



## MEZZ'ORA DI FINANZA SOSTENIBILE

---

*Alessandro Asmundo – Senior Policy Officer*  
*Miriam Santoro – Policy Officer*

L'aggiornamento mensile di  
policy per i Soci del Forum

11/09/2024



Forum per la  
Finanza Sostenibile

# Parere sul quadro normativo attuale e proposte per il futuro

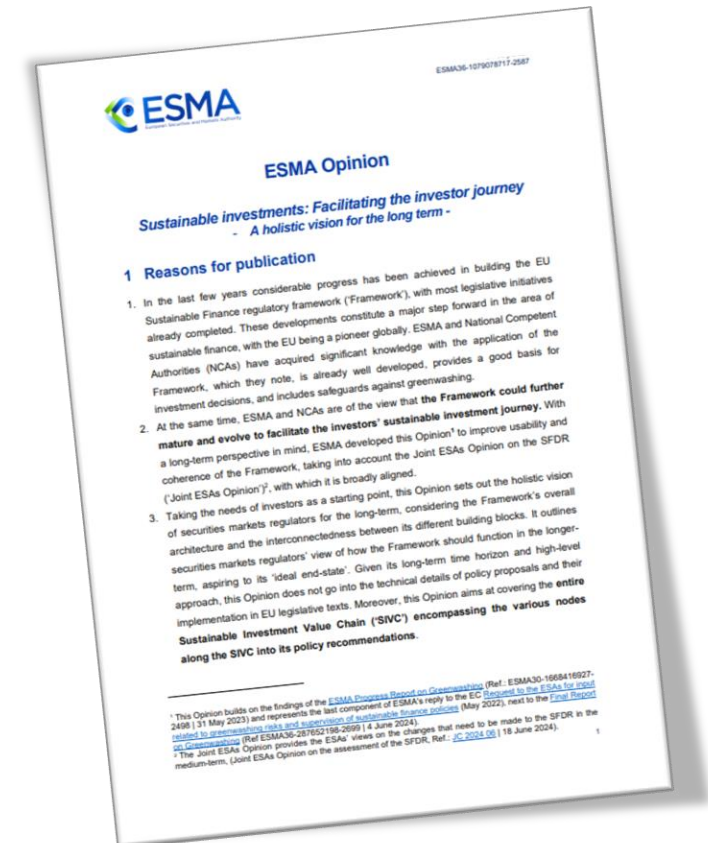
## ESMA – Parere sul quadro normativo per la finanza sostenibile



Quadro normativo **già ben sviluppato**, con importanti misure contro il **greenwashing**, ma che può e deve ancora evolversi

Principali suggerimenti sottoposti alla Commissione:

- **Focus sulla Tassonomia**
  - Rendere la Tassonomia l'**unico punto di riferimento** per la valutazione della sostenibilità, incorporandola in tutta la legislazione sulla finanza sostenibile
  - Completare la Tassonomia, includendo una **tassonomia sociale**
  - Eliminare gradualmente la definizione di **investimento sostenibile** identificata da SFDR
  - Favorire la **comparabilità** e la **convergenza** di prodotti e strategie



Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/xgT8o>



Forum per la  
Finanza Sostenibile

# Parere sul quadro normativo attuale e proposte per il futuro

- **Supporto alla transizione**
  - Fornire informazioni sulla **quota di ricavi e CapEx** associate ad attività dannose in fase di transizione o dismissione, **sfruttando la Tassonomia**
  - Sviluppare una **definizione di investimenti per la transizione** (quella contenuta nelle Raccomandazioni della Commissione non è infatti vincolante)
  - Garantire **coerenza tra i vari obblighi di disclosure** relativi agli investimenti di transizione
  - Sviluppare un **set più ampio di benchmark** per gli investimenti di transizione e aumentare l'ambizione degli EU Climate Benchmarks
  - Introdurre standard di qualità per i **transition bond** e i **sustainability-linked bond**
- **Maggiore trasparenza**
  - Introdurre **requisiti minimi di disclosure di sostenibilità** per tutti i prodotti finanziari (KPI semplici)
  - Fornire agli investitori retail un sottoinsieme di «**informazioni di sostenibilità essenziali**», incluse in documenti sintetici (es: KID dei PRIIPS) → «**stratificazione**» delle informazioni
  - Allineare nomi dei prodotti, materiale di marketing e profilo di sostenibilità

