



BauNOW

Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union

LA FINANZA A SUPPORTO DELLA TRANSIZIONE CLIMATICA E AMBIENTALE

AUDITORIUM FILLA - Parco della Montagnola

Bologna - 4 Dicembre 2025

Alessandro Fabbrini – Banca d'Italia Sede di Bologna

«Gli investimenti per la transizione ecologica: alcune evidenze statistiche»



Programma dell'intervento

- Banca centrale (e Autorità di vigilanza) e cambiamento climatico
 - Alcune evidenze statistiche sugli investimenti per la transizione ecologica
1. Il World Energy Investment 2025 dell'IEA
 2. L'indagine SAFE della BCE presso le imprese non finanziarie dell'Area dell'euro
 3. L'indagine della Banca d'Italia sulla gestione dei rischi climatici da parte delle imprese non finanziarie italiane
- Il ruolo dell'incertezza e dell'informazione



BauNOW

Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union

Banca centrale (e Autorità di vigilanza) e cambiamento climatico

Per la Banca d'Italia il cambiamento climatico è rilevante sotto molteplici aspetti:

- Per la politica monetaria è importante sviluppare modelli per l'analisi degli impatti sulle dinamiche dei prezzi delle materie prime e quindi sulle variabili chiave per la stabilità monetaria, quali crescita e inflazione.
- Come Autorità di vigilanza, l'impegno mira in primo luogo a migliorare la capacità degli operatori finanziari di gestire i rischi climatici.
- Nella gestione del portafoglio finanziario non legato alla politica monetaria rimane essenziale studiare e mitigare gli effetti dell'aumento del rischio climatico sui propri investimenti.
- Ridurre e, in prospettiva, azzerare le emissioni nette delle proprie operazioni aziendali.



BauNOW

Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union

Il World Energy Investment 2025 dell'International Energy Agency



BauNOW

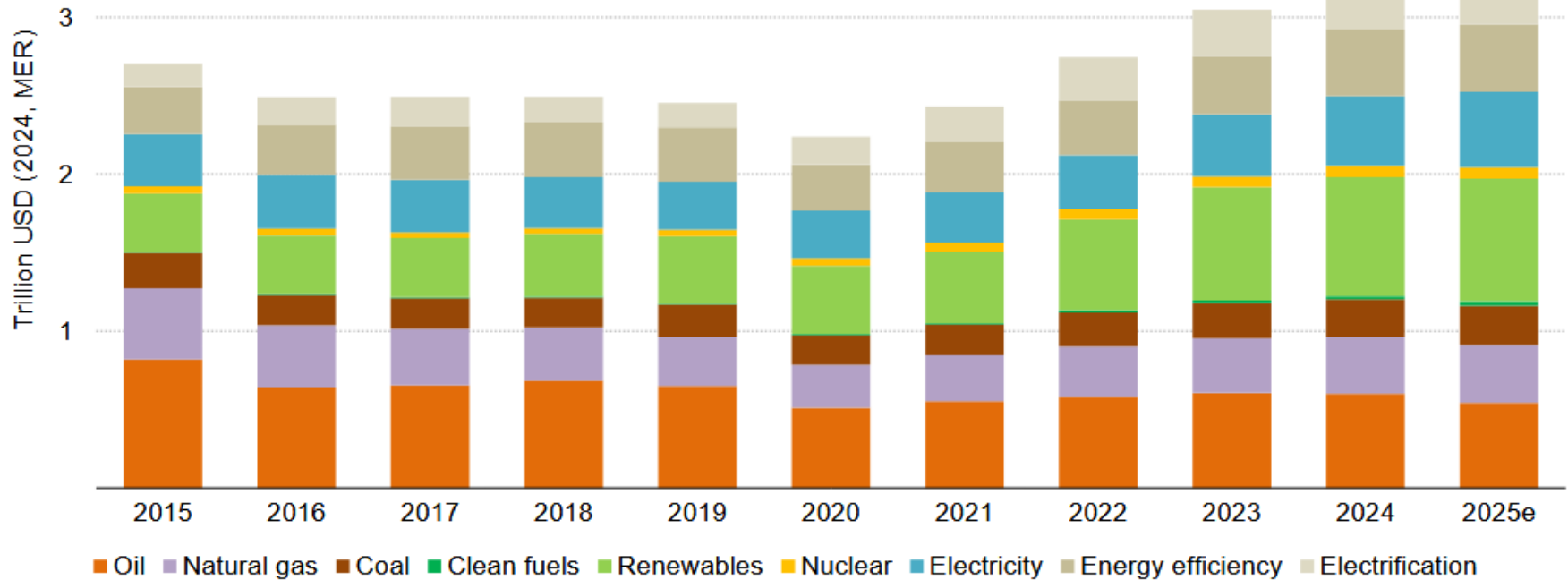
Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union

