



Dipartimento
di Economia e Finanza



Sostenibilità e finanza

Prof.ssa Mariantonietta Intonti

Associata di Economia degli Intermediari Finanziari

Delegata del direttore del Dief alla Sostenibilità

Dipartimento di Economia e Finanza - Università di Bari “Aldo Moro”

Seminario on line

Bari, 17 gennaio 2022

Piattaforma Teams

Agenda

- La sostenibilità
 - La finanza sostenibile (FS): inquadramento teorico
 - Regolamentazione e autoregolamentazione: cenni

 - Il microcredito
 - I fondi SRI: screening e engagement
 - Gli Exchange Traded Funds
 - I Sustainability Bond di tipo green e social

 - Sfide e prospettive della FS
-

La finanza etica o sostenibile/1

- La finanza sostenibile concorre al perseguimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'ONU (e dei fattori ESG)



La finanza etica o sostenibile/2

- ❑ Processo di intermediazione finanziaria con obiettivi di rendimento finanziario ma anche di benessere collettivo.
 - ❑ I risparmiatori, sono mossi dall'obiettivo di investire consapevolmente le proprie risorse, scegliendo come
 - ❑ destinatari soggetti che abbiano caratteristiche di correttezza oggettivamente riscontrabili, che siano socialmente responsabili, che si interessino delle conseguenze del proprio business sulla collettività
-

La finanza etica o sostenibile/3

Sistema finanziario sostenibile

- ❑ **Intermediari sostenibili:** banche, società finanziarie, intermediari mobiliari, compagnie di assicurazione specializzati oppure tradizionali ma orientati alla responsabilità sociale
- ❑ **Strumenti finanziari sostenibili:** raccolta, prestiti (finanziamenti green, microcredito, terzo settore), titoli (green bonds, social bonds, social impact bonds, PIR), fondi SRI (fondi comuni, fondi pensione, ETF...), polizze assicurative
- ❑ **Mercati finanziari sostenibili:** indici sostenibili, indicatori sintetici delle performance di un paniere di imprese costruiti secondo criteri non solo finanziari ed economici, ma anche ambientali, sociali e di buon governo d'impresa (es. FTSE4Good, MibESG).
- ❑ **Soggetti in surplus** con esigenze di rendimento misto e **soggetti in deficit** socialmente responsabili (imprese e Stati)
- ❑ **Sistema di regole**

Regolamentazione e autoregolamentazione

Accordo di Parigi (2015): finalizzato alla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio (flussi finanziari strumento di un percorso verso l'obiettivo di contenere l'aumento della temperatura media mondiale al di sotto dei 2 e degli 1,5 gradi centigradi).

Action Plan EU sulla finanza sostenibile (2018), gruppo di esperti sulla finanza sostenibile

Direttiva europea 2014/95/UE: che impone a società quotate, banche e imprese di assicurazione di grandi dimensioni l'obbligo di redigere e pubblicare la DNF una dichiarazione sulle performance non finanziarie (ambiente, diritti umani, società, personale, diversità, corruzione).

Regolamento 2088 del 2019 sulla trasparenza: aumentare la trasparenza delle imprese finanziarie e dei consulenti riguardo all'integrazione dei rischi di sostenibilità, alla considerazione degli effetti negativi per la sostenibilità e alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli investimenti sostenibili con informative precontrattuali e continuative destinate agli investitori finali.

■ Action Plan EU sulla finanza sostenibile (2018)

