



## MEZZ'ORA DI FINANZA SOSTENIBILE

---

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

L'aggiornamento mensile di  
policy per i Soci del Forum

12/2/2025



Forum per la  
Finanza Sostenibile

# Competitiveness Compass

Un nuovo piano per la prosperità sostenibile e la competitività dell'Europa

🎯 Identifica le misure necessarie per intervenire sulle 3 aree di intervento del report Draghi:

1. colmare il divario di innovazione
2. tabella di marcia per decarbonizzazione e competitività
3. ridurre le dipendenze eccessive e aumentare la sicurezza interna

📋 Cinque vettori per la competitività:

- Semplificazione (es: proposta omnibus)
- Ridurre gli ostacoli al mercato unico
- Finanziare la competitività
- Promuovere competenze e lavoro dignitoso
- Miglior coordinamento delle politiche nazionali e UE

Agevolare le attività economiche, un Clean Industrial Pact, circolarità e resilienza, digitalizzazione, R&D, supportare gli investimenti per la transizione, migliorare le competenze dei lavoratori

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/42M1ODJ>



# Possibile una legislazione omnibus? | Aggiornamenti

Intervento annunciato a novembre 2024, con l'obiettivo dichiarato di ridurre del 25% il carico amministrativo per le imprese e del 35% per le PMI

È plausibile aspettarsi tre diversi pacchetti omnibus, presentati nel corso del 2025:

1. revisione degli obblighi di reporting e interventi legati a due diligence e tassonomia
2. riduzione degli obblighi di documentazione per le imprese quotate (*small e mid cap*)
3. semplificazione degli investimenti

La presentazione della proposta è prevista al momento il 26 febbraio

La futura revisione del SFDR dovrebbe rientrare nell'agenda della semplificazione (EURACTIV)



# PSF | Come ridurre gli oneri di reportistica della tassonomia

## Piattaforma sulla finanza sostenibile (PSF) | Report sulla tassonomia

Report prodotto su mandato della Commissione UE per contribuire a **semplificare e migliorare l'efficacia della tassonomia**, migliorandone l'usabilità per supportare la finanza sostenibile

Quattro raccomandazioni per semplificare il reporting richiesto dalla tassonomia:

1. Ridurre di oltre un terzo gli oneri di reporting per le imprese:
  - Rendere il KPI sull'OpEx una **disclosure volontaria**, eccetto per investimenti in ricerca e sviluppo (R&D)
  - Introdurre una **soglia di materialità** per il reporting su **fatturato, OpEx, e CapEx** e I KPI combinati per le imprese finanziarie
  - Migliorare **l'allineamento con il reporting finanziario**
  - **Semplificare il template** per il reporting, con una significativa riduzione dei datapoint per limitare il reporting alle informazioni rilevanti per le strategie aziendali



Leggi qui il documento: <https://bit.ly/3CN91ZJ>




# PSF | Come ridurre gli oneri di reportistica della tassonomia

2. Semplificare il Green Asset Ration (GAR) per supportare gli investimenti sostenibili:
  - Assicurare la **simmetria del GAR** (numeratore/denominatore)
  - **Semplificare il reporting sull'esposizione a imprese extra-UE e retail** (contributo sostanziale)
  - Definire **linee guida chiare per l'uso di proxy e stime** per GAR e GIR, insieme a *safe harbour*, e tutelare da accuse di greenwashing
  - Applicare il **principio di materialità ai KPI previsti per le imprese finanziarie**, escludendo i segmenti di business immateriali
3. Nuovo approccio al **criterio DNSH**:
  - Processo di **compliance più semplice** e revisione complessiva del criterio, dando priorità a usabilità e praticabilità per le imprese finanziarie e non
  - Introdurre **temporaneamente un approccio "comply or explain"** per la valutazione del DNSH rispetto al fatturato
4. Favorire l'**accesso delle PMI a strumenti di finanza sostenibile**
  - Adottare un approccio semplificato volontario per le esposizioni verso **PMI non quotate**
  - Adottare un approccio semplificato alla tassonomia per le **PMI quotate**

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/3CN91ZJ>

# Valutazione dei piani di transizione

## PSF | Report sulla valutazione dei piani di transizione aziendali

-  Guidare le aziende nello sviluppo dei piani di transizione e gli operatori finanziari nella loro valutazione
-  Principi guida per la valutazione: **ambizione, integrità ambientale e sociale (DNSH); coerenza e fattibilità; trasparenza e completezza**
-  In conformità con la CS3D, la PSF suggerisce che gli operatori finanziari considerino:
  - **obiettivi scientifici e con scadenze definite**, con metriche di impatto trasparenti (es. emissioni GHG)
  - **azioni** per raggiungere gli obiettivi, incluso il *phase-out* dei combustibili fossili, se pertinente
  - **investimenti e finanziamenti dedicati**, compreso il CapEx destinato alle attività legate alle fonti fossili
  - **governance e supervisione** → allineamento alla strategia aziendale e monitoraggio dei progressi

