

AGENDA 2030

MIND THE INVESTMENT GAP!

Il percorso SIA di educazione finanziaria e sperimentazione di impact standard e community building per la crescita di investimenti orientati a SDGs e impact integrity, realizzato con il contributo finanziario di Banca d'Italia.

WEBINAR

mercoledì 5 febbraio 2025

Finanza e SDGs, il quadro di regole e opportunità oltre la finanza sostenibile

**Valeria Cipollone,
Senior Policy Officer ESMA
European Securities and Markets Authority**



**SOCIAL IMPACT
AGENDA PER L'ITALIA**



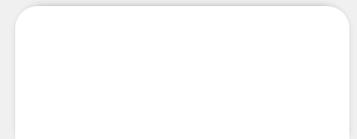
European Securities and Markets Authority

ESMA, finanza sostenibile e greenwashing

Finanza e SDGs, il quadro di regole e opportunita' oltre la finanza sostenibile

Agenda 2030 – Mind the Investment Gap! – 05/02/2025

Valeria Cipollone, Senior Policy Officer, SFI Unit, IPSF Department



Indice

- **ESMA – cenni essenziali**
- **ESMA e la Finanza Sostenibile**
- **Alcuni esempi concreti**
- **Che cos'è il Greenwashing?**
- **La prospettiva del regolatore**
- **Contro il Greenwashing**



European Securities and Markets Authority – elementi essenziali



European Supervisory Markets Authority (ESMA): istituita nel 2010, parte del Sistema Europeo di Supervisor Finanziari (ESAs & ESRB)

Obiettivi: a) assicurare la protezione degli investitori b) garantire l'integrità e l'efficienza dei mercati finanziari c) mantenere la stabilità finanziaria

Promuovere la convergenza delle attività di supervisione tra le autorità nazionali e in coordinamento con EBA e EIOPA

Accountability rispetto al Parlamento UE (ECON), al Consiglio e alla Commissione europea; rapporto annuale delle attività

ESMA contribuisce..

All'elaborazione delle regole europee (anche attraverso la definizione della legislazione di secondo livello)

All'applicazione uniforme delle regole, anche tramite una cultura comune della vigilanza (utilizzando gli strumenti di convergenza)

Al monitoraggio degli sviluppi di mercato e alla valutazione degli rischi di mercato, orientata alla protezione degli investitori e alla stabilità del sistema finanziario



ESMA e la finanza sostenibile

Strategia per la finanza sostenibile (2020), obiettivi: **fattori ESG nel single rulebook**; **approccio comune per la supervisione su ESG**; monitorare gli sviluppi e rischi di mercato; **migliorare la trasparenza** sui fattori ESG nei rating di credito.

La **roadmap per la finanza sostenibile (2022/24)** introduce dei passi operativi raggiungere tali obiettivi

Tre prioritá della roadmap:

a) Promuovere la **trasparenza** e contrasto al **greenwashing**;

b) Monitorare, valutare e analizzare i mercati ESG e i **rischi** associati;

c) rafforzare le **competenze** sulla FS delle Autorita' nazionali e dell'ESMA stessa

Alcuni esempi di *deliverables* – Single Rulebook (SFDR – revisione degli RTS); EUGBR (Definizione RTS, compiti di supervisione diretta); Sviluppo della convergenza – implementazione di un piano di training e organizzazione discussione casi di supervisione/sanzione; monitoraggio dei rischi di mercato (sviluppo di mappe, analisi e studi); Opinione ESMA sul quadro regolamentare europeo della FS

Un esempio pratico (I) – EUGBR

I revisori esterni forniscono una valutazione pre/post emissione del green bond e una valutazione del relazione sull'impatto del green bond

I revisori esterni possono fornire servizi **dopo aver dato notifica all'ESMA** (nell'attuale periodo transitorio) e fornendo le informazioni richieste alla registrazione

Da giugno 2026 possono fornire servizi **dopo essersi registrati presso l'ESMA** (revisori UE); per i revisori esterni non UE ESMA ha solo poteri di supervisione formale

ESMA e' incaricata **della definizione delle norme tecniche di attuazione e implementazione** per quanto concerne il regime di registrazione

Tali regole riguardano **la definizione di alcuni elementi**: es. livello di esperienza richiesto per gli analisti e per il senior management, elementi relativi all'organizzazione interna

ESMA esercita il potere di supervisione la **supervisione sui revisori esterni attraverso diversi strumenti** (es. Investigazioni, richiesta di informazioni, sanzioni)

Un esempio pratico (II) – L’Opinione

Obiettivo: facilitare il **percorso degli investitori**, attraverso una semplificazione degli obblighi all’interno del Quadro regolamentare, per migliorarne l’efficacia e la facilità di utilizzo

Analizza le regole applicate lungo **l’intera catena del valore dell’investimento** (dagli emittenti agli investitori), con un approccio complessivo, di lungo termine e fornendo proposte di alto livello

