



Aggiornamenti normativi e di policy sulla finanza sostenibile

Novembre 2021

Tassonomia UE delle attività economiche eco-compatibili

Climate Delegated Act

Il 21 aprile 2021 la Commissione UE ha pubblicato la [versione finale dell'atto delegato e degli allegati con i criteri tecnici di screening per gli obiettivi di mitigazione e di adattamento al cambiamento climatico](#). Il cosiddetto atto delegato sul clima stabilisce le condizioni che un'attività economica deve soddisfare al fine di contribuire ai primi due obiettivi ambientali della tassonomia dell'UE (mitigazione del cambiamento climatico, adattamento al cambiamento climatico) e quindi qualificarsi come sostenibile dal punto di vista ambientale.

Dopo l'adozione da parte della Commissione UE, l'atto delegato è ora soggetto allo scrutinio da parte di Parlamento e Consiglio dell'Unione Europea. Tale periodo terminerà il 7 dicembre 2021, dopo una richiesta di proroga da parte del Consiglio dell'UE.

Complementary Delegated Act

Parallelamente, la Commissione UE si è impegnata a pubblicare un **atto delegato complementare** che chiarirà se e come verranno considerati **energia nucleare e gas naturale** all'interno della tassonomia dell'UE.

L'inclusione dell'energia nucleare e del gas nella tassonomia potrebbe comportare che le attività economiche ad essi associate vengano etichettate come sostenibili dal punto di vista ambientale. **Gli investimenti in tali attività si qualificerebbero dunque come investimenti verdi.**

L'atto delegato complementare doveva essere originariamente pubblicato nel primo trimestre del 2022, tempistica recentemente confermata dal Commissario Mairead McGuinness ([articolo del Financial Times pubblicato il 20 ottobre](#)). Tuttavia, la crisi energetica in corso ha portato diversi Stati membri a esercitare **forti pressioni sulla Commissione UE per includere gas e nucleare nella tassonomia dell'UE**, portando a una revisione delle tempistiche originali.

Il Commissario per l'Energia Kadri Simson ha recentemente dichiarato – in una riunione straordinaria dei Ministri dell'Energia a Bruxelles, il 26 ottobre – che l'atto delegato complementare dovrebbe essere pubblicato entro la fine del 2021.

Standard tecnici di regolamentazione (RTS) sui prodotti allineati alla tassonomia secondo la Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Il 22 ottobre, le autorità di vigilanza europee (ESMA, EBA ed EIOPA) hanno pubblicato la [versione definitiva degli Standard tecnici di regolamentazione](#) (Regulatory Technical Standards – RTS) per la disclosure a livello di prodotto degli strumenti finanziari allineati alla tassonomia che sottostanno a SFDR.

Gli RTS richiedono agli operatori finanziari di **dichiarare** – nelle informative precontrattuali e periodiche dei prodotti categorizzati come artt. 8 e 9 – **come e in che misura i propri investimenti sono allineati alla tassonomia.**

Maggiori dettagli

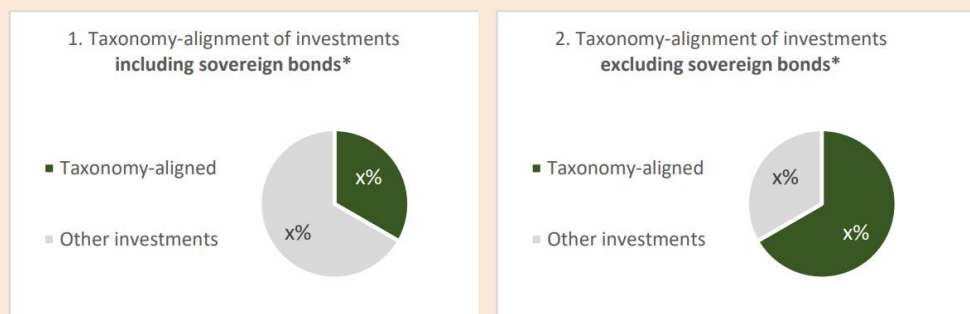
La disclosure sui prodotti allineati alla tassonomia richiede agli operatori finanziari di indicare – **utilizzando obbligatoriamente i modelli forniti dagli RTS** – se i propri prodotti finanziari ex articolo 8 o articolo 9 SFDR investano in attività allineate alla tassonomia. Inoltre, gli operatori finanziari dovranno specificare a quali obiettivi ambientali (stabiliti dalla tassonomia) contribuiscano le attività sostenibili a cui sono allineati i propri investimenti.

Nelle informative precontrattuali, **gli operatori finanziari dovranno fornire una rappresentazione grafica della proporzione di investimenti allineati alla tassonomia**, utilizzando due grafici a torta distinti:

- nel primo caso, il grafico mostrerà il rapporto tra investimenti e attività finanziarie allineati alla tassonomia e totale degli investimenti e delle attività finanziarie del prodotto, **inclusa l'esposizione al debito sovrano**;
- nel secondo caso, il grafico mostrerà il rapporto tra investimenti e attività finanziarie allineati alla tassonomia e totale degli investimenti e delle attività finanziarie del prodotto, **esclusa l'esposizione al debito sovrano**.

Di seguito un esempio dei due grafici da fornire.

The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy-alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy-alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Gli RTS confermano che **la disclosure sull'allineamento alla tassonomia a livello di prodotto sarà richiesta a partire dal 1° gennaio 2022**, per quanto riguarda i primi due obiettivi ambientali, per i quali sono stati forniti criteri tecnici di screening all'interno dell'**atto delegato sul clima (la cui entrata in vigore è prevista per il 7 dicembre 2021)**.

Per quanto riguarda l'allineamento con i **restanti quattro obiettivi** ambientali, la disclosure a livello di prodotto dovrà essere effettuata a partire **dal 1° gennaio 2023** in attesa dell'adozione dell'atto delegato che delinea i necessari criteri tecnici di screening.

Tuttavia, le ESA affermano anche che "la Commissione Europea ha indicato in una recente lettera al Parlamento UE e al Consiglio dell'UE che tutti gli RTS relativi alla SFDR saranno adottati in un unico documento con data di applicazione prevista il 1° luglio 2022". **Le Autorità di vigilanza riconoscono che la data di applicazione degli RTS**, originariamente indicata come 1° gennaio 2022, **potrebbe essere posticipata**.