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/xgT8o>

# Parere sul quadro normativo attuale e proposte per il futuro

- **Nuovo sistema di categorizzazione**
  - Introdurre un **sistema di categorizzazione** da utilizzare su base volontaria, strutturato su **criteri di ammissibilità** espliciti e **obblighi di trasparenza** chiari
  - Introdurre **due categorie**: 1) investimenti sostenibili e 2) investimenti di transizione
  - ridurre la frammentazione e facilitare l'unione dei mercati dei capitali
- **Migliore qualità dei dati ESG**
  - Monitorare l'applicazione pratica degli **ESRS**
  - Continuare a migliorare la **coerenza delle metriche ESG** all'interno del quadro normativo
  - Garantire **l'affidabilità delle stime**
- **Interventi relativi alla catena del valore degli investimenti sostenibili**
  - **Proporzionalità** della responsabilità di tutti gli attori di mercato nel condurre la **due diligence**
  - Definire gli obblighi di due diligence per il settore finanziario e non finanziario
  - Promuovere una maggiore integrazione dell' **engagement**, valutando lo sviluppo di un **codice di stewardship** a livello UE

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/xgT8o>

# CSRD: il Consiglio dei Ministri approva il decreto di recepimento

Decreto legislativo di recepimento della Direttiva UE 2022/2464 (CSRD)

→ modifica il Regolamento (UE) n. 537/2014, la Direttiva 2004/109/CE, la Direttiva 2006/43/CE e la Direttiva 2013/34/UE e permette di procedere con l'adeguamento della normativa nazionale

## Principali caratteristiche:

- Rientrano nel perimetro le aziende che rispettano almeno due delle caratteristiche seguenti:
  - **numero di dipendenti** tra 11 e 250 (non più 51-250)
  - **patrimonio netto** tra i €450.000 e €25 milioni
  - **ricavi netti** tra €900.000 e €50 milioni
- **escluse le cooperative** di grandi dimensioni (discordanza con l'art. 2519 del Codice Civile)
- **regime sanzionatorio calmierato** i primi due anni → multe per società di revisione o i revisori; rileva il ruolo del CdA e delle imprese nella catena del valore

### Consiglio dei Ministri del 30 agosto 2024

30 agosto 2024

Il Consiglio dei Ministri, su proposta del Ministro per gli Affari Europei, il Sud, le Politiche di Coesione e il PNRR, Raffaele Fitto, e degli altri ministri competenti, ha approvato cinque decreti legislativi di adeguamento o attuazione della normativa nazionale a quella dell'Unione Europea, quattro dei quali in esame definitivo.

**Recepimento della direttiva (UE) 2022/2464, che modifica il regolamento (UE) n. 537/2014, la direttiva 2004/109/CE, la direttiva 2006/43/CE e la direttiva 2013/34/UE per quanto riguarda la rendicontazione societaria di sostenibilità, e per l'adeguamento della normativa nazionale (decreto legislativo - esame definitivo)**

Il decreto legislativo recepisce la direttiva 2022/2464/UE, cosiddetta Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al fine di rafforzare gli obblighi di reporting non strettamente finanziario, prevedendo in particolare l'estensione alle Piccole e medie imprese (diverse dalle microimprese) degli obblighi di reporting non finanziario, già a carico delle imprese di grandi dimensioni, e la sostituzione della rendicontazione non finanziaria con la rendicontazione di sostenibilità, che consiste in informazioni necessarie alla comprensione dell'impatto dell'impresa sulle questioni di sostenibilità e del modo in cui tali questioni influiscono sull'andamento dell'impresa, sui suoi risultati e sulla sua situazione.

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/xgT8o>

# Workshop e comitati consultivi dell'EFRAG

Invito agli investitori e altri stakeholder a partecipare al workshop di EFRAG sugli standard di sostenibilità per le PMI quotate (ESRS LSME)



Discutere se la versione rivista degli standard LSME risponde alle esigenze degli investitori



Raccogliere input tecnici per perfezionare gli standard

Prima metà di settembre, data da confermare

→ Per iscriversi: <https://shorturl.at/IKc54>



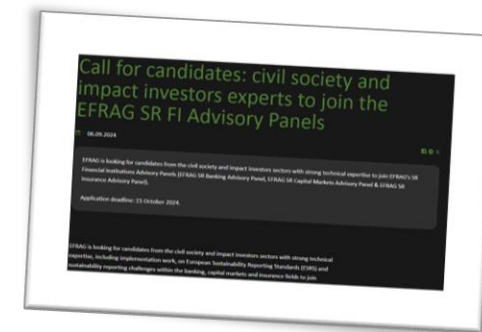
Call for candidates: società civile e investitori a impatto negli Advisory Panel dell'EFRAG



