

Finanza sostenibile da una prospettiva legislativa/regolamentare europea



Rimini – 13-14 Aprile 2022

IN PRESENZA!!!!!!!!!!!!!!

Anna Maria Romano

Coordinatrice Politiche Internazionali Fisac/CGIL

Che faccio?

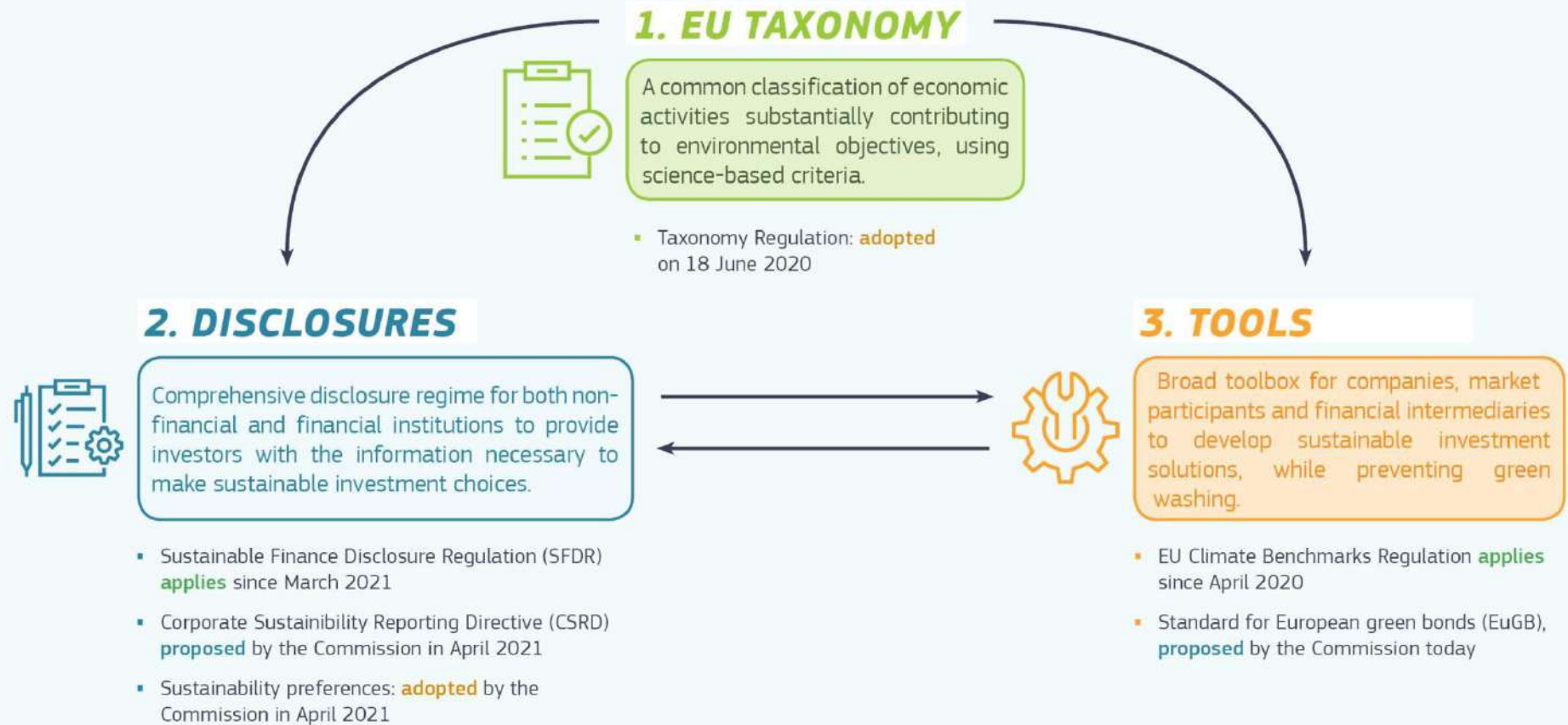
Dipartimento Internazionale FISAC e CGIL Toscana:

- Vice Presidente UNI Finance e UNI Europa Finance
- Auditor UNI Global/UNI Europa
- Regulation Group UNI Europa Finance
- Referente (Contact Person) Dialogo Sociale BCE per UNI Europa
- “Esperta” nella progettazione EU (CGIL Toscana e FISAC)
- Comitato Esperti ranking Open Corporation per CEMU
- Policy Maker Working Group UNI Europa (CGIL Toscana)
- Board member in Finance Watch (Tesoriera)

