



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

Climate risk(s)

**Festival
dell'economia
Trento**

26/09/2020

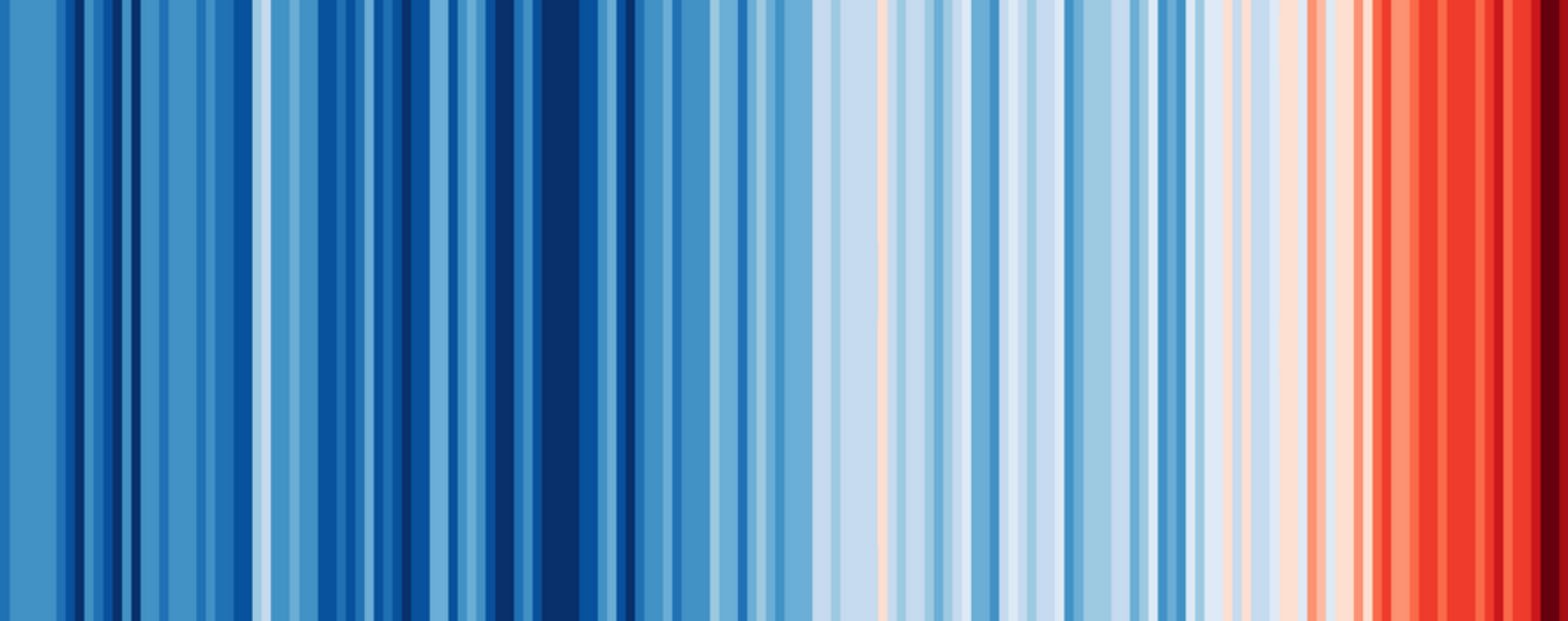


Laura Parisi
DG Macroeprudential policy and financial stability
European Central Bank

Overview

- 1 Rischi climatici e possibili conseguenze economiche
- 2 Implicazioni per la stabilità finanziaria
- 3 Il ruolo della BCE nel contesto dei rischi climatici

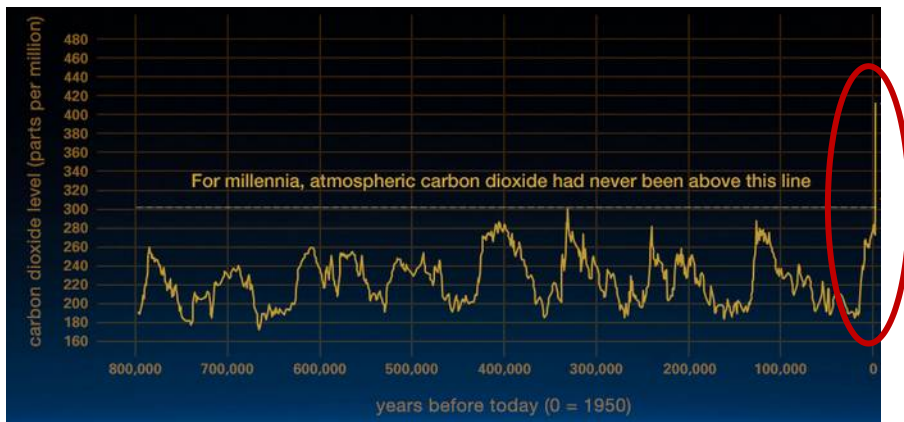
Aumento della temperatura mondiale: 1850 - 2017



