



Forum per la
Finanza Sostenibile

L'SRI: definizione, strumenti, evoluzione del mercato italiano ed europeo

Francesco Biciato, *Segretario Generale*, Forum per la Finanza Sostenibile

Investire in innovazione sociale. Una sfida per le città metropolitane.

Milano, 15 novembre 2018.

Indice

Investimento sostenibile e responsabile (SRI)

definizione e criteri; strategie; tassonomia degli investimenti

«*Financing Sustainable Growth*» Unione Europea

High-Level Expert Group; Action Plan; Parlamento Europeo; Commissione Europea

Il mercato SRI in Italia

panoramica; investitori; strategie



Indice

Investimento sostenibile e responsabile (SRI)

definizione e criteri; strategie; tassonomia degli investimenti

«*Financing Sustainable Growth*» Unione Europea

High-Level Expert Group; Action Plan; Parlamento Europeo; Commissione Europea

Il mercato SRI in Italia

panoramica; investitori; strategie



Investimento sostenibile e responsabile (SRI) | Definizione e criteri

L'investimento sostenibile e responsabile è un **investimento** con un approccio orientato al **lungo termine** che integra **criteri ESG** nella ricerca, nell'analisi e nella selezione dei titoli.

Fonte: Eurosif 2016, *European SRI Study*



ENVIRONMENTAL

Es. emissioni CO₂ e risorse idriche

SOCIAL

Es. rispetto dei diritti dei lavoratori

GOVERNANCE

Es. politiche di remunerazione e diversità



Investimento sostenibile e responsabile (SRI) | Strategie



Esclusioni



Convenzioni internazionali



Best in class



Investimenti tematici



Engagement



Impact investing



Investimento sostenibile e responsabile (SRI)

Tassonomia degli investimenti

Tradizionale	Responsabile	Sostenibile	Impact	Filantropia
Rendimenti finanziari competitivi				
	Gestione dei rischi ESG			
		Opportunità ESG		
			Forte impatto socio-ambientale	
Nessuna attenzione agli aspetti ESG Investimenti orientati al solo rendimento finanziario	Investimenti orientati al rendimento finanziario e alla riduzione dei rischi ESG	Investimenti orientati al rendimento finanziario con integrazione di rischi e opportunità ESG	Investimenti volti a generare impatti sociali e ambientali misurabili con rendimenti finanziari anche inferiori a quelli di mercato	Nessuna attenzione ai rendimenti finanziari Donazioni a sostegno di progetti a impatto sociale e ambientale positivo

Fonte: Rielaborazione Forum per la Finanza Sostenibile da Eurosif 2012, *European SRI Study*



Indice

Investimento sostenibile e responsabile (SRI)

definizione e criteri; strategie; tassonomia degli investimenti

«*Financing Sustainable Growth*» Unione Europea

High-Level Expert Group; Action Plan; Parlamento Europeo; Commissione Europea

Il mercato SRI in Italia

panoramica; investitori; strategie



Unione Europea | Background

- **2015 – Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD):** Obiettivo: guidare e incoraggiare le aziende ad allineare le comunicazioni sulla rendicontazione dei rischi legati al cambiamento climatico alle aspettative e alle esigenze degli investitori
- **2015 – Loi sur la Transition Énergétique pour la Croissance Verte (art.173):** vincola gli investitori istituzionali a misurare e dichiarare la propria esposizione ai rischi connessi al cambiamento climatico e dimostrare di aver preso delle misure adeguate per ridurla, secondo l'approccio del "*comply or explain*"
- **2008 – European SRI Transparency Code (quarta versione lanciata nel 2018):** i sottoscrittori si impegnano a fornire informazioni accurate, pertinenti e aggiornate sull'integrazione dei criteri di sostenibilità ambientale, sociale e di governance nelle politiche di gestione dei fondi



