



Forum per la
Finanza Sostenibile
2001-2021

9 marzo 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



Il 28 febbraio 2022 è stato pubblicato il final report sulla **tassonomia sociale**

Finalità:

- definire **obiettivi sociali** e individuare **attività che contribuiscono** in modo sostanziale al loro raggiungimento
- **canalizzare investimenti** privati verso attività socialmente rilevanti

Passo importante per promuovere il rispetto dei diritti umani e migliori condizioni di lavoro, oltre a garantire una «transizione giusta»

Abbandonate dimensione verticale e orizzontale, **tre macro obiettivi sociali (ciascuno con sotto-obiettivi)**:

- **lavoro dignitoso** (per es. salari dignitosi definiti in modo trasparente, due diligence per il rispetto dei diritti umani e dei lavoratori nella catena del valore)
- **standard di vita adeguati e benessere dei consumatori** (per es. prodotti sicuri e salutari, migliore accesso ad alloggi e istruzione di qualità)
- **comunità e società inclusive e sostenibili** (per es. migliore accesso a sanità, servizi per l'infanzia, trasporti, telecomunicazioni)



Leggi il report: <https://bit.ly/3CnmSS3>

Tre gruppi di stakeholder influenzati dalle attività economiche (cfr. EFRAG su standard CSRD):

- forza lavoro (inclusi i lavoratori della catena del valore)
- utenti finali e consumatori
- comunità interessate (direttamente o attraverso la catena del valore)

Tre tipologie di contributo sostanziale delle attività economiche:

- **benefici sociali aggiuntivi** all'attività stessa (per es. ricerca e commercializzazione di prodotti farmaceutici)
- **evitare e affrontare gli impatti negativi** sugli stakeholder (per es. sicurezza e salute sul lavoro)
- **attività abilitanti**, che consentono ad altre attività di portare benefici sociali

Criterio DNSH legato all'attività economica o all'azienda (per es. politica fiscale trasparente e non aggressiva)

Clausole minime di salvaguardia (report dedicato all'art. 18 TR) e **DNSH** saranno definiti e chiariti nei prossimi mesi

Secondo il report, Regolamento Tassonomia emendabile per includere la tassonomia sociale, con **nuovi articoli che rispecchino gli artt. 10-15** del Regolamento esistente e **criteri tecnici di screening** definiti attraverso atti delegati

I suggerimenti della Piattaforma non sono vincolanti per la Commissione che potrà decidere se e come andare avanti



Il 23 febbraio 2022 la Commissione UE ha adottato la proposta di Direttiva sulla due diligence di sostenibilità aziendale (CSDD)

Obiettivi:

- promuovere un **comportamento aziendale sostenibile e responsabile** lungo la catena del valore
- più **certezza del diritto** per le imprese e maggiore **trasparenza** per consumatori e investitori

La proposta di Direttiva si applica a **due gruppi di aziende**:

1. Aziende europee

- Gruppo 1: circa 9.400 aziende con **più di 500 dipendenti e più di €150 milioni di fatturato annuale**
- Gruppo 2: circa 3.400 aziende di **settori ad alto impatto** (tessile, agricoltura, estrazione di minerali,...) con **almeno 250 dipendenti e più di €40 milioni di fatturato annuale**

2. Aziende extra-europee, ma attive in EU con fatturati allineati

Le **microimprese e le PMI sono escluse**



Leggi la proposta di Direttiva: <https://bit.ly/3sRS08R>



Secondo la proposta, le aziende dovranno:

- integrare la **due diligence nelle politiche aziendali**
- identificare **i principali impatti negativi (PAI) su diritti umani e ambiente**
 - prevenire e mitigare quelli potenziali
 - porre fine o ridurre al minimo quelli effettivi
- **procedura specifica per gli stakeholder per attivare reclami e risarcimenti** potenziali o reali, anche rispetto alla supply chain
- **monitorare l'efficacia** della politica e delle misure di due diligence
- **comunicare pubblicamente** il proprio impegno sulla due diligence

Doveri in capo ai membri del CdA per definire e **supervisionare la policy con approccio «forward looking»** compatibile con obiettivi di COP21 e specifici target di riduzione delle emissioni, da considerare per la remunerazione variabile dei manager

Con l'approvazione della proposta da parte della Commissione, inizia il periodo di scrutinio di Parlamento UE e Consiglio dell'UE: è probabile che le nuove regole non vengano adottate prima della metà del 2023

Una volta adottata, gli Stati membri dovranno recepire la direttiva entro due anni (quattro per le società rientranti in settori ad alto rischio) dall'entrata in vigore della stessa



Aggiornamento e integrazione delle FAQ pubblicate a dicembre 2021: interpretazioni sull'applicazione dell'art. 8 da parte di imprese e partecipanti ai mercati finanziari

1. **NON c'è applicazione automatica per imprese incluse nella NFRD da norme di recepimento nazionali.** Si applica a tutto il fatturato anche extra UE.
2. **Attività eligible:** anche se non soddisfa i criteri tecnici di screening stabiliti dall'atto delegato 2021/2139 (utilizzando codice NACE) purché persegua un obiettivo di sostenibilità.
3. **Attività di transizione:** no alternative per la riduzione di CO₂, migliori performance nelle emissioni purché non siano un ostacolo allo sviluppo di alternative migliori e non comportino uno stop alle attività carbon intensive, considerato il loro ciclo di vita.
4. **Attività abilitanti:** forniscono un contributo sostanziale ad altre attività per conseguire un obiettivo ambientale.
5. Il **reporting richiesto** in linea di massima **NON comprende la supply chain**, a meno che non costituisca parte integrante ed esplicita del processo produttivo.



6. Alcune attività possono contribuire solamente all'obiettivo di adattamento (es: insurance).
7. Il **CaPEX** è suddiviso in 3 categorie: relativo alle **attività eligible**; collegato all'implementazione di un piano strategico per **ampliare le attività eligible o a renderle aligned**; riguarda investimenti in **attività che potrebbero rientrare nella tassonomia** con alcune migliorie e trasformazioni collegate al perseguimento di obiettivi climatici (es: ristorante con pannelli solari/finestre termiche).
8. Non si considera il **fatturato nelle operazioni infragruppo** (al numeratore solo fatturato «esterno»).
9. Per le imprese finanziarie le **attività considerate sono tutte quelle comprese nel bilancio** (finanziamenti e mutui e anche la liquidità, purché indirizzata a un investimento eligible); **escluse le esposizioni verso banche centrali, emittenti sovranazionali e governi centrali** (anche se si tratta di attività green).
10. Gli **assicuratori/riassicuratori devo considerare le attività ricomprese nelle LoB** (Sez. 10.1, Allegato II CDA) purché la polizza fornisca una copertura relativa ai "rischi climatici" (Cfr. FAQ n. 16 del 2.12.2021).
11. Per definire il proprio allineamento in caso di incertezza sull'utilizzazione dei proventi, **le banche dovrebbero riportare tanto il fatturato quanto il CaPEX** segnalato dall'entità oggetto del finanziamento.

La Consob ha pubblicato sul proprio sito una consultazione aperta al pubblico su diversi temi legati alle modifiche al Regolamento Intermediari

Scadenza: **19 marzo 2022**

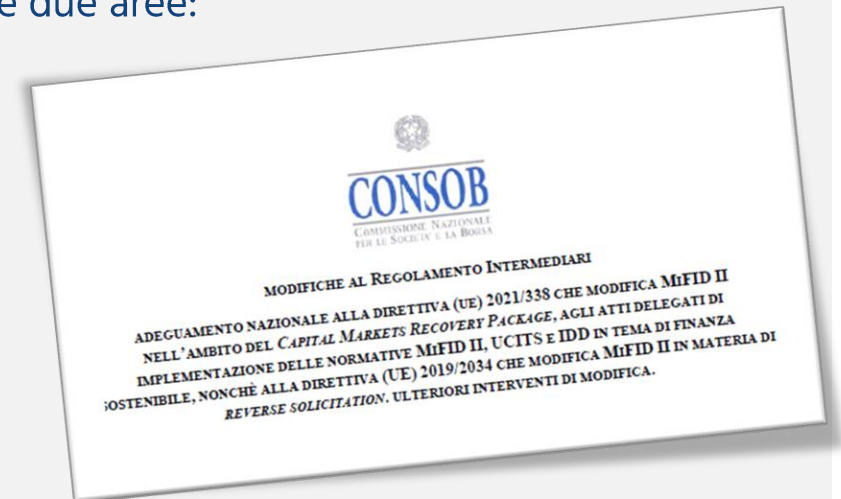
L'adeguamento nazionale tramite **modifica al Regolamento Intermediari** va a toccare due aree:

- Capital Markets Recovery Package in relazione al COVID-19
- temi rilevanti per la finanza sostenibile (modifica ai 6 atti delegati di MiFID II, UCITS e IDD del 6 agosto 2021)

In Italia la trasposizione delle modifiche a MiFID II – tramite atto apposito – **riguarderà solamente i consulenti finanziari indipendenti e le società di consulenza.**

Le modifiche in materia di product governance, valutazione di adeguatezza e informativa alla clientela saranno infatti direttamente applicabili dal 2 agosto 2022

Al contrario, le previsioni regolamentari di adeguamento alla nuova disciplina troveranno applicazione a decorrere dal 22 novembre 2022



Leggi la consultazione: <https://bit.ly/3pN8VHK>





Forum per la
Finanza Sostenibile
2001-2021

Web

finanzasostenibile.it
investiresponsabilmente.it
settimanasri.it

Contatti

Via Ampère 61/A, Milano
Tel: +39 02 30516028
info@finanzasostenibile.it



@ItaSIF



Forum per la Finanza Sostenibile



FinanzaSostenibile



Investi Responsabilmente

DISCLAIMER

La presente presentazione è a uso esclusivo dei Soci del Forum per la Finanza Sostenibile 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 stampare estratti delle pagine di questa pubblicazione unicamente per utilizzo personale.

Copyright© di FORUM FINANZA SOSTENIBILE. Tutti i diritti riservati

