



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA



Banca d'Italia per gli  
Investimenti sostenibili

# La carta degli investimenti sostenibili della Banca d'Italia

Roma, 5 luglio 2021



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA



Banca d'Italia per gli  
Investimenti sostenibili

# Le iniziative realizzate e i risultati raggiunti

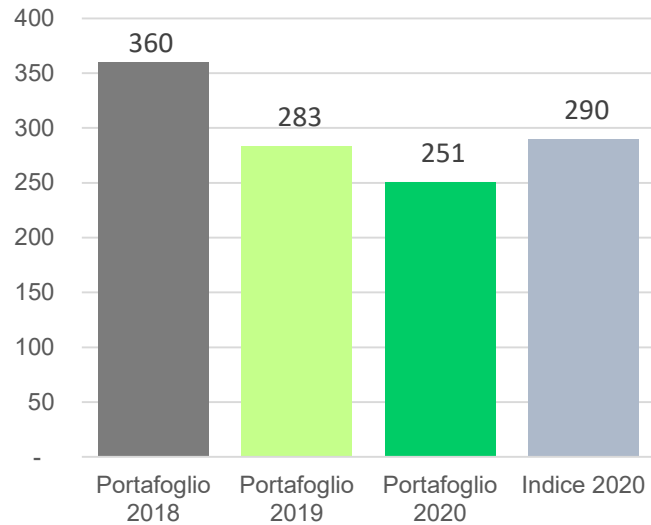
**Enrico Bernardini**

**Roma, 5 luglio 2021**

# I risultati raggiunti – investimenti azionari in euro



**Intensità carbonica**  
(t CO<sub>2</sub> eq/Fatturato in mln €)



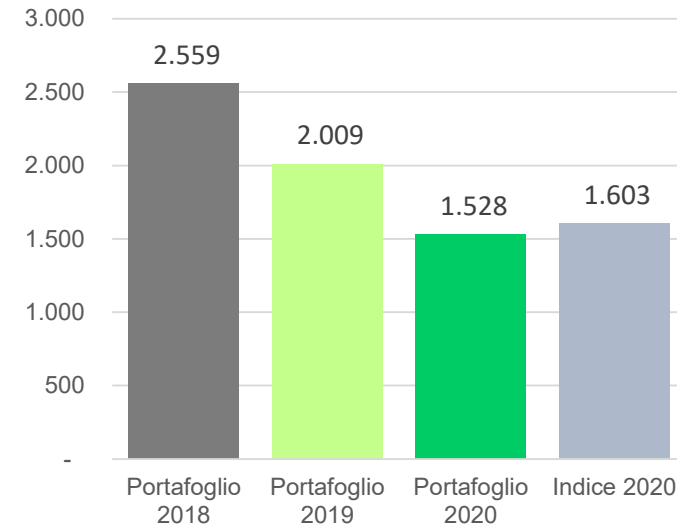
**Portafoglio 2020:**

- 30% vs. 2018
- 12% vs. 2019
- 13% vs. indice 2020

**Risparmi di CO<sub>2</sub> pari alle emissioni annue di 210.000 persone**



**Intensità di energia**  
(GJ/Fatturato in mln €)



**Portafoglio 2020:**

- 40% vs. 2018
- 24% vs. 2019
- 5% vs. indice 2020

**Risparmi di energia pari ai consumi annui di 158.000 famiglie**

# Le iniziative realizzate



**2019**

- Integrazione criteri ESG nel portafoglio azionario euro e nel portafoglio italiano
- Acquisizione quote del fondo della Banca dei regolamenti internazionali che investe in *green bond*

**2020**

- Sostituzione degli OICR azionari tradizionali con OICR ESG per i mercati statunitense e giapponese
- Integrazione criteri ESG nei portafogli di obbligazioni societarie dell'area denominate in euro e dollari statunitensi
- Acquisizione di green bond in dollari nel portafoglio delle riserve valutarie e del portafoglio finanziario

