

## Finanțarea Pactului Ecologic European.

---

Schimbările climatice - provocări și oportunități  
pentru băncile centrale

---



*GREEN  
IS  
THE WOR(L)D...*

# EUROBAROMETRU Aprilie 2019



**93%**  
of Europeans

see **climate change** as a serious problem.



**93%**  
of Europeans

have taken at least one **action**  
to tackle climate change.



**92%**  
of Europeans

agree that greenhouse gas emissions should  
be reduced to a minimum in order to make the  
**EU economy climate neutral by 2050.**

# PACTUL ECOLOGIC EUROPEAN

- Document prezentat Parlamentului European în decembrie 2019 de către Comisia Europeană
- Conține un set de **măsuri menite să transforme Europa în primul continent neutru climatic** (zero emisii nete de gaze cu efect de seră) **până în 2050**

*The European Green Deal – Europe's new growth strategy – must ensure that Europe remains the home of the world's most advanced welfare systems and is a vibrant hub of innovation and competitive entrepreneurship*

# REPERE

- Reducerea limitei de emisii pentru autovehicule la **zero în anul 2030** față de ținta actuală de 95gCO<sub>2</sub>/km ce trebuie atinsă în 2021, încurajarea autovehiculelor electrice și utilizarea combustibililor alternativi (biogaz/hidrogen)
- **Dublarea/triplarea** ratei de **renovare** a clădirilor de la 1% în prezent