RIMBORSI ISTITUZIONALI (UNI, Commissione EU, BCE)

Rimborsi da Progettazione

UE Road Map per la Finanza Sostenibile



Step della Commissione EU

La strategia in sei linee d'intervento:

1. ampliare l'attuale arsenale legislativo sulla finanza sostenibile per facilitare l'accesso al finanziamento della transizione;
2. rendere la finanza sostenibile più inclusiva nei confronti di PMI e consumatori dotandoli degli strumenti e degli incentivi giusti per accedere al finanziamento della transizione;
3. rafforzare la resilienza del sistema economico e finanziario ai rischi che incombono sulla sostenibilità;
4. aumentare il contributo del settore finanziario alla sostenibilità;
5. garantire l'integrità del sistema finanziario dell'UE e monitorarne la transizione ordinata verso la sostenibilità;
6. creare iniziative e norme internazionali di finanza sostenibile e sostenere i paesi partner dell'UE

EUGBS, European Green Bond Standard

Norma europea per le obbligazioni verdi

standard volontario rigoroso con l'obiettivo di rendere gli investimenti più sicuri e attirare gli investitori privati in progetti ad alto valore ambientale.

Il regolamento vuole essere uno strumento per dimostrare che si stanno finanziando progetti di valore ambientale in linea con la tassonomia dell'Ue

Riduzione del rischio di greenwashing

Aperto ad emittitori diversi: industria finanziaria; pubbliche autorità; emittitori esterni a EU
i green bond che vorranno avere il bollino EUGBS dovranno rispondere ai severi di sostenibilità fissati dalla Commissione.

Quattro i punti chiave:

A large, solid red arrow pointing horizontally to the right, positioned to the left of the four key points.

Taxonomy-alignment:
Trasparenza
Revisione esterna
Supervisione da ESMA

<https://www.europarl.europa.eu/legislative-train/theme-an-economy-that-works-for-people/file-eu-green-bond-standard>

Finanza sostenibile e tassonomia UE



Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e recante modifica del regolamento (UE) 2019/2088 (Testo rilevante ai fini del SEE)



Il perno del lavoro della Commissione europea attorno alla finanza sostenibile è proprio la **Tassonomia**: la classificazione delle attività economiche che possono essere definite, appunto, “sostenibili” o meglio, “ecosostenibili”.



classificazione delle attività economiche che possono essere definite, appunto, “sostenibili” o meglio, “ecosostenibili”. «Una guida pratica – scrive la Commissione – per politici, imprese e investitori su come investire in attività economiche che contribuiscano ad avere un'economia che non impatti negativamente sull'ambiente».

Finanza sostenibile e tassonomia UE

La Tassonomia individua sei obiettivi ambientali e climatici:

mitigazione del cambiamento climatico;
adattamento al cambiamento climatico;
uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine;
transizione verso l'economia circolare, con riferimento anche a riduzione e riciclo dei rifiuti;
prevenzione e controllo dell'inquinamento;
protezione della biodiversità e della salute degli eco-sistemi.

Per essere eco-compatibile, un'attività dovrà soddisfare i seguenti criteri:

contribuire positivamente in modo sostanziale ad almeno uno dei sei obiettivi ambientali;
non produrre impatti negativi su nessun altro obiettivo;
essere svolta nel rispetto di garanzie sociali minime (per esempio, quelle previste dalle linee guida dell'OCSE e dai documenti delle Nazioni Unite).

Finanza sostenibile e tassonomia UE



THE TAXONOMY IS:

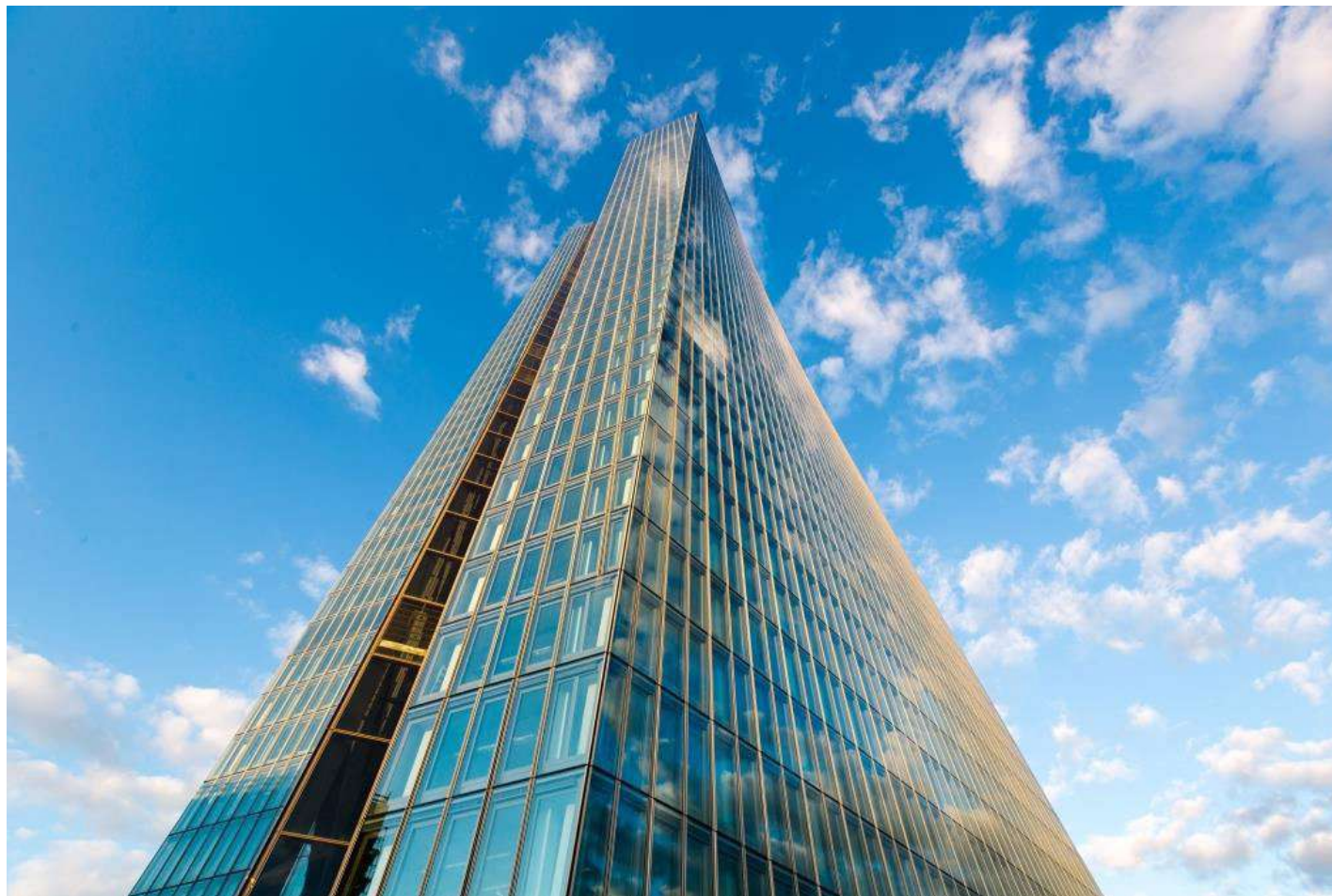
- a transparency tool based on a classification system translating the EU's climate and environmental objectives into criteria for specific economic activities for private investment purposes



THE TAXONOMY IS NOT:

- a mandatory list of economic activities for investors to invest in
- a mandatory requirement for public investment
- a mandatory requirement on environmental performance for companies or for financial products