Fonte: UK Climate Hub

Evidenza scientifica dei cambiamenti climatici

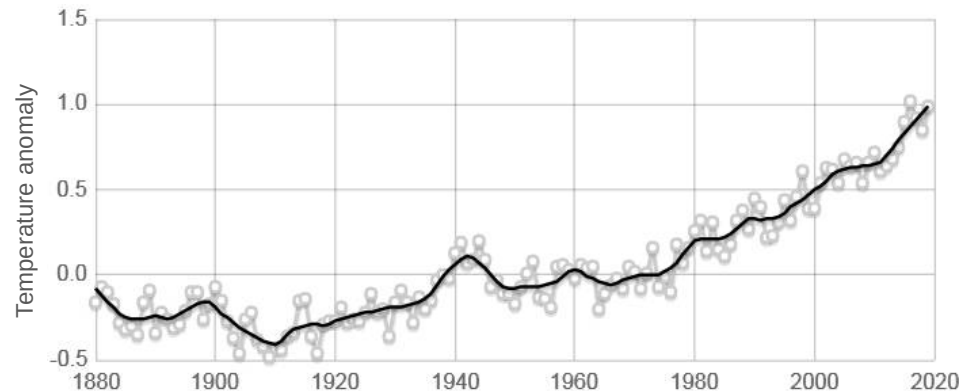
Emissioni di CO2 nel tempo



Fonte: NASA, based on ice cores measurement

- L'attuale **aumento delle emissioni di CO2** non ha precedenti storici negli ultimi 800,000 anni
- L'attuale **tasso di crescita della temperatura** non ha precedenti storici
- L'attuale **aumento della temperatura** é il risultato di attività umane (prob>95%) dalla metà del 1800

Aumento della temperatura

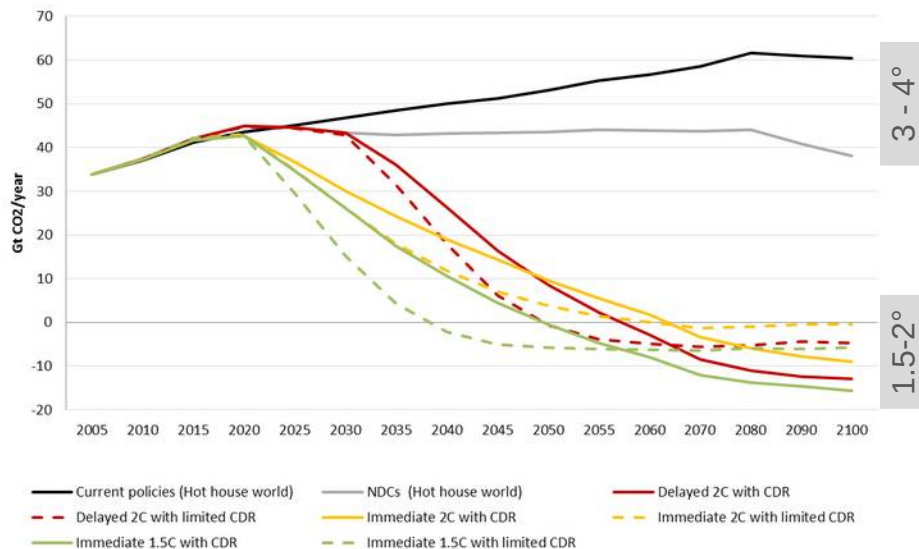


Combattere i cambiamenti climatici richiede azioni immediate

[ECB-CONFIDENTIAL]

Gli accordi di Parigi ambiscono a rafforzare la risposta globale alle minacce dei cambiamenti climatici [...] anche tramite il mantenimento **dell'aumento della temperatura media globale ben al di sotto dei +2°C** sopra i livelli pre-industriali, e con l'ambizione di limitare l'aumento della temperatura a 1.5°C sopra i livelli pre-industriali, riconoscendo che questo ridurrebbe significativamente i rischi e gli impatti dei cambiamenti climatici

Stima dell'impatto delle emissioni di CO2 sulla temperatura



Mondo surriscaldato

Politiche limitate



- Aumento significativo delle temperature
- Aumento delle catastrofi naturali legate ai cambiamenti climatici

