigilanza europee

Leggi qui il documento: <https://rb.gy/vtn94>

Report ESAs sul greenwashing nel settore finanziario UE

- 🎯 **Obiettivo:** visione «comune e di alto livello» sul greenwashing, applicabile agli operatori di mercato
 - **Definizione greenwashing:** *pratica in cui dichiarazioni, azioni o comunicazioni relative alla sostenibilità non riflettono in modo chiaro e corretto il livello di sostenibilità relativo ad un soggetto, ad un prodotto finanziario o ad un servizio finanziario. Può essere fuorviante per i consumatori, gli investitori o altri partecipanti al mercato*
 - Greenwashing:
 - può essere intenzionale e non
 - non richiede che ci sia un danno effettivo per gli investitori
- Lavoro congiunto con ESAs/NCAs, maggiore protezione per investitori e consumatori

Progress Report ESMA

- 🎯 **Obiettivo:** valutare esposizione della catena del valore al rischio di greenwashing
 - **Aree a rischio:** tutti gli aspetti chiave del profilo di sostenibilità di un prodotto o di un soggetto
 - valutazioni specifiche per i settori chiave di competenza dell'ESMA (emittenti, gestori di investimenti, amministratori di benchmark e provider di servizi di investimento)
 - **Cause:** molteplici fattori correlati
 - mancanza di dati rilevanti e di alta qualità
 - quadro normativo in rapida evoluzione
 - **Azioni** per mitigare il rischio greenwashing:
 - responsabilità dei FMPs di fare affermazioni fondate
 - migliore comprensibilità dei dati
 - quadro normativo più maturo

Greenwashing | Progress Report EBA e EIOPA

Progress Report EBA

 **Obiettivo:** focus sul greenwashing nel settore bancario

Percezione rilevanza greenwashing:

→ bassa o media per le banche

→ media o alta per le imprese di investimento

Quadro normativo può contribuire a contrastare il greenwashing, ma necessita di miglioramenti

Progress Report EIOPA

 **Obiettivo:** focus sul greenwashing dal punto di vista assicurativo e previdenziale

Greenwashing possibile in tutte le fasi del ciclo di vita delle assicurazioni

Esempi concreti per mostrare come il greenwashing si manifesta nella pratica

Leggi qui i documenti: <https://cutt.ly/OwrhtHz5> - <https://rb.gy/fl1b2>

Aggiornamenti linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali

Nuove raccomandazioni su:

- cambiamento climatico (compresa adozione di obiettivi di decarbonizzazione)
- biodiversità
- tecnologia
- due diligence della catena del valore

Adozione Corporate Sustainability Due Diligence Directive – CS3D

- Eliminazione **articolo 26** → no responsabilità degli amministratori nella definizione e supervisione degli obblighi di due diligence
- Inizio del trologo

World Energy Investment Report

Report sugli investimenti nell'energia 2023 IEA



Investimenti in energia pulita (\$1.700 miliardi l'anno) > investimenti nei combustibili fossili (\$1.000 miliardi l'anno)



