

# Finanza ESG per una crescita sostenibile: il ruolo delle banche centrali

*Franco Panfili*

*Vice Capo del Dipartimento  
Mercati e Sistemi di Pagamento  
Banca d'Italia*



*(Le opinioni espresse sono attribuibili esclusivamente all'autore e non impegnano in alcun modo la responsabilità dell'istituzione di appartenenza)*



# Outline

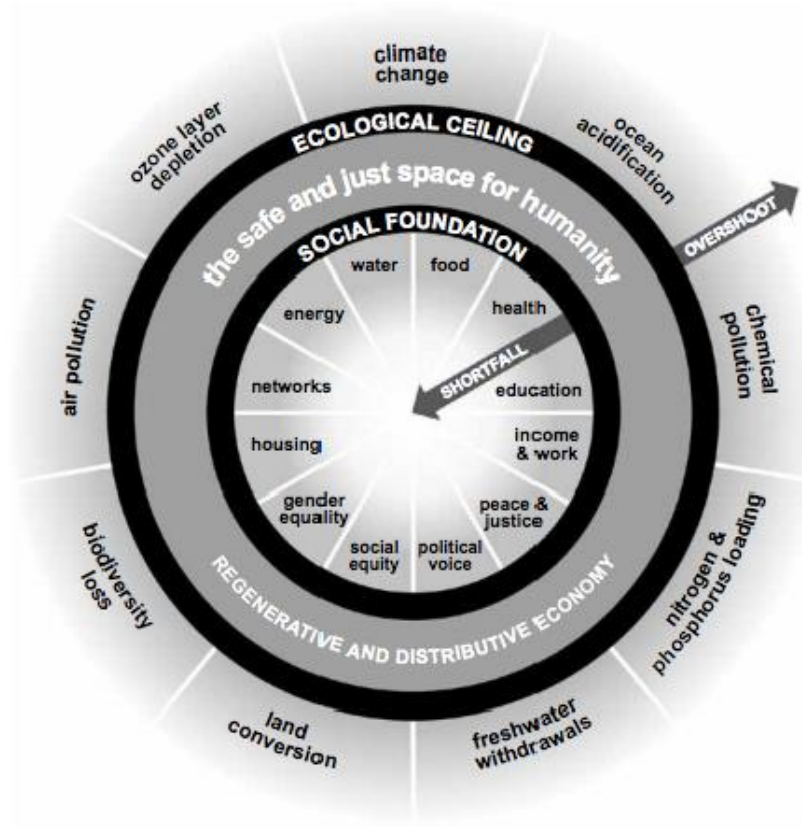
---

1. Sostenibilità e questione climatica
2. Principali iniziative delle autorità per la finanza sostenibile
3. Le tendenze di mercato
4. I dati ESG e le sfide informative
5. Il ruolo delle Banche centrali
6. La Banca d'Italia come investitore sostenibile



# Sostenibilità e questione climatica

## 1. La sostenibilità è un fenomeno multidimensionale



Source: Raworth (2017).