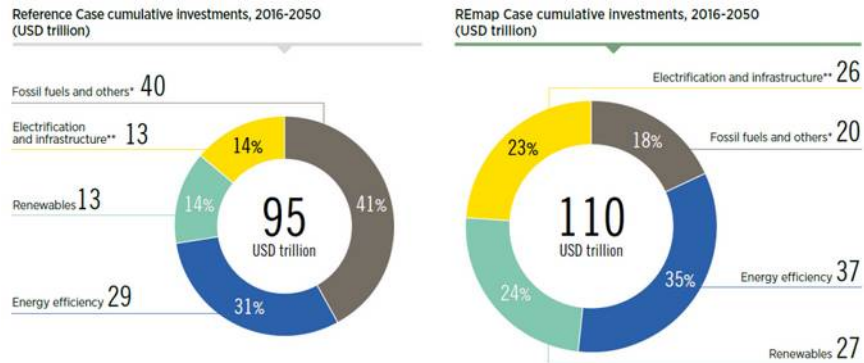
Transizione verso un'economia sostenibile

Politiche sufficienti per raggiungere gli obiettivi di Parigi

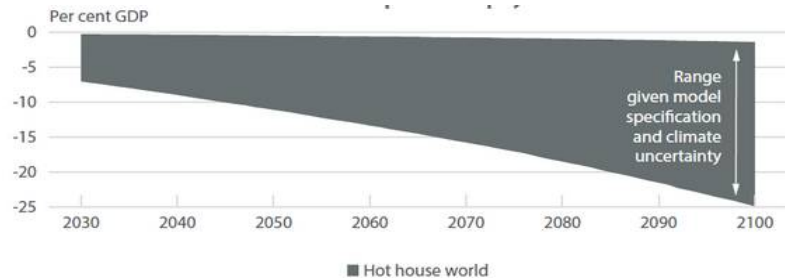
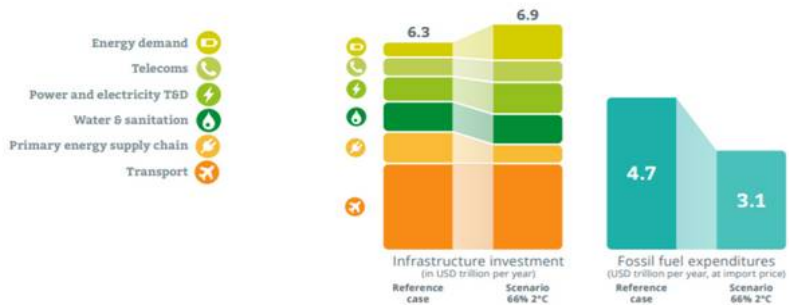
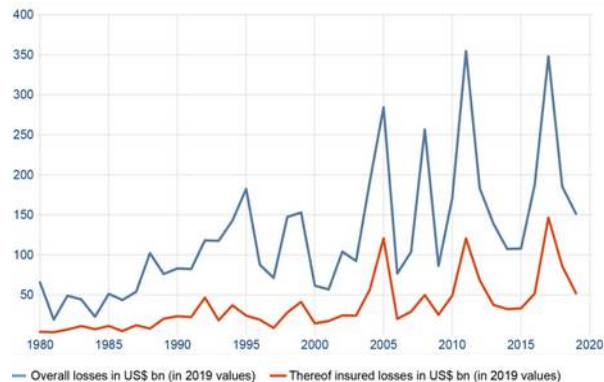
Costi stimati per far fronte ai cambiamenti climatici

[ECB-CONFIDENTIAL]

Investimenti stimati per raggiungere target climatici



Danni dovuti a catastrofi



Fonte: IRENA report (2019) and OECD report (2017)

Fonte: Munich Re Report (2020) and NGFS Reference scenarios (2020)

Definizioni: rischio di transizione e rischio fisico

Rischio fisico

Impatto finanziario dei **cambiamenti climatici**, compresi eventi meteorologici estremi più frequenti e mutamenti gradualmente del clima, nonché del degrado ambientale (inquinamento atmosferico, dell'acqua e del suolo, stress idrico, deforestazione etx.)

