




ACCADEMIA DEI GEORGOFILI

CONSIGLIO DELL'ORDINE NAZIONALE DEI DOTTORI AGROFILI E DEI DOTTORI FORESTALI  
Ministero della Giustizia

## APPLICAZIONE DEGLI ESG ALLA FILIERA FORESTA-LEGNO

Mercoledì 9 ottobre 2024  
Accademia dei Georgofili, Firenze, Logge Uffizi Corti

# Un quadro delle iniziative dell'UE nel campo della finanza sostenibile



Daide Pettenella  
Accademia dei Georgofili, Università di Padova

**TESAF** Dipartimento Territorio e Sistemi Agro-Forestali  UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI PADOVA

1

## Organizzazione della presentazione

- Il contesto di sviluppo della finanza responsabile
- I 3 pilastri della finanza sostenibile per l'UE
- La regolazione del mercato dei crediti di carbonio
- Alcune riflessioni conclusive



8.10.2024 **TESAF** Dipartimento Territorio e Sistemi Agro-Forestali  UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI PADOVA

2

- **Il contesto di sviluppo della finanza responsabile**
- I 3 pilastri della finanza sostenibile per l'UE
- La regolazione del mercato dei crediti di carbonio
- Alcune riflessioni conclusive



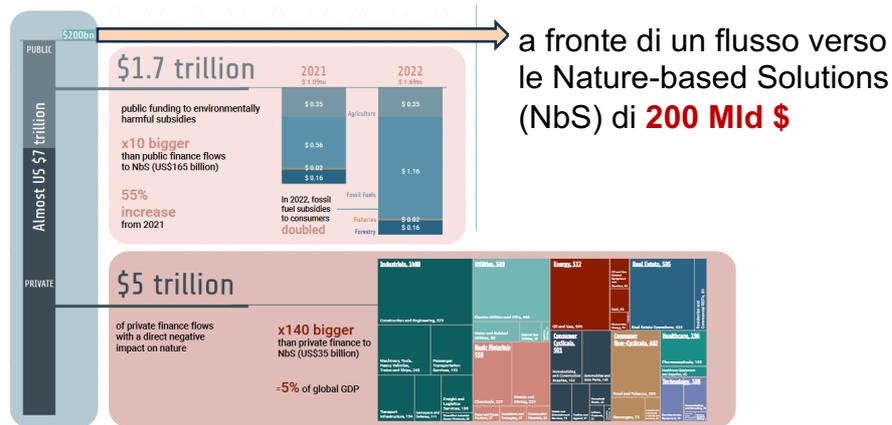
8.10.2024

TESAF Dipartimento Territorio e Sistemi Agro-Forestali



3

Flussi finanziari attuali con impatti negativi sulla natura: quasi **7 trilioni di dollari** ...



a fronte di un flusso verso le Nature-based Solutions (NbS) di **200 Mld \$**

Fonte: UNEP, 2023

5

TESAF Dipartimento Territorio e Sistemi Agro-Forestali



5

... a fronte di un flusso verso le NbS di 200 Mld \$ (2023)



Fonte: UNEP, 2023

**Un ruolo significativo delle attività forestali**

## Vari tipi di impegni (anche in campo forestale)

In campo climatico

- Carbon neutral(ity)
- Zero carbon
- Climate neutral
- Zero emissions
- GHG neutral(ity)
- Climate positive
- Carbon negative
- 1.5°C target

Nel campo della tutela della biodiversità

- Nature positive
- Biodiversity neutral(ity)
- Nature neutral(ity)

In campo ambientale in generale

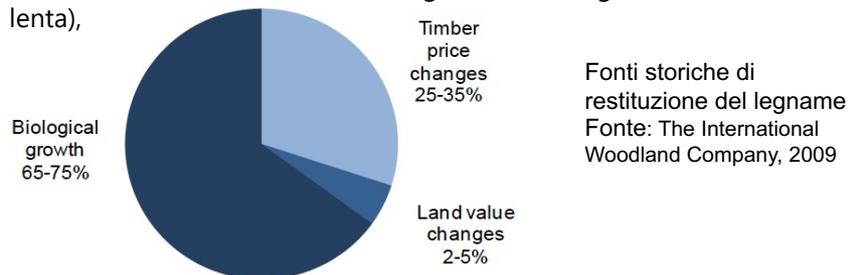
- Net zero
- Net negative
- Science-Based Targets Network (SBTN) Compliance