 Consultazione pubblica fino a metà aprile 2025

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/4gTyL4R>



# Valutazione dei piani di transizione

## Raccomandazioni per la Commissione

Elementi dei piani di transizione	Valutazioni dei piani	Raccomandazioni per la Commissione
Obiettivi science-based e con scadenze definite	<ul style="list-style-type: none"><li>• Obiettivi coerenti con il limite di 1,5°C (Accordo di Parigi)</li><li>• Utilizzo di scenari per la definizione degli obiettivi</li><li>• Ambito degli obiettivi (obiettivi di medio termine, Scope 1-3, obiettivi assoluti e di intensità, netti vs lordi)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Sviluppo di percorsi di transizione settoriali per i settori ad alte emissioni a livello UE, completi di roadmap tecnologiche</li><li>• Sviluppo di linee guida per la selezione degli scenari utilizzabili per la definizione di obiettivi scientificamente validi e per la pianificazione della transizione</li><li>• Definizione di criteri per qualificare gli obiettivi come credibili e basati sulla scienza</li></ul>
Azioni di mitigazione e strumenti di decarbonizzazione	<ul style="list-style-type: none"><li>• Dipendenze esterne (es. fattori geografici e politici)</li><li>• Valutazione DNSH delle azioni implementate o pianificate</li><li>• Phase-out dei combustibili fossili e valutazione del rischio di <i>carbon lock-in</i></li></ul>	Considerare i piani di transizione come fonte di informazioni credibili per discutere future iniziative di decarbonizzazione e pianificazione infrastrutturale

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/4gTyL4R>

# Valutazione dei piani di transizione

Elementi dei piani di transizione	Valutazioni dei piani	Raccomandazioni per la Commissione
Pianificazione finanziaria	<ul style="list-style-type: none"><li>• Integrazione con il piano finanziario</li><li>• CapEx allineato alla tassonomia</li><li>• CapEx per nuovi investimenti in infrastrutture legate alle fonti fossili</li></ul>	Analisi approfondita della svalutazione degli asset a rischio stranded, dell'impatto delle emissioni incorporate nelle riserve di combustibili fossili e dell'identificazione del rischio di <i>carbon lock-in</i> nei nuovi investimenti
Governance	<ul style="list-style-type: none"><li>• Supervisione da parte del Consiglio di Amministrazione e del comitato di audit</li><li>• Coinvolgimento degli stakeholder e attività di lobbying</li><li>• Monitoraggio e attuazione del piano e delle azioni</li></ul>	Sviluppo di un quadro di monitoraggio o di un registro pubblico con dati sulle riduzioni di emissioni per settore, per tracciare l'attuazione dei piani di transizione a livello aziendale e settoriale
Utilizzabilità		Elaborare un modello comune di piano di transizione per le imprese non finanziarie, utilizzabile nell'ambito delle diverse normative UE

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/4gTyL4R>



# Benchmark di investimento per la transizione

PSF | Report *Investing for Transition Benchmarks (ITB e ITBex)*, senza e con esclusioni

- 🎯 Come raggiungere un livello significativo di comparabilità delle metodologie ITB e ITBex, lasciando flessibilità nella progettazione della metodologia
- 🎯 Fornire agli investitori strumenti appropriati per allineare le proprie strategie di investimento alla tassonomia
- 🎯 Aumentare la trasparenza sugli impatti e disincentivare il greenwashing



*Gli ITB e ITBex sono benchmark di investimento che integrano, oltre agli obiettivi finanziari, specifici obiettivi legati alla transizione verde del CapEx, alla riduzione delle emissioni in linea con le evidenze scientifiche dell'IPCC e alla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, attraverso la selezione e la ponderazione degli asset sottostanti*



**Target:** investitori istituzionali il cui obiettivo è proteggere una quota significativa dei loro asset dai rischi di transizione