**2021**

- Pubblicazione della Carta degli investimenti sostenibili

# Le sfide e le prospettive per gli investimenti sostenibili

- Lacune nei dati (quantità, qualità, comparabilità)
  - *Stimolare le imprese alla disclosure e gli intermediari a gestione integrata dei profili di sostenibilità*
- Molteplici obiettivi di sostenibilità (decisioni complesse)
  - *Attento uso delle valutazioni ESG, progressi sui modelli (indicatori prospettici e valutazione degli impatti ESG)*
- Criteri di esclusione
  - *Trasparenti, oggettivi e predeterminati*

# Criteri di esclusione per gli investimenti

## Trasparenti, oggettivi e predeterminati

- Otto convenzioni fondamentali dell'Organizzazione internazionale del lavoro
- Trattati internazionali in materia di armi biologiche, chimiche, mine antiuomo, munizioni a grappolo, a frammentazione invisibile, incendiarie e laser accecanti
- Trattato di non proliferazione delle armi nucleari
- Tabacco

# Principi di ispirazione della Carta

- Principi dell'United Nations Global Compact
- Obiettivi dell'Agenda 2030 delle Nazioni Unite
- Accordo di Parigi sul clima
- Raccomandazioni del Network for Greening the Financial System
- Posizione comune dell'Eurosistema per la sostenibilità climatica degli investimenti nei portafogli non di politica monetaria.



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA



Banca d'Italia per gli  
**Investimenti sostenibili**





BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA



Banca d'Italia per gli  
Investimenti sostenibili

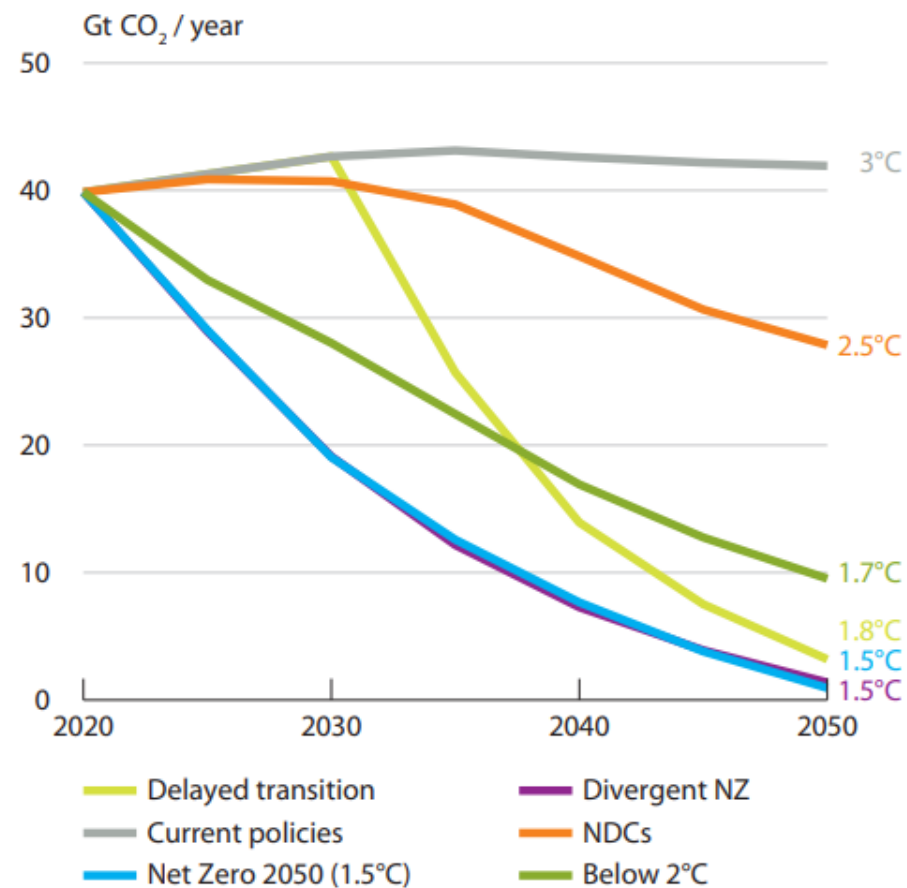
# Banche centrali, rischi climatici e finanza sostenibile