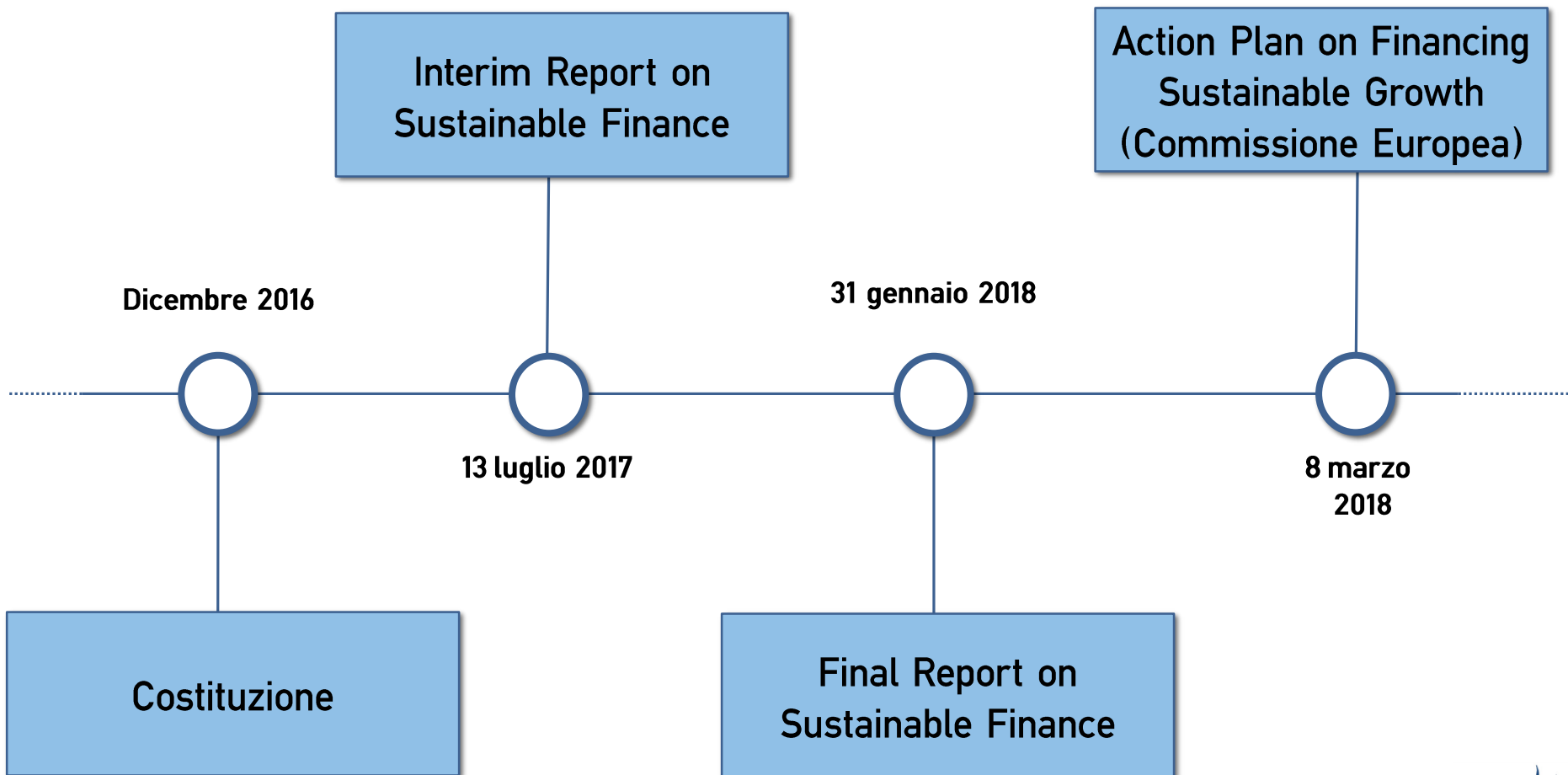
High-Level Expert Group on Sustainable Finance