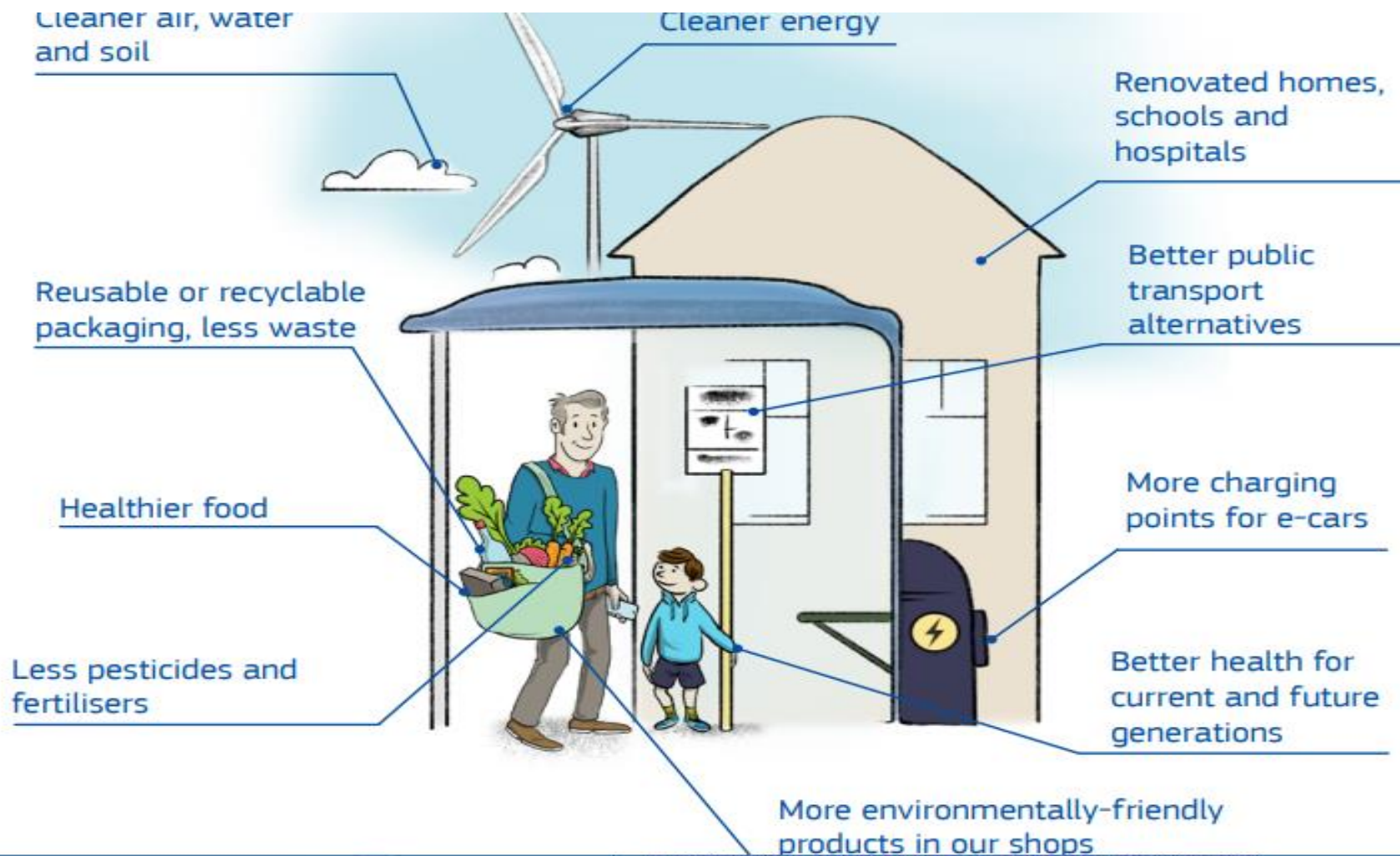
# REPERE

- **35% din fondurile de cercetare** de €100 miliarde propuse în programul Horizon (2021-2027) vor fi destinate tehnologiilor eco-prietenoase
- **Economia circulară (martie 2020)** - parte a strategiei industriale (impact în siderurgie, ciment, textile) și o **nouă legislație pentru reciclarea bunurilor/deșeurilor**

# REPERE

- **Strategia privind Ecosistemele și Biodiversitatea (martie 2021)** – combaterea poluării solului și apelor și o **nouă strategie privind pădurile**
- Strategia pentru **alimentație durabilă (2021)** ce vizează reducerea utilizării pesticidelor, îngrășămintelor și antibioticelor- **planuri strategice al fiecărui stat membru** în cadrul PAC, aliniată obiectivelor Planului Ecologic