Gli investimenti energetici fatti negli ultimi anni ...

Global investment in energy, 2015-2025



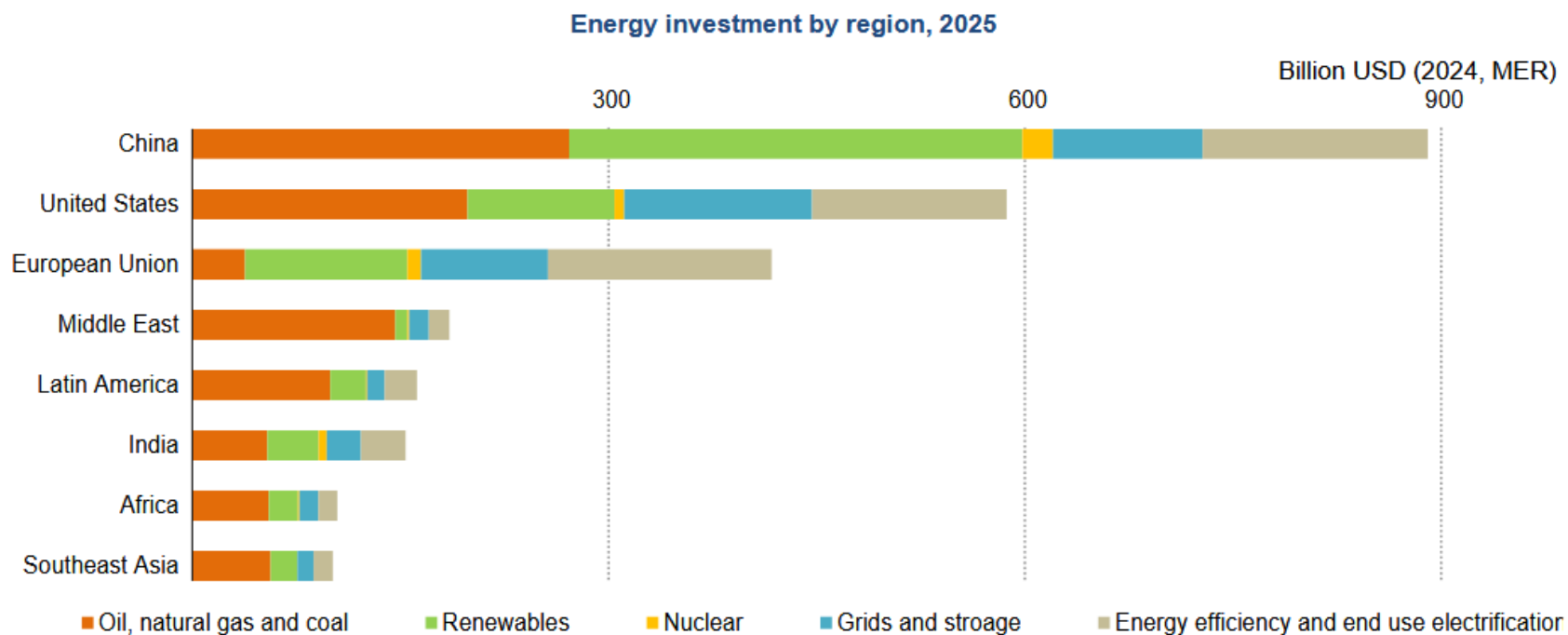
BauNOW

Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union

... e per area geografica nel 2025



BauNOW

Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union

L'indagine SAFE (Survey on the Access to Finance of Enterprises) della Banca centrale europea presso le imprese non finanziarie dell'Area dell'euro