# Principali iniziative delle autorità per la finanza sostenibile

---

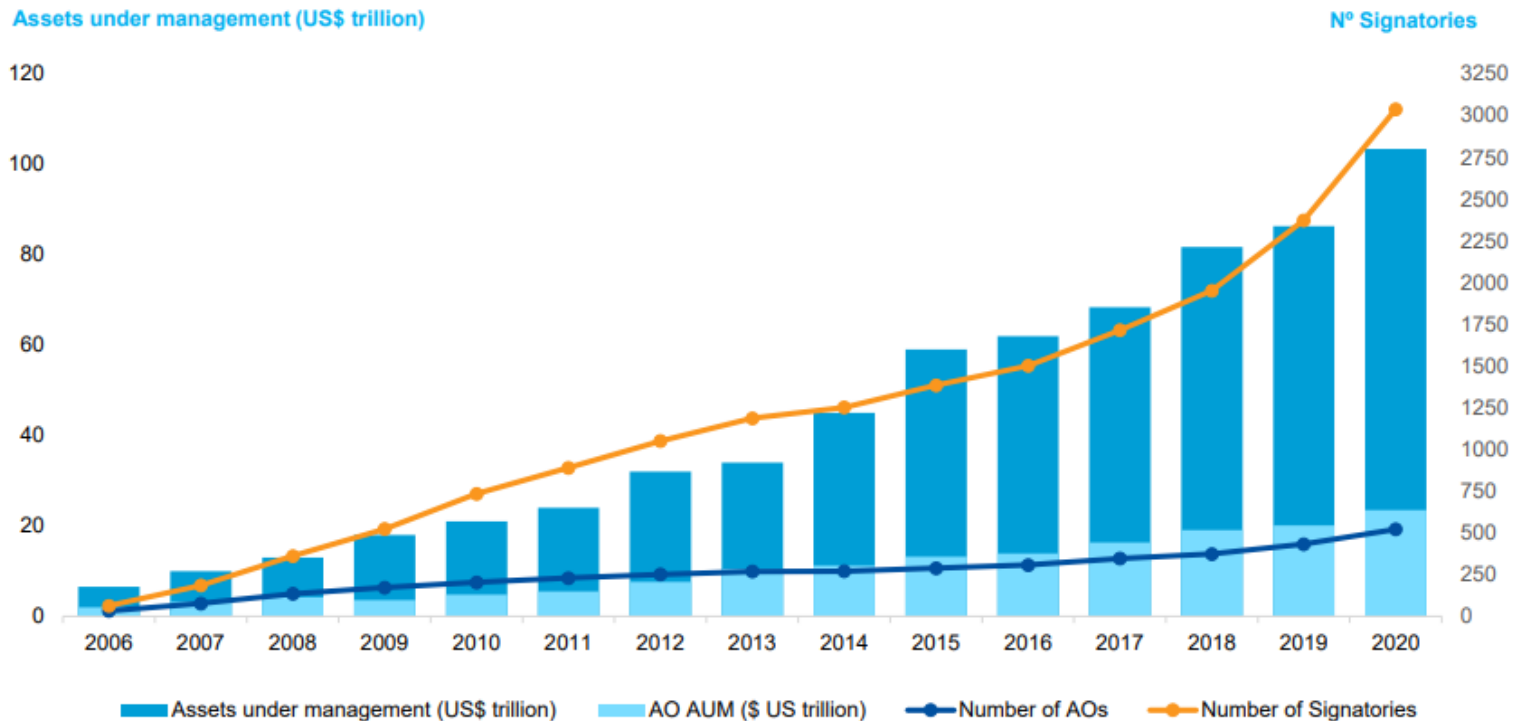
1. Le iniziative dei governi
  - Accordo di Parigi (2015)
  - ONU Agenda 2030 (SDG)
  - ONU Piano d'azione per la finanza sostenibile
  - UE Green deal (2019)
2. Le iniziative degli investitori e delle banche centrali
  - UN PRI
  - Task Force on Climate-related Financial Disclosure
  - Network for Greening the Financial System



# Le tendenze di mercato

La crescita degli investitori che adottano politiche d'investimento responsabile ha accelerato nell'ultimo biennio

## Firmatari UN PRI e attivi gestiti



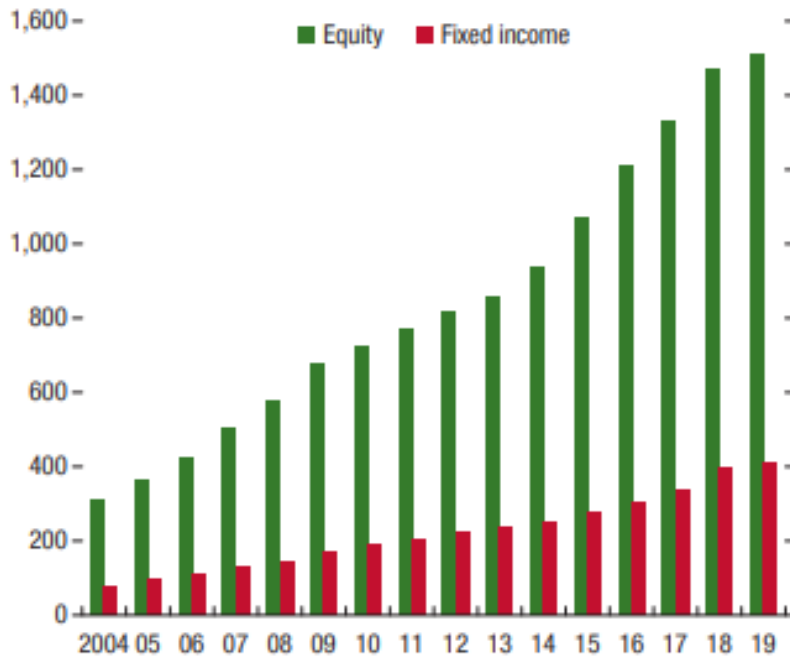
Fonte: UN PRI.