Acuto

Causato da eventi estremi quali siccità, alluvioni e tempeste

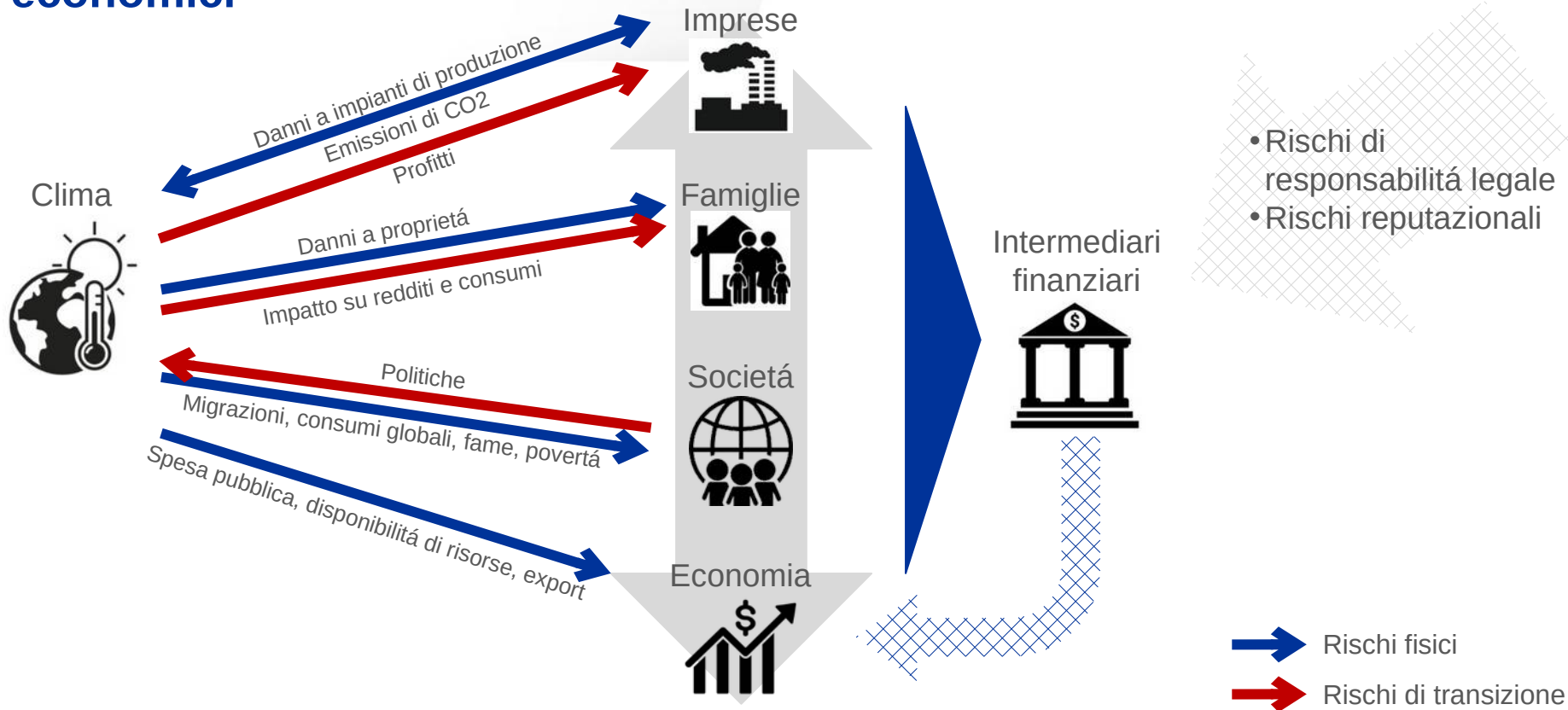
Cronico

Causato da mutamenti progressivi come aumento delle temperature, livello del mare, stress idrico e scarsità di risorse

Rischio di transizione

Perdita finanziaria in cui può incorrere un ente, direttamente o indirettamente, a seguito del **processo di aggiustamento verso un'economia a basse emissioni** di CO2 e **più sostenibile** sotto il profilo ambientale

Impatti diretti e indiretti dei cambiamenti climatici sui principali attori economici



Impatti dei cambiamenti climatici sul settore bancario

	Fisici	di Transizione
Rischio di credito	Aumento di PD e LGD di esposizioni verso aree geografiche vulnerabili (svalutazione delle garanzie immobiliari)	Aumento di PD e LGD di esposizioni che risentono dei costi di adeguamento a politiche energetiche ecosostenibili
Rischio di mercato	Volatilità nelle aspettative dei mercati , e improvvise rivalutazioni dei rischi e del valore di alcune attività/titoli	Improvviso cambiamento del prezzo di titoli e derivati per prodotti connessi a settori altamente inquinanti
Rischio operativo	Danni materiali a immobili bancari , centri elaborazione dati, etc e potenziale interruzione dell'operatività bancaria	Rischi reputazionali e di responsabilità legale , anche legati a diverse preferenze dei consumatori
Altro (liquidità, modello di business, etc.)	Massiccio ritiro di liquidità da parte dei depositanti per far fronte a spese di riparazione danni	Rischio strategico per alcuni modelli business per mancato adeguamento a nuove politiche energetiche

Missione della BCE

- **Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea, Art 127 – Art 11**

L'obiettivo principale del Sistema Europeo di Banche Centrali è il mantenimento della stabilità dei prezzi. Fatto salvo l'obiettivo della stabilità dei prezzi, l'Eurosistema sostiene le **politiche economiche generali dell'Unione** al fine di contribuire alla realizzazione degli obiettivi dell'Unione definiti nell'articolo 3 del trattato sull'Unione Europea. [...]

