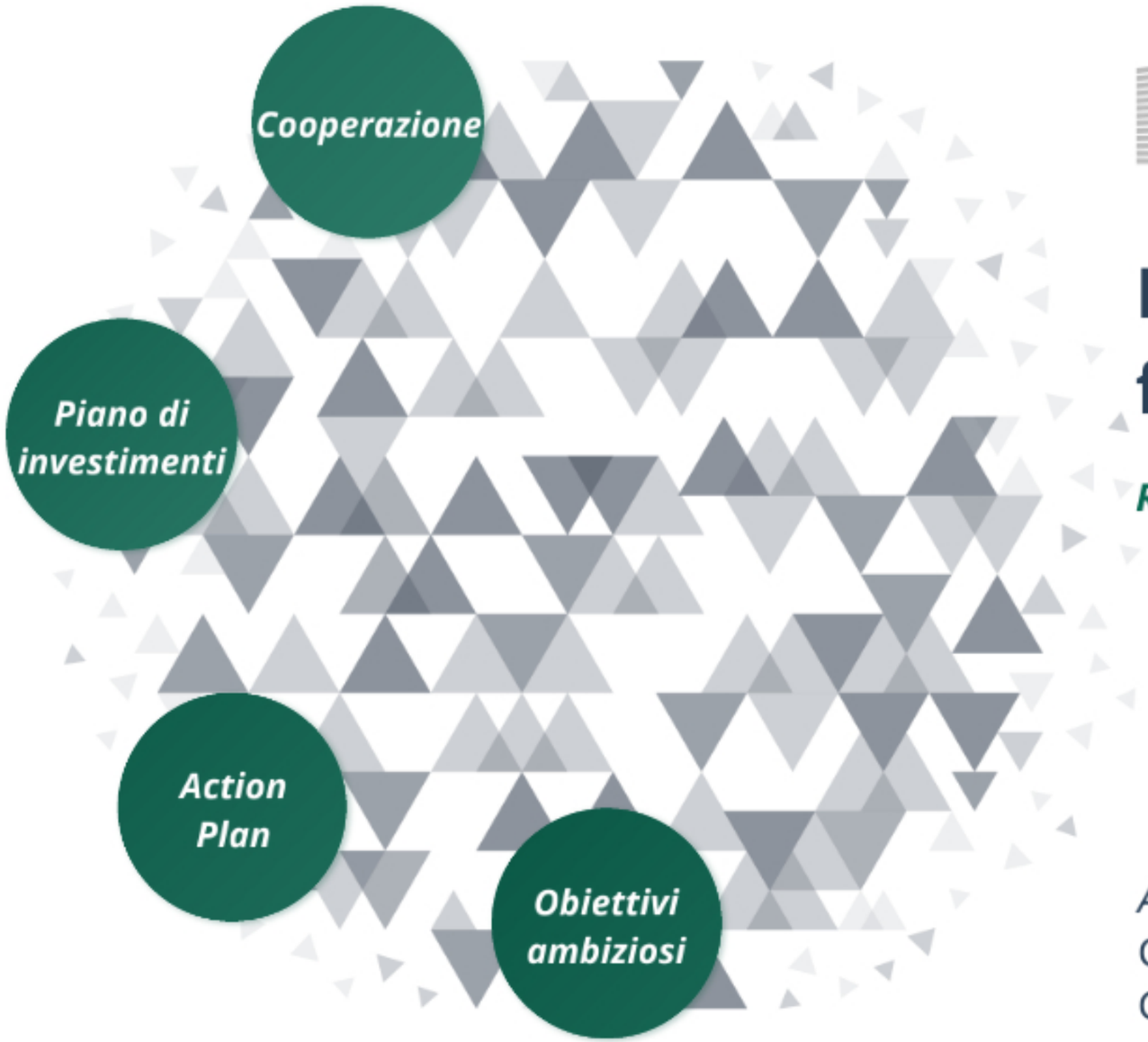


Commissione Europea

L'Unione Europea e la finanza sostenibile

Roma, 6 dicembre 2019

Adelaide Mozzi
Consigliere economico
Commissione Europea, Rappresentanza in Italia