Origine, obiettivo, composizione

- Gruppo di esperti costituito nel 2016 dalla Commissione Europea
- Obiettivo: elaborare linee guida per lo sviluppo della finanza sostenibile in Europa
- Composizione multistakeholder: 20 rappresentanti di attori dell'industria finanziaria, del mondo accademico e della società civile, affiancati da osservatori di istituzioni europee e internazionali



High-Level Expert Group on Sustainable Finance | Tappe principali



Action Plan | Che cos'è

Il Piano d'Azione sulla finanza sostenibile (*Action Plan on Financing Sustainable Growth*) illustra le misure che la Commissione Europea intende adottare per orientare il mercato dei capitali verso un modello di sviluppo sostenibile, inclusivo e in linea con gli impegni assunti nell'ambito dell'Accordo di Parigi sul clima



Action Plan | Obiettivi



Orientare i flussi di capitale verso investimenti sostenibili



Gestire in modo più efficace i rischi finanziari che derivano dal cambiamento climatico, dal consumo di risorse, dal degrado ambientale e dalle disuguaglianze sociali



Migliorare la trasparenza e incoraggiare un approccio di lungo periodo delle attività economico-finanziarie



Action Plan | Le dieci proposte



1. Tassonomia comune per i prodotti SRI
2. Certificazioni di qualità per i green bond
3. Più investimenti in infrastrutture sostenibili
4. Integrare considerazioni di sostenibilità nella consulenza
5. Più trasparenza negli indici di sostenibilità
6. ESG nei rating
7. ESG nel dovere fiduciario degli investitori istituzionali
8. Riduzioni dei requisiti patrimoniali minimi delle banche sugli investimenti sostenibili
9. Più qualità e trasparenza nella rendicontazione non finanziaria
10. ESG e approccio di lungo periodo nei CdA



Commissione Europea

Technical Expert Group on sustainable finance

Il 13 giugno la Commissione Europea ha costituito un Technical Expert Group (TEG) on Sustainable Finance incaricato di assistere la Commissione nello sviluppo di:

- tassonomia SRI su cambiamento climatico (adattamento e mitigazione) e su altri temi ambientali;
- standard UE sui green bond;
- benchmark low-carbon e positive-carbon impact;
- criteri per la disclosure sui rischi e sulle opportunità associati al cambiamento climatico



Indice

Investimento sostenibile e responsabile (SRI)

definizione e criteri; strategie; tassonomia degli investimenti

«*Financing Sustainable Growth*» Unione Europea

High-Level Expert Group; Action Plan; Parlamento Europeo; Commissione Europea

Il mercato SRI in Italia

panoramica; investitori; strategie



Il mercato SRI in Italia | Una panoramica

La finanza sostenibile registra una crescita significativa.

L'investimento SRI (da Sustainable and Responsible Investment) non è più esclusiva degli addetti ai lavori: l'integrazione dei criteri ESG nelle politiche d'investimento è una pratica sempre più diffusa e generalizzata tra i soggetti finanziari.

Si moltiplicano gli eventi legati alla finanza sostenibile. La Settimana SRI, organizzata dal FFS, raggiunge ogni anno un pubblico sempre più vasto, con grande visibilità per investitori e istituzioni.

Il FFS si dimostra uno degli attori principali nel settore della finanza sostenibile in Italia: i soci sono raddoppiati (da 40 a 80) negli ultimi due anni.



Il mercato SRI in Italia | Gli investitori retail

Il mercato SRI italiano è storicamente guidato dagli Investitori Istituzionali.

Negli ultimi anni il numero di investitori retail SRI è aumentato in modo esponenziale.



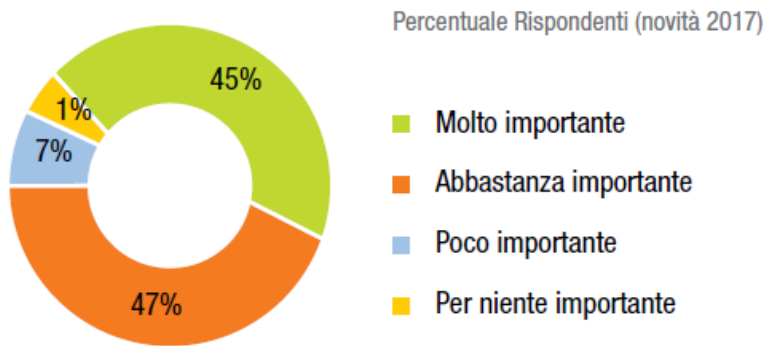
L'aumento della quota retail di fondi e prodotti sostenibili gestiti da asset manager e asset owner italiani → awareness crescente degli investitori retail.