## Gli investimenti forestali presentano sfide uniche rispetto ad altre forme di investimento

(Binkley *et al.*, 2001; Carroll, 2003; Hua *et al.*, 2022; Lundgren, 2005; Lutz, 2004; Mortimer, 2009; Toppinen *et al.*, 2012)

### Aspetti positivi

Componenti diversificate dei ricavi: aumento dei prezzi reali del legname e dei terreni forestali, crescita biologica (anche se generalmente molto lenta),



- Il contesto di sviluppo della finanza responsabile
- **I 3 pilastri della finanza sostenibile per l'UE**
- La regolazione del mercato dei crediti di carbonio
- Alcune riflessioni conclusive

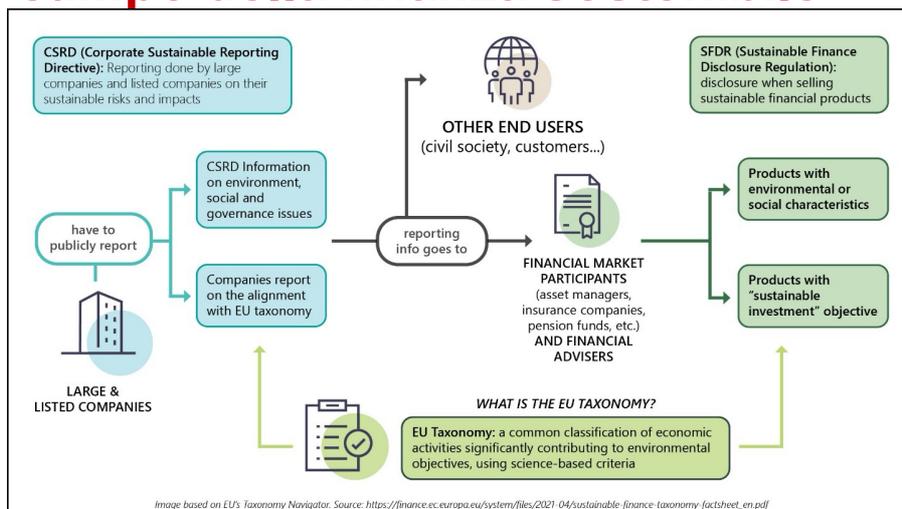


## Due strategie e relative strumenti: greening finance e financing green

- *Greening finance*
    - Tassonomia UE
    - CSRD
    - TNFD
  - *Financing green*
    - Interventi filantropici (sponsorizzazioni, donazioni, utili non distribuiti, ...)
    - Acquisto di terreni a destinazione forestale
    - Crediti di carbonio, di biodiversità, di regolazione regime idraulico, di sostenibilità, ...
    - Prodotti finanziari «verdi» (obbligazioni e azioni)
    - Contributi (PSR) e prestiti a tassi agevolati
    - Dichiarazioni ed etichette ambientali (*Environmental claims*)
- Alcuni strumenti hanno elementi in comune tra le due strategie

**Ruolo delle istituzioni pubbliche**

## I 3 pilastri dell'azione dell'UE nel campo della finanza sostenibile



What the EU Taxonomy is	What the EU Taxonomy is not
A classification system to establish clear definitions of what is an environmentally sustainable economic activity	It's not a mandatory list to invest in
Tool to help investors and companies to make informed investment decisions on environmentally sustainable activities for the purpose of determining the degree of sustainability of an investment	It's not a rating of the "greenness" of companies
Reflecting technological and policy developments: The Taxonomy will be updated regularly	It does not make any judgement on the financial performance of an investment
Facilitating transition of polluting sectors	What's not green is not necessarily brown. Activities that are not on the list, are not necessarily polluting activities. The focus is simply on activities that contribute substantially to environmental objectives.
Technology neutral	
Fostering Transparency by disclosures for financial market participants and large companies related to the Taxonomy	