Rivolto ad esperti di sostenibilità nel settore bancario, dei mercati dei capitali e in quello assicurativo per entrare a far parte dei comitati consultivi dell'EFRAG dedicati al reporting di sostenibilità

Candidature entro il 15 ottobre 2024

→ Per maggiori informazioni: <https://shorturl.at/iXguO>



# Progressi e sfide nell'implementazione degli ESRS

## EFRAG – Report sull'implementazione degli standard di reporting (ESRS)



Report su **applicazione e sfide** nella fase iniziale di implementazione degli ESRS (Q2 2024) – 28 grandi imprese europee

### Doppia materialità

- **85%** delle imprese intende **integrare** il report ESG e i risultati della analisi di **doppia materialità** nella strategia aziendale e nei processi decisionali
- **70%** delle imprese ha già iniziato a adottare un approccio basato su prove oggettive utilizzando **fonti di dati** e coinvolgendo in modo strutturato **esperti interni** e altri **stakeholder**
- Difficoltà nell'identificare i temi di sostenibilità rilevanti  
→ rischio di comunicare informazioni **non necessarie**



Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/0lZuu>

# Progressi e sfide nell'implementazione degli ESRS

## Catena del valore

- Problematiche nella **raccolta delle informazioni**
- Mappatura **semplificata** e **aggregata** della catena del valore (a monte, a valle e proprie operazioni): **90%** delle imprese ancora in fase di **perfezionamento** dell'approccio alla mappatura e all'analisi della propria catena del valore

## Approccio organizzativo

- Il **65%** delle aziende ha assegnato la responsabilità del reporting ESG a una **singola funzione**
- Il **35%** ha adottato un approccio di **co-leadership**
- Il **95%** degli intervistati ha iniziato a migliorare i **controlli di qualità** dei dati, simili a quelli utilizzati per la rendicontazione finanziaria

## EFRAG – Tassonomia XBRL ESRS Set 1

Consente il markup (tagging) della rendicontazione di sostenibilità in formato XBRL, così da renderlo leggibile in modo automatizzato in versione digitale

Leggi qui i documenti: <https://shorturl.at/0lZuu> - <https://shorturl.at/dQIsB>



# Q&A per l'attuazione degli ESRS



## EFRAG – Nuove Q&A per l'attuazione degli ESRS

Raccolta di 93 Q&A (gen – lug 2024) → nuove risposte su:

- Come **calcolare** e **rendicontare** i diversi indicatori **PAI**
- Come convertire altre **valute** in Euro per la rendicontazione
- Quali investimenti sono ammissibili per scopi di copertura o liquidità nei prodotti art. 9
- Come misurare gli investimenti sostenibili a livello di **attività economica** e di **investimento**, con esempi di calcolo
- Come assegnare la **responsabilità** per la conformità di un prodotto alla definizione di investimenti sostenibili quando la gestione è delegata o quando un prodotto segue passivamente un indice
- Come trattare **casi particolari** come investimenti in altri prodotti finanziari o prodotti che applicano i requisiti dei Paris-aligned benchmark senza tracciarli o farvi riferimento