Concerns the entire investment chain	
1 Taxonomy ✓	Develop an EU classification system for environmentally sustainable economic activities
2 Standards and labels	Develop EU standards (such as EU Green Bond Standard) and labels for sustainable financial products (via Ecolabel) to protect integrity and trust of sustainable finance market
3 Fostering investment in sustainable projects	Exploring measures to improve the efficiency and impact of instruments aiming at investment support. Mapping on investment gaps and financing
4 Incorporating sustainability in financial advice ✓	Amend MiFID II and IDD delegated acts to ensure that sustainability preferences are taken into account in the suitability assessment
5 Developing sustainability benchmarks ✓	Develop climate benchmarks and ESG disclosures for benchmarks
6 Sustainability in research and ratings	Explore how credit rating agencies could more explicitly integrate sustainability in to their assessments. Study on sustainability ratings and research and exploring possible measures to encourage their uptake
7 Disclosures by financial market participants ✓	Enhance transparency to end-investors on how financial market participants consider sustainability
8 Sustainability in prudential requirements	Explore the feasibility of reflecting sustainability in prudential rules (where justified from a risk perspective)
9 Strengthening sustainability disclosures by corporates	Enhance climate and sustainability-related information provided by corporations
10 Fostering sustainable corporate governance & promoting long-termism	Collect evidence of undue short-term pressures from capital markets on corporations and consider steps for promoting corporate governance that is more conducive to sustainable investments.

Quali sono gli strumenti della finanza sostenibile?

La finanza sostenibile dunque indirizza i capitali verso attività conformi ai tre ambiti in cui si declina la sostenibilità:

- Environmental
- Social
- Governance

E utilizza strumenti:

- di finanziamento
- di investimento



MICROCREDITO:

Testo Unico Bancario sul microcredito/1

D. Lgs. n. 141 del 13 agosto 2010: introduzione, agli articoli 111 e 113, di alcune disposizioni relative al microcredito, ai soggetti che ne beneficiano e agli organismi che lo erogano.

Principali ambiti di intervento della legge:

- definizione e caratteristiche del microcredito
 - istituzione di un apposito albo per i soggetti finanziatori, contenente una sezione speciale riservata ai soggetti giuridici senza scopo di lucro (ONLUS),
 - istituzione di un Organismo di gestione e controllo dei soggetti iscritti all'albo.
-

MICROCREDITO:

Testo Unico Bancario sul microcredito/2

Definizione: il microcredito può assumere una duplice configurazione, ovvero quella del

1. microcredito per le **attività imprenditoriali** o di **lavoro autonomo**
 2. quella del **microcredito sociale**, erogato a beneficio delle sole **“persone fisiche in condizioni di particolare vulnerabilità economica o sociale”**.
-

MICROCREDITO PER LE ATTIVITA' IMPRENDITORIALI O DI LAVORO AUTONOMO

- concesso a persone fisiche, società di persone o società cooperative
 - finalizzato all'avvio o all'esercizio di un'attività di lavoro autonomo o di microimpresa.
 - ammontare massimo pari a 25.000,00 euro
 - non deve essere assistito da garanzie reali
 - affiancato da un'attività ausiliaria di assistenza e monitoraggio dei soggetti beneficiari.
-

MICROCREDITO SOCIALE

- i finanziamenti concessi alle persone fisiche precedentemente individuate possono essere erogati dal soggetto finanziatore solo in via **non prevalente**
 - sono di importo pari o inferiore a 10.000,00 euro e
 - non prevedono la prestazione di una garanzia reale
 - erogazione congiunta di “servizi ausiliari di bilancio familiare”
 - scopo: l’inclusione sociale e finanziaria del beneficiario
 - condizioni più favorevoli di quelle prevalenti sul mercato.
-

MICROCREDITO: ALBO

- **elenco dei soggetti finanziatori**, gestito da un Organismo associativo soggetto alla vigilanza della Banca d'Italia e deputato all'organizzazione dell'albo.

I soggetti iscritti dovranno avere la forma di spa, nonché un capitale versato pari o superiore a quello che sarà previsto dal Ministro dell'economia e delle finanze.

