



LA SOSTENIBILITA' NEI SERVIZI FINANZIARI

Angela Maria Bracci – Ufficio Mercato dei Capitali ABI

**COINVOLGERE E GUIDARE I RISPARMIATORI: NUOVI VALORI PER
CLIENTI AFFLUENT E PRIVATE**

29 aprile 2021

Il nuovo framework sulla Finanza Sostenibile

Il **Piano d'azione** della Commissione europea **per finanziare la crescita sostenibile** prevede un pacchetto di misure volte a far sì che l'Europa assuma una posizione "di guida mondiale nella transizione verso uno sviluppo sostenibile" e, in particolare, a:

- **orientare i flussi di capitali verso investimenti sostenibili al fine di realizzare una crescita sostenibile e inclusiva;**
- **gestire i rischi finanziari derivati dai cambiamenti climatici, l'esaurimento delle risorse, e le questioni sociali;**
- **promuovere la trasparenza e la visione a lungo termine nelle attività economico-finanziarie.**



- 1. Sustainability Financial Disclosure Regulation**
- 2. Taxonomy Regulation**
- 3. MiFID II/IDD and Sustainability**

Sustainability Financial Disclosure Regulation (SFDR)

2019

Il **Regolamento (UE) 2019/2088** del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ha cominciato ad avere **applicazione dal 10 marzo 2021**.

Finalità:

- sviluppare **l'informativa dovuta agli investitori** circa la sostenibilità dei servizi finanziari tramite **norme armonizzate** volte ad assicurare la qualità, correttezza e comparabilità delle informazioni (evitando il greenwashing)
- sviluppare **servizi finanziari con connotati di sostenibilità**
- mobilitare l'afflusso di capitali **verso gli investimenti sostenibili**



Portata del Regolamento SFDR

I **oggetti destinatari dei nuovi obblighi informativi** sono:

- **i partecipanti ai mercati finanziari**, cioè i soggetti che offrono prodotti di risparmio gestito: società di gestione di fondi comuni/SICAV, imprese di assicurazione che emettono IBIP, banche e imprese di investimento che prestano il servizio di gestione di portafogli, enti pensionistici (EPAP)/creatori di prodotti pensionistici
- **i consulenti finanziari**, cioè gli intermediari che prestano consulenza in materia di assicurazioni riguardo agli IBIP e in materia di investimenti

I **prodotti oggetto della nuova informativa** sono i prodotti finanziari aventi contenuto gestorio:

- UCITS/FIA
- IBIP
- Portafogli gestiti su base individuale
- Prodotti pensionistici/PEPP

NO azioni,
certificates, titoli di
debito, contratti
derivati

Nozione di investimento sostenibile

Investimento **in un'attività economica** che:

- **contribuisce a un obiettivo ambientale, misurato** (mediante ad es. indicatori chiave di efficienza delle risorse concernenti l'impiego di energia, l'impiego di energie rinnovabili, l'utilizzo di materie prime e di risorse idriche e l'uso del suolo, la produzione di rifiuti, le emissioni di gas a effetto serra nonché l'impatto sulla biodiversità e l'economia circolare);
- **contribuisce a un obiettivo sociale** (es lotta contro la disuguaglianza) o che promuove la coesione sociale e le relazioni industriali, o un investimento in capitale umano o in comunità economicamente o socialmente svantaggiate
- **a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessuno di tali obiettivi e che le imprese che beneficiano di tale investimento rispettino prassi di buona governance**, in particolare per quanto riguarda strutture di gestione solide, relazioni con il personale, remunerazione del personale e rispetto degli obblighi fiscali.



Le nuove dimensioni della disclosure

- 1. Disclosure sull'integrazione dei rischi di sostenibilità:** focus sulle modalità di considerazione dell'impatto dei rischi di sostenibilità sul rendimento degli investimenti finanziari (**a livello di entity**)
- 2. Disclosure sui principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità:** focus sulle policy e metodologie per individuare e misurare gli effetti negativi innescati dai propri prodotti finanziari sui fattori di sostenibilità e sul monitoraggio nel corso del tempo per verificare i progressi via via compiuti (**a livello di entity e di prodotto**)
- 3. Disclosure sulla graduazione dell'ambizione in termini di sostenibilità (a livello di prodotto):** **prodotti** che promuovono caratteristiche sostenibili (**light green/sustainable**) e **prodotti** con obiettivi di investimento sostenibile (**dark green/sustainable**)

Approccio integrato alla trasparenza

Taxonomy Regulation (TR)

2020

Il **Regolamento (UE) 2020/852** del 18 giugno 2020 27 novembre 2019 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili.