Le esigenze connesse con la tutela dell'ambiente devono essere integrate nella definizione e nell'attuazione delle politiche e azioni dell'Unione, in particolare nella prospettiva di **promuovere lo sviluppo sostenibile**

- **Trattato sull'Unione Europea, Art 3**

[...] L'Unione instaura un mercato interno. Si adopera per lo **sviluppo sostenibile dell'Europa**, basato su una crescita economica equilibrata e sulla stabilità dei prezzi, su un'economia sociale di mercato fortemente competitiva, che mira alla piena occupazione e al progresso sociale, e su un elevato livello di **tutela e di miglioramento della qualità dell'ambiente**. [...]

Monitoraggio dei cambiamenti climatici e missione BCE

Analisi economica

Includere i rischi climatici nei modelli macro-economici, nelle proiezioni e nelle analisi d'impatto

Politica monetaria

Investire in green bonds come parte del programma di acquisto titoli (Asset Purchase Program), considerando la necessità di non distorcere i mercati

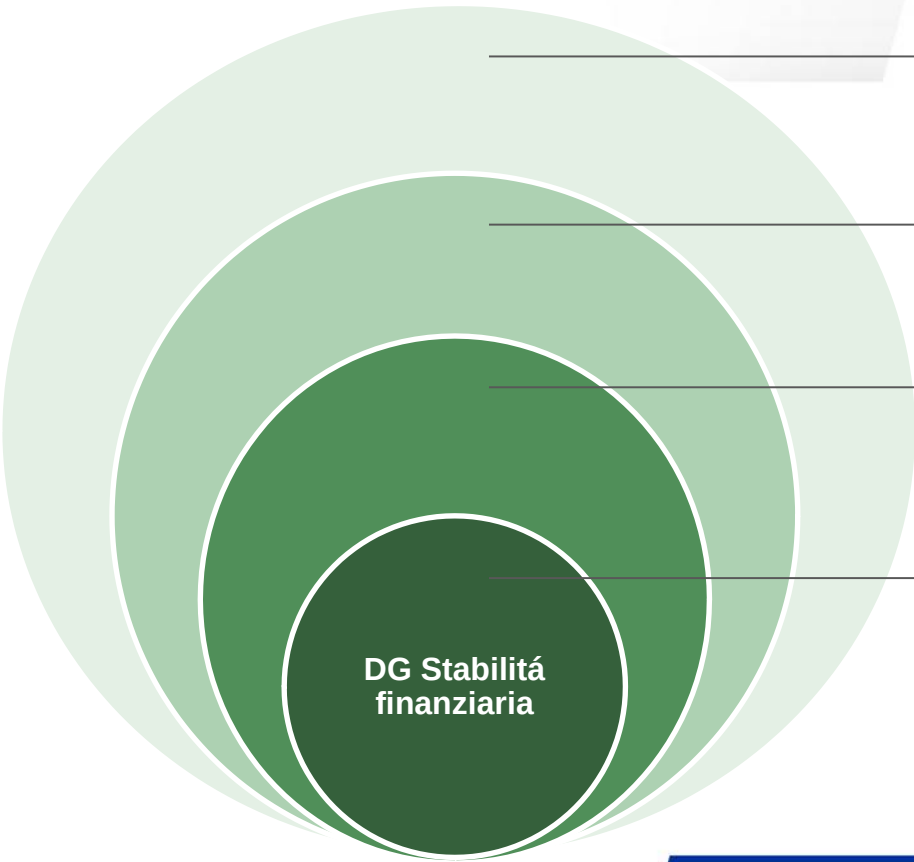
Supervisione bancaria

Dialogare con gli istituti di credito per aumentare la consapevolezza dei rischi derivanti dai cambiamenti climatici

Stabilità finanziaria

Misurare e quantificare i rischi derivanti dai cambiamenti climatici per il sistema finanziario, anche allo scopo di informare il pubblico, gli operatori del settore finanziario e le istituzioni

Il contributo della BCE al dibattito sul clima



Attività internazionali

- NGFS, BCBS, FSB, OECD, IMF

Altre attività Europee

- EC, EBA, EIOPA, ESMA, EIB

Eurosystema

- FSC/ATC progetto sul monitoraggio dei rischi climatici
- Revisione della strategia di politica monetaria

