



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

10/01/2024



Forum per la
Finanza Sostenibile

Maggiori novità 2023 e prossimi passi 2024

CSRD

Gen 2023: entrata in vigore
Lug 2023: pubblicazione
primo set ESRS
1° gen 2024: applicazione
per imprese soggette a
NFRD

SFDR

Nov 2023: avvio consultazione
revisione SFDR
Dic 2023: pubblicazione report
revisione RTS
H1 2024: feedback
consultazione revisione SFDR
Q1 2024: adozione report
revisione RTS

Tassonomia

Giu 2023: pubblicazione
Taxo 4
1° gen 2024: FMPs -
disclosure allineamento alla
Tassonomia obiettivi
climatici

CS3D

Dic 2023: primo accordo
Q1 2024: adozione direttiva

EU GBS

Ott 2023: adozione
regolamento
21 dic 2024: applicazione

Altro

Q2 2024: accordo regolamento
rating ESG
Q2 2024: linee guida ESMA sulla
nomenclatura ESG dei fondi
Q2 2024: report greenwashing
settore finanziario



Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CS3D)

Consiglio e Parlamento – Accordo provvisorio CS3D



Imprese coinvolte:

- €150+ milioni fatturato netto e 500+ dipendenti, attive in UE
- €40+ milioni fatturato netto e 250+ dipendenti se €20+ milioni generati in tessile, agricoltura, produzione alimentare, commercio di risorse minerarie, costruzioni
- Settore finanziario escluso (finanziamenti e investimenti)



Piani climatici

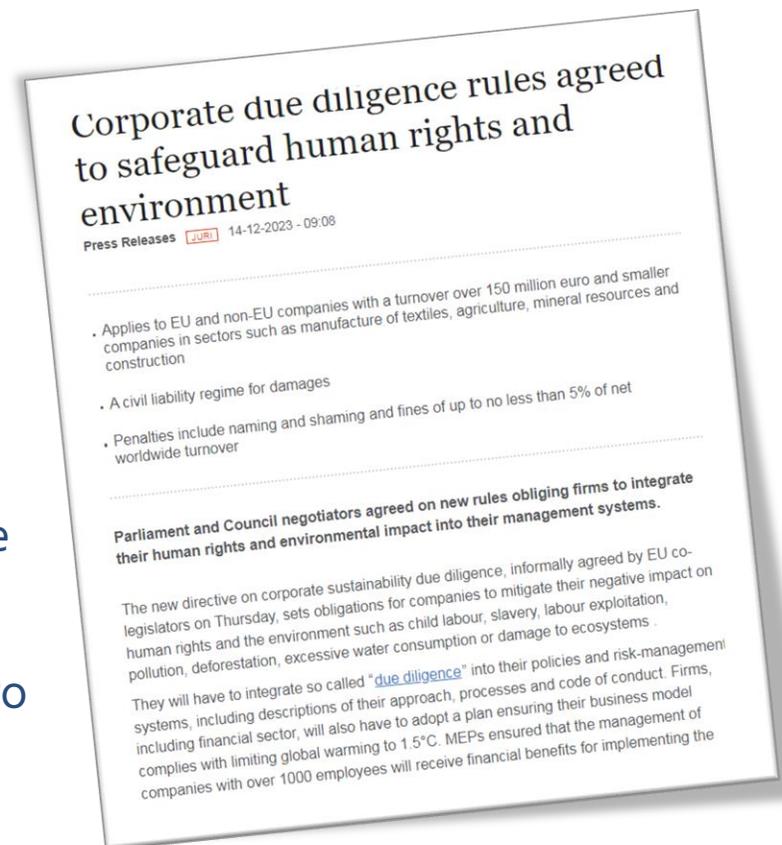
- Obbligo di adottare e attuare piani di transizione per la mitigazione



Responsabilità civile e sanzioni

- Possibilità di intentare un'azione davanti un tribunale europeo entro 5 anni per i soggetti interessati dagli impatti negativi
- Sanzioni da parte delle autorità di vigilanza nazionali fino al 5% del fatturato totale