Finalità: istituisce una c.d. Tassonomia o classificazione di criteri per determinare se un'attività economica possa considerarsi ecosostenibile, al fine di individuare il grado di ecosostenibilità di un investimento.

Modifica il Regolamento sull'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR) introducendo **obblighi di disclosure aggiuntivi dei prodotti finanziari** aventi obiettivi di investimento ecosostenibili o che promuovono caratteristiche ambientali in conformità a quanto previsto dalla stessa tassonomia.

Prevede che **le imprese che rientrano nel perimetro della Direttiva EU/95/2014 sulla pubblicazione delle informazioni di carattere non finanziario** devono includere nella dichiarazione di carattere non finanziario – DNF, **informazioni su come e in che misura le attività dell'impresa sono associate ad attività economiche considerate ecosostenibili.**

I criteri di ecosostenibilità delle attività economiche

Le attività economiche dovranno soddisfare i seguenti 4 requisiti:

- 1. contribuire in modo sostanziale al raggiungimento di almeno uno dei sei obiettivi ambientali:** a) mitigazione del cambiamento climatico (ad es. evitando o riducendo emissioni di gas serra); b) adattamento al cambiamento climatico già verificatosi e prevedibile nel futuro; c) utilizzo sostenibile e protezione dell'acqua e delle risorse marine; d) transizione verso un'economia circolare, prevenzione dei rifiuti e riciclo; e) prevenzione e controllo dell'inquinamento; f) protezione di un ecosistema salubre;
- 2. non arrecare un danno significativo** (c.d. "Do Not Significant Harm - DNSH") **a nessuno degli obiettivi ambientali**, tenendo conto dell'impatto ambientale dell'attività stessa e dell'impatto ambientale dei prodotti e dei servizi da essa forniti durante il loro intero ciclo di vita;
- 3. essere svolte nel rispetto delle garanzie minime di salvaguardia sul piano sociale;**
- 4. essere conformi ai «criteri di vaglio tecnico»**

Gli ulteriori obblighi di disclosure dei prodotti taxonomy related

La disclosure dei prodotti di investimento ecosostenibili (cioè aventi un obiettivo di investimento sostenibile di tipo ambientale) deve includere:

- **informazioni sull'obiettivo o gli obiettivi ambientali** del Regolamento sulla tassonomia a cui contribuisce l'investimento sottostante il prodotto finanziario;
- una descrizione di **come e in che misura** gli investimenti sottostanti il prodotto finanziario si riferiscono ad attività economiche considerate ecosostenibili ai sensi del Regolamento sulla tassonomia. Tale descrizione deve specificare la **quota di investimenti in attività economiche ecosostenibili** selezionati per il prodotto finanziario, **sotto forma di percentuale di tutti gli investimenti selezionati per il prodotto finanziario.**



Questa foto di Autore sconosciuto è concessa in licenza da [CC BY-SA](#)

MiFID II/IDD e sostenibilità

Il 21 aprile 2021 la Commissione europea ha adottato gli Atti Delegati di modifica della MiFID II e della IDD che integrano le considerazioni sulla sostenibilità nelle principali regole di investor protection. Gli Atti delegati saranno sottoposti al vaglio di EP e Consiglio e diverranno applicabili dopo 12 mesi dalla pubblicazione ufficiale (Q3 2022 all'incirca)

Modifiche principali:

- nella prestazione dei servizi di consulenza e di gestione di portafogli **diviene obbligatorio verificare, in sede di profilatura, in aggiunta agli obiettivi di investimento finanziari anche quelli non finanziari quali le preferenze dei clienti in materia di sostenibilità**
- **la valutazione di adeguatezza** degli investimenti dei clienti che manifestano chiaramente le preferenze in materia di sostenibilità **viene integrata con la considerazione dei fattori di sostenibilità**

Investimenti compatibili con le preferenze di sostenibilità

Le nuove norme MiFID II prevedono che sono idonei per la raccomandazione (o investimento nella gestione) ai clienti che esprimono chiare preferenze di sostenibilità **solo gli strumenti finanziari aventi un certo livello di sostenibilità** e cioè:

- gli strumenti finanziari che sono **investiti**, almeno in una quota parte, **in attività ecosostenibili in conformità alla tassonomia o in investimenti sostenibili in conformità alla nozione dell'SFDR (c.d. dark green/sustainable)**
- gli strumenti finanziari che **considerano i principali impatti negativi sui fattori ambientali e sociali (c.d. light green/sustainable PLUS)**

La considerazione delle preferenze in materia di sostenibilità impatterà sulla gamma degli strumenti finanziari in consulenza o in gestione, i quali dovranno essere attentamente analizzati in termini di sostenibilità sulla base della relativa disclosure prodotta in conformità all'SFDR/TR.