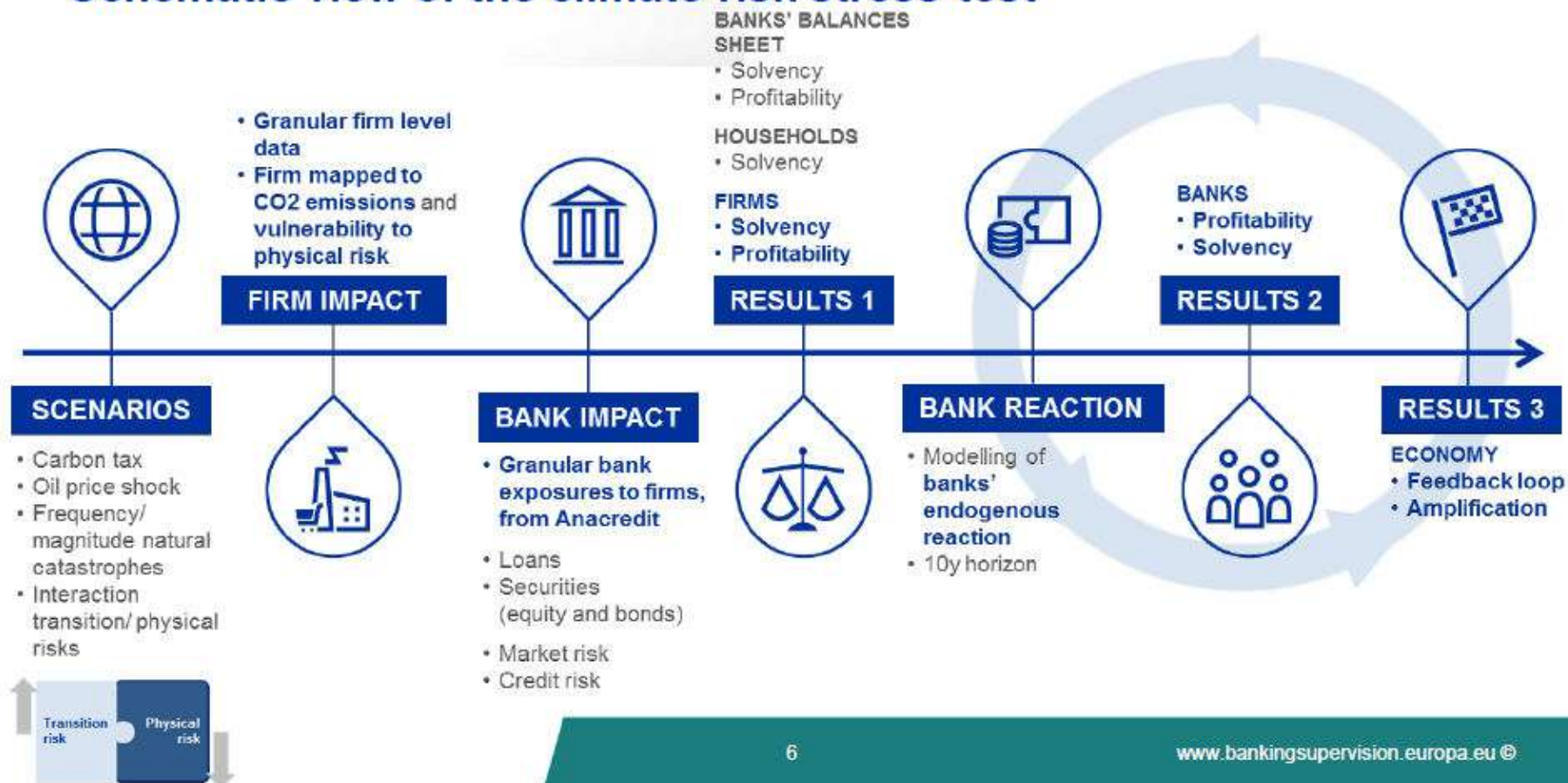
La BCE



Climate Risk Stress Test

ECB-UNRESTRICTED

Schematic view of the climate-risk stress-test



Climate Risk Stress Test

ECB-UNRESTRICTED

Broad impact of stress test results

- Climate risk is a very nascent field, where both public and private institutions have lots of **ground to cover in terms of identifying and assessing the risks**
- Innovative method developed for the economy-wide climate risk stress test will help **advance climate risk management practices** for the financial sector globally on:
 - Revealing and filling **data gaps**
 - Mapping scenarios to identify **trade-offs between the costs of policy action and inaction**
 - **Identifying and measuring transmission channels** of both physical and transition risk
 - Modelling financial **losses from natural catastrophes** for the corporate sector, depending on their geographical location and forward-looking scenarios
- Furthermore results from the ECB's stress test will:
 - Shed light on the **exposure of European financial institutions** to climate risk
 - Inform public debate and policymakers on the potential consequences of climate risks, pointing towards an **urgency for immediate climate action**

Climate Risk Stress Test

- Ongoing
- Si parte ora con una “esercitazione”: stress test per definire “banks’ climate-risk preparedness”
- I risultati aggregati pubblici a Luglio 2022
- Non avranno un impatto diretto sul capitale delle banche....per ora

Sostenibilità Limitata

- Rischio climatico: importanza crescente del rischio climatico nei settori bancari e assicurativi

Ma.....

