



EU Taxonomy for sustainable activities

Un'applicazione all'economia reale



indice

Il contesto

La tassonomia UE

Applicazione all'economia italiana

Finanziare la transizione

# Il tema della sostenibilità è al centro della nuova agenda europea

## 1. A European Green Deal

Becoming the world's first climate-neutral continent is the greatest challenge and opportunity of our times. It involves taking decisive action now. We will need to invest in innovation and research, redesign our economy and update our industrial policy.

To help drive the change we need, I will put forward my plan for a future-ready economy, our new industrial strategy.

This is why we will invest record amounts in cutting-edge research and innovation, using the full flexibility of the next EU budget to focus on the areas with the greatest potential.

But public finances alone will not be enough. We need to tap into private investment by putting green and sustainable financing at the heart of our investment chain and financial system. To achieve this, I intend to put forward a strategy for green financing and a Sustainable Europe Investment Plan.



*“La trasformazione che ci attende non ha precedenti. E funzionerà solo se è giusta e inclusiva. Sosterremo le regioni che devono compiere maggiori sforzi in questa trasformazione, per assicurarci di non lasciare indietro nessuno”  
(Ursula Von der Leyen)*

# L'Action Plan Europeo per la Finanza Sostenibile

## Tre obiettivi principali

**Orientare i flussi di capitale verso investimenti sostenibili**

**Gestire efficacemente rischi finanziari derivanti dal cambiamento climatico**

**Incoraggiare la trasparenza e un approccio di lungo periodo nell'attività finanziaria**

## Dieci Azioni

1

**Istituire un Sistema unificato di classificazione delle attività sostenibili**

6

**Integrare meglio la sostenibilità nei rating e nella ricerca**

2

**Creare norme e marchi per i prodotti finanziari sostenibili**

7

**Chiarire gli obblighi degli investitori istituzionali e dei gestori**

3

**Promuovere gli investimenti in progetti sostenibili**

8

**Integrare la sostenibilità nei requisiti prudenziali**

4

**Integrare la sostenibilità nella fornitura della consulenza**

9

**Rafforzare la comunicazione in materia di sostenibilità e la regolamentazione contabile**

5

**Elaborare indici di sostenibilità**

10

**Promuovere un governo societario sostenibile e con approccio di lungo periodo**



indice

Il contesto

La tassonomia UE

Applicazione all'economia italiana

Finanziare la transizione

# La tassonomia è la base per indirizzare gli investimenti privati

Per la Commissione europea costituisce la base per indirizzare gli investimenti privati verso un'**economia low carbon** e definisce i **criteri in base ai quali un'attività possa essere definita "sostenibile"**.

Quattro condizioni:

- ✓ **contribuire positivamente** agli obiettivi di *climate change mitigation e adaptation*;
- ✓ **non avere un impatto negativo** su nessun altro degli obiettivi;
- ✓ essere **coerente con standard sociali minimi**;
- ✓ **rispettare determinati criteri tecnici** (qualitativi o quantitativi, basati su evidenze scientifiche e sulle attuali pratiche di mercato).

# L'approccio della tassonomia



## 1. Identificazione settori NACE rilevanti

Tra i 21 settori NACE, focus su 8 che contribuiscono maggiormente a riduzione di emissioni di CO2.

## 2. Attività economiche rilevanti

Nell'ambito degli 8 settori NACE rilevanti, si identificano le attività economiche che possono contribuire alla mitigazione dei cambiamenti climatici\*.

## 3. Technical screening criteria

Per le attività rilevanti, la tassonomia definisce criteri tecnici, che si basano su tre elementi:

- principi (perchè quell'attività può contribuire alla mitigazione cambiamenti climatici)
- metriche (come misurare miglioramento performance)
- soglie (qualitative o quantitative, per cui le attività sono ambientalmente sostenibili)

*\*Il documento è stato aggiornato nel marzo del 2020 con una sostanziale riconferma delle attività incluse*

# Contributo diretto o indiretto alla climate change mitigation

## Ammissibilità dei finanziamenti in base agli obiettivi di climate change mitigation

### Substantial contribution due to own performance

Contributo principale per transizione energetica al 2050, ma ancora caratterizzate da alti livelli di emissione

**Low carbon?**  
*in base ai Technical Screening Criteria*

**Sì**



Società che genera energia con fonti rinnovabili

**No**



Acciaieria che pianifica miglioramento

transizione energetica coerente con TSC soggetti a periodica revisione

### Transitional

### Enabling

Attività la cui diffusione attiva miglioramenti nelle performance ambientali di altri settori e limita gli impatti negativi sull'ambiente (es. Produttore di turbine eoliche, azienda che installa finestre a triplo vetro)



# La nostra analisi

## Cosa fa

- Traduce i settori NACE nei settori Ateco Cerved
- Utilizza le informazioni micro di Cerved secondo le logiche della tassonomia
- Utilizza dati di contabilità nazionale per confrontare impatto su economia italiana vs principali paesi EU
- Individua i settori transitional attraverso un'analisi dei mitigation criteria\*
- Adotta un approccio territoriale, grazie alle informazioni INPS sugli addetti delle imprese a livello provinciale (anche per imprese multiplant)
- Analizza la capacità finanziaria delle imprese di affrontare gli investimenti necessari per la transizione energetica

## Cosa non fa

- Non guarda settori di attività ateco secondarie
- Non distingue tra diverse attività economiche nei NACE della tassonomia
- Non distingue, a livello micro, in base ai technical screening criteria

### Focus analisi:

- Imprese (e lavoratori) coinvolti nella transizione
- Sistemi locali maggiormente impattati
- Lettura incrociata impatto tassonomia e capacità di effettuare investimenti

# Come abbiamo individuato i settori «transitional»

## 22.5 Production of Electricity from Hydropower

Sector classification and activity	
Macro-Sector	D - Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply
NACE Level	4
Code	D.35.1.1
Description	<b>Construction and operation of electricity generation facilities that produce electricity from Hydropower</b>
Mitigation criteria	
Principle	<ul style="list-style-type: none"><li>• Support a transition to a net-zero emissions economy</li><li>• Avoidance of lock-in to technologies which do not support the transition to a net-zero emissions economy</li><li>• Ensure that economic activities meet best practice standards</li><li>• Ensure equal comparability within an economic activity with regards to achieving net-zero emissions economy target</li><li>• Where necessary, incorporating technology-specific considerations into secondary metrics and thresholds</li></ul>
Metric	Annual electricity generation technology can be included in the taxonomy if it can be