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

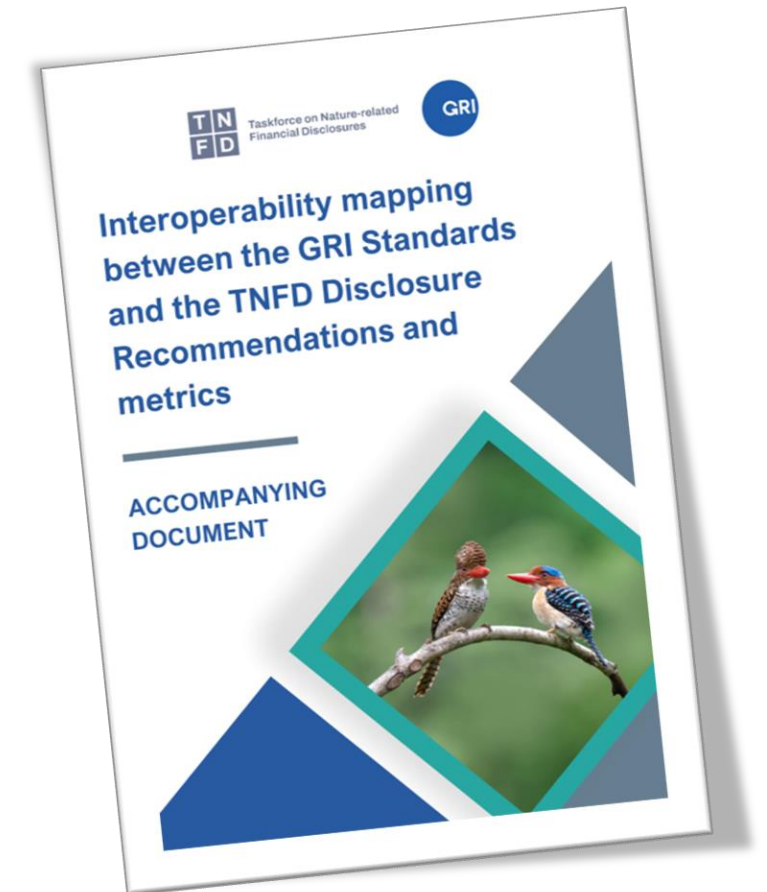
# Standard su biodiversità

## GRI & TNFD – Interoperabilità tra gli standard GRI e le raccomandazioni e metriche TNFD



Pubblicazione di una mappa dell'interoperabilità → raggiunto **alto livello di allineamento**

- Tutte le **informazioni** da comunicare secondo GRI 101: Biodiversità 2024 sono contenute nelle raccomandazioni TNFD
- Coerenza tra le **metriche**, anche per settori specifici (es: miniere)
- L'approccio **LEAP TNFD** può essere utilizzato per identificare gli **impatti significativi** sulla biodiversità secondo GRI 101
- Stessi criteri utilizzati per identificare le **aree più sensibili**
- Coerenza per quanto riguarda **definizioni, concetti e approccio alla materialità**
- Mappate anche differenze



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

# Due diligence di sostenibilità



FAQ della Commissione sulla CSDDD – 9 sezioni

Informazioni generali

Obiettivi

- Standard internazionali insufficienti e necessaria armonizzazione a livello europeo
- Migliorare gestione del rischio, resilienza, innovazione e competitività

**Entrata in vigore e applicazione** (recepimento entro il 26 luglio 2026)

- 3 anni per imprese con €1500+ milioni fatturato netto e 5000+ dipendenti (2027)
- 4 anni per imprese con €900+ milioni fatturato netto e 3000+ dipendenti (2028)
- 5 anni per imprese con €450+ milioni fatturato netto e 1000+ dipendenti (2029)

**Ambito di applicazione e operatori finanziari**

- 6000 imprese UE interessate + 900 non UE
- Servizi finanziari esclusi (operatori finanziari devono adottare un **piano di transizione**)

Leggi qui il documento: <https://shorturl.at/e8JiU>



# Due diligence di sostenibilità

## Impatti avversi e catena del valore

- **Violazione delle convenzioni** elencate nell'Allegato
- Catena del valore include attività a monte (produzione dei beni o fornitura di servizi) e a valle (distribuzione, trasporto e stoccaggio)

## Obblighi

- **Approccio basato sul rischio** → misure adeguate per prevenire, mitigare e porre fine agli impatti negativi (es: piani di prevenzione, garanzie contrattuali, adattamento strategie aziendali etc..)
- **Dis-engagement** solo come ultima alternativa
- **Sanzioni amministrative** anche se un'azienda non adotta o aggiorna il **piano di transizione**

**Autorità di vigilanza e regime di responsabilità civile** (incluse anche aziende di paesi terzi)

## Misure per agevolare le aziende

- Es: strumenti digitali, clausole contrattuali standard e no ulteriori obblighi di reporting

## Impatto generale

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



# 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 Pasquale Stanislao Mancini, 2  
00196 Roma

+39 02 30516024  
[info@finanzasostenibile.it](mailto:info@finanzasostenibile.it)



Forum per la Finanza Sostenibile



Finanza Sostenibile



Forum per la Finanza Sostenibile



Itasif



Forum per la Finanza Sostenibile



Forum per la  
Finanza Sostenibile



# 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