Alcuni messaggi chiave:

Mettere la Tassonomia al centro del quadro regolamentare

Promuovere un sostegno efficace alla transizione

Stabilire delle informazioni minime ESG da fornire per tutti i prodotti finanziari



Rapporti sul greenwashing

Processo

Maggio 2022: richiesta della CE di fornire input sui rischi di greenwashing, diretta a tutte e tre le ESA, **in maniera separata ma coordinata**

Maggio 2023: relazione sullo stato di avanzamento, che include una visione condivisa del **greenwashing**

Giugno 2024: rapporto finale sul greenwashing

Link ai report

EBA

[PR](#)

[FR](#)

EIOPA

[PR](#)

[FR](#)

ESMA

[PR](#)

[FR](#)

Richiesta della CE

Considerate congiuntamente, le relazioni (avanzamento e finali) rispondono alle aspettative della CE

Definizione di greenwashing e supporto a una migliore comprensione del concetto

Valutazione della risposta dei supervisori e implementazione del quadro regolamentare europeo sulla FS

Proposte per migliorare il quadro regolamentare europeo

La visione comune e di alto livello sul greenwashing

Definizione - «Una pratica in cui dichiarazioni, affermazioni, azioni o comunicazioni relative alla sostenibilità non riflettono in modo chiaro e corretto il profilo di sostenibilità di un'entità, di un prodotto finanziario o di servizi finanziari. Tale pratica potrebbe indurre in errore consumatori, investitori o altri partecipanti al mercato.»

Caratteristiche

- Include una sintesi e un approfondimento delle caratteristiche essenziali per chiarire la natura del fenomeno
- E' basata sul quadro regolamentare UE e su spunti forniti dai portatori d'interesse
- E' di rilievo per i partecipanti al mercato nelle aree di mandato delle ESAs
- Supporta una migliore comprensione del greenwashing dei partecipanti al mercato e dei regolatori nell'UE

Chiarire i termini

- **Rischio di greenwashing** > il rischio di affermazioni fuorvianti/ ingannevoli che possono sviare gli investitori nelle loro decisioni
- **Rischio finanziario di greenwashing** > i rischi finanziari piu' generale che un caso di greenwashing puo' generare per le imprese, I mercati finanziari e gli investitori
- **Caso di greenwashing** > si riferisce alla concretizzazione di un rischio di greenwashing

Caratteristiche del fenomeno (I)

Il greenwashing puo' derivare

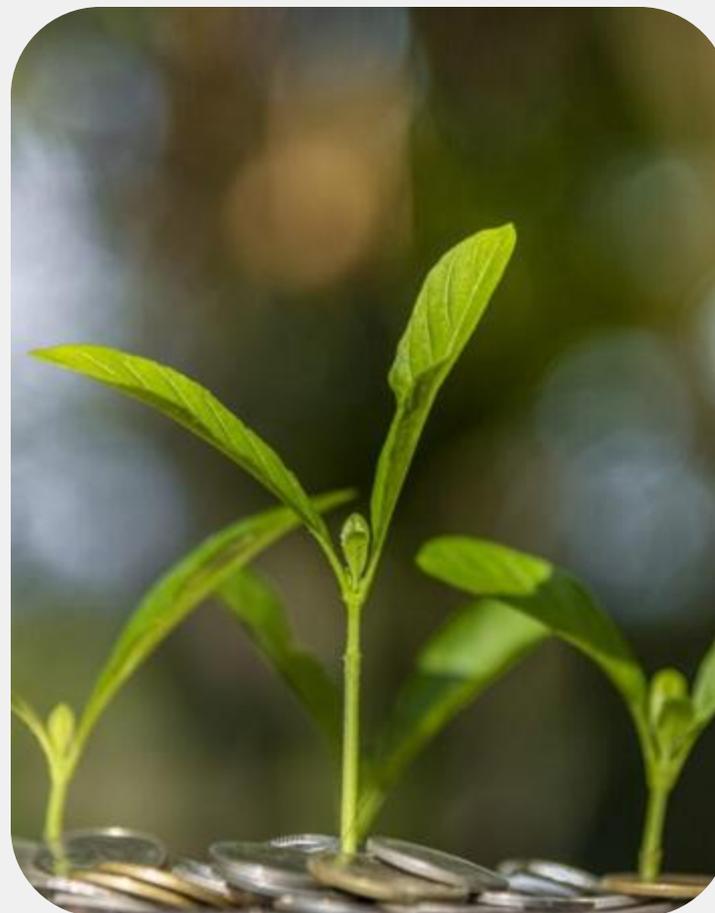
- Dall'**omissione di informazioni** o dalla **dichiarazione di informazioni false**, fuorvianti o con potenziale ingannevole
- Da **azioni/comportamenti fuorvianti**