Il mercato SRI in Italia | Gli investitori retail

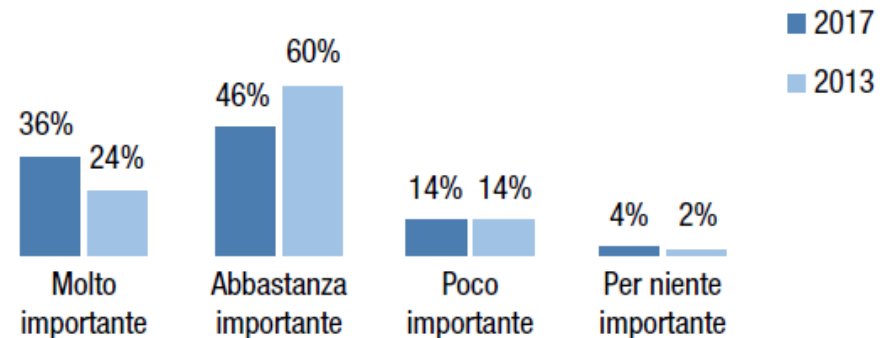
Crescente consapevolezza dell'importanza delle tematiche ESG → crescita della domanda di prodotti SRI: il **45%** dei risparmiatori vuole investire in SRI.

Quanto considera importante incentivare gli investimenti sostenibili e responsabili?



Percentuale Rispondenti
Totale campione (n 2017 = 1.000; n 2013 = 1.005)

Solitamente, quanto considera importanti i criteri ambientali, sociali e di governance (buon governo) di impresa nelle sue decisioni di investimento?



Percentuale Rispondenti
Totale campione (n 2017 = 1.000; n 2013 = 1.005)

Fonte: Doxa e Forum per la Finanza Sostenibile, 2017, *Il risparmiatore responsabile – seconda edizione*



Il mercato SRI in Italia | Gli investitori retail



Necessità per banche e consulenti di focalizzare le proprie proposte su temi SRI

Perché non ha mai preso in considerazione investimenti di questo tipo?



Fonte: Doxa e Forum per la Finanza Sostenibile, 2017, *Il risparmiatore responsabile – seconda edizione*



Il mercato SRI in Italia | Gli investitori istituzionali

- Crescente attivismo delle **compagnie assicurative** attraverso le reti federative nazionali ed europee
- **Operatori previdenziali** sempre più consapevoli della rilevanza dei criteri ESG per un'efficace gestione dei rischi in un'ottica di lungo periodo. Su alcune questioni il dibattito resta ancora aperto.

Margini di miglioramento per gli investitori istituzionali su aspetti come l'adozione di un **approccio di lungo periodo** o l'**effettiva percezione della materialità dei rischi ESG**.



Il mercato SRI in Italia | Gli investitori istituzionali

L'attenzione crescente degli investitori al mercato SRI riflette i numerosi interventi normativi successivi all'**Accordo di Parigi sul clima** (COP21):

- Final Report dell'HLEG;
- Action Plan on financing sustainable growth.

Luglio 2018: **nuovo Regolamento IVASS** (Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni), che fornisce indicazioni per la determinazione di un assetto di governo proporzionato alla complessità e al profilo di rischio aziendale.



In tema ESG: prescrive al governo societario l'identificazione, la valutazione e la gestione dei rischi di natura ambientale e sociale

Obiettivo: incrementare il grado di consapevolezza dei Board sulle tematiche di sostenibilità



Il mercato SRI in Italia | Le strategie

Esclusioni e Convenzioni Internazionali rappresentano le strategie più diffuse -> immediata applicabilità.

