

# *Valore della natura e rischi finanziari: yes ...but*



**Ivan Faiella\***

Climate change and sustainability hub

***Restoration economy: le imprese protagoniste della  
riqualificazione dei territori***

Roma, 17 settembre 2025

# *Motivazione*



Dal film **Una boccata d'Aria** (2022)

## *Tre messaggi*

1. La questione del valore economico del capitale naturale e dei servizi ecosistemici ha risposte differenti a seconda del punto di osservazione.
2. I rischi finanziari legati alla natura (RFN) dovrebbero essere analizzati principalmente insieme ai rischi finanziari legati al clima (RFC).
3. Spostare l'attenzione sui RFN rischia di interferire (e rallentare) l'attuazione dell'agenda sui RFC di banche centrali e supervisor finanziari.

# *Il valore economico e la natura*

YES,

- Rendere la natura visibile agli economisti e ai decisori politici: la valutazione economica è un utile complemento ad altri criteri nella programmazione e nell'allocazione delle risorse pubbliche dove vanno date priorità agli interventi (ad es. PNRR)
- Il settore privato (sia imprese non finanziarie sia finanziarie) beneficerebbe di forme di valutazione economica per integrare le loro decisioni di investimento, di erogazione del credito, di valutazione dei rischi (ad es. mercati di scambio per i servizi ecosistemici).
- Alcune critiche rivolte alle valutazioni economiche si basano sulla convoluzione delle metodologie adottate: ma ciò avviene in molti altri campi (ad es. nello stimare il reddito di pieno impiego, la produttività totale dei fattori, i deficit aggiustati per il ciclo economico, il costo sociale del carbonio). Vedi progetto ESVD.

BUT



# *Il nesso tra clima e natura*

YES,

- Trascurare l'impatto del cambiamento climatico sulla perdita di biodiversità può portare a sottostimare il suo impatto economico e finanziario. Ad esempio, il valore pubblico di un'emissione marginale - il costo sociale del carbonio - è troppo basso (Bastien-Olvera and Moore, 2021)
- Ecosistemi ben gestiti potrebbero fornire soluzioni efficaci e fattibili alla minaccia climatica: «soluzioni basate sulla natura» (NbS) per la mitigazione e l'adattamento (Nature, 2022).
- Al contrario, alcune strategie di mitigazione hanno impatti negativi sulla natura (e.g. afforestation relying on monoculture plantations, bioenergy cropland expansion, mining activities to harness minerals for the transition)

BUT

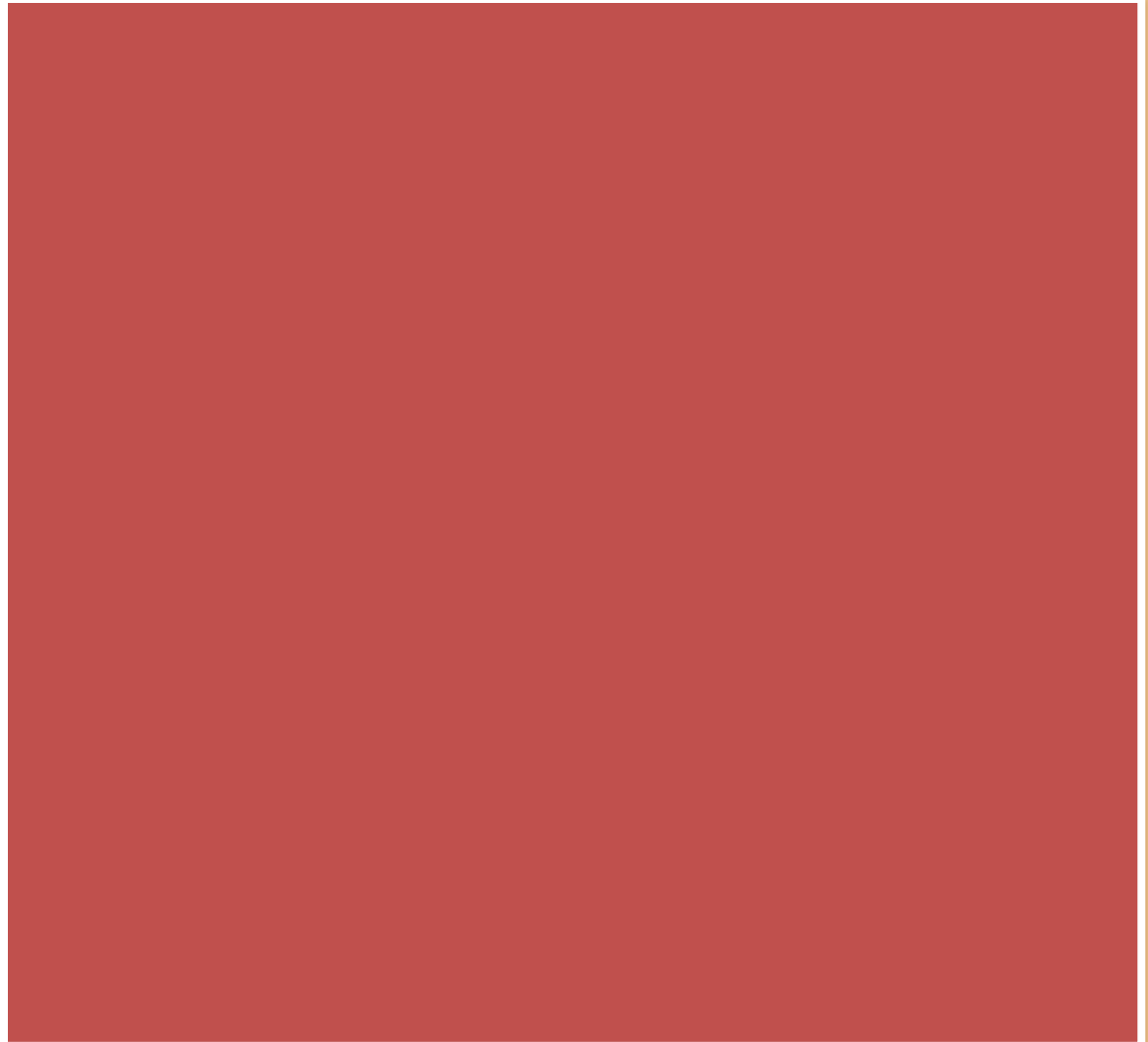


# *L'attenzione rivolta ai RFN favorisce o interferisce con il consolidamento dell'agenda dei RFC?*

YES,

- Le aspettative di vigilanza si riferiscono ai rischi climatici e ambientali (ad es. SSM Guide on climate-related and **environmental** risks; Aspettative di vigilanza sui rischi climatici e ambientali).
- Valutare l'impatto sulla natura aiuta a **comprendere meglio** il rischio fisico del cambiamento climatico: ad esempio, il clima può anche influenzare la produzione economica e il valore dei benefici ecosistemici non di mercato (Bastien-Olvera et al., 2023).

BUT



*Valore della natura e rischi finanziari: yes ...but*

Grazie per l'attenzione!

[Ivan.faiella@bancaditalia.it](mailto:Ivan.faiella@bancaditalia.it)

[climatehub@bancaditalia.it](mailto:climatehub@bancaditalia.it)



Climate change and sustainability hub