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/fF078>



Proposta di regolamento rating ESG

Consiglio – Accordo mandato negoziale su proposta di regolamento sui rating ESG



Obiettivi: migliorare l'affidabilità e la trasparenza delle attività di rating ESG e introdurre nuovi principi organizzativi e norme chiare sulla prevenzione dei conflitti di interesse

Misure

- Agenzie di rating ESG autorizzate e controllate dall'ESMA
- Obbligo di divulgare informazioni su metodologie, modelli e principali ipotesi di rating
- Misure specifiche per i fornitori di rating ESG più piccoli
- Non è richiesta armonizzazione delle metodologie utilizzate

Modifiche del Consiglio

- Chiarimenti sull'ambito di applicazione
- Regime di registrazione semplificato, temporaneo e facoltativo di tre anni per i piccoli fornitori di rating ESG esistenti



Avvio del trilogio

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/tyCW2>



Nomenclatura ESG dei fondi

ESMA – Aggiornamento proposta di linee guida per l'uso dei termini ESG nei nomi dei fondi



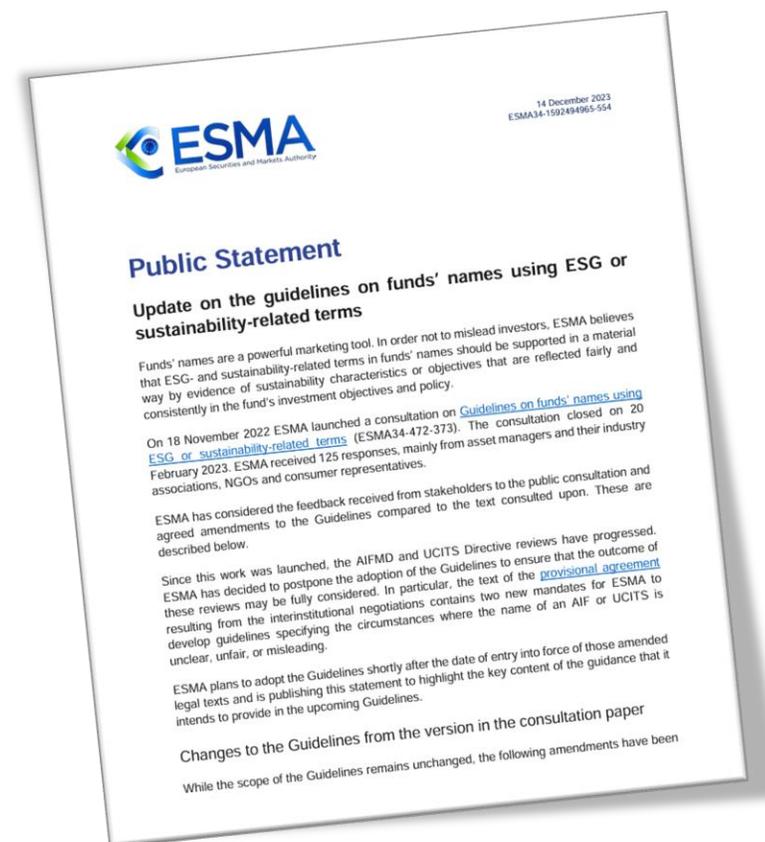
Nuove misure dopo la consultazione lanciata a novembre 2022
Per poter utilizzare termini legati all' ESG e alla sostenibilità nei nomi dei fondi:

- almeno l'80% degli investimenti deve soddisfare caratteristiche ambientali o sociali o gli obiettivi di investimento sostenibile
- applicazione delle esclusioni dei Paris-aligned Benchmark (PAB)
- inclusione di società che investono «significativamente» in investimenti sostenibili (art. 2(17) SFDR)

Esclusioni dei combustibili fossili (secondo i PAB) potrebbero penalizzare quei fondi che utilizzano termini non ambientali o che si concentrano su strategie di transizione → possibile nuova categoria per i termini relativi alla transizione

- oltre alla soglia dell'80%, applicazione delle esclusioni del Climate Transition Benchmark (CTB)

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



Q&A – Allineamento alla tassonomia per gli operatori finanziari



La Commissione ha pubblicato una nota contenente diverse FAQ relative all'informativa in materia di allineamento alla tassonomia (art. 8 TR) per gli operatori finanziari