# PROIECTE





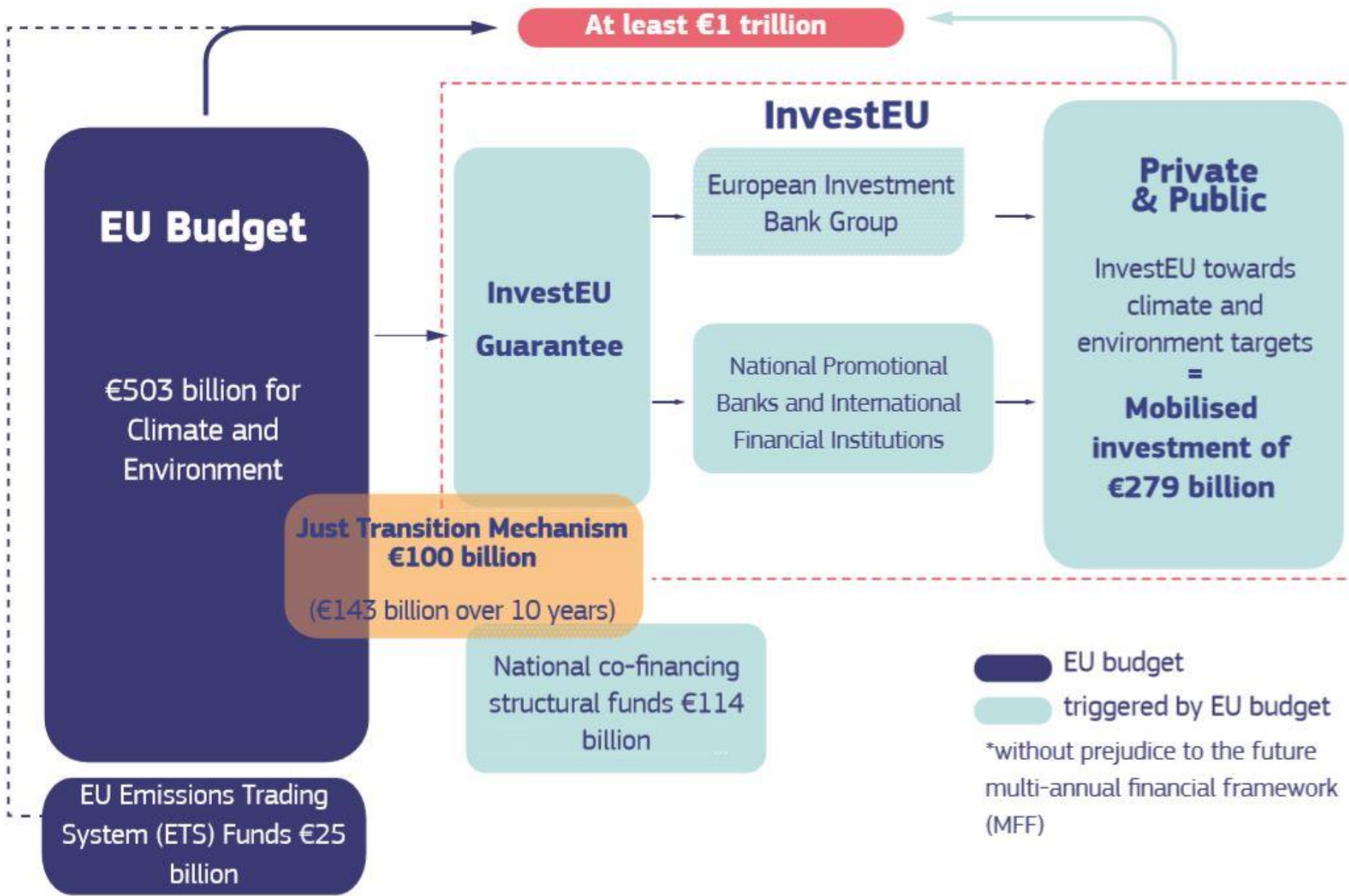
# FINANȚAREA

**CEL PUȚIN €1 TRILION în următorii 10 ani**

*din*

- **Bugetul Uniunii Europene** - peste €500 mld
- **InvestEU** (30% din fondurile/garanțiile programului sunt dedicate mediului și vor susține Pactul Ecologic)
- **Mecanism de Tranziție Echitabilă** (aprox €100-143 mld) prin intermediul căruia vor fi susținute îndeosebi **regiunile/zonele cele mai afectate de impactul transformărilor asociate implementării pactului ecologic**

# WHERE WILL THE MONEY COME FROM?



\*The numbers shown here are net of any overlaps between climate, environmental and Just Transition Mechanism objectives.

# BUGETUL UE 2021-2027

PREVEDE alocări substanțiale pentru INVESTIȚII ÎN OBIECTIVE LEGATE DE CLIMĂ/MEDIU

**25% din totalul fondurilor** vor fi utilizate pentru abordarea problemelor climatice și ecologice prin programe multiple (ex. [European Agricultural Fund for Rural Development](#), [European Agricultural Guarantee Fund](#), [European Regional Development Fund](#), [Cohesion Fund](#), [Horizon Europe](#) and [Life funds](#)). Prin extrapolare, în 10 ani suma va fi de **€503 mld**

# InvestEU

- Program propus în iunie 2018, parte a bugetului UE pe termen lung, menit să **mobilizeze fonduri/garanții prin Grupul BEI, parteneriate publice și private, IFI** etc.
- Va completa finanțarea Pactului Ecologic
- 30% din InvestEU se va concentra asupra proiectelor de mediu, cu rol de promovare a standardelor și practicilor de sustenabilitate, **asistență tehnică - InvestEU Advisory Hub**