- **sezione separata** dell'elenco dei soggetti finanziatori, cui possono accedere i soggetti giuridici **senza fine di lucro** (le cui caratteristiche saranno meglio definite in sede di disposizioni attuative), purché i finanziamenti siano erogati a condizioni più favorevoli di quelle prevalenti sul mercato, nel rispetto del programma di attività e dei requisiti dei soci di controllo o rilevanti e degli esponenti.
-

Gli investimenti sostenibili

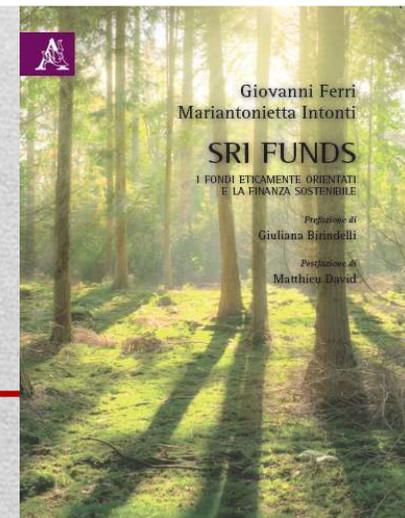
- Fondi SRI o sostenibili
- Exchange Traded Funds (ETF)
- Sustainability (ESG) bond
- Green bond (BTP green)
- Social impact bond e Social bond

Climate Bonds INITIATIVE



ICMA

International Capital Market Association



Gli investimenti sostenibili: caratteristiche

- Definizione Forum per la Finanza Sostenibile (FFS), settembre 2014: *«l'Investimento Sostenibile e Responsabile (SRI) mira a creare valore per l'investitore e per la società nel suo complesso attraverso una strategia d'investimento orientata al medio-lungo periodo che, nella valutazione di imprese e istituzioni (emittenti), integra l'analisi finanziaria con quella ambientale, sociale e di buon governo»*.

Le caratteristiche principali dell'investimento Sri sono:

- 1. l'orizzonte di investimento di medio-lungo periodo (dai 18 mesi ad oltre 5 anni);
- 2. la presenza dell'analisi extra-finanziaria (analisi ESG), accanto all'analisi finanziaria tradizionale;
- 3. la duplice creazione di valore per l'investitore e per la società nel suo complesso: valore economico-finanziario e valore etico.

La sigla SRI viene declinata in diversi modi: *socially responsible investment, sustainable and responsible investment, sustainable and impact investment*.

La sigla ESG si riferisce all'integrazione dei fattori sociali, ambientali e di governance nelle varie fasi del processo d'investimento.

I fondi SRI: screening e engagement

1. Screening negativo

2. Screening positivo e analisi ESG



- Analisi non finanziaria, o extra-finanziaria, con cui gli intermediari valutano l'emittente in campo ambientale, sociale e di *governance* (*environmental, social and governance* - ESG) allo scopo di effettuare l'investimento
- Assegnazione di un rating di sostenibilità in base al rispetto dei criteri ESG: se il rating è superiore ad una certa soglia l'emittente sarà considerato meritevole di fiducia
- Fonti informative: documenti pubblici e privati

Si tratta di un'analisi che completa l'analisi fondamentale, basata su variabili economico-finanziarie

I fondi SRI: screening e engagement

L'engagement



SOFT ENGAGEMENT

- dialogo con i vertici dell'azienda, informazioni e confronto diretto con il *management* su problematiche socio-ambientali e di governo dell'azienda
- incontri periodici o saltuari su specifici temi, *conference call*, comunicazioni scritte e linee guida
- fondi di investimento obbligazionari, azionari e misti

HARD ENGAGEMENT

- espressione del diritto di voto, presentazione di mozioni per integrazione dell'o.d.g.
- fondi di investimento azionari e misti

GLI EXCHANGE TRADED FUNDS SRI

- Gli exchange traded funds socialmente responsabili sono una particolare tipologia di organismi di investimento collettivo del risparmio di tipo aperto (OICR) che replicano la composizione ed i pesi di un indice *benchmark* ESG (tra cui il recentissimo indice MibESG).
 - Come gli ETF tradizionali, sono degli strumenti ibridi, in quanto combinano alcuni vantaggi dei titoli azionari, come la possibilità di negoziazione in un mercato borsistico, con le peculiarità dei fondi comuni di investimento SRI, quali le specifiche strategie applicate.
-