BauNOW

Interreg
Euro-MED

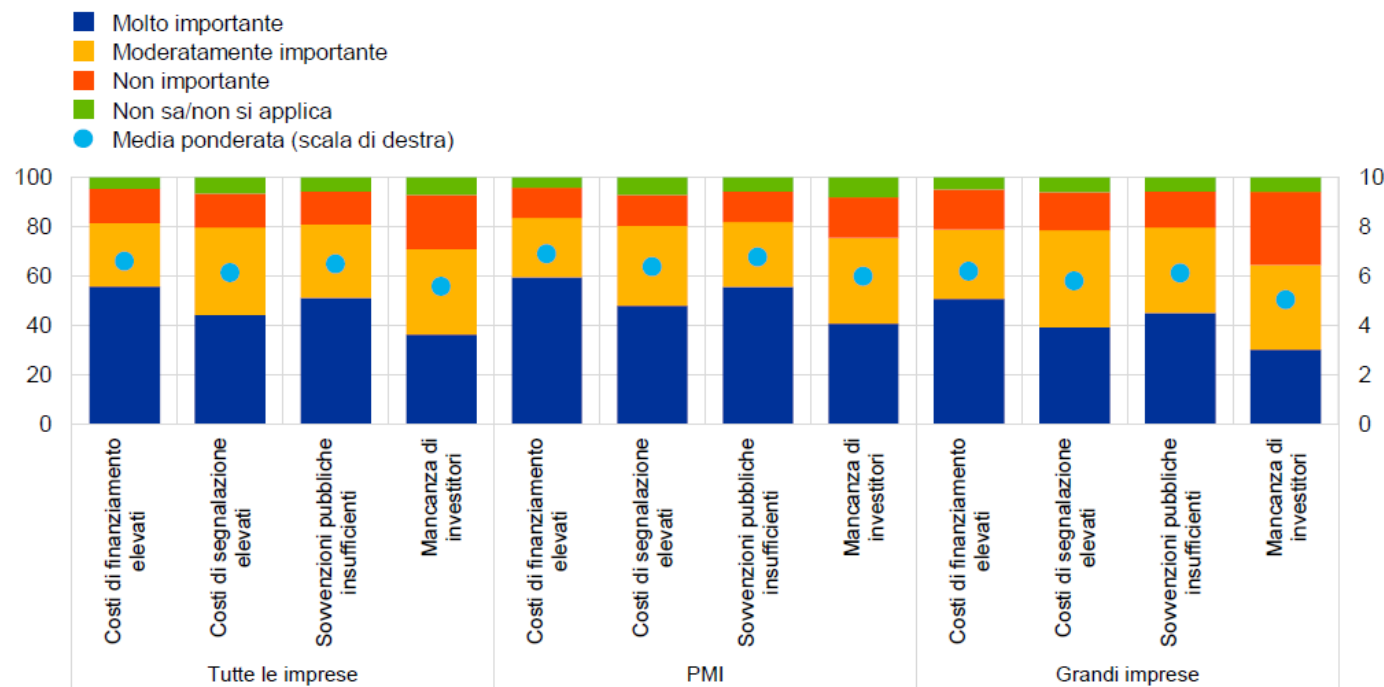


Co-funded by
the European Union

Diversi ostacoli rendono difficile l'accesso al finanziamento

Ostacoli al reperire finanziamenti per l'investimento nell'attenuazione dei rischi derivanti da calamità naturali o nell'adeguamento a più rigorosi standard in materia di clima

(in percentuale)



Fonte: indagine SAFE della BCE e della Commissione europea.

Note: alle imprese è stato chiesto di valutare l'importanza degli ostacoli ai finanziamenti per investire nell'attenuazione dei rischi derivanti dalle calamità naturali o per adeguarsi ai più rigorosi standard in materia di clima, su una scala da 1 (per nulla importante) a 10 (estremamente importante). Nel grafico, la scala è stata divisa in tre gradi di importanza: bassa (da 1 a 3), moderata (da 4 a 6) ed elevata (da 7 a 10). Il campione comprende le imprese che hanno già investito o intendono investire in politiche verdi.