<https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/>




19

### Overview of relevant sustainable finance documents of the EU

Publication date	Relevant policy/legislation	Description
March 2018	<a href="#">Action Plan on Financing Sustainable Growth</a> (EU 2018) (COM/2018/097)	Includes ten reforms in three areas: 1) reorient capital flows towards sustainable investments, 2) mainstreaming sustainability into risk management, 3) foster transparency and long-termism in financial and economic activity.
December 2019	<a href="#">Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)</a> (EU 2019) (2019/2088)	Outlines disclosure requirements to enhance transparency in sustainable investment markets; additional Regulatory Technical Standards (RTS) specify the content, methodology and presentation of the information to be disclosed.
June 2020	<a href="#">Taxonomy Regulation</a> (EU 2020a) (2020/852)	Presents overarching regulation to establish the taxonomy objectives, the roles and responsibilities within the development process.
July 2021	<a href="#">Strategy for Financing the Transition to a Sustainable Economy</a> (EU 2021a) (COM/2021/390)	Builds on and refines measures proposed in the 2018 Action Plan and includes transition finance activities in an enlarged taxonomy.
December 2021	<a href="#">Commission Delegated Regulation supplementing Article 8 of the Taxonomy Regulation</a> (EU 2021b) (2021/2178)	Specifies the content and presentation of disclosure required in accordance with the Article 8 of the Taxonomy Regulation.
December 2021	<a href="#">First Delegated Act on sustainable activities for climate change adaptation and mitigation</a> (EU 2021c) (2021/2139)	Includes TS and DNSH for the first two TR objectives; see both Annexes: climate change mitigation (Annex I) and climate change adaptation (Annex II).
December 2022	<a href="#">Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)</a> (EU 2022) (2022/2464)	Strengthens reporting requirements on social and environmental information that companies have to report and revises the requirements of the Non-Financial Reporting Directive (NFRD). With the publication of the EDA in June 2023, the EU COM has provided new reporting standards under the CSRD called the European Sustainability Reporting Standards (ESRS) that further elaborate disclosure requirements.
June 2023	<a href="#">Environmental Delegated Act Regulation covering four environmental objectives</a> (EU 2023) (2023/3851)	Includes TS and DNSH for the remaining four TR objectives; the forestry criteria have been excluded from objective 6 (protection and restoration of biodiversity and ecosystems).




20

## La Tassonomia dell'UE

La Tassonomia mira a creare un insieme comune di indicatori per **classificare le attività economiche sostenibili**.

Il Regolamento stabilisce **6 obiettivi ambientali**:

- 1) mitigazione dei cambiamenti climatici,
- 2) adattamento ai cambiamenti climatici,
- 3) uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine,
- 4) transizione verso un'economia circolare,
- 5) prevenzione e controllo dell'inquinamento,
- 6) protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.

Il Regolamento non specifica questi criteri: gli indicatori sono stati definiti successivamente dagli **atti delegati** in materia di clima e ambiente.

## Le procedure di attuazione delle norme tecniche della Tassonomia

- La CE (DG FISMA), con il supporto di un organo consultivo, ha sviluppato gli indicatori legati ai 6 obiettivi **per 13 attività economiche**, tra queste gli investimenti forestali
- È stato costituito un **Gruppo di esperti tecnici** (TEG) composto da 35 esperti che hanno lavorato con diversi tavoli di consultazione

## Tipologia di investimenti forestali sec. la Tassonomia

Gli investimenti forestali sono stati classificati in **4 categorie**, con specifici indicatori:

- 1) imboscamento
- 2) ripristino delle foreste, compresi il rimboscamento e la rigenerazione naturale delle foreste dopo un evento estremo
- 3) gestione forestale
- 4) silvicoltura conservativa

## 3 su 6 criteri sono significativi per tutti gli investimenti forestali

EU Taxonomy regulation	
Chapter 1 Climate Delegated Act	Chapter 2 Environmental Delegated Act
 1. Climate change mitigation <b>Investimenti forestali</b>	 3. Sustainable use and protection of water and marine resources
 2. Climate change adaptation <b>Investimenti forestali</b>	 4. Transition to a circular economy
	 5. Pollution prevention and control
	 6. Protection and restoration of biodiversity and ecosystems <b>Investimenti forestali</b>

Fonte: EU Taxonomy Navigator

## A quali obblighi deve sottostare un investimento (forestale) per essere sostenibile?

- Contribuire in forma sostanziale ad almeno ad **uno dei 6 obiettivi** rispettando gli indicatori definiti negli atti delegati
- Rispettare i criteri generali **DNSH** (*Do Not Significant Harm*) per gli altri 5 obiettivi
- Rispettare criteri minimi di **salvaguardia sociale** (non ancora definiti)

