



# La finanza sostenibile come fattore abilitante della sostenibilità

Prof. Marco Fasan

Università Ca' Foscari, Venezia

# Il contesto esterno e la sostenibilità



# Il ruolo degli accordi internazionali

- ▶ **Accordo di Parigi** sul clima, 2015. In EU:
  - ▶ Ridurre entro il 2030 del 40% le emissioni di gas serra rispetto al 1990
  - ▶ Fonti rinnovabili almeno al 32%
  - ▶ Migliorare efficienza energetica di almeno il 32,5%
- **Piano d'azione per finanziare la crescita sostenibile, 2018**
  - Orientare i capitali verso investimenti sostenibili
  - Gestire i rischi finanziari che derivano dal cambiamento climatico
  - Approccio di lungo periodo nelle attività finanziarie

# La tassonomia europea per la finanza sostenibile, 2020



- ▶ Classificazione delle attività economiche eco-compatibili concepita come strumento per guidare le scelte di investitori e imprese in vista di una crescita economica priva di impatti negativi sull'ambiente e, in particolare, sul clima.
- ▶ Linguaggio comune

# La tassonomia europea per la finanza sostenibile, 2020

- ▶ Per essere eco-compatibile, un'attività deve soddisfare 4 criteri:
  1. contribuire positivamente ad almeno uno dei **sei obiettivi ambientali**;
  2. non produrre impatti negativi su nessun altro obiettivo;
  3. essere svolta nel rispetto di garanzie sociali minime (per esempio, quelle previste dalle convenzioni dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro - OIL);
  4. rispettare i criteri tecnici identificati dal TEG.
  
- ▶ **I 6 obiettivi:** 1. mitigazione del cambiamento climatico; 2. adattamento al cambiamento climatico; 3. uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine; 4. transizione verso l'economia circolare, con riferimento anche a riduzione e riciclo dei rifiuti; 5. prevenzione e controllo dell'inquinamento; 6. protezione della biodiversità e della salute degli eco-sistemi

# La tassonomia europea per la finanza sostenibile, 2020

## 21.3 Manufacture of Aluminium

Sector classification and activity	
Macro-Sector	C – Manufacturing
NACE Level	4
Code	C24.4.2
Description	Manufacture of aluminium
Mitigation criteria	
Principle	<p>The manufacturing of aluminium is a highly energy intensive process. The CO2 emissions related to the production of aluminium are primarily scope 2 emissions (i.e. from the generation of the electricity used). Aluminium manufacturing is eligible if relying on low carbon electricity and reduced direct emissions.</p> <p>Additionally, all aluminium recycling is eligible due to significantly lower emissions than primary production.</p>

# La tassonomia europea per la finanza sostenibile, 2020

<p>Metric</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Direct emissions: GHG emissions per unit of production: <b>tCO<sub>2</sub>e/t aluminium (Direct emissions)</b></li> <li>• Energy Efficiency for the electrolysis: <b>MWh/t primary aluminium production</b></li> <li>• Average GHG emissions associated to the electricity production per unit of electricity used: <b>gCO<sub>2</sub>e/kWh (Indirect emissions)</b></li> </ul>
<p>Threshold</p>	<p>Manufacture of primary aluminium is eligible if the three following criteria are met:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <b>Direct emission</b> for primary aluminium production is at or below the value of the related EU-ETS benchmark.  As of June 2019, the EU-ETS benchmarks values for aluminium manufacturing is <b>1.514 tCO<sub>2</sub>e/t</b>.  Direct emissions are to be calculated according to the methodology used for EU-ETS benchmarks)</li> <li>2. <b>Electricity consumption</b> for electrolysis is at or below: <b>15.29 MWh/t</b> (as of June 2019, European average emission factor according to International Aluminium Institute, 2017, to be updated annually)<sup>229</sup></li> <li>3. <b>Average carbon intensity</b> of the electricity that is used for primary aluminium production (electrolysis) is at or below: <b>100 g CO<sub>2</sub>e/kWh</b> (Taxonomy threshold for electricity production, subject to periodical update).</li> </ol>

# La tassonomia europea: i destinatari

- ▶ Indirizzata a **operatori finanziari** che qualificano i loro prodotti finanziari come «sostenibili» dal punto di vista ambientale.
- ▶ Utile anche per le **aziende** per formulare decisioni di investimento e per adeguarsi alla classificazione con l'obiettivo di attrarre maggiori investimenti.

