



MEZZ'ORA DI FINANZA SOSTENIBILE

Alessandro Asmundo – Senior Policy Officer
Miriam Santoro – Policy Officer

L'aggiornamento mensile di
policy per i Soci del Forum

14/02/2024



Forum per la
Finanza Sostenibile

Compendio su Tassonomia e pratiche ESG per la transizione

Sette gruppi di stakeholder → imprese, istituti di credito, investitori, assicuratori, revisori e consulenti, PMI e settore pubblico

Il documento analizza il ruolo di Tassonomia e framework per la finanza sostenibile per la transizione verso un'economia a zero emissioni, anche al di là degli obblighi normativi

Alcune **buone pratiche per investitori**:

- definire **obiettivi net-zero** sulla base di Tassonomia e CSRD
- sfruttare i KPI della tassonomia per **prodotti finanziari green** e di transizione
- impiegare i KPI della tassonomia per coinvolgere gli **azionisti**
- utilizzare la tassonomia nella **due diligence**
- **formare** il personale vendite sulla finanza sostenibile
- collaborare con i fornitori per migliorare l'affidabilità dei **dati**
- **integrare** il quadro finanziario sostenibile dell'UE in iniziative di mercato

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/cfhM5>



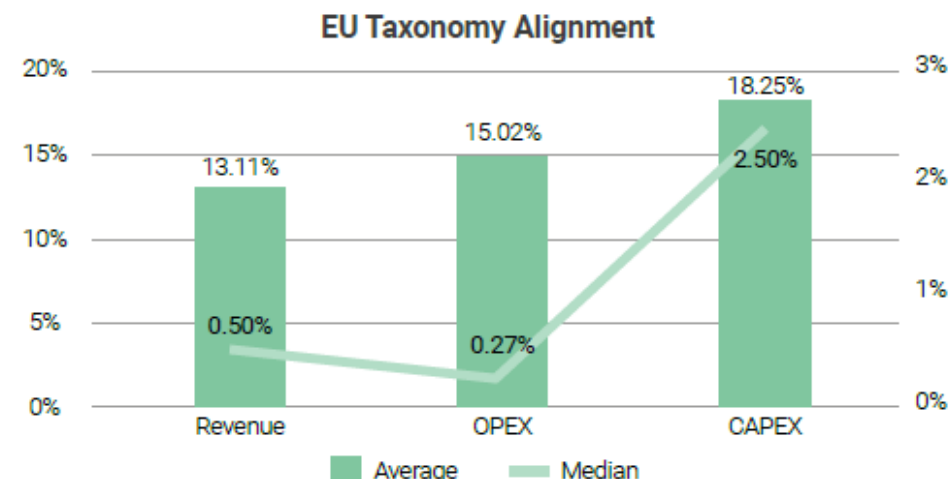
Compendio su Tassonomia e pratiche ESG per la transizione

Dati incoraggianti su prime rendicontazioni relative alla Tassonomia

- quasi tutti gli emittenti dei quattro principali settori dell'atto delegato Clima (1,434 aziende) hanno reso noti i KPI di allineamento alla tassonomia → allineamento medio del fatturato del 13%, dell'OpEx del 15% e del CapEx del 18% (campione *Morningstar*)
- 600 aziende su 1.700 hanno fatto riferimento ai KPI della tassonomia nella pianificazione finanziaria e nei piani di transizione (*CDP* e *Clarity AI*)
- l'emissione di green bond ha raggiunto il 6,5% dell'emissione totale di obbligazioni societarie nell'UE nel 2023 (*Bloomberg*)
- Gli attori pubblici hanno emesso oltre il 40% del totale, il 90% ha fatto riferimento alla tassonomia (*Bloomberg*)
- Il 56% dei fondi è categorizzato come artt. 8 o 9 SFDR, \$120 miliardi di AuM seguono un benchmark climatico dell'UE (*Morningstar*)



Necessario migliorare l'**utilizzabilità** della Tassonomia



Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/cfhM5>



Forum per la
Finanza Sostenibile

Consultazione linee guida rischi ESG

EBA – Consultazione sulle linee guida sulla gestione dei rischi ESG

🎯 Indicazioni per l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei rischi ESG

- analisi di materialità con un **approccio basato sul rischio** che tenga conto di orizzonti temporali a **breve** (3 anni), **medio** (da 3 a 5 anni) e a **lungo** termine (10 anni)
- procedure da rispettare nella definizione dei **processi interni** e delle modalità di gestione dei rischi ESG, inclusi **piani specifici per i rischi di transizione**
- Conformità con la **CRD** e la **CRR**
Art. 76(2) CRD: obbligo di elaborare dei piani di transizione → in linea anche con altre normative (CSDDD e CSRD)
- **Tre metodologie** per condurre l'analisi dei rischi ESG: metodologia a livello di esposizione, di portafoglio e basata su scenari