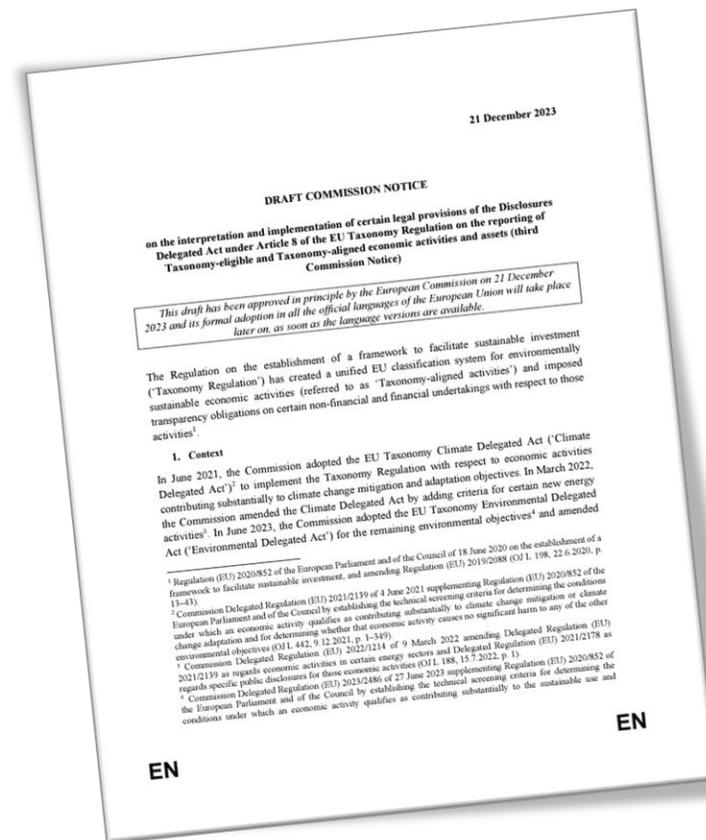
Indicazioni ulteriori in risposta alle domande di operatori finanziari,
Piattaforma sulla finanza sostenibile ed ESAs

Il documento contiene un totale di 71 domande:

- perimetro degli enti interessati
- disclosure a livello consolidato
- valutazione dell'allineamento per gruppi e attività specifiche
- verifica/assurance del rispetto dei criteri tecnici di screening (TSC)
- rispetto delle garanzie minime di salvaguardia
- domande relative a soggetti finanziari specifici

Le imprese finanziarie hanno iniziato a riportare i propri KPI di allineamento alla tassonomia UE a partire dal 1° gennaio 2024

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



Benchmark allineati alla Tassonomia

Proposta della Platform per dei benchmark allineati alla Tassonomia



EU Taxonomy-aligned Benchmark (EU TAB) base o con esclusioni (EU TABex)

Obiettivi

- comparabilità delle metodologie dei benchmark allineati alla Tassonomia, garantendo flessibilità
- allineare le strategie di investimento alla Tassonomia
- aumentare la trasparenza, indirizzare gli investimenti verso la transizione energetica e combattere il greenwashing
- proteggere gli investitori istituzionali dai rischi di transizione

Asset sottostanti sono selezionati, ponderati o esclusi in modo tale che:

- il portafoglio segua una traiettoria di CapEx allineato alla tassonomia
- CapEx non allineato segua una traiettoria di decarbonizzazione e sia conforme agli standard minimi dei PAB