ETF SRI: caratteristiche

1. replicano pedissequamente l'andamento e le performance di uno specifico parametro di riferimento (*benchmark etico o sostenibile*), applicando una **gestione passiva** al contrario della maggioranza dei fondi comuni di investimento SRI.
 2. sono costituiti nella forma di OICR e presentano un **patrimonio separato** rispetto alla SGR che li gestisce, per cui non presentano un rischio emittente.
 3. Sono caratterizzati da **automatici ribilanciamenti** giornalieri in relazione all'indice di riferimento,
 4. Hanno **basse commissioni** rispetto ai fondi comuni di investimento tradizionali. In media la commissione di gestione risulta essere di un terzo inferiore rispetto ai tradizionali fondi comuni di investimento.
-

I GREEN BOND

Come si
definiscono

strumenti di debito,
i cui proventi sono utilizzati
esclusivamente per finanziare o
rifinanziare, interamente o in parte,
progetti nuovi o esistenti che producano
un impatto ambientale positivo

Fondamentali per il contrasto
all'inquinamento, al cambiamento
climatico e per la transizione verso
un'economia green



Climate Bonds INITIATIVE

Nel 2009: *Climate Bonds Initiative* (CBI). Nel 2012: *Climate Bonds Standards*, strumenti di certificazione per i progetti che contribuiscono alla riduzione delle emissioni di carbonio.

- Obbligazioni certificate come *Labelled green bonds*
- Obbligazioni non certificate ma riguardanti l'ambiente, definite *Climate-aligned bonds*

GREEN BOND PRINCIPLES



ICMA

International Capital Market Association

Linee guida procedurali non vincolanti per l'emissione dei green bond, riviste ed aggiornate annualmente, che puntano a standardizzare le caratteristiche delle obbligazioni verdi

1. Individuazione di procedimenti di valutazione e selezione dei progetti, che devono rientrare in un elenco di categorie
 2. Destinazione dei proventi al progetto selezionato con deposito su conto vincolato
 3. Predisposizione, almeno annuale, di un report di aggiornamento degli investitori sull'avanzamento dei progetti finanziati
 4. Revisione esterna (S.P. Opinion, verifica, certificazione, rating)
-

GREEN BOND PRINCIPLES

elenco indicativo di categorie di progetti ambientali che possono essere finanziati tramite l'emissione dei *Green Bonds*

Energia rinnovabile	include la produzione, la trasmissione, gli elettrodomestici e i prodotti		ripristino del paesaggio naturale
Efficienza energetica	Include lo stoccaggio di energia, il teleriscaldamento, le reti elettriche intelligenti, gli elettrodomestici e i prodotti	Conservazione della biodiversità terrestre e marina	include la protezione degli ambienti costieri, marini e di spartiacque
Prevenzione e controllo dell'inquinamento	comprende la riduzione delle emissioni atmosferiche, il controllo dei gas a effetto serra, la bonifica del suolo, prevenzione dei rifiuti, riduzione dei rifiuti, riciclo dei rifiuti termovalorizzazione con efficienza energetica e di emissioni	Trasporto pulito	ad esempio i trasporti elettrici, ibridi, pubblici, su rotaie, non motorizzati o multimodali, le infrastrutture per veicoli ad energia pulita e la riduzione delle emissioni nocive
Gestione ambientalmente sostenibile delle risorse naturali e utilizzo del territorio	include l'agricoltura ambientalmente sostenibile; l'allevamento animale ambientalmente sostenibile; produzione agricola intelligente come ad esempio la protezione biologica delle colture o l'irrigazione a goccia; pesca e acquacultura ambientalmente sostenibili, silvicoltura ambientalmente sostenibile, che include il rimboschimento e la preservazione o il	Gestione sostenibile delle acque e delle acque reflue	include infrastruttura sostenibile per acqua potabile e/o pulita, trattamento delle acque reflue, sistemi di drenaggio urbano sostenibile e correzione del corso dell'acqua e altre forme di mitigazione del rischio di inondazioni
		Adattamento al cambiamento climatico	include i sistemi informativi di supporto, quali il monitoraggio ed i sistemi d'allerta
		Prodotti, tecnologie di produzione e processi eco-efficienti e/o di economia circolare	come sviluppo e introduzione di prodotti a minor impatto ambientale, con un marchio 5 di qualità ecologica o una certificazione di sostenibilità ambientale, efficienza dell'uso delle risorse utilizzate per gli imballaggi e la distribuzione
		Edilizia ecologica che rispetta standard o certificati regionali, nazionali e internazionali	Costruzione edifici con impiego materiali che possono essere facilmente smaltiti

IN EUROPA...