# La tassonomia adottata

CODICE ATECO	DESCRIZIONE SETTORE	ctgr
<b>AGRICOLTURA</b>		
1.1	Coltivazione di colture agricole non permanenti	Transitional
1.2	Coltivazione di colture agricole permanenti	Transitional
1.4	Allevamento di animali	Transitional
2.1	Silvicoltura ed altre attività forestali	Transitional
2.2	Utilizzo di aree forestali	Transitional
2.3	Raccolta di prodotti selvatici non legnosi	Transitional
2.4	Servizi di supporto per la silvicoltura	Transitional
<b>INDUSTRIA</b>		
20.11	Fabbricazione di gas industriali	Transitional
20.13	Fabbricazione di altri prodotti chimici di base inorganici	Transitional
20.14	Fabbricazione di altri prodotti chimici di base organici	Transitional
20.15	Fabbricazione di fertilizzanti e composti azotati	Transitional
20.16	Fabbricazione di materie plastiche in forme primarie	Transitional
23.51	Produzione di cemento	Transitional
24.1	Siderurgia	Transitional
24.2	Fabbricazione di tubi, condotti, profilati cavi e accessori in acciaio	Transitional
24.3	Fabbricazione di altri prodotti della prima trasformazione in acciaio	Transitional
24.42	Produzione di alluminio	Transitional
24.51	Fusione di ghisa	Transitional
24.52	Fusione di acciaio	Transitional
<b>ENERGIA E UTILITY</b>		
35.11	Produzione di energia elettrica	Transitional
35.12	Trasmissione di energia elettrica	
35.13	Distribuzione di energia elettrica	
35.21	Produzione di gas	
35.3	Fornitura di vapore e aria condizionata	Transitional
36	Raccolta, trattamento e fornitura di acqua	
37	Gestione di reti fognarie	
38.11	Raccolta di rifiuti non pericolosi	
38.21	Trattamento e smaltimento di rifiuti non pericolosi	
38.32	Recupero e cernita di materiali	
39	Attività di risanamento e altri servizi di gestione dei rifiuti	

<b>CONSTRUZIONI</b>		
41	Costruzione di edifici	Transitional
42.11	Costruzione di strade e autostrade	Transitional
42.12	Costruzione di linee ferroviarie	Transitional
42.13	Costruzione di ponti e gallerie	Transitional
42.91	Costruzione di opere idrauliche	Transitional
43	Lavori di costruzione specializzati	Transitional
<b>TRASPORTO E MAGAZZINAGGIO</b>		
49.1	Trasporto ferroviario di passeggeri	Transitional e Enabling
49.2	Trasporto ferroviario di merci	
49.31	Trasporto terrestre di passeggeri in aree urbane e suburbane	
49.39	Altri trasporti di passeggeri nca	
49.41	Trasporto di merci su strada	
49.5	Trasporto mediante condotte	
50.3	Trasporto di passeggeri per vie d'acqua interne	
50.4	Trasporto di merci per vie d'acqua interne	
<b>ALTRI SETTORI</b>		
61	Telecomunicazioni	
62	Produzione di software, consulenza informatica e attività connesse	
63.11	Elaborazione di dati, hosting e attività connesse	
68	Attività immobiliari	Transitional