Per i EU TABex, previste esclusioni specifiche per i combustibili fossili

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/fKRZ1>



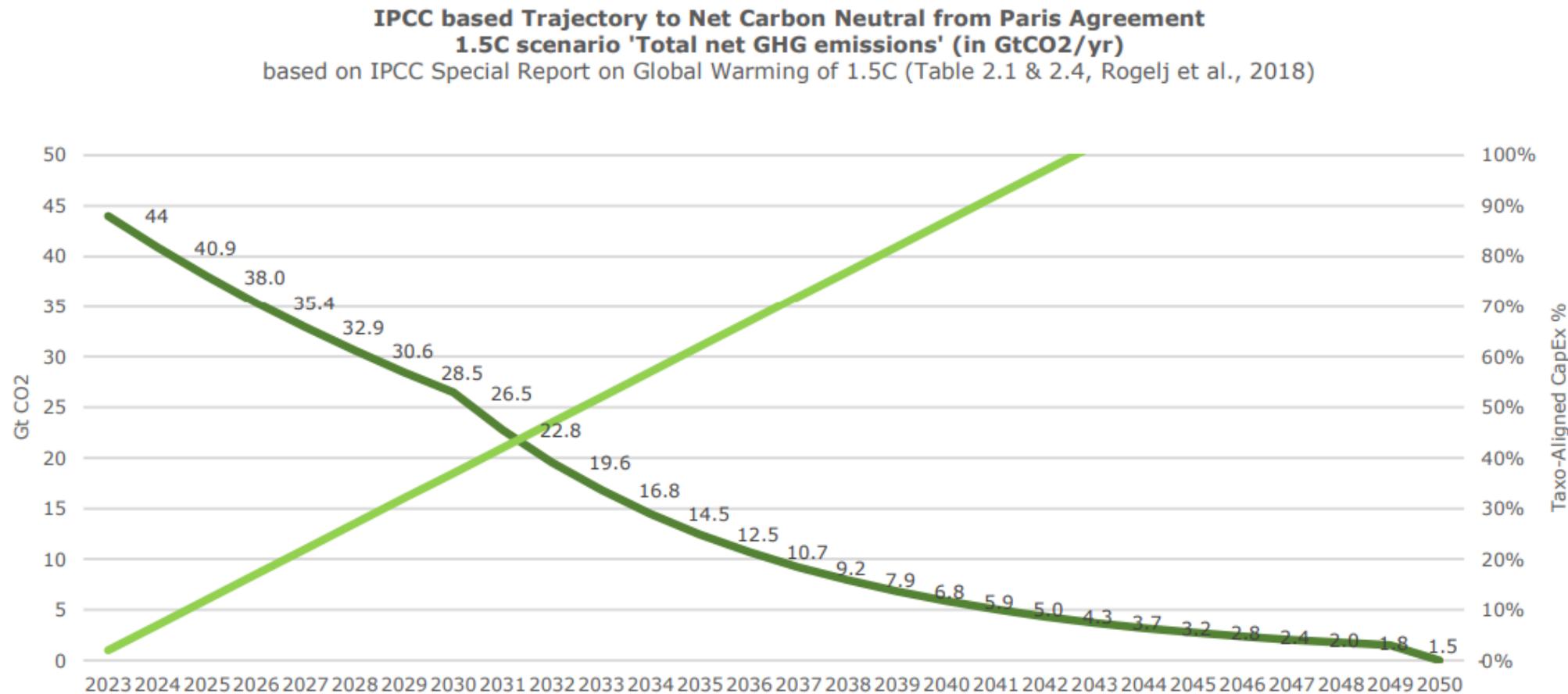
Benchmark allineati alla Tassonomia

Standard minimi	EU TAB	EU TABex
Decarbonizzazione anno su anno del benchmark	-7% medio all'anno di intensità carbonica, fino al 2050	
Riduzione dell'universo investibile	Armi controverse, violazioni di UNGP e convenzioni internazionali, Tabacco	
Esclusione attività economiche	Nessuna	Carbone (1%+ ricavi e CapEx) Petrolio (10%+ ricavi e CapEx) Gas (50%+ ricavi e CapEx)
Quota di CapEx allineato alla Tassonomia	+5% di CapEx allineati alla tassonomia a partire da media ponderata dei CapEx dell'universo investibile	
Perdita immediata della qualifica dopo 2 anni consecutivi di disallineamento dalle traiettorie di CapEx o CO ₂ e oppure dopo 3 anni non consecutivi in un periodo di 10 anni		
Riesame dei requisiti	Ogni tre anni, visti gli sviluppi del mercato e il progresso tecnologico e metodologico	

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/fKRZ1>

Benchmark allineati alla Tassonomia

Proposta della Platform per dei benchmark allineati alla Tassonomia (EU TAB e EU TABex)



Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/fKRZ1>

Dichiarazioni di sostenibilità e greenwashing

EIOPA – Consultazione sulla Posizione relativa a dichiarazioni di sostenibilità e greenwashing



Armonizzare l'attività di vigilanza sulle dichiarazioni di sostenibilità, limitando il greenwashing

