

LA BCE E I SUSTAINABILITY BONDS

In linea con l'Agenda 2030 dell'Onu e con l'attuazione del Green Deal europeo, la Banca Centrale Europea (BCE) a guida Christine Lagarde fornisce nuovo stimolo agli investimenti e alla finanza sostenibile. Come infatti annunciato in una decisione del 22 settembre 2020, a partire dal 1° gennaio la BCE ha cominciato ad accettare come garanzie le obbligazioni con cedole legate a performance di sostenibilità ambientale (Sustainability Linked Bonds o **SLB**). In altre parole, da tale data gli strumenti in questione sono considerati "eleggibili" come collaterale per le operazioni di credito dell'Eurosistema, nonché per gli acquisti nell'ambito dei programmi APP (Asset Purchase Programme) e PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme).

In sostanza, con tale decisione la BCE dà una spinta senza precedenti agli investimenti green nonché alla finanza sostenibile aziendale. Investire in questi asset diventa infatti meno rischioso, ed in particolare per gli istituti bancari che possono fare affidamento su rinnovate iniezioni di liquidità fornita dalla BCE.

Peraltro, si evidenzia che i titoli in questione vengono considerati idonei ai fini di garanzia unicamente nel rispetto di alcuni criteri di carattere climatico e ambientale in quanto le cedole dei degli SLB devono:

- essere collegate a un "Obiettivo di performance di sostenibilità" (Sustainability Performance Targets o SPTs) riferito a uno degli obiettivi ambientali stabiliti dal Regolamento Tassonomia (Reg. UE 2020/852 pubblicato il 18 giugno 2020). A tale riguardo, si ricorda l'art. 9 del Regolamento Tassonomia che fissa i seguenti sei obiettivi ambientali: mitigazione dei cambiamenti climatici; adattamento ai cambiamenti climatici; uso sostenibile e protezione dell'acqua e delle risorse marine; transizione verso un'economia circolare; prevenzione e controllo dell'inquinamento; protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi; e/o
- essere collegate a uno o più degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) delle Nazioni Unite relativi al cambiamento climatico o al degrado ambientale (si veda in merito: <https://sdgs.un.org/goals>)

Come chiarito dalla BCE, "Obiettivo di performance di sostenibilità" (Sustainability Performance Targets o SPTs) indica un obiettivo fissato dall'emittente in un documento di emissione che deve essere

prontamente disponibile e facilmente accessibile dall'Eurosistema e dal pubblico in generale, come un prospetto, e che fornisce tutti i termini e le condizioni pertinenti per i titoli in questione.

Gli obiettivi fissati dall'emittente dovrebbero poter essere misurati in modo affidabile utilizzando informazioni quantificabili (metrica, soglia e data di osservazione) e concepiti in modo tale da incentivare l'emittente a migliorare il proprio profilo di sostenibilità ambientale in un periodo di tempo predefinito.

A tale riguardo, è doveroso segnalare che lo scorso 28.01.2021 l'ESMA (European Securities and Market Authority) ha indirizzato alla Commissione Europea una lettera nella quale ha espresso la propria visione su una delle sfide più rilevanti in materia di finanza sostenibile: la necessaria regolamentazione del mercato dei "rating ESG", indispensabile per contrastare condotte di *greenwashing*; il tema è di particolare attualità considerata l'imminente pubblicazione del Renewed Sustainable Finance Strategy (RSFS), destinato a dettare il percorso di nuove azioni per incrementare gli investimenti privati nei progetti di sostenibilità e le attività a supporto delle integrazioni e gestione, nel settore finanziario, delle azioni di contrasto al cambiamento climatico previste nell'ambito dell'European Green Deal.

In conclusione, sembra che la decisione della BCE si inserisca all'interno di una strategia volta non solo a porsi in continuità con gli obiettivi fissati dall'ONU e dalla Commissione Europea bensì diretta ad affermare e dimostrare la centralità del ruolo dell'Eurosistema nel contrasto ai cambiamenti climatici.

Andrea Luciano
Partner
FINLAW/Dipartimento di Diritto Finanziario
a.luciano@lslex.com

Gabriele Baldi
Partner
LS ESG & SUSTAINABILITY
g.baldi@lslex.com

Diego Del Principe
Associate
d.delprincipe@lslex.com