- Rischio di sostenibilità è più ampio di quello climatico:
 - Ambientale: p.es. inquinamento (legale; reputazionale)
 - Sociale: (disuguaglianze, reputazionale, supply chain....)
 - Governance: p. Es. Controlli inadeguati (Wirecard)
 - Rischi di transizione: Just Transition
- Importanza crescente nella legislazione sulla vendita di prodotti ed in materia di consulenza

Banking Package

Allo scopo di rendere il sistema bancario più resiliente e pronto ad affrontare altri possibili shock, la Commissione lancia il “Pacchetto Bancario”, che consiste nella revisione di 3 normative:

- 1) Capital Requirements Directive (Directive 2013/36/EU);
- 2) Capital Requirements Regulation (Regulation 2013/575/EU);
- 3) Capital Requirements Regulation in the area of resolution (cosiddetta “daisy chain” proposal).



e quindi?

Banking Package

1. Implementazione di Basilea III (proporzionalità; modelli interni; output floor; rischi operativi.....)
2. Sostenibilità – contribuire alla transizione verde
Rischi ESG entrano nel patrimonio del mondo bancario
3. Supervisione più forte e meno burocratica: maggiore ruolo di ESMA

Le Agenzie

Autorità europee di vigilanza

Le Autorità europee di vigilanza nascono dopo la crisi del 2008 per rafforzare la vigilanza finanziaria.

in funzione il 1º gennaio 2011

formano il nucleo del Sistema europeo di vigilanza finanziaria (SEVIF), composto dalle tre autorità, dal CERS e dalle autorità degli stati membri (CONSOB).

ESMA: *European Securities and Markets Authority*

EBA: *European Bank Authority*

EIOPA: *European Insurance and Occupational Pensions Authority*

AMLA: *Authority for Anti-Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism dal 2023*

REGOLAMENTI!!!!

Interpretano le direttive e sono VINCOLANTI

CESE EESC



Il **Comitato Economico e Sociale Europeo** è costituito da rappresentanti delle varie componenti di carattere economico e sociale della società civile organizzata, in particolare dei produttori, agricoltori, vettori, lavoratori, commercianti e artigiani, nonché delle libere professioni, dei consumatori e dell'interesse generale

Il **CESE** svolge **funzione consultiva**

Sustainable finance for investment products

Sustainable Finance Disclosure Regulation:

- how financial institutions must disclose the degree of sustainability of their investment products;
- -Environmental, Social & Governance

MIFID: assessing sustainability preferences of investor:

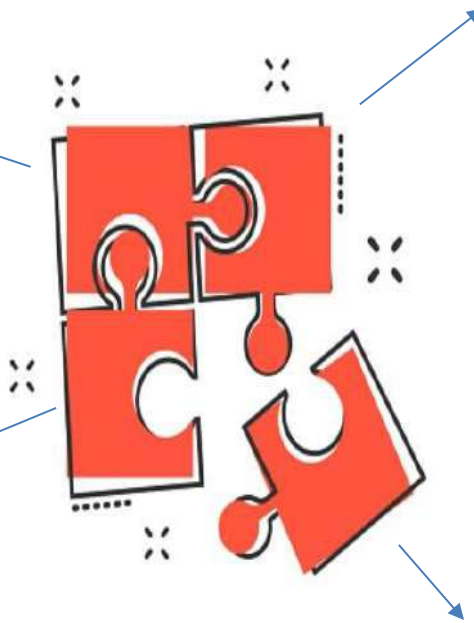
- In terms of Taxonomy alignment
- in terms of environmental or social objectives
- In terms of principal adverse impact policy preferences

Taxonomy Regulation:

- defining sustainable investments
- at present only environmental objectives have been defined. Social at a later stage?

Corporate Sustainability Reporting Directive

- How investee companies should report on their degree of sustainability
- E+S+G



Finanza sostenibile e solite pressioni?



Finanza digitale/sostenibile?

Il termine **finanza digitale** si riferisce all'integrazione di big data, intelligenza artificiale, uso crescente e diffuso di piattaforme di investimento digitali (internet, smartphone, device di ogni tipo) nella fornitura di servizi e prodotti finanziari.

La **finanza sostenibile** mette insieme gli obiettivi tipici degli investimenti, la ricerca di un ritorno finanziario, l'attenzione agli impatti ambientali e alle questioni sociali e di governance (come vengono gestite le aziende) - i cosiddetti criteri ESG.

“La combinazione di finanza digitale e sostenibile può creare grandi opportunità: la digitalizzazione può accelerare lo sviluppo della finanza sostenibile e quindi aiutare la transizione verso un'economia netta a zero emissioni, ma anche migliorare l'inclusività finanziaria delle persone”. **TO BE CONTINUED.....**



GRAZIE!!