BauNOW

Interreg
Euro-MED



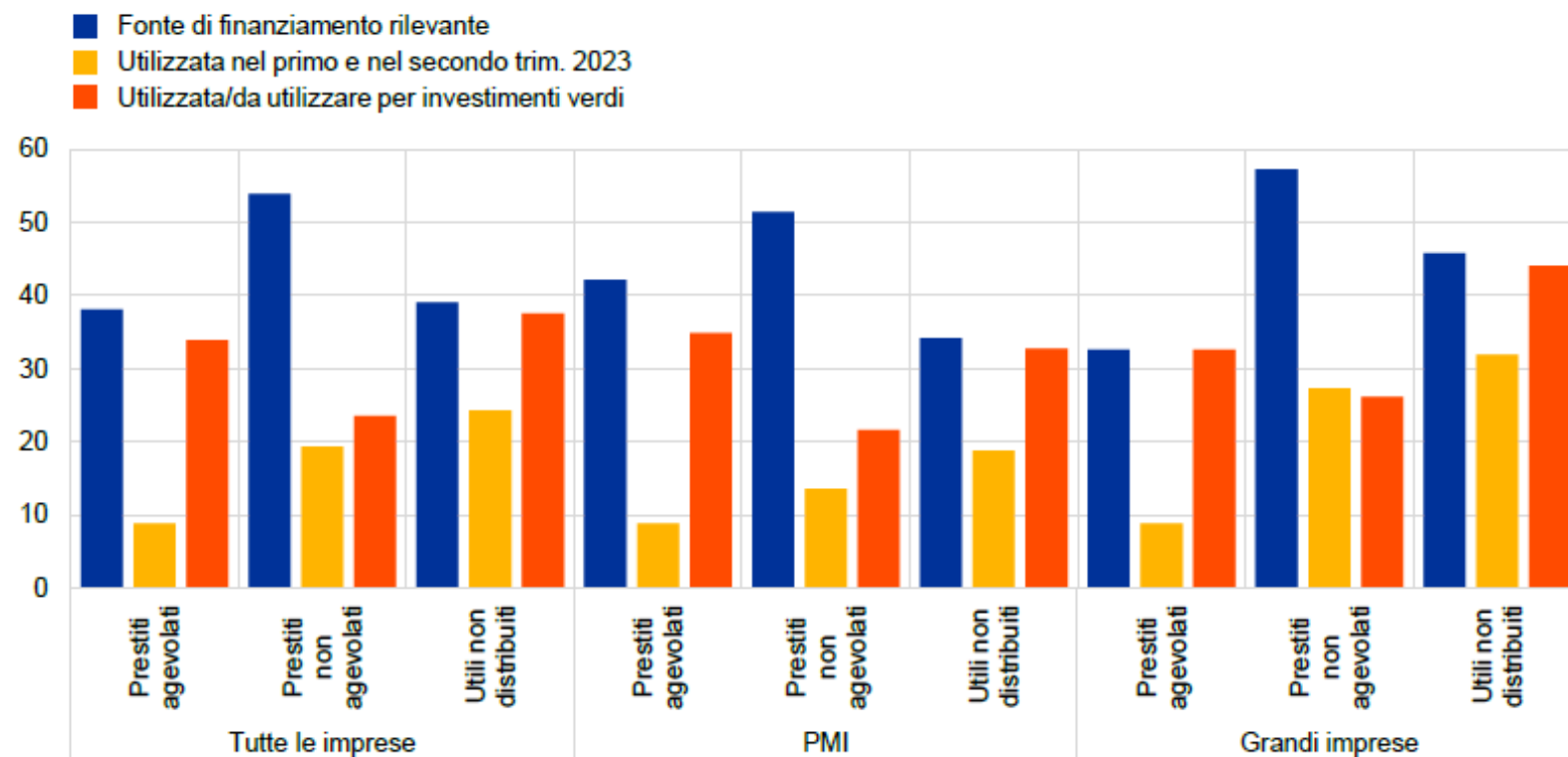
Co-funded by
the European Union

Il ruolo delle garanzie pubbliche e dei fondi del settore privato

Uso delle diverse fonti di finanziamento per gli investimenti destinati ad attenuare l'esposizione ai rischi connessi alle calamità e alle politiche in materia di clima

a) Uso delle fonti di finanziamento

(in percentuale)



Fonti: indagine SAFE della BCE e della Commissione europea ed elaborazioni della BCE.