📅 Consultazione aperta fino al **18 aprile 2024**

👣 Public hearing: 28 febbraio dalle 14:00 alle 16:00

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/hqHO3>

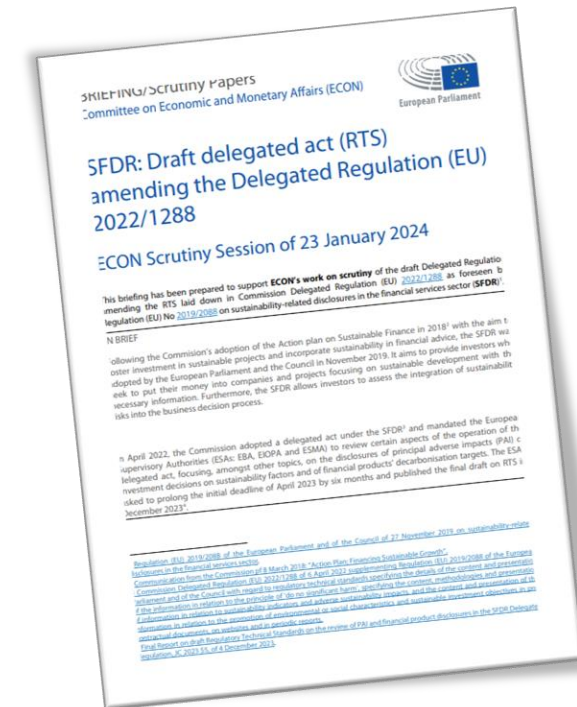


Proroga modifiche RTS SFDR

Proroga della modifica degli standard tecnici di regolamentazione (RTS) al Regolamento SFDR

La Commissione europea **non rispetterà il limite di tre mesi** per approvare il progetto di modifica dell'SFDR Level 2 (presentato a dicembre 2023)

- Ritardo dovuto a varie ragioni, inclusa la **complessità** delle modifiche proposte
- Rischio di ulteriore ritardo, soprattutto data la futura **revisione di SFDR** durante il mandato della prossima Commissione
- Ruolo importante delle prossime elezioni e delle priorità dei nuovi eletti



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

Proroga ESRS specifici per settore

Parlamento europeo – Accordo su rinvio adozione ESRS specifici per settore previsti dalla CSRD (dal 2024 al 2026)

 Dare alle imprese il **tempo necessario** per adattarsi ai nuovi requisiti di reporting – 8 ESRS specifici per settore coinvolti

Richieste del Parlamento:

- dare **priorità all'implementazione della CSRD** prima di concentrarsi sugli ESRS
- la Commissione deve adottare gli standard non appena pronti
- rinviata di due anni anche l'adozione di standard specifici per società extra-UE
- **consultazione annuale** della Commissione europea con il Parlamento europeo sullo sviluppo degli ESRS settoriali

 In attesa delle **negoziazioni finali** tra Parlamento e Consiglio



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

Chiarimenti sull'implementazione degli ESRS

EFRAG – Prima serie di chiarimenti tecnici per l'implementazione degli ESRS attraverso la piattaforma EFRAG ESRS Q&A

Le risposte fornite dalla piattaforma si dividono in:

- **guide all'implementazione** → esposte a pubblica consultazione
- **chiarimenti** → non esposti a pubblica consultazione, riguardanti casi in cui il contenuto dell'ESRS fornisce già una risposta adeguata

Domande pervenute al 31 gennaio 2024: **258** (106 in spiegazioni, 21 in guida, 17 sotto analisi, 114 non considerate)

Temi: ESRS trasversali (38%), ambiente (22%), sociale (20%), governance (5%) altro (15%)

Esempi contenuti **prima serie di 12 risposte**

- Trasversale: disposizione transitoria 750 dipendenti
- Ambiente: mix energetico – emissioni Scope 3 per compagnie assicurative
- Sociale: definizione di non dipendenti

Pubblicazione su **base trimestrale** di tutti i chiarimenti rilasciati

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/GNPY8>

Standard di reporting per le PMI

EFRAG – Consultazione pubblica su bozza di ESRS per le PMI quotate (ESRS LSME)

- Rivolte a PMI che sono **enti di interesse pubblico**
- Requisiti di rendicontazione proporzionati e pertinenti alla portata e alla complessità delle attività che svolgono le LSME → **facilitare** l'accesso ai finanziamenti ed evitare discriminazioni
- Sei **sezioni**: requisiti generali, informazioni generali, politiche, azioni e obiettivi, ambiente, sociale, condotta aziendale
- Adozione entro il **30 giugno 2024** – applicazione dal **01 gennaio 2026** (primo report nel 2027, con 2 anni di opt-out)



Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/qsuK7>

Standard di reporting per le PMI

EFRAG – Consultazione pubblica su bozza di ESRS volontari per le PMI non quotate (VSME)

- Strumento di rendicontazione per aiutare le PMI non quotate a rispondere alle richieste di informazioni sulla sostenibilità in modo **efficiente e proporzionato** → partecipazione alla transizione
- Modulo base + 2 moduli opzionali

La consultazione vuole raccogliere **feedback** su:

- architettura proposta da EFRAG
- limite massimo della catena del valore per le informazioni che devono essere riportate dalle grandi imprese
- rilevanza delle informazioni proposte
- semplificazioni previste
- accettazione da parte del mercato dell'ED VSME volontario