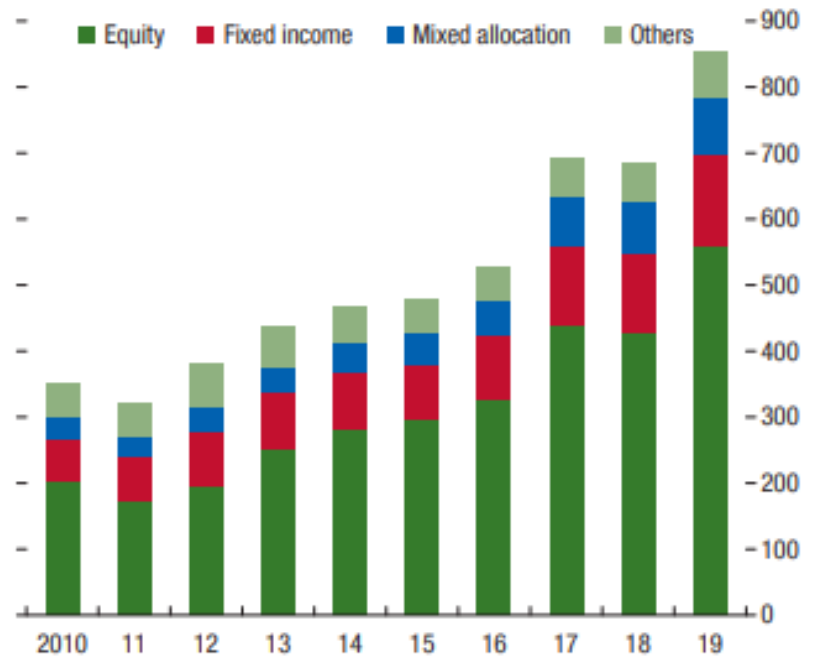
# Le tendenze di mercato

## Anche il numero di fondi dedicati sono in rapida crescita

1. Numero fondi con un mandato ESG per asset class



2. Attivi di fondi ESG (miliardi di dollari)

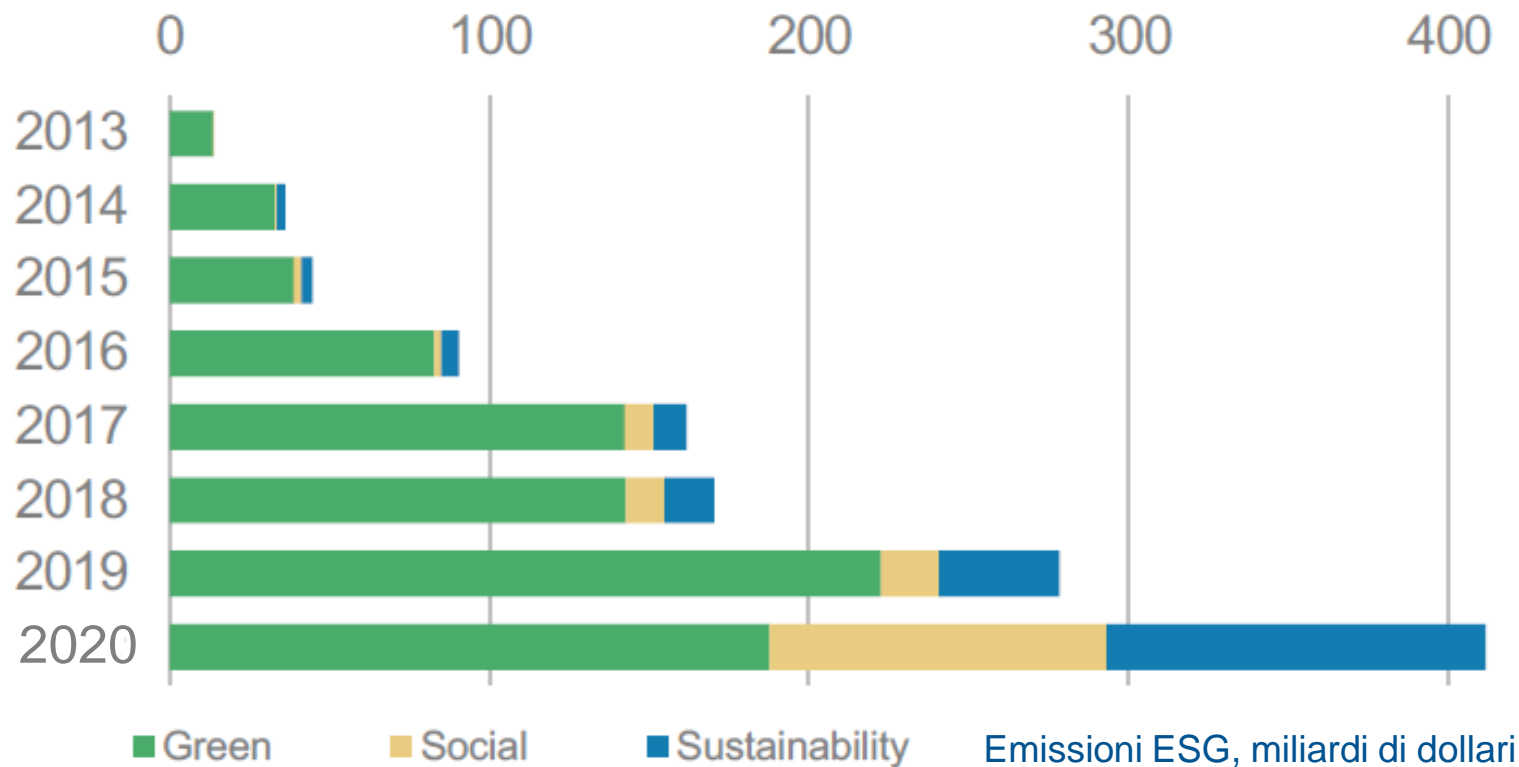


Fonte: IMF «Sustainable Finance: Looking Farther», dati a settembre 2019.



# Le tendenze di mercato

Sul reddito fisso il 2020 è un anno record



Fonte: Morgan Stanley «ESG Bond Intel: The EU has entered the chat», novembre 2020.



