

Banche centrali, rischi climatici e finanza sostenibile

(nell'anno del G20 e della COP26)

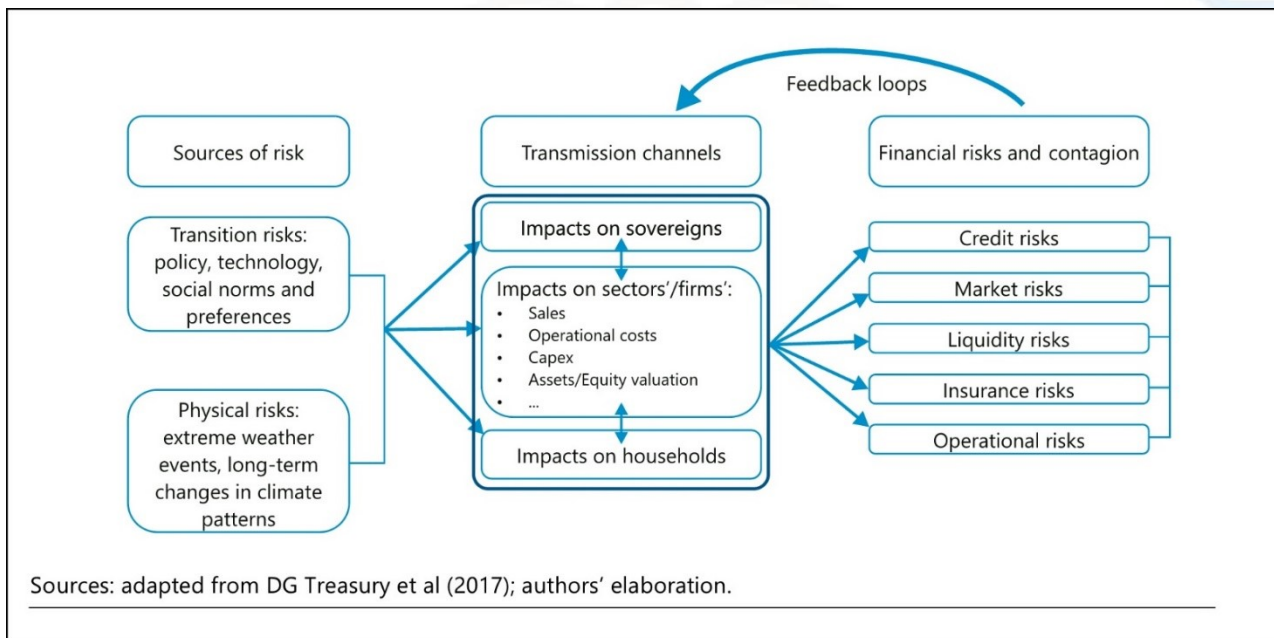
Ivan Faiella

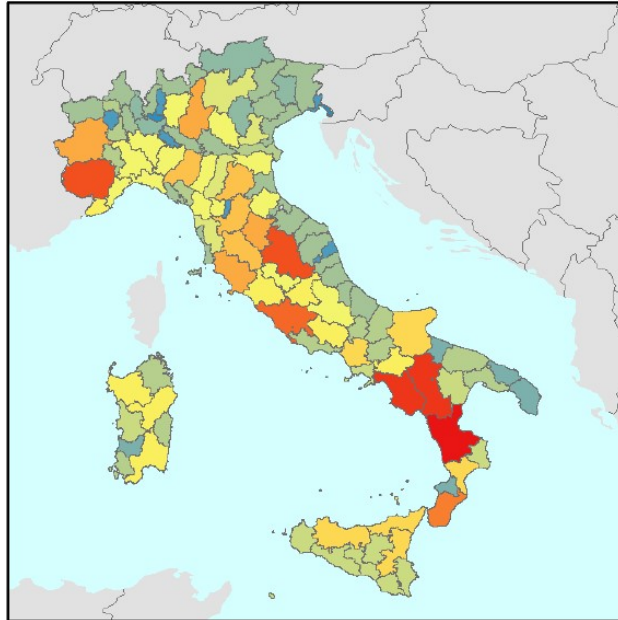
Banca d'Italia – *Servizio stabilità finanziaria*