indice

Il contesto

La tassonomia UE

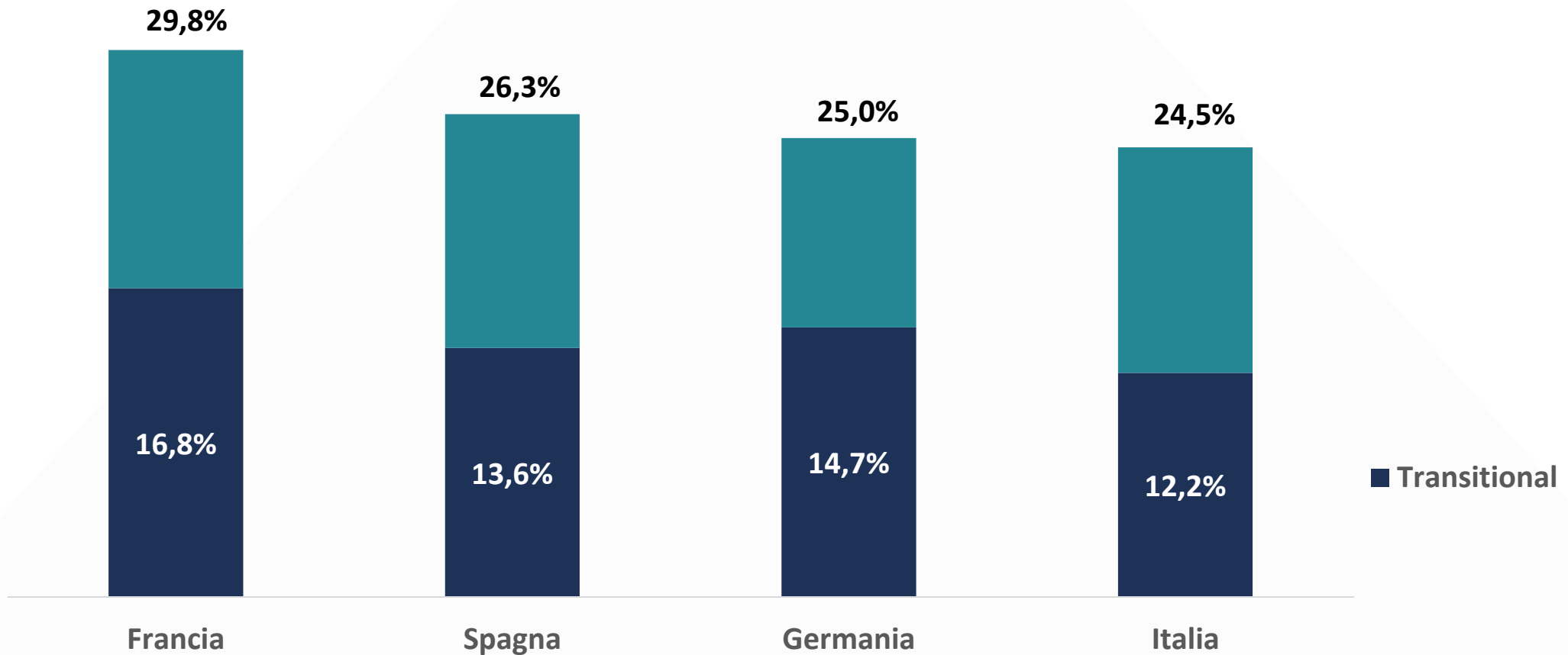
Applicazione all'economia italiana

Finanziare la transizione

# In Francia il 30% del valore aggiunto è prodotto dai settori della tassonomia

## Incidenza dei settori della tassonomia sul totale nazionale

Valore aggiunto, %



# Quanto incidono i settori della tassonomia nell'economia italiana?



**Imprese**

196 mila

141 mila



**Addetti**

1,7 mln

840 mila



**Fatturato**

392 € mld

206 € mld



**Deb. Finanziari**

251 € mld

124 € mld

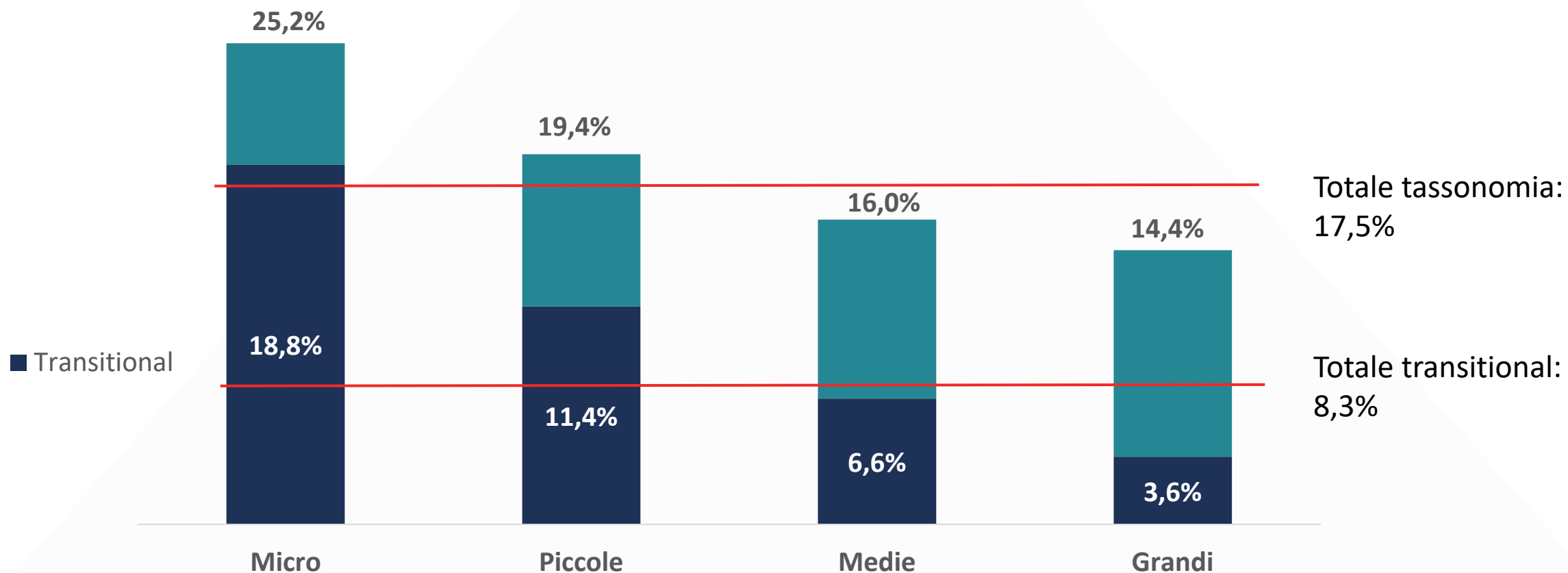
Totale tassonomia

Transitional

# Le imprese minori sono più specializzate in attività transitional

## Quota di lavoratori impiegati in imprese che operano in settori della tassonomia e transitional

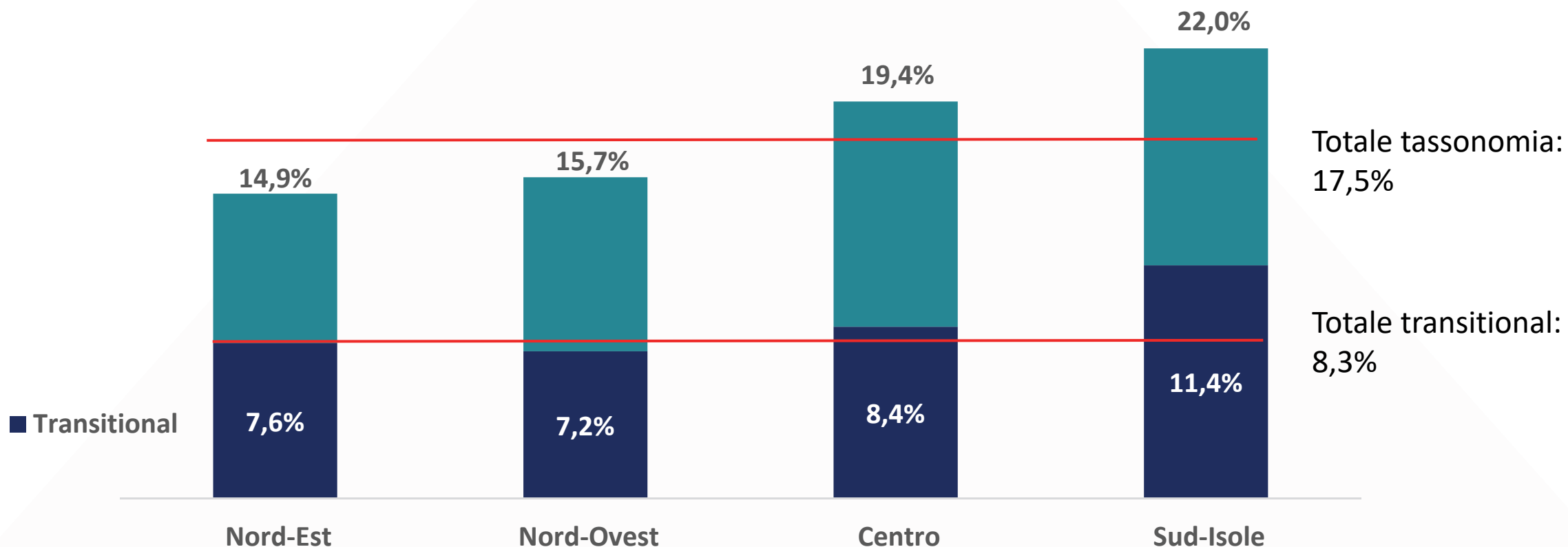
per dimensione, % rispetto al totale degli addetti in quella fascia dimensionale