Chiusura consultazione: **21 maggio 2024**

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/qsuK7>

Approvazione Parlamento – proposta di direttiva sui responsabilizzazione dei consumatori per la transizione verde

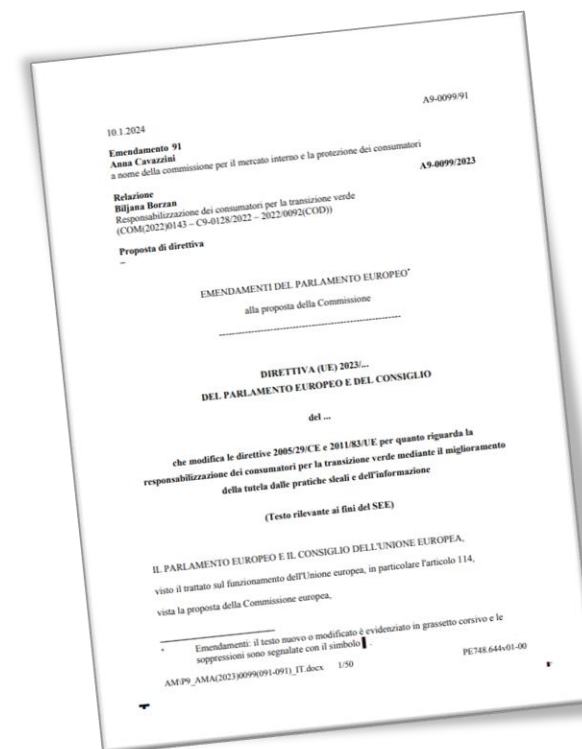
 Eliminare il greenwashing - garantire trasparenza ai consumatori

Misure:

- divieto di **asserzioni ambientali generiche**
- divieto di utilizzo di green claims relativi all'impatto neutro, ridotto o positivo sull'ambiente di un prodotto basati sulla compensazione delle emissioni di carbonio (**crediti di carbonio**)
- divieto di utilizzare **marchi di sostenibilità** non basati su sistemi di certificazione o altrimenti stabiliti da autorità pubbliche
- nuovi obblighi di trasparenza in capo ai professionisti in relazione alle caratteristiche di **durabilità** dei prodotti (possibile marchio armonizzato)
- divieto di indicazioni infondate sulla **durata**, di invito alla **sostituzione** e false dichiarazioni sulla **riparabilità**

 In attesa dell'approvazione del Consiglio

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



Accordo provvisorio su regolamento sull'industria net-zero



- Elenco unico di tecnologie a zero emissioni nette, con criteri per la selezione di progetti strategici in tali tecnologie che contribuiranno in maniera più incisiva alla decarbonizzazione
- Procedure rapide per il rilascio delle autorizzazioni
- Creazione di distretti industriali a zero emissioni nette
- Maggiore chiarezza sui criteri per gli appalti pubblici e le aste



In attesa dell'approvazione definitiva

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/kpwD0>

Consiglio – Posizione su regolamento che vieta i prodotti ottenuti con il lavoro forzato sul mercato dell'UE



- Divieto di immettere sul mercato europeo i prodotti ottenuti con il lavoro forzato
- Creazione di un portale unico sui prodotti del lavoro forzato



In attesa dell'approvazione definitiva

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/fkvZ7>



Da tenere d'occhio

Accordo provvisorio su proposta di regolamento sulle attività di rating ESG

Elementi dell'accordo provvisorio:

- possibilità di fornire rating distinti per i fattori E, S e G
- regime di registrazione semplificato, temporaneo e facoltativo di tre anni per i piccoli fornitori di rating ESG esistenti



In attesa dell'approvazione definitiva

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/fkFW1>

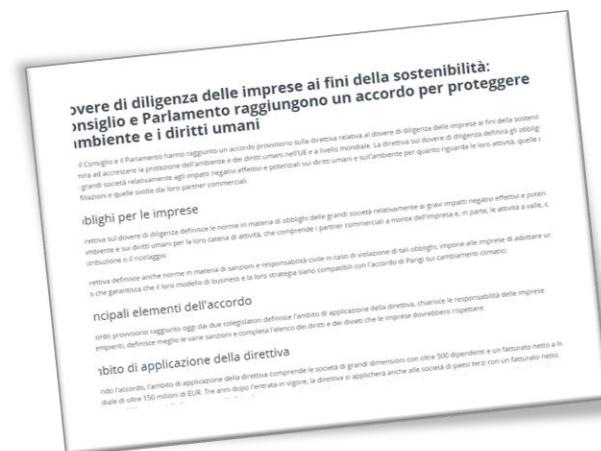


Accordo provvisorio su CSDDD



In attesa dell'approvazione definitiva

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



Glossario

CRD

Capital Requirements Directive

CRR

Capital Requirements Regulation

CSDDD

Corporate Sustainability Due Diligence Directive

CSRD

Corporate Sustainability Reporting Standard

DNSH

Do No Significant Harm

EFRAG

European Financial Reporting Advisory Group

ESRS

European Sustainability Reporting Standards

ESMA

European Securities and Market Authorities

FMPs

Financial Market Participants

KPI

Key Performance Indicator



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