BauNOW

Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union

L'indagine condotta dalla Banca d'Italia nel 2024 sulla gestione dei rischi climatici da parte delle imprese non finanziarie italiane



BauNOW

Interreg
Euro-MED



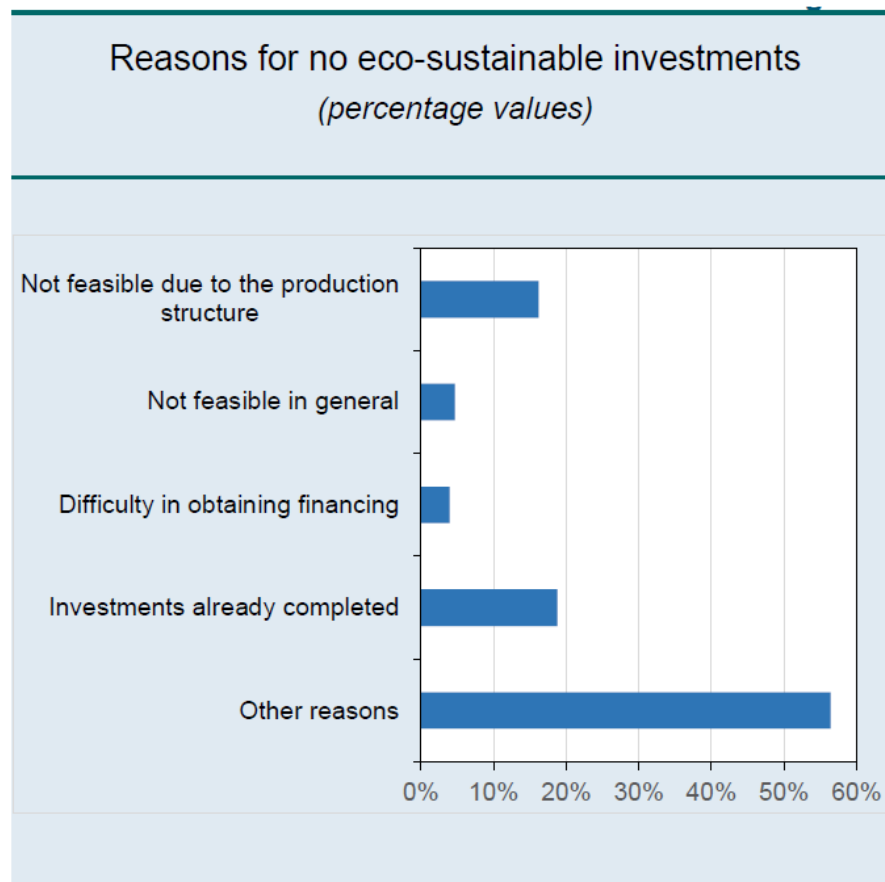
Co-funded by
the European Union

Gli investimenti per ridurre l'impronta carbonica

Il 40% delle imprese rispondenti ha effettuato nel 2023 investimenti per ridurre la propria impronta carbonica (per l'80% grandi imprese).

La fonte più utilizzata è stata l'autofinanziamento, seguita dal debito bancario.

La ragione più citata come causa di un'assenza di investimenti («Other reasons») comprende l'incertezza del quadro regolamentare.