La Commissione Europea, con il suo Action Plan on Financing Sustainable Growth ha previsto, tra le 10 azioni per il perseguimento degli obiettivi, la creazione di standard e certificazioni di qualità UE per i green bonds.

BCE, in un comunicato del 22 settembre 2020, ha dichiarato che i sustainability-linked bonds, con target di performance riferiti ad uno o più obiettivi ambientali della Tassonomia EU, oppure legati agli SDGs relativi al climate change o all'environmental degradation, saranno accettati come collateral nelle operazioni di credito per l'Eurosistema e per gli obiettivi di politica monetaria a partire dal 1° gennaio 2021. Inoltre Il fattore rischio climatico potrebbe avere un impatto sia sul risk assessment sia sugli investimenti effettuati dalla Bce

EU GREEN BOND STANDARD



L'EU GBS è uno standard volontario proposto agli emittenti che desiderano allinearsi alle migliori pratiche del mercato. Si basa sulle migliori pratiche di mercato come i Green Bond Principles (GBP), sviluppati dall'International Capital Market Association (ICMA).

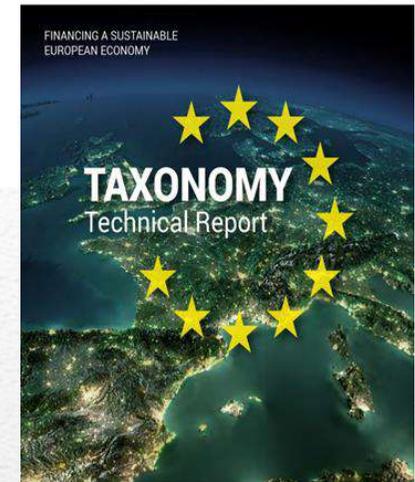
Il modello proposto è basato su **quattro componenti principali**:

- l'allineamento dell'utilizzo dei proventi con la **tassonomia dell'UE**;
- il contenuto di un **Green Bond Framework** che deve essere prodotto dall'emittente;
- allocazione e rendicontazione dell'**impatto**
- requisiti per la **verifica esterna** da parte di un verificatore



The TEG published its interim report on an EU Green Bond Standard (EU GBS) in March 2019 for public feedback. After evaluation of the feedback, the TEG published its final report in June 2019 with recommendations to the EC on principles as well as a draft model of an EU GBS (TEG EU GBS report). The TEG proposes that any type of listed or unlisted bond or capital market debt instrument issued by a European or international issuer that is aligned with the EU GBS should qualify as an EU Green Bond.

TASSONOMIA



La nuova Tassonomia UE identifica, in maniera ufficiale, con specifici criteri, metriche e soglie le attività economiche «sostenibili»

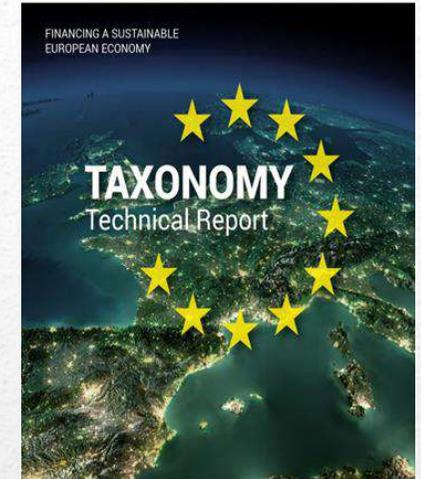
La nuova Tassonomia aumenta la **trasparenza ed efficacia del mercato** della Finanza Sostenibile:

- con una **definizione univoca** di attività sostenibili
 - basata su un solido **approccio scientifico** (schede tecniche con criteri, metriche e soglie per le singole attività)
 - riducendo i fenomeni di **green washing**
 - facilitando le istituzioni e gli operatori di mercato (società, intermediari e finanziatori) nel raccogliere e **indirizzare le risorse finanziarie verso obiettivi sostenibili**
 - supportando il processo di **conversione industriale** verso l'obiettivo di «zero emissioni» (revisione periodica delle soglie in ottica di transizione e in linea con le evoluzioni tecnologiche)
-

TASSONOMIA



EU TECHNICAL EXPERT GROUP ON
SUSTAINABLE FINANCE



- **L'entrata in vigore della Tassonomia è prevista a partire da Dicembre 2021 per gli ambiti climatici**
 - i prodotti finanziari «sostenibili» dovranno indicare se e come sono compliant con la Tassonomia;
 - gli altri prodotti finanziari dovranno indicare che «non considerano i criteri UE di Sostenibilità»

In coerenza con l'Accordo di Parigi la Tassonomia UE è focalizzata sugli obiettivi climatici ("Mitigation" e "Adaptation")

Climate Mitigation

La Climate **Mitigation** comprende le attività che contribuiscono ad **evitare/ridurre** significativamente **le emissioni climalteranti**

Climate Adaptation

Le attività di **Adaptation** mirano a **prevenire e ridurre gli effetti climatici** (ad es. riduzione dei rischi climatici)

POSSIBILE AUMENTO DEI
GREEN BOND CLIMATICI?

LA DIMENSIONE DEL MERCATO

Nei 2019

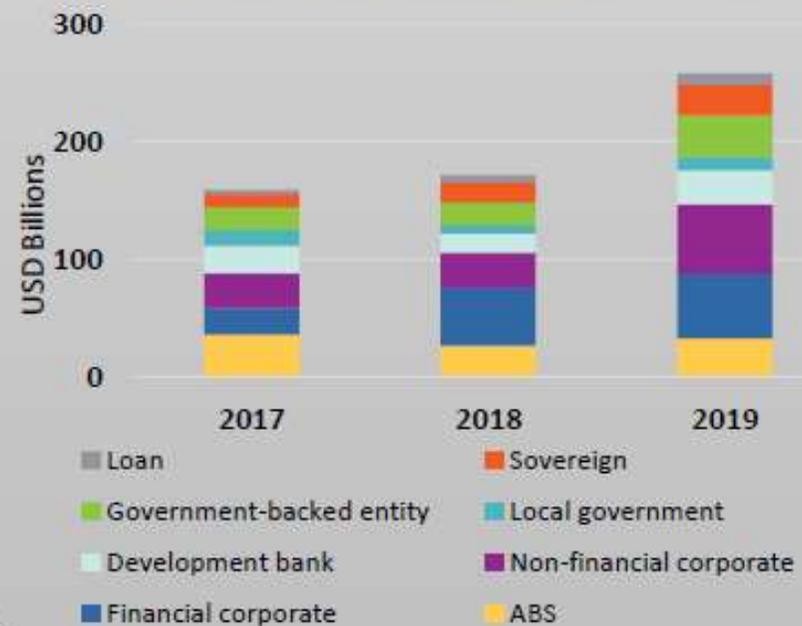
- A new global record: USD257.7bn total green bond issuance*
- 51% growth on 2018
- 1788 green bonds from 496 issuers
- 250 new issuers, bringing a total of USD67.8bn
- 51 jurisdictions, of which 8 are new
- Dutch State Treasury Agency (Certified Climate Bond) at EUR5.99bn (USD6.66bn)
- Certified Climate Bonds cumulative total passed the USD100bn market milestone

2021: 350 bn usd (mld dollari)