# Exemple de proiecte InvestEU

- Modernizarea serviciilor de încălzire centrală din Budapesta
- Instalarea de panouri solare în gospodării, dar și la companiile industriale din Lituania
- Modernizarea rețelei de electricitate și încălzire din Zagreb

# Just Transition Mechanism

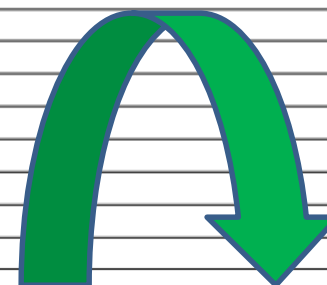
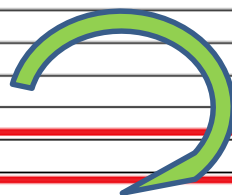
- **JUST TRANSITION FUND €30-50 mld**
  - \* ***fonduri noi €7.5 mld euro***
  - \* ***transfer din fondurile dezvolt. regional/social***  
(€1  €1.5/3 ) și ***cofinanțare*** cf politică coeziune
- **Investiții Private prin InvestEU €45 mld**
- **Public Sector Loan Facility/EIB €25-30 mld**

**Alocare în funcție de criterii economice (emisia gaze cu efect de seră, producția de turbă) și sociale (ocupare forță de muncă în regiuni cu intensitate energetică mare)**

# ALOCARE

## Just Transition Mechanism allocation (EUR million)

	Proposed JTF allocation (2018 prices)	Total estimated funding under Pillar 1* (2018 prices)	Estimated expected investments to be mobilized under Pillar 1, 2 and 3** (current prices)
BE	68	311	989
BG	458	1.710	6.205
CZ	581	2.074	7.761
DK	35	217	569
DE	877	4.614	13.387
EE	125	569	1.811
IE	30	187	490
EL	294	1.049	3.923
ES	307	1.397	4.445
FR	402	1.825	5.807
HR	66	235	879
IT	364	1.301	4.868
CY	36	163	518
LV	68	242	906
LT	97	345	1.292
LU	4	23	59
HU	92	330	1.234
MT	8	37	119
NL	220	1.045	3.174
AT	53	331	867
PL	2.000	7.692	27.344
PT	79	283	1.058
<b>RO</b>	<b>757</b>	<b>2.704</b>	<b>10.116</b>
SI	92	327	1.223
SK	162	580	2.170
FI	165	749	2.383
SE	61	380	995
<b>Total</b>	<b>7.500</b>	<b>30.719</b>	<b>104.589</b>



# CUM?

- **Raport de țară (Anexa D bis)**  
Analiză regiunile/zonele expuse
- **Territorial Just Transition Plans (TJTP):** descriere a transformărilor așteptate până în 2030, în linie cu Planurile Naționale Energetice și de Mediu (NECP), identifică zone/regiuni, nevoi de dezvoltare, operațiunile, justifică investiția
- **Programe JTF (Anexa TJTP)**
- **Semestrul European 2020 (Review 2024)**
- **La nivel național**  
Pentru fiecare regiune/  
zonă
- **Adoptate prin decizia CE**





Q84 In your opinion, which of the following objectives should be given top priority in a European Green Deal, a set of measures to protect the environment and fight climate change? (%)