# I dati ESG e le sfide informative

---

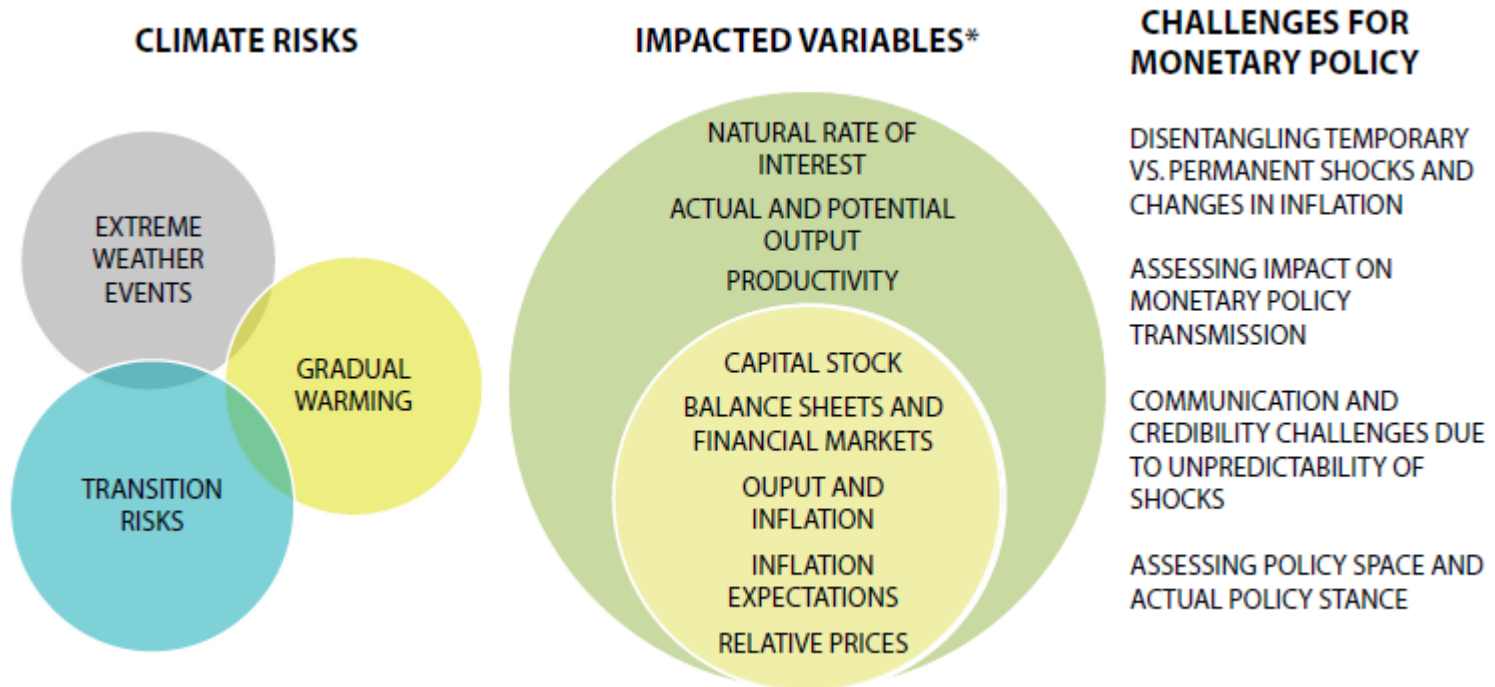
1. Divergenze negli score ESG:
  - Differenze nei fattori e negli indicatori ESG
  - Materiality: financial vs sustainability
2. Eterogeneità nella disclosure delle imprese
3. La sfida degli indicatori prospettici: strategie e impegni aziendali misurabili, analisi dei rischi di lungo termine e scenari
4. Le risposte della UE:
  - Tassonomia attività
  - Direttiva Disclosure non finanziaria





# Il ruolo delle Banche centrali

## 1. I rischi climatici, la sostenibilità e le banche centrali

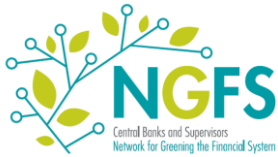


Fonte: NGFS (2020) *Climate Change and Monetary Policy Initial takeaways*

## 2. Le sfide analitiche: dati prospettici e modelli integrati economico-climatici



# Il ruolo delle Banche centrali



## Central banks and supervisors

1.



Integrating climate-related risks into financial stability monitoring and micro-supervision.

2.



Integrating sustainability factors into own-portfolio management.

3.



Bridging the data gaps.

4.



Building awareness and intellectual capacity and encouraging technical assistance and knowledge sharing.

## Policy makers

5.



Achieving robust and internationally consistent climate- and environment-related disclosure.

6.



Supporting the development of a taxonomy of economic activities.