2019 Green Bond Market Summary

Climate Bonds INITIATIVE

Green bond issuance: 2017 - 2019



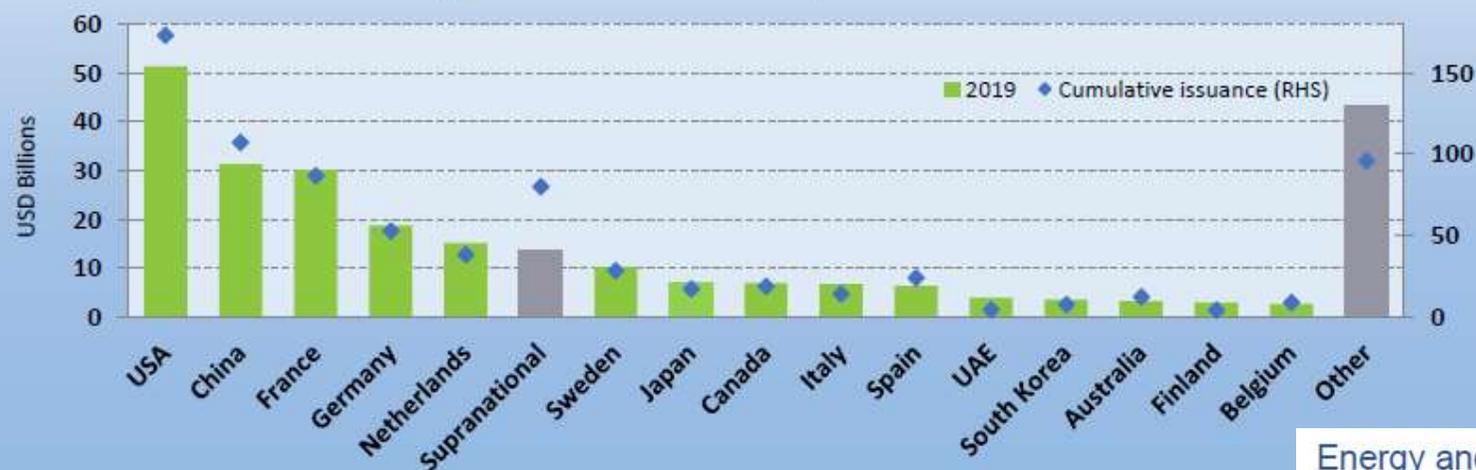
LA DIMENSIONE DEL MERCATO

2019 Green Bond Market Summary

Nel 2019

Climate Bonds INITIATIVE

2019 green bond issuance: top 15 countries



A livello globale l'emissione di green bonds ha toccato nel 2019 un valore stimato di 250 miliardi di dollari, con una crescita di quasi il 50% rispetto ai 171 del 2018. L'Italia è in linea col trend mondiale, anzi lo supera, registrando quasi un raddoppio, dai 2,8 miliardi di euro del 2018 ai 5,4 miliardi del 2019 (Intesa Sanpaolo, 2020)

Energy and Buildings remain the largest Use of Proceeds sectors in 2019



GB Principles ICMA 2014

1. Impiego dei fondi - 2. valutazione e selezione dei progetti:

- Descrivere progetti finanziati nella documentazione offerta agli investitori.
- Esplicitare sia la particolare caratteristica del progetto, sia i criteri di selezione utilizzati, sia gli obiettivi di sostenibilità ambientale.
- Importante è l'attività di revisione esterna (in particolare l'opinion).

3. Amministrazione dei fondi - 4. rendicontazione:

- Gestione dei flussi dei green bonds, depositati su un conto dedicato, o trasferiti su un portafoglio specifico.
 - Rendicontazione con dettaglio delle somme impiegate e degli impatti attesi.
-

LA SECOND PARTY-OPINION SUI GB DI ENEL

- Nei casi specifici delle emissioni di Enel del 2017 e del 2018 Vigeo Eiris è stata incaricata di fornire un parere indipendente sulle credenziali di sostenibilità e sulla gestione del *Green Bond*.
 - La *Second party-opinion* è basata sulla metodologia di valutazione ambientale, sociale e di governance (ESG) di Vigeo Eiris e sui principi dei *Green Bond* della *International Capital Market Association*. Il parere si basa sulla revisione di due componenti:
 1. **il profilo di sostenibilità di ENEL**, il suo coinvolgimento in potenziali controversie ESG;
 2. **il profilo del bond**: la coerenza nell'utilizzo dei proventi delle obbligazioni, il contributo alla sostenibilità (impatto) e l'allineamento con i GBP.
-

DA CHI SONO EMESSI I GB?