# Il Mezzogiorno è più specializzato in attività incluse nella tassonomia

## Quota di lavoratori impiegati in imprese che operano in settori della tassonomia e transitional

per area geografica, % rispetto al totale degli addetti dell'area

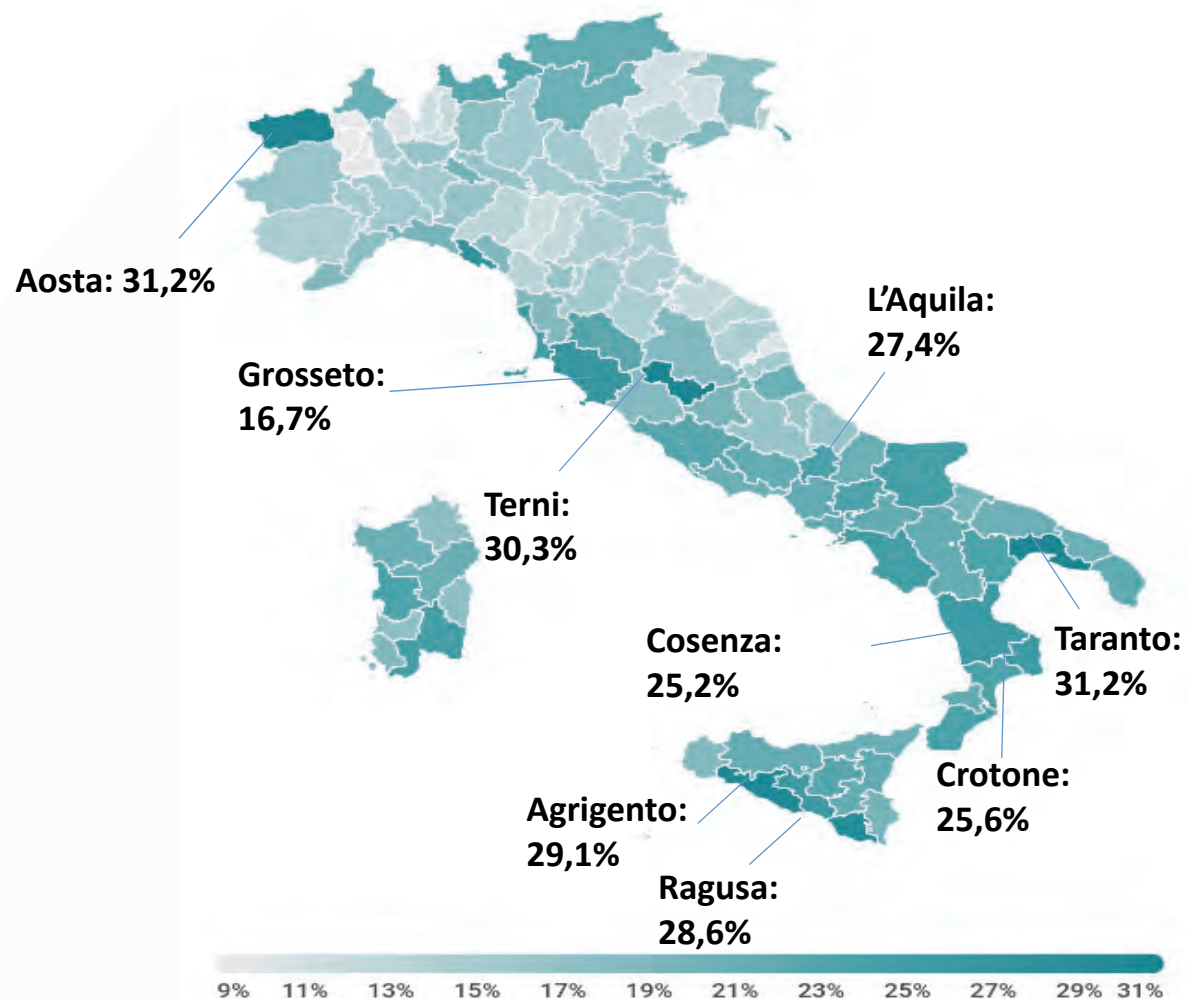




# Tassonomia e specializzazione produttiva: la mappa delle province italiane

## Quota di lavoratori impiegati in imprese che operano in settori della tassonomia

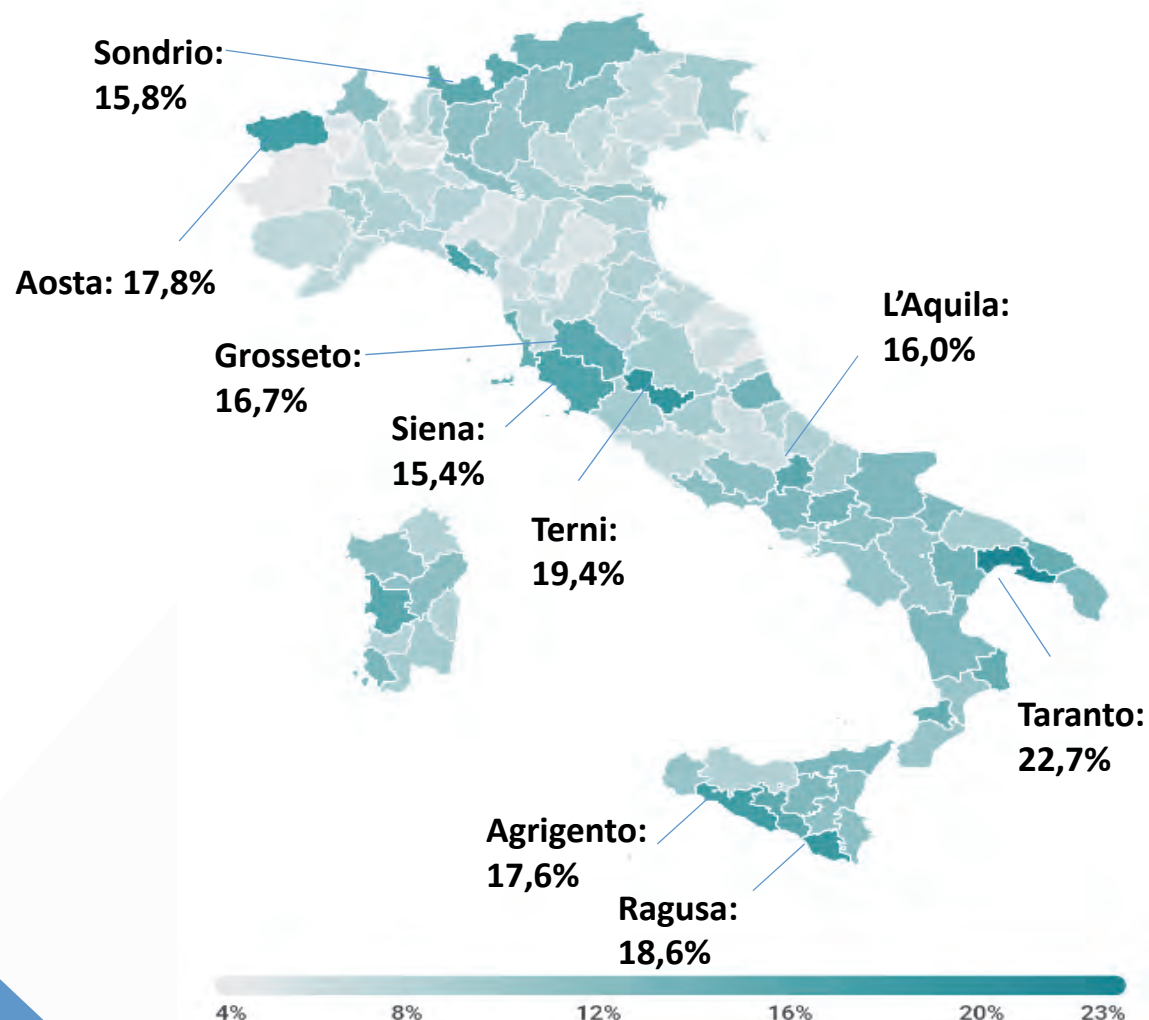
per regione, % rispetto al totale degli addetti dell'area



# La mappa delle attività transitional

## Quota di lavoratori impiegati in imprese che operano in settori transitional

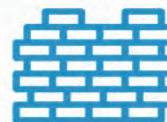
per regione, % rispetto al totale degli addetti della regione



**Taranto e Terni:** forte peso occupazionale del **settore siderurgico** (8 mila addetti a Taranto, il 15% degli addetti della provincia)