La tassonomia può essere utilizzata anche per:

sviluppare nuovi prodotti “verdi”; selezionare i titoli in cui investire; impostare un dialogo con le imprese investite sui temi di sostenibilità (engagement); misurare l'impatto ambientale di uno strumento finanziario. La tassonomia può essere utilizzata anche dalle banche commerciali per mutui e prestiti “verdi”; da investitori internazionali come punto di riferimento per misurare la sostenibilità delle attività economiche nei mercati; dalle aziende per formulare decisioni di investimento e per adeguarsi alla classificazione con l'obiettivo di attrarre nuovi investimenti

*Fonte: Forun per la finanza sostenibile, «L'Unione Europea e la finanza sostenibile»*

## La tassonomia e la rendicontazione

La tassonomia «Taxonomy: final report of the technical expert group on sustainable finance» è diventata base per il Regolamento UE 2020/852 del 18.6.2020.

Entro il 31.12.2021, gli operatori del settore finanziario sono tenuti a completare il loro primo set di disclosure rispetto alla Tassonomia.

Entro il 31.12.2022, le società non finanziarie devono divulgare le informazioni chiave più importanti relative alla tassonomia (art. 8).

## Uses and users of the Taxonomy

	<b>Disclosure obligations</b>	<b>Optional additional uses</b>
<b>Pensions and Asset Management</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• UCITS funds:               <ul style="list-style-type: none"> <li>• equity funds;</li> <li>• exchange-traded funds (ETFs);</li> <li>• bond funds</li> </ul> </li> <li>• Alternative Investment Funds (AIFs):               <ul style="list-style-type: none"> <li>• fund of funds;</li> <li>• real estate funds;</li> <li>• private equity or SME loan funds;</li> <li>• venture capital funds;</li> <li>• infrastructure funds;</li> </ul> </li> <li>• Portfolio management.</li> </ul>	
<b>Insurance</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Insurance-based investment products (IBIP)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Insurance</li> </ul>
<b>Corporate &amp; Investment Banking</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Securitisation funds*</li> <li>• Venture capital and private equity funds</li> <li>• Portfolio Management</li> <li>• Indices funds</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Securitisation</li> <li>• Venture capital and private equity</li> <li>• Indices</li> <li>• Project finance and corporate financing</li> </ul>
Retail banking		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mortgages</li> <li>• Commercial building loans</li> <li>• Car loans</li> <li>• Home equity loans</li> </ul>

# La rendicontazione: la Direttiva UE 2014/95/UE e il D.Lgs 254/2016

**DIRETTIVA 2014/95/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO E DEL CONSIGLIO**

**del 22 ottobre 2014**

**recante modifica della direttiva 2013/34/UE per quanto riguarda la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità da parte di talune imprese e di taluni gruppi di grandi dimensioni**



Atto  
Completo

Avviso di rettifica  
Errata corrige

Lavori  
Preparatori

Direttiva UE  
recepta

## **DECRETO LEGISLATIVO 30 dicembre 2016, n. 254**

Attuazione della direttiva 2014/95/UE del Parlamento europeo e del Consiglio del 22 ottobre 2014, recante modifica alla direttiva 2013/34/UE per quanto riguarda la comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e di informazioni sulla diversità da parte di talune imprese e di taluni gruppi di grandi dimensioni. (17G00002) (GU Serie Generale n.7 del 10-01-2017)

note: **Entrata in vigore del provvedimento: 25/01/2017**

# La rendicontazione: Integrated Reporting e GRI

INTEGRATED  
REPORTING 

 STANDARDS

# Ulteriori approfondimenti

- ▶ «Taxonomy, Technical Report» (June 2019), EU Technical Expert Group on Sustainable Finance ([link](#))
- ▶ «Using the Taxonomy», (2019), EU Technical Expert Group on Sustainable Finance
- ▶ «L'unione europea e la finanza sostenibile» Forum per la Finanza Sostenibile, ABI, Assogestioni ([link](#))
- ▶ Regolamento UE 2020/852 del 18.6.2020
- ▶ IIRC Framework ([link](#))
- ▶ Global Reporting Initiative ([link](#))