		Developing renewable energy	Fighting against plastic waste and leading on the issue of single-use of plastic	Supporting EU farmers for them to receive fair remuneration to provide Europeans with affordable and safe food	Reducing energy consumption	Promote the "Circular Economy" - a system preserving natural resources and limiting waste	Protecting biodiversity	Moving towards a zero pollution ambition	Measures to make the EU carbon neutral by 2050 by reducing greenhouse gas emissions' effects to zero	Introducing a tax on products imported from third countries that have lower climate policy standards than the EU
EU28		54	53	37	35	33	29	26	25	20
BE		58	52	42	35	34	36	24	20	25
BG		38	52	46	27	30	36	25	19	22
CZ		41	59	41	33	40	19	26	18	20
DK		70	63	26	34	39	37	29	32	24
DE		59	57	39	38	44	24	15	32	19
EE		50	57	38	22	44	37	29	17	18
IE		53	54	30	39	29	26	30	29	23
EL		62	50	44	37	38	41	33	25	24
ES		63	61	33	32	22	34	31	17	12
FR		52	53	52	35	32	42	27	20	26
HR		48	50	39	29	31	31	29	22	22
IT		49	42	28	39	31	21	32	24	23
CY		64	56	39	34	44	37	29	24	21
LV		32	64	52	22	41	40	30	16	21
LT		46	67	35	32	30	36	21	23	14
LU		56	60	49	26	38	45	21	17	25
HU		53	56	29	42	33	23	26	28	20
MT		55	71	33	36	23	34	49	21	15
NL		51	68	47	29	58	34	22	32	24
AT		46	46	36	39	41	27	21	30	28
PL		47	49	34	28	26	15	24	26	26
PT		68	49	32	30	33	36	29	18	18
RO		34	36	36	26	28	26	24	26	26
SI		54	55	39	36	37	28	21	19	19

# Schimbările climatice

2016 CE - formarea unui grup de experți pentru analiza problematicii finanțării sustenabile

**2017 Network for Greening the Financial System (54 membri și 12 observatori)**

2018 Raport al CERS

[https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/180131-sustainable-finance-final-report\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/180131-sustainable-finance-final-report_en.pdf)

# Schimbările climatice

**2019 Raport NGFS « A call for action »**

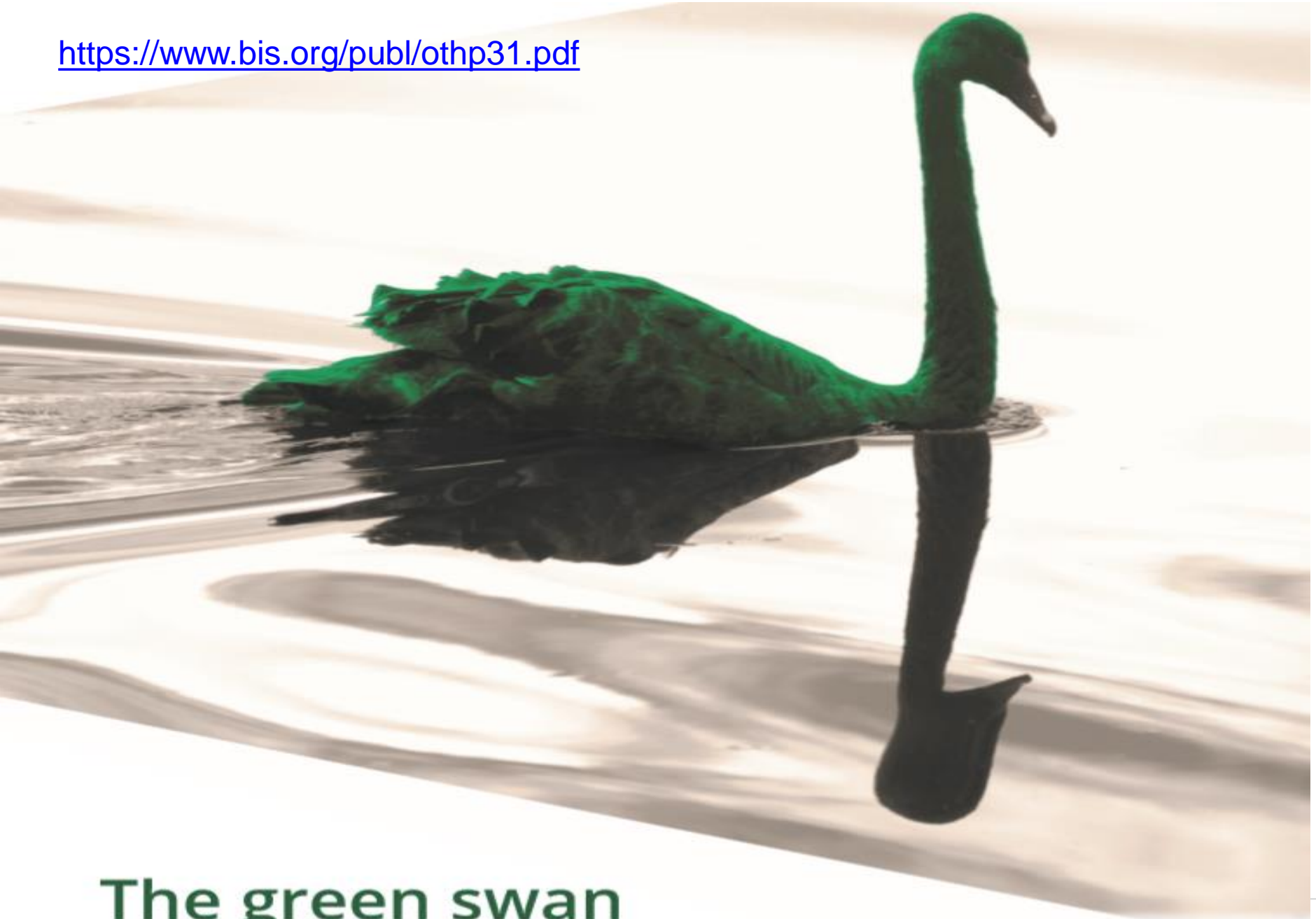
**<https://www.ngfs.net/en/liste-chronologique/ngfs-publications>**