**Ragusa:** peso dei settori del comparto agricolo classificati come transitional



**Agrigento, Grosseto e L'Aquila:** forte incidenza del comparto edilizio sul complesso dell'occupazione provinciale



indice

Il contesto

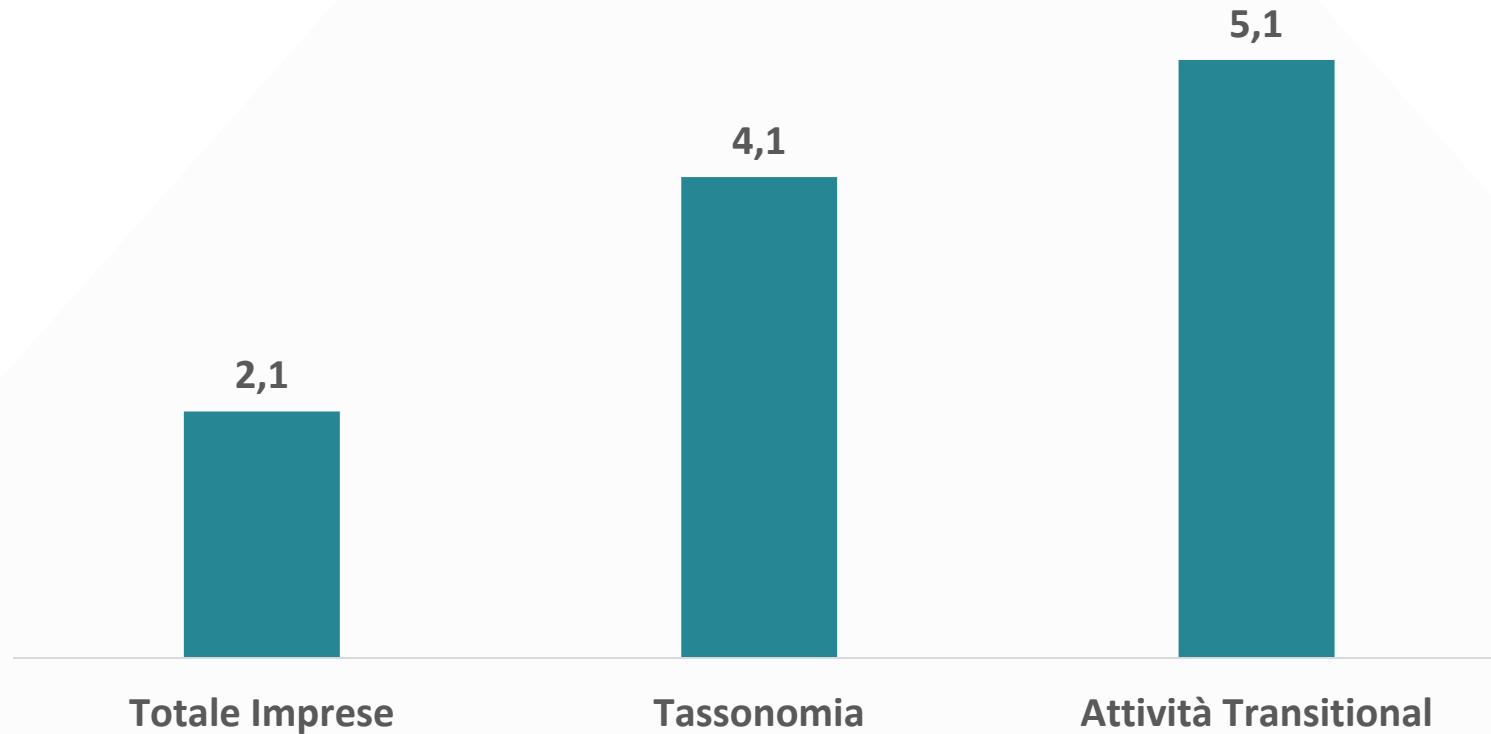
La tassonomia UE

Applicazione all'economia italiana

Finanziare la transizione

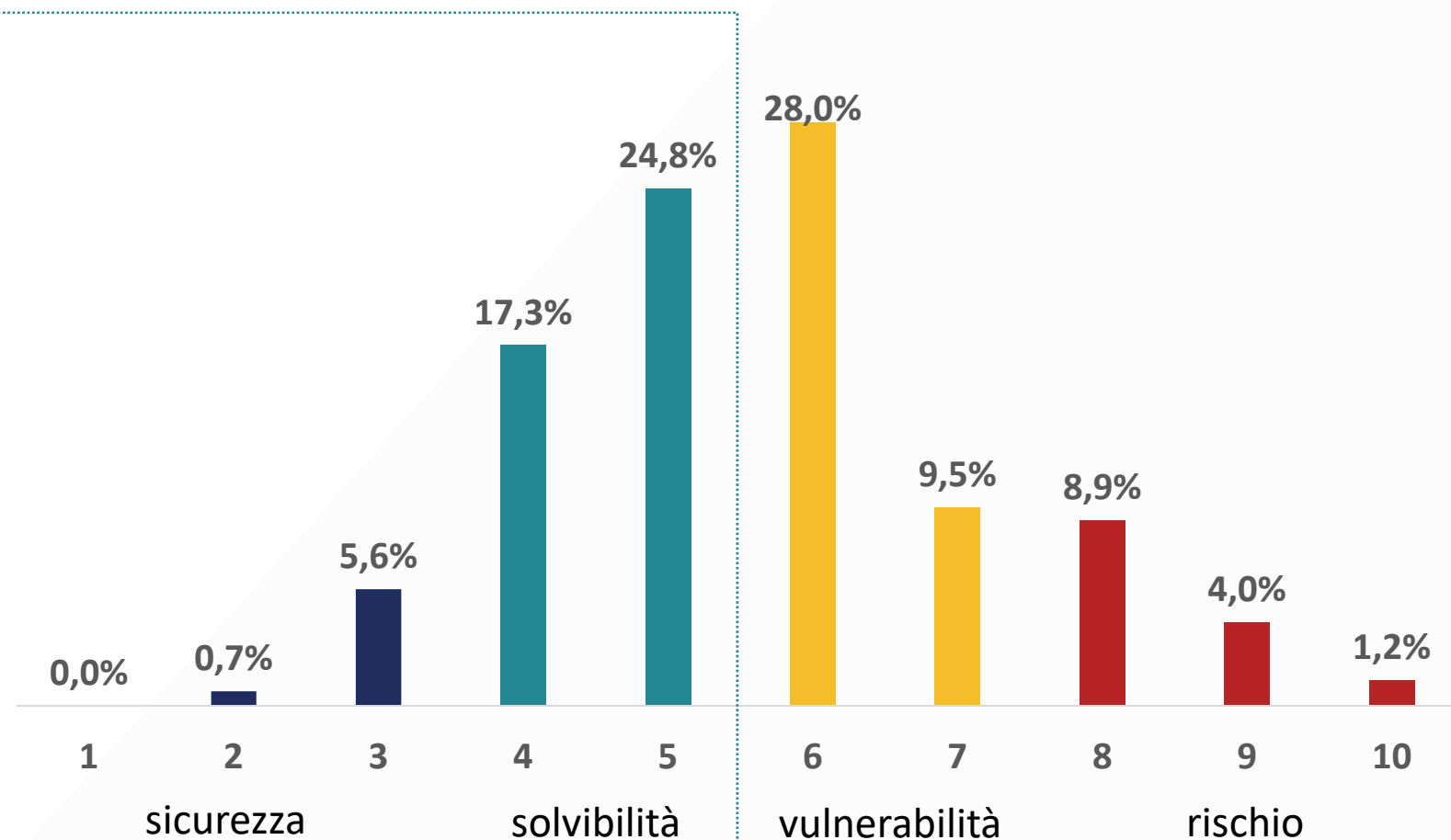
# Le imprese dei settori della tassonomia sono più indebitate, soprattutto se operano nelle attività transitional

## Debiti finanziari netti su Ebitda



# Il rischio delle imprese che operano nei settori della tassonomia e gli spazi per gli investimenti

## Distribuzione imprese della tassonomia per Cerved Group Score



## Calcolo potenzialità di investimento in condizioni di sicurezza finanziaria

1. Imprese in area di sicurezza o solvibilità
2. ... e con debiti finanziari su EBITDA < 2
3. Si alza la soglia fino a 2 per queste imprese