L'**Impact Investing** mostra negli anni il tasso di incremento maggiore -> cresce l'interesse per l'impatto socio-ambientale positivo e misurabile, insieme al ritorno finanziario.

Il successo dell'Impact Investing è anche legato a **strumenti innovativi** di finanza sostenibile (ad es. Pay-by-Result) e al successo della **finanza a impatto in edilizia** (ad es. FIA e FIA2).



Il mercato SRI in Italia | Le strategie

La strategia dell'**Engagement** ha registrato una crescita importante negli ultimi anni. Gli investitori sono interessati ad un ruolo attivo nell'influenzare le politiche di sostenibilità delle imprese, attraverso il **confronto** e tramite l'esercizio del **diritto di voto**.

Cresce il dialogo tra domanda e offerta sulle tematiche dell'investimento sostenibile.

L'approccio **Best-in-Class** ha confermato la sua tendenza molto positiva, vedendo aumentare gli investimenti che privilegiano gli emittenti migliori in termini ESG all'interno di un universo, una categoria o una classe di attivo.

La finanza sostenibile può rappresentare un'interessante opportunità nel contesto dello sviluppo locale.



Finanza sostenibile e sviluppo locale | Inquadramento generale

Sfide emergenti

- Cambiamento climatico
- Aumento delle disuguaglianze
- Flussi migratori

Problemi per gli Enti Locali

- Vincoli di Bilancio
- Risorse pubbliche insufficienti
- Scarso ricorso al settore privato

Quali soluzioni?

**Strumenti
finanziari per
progetti urbani
sostenibili**

**Partenariati
pubblico –
privati (PPP)**



Inquadramento generale | Finanziare progetti urbani sostenibili

Sustainable Development Goal 11: Sviluppo urbano sostenibile, inclusivo e resiliente

- abitazioni ad un prezzo equo per tutti
- trasporto locale accessibile, sicuro e sostenibile
- urbanizzazione inclusiva e sostenibile
- attenzione all'inquinamento dell'aria e della gestione dei rifiuti
- Verde urbano e spazi pubblici sicuri ed inclusivi



Strumenti finanziari rivolti al finanziamento di infrastrutture e servizi sostenibili:

On-budget

Strumenti le cui risorse devono essere iscritte a bilancio della Pubblica Amministrazione locale

Off-budget

Strumenti le cui risorse vengono erogate senza coinvolgere il budget della Pubblica Amministrazione



Inquadramento generale | Finanziare progetti urbani sostenibili

STRUMENTI DISPONIBILI ATTRAVERSO IL BILANCIO MUNICIPALE

TRADIZIONALI

Trasferimenti nazionali

Trasferimenti dall'Unione Europea

Tassazione locale

Tariffe locali per la fornitura di servizi pubblici

Debito municipale

INNOVATIVI

Obbligazioni municipali verdi

Mercati delle emissioni locali

Diritti d'utenza (*user charges*), tariffe di congestione, tasse sul turismo, tasse di scopo 'verdi' etc.

Imposte di scopo

Social Impact Bond

Fonte: Croci, Edoardo e Colelli, Francesco 2017, Il finanziamento dei progetti urbani sostenibili



Inquadramento generale | Finanziare progetti urbani sostenibili

STRUMENTI SVINCOLATI DAL BILANCIO MUNICIPALE

TRADIZIONALI

Debito e capitali azionari da parte di investitori privati e banche commerciali

INNOVATIVI

Crowdfunding

Finanziamento Tramite Terzi

Pagamento per i Servizi Ecosistemici

Fondi rotativi per lo sviluppo urbano

Fonte: Croci, Edoardo e Colelli, Francesco 2017, Il finanziamento dei progetti urbani sostenibili



Grazie per l'attenzione!



Forum per la
Finanza Sostenibile

Via Ampère 61/A
20131 Milano

www.finanzasostenibile.it
www.settimanasri.it
www.investiresponsabilmente.it