Elaborează 2 documente tehnice: implicațiile schimbărilor climatice asupra stabilității macroeconomice și financiare și un ghid ce vizează gestiunea sustenabilă a portofoliilor băncilor centrale

**2020 Davos *Adverting a climate apocalypse***

**1973 Davos Aurelio Peccei “Limits to Growth”**

<https://www.bis.org/publ/othp31.pdf>



**The green swan**

# BLACK & GREEN SWANS

- NEAȘTEPTATE ȘI RARE
  - IMPACT CUPRINZĂTOR ȘI EXTREM
  - EXPLICABILE DOAR EX-POST
- Oarecum adresabile prin analize contrafactice***
- INCERTE, NELINIARE, EXTREME, dar **DIFERITE**
    - **DEȘI FOARTE INCERTE SUNT PROBABILE**
    - **CONSECINȚELE** CATASTROFELOR CLIMATICE SUNT **MAI SERIOASE** DECAT CRIZELE FINANCIARE (RISCURI EXISTENȚIALE)
    - **COMPLEXITATE SPORITĂ** PRIN PRISMA REACȚIILOR ÎN LANȚ PE CARE LE POT GENERA ATÂT RISCURILE FIZICE, CÂT ȘI CELE ASOCIATE TRANZIȚIEI

# GREEN SWAN

...pot forța intervenția ca “salvator de ultimă instanță” (achiziția unor active depreciate) pentru sistemul financiar

...băncile centrale **nu pot suplini** inacțiunea/insuficiența acțiunilor din partea guvernelor sau a sectorului privat

...dar este nevoie de o **atitudine pro-activă** pentru a contribui la **coordonarea acțiunilor de combatere a efectelor schimbărilor climatice**

# PROVOCĂRI (I)

## Pot aborda **DIRECT** schimbările climatice?

- Capacitate de substituire limitată între capitalul natural și cel financiar
- Efectul schimbărilor climatice poate fi ireversibil, intervenția băncii centrale riscând să devină