# Un potenziale di 53 miliardi di investimenti nella tassonomia e di 25 nei settori transitional

## Totale tassonomia

## Settori transitional

Imprese sicure e solvibili con rapporto tra debiti finanziari e EBITDA < 2

71 mila

su 196 mila

47 mila

su 141 mila

Investimenti potenziali in condizioni di sicurezza finanziaria

53 € mld

25 € mld

In rapporto al totale dell'attivo delle imprese con potenzialità

30,2%

27,4%

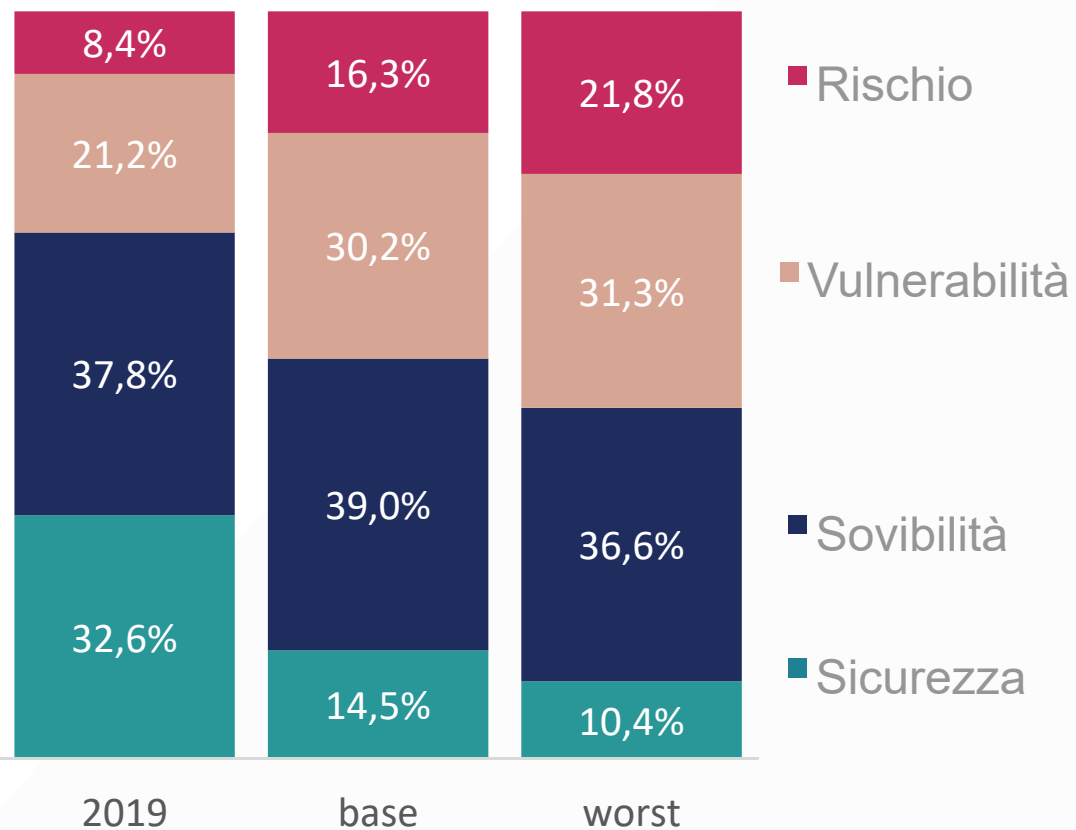
In rapporto al totale dell'attivo di tutte le imprese

6,8%

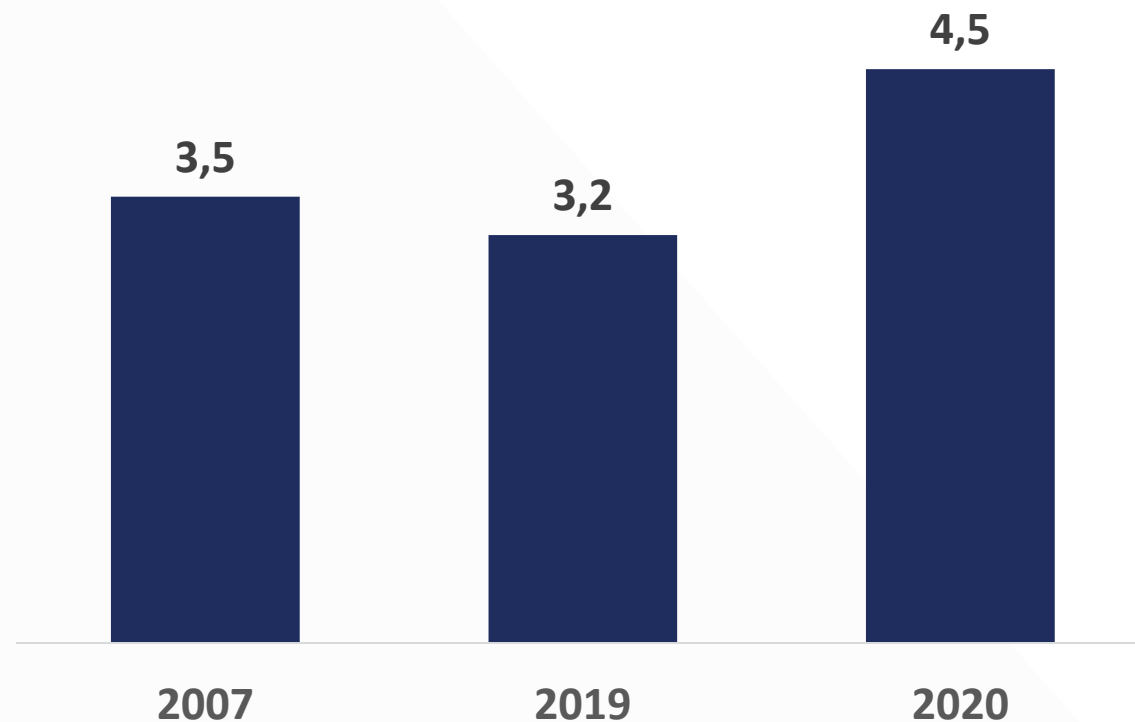
6,0%

# A causa del Covid diminuisce la capacità delle imprese di finanziare gli investimenti in transizione a credito

## Distribuzione PMI per area di rischio



## Rapporto tra debiti finanziari e MOL



\*

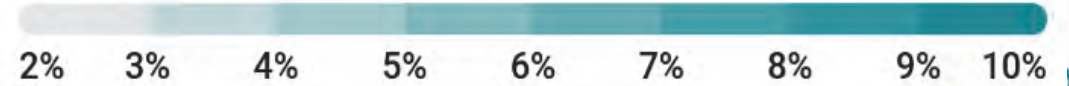
# La capacità di affrontare maggiori investimenti varia all'interno della Penisola