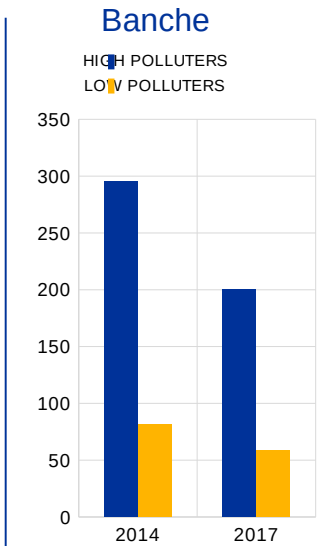
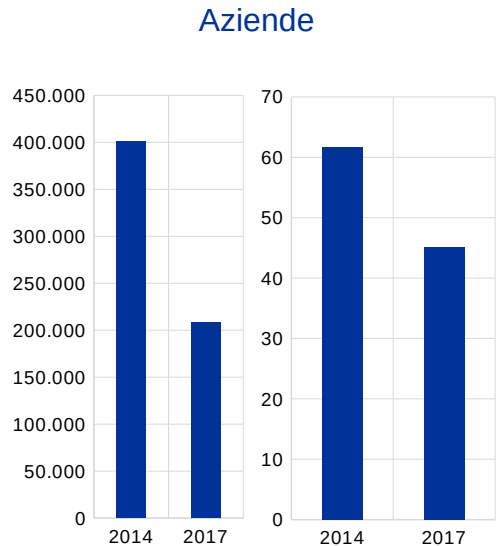
DG/MF work on climate and systemic risk

1. Mercati finanziari
2. Mappatura e quantificazione dei rischi per le istituzioni finanziarie
3. Riflessioni di policy

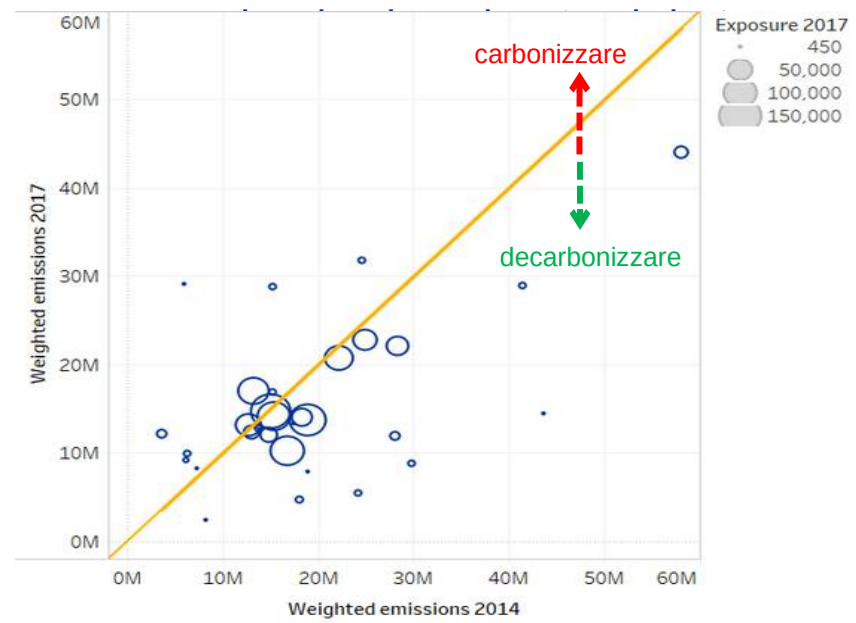
Esposizioni delle banche a seconda delle emissioni della controparte

Emissioni delle aziende; esposizioni delle banche

(Mediana, Tonn. CO2; Mediana, Tonn. CO2/mln €; Mediana, mln €)



Molte banche hanno 'pulito' il portafoglio tra il 2014 e il 2017



Sources: ESRB Report (2020).

Note: NFC's sample is unbalanced. In 2017 approx. 770 companies enter the sample of which 100 are classified as high polluters. High polluters are defined as the NFCs whose total emissions are in the 75th percentile of CO2.

Sources: ESRB Report (2020).

Note: 90 largest euro area banks are included.

Network for Greening the Financial System (NGFS)



Obiettivo

- Rafforzare la risposta globale necessaria per rispettare gli accordi di Parigi;
- Rafforzare il ruolo del settore finanziario per mitigare e affrontare i rischi derivanti dai cambiamenti climatici;
- Mobilizzare capitale per investimenti 'verdi' e a basse emissioni nel contesto di uno sviluppo economico ecosostenibile

Definire e promuovere pratiche che i membri del NGFS e altre istituzioni possono implementare, così come **commissionare analisi** su green finance

Network for Greening the Financial System (NGFS)

WS1 Microprudenziale e supervisione

- Aggiornare la mappatura delle **pratiche di supervisione** per integrare i rischi climatici e ambientali nella supervisione micro-prudenziale
- Valutare l'esistenza di un **differenziale di rischio** finanziario tra titoli verdi e non
- Revisionare e valutare le metodologie esistenti per **misurare i rischi climatici a livello micro**