Crescenti ambizioni vs climate change

A Resilient Energy Union with forward-looking Climate Change Policy

- 40% riduzione emissioni entro 2030
- 32% energie rinnovabili nel consumo energetico
- 32.5% risparmio energetico

A European Green Deal

- 50% riduzione emissioni entro 2030
- **Continente a impatto climatico zero entro 2050**

Gap annuale di investimenti:
tra EUR 175 e 290 miliardi

Investimenti

Finanziare la transizione (equa e giusta)

Finanza pubblica: budget UE, BEI

Finanza mista: InvestEU

Finanza privata: Action Plan per finanziare la crescita sostenibile

nuova Green Financing Strategy *(Green New Deal)*

Action Plan per finanziare la crescita sostenibile

Orientare capitali verso investimenti sostenibili

1. ***Tassonomia per attività economiche sostenibili***
2. Standard e certificati di qualità per i prodotti finanziari "verdi"
3. Sostenere investimenti in progetti sostenibili
4. Incorporate sostenibilità in consulenza finanziaria
5. ***Sviluppare benchmark di sostenibilità***

Integrare sostenibilità nella gestione dei rischi

6. Integrare sostenibilità in ratings e ricerca mercato
7. ***Disclosure per investitori istituzionali e asset manager***
8. Incorporare sostenibilità in requisiti di capitale

Promuovere trasparenza e visione di LP

9. Rafforzare corporate sustainability disclosure
10. Più corporate governance sostenibile e meno visione di breve termine

#1 Tassonomia

#5 Benchmark

#7 Disclosure

WIP

#1 - Tassonomia

Obiettivo

Cos'è

Cosa non è

Obiettivo

Cos'è

Cosa non è

Obiettivo

Fornire un sistema di classificazione uniforme e armonizzato, essenziale per determinare le attività che possono essere considerate sostenibili

- Fornire una **nozione comune** di quali attività economiche possano essere inequivocabilmente considerate eco-sostenibili
- Dare **segnali adeguati** agli attori economici su quali attività sono considerate sostenibili
- Proteggere gli investitori privati evitando i rischi di **"greenwhasing"**
- Evitare la **frammentazione** del mercato
- Fornire una **base per ulteriori azioni** nel settore della finanza sostenibile

Cos'è

Framework per definire attività economiche che sono sostenibili. Criteri da rispettare:

- Contribuire in modo sostanziale al raggiungimento di almeno uno dei 6 obiettivi
  - ***Climate change mitigation***
  - ***Climate change adaptation***
  - *Protection of water and marine resources*
  - *Circular economy, waste prevention and recycling*
  - *Pollution prevention and control*
  - *Protection of healthy ecosystems*
- Non produrre impatti negativi su nessun altro obiettivo
- Rispettare garanzie sociali minime (OIL)

Cosa non è

- Una lista di investimenti obbligatori
- Un giudizio sulla performance finale di un investimento
- Un rating di aziende
- Non flessibile o statica

#5 - Benchmark

- Due nuove categorie di benchmark: (i) transizione climatica (**EU Climate Transition Benchmark**) e (ii) allineati con accordo di Parigi (**EU Paris-aligned Benchmark**)
- Utilizzabili da investitori con **due obiettivi**: (i) proteggere portafogli da rischi di transizione climatica; (ii) individuare opportunità di investimento --> fornire strumenti per *confrontare la performance del proprio investimento*
- Inoltre, introdotti **requisiti di informativa ESG** per tutti i parametri di riferimento (tranne i tassi di interesse e i valori di riferimento valutari)