Source: ICAS Survey



BauNOW

Interreg
Euro-MED



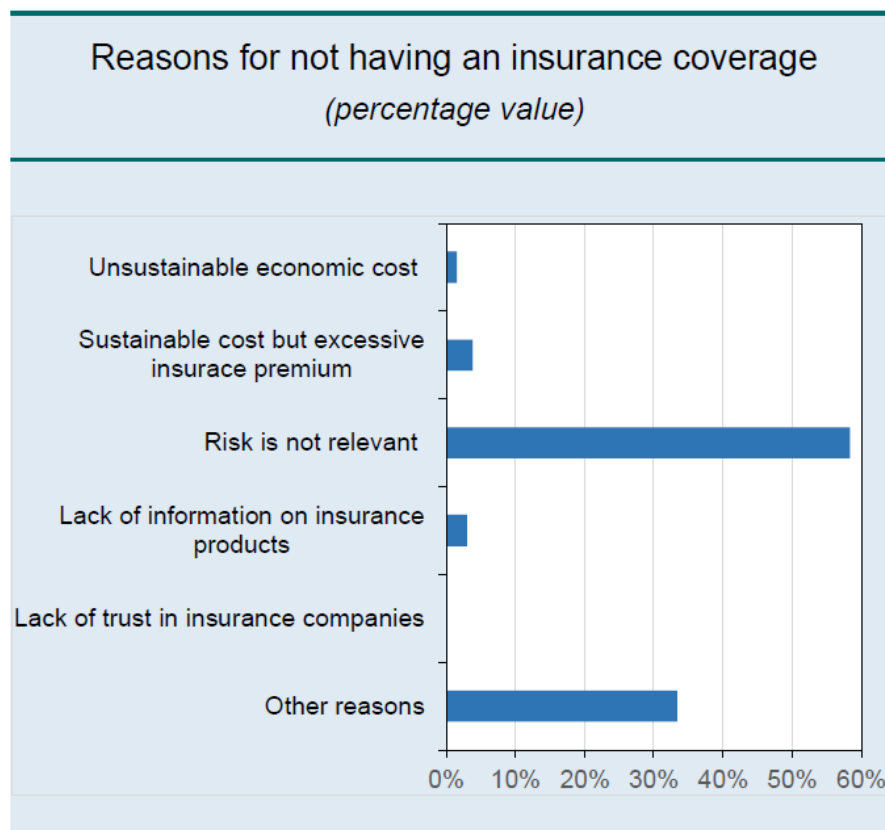
Co-funded by
the European Union

La copertura assicurativa

Il 73% delle imprese è assicurato contro i rischi ambientali fisici (per il 76% grandi imprese).

La ragione principale per non contrarre un'assicurazione è una percepita insignificanza del rischio.

La copertura assicurativa è meno diffusa tra le piccole imprese e per quelle ubicate nel Sud e nelle Isole.



Source: ICAS Survey



BauNOW

Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union

Il ruolo dell'incertezza e dell'informazione

La propensione all'investimento (di qualsiasi tipo) risente negativamente dell'incertezza e delle asimmetrie informative.

- **Rischi ineliminabili tipici delle grandi transizioni tecnologiche. Una transizione prende avvio con molte tecnologie in concorrenza tra loro, la gran parte delle quali soccombe a un limitato numero di tecnologie vincenti, impossibili da individuare ex ante.**
- **Necessità di irrobustire e ampliare le informazioni quantitative a disposizione per i modelli di valutazione dei rischi e della convenienza economica degli investimenti.**
- **Opportunità di intensificare la diffusione di informazione di qualità al pubblico non specialistico (ad esempio per scelte più consapevoli nell'utilizzo del proprio risparmio finanziario): il ruolo dell'educazione finanziaria.**
- **Senza dimenticare un contesto geopolitico internazionale più variabile rispetto al passato, con riflessi sulla cooperazione e sullo scambio di conoscenze e tecnologie.**