**Ivan Faiella**

**Roma, 5 luglio 2021**

# I rischi climatici dipendono dall'assenza di azione o da politiche tardive o insufficienti

CO<sub>2</sub> emissions by scenario



**Rischio di non fare** → Inazione = massimo Rischio fisico

**Rischio del fare** → Azione disordinata = massimo Rischio di transizione

**Transizione immediata e graduale:** minore incertezza sulle politiche, costi inferiori, chiare opportunità per il sistema finanziario

# La Banca d'Italia ha cominciato a valutare questi rischi

<b>Esposizione ai rischi climatici dei prestiti delle banche italiane alle imprese</b> <i>(valori percentuali; dati al 31 dicembre 2019)</i>				
VOCE	Rischio di transizione (1)			Totale
		No	Sì	
Rischio fisico (2)	No	34,9	37,3	<b>72,3</b>
	Sì	14,5	13,2	<b>27,7</b>
	<b>Totale</b>	<b>49,4</b>	<b>50,6</b>	<b>100,0</b>

Fonte: elaborazioni su dati Eurostat, Ministero dell'Ambiente e della tutela del territorio e del mare e segnalazioni di vigilanza.  
 (1) Ammontare dei prestiti verso i comparti maggiormente a rischio in termini di emissioni e credito, sulla base del contributo relativo di ciascun comparto (*carbon critical sectors*, CCrS, come definiti in I. Faiella e L. Lavecchia, 2020, op. cit.). – (2) Ammontare dei prestiti erogati nelle province ad alto rischio fisico, definite come quelle che presentano valori dell'indicatore di impatto climatico superiori alla media.

Fonte: [Relazione annuale sul 2020, capitolo 15.](#)

# Alcuni studi della Banca d'Italia

- **Perché la finanza sostenibile è importante per le banche centrali** (Bernardini, Faiella, Lavecchia, Mistretta e Natoli, [Central banks, climate risks and sustainable finance](#), Occasional paper n. 608, 2021) → **Finanza sostenibile**
- **Il Covid e la transizione verde** Faiella e Natoli, [The Covid-19 Crisis and the Future of the Green Economy Transition](#), Giugno 2020) → **Rischio di transizione**
- **Principali vantaggi e costi per gli emittenti sovrani nell'utilizzo delle obbligazioni verdi** (Doronzo, Siracusa e Antonelli, [Green Bonds: the Sovereign Issuers' Perspective](#), Markets, Infrastructures, Payment Systems, n.3, 2021) → **Finanza sostenibile**
- **Effetti di un ribilanciamento del portafoglio della banca centrale a favore di titoli «green» sulla mitigazione dei cambiamenti climatici** (Ferrari e Nispi Landi, [Whatever it takes to save the planet? Central banks and unconventional green policy](#), Temi di discussione n. 1320,. 2021) → **Politica monetaria e cambiamenti climatici**

# Alcuni studi della Banca d'Italia

- **Il rischio idrogeologico e l'offerta di credito alle imprese** (Faiella e Natoli, [Natural catastrophes and bank lending: the case of flood risk in Italy](#), Occasional paper n. 457, Oct. 2018) → **Rischio fisico**
- **Il rischio di carbonio e il valore delle utility europee che producono elettricità** (Bernardini, Di Giampaolo, Faiella e Poli, [The impact of carbon risk on stock returns: Evidence from the European electric utilities](#), Journal of Sustainable Finance & Investment, n.26, 2019) → **Rischio di transizione**
- **Quanti grammi di gas serra sono emessi da un'impresa media del settore per ogni euro preso in prestito?** (Faiella e Lavecchia, [The carbon footprint of Italian loans](#), Occasional paper n. 557, 2020) → **Rischio di transizione**
- **Superare i limiti dei punteggi ESG con l'intelligenza artificiale** (Lanza Bernardini e Faiella, [Mind the gap! Machine learning, ESG metrics and sustainable investment](#), Occasional paper n. 561, 2020) → **Finanza sostenibile**



BANCA D'ITALIA  
EUROSISTEMA



Banca d'Italia per gli  
**Investimenti sostenibili**