Leggi qui il documento: <http://bit.ly/4jQgVCs>

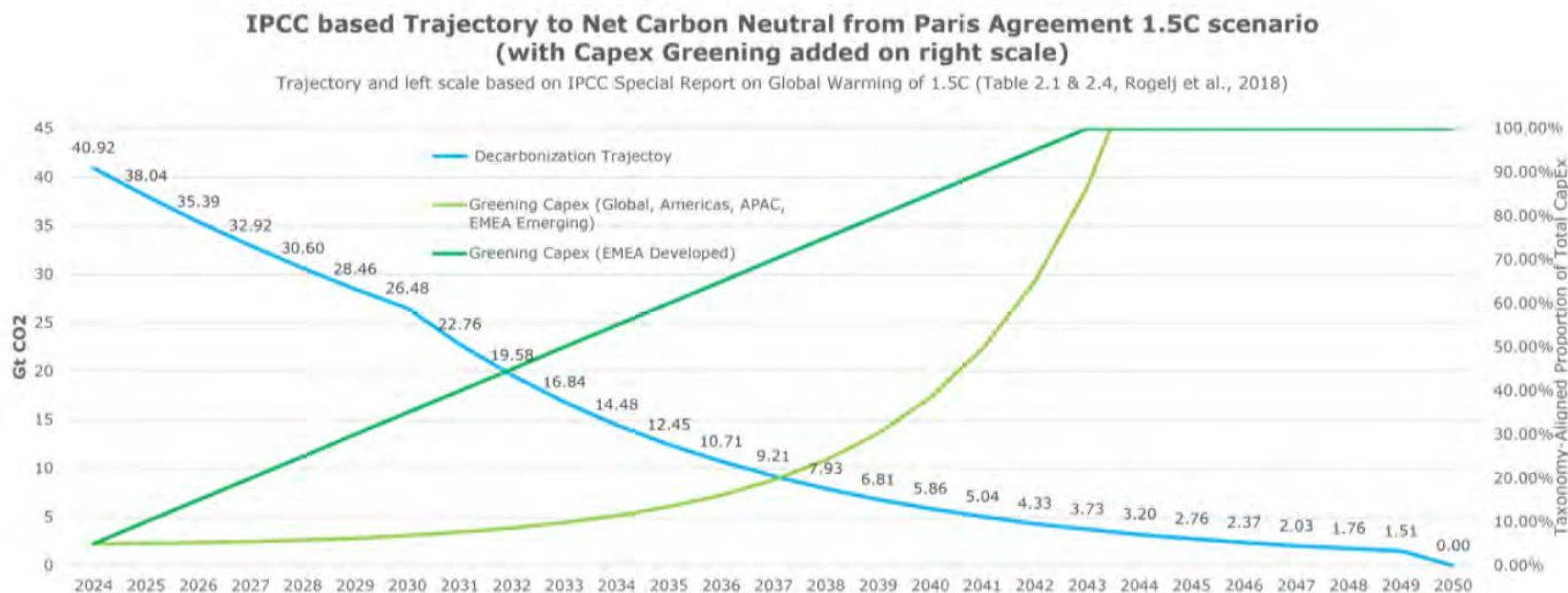
# Benchmark di investimento per la transizione

Standard minimi	ITB	ITBex
Decarbonizzazione annua del benchmark	Riduzione dell'intensità di CO <sub>2</sub> e di almeno il 7% in media all'anno fino al 2050, a partire da un lancio teorico nel 2023	
Filtri pre-investimento dell'universo investibile	Armi controverse – Violazioni degli UNGP – Tabacco	
Esclusioni di attività	Nessuna	Carbone: +1% ricavi e CapEx - Petrolio: +10% ricavi e CapEx - Gas: +50% ricavi e CapEx
Incremento del CapEx allineato alla tassonomia	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EMEA Developed: aumento almeno del 5% all'anno del CapEx allineato alla tassonomia</li> <li>• Global, Americas, APAC ed EMEA Emerging: almeno 1,5% crescita annua composta cumulativa (CCC)</li> <li>• Valore iniziale: 5% sopra la media ponderata del CapEx allineato dell'universo investibile sottostante</li> </ul>	
Sospensione della decarbonizzazione per il CapEx sostenibile	Possibilità di ridurre l'obiettivo di decarbonizzazione del 7% annuo per la quota di titoli CapEx nel benchmark alla fine dell'anno 'n', moltiplicandolo per 1 - la percentuale media ponderata di CapEx allineato alla tassonomia di tutti i titoli CapEx a fine anno 'n'.	
Vincoli di esposizione	Esposizione minima ai titoli CapEx pari almeno all'esposizione del benchmark di riferimento	

Leggi qui il documento: <http://bit.ly/4jQgVCs>

# Benchmark di investimento per la transizione



Standard minimi	ITB	ITBex
Perdita della qualifica del label in caso di: 2 anni consecutivi di disallineamento con la traiettoria di CapEx o CO <sub>2</sub> e. o 3 anni di disallineamento (non consecutivi) in un periodo di 10 anni	Immediato	
Frequenza delle revisioni degli standard minimi	Ogni tre anni	



Leggi qui il documento: <http://bit.ly/4jQgVCs>

## EBA | Linee guida definitive sulla gestione dei rischi ESG in conformità alla CRD VI

 Specificano i requisiti relativi ai processi interni e ai dispositivi di gestione del rischio ESG che gli istituti dovrebbero adottare in conformità alla CRD VI:

-  1. **Standard minimi e metodologie di riferimento.** Tra le altre cose, gli istituti dovrebbero:
- eseguire regolarmente valutazioni di materialità specifiche sui rischi ESG
  - sviluppare un approccio per la gestione e mitigazione dei rischi ESG nel breve, medio e lungo (10 anni) termine
  - monitorare una serie di metriche e indicatori di rischio ESG retrospettivi e prospettici
-  2. **Contenuto dei piani di transizione.** Per le grandi istituzioni, i piani devono comprendere:
- un obiettivo strategico generale per affrontare i rischi ESG, un insieme completo di obiettivi a lungo termine, con traguardi intermedi e strategie di implementazione
  - target e metriche
  - strategie di coinvolgimento degli stakeholder

 **Applicazione dall'11 gennaio 2026**, un anno dopo per enti di piccole dimensioni e non complessi

Leggi qui il documento: <https://bit.ly/4hRpKKs>



# 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



@forumfinanzasostenibile



Itasif



# 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