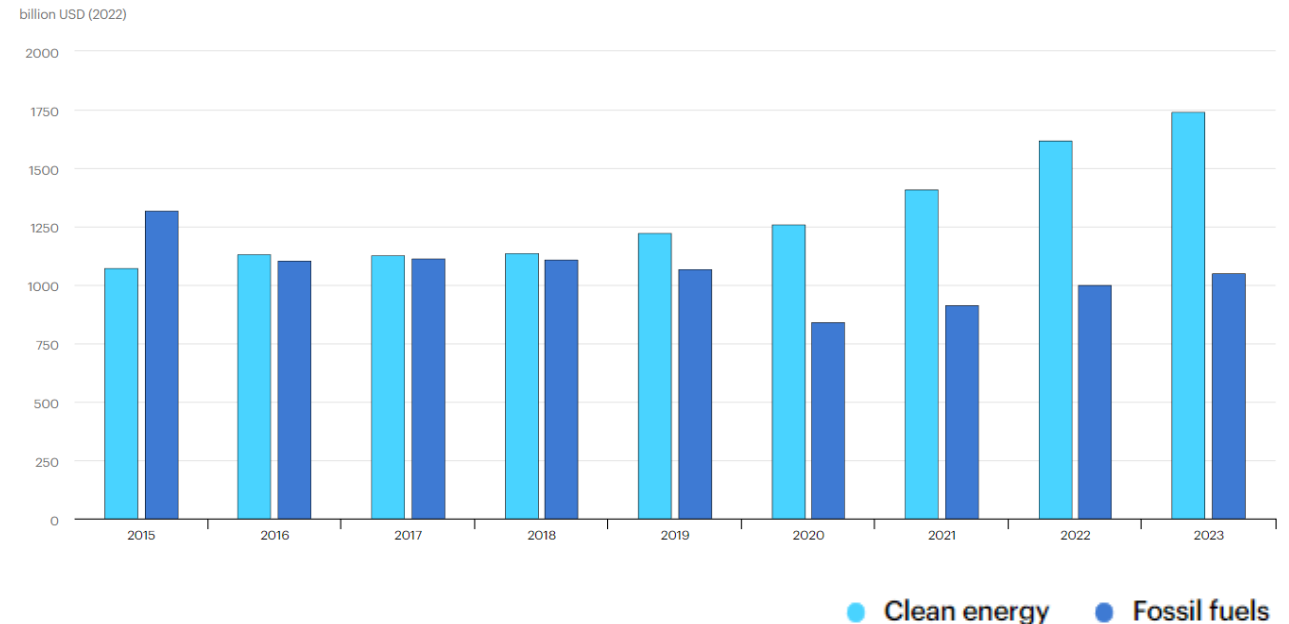
Obiettivo per scenario net-zero: \$4,500 miliardi di investimenti in energia pulita



Nel 2023, l'energia a basse emissioni rappresenterà quasi il 90% degli investimenti nella generazione di elettricità




Possibile +10% degli investimenti in combustibili fossili → rischio incremento emissioni globali



Leggi qui i documenti: <https://www.iea.org/reports/world-energy-investment-2023>

Sustainable Finance Package 2023

Sustainable Finance Package 2023

 Obiettivo: garantire che il quadro della finanza sostenibile dell'UE continui a sostenere imprese e settore finanziario

Misure contenute nel pacchetto:

→ Atti Delegati **Tassonomia**

→ Proposta di regolamento sui **rating ESG**

Obiettivo: migliorare la trasparenza delle metodologie di rating ESG

→ Misure e strumenti per migliorare l'**usabilità** del quadro normativo

→ Raccomandazioni sulla **finanza sostenibile per la transizione**

Q&A





Forum per la Finanza Sostenibile

www.finanzasostenibile.it
www.investiresponsabilmente.it
www.settimanesri.it

Via Andrea Maria Ampère, 61/a
20131 Milano

Via Flaminia, 53
00196 Roma

+39 02 30516028
info@finanzasostenibile.it



Forum per la Finanza Sostenibile



Finanza Sostenibile



ItaSIF



Forum per la Finanza Sostenibile



Glossario

AIFMD

Alternative Investment Fund Managers

CSRD

Corporate Sustainability Reporting Directive

CS3D

Corporate Sustainability Due Diligence Directive

EBA

European Banking Authority

EFRAG

European Financial Reporting Advisory Group

EIOPA

European Insurance and Occupational Pensions Authority

ESAP

European Single Access Point

ESAs

European Supervisory Authorities

ESMA

European Supervisory Market Authorities

ESRS

European Sustainability Reporting Standard

FMPs

Financial Market Participants

IDD

Insurance Distribution Directive

IEA

International Energy Agency

MiFID II

Markets in Financial Instruments Directive

NCPs

National Contact Points

NCA

National Competent Authorities

OCSE

Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico

PRIIPs

Packaged Retail and Insurance-Based Investment Products

SFDR

Sustainable Finance Disclosure Regulation

UCITS

Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities





Forum per la Finanza Sostenibile

DISCLAIMER

Questa presentazione è a uso esclusivo del destinatario e non può essere (né totalmente, né in parte) copiata, riprodotta, trasferita, pubblicata, distribuita, per qualsiasi scopo, senza previa autorizzazione scritta del Forum per la Finanza Sostenibile, fatta salva la possibilità di conservarla nel proprio computer o di stamparla per utilizzo personale.

Copyright© di FORUM PER LA FINANZA SOSTENIBILE ETS. Tutti i diritti riservati