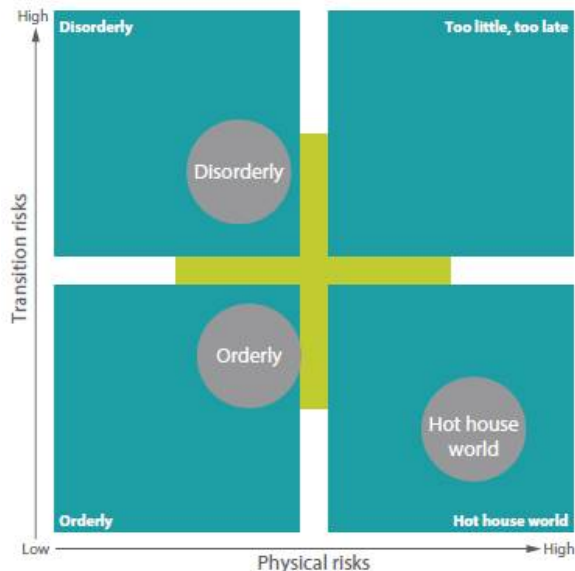
WS2 Macrofinanziario

- Sviluppare **scenari climatici** per banche centrali e supervisori
- Fornire linee guida a banche centrali e supervisori su come integrare l'analisi dei rischi climatici nella **sorveglianza macroeconomica e di stabilità finanziaria**
- Misurare **l'impatto macro-finanziario** dei rischi climatici

WS3 Scalare la finanza verde

- Promuovere l'adozione di principi sostenibili e responsabili negli **investimenti delle banche centrali**
- Capire e monitorare le **dinamiche dei mercati** in merito alla green finance
- Fornire una visione collettiva delle banche centrali circa le sfide che i cambiamenti climatici pongono per la conduzione della **politica monetaria**

NGFS: tre possibili scenari climatici futuri



Transizione ordinata

- Politiche climatiche introdotte per tempo e progressivamente piú stringenti. Zero emissioni raggiunte prima del 2070 a livello globale
- 67% probabilitá di limitare il riscaldamento globale entro +2°C (Parigi)
- Rischi fisici e di transizione relativamente limitati

Transizione disordinata

- Politiche climatiche non introdotte entro 2030. Riduzione delle emissioni drastica prima del 2070 al fine di rispettare gli accordi di Parigi
- Rischi di transizione piú elevati

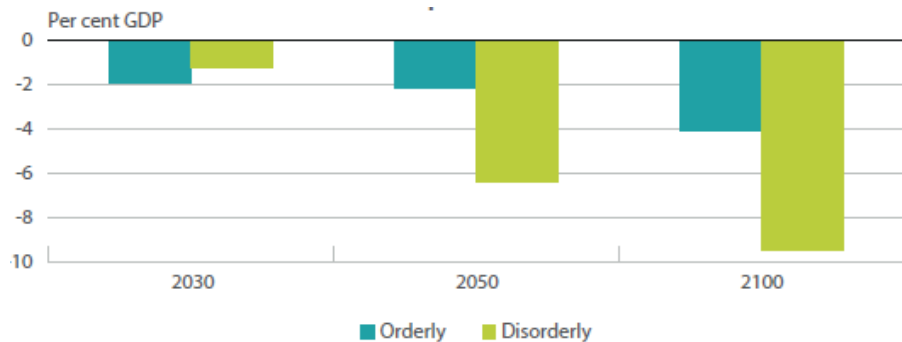
No transizione: mondo surriscaldato

- Solo attuali politiche ambientali implementate. Emissioni aumentano sino al 2080
- Aumento della temperatura globale almeno +3°C
- Grande aumento dei rischi fisici, inclusi fenomeni irreversibili (aumento del livello dei mari)

NGFS: tre possibili scenari climatici futuri

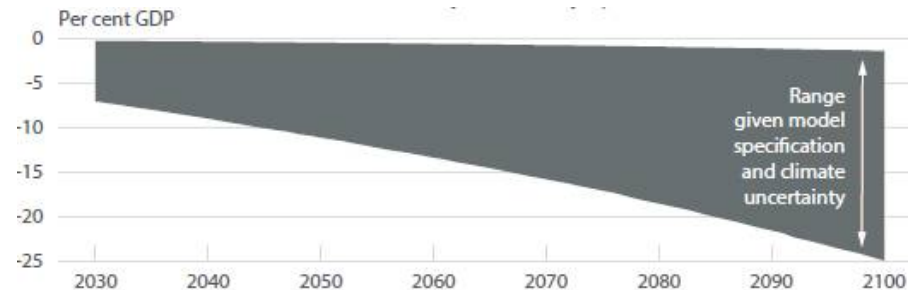
Impatto sul GDP dei rischi di transizione

Transizione (ordinata o disordinata)



Impatto sul GDP dei rischi fisici

No transizione (mondo surriscaldato)



- In caso di **transizione**, impatto sul GDP sino al **4%** o quasi **10%** a fine secolo, a seconda che la transizione sia ordinata o disordinata
- In caso nuove misure ecosostenibili non venissero implementate (**no transizione**), impatto sul GDP sino a **25%** nel 2100 dovuto a un incremento delle catastrofi naturali

