



## 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

13/12/2023



Forum per la  
Finanza Sostenibile



# Criteri dimensionali imprese

## Commissione Europea – Direttiva delegata con modifiche Accounting Directive



+25% dei criteri dimensionali che permettono di definire la categoria a cui appartiene un'impresa



Ridimensionamento ambito di applicazione CSRD

		Totale attivo	Fatturato netto	Addetti medi annui
PMI quotate	Attuale	€4+ milioni	€8+ milioni	50+
	Modificato	€5+ milioni	€10+ milioni	50+
Grandi dimensioni	Attuale	€20+ milioni	€40+ milioni	250+
	Modificato	€25+ milioni	€50+ milioni	250+



2 mesi di scrutinio

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/swLP6>



# Standard GRI su clima ed energia

## GRI – Bozza di standard su clima ed energia



Aiutare le aziende a divulgare i loro **piani di transizione climatica ed energetica** → attività sono allineate all'Accordo di Parigi

### 1. Standard sul **cambiamento climatico**:

- piani e attività di transizione e adattamento al cambiamento climatico
- progressi annuali sugli obiettivi di riduzione delle emissioni
- utilizzo di crediti di carbonio per la rimozione di gas serra
- aspetti sociali del cambiamento climatico, evidenziando impatti su lavoratori, comunità e gruppi vulnerabili

### 2. Standard su **energia** – aggiornamento GRI 302: Energia 2016

Focus su come le imprese stanno riducendo il consumo energetico

**Allineamento con EFRAG e ISSB**

**Consultazione aperta fino al 29 febbraio 2024**

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/cdwCW>



# Cooperazione GRI – EFRAG

## GRI & EFRAG – Memorandum per rafforzare la cooperazione

### Aree di cooperazione:

- collaborazione nello sviluppo di standard e linee guida per settori rilevanti, PMI e aziende extra UE
- istruzione e formazione per preparatori e utenti ESRS
- interoperabilità delle tassonomie digitali XBRL

### Indice di Interoperabilità GRI-ESRS:

le società che rendicontano secondo l'ESRS saranno considerate “con riferimento” agli standard GRI

### Principi comuni:

- reporting con dati di qualità aiuta a gestire impatti positivi e negativi
- informazioni standardizzate e comparabili, beneficiano tutte le parti interessate
- interoperabilità tra standard globali ed europei riduce l'onere della rendicontazione

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/eglqr>

# Note esplicative su finanza sostenibile

## ESMA – Note esplicative su argomenti chiave del quadro normativo sulla finanza sostenibile



Informazioni concrete su concetti chiave e supporto alle parti interessate per orientarsi e comprendere il quadro normativo sulla finanza sostenibile

Comparazione tra Tassonomia, SFDR e Regolamento sui Benchmark (BMR)

### 1. Significato del concetto di investimento sostenibile e suo utilizzo

	Tassonomia	SFDR
Per definire un investimento sostenibile ci si riferisce a <b>target/soglie specifiche</b> ?	<b>Sì</b> → criteri tecnici di screening (TSC) per determinare il contributo significativo e DNSH	<b>No</b> → investimenti sostenibili devono rispettare criteri dell'art. 2(17): contributo, DNSH e buona governance
Qual è l' <b>ambito di applicazione</b> di a) attività eco-compatibili b) investimenti sostenibili?	Il concetto a) si applica <b>a livello di attività</b>	Il concetto b) si applica <b>a livello di entità e di attività</b>

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/hjnGR>

# Note esplicative su finanza sostenibile

## 2. Applicazione del principio DNSH

	Tassonomia	SFDR	BMR
Come applicare il DNSH? Esistono <b>criteri specifici</b> ?	Valutare se l'attività rispetta i <b>TSC</b> (criteri science-based, specifici per settore)	DNSH degli investimenti a obiettivi sociali o ambientali → obbligatorio utilizzare <b>indicatori PAI</b>	
I criteri si riferiscono a <b>target o soglie specifiche</b> ?	<b>Sì</b>	<b>No</b> , indicatori PAI per applicazione DNSH non associati a target specifici	<b>Sì, esclusioni</b> di specifiche società
Qual è l' <b>ambito di applicazione</b> del DNSH?	Attività economiche <b>eleggibili</b>	<b>Tutti</b> gli investimenti sostenibili	<b>Asset sottostanti</b> ai benchmark
Quando i criteri DNSH <b>interagiscono</b> ?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Investimenti in <b>attività eco-compatibili</b> considerati <b>investimenti sostenibili</b></li><li>• Per investimenti in equity di società serve verificare il <b>DNSH secondo SFDR</b></li><li>• Prodotti art. 9 SFDR che <b>replicano PABs o CTBs</b> considerati investimenti sostenibili</li></ul>		