## Investimenti potenziali rispetto al totale dell'attivo delle imprese della regione

Totale tassonomia



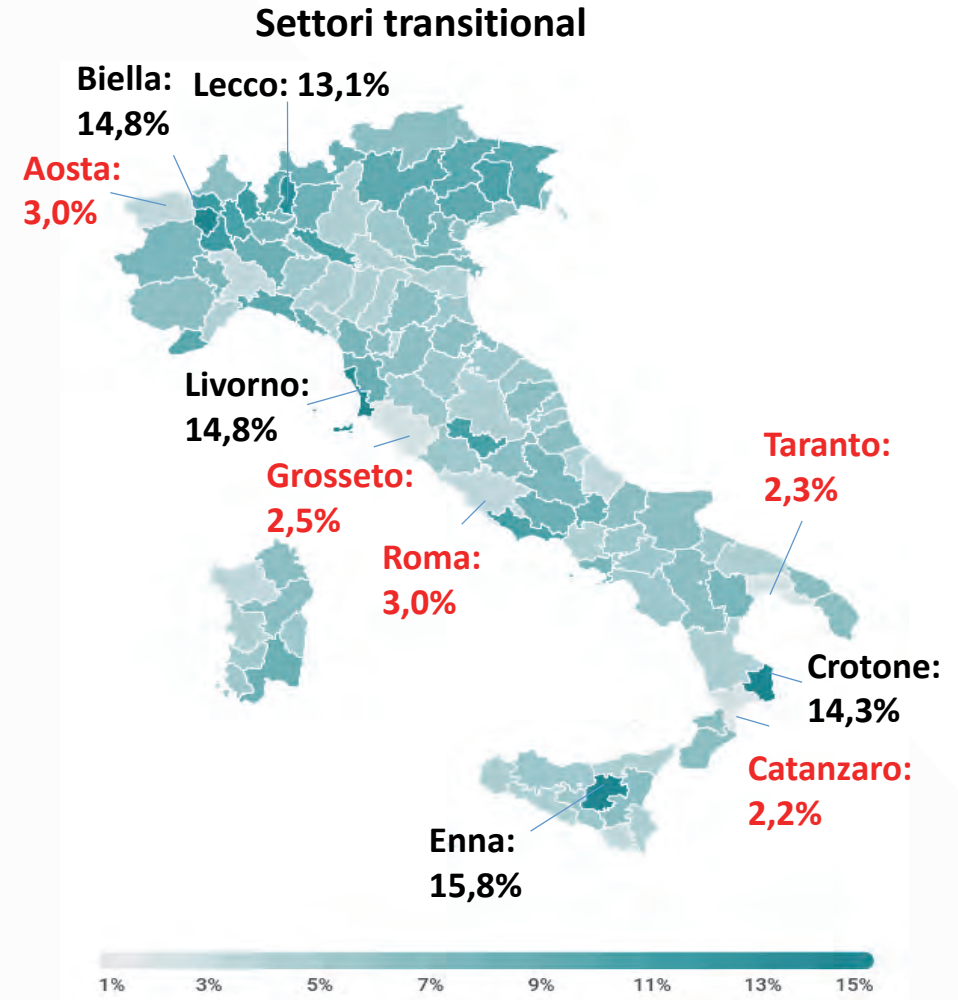
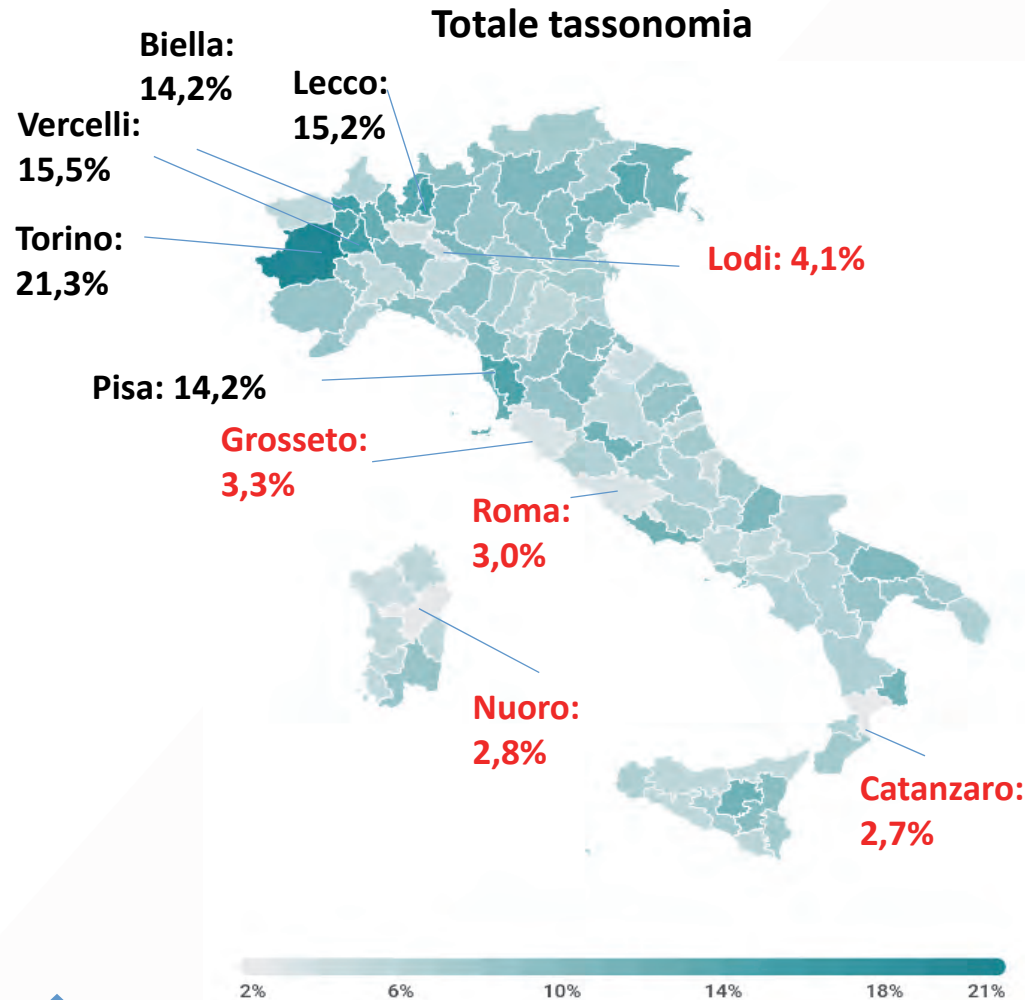
Settori transitional