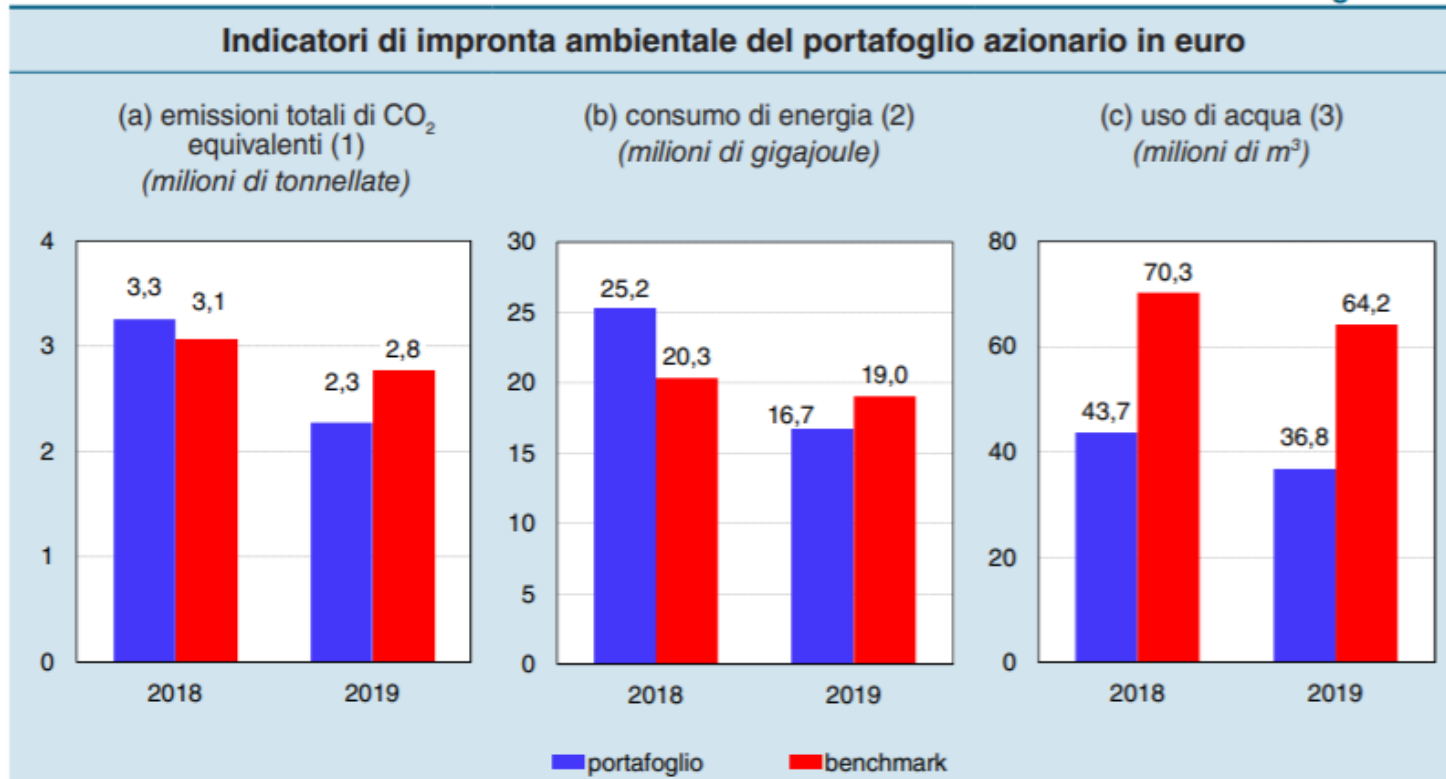
## Eurosistema

1. Una ragione per intervenire: Mispricing dei rischi climatici
2. Un'occasione per intervenire: Revisione della strategia
3. Un warning: Neutralità di mercato e climatica



# La Banca d'Italia come investitore sostenibile

- Azioni



Fonte: Banca d'Italia, Relazione sulla gestione e sulle attività, anno 2019.

- ETF azionari con indici ESG
- Obbligazioni societarie (con indici ESG)
- Green bond (corporate e di agenzie sovranazionali)



# Conclusioni

---

1. La pandemia ha accresciuto la sensibilità verso i rischi «di coda»
2. Informazioni ESG affidabili e comparabili sono essenziali per le decisioni di imprese e investitori
3. Occorre integrare i fattori di sostenibilità nella gestione rischio-rendimento degli investitori
4. Le banche centrali possono contribuire come autorità e come investitori alla transizione verso una economia sostenibile



Grazie per l'attenzione

*franco.panfili@bancaditalia.it*