#7 - Disclosure

Introduce maggiori obblighi di trasparenza su come gli attori finanziari integrano **fattori ESG** nelle proprie attività --> **informare gli investitori** sui rischi di sostenibilità che incidono sul valore dei loro investimenti e sull'impatto che tali investimenti hanno sull'ambiente e sulla società

La Commissione sta anche lavorando a **modifiche di MiFID II e IDD** per integrare fattori ESG nell'attività di consulenza per prodotti finanziari e assicurativi (action #4) --> valutare le preferenze di sostenibilità dei clienti come parte della routine

#2	*Std & labels*	• TEG report su green bonds std (giugno 2019) • Supporto tecnico JRC su eco-label • Definizione criteri prevista in Q2 2021
#6	*Rating & ricerca mercato*	• ESMA Guidelines (luglio 2019) - ratings • Tender study Commissione (agosto 2019)
#8	*Requisiti capitale*	• Banche: testo CRR 5 pubblicato a luglio 2019; Commissione sta lanciando studio • Assicurazioni: opinione EIOPA su Solvency II (settembre 2019)
#9	*Corporate disclosure*	• Guidelines Commissione (giugno 2019) - Non-Financial Reporting Directive • Fitness check su corporate reporting
#10	*Governance & LP*	• Raccomandazioni ESAs entro Decembre 2019 vs short-termism • DG JUST ha lanciato due studi sul tema della corporate governance sostenibile
#3	*Sostenere investimenti*	

Piano di investimenti per un'Europa sostenibile

- Piano di investimenti da mille miliardi nel prossimo decennio
- Just Transition Fund - *"Financing the transition, leaving nobody behind"*
- InvestEU nel contesto del prossimo QFP 2021-2027

Risultati EFSI

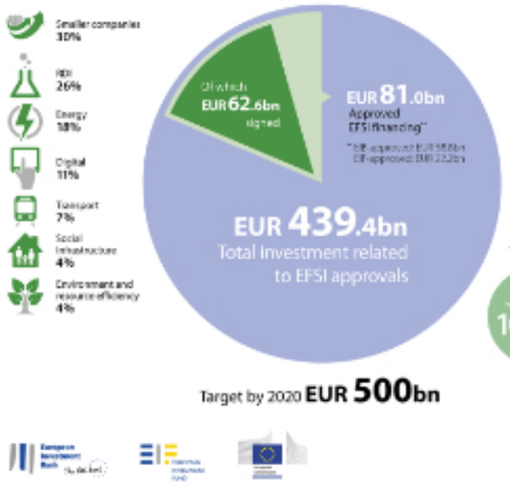
Da EFSI a InvestEU

Risorse

Come funziona

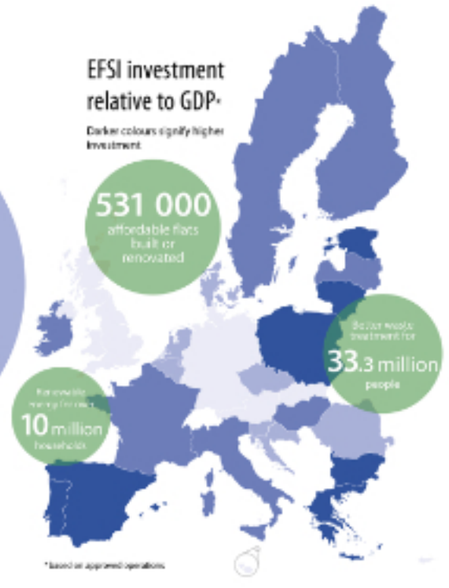
EIB Group figures As of 15/10/2019

EFSI investment by sector*



EFSI investment relative to GDP*

Darker colours signify higher investment



* based on approved operations

THE INVESTEU FUND
Mobilising public and private investment using guarantees from the EU budget.

THE INVESTEU ADVISORY HUB
Providing technical advice to investment projects seeking financing.

THE INVESTEU PORTAL
An easily-accessible database bringing together projects and investors.