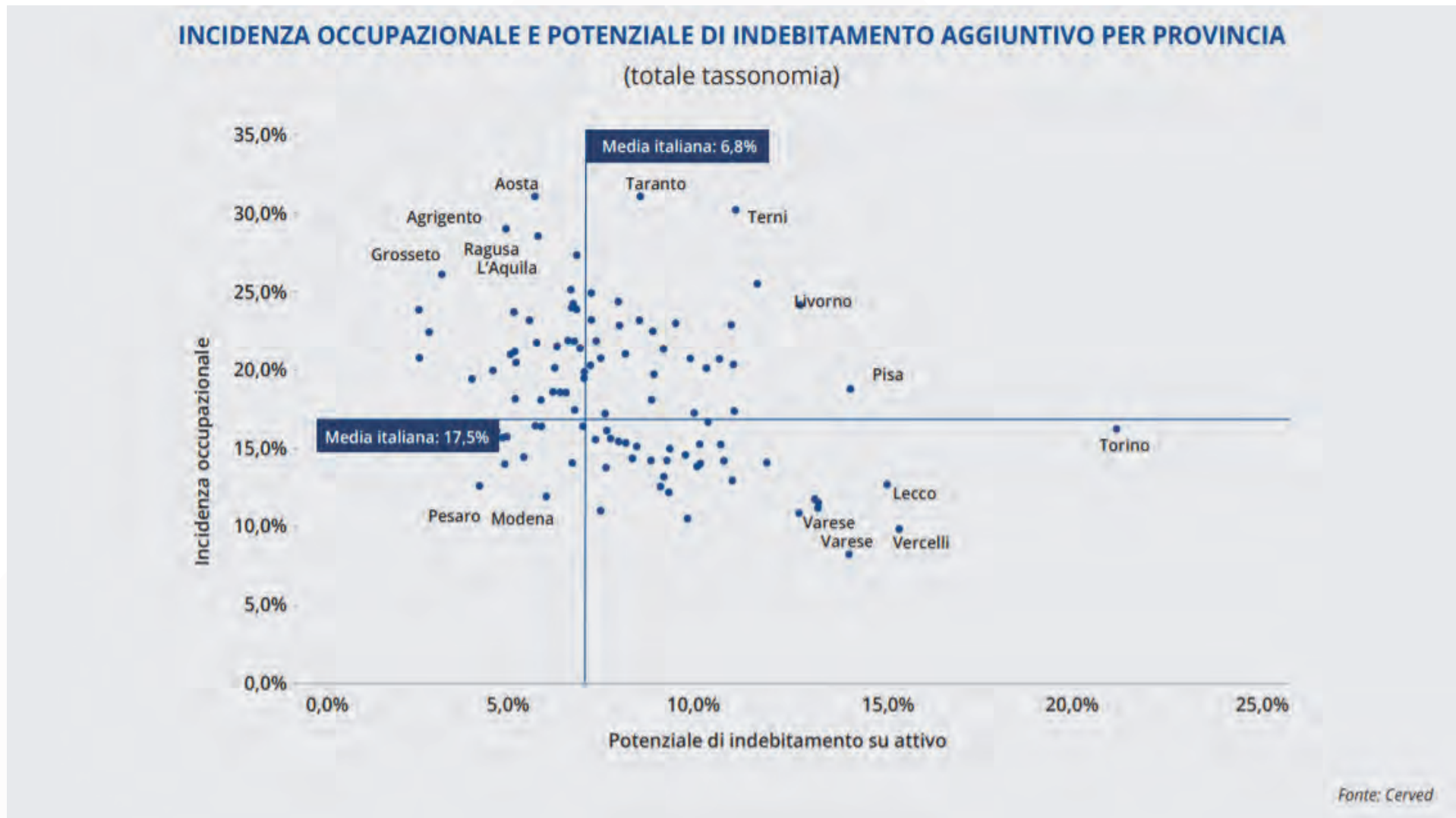


# Forte eterogeneità a livello provinciale

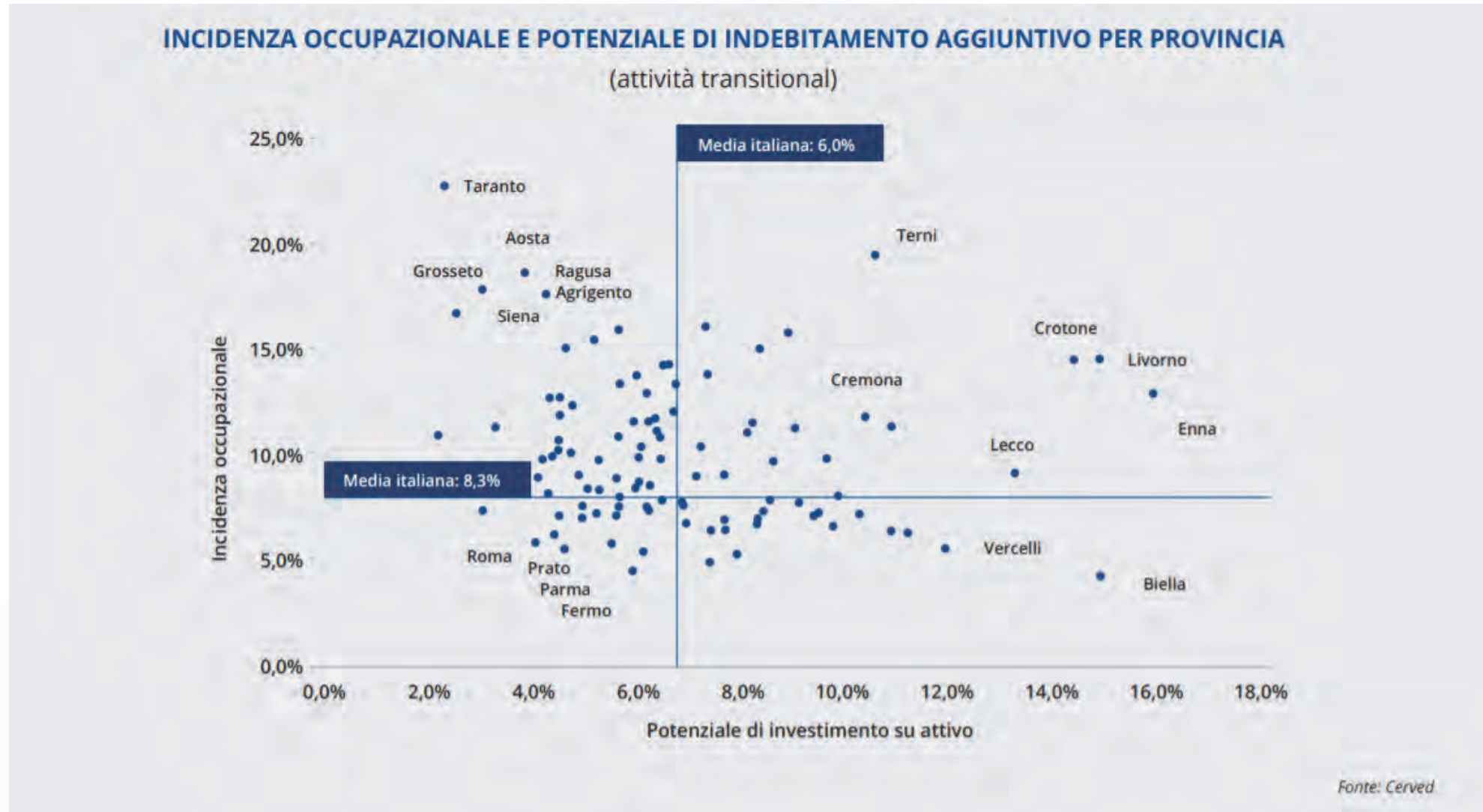
## Investimenti potenziali rispetto al totale dell'attivo delle imprese della provincia



# Nelle province più specializzate in attività della tassonomia gli spazi per investimenti sono più ridotti



# Il fenomeno è ancor più pronunciato nelle attività transitional



## Sintesi e conclusioni

- Cosa fa la tassonomia
- Investire in transizione per non morire
- 196 mila società nella tassonomia, 141 mila transitional
- Effetti maggiori per imprese piccole e del Mezzogiorno, con forte eterogenità
- Correlazione negativa con capacità di investimento
- Il Covid richiederà molto più equity
- Prima analisi, da raffinare con osservazioni micro