- Istituzioni finanziarie internazionali (es. BEI e Banca Mondiale)
- Municipalità
- Agenzie statali
- Imprese

Prima emissione di GB in Italia (2014)

da parte di Gruppo Hera, con l'obiettivo di finanziare investimenti in sostenibilità.

Ambiti:

- 1) lotta al cambiamento climatico
- 2) miglioramento della qualità dell'aria
- 3) gestione del ciclo dei rifiuti

Emittente	Hera SPA
Prezzo emissione	99,47%
Quantità emessa (€)	500 milioni
Cedola annuale	2,38%
Data inizio interessi	04/07/14
Scadenza	04/07/24
Rendimento a scadenza	2,44%

IL BTP GREEN

- Il primo Btp Green è stato emesso il 3 marzo 2021 con scadenza 30 aprile 2045
 - Attraverso le emissioni di Btp Green, l'Italia finanzierà tutte le spese che contribuiranno alla realizzazione degli obiettivi ambientali delineati dalla «Tassonomia europea delle attività sostenibili»
 - 1. mitigazione dei cambiamenti climatici;
 - 2. adattamento ai cambiamenti climatici;
 - 3. uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e dell'ambiente marino;
 - 4. transizione verso un'economia circolare;
 - 5. prevenzione e controllo dell'inquinamento;
 - 6. protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.
-

I SOCIAL BOND

- ICMA: emissioni obbligazionarie utilizzate per raccogliere fondi destinati a finanziare nuovi progetti e/o progetti preesistenti che hanno risultati positivi in ambito sociale
 - I SOCIAL BOND PRINCIPLES: linee guida ICMA finalizzate ad incentivare la trasparenza, la divulgazione e il reporting in merito alle caratteristiche e alla gestione dei SB
 - Ad oggi sono l'unico standard. La UE, nel prospetto di emissione delle obbligazioni Sure, destinate a sostenere la cassa integrazione in Europa causata dalla pandemia, ha indicato che l'obbligazione si allinea ai parametri ICMA. Ma non si esclude uno standard europeo in futuro.
 - Nel 2020 le emissioni ammontavano a circa 124 miliardi di euro nel mondo
 - Nel 2019 erano state pari a 35 miliardi di euro
-

I SOCIAL BOND: progetti da finanziare

- Elenco ICMA di potenziali progetti sociali da finanziare.

Progetti che mirano a fornire:

- Infrastrutture di base (per la fornitura di acqua potabile, fognatura, servizi sanitari, trasporti, energia)
 - Accesso ai servizi essenziali (servizi sanitari, istruzione e formazione professionale, servizi bancari e finanziari)
 - Abitazioni accessibili
 - Creazione di posti di lavoro anche tramite finanziamenti alle PMI
 - Sicurezza e igiene agroalimentare
 - Progresso e rafforzamento socio-economico
-

NUOVE SFIDE per la FS: LA VALUTAZIONE DELL'IMPATTO

- L'investimento sostenibile permette di sostenere concretamente la transizione ecologica e il benessere sociale
 - tuttavia esiste un rischio rilevante di greenwashing o socialwashing
 - che può e deve essere controllato attraverso un'adeguata valutazione degli impatti ESG degli strumenti finanziari.
 - Il report di impatto, con indicatori quantitativi, è sicuramente la nuova sfida per gli operatori e le autorità di controllo
-



«Bisogna escludere dagli investimenti le aziende non sostenibili»

Papa Francesco, 12 ottobre 2020

TED Countdown, a global initiative to accelerate solutions to the climate crisis.

Grazie per l'attenzione
