



Forum per la  
Finanza Sostenibile  
2001-2021

9 febbraio 2022

## Mezz'ora di finanza sostenibile

L'aggiornamento mensile di policy per  
i Soci del Forum

**Alessandro Asmundo**

*Research and Policy Officer*

**Pietro Negri**

*Senior Policy Advisor*



# Tassonomia: il nuovo atto delegato complementare

Presentato il nuovo **Atto Delegato Complementare** che integra quello sugli obiettivi di mitigazione e adattamento al cambiamento climatico

La proposta aggiorna l'elenco delle attività green includendo la generazione elettrica derivante **da gas ed energia nucleare come attività di transizione** verso un'economia decarbonizzata

**Modifiche all'Atto delegato su Art. 8**, per garantire che la disclosure a livello di azienda rifletta al meglio l'esposizione di attività e investimenti verso gas e nucleare

Previste **modifiche su disclosure a livello di prodotto (SFDR)** per investimenti legati alla tassonomia (Artt. 5 e 6 TR): esposizione verso gas e nucleare nel **Green Asset Ratio (GAR)**, sia al numeratore che al denominatore



Leggi il Q&A della Commissione: <https://bit.ly/3s9RzW0>



## Attività legate al gas che, alternativamente:

- rispettano il limite dei 100 gCO<sub>2</sub>/kWh nell'arco dell'intero ciclo di vita;
- rispettano il limite di 270 gCO<sub>2</sub>/kWh per le emissioni dirette (entro il 2030);
- rispettano il limite di una media di 550kgCO<sub>2</sub>e/kW per le emissioni dirette annue per l'attività di generazione elettrica.



## Ulteriori condizioni:

- valutazione comparativa per dimostrare che sia l'alternativa più efficiente a combustibili fossili;
- rimossi gli obiettivi intermedi, è necessario garantire il pieno passaggio alle rinnovabili o al gas a basse emissioni di CO<sub>2</sub> entro il 2035;
- verifica indipendente regolare sul rispetto dei criteri.



Incluse le attività di:

- **ricerca e sviluppo** di impianti nucleari innovativi (nessuna *sunset clause*);
- realizzazione di **nuove centrali nucleari** che utilizzano le migliori tecnologie presenti, se autorizzate entro il 2045;
- interventi di **ammodernamento e adeguamento** su impianti nucleari esistenti, se autorizzati entro il 2040.



La Commissione vigilerà sul **rispetto dei requisiti di sicurezza e di gestione delle scorie**

Requisiti aggiuntivi e più stringenti sono stati previsti per lo **smaltimento dei rifiuti** (specialmente le scorie altamente radioattive), **il finanziamento e la pianificazione dello smantellamento delle centrali**



L'Atto delegato complementare **non è stato ancora adottato formalmente**, in attesa che venga tradotto in tutte le lingue ufficiali UE

Una volta formalmente approvato, inizierà il **periodo di scrutinio di quattro mesi per Consiglio e Parlamento dell'UE**. Entrambe le istituzioni possono richiedere un'estensione di due mesi

In **Consiglio** è necessaria una **maggioranza qualificata rafforzata** per bloccare il l'Atto delegato complementare (20 Stati membri che rappresentano il 65% della popolazione dell'UE). In **Parlamento** è invece richiesta una **maggioranza semplice** di 353 deputati



L'atto delegato potrebbe entrare **in vigore tra giugno e agosto 2022** (in base alla durata del periodo di scrutinio), se adottato formalmente a marzo e in assenza di obiezioni da parte di Consiglio e Parlamento



## Obiettivi:

- allineare le politiche bancarie agli obiettivi dell'Accordo di Parigi, dell'EU Green Deal, alla tassonomia UE;
- affrontare la mancanza di dati granulari e di qualità, garantendo informazioni ESG qualitative e quantitative comparabili da parte degli istituti di credito.

Esposizione ai rischi ESG, con particolare attenzione a quelli climatici (sia fisici che di transizione), e azioni intraprese per mitigarli

Gli standard (Implementing Technical Standards - ITS) propongono informazioni e KPI comparabili, tra cui un Green Asset Ratio (GAR) e un Banking Book Taxonomy Alignment Ratio (BTAR)

Nello sviluppo di questo quadro, l'EBA si è basata sulle raccomandazioni della Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) del Financial Stability Board (FSB)



Leggi il report: <https://bit.ly/3Gs0TcP>

## Rischi di transizione

### 4 template quantitativi

- Settori che contribuiscono al CC
- Emissioni climalteranti finanziate
- Allineamento agli scenari di Parigi
- Efficienza energetica del portafoglio immobiliare

## Rischi fisici

### 1 template quantitativo

- Settori e aree geografiche che possono essere colpite dal CC

GAR = Attività allineate alla  
tassonomia (NFRD - 2024)  
BTAR = Attività allineate alla  
tassonomia (non NFRD - Giugno 2024)

## Rischi di mitigazione

### 5 template quantitativi

Esposizione ad attività allineate alla  
tassonomia UE:

- Green Asset Ratio (GAR)
  - Banking Book Taxonomy  
Alignment Ratio (BTAR)
- + altre azioni di mitigazione del CC



ESMA ha accolto con favore la proposta legislativa della Commissione su un **green bond standard europeo**, nonché il proprio ruolo di supervisore dei revisori esterno

## Elementi chiave

- definire un **quadro trasparente e condiviso**
- **prevenire il greenwashing**
- **convogliare i flussi di investimento verso attività sostenibili**