Risposta dell'Eurosistema alla consultazione della Commissione Europea sull'agenda verde (1/2)

Messaggi generali

- L'Eurosistema riconosce la **sfida posta dai cambiamenti climatici**, e la **necessità** di mitigarne tempestivamente gli impatti
- La **risposta alla pandemia COVID-19 rappresenta un'opportunità** per raggiungere gli obiettivi climatici e ambientali dell'UE, incorporando considerazioni circa l'ecosostenibilità nel definire la risposta finanziaria alla crisi
- La BCE supporta gli obiettivi dell'UE, promuovendo **un'economia sostenibile** che assicuri prosperità e benessere dei cittadini a difesa dei rischi economici, sociali ed ecologici
- Per raggiungere gli obiettivi ambiziosi stabiliti dall'UE in materia di ecosostenibilità, l'Eurosistema riconosce il ruolo chiave della **finanza sostenibile** per garantire una transizione verso un'economia a basse emissioni

Risposta dell'Eurosistema alla consultazione della Commissione Europea sull'agenda verde (2/2)

1

Trasparenza e divulgazione di informazioni sono carenti. Il settore finanziario può giocare solo un ruolo di supporto

2

Il contesto generale di **policy** deve decidere incentivi di lungo periodo per ri-orientare il settore finanziario ed economico

3

I cambiamenti climatici e i rischi ambientali necessitano di un **appropriato monitoraggio** e di appropriati **schemi di gestione** di tali rischi

4

La finanza sostenibile ha legami stretti con **altre priorità di policy**, in particolare con l'unione dei mercati di capitale (capital markets union, CMU), e tali sinergie andrebbero sfruttate

5

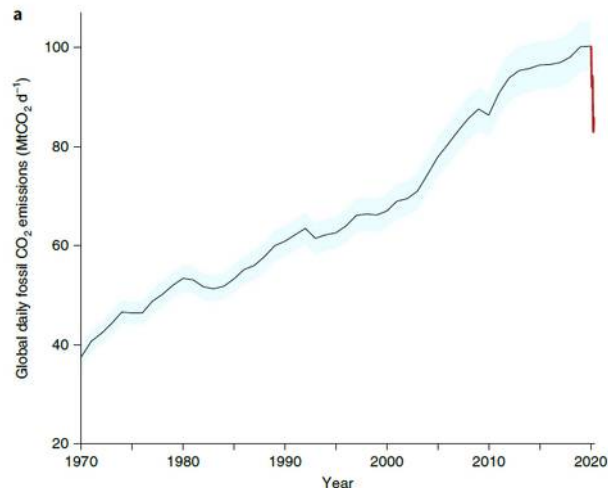
La finanza sostenibile è un **tema globale**, che richiede stretto coordinamento internazionale per promuovere un meccanismo di gestione consistenti e per evitare frammentazioni regolamentari

Annex

COVID-19 crisis and impact on climate change

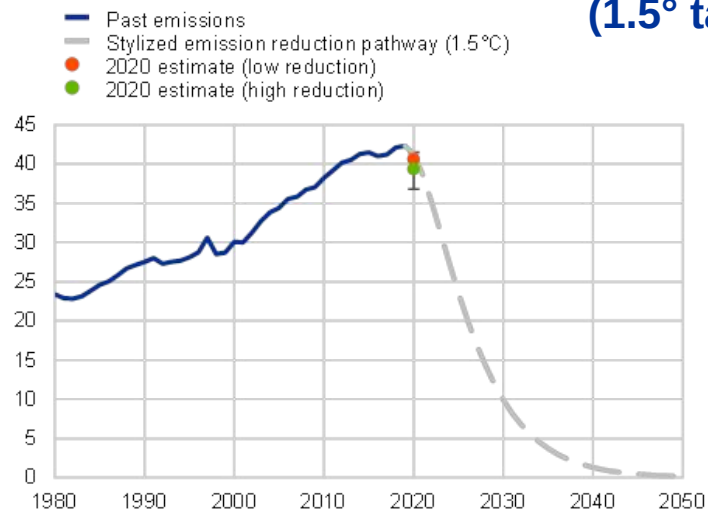
- Expected drop in 2020 global CO₂ emissions of ca. 4-7% annually compared to 2019
- But, limiting global warming to 1.5°C requires decrease in CO₂ emissions of ca. 8% annually
- Recovery from COVID-19 offers opportunities but also entails risks for the green transition

Daily CO₂ emissions



Source: Le Quéré et al.: Temporary reduction in daily global CO₂ emissions during the COVID-19 forced confinement, *Nature Climate Change*, 2020

Annual CO₂ emissions and mitigation curve (1.5° target)



Source: Global Carbon Project