Il greenwashing puo' avere luogo

- Per via **intenzionale o non**, dove l'intenzionalita' costituisce un fattore aggravante
- A livello di **entita', di prodotto servizio finanziario**
- Nei diversi punti **del ciclo economico/finanziario** di un prodotto o servizio finanziario nella catena del valore della finanza sostenibile
- In relazione a entita' e prodotti sia all'interno che all'esterno del perimetro legislative dell'UE

Il greenwashing

- **Puo' essere generato dalle comunicazioni di sostenibilita'** di una entita' o da terze parti
- **Puo' oppure generare o meno un danno immediato a consumatori/investitori** o un vantaggio commerciale iniquo.
- **Puo' comunque minare la fiducia nei mercati e nelle politiche di finanza sostenibile**



Qualche esempio di caratteristiche ingannevoli/fuorvianti

Informazione selettiva – un aeroporto che si definisce “green” (solo) perche’ alimenta il consume di energia tramite pannelli solari sul tetto; un green bond per finanziare energia rinnovabile ma che usa gli introiti anche per finanziare fonti non rinnovabili

Immagini ingannevoli – un’azienda energetica che sul proprio sito web ha immagini di pale eoliche, pur realizzando il 90% della propria energia da una fonte non rinnovabile; oppure immagini eccessive di pannelli solari, energie green in un fondo di investimento che non promuove caratteristiche od obiettivi ambientali



Caratteristiche del fenomeno (II)

Il greenwashing e' un tema di condotta
- gli operatori di mercato sono incentivati ad ottenere un vantaggio commerciale sviando consumatori/investitori

Il greenwashing nasce in un contesto - la crescente domanda di prodotti ESG, che porta a una spinta competitiva, in una situazione di disponibilita' limitata di investimenti sostenibili

Elementi trainanti del fenomeno - gap e incoerenze nel quadro regolamentare, risorse e competenze di supervisione contenute, qualita' dei dati scarsa, educazione finanziaria limitata



La prospettiva del regolatore



Mandato e approccio



Attività ed esperienza



Capacità e strumenti

- Le autorità di supervisione fanno leva sul proprio mandato per proteggere gli investitori ed assicurare l'applicazione delle regole
- Le dichiarazioni di sostenibilità **sono già una priorità** per le autorità
- L'individuazione e l'applicazione di provvedimenti sono **attualmente contenuti**
- Supervisor stanno prendendo misure per monitorare meglio e individuare casi di **greenwashing**
- **La supervisione coordinata a livello UE è stata avviata** in vari settori per analizzare le dichiarazioni inerenti la sostenibilità
- Le autorità nazionali ed ESMA stanno **rafforzando le proprie competenze e capacità**, sebbene le risorse siano limitate
- C'è un uso ancora limitato degli strumenti SupTech ma un interesse crescente

Contro il greenwashing

ESMA

- **Supporta** le autorità nazionali nel monitoraggio dei rischi di greenwashing, negli sforzi di crescita e costruzione delle competenze, nell'accesso ai dati, nell'utilizzo degli strumenti SupTech
- Ove necessario, forniscono ulteriore guida per gli operatori di mercato e i supervisori

Autorità di supervisione nazionali

- Sono chiamate ad **approfondire progressivamente** il loro scrutinio relativo alle dichiarazioni di sostenibilità
- Sono chiamate ad **approfondire le loro capacità** e accrescono i propri strumenti

Commissione Europea

- Invitata a rafforzare il **mandato dei supervisori** per accrescere le competenze finanziarie degli investitori retail
- Invitata a supportare un migliore accesso ai dati per ESMA e le autorità nazionali
- **Sostiene la convergenza e lo sviluppo delle competenze**

Operatori di mercato

- Prendere le misure necessarie per evitare i rischi di greenwashing
- Comunicare le informazioni relative alla sostenibilità **in maniera chiara, trasparente e non fuorviante**



Grazie per l'attenzione!

valeria.cipollone@esma.europa.eu

www.esma.europa.eu

 [@ESMAComms](https://twitter.com/ESMAComms)

 [European Securities and Markets Authority \(ESMA\)](https://www.linkedin.com/company/european-securities-and-markets-authority)

Materiali e riferimenti utili

- [Opinione sul Quadro Regolamentare per la Finanza Sostenibile](#)
- [Pagina ESMA dedicata alle attività e pubblicazioni relative alla Finanza Sostenibile](#)
- [Roadmap per la Finanza Sostenibile](#)
- [Strategia per la Finanza Sostenibile](#)



SOCIAL IMPACT
AGENDA PER L'ITALIA

Restiamo in contatto

www.socialimpactagenda.it

segreteria@socialimpactagenda.it

in Social Impact Agenda per l'Italia

Iscriviti alla Newsletter

socialimpactagenda.it/newsletter_sia