	<p>What do investors need to know? To be counted as "taxonomy aligned", investors need to:</p>	<p>1) contribute to one of 6 environmental objectives</p>	<p>2) fulfil technical screening criteria under that objective</p>	<p>3) comply with "do-no-significant-harm" (DNSH) criteria as well as</p>	<p>4) minimum social safeguards</p>
	<p><small>Image based on EU's Taxonomy Navigator. Source <a href="https://ec.europa.eu/sustainable/finance-taxonomy/">https://ec.europa.eu/sustainable/finance-taxonomy/</a></small></p>				

25

Sugli indicatori relativi ai criteri Protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi, non si è raggiunto il consenso e per ora sono stati eliminati dal progetto di atto delegato



Impegno di EFI per coprire questa carenza

Fonte:  
<https://doi.org/10.36333/fs16>



EUROPEAN FOREST INSTITUTE

From Science to Policy 16

### Sustainable finance and forest biodiversity criteria

Scoping for an EU Taxonomy

Gert-Jan Nabuurs, Anna Begemann, Stefanie Linser, Yoan Paillet, Davide Pettenella, Sophus zu Ermgassen

26

## DNHS per gli investimenti forestali relativamente al 6° criterio (fonte: Climate Delegated Act)

Nelle zone designate dall'autorità nazionale competente per la conservazione, o in habitat protetti, l'attività è conforme agli obiettivi di conservazione di tali aree.

Non vi è conversione di habitat specificamente sensibili alla perdita di biodiversità o con un elevato valore di conservazione o di aree riservate al ripristino di tali habitat conformemente al diritto nazionale.

Informazioni dettagliate per il mantenimento, ed eventualmente il miglioramento, della biodiversità in conformità con le disposizioni nazionali e locali:

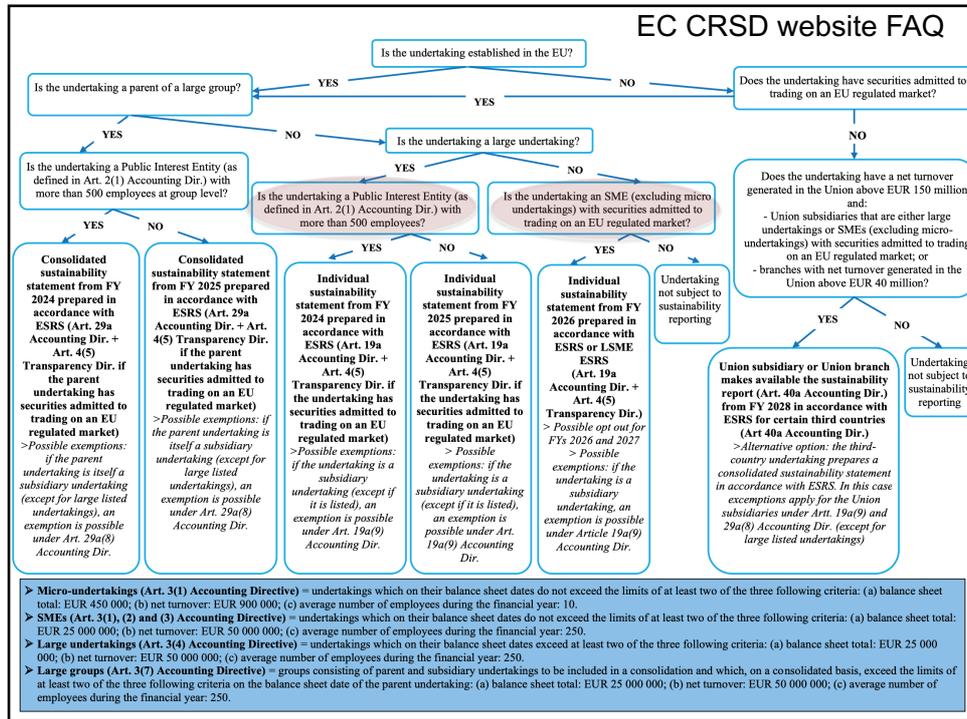
- a. garantire il buono stato di **conservazione degli habitat e delle specie**, il mantenimento delle specie tipiche dell'habitat;
- b. escludendo l'uso o il rilascio di **specie esotiche invasive**;
- c. escludendo l'uso di **specie non autoctone**, a meno che non si possa dimostrare che:
  - l'uso del materiale forestale di moltiplicazione porta a condizioni ecosistemiche favorevoli e appropriate (come il clima, i criteri del suolo e la zona di vegetazione, la resilienza agli incendi boschivi);
  - le specie autoctone attualmente presenti nel sito non sono più adattate alle condizioni climatiche e pedo-idrologiche previste;
- d. garantire il mantenimento e il miglioramento della **qualità fisica, chimica e biologica del suolo**;
- e. promuovere pratiche rispettose della biodiversità che valorizzino i **processi naturali** delle foreste;
- f. escludere la **conversione di ecosistemi ad alta biodiversità** in ecosistemi meno ricchi di biodiversità;
- g. garantire la **diversità degli habitat** associati e delle specie legate alla foresta;
- h. garantire la **diversità delle strutture dei popolamenti** e il mantenimento o il miglioramento delle fasi mature di sviluppo e del legno morto.