BauNOW

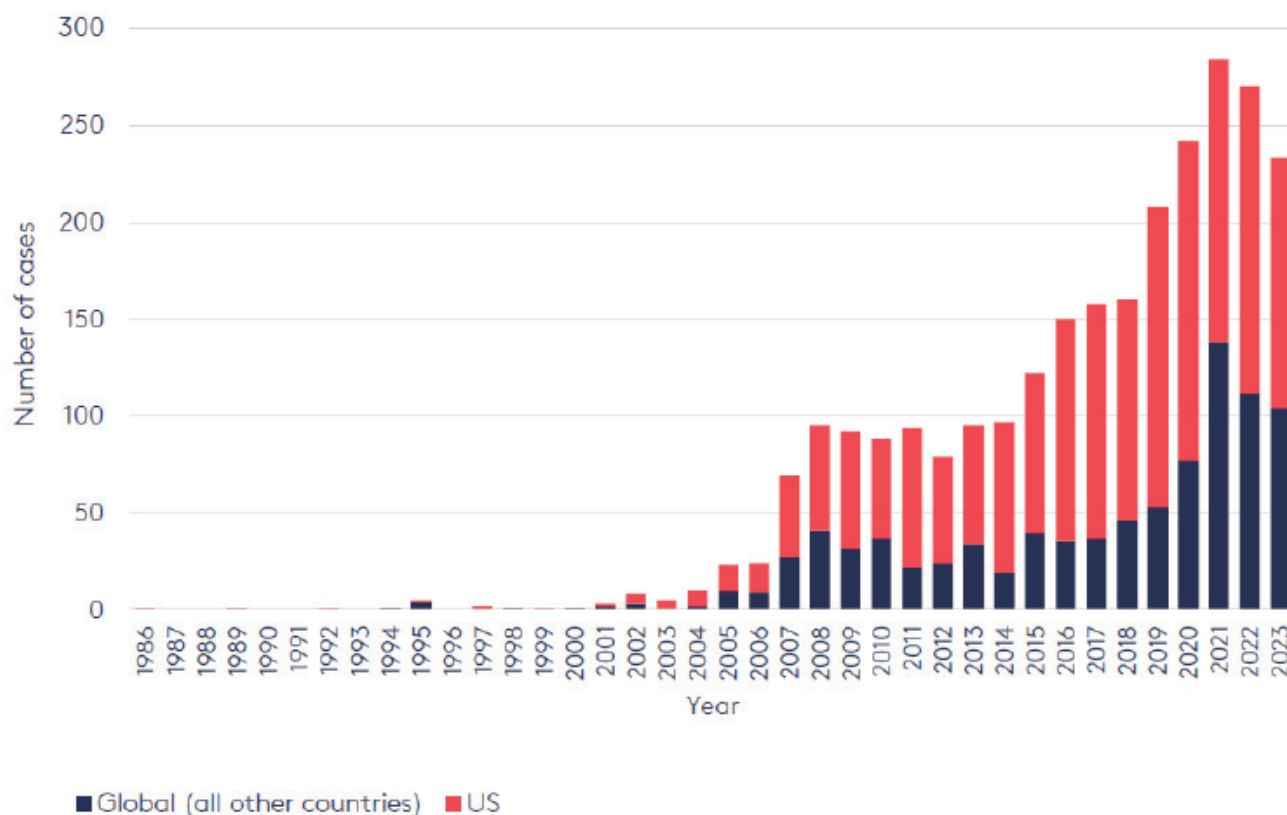
Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union

Un esempio: la crescita del contenzioso legato al clima

Numero di contenziosi legati al clima all'interno e all'esterno degli Stati Uniti
(1986-2023)



Fonte: J. Setzer e C. Higham, *"Global trends in climate change litigation: 2024 snapshot"*, giugno 2024.



BauNOW

Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union

Bibliografia

Angelini P., «[Le molteplici sfumature del cambiamento climatico attraverso le lenti della risoluzione delle controversie](#)», intervento al convegno Unidroit-Roma TRE dell'8 novembre 2024.

Angelini P., «[Portfolio decarbonisation strategies: questions and suggestions](#)», Questioni di economia e finanza, n. 840, Banca d'Italia, marzo 2024.

Angelini P., «[La sostenibilità nell'industria finanziaria: vecchi modelli per nuovi scenari?](#)», intervento introduttivo al convegno del 2 aprile 2025.

Banca Centrale Europea, «[Cambiamento climatico e investimenti e finanziamenti verdi delle imprese dell'area dell'euro: risultati dall'indagine SAFE](#)», Bollettino economico 6/2023.

Banca d'Italia, «[La Banca d'Italia e la sostenibilità ambientale e sociale](#)» (sezione sito).

Colletti F. et al., «[Do firms care about climate change risks? Survey evidence from Italy](#)», Mercati, infrastrutture, sistemi di pagamento, n. 70, Banca d'Italia, novembre 2025.

International Energy Agency, «[World Energy Investment](#)», 2025.



BauNOW

Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union



BauNOW

Interreg
Euro-MED



Co-funded by
the European Union

Grazie per la vostra attenzione!



INFOWEB