Conferenza del Comitato scientifico di PLEF

Webseminar del 26 novembre 2021

- 1. RICERCA** ad es. attività di ricerca e iniziative per sensibilizzare le istituzioni finanziarie (es. [Faiella and Malvolti, 2020](#)).
- 2. INVESTIMENTI**, stabilire requisiti di trasparenza, supportare l'emissione e la negoziazione di strumenti finanziari «climate-friendly», investire le proprie risorse con criteri sostenibili (come [initiatives on Bank of Italy portfolio](#), [NGFS guide on Central Banks' sustainable investment, 2019](#));
- 3. SUPERVISIONE - strumenti macroprudenziali**, utilizzo di stress test con scenari climatici; un esempio è ciò che DNB ha fatto e descritto in [Vermeulen et al. 2018](#), [NGFS climate scenarios, 2020](#), [NGFS climate risks and supervision, 2020](#).
- 4. SUPERVISIONE - strumenti microprudenziali**, adozione di standard di gestione del rischio ambientale per valutare i rischi climatici; requisiti patrimoniali differenziati in funzione di tali rischi. Green supporting factor vs Brown penalty? See [Thomä e Gibhardt, 2019](#), [NGFS on green and brown assets, 2020](#)
- 5. POLITICA MONETARIA – strategia e operazioni**, ad esempio tenendo conto degli effetti dei CC o discriminando nelle politiche di acquisto i settori «esposti ai rischi climatici»; vedi ad es. [McKibbin et al., 2017](#), [Battiston and Monasterolo, 2019](#), [NGFS on climate and monetary policy, 2020](#).

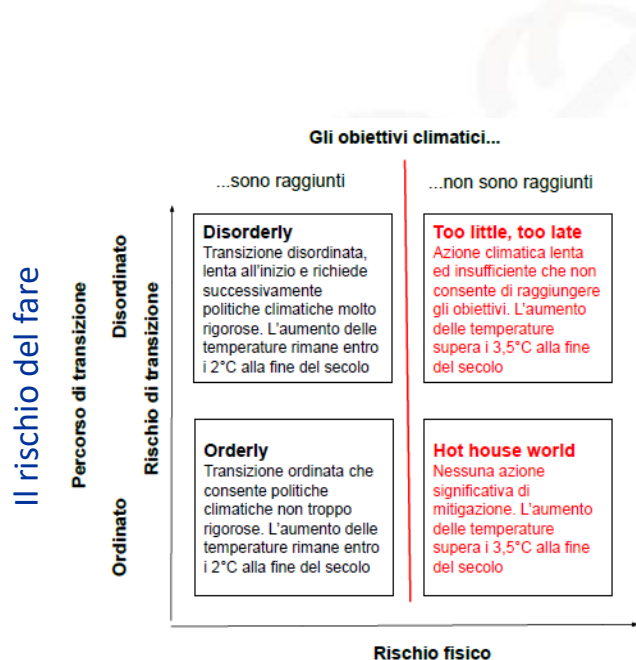




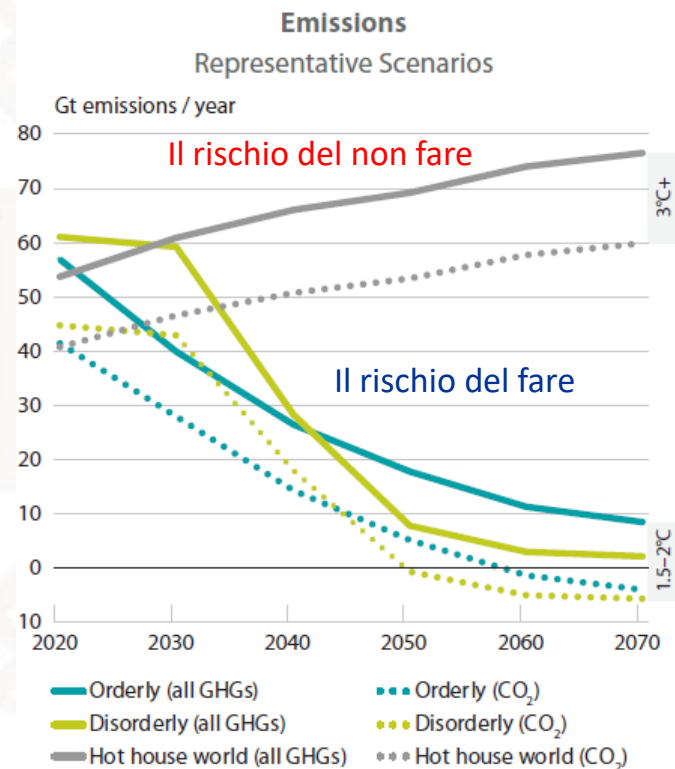
Indice di rischio bi-dimensionale:

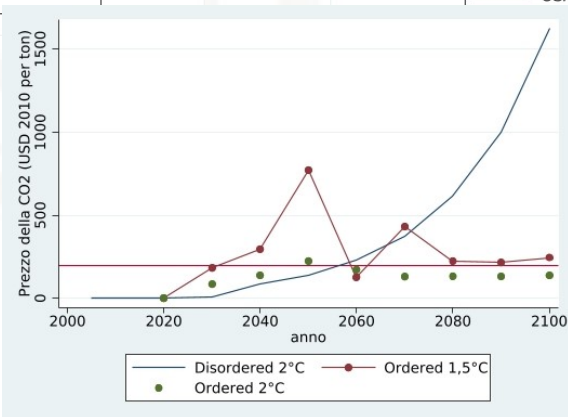
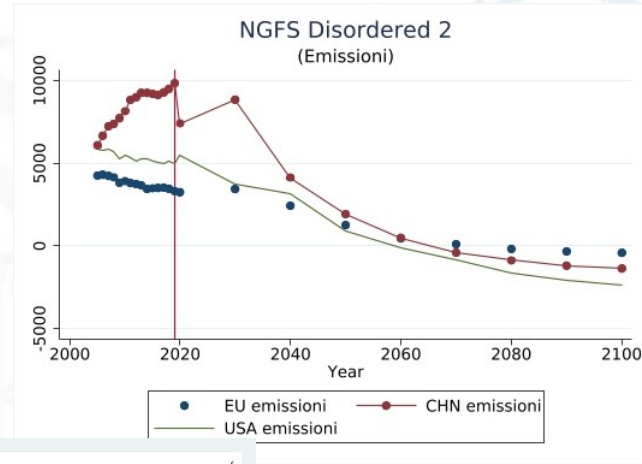
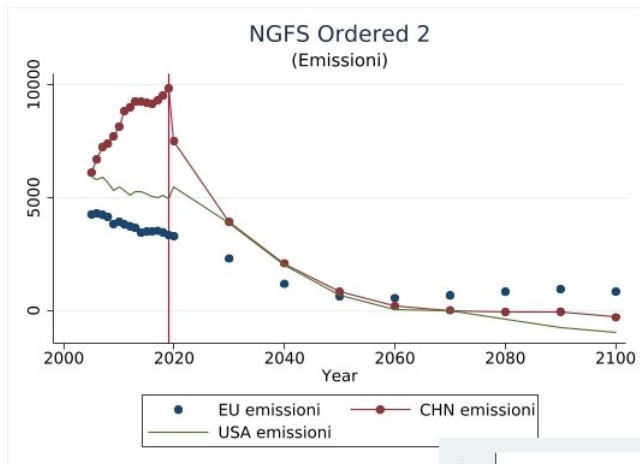
La legenda è composta da due indici e il colore indica la combinazione di entrambi: impatti potenziali (sinistra) e capacità di adattamento (destra).





Il rischio del non fare





1. In che modo il **rischio idrogeologico** influisce sull'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) → **Physical risk**
2. In che modo il **rischio di carbonio** sta influenzando 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) → **Transition risk**
3. 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, Apr. 2020) → **Transition risk**
4. La tendenza dei **spesa energetica** nei paesi dell'UE influisce sulla competitività delle imprese (Faiella e Mistretta, [Energy costs and competitiveness in Europe](#), Working paper n. 1259, Feb. 2020) → **Transition risk**
6. Superare i limiti dei punteggi ESG facendo ricorso a tecniche di intelligenza artificiale (Lanza Bernardini e Faiella, [Mind the gap! Machine learning, ESG metrics and sustainable investment](#), Occasional paper n. 561, Jun. 2020) → **Climate risks and sustainable finance**
7. **Covid potrebbe ostacolare la transizione verde?** Faiella e Natoli, [The Covid-19 Crisis and the Future of the Green Economy Transition](#), June 2020) → **Transition risk**

6. 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, Mar. 2021) → **Climate risks and sustainable finance**
7. In Italia è fattibile una **carbon tax** sull'uso dell'energia da parte delle famiglie?(Faiella, Lavecchia, [Central banks, climate risks and sustainable finance](#), Occasional paper n. 614, Apr. 2021) → **Carbon pricing**
8. 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) → **Sustainable finance**
9. 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](#), Working paper n. 1320, Feb. 2021) → **Monetary policy and climate change**
10. Una proposta per uno **stress climatico** micro (Faiella, Lavecchia, Mistretta e Michelangeli, [A micro-founded climate stress test on the financial vulnerability of Italian households and firms](#), Occasional paper n. 639, Ott. 2021) → **Transition risk**
11. Una serie di **misure per valutare l'esposizione dei portafogli** (Faiella, Bernardini, Di Giampaolo, Fruzzetti, Letta, Loffredo, Nasti, *Climate and Environmental Risks: Measuring Investment's Exposure* Markets, Infrastructures, Payment Systems, forthcoming) → **Transition risk**

15. BANCHE CENTRALI, RISCHI CLIMATICI E FINANZA SOSTENIBILE

I cambiamenti climatici sono di ampia portata e pongono rischi per l'economia e il sistema finanziario. La crescente preoccupazione per questi rischi ha intensificato l'interesse per i fattori ambientali, sociali e di governance all'interno del settore finanziario. Ciò ha condotto a una rapida diffusione della finanza sostenibile, che tiene conto di tali considerazioni nelle decisioni di investimento.