## Direttiva sulla comunicazione delle imprese nel campo della sostenibilità (Corporate Sustainable Reporting Directive - CSRD)

Sal gennaio 2023 sostituisce la Direttiva sulla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario (NFRD). Le aziende soggette alla CSRD dovranno rendicontare secondo gli *European Sustainability Reporting Standards (ESRS)*.

Alla base della Direttiva c'è il concetto di **"doppia materialità"** delle imprese: la rendicontazione contemporaneamente del loro **impatto** sull'ambiente e sulla società (**impatto esterno**), nonché dei rischi finanziari affrontati a causa della loro **esposizione** all'ambiente e alla società (**impatto interno**)

(Loorbach et al., 2020).



30

## Regolamento sulla Informazioni relative ai criteri di sostenibilità dei prodotti finanziari messi sul mercato (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR)

Si prevede una classificazione degli investimenti in 3 classi:

- **Prodotti art. 6: possono integrare i fattori ESG** e i rischi di sostenibilità nel processo di investimento o dichiarano esplicitamente perché non li ritengono rilevanti.
- **Prodotti art. 8: promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali** e rispettano prassi di buona *governance*. I prodotti allineati a questo articolo **devono necessariamente integrare anche i rischi di sostenibilità.**
- **Prodotti art. 9: perseguono un obiettivo di investimento sostenibile.** Questi fondi **devono dimostrare alcuni requisiti:** piena integrazione dei fattori ESG e dei rischi di sostenibilità, generazione di un impatto positivo misurabile, attività di *engagement* delle società di *asset management*.

31

## Organizzazione della presentazione

- Il contesto di sviluppo della finanza responsabile
- I 3 pilastri della finanza sostenibile per l'UE
- **La regolazione del mercato dei crediti di carbonio**
- Alcune riflessioni conclusive



8.10.2024

TESAF Dipartimento Territorio e Sistemi Agro-Forestali



32

## Il mercato dei crediti di carbonio



TESAF Dipartimento Territorio e Sistemi Agro-Forestali



33



## Organizzazione della presentazione

- Il contesto di sviluppo della finanza responsabile
- I 3 pilastri della finanza sostenibile per l'UE
- La regolazione del mercato dei crediti di carbonio
- **Alcune riflessioni conclusive**



8.10.2024

TESAF Dipartimento Territorio  
e Sistemi Agro-Forestali



36

## Alcune riflessioni conclusive

- **Finanza sostenibile** nel settore forestale: sicuramente un settore **in crescita** per una spinta che viene dalle istituzioni pubbliche, ma anche per uno spontaneo sviluppo del mercato
- Un processo che interessa **anche l'Italia**, dove ci si confronta con alcuni **problemi peculiari**:
  - La **frammentazione e rigidità del mercato della terra** non consente l'attivazione di investimenti
  - **Vincoli e costi di transazione** ad investimenti, soprattutto per la produzione di legname/biomassa
  - **Ritardi** nell'attuazione di funzioni di **regolazione del mercato** (crediti di carbonio)
  - Presenza di operatori che, consapevolmente o no, cadono in errori di **green (e social) washing** → ruolo importante dei consulenti (liberi professionisti) e, a monte, della loro (in)formazione

TESAF Dipartimento Territorio  
e Sistemi Agro-Forestali



37

Spingiamo i comportamenti sociali di singoli e imprese sempre più verso l'alto della piramide