Le dichiarazioni di sostenibilità devono:

1. essere **accurate, precise e coerenti**
2. essere **aggiornate** e qualsiasi modifica deve essere comunicata tempestivamente e con una chiara motivazione
3. essere **motivate** con argomentazioni e fatti chiari
4. essere **accessibili** ai soggetti interessati



Presentazione di buone e cattive pratiche



Importante il ruolo delle autorità nazionali competenti



Chiusura consultazione: **12 marzo 2024**



Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/qDMS2>



Forum per la
Finanza Sostenibile

Trattamento prudenziale del rischio di sostenibilità

EIOPA – Consultazione pubblica sul trattamento prudenziale dei rischi di sostenibilità



Garantire che il **quadro prudenziale** di trattamento dei rischi tenga conto dei **rischi di sostenibilità**



Seconda fase della risposta dell'EIOPA al mandato per valutare il **trattamento prudenziale di asset o attività associati a obiettivi ambientali o sociali**

Necessario compiere un'**indagine sulle varie matrici di rischio**

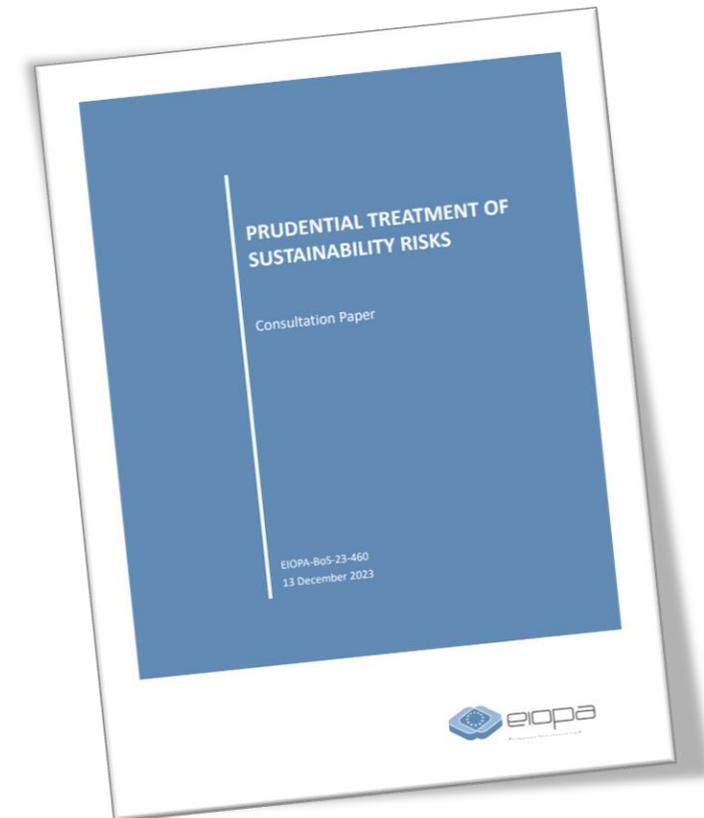
Analisi condotta in ordine a tre aree concettuali:

- **rischi di mercato** relativamente alle attività ed esposizioni a rischio di transizione
- **rischi di sottoscrizione** nei rami non vita e adattamento ai cambiamenti climatici
- **obiettivi sociali e rischi sociali** in una prospettiva prudenziale



Chiusura consultazione: **22 marzo 2024**

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/kpEX2>





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

Alessandro Asmundo +39 353 422 0846
asmundo@finanzasostenibile.it

Miriam Santoro +39 353 449 3150
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

Informazioni sulla sostenibilità

ESMA – Consultazione su linee guida sull'applicazione delle informazioni sulla sostenibilità



Obiettivi:

- garantire che le autorità nazionali competenti effettuino in modo coerente la vigilanza sulle informazioni di sostenibilità delle società
- stabilire coerenza e approcci per la vigilanza sulle informazioni finanziarie e di sostenibilità delle società

Interessate le società quotate soggette a CSRD e art. 8 Regolamento Tassonomia



Chiusura consultazione: 15 marzo 2024

Leggi qui il documento: <https://t.ly/2gDjR>



Forum per la
Finanza Sostenibile