## Osservazioni e possibili criticità:

- **tempistica** delle misure di attuazione (e pubblicazione degli RTS)
- **processo di accreditamento** dei revisori esterni di paesi terzi
- **modello di finanziamento** previsto per la vigilanza dell'ESMA
- **esternalizzazione dei processi** di revisione e rischio di conflitto di interessi



Leggi la lettera: <https://bit.ly/3L9B7Od>





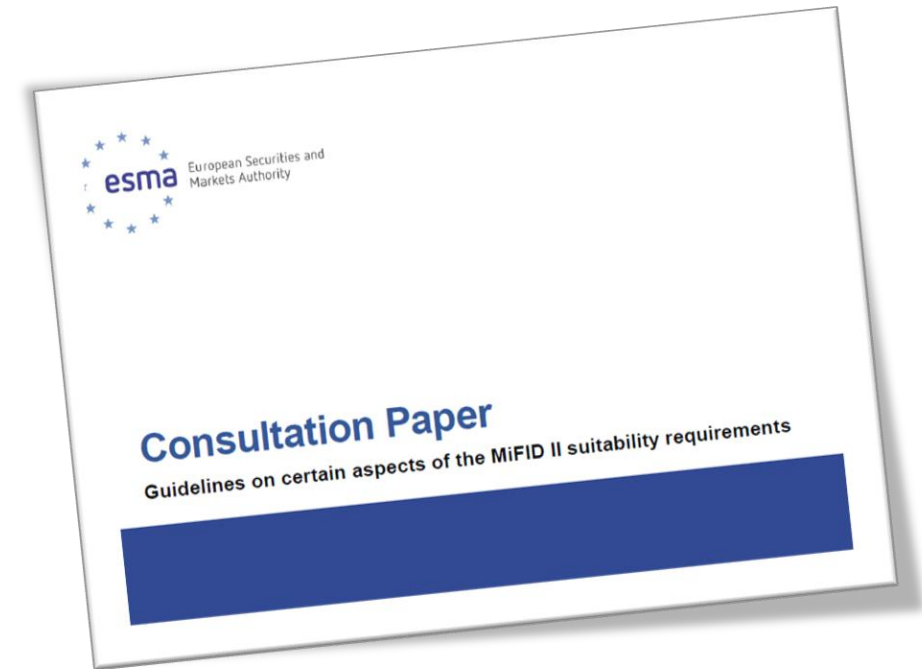
ESMA ha posto in consultazione una proposta di modifica alle  
Linee guida in materia di requisiti di adeguatezza ai sensi MiFID II

Scadenza: 27 aprile 2022

Pubblicazione del documento finale nel terzo trimestre 2022

Caratteristiche principali:

- adeguamento dei questionari di profilazione per garantire l'incontro tra preferenze ESG del cliente e prodotti SRI;
- formazione sui temi della sostenibilità per consulenti e banker;
- integrazione di buone e cattive pratiche individuate nelle azioni di vigilanza comune (CSA): profilazione, monitoraggio e controllo, mappatura dei prodotti, ecc.;
- obbligo di analisi costi-benefici negli switch di portafoglio.



Leggi le linee guida: <https://bit.ly/330Hq5w>



# Call for evidence dell'ESMA sulle agenzie di rating in UE

ESMA ha pubblicato una call for evidence con l'obiettivo di raccogliere informazioni sulla natura e l'utilizzo dei rating ESG sul mercato europeo

Breve questionario destinato alle agenzie di rating ESG, agli utilizzatori e alle aziende soggette ai rating stessi per definire un quadro di dimensioni, struttura, risorse, ricavi e dell'offerta di prodotti

Scadenza: 11 marzo 2022

I risultati della call for evidence saranno condivisi con la Commissione Europea che si sta preparando a lanciare la propria consultazione pubblica, data la necessità di regolamentare il mercato dei rating ESG



Leggi la call for evidence: <https://bit.ly/3B61YpS>



Presentati i Rapporti finali delle due Commissioni istituite ad aprile 2021

Analizzate le politiche per mitigare gli effetti del cambiamento climatico sulla mobilità e le infrastrutture, per aumentarne la resilienza e la sostenibilità, utilizzando anche strumenti finanziari innovativi e coinvolgere i capitali privati nella transizione ecologica e la decarbonizzazione dei trasporti

- Cambiamenti climatici, infrastrutture e mobilità (Prof. C. Carraro)
- Investire in Infrastrutture: Strumenti Finanziari e Sostenibilità (Prof. F. Pamolli)



Ministro Enrico Giovannini :

«I Rapporti presentati mostrano non solo i rischi che corre l'Italia a causa della crisi climatica, ma anche le opportunità esistenti per operare, insieme al settore privato, scelte in grado di mitigarne gli effetti sui sistemi ferroviari, idrici, stradali, portuali, urbani da cui dipende il nostro sistema socioeconomico, adattandoli alle nuove condizioni climatiche e beneficiando delle nuove tecnologie»

Leggi i due rapporti: <https://bit.ly/34a2yXD>





Forum per la  
Finanza Sostenibile  
2001-2021

#### Web

[finanzasostenibile.it](http://finanzasostenibile.it)  
[investiresponsabilmente.it](http://investiresponsabilmente.it)  
[settimanasri.it](http://settimanasri.it)

#### Contatti

Via Ampère 61/A, Milano  
Tel: +39 02 30516028  
[info@finanzasostenibile.it](mailto:info@finanzasostenibile.it)



@ItaSIF



Forum per la Finanza Sostenibile



FinanzaSostenibile



Investi Responsabilmente