La responsabilità primaria del contrasto ai cambiamenti climatici ricade sui governi, che possono intervenire per facilitare la transizione verso un modello di sviluppo economico sostenibile mediante l'introduzione di incentivi agli investimenti "verdi", l'istituzione di sistemi per dare un prezzo alle emissioni di gas serra e iniziative regolamentari per limitare le attività a maggiore impatto ambientale¹.

Questioni di Economia e Finanza

(Occasional Papers)

Banche centrali, rischi climatici e finanza sostenibile

di Enrico Bernardini, Ivan Faiella, Luciano Lavecchia,
Alessandro Mistretta e Filippo Natoli

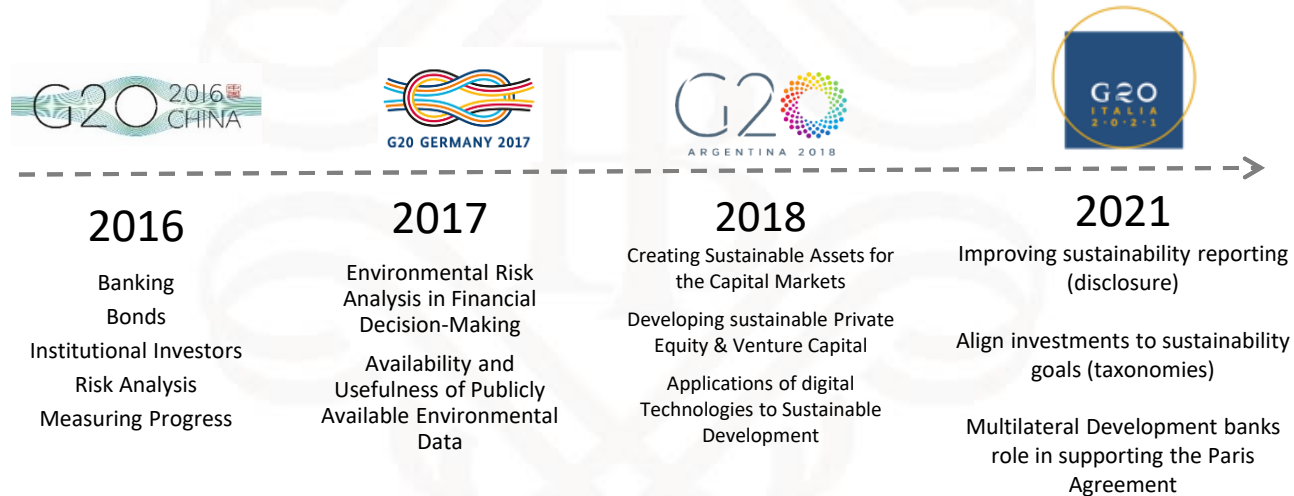
Marzo 2021

Numero

608

Il G20 e il Sustainable Finance Working Group (SFWG)

- Established in 2016 (China) as the Green Finance Study Group and continued throughout 2018 (when it becomes Sustainable Finance Study Group, SFSG)
- The SFSG studied 10 topics, commissioning 24 input papers from 20 knowledge partners
- **In 2021 Italy upgrades it to a fully-fledged Working Group: the Sustainable Finance Working Group**



Two deliverables:

- **Synthesis Report:** proposes high-level principles and recommendations on the three sustainable finance-related topics chosen by the Presidency.
 - Principles and recommendations are meant to set a level playing field and guide international collaboration in addressing the existing challenges in sustainable financing
 - This year: promote aligned approaches for firm disclosure on sustainability-related risks and impacts, improved ESG metrics for investors, sustainable financing in EMEs through MDBs
- **G20 Roadmap on Sustainable Finance:** A roadmap to guide future G20 works
 - Proposed by Italy for the first time in G20 history
 - Sets out a workplan to expand this year's topics, and to extend the work to other pressing issues
 - Identifies concrete **Actions** to make: for each of them, suggests actors to task
 - Actions are structured in a timeline, where maximum horizon is 4 years



La timeline del SFWG





Domande?

Ivan.faiella@bancaditalia.it