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/jlzH1>

# Note esplicative su finanza sostenibile

## 3. Utilizzo delle stime

	Tassonomia	SFDR	BMR
Stakeholder interessati	Possibile uso di stime da parte delle imprese finanziarie	Informazioni equivalenti → dati ricevuti direttamente da aziende investite o da parti terze per attività ecosostenibili. Stime → dati sui PAI ottenuti tramite ricerca aggiuntiva, data provider, esperti esterni o <i>reasonable assumption</i>	Amministratori dei benchmark riportano le fonti dei dati e gli standard utilizzati per ciascun fattore ESG
Contesto	Esposizioni verso paesi terzi (eccetto DNSH) , ammissibilità per le imprese finanziarie e reporting volontario	Informazioni equivalenti in assenza di dati pubblici su aziende investite, se non rientrano (ancora) in CSRD. Stime per specifici datapoint PAI.	
Requisiti specifici	Legato al reporting volontario, da pubblicare separatamente da quello obbligatorio	Per ciascun PAI, indicare quota investimenti per cui sono state utilizzate informazioni equivalenti o dati esterni. Spiegare le motivazioni	Trasparenza su metodologie, processi prudenziali, principali presupposti e percentuale di dati stimati sul totale

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/bhw29>

# Revisione RTS SFDR

## ESAs – Report di revisione degli RTS SFDR

Mandato conferito dalla Commissione EU alle ESAS nell'aprile 2022, ritardo di 6 mesi



Introduzione di **nuovi indicatori sociali universali** per la divulgazione dei PAI

indicatori obbligatori e opzionali, da riportare a livello di azienda

es: dipendenti che guadagnano meno di un salario adeguato, divario retributivo di genere, esposizione ad aziende che coltivano/producono tabacco



Modifiche riguardo la **disclosure dei PAI**

specificare quota impatti negativi basata su dati forniti dall'azienda e quella da **stime o assunzioni**

nuove indicazioni per il **trattamento dei derivati** come esposizioni economiche

**catena del valore** nel calcolo PAI solo se azienda partecipata rendiconta sulla catena del valore



Divulgazione di criteri e soglie utilizzati nell'ambito della valutazione **DNSH** per investimenti sostenibili

implementazione di un **safe harbour** per gli investimenti allineati alla Tassonomia

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/AHMQ7>



Forum per la  
Finanza Sostenibile



# Revisione RTS SFDR

## ESAs – Report di revisione degli RTS SFDR



Nuove informazioni sui prodotti sugli obiettivi di **riduzione delle emissioni di gas a effetto serra**  
intervallo massimo di cinque anni tra gli obiettivi  
requisiti di disclosure semplificati per fondi che seguono passivamente i benchmark climatici  
possibilità di riportare i volumi dei crediti di carbonio



Semplificazione dei **modelli per l'informativa** sui prodotti finanziari  
introduzione di una dashboard con quattro sezioni principali: tipologia di investimento sostenibile,  
allineamento tassonomia, PAI, obiettivi di riduzione delle emissioni



Altre modifiche  
due nuovi modi per **calcolare la proporzione di investimenti sostenibili**



3 mesi per approvazione della Commissione

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/AHMQ7>





# Forum per la Finanza Sostenibile

[www.finanzasostenibile.it](http://www.finanzasostenibile.it)  
[www.investiresponsabilmente.it](http://www.investiresponsabilmente.it)  
[www.settimanesri.it](http://www.settimanesri.it)

Via Andrea Maria Ampère, 61/a  
20131 Milano

Via Flaminia, 53  
00196 Roma

Alessandro Asmundo +39 353 422 0846  
[asmundo@finanzasostenibile.it](mailto:asmundo@finanzasostenibile.it)  
Miriam Santoro +39 353 449 3150  
[santoro@finanzasostenibile.it](mailto:santoro@finanzasostenibile.it)



Forum per la Finanza Sostenibile



Finanza Sostenibile



ItaSIF



Forum per la Finanza Sostenibile



# Glossario

## **BMR**

Regolamento sui Benchmark

## **CTBs**

Climate Transition Benchmarks

## **CSRD**

Corporate Sustainability Reporting Standard

## **DNSH**

Do No Significant Harm

## **EFRAG**

European Financial Reporting Advisory Group

## **ESA**

European Supervisory Authorities

## **ESRS**

European Sustainability Reporting Standards

## **ESMA**

European Securities and Market Authorities

## **FMPs**

Financial Market Participants

## **GRI**

Global Reporting Initiative

## **ISSB**

International Sustainability Standard Board

## **PAI**

Principal Adverse Impact

## **PABs**

Paris Aligned Benchmarks

## **SFDR**

Sustainable Finance Disclosure Regulation

## **TSC**

Technical Screening Criteria

## **TNCD**

Taskforce on Climate-related Financial Disclosures

## **TNFD**

Taskforce on Nature-related Financial Disclosures

## **RTS**

Regulatory Technical Standards



# 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