2014-2020

- European Fund for Strategic Investments
- CEF Debt Instrument
- CEF Equity Instrument
- Loan Guarantee Facility under COSME
- Equity facility for Growth under COSME
- Innovfin Equity
- Innovfin SME guarantee
- InnovFin Loan Services for R&I Facility
- Private Finance for Energy Efficiency Instrument
- Natural Capital Financing Facility
- EaSI Capacity Building Investments
- EaSI Microfinance and Social Enterprise Guarantees
- Student Loan Guarantee Facility
- Cultural and creative sectors Guarantee Facility

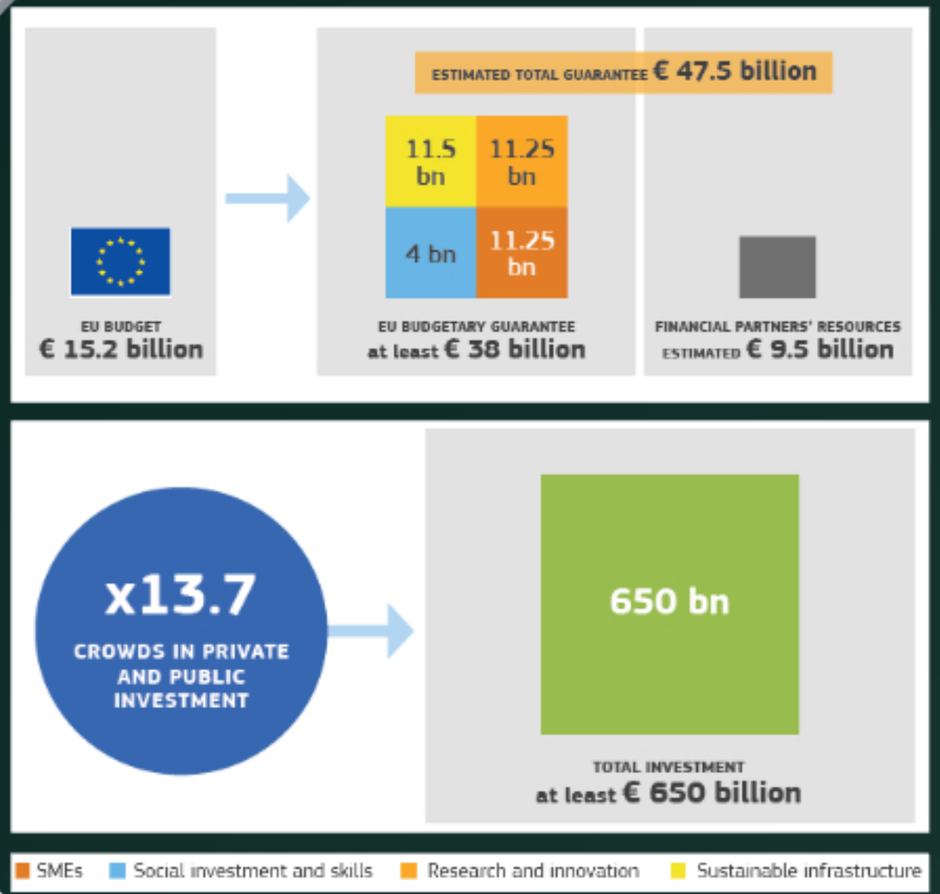
2021-2027

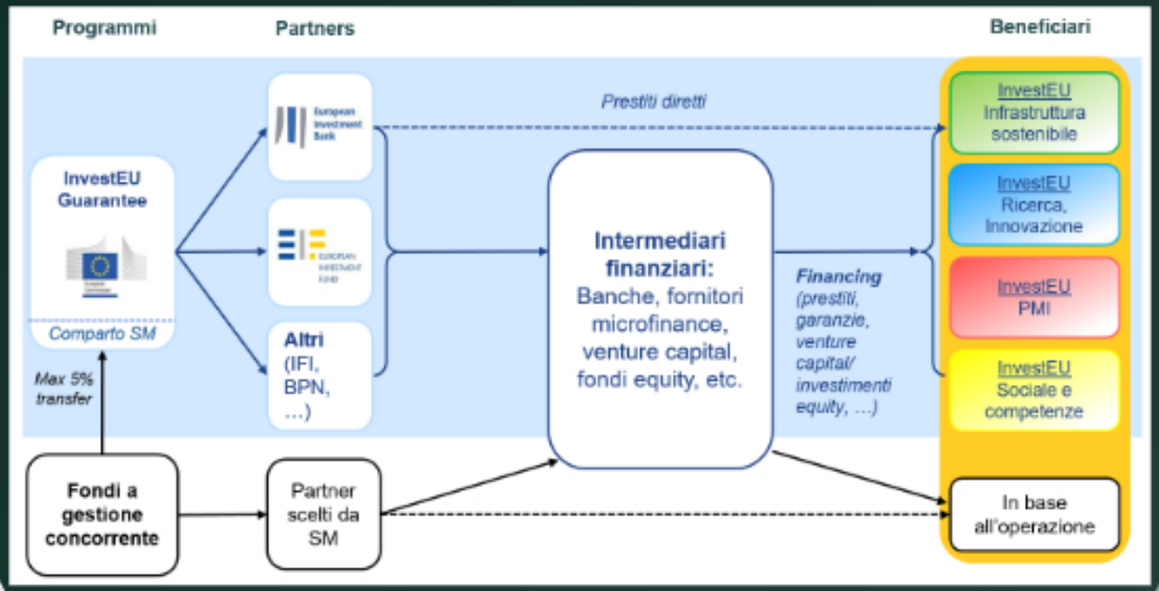
SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE

RESEARCH, INNOVATION AND DIGITISATION

SMALL AND MEDIUM-SIZED COMPANIES

SOCIAL INVESTMENT AND SKILLS


ESTIMATED TOTAL GUARANTEE € 47.5 billion
11.5 bn
11.25 bn
4 bn
11.25 bn
EU BUDGET
€ 15.2 billion
EU BUDGETARY GUARANTEE
at least € 38 billion
FINANCIAL PARTNERS' RESOURCES
ESTIMATED € 9.5 billion
x13.7
CROWDS IN PRIVATE AND PUBLIC INVESTMENT
650 bn
TOTAL INVESTMENT
at least € 650 billion
SMEs
Social investment and skills
Research and innovation
Sustainable infrastructure


Programmi
Partners
Beneficiari
InvestEU Guarantee
Comparto SM
Max 5% transfer
Fondi a gestione concorrente
European Investment Bank
Altri (IFI, BPN, …)
Partner scelti da SM
Prestiti diretti
Intermediari finanziari: Banche, fornitori microfinance, venture capital, fondi equity, etc.
Financing (prestiti, garanzie, venture capital/ investimenti equity, …)
InvestEU Infrastruttura sostenibile
InvestEU Ricerca, Innovazione
InvestEU PMI
InvestEU Sociale e competenze
In base all'operazione

Piattaforma Internazionale sulla Finanza Sostenibile

- Mobilitare capitali privati globali
- Evitare frammentazioni

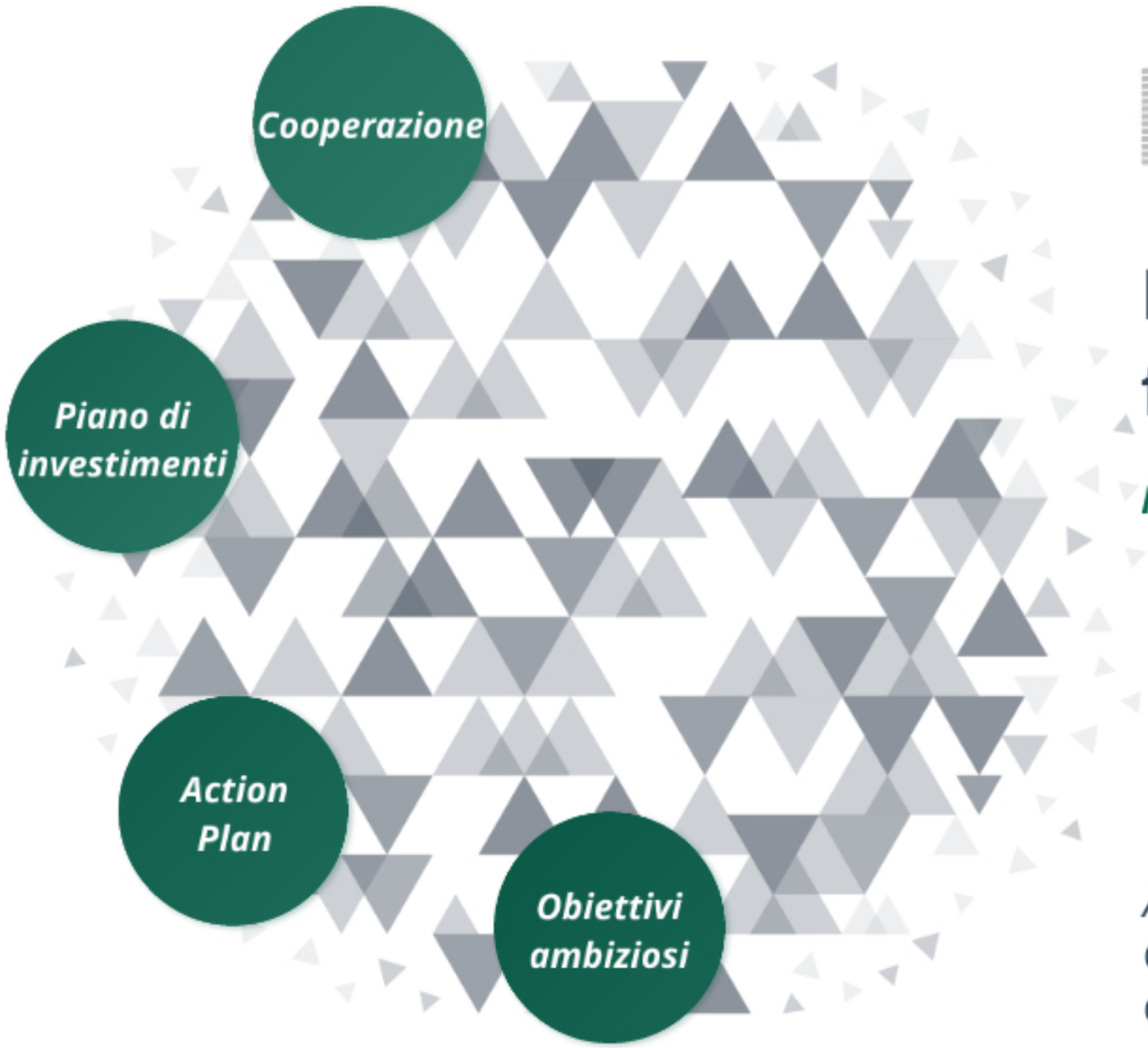
- Tassonomia
- Standard e certificati qualità
- Trasparenza

- Best practices
- Identificare barriere e opportunità
- Coordinazione

Il cambiamento climatico non ha confini: No Planet B

Membri

Canada
UE
Cina
Marocco
India
Kenya
Cile
Argentina
OECD
UNEP FINANCE INITIATIVE
THE COALITION OF FINANCE MINISTERS FOR CLIMATE ACTION
European Investment Bank
European Bank
IOSCO
NGFS



Commissione Europea

L'Unione Europea e la finanza sostenibile

Roma, 6 dicembre 2019

Adelaide Mozzi
Consigliere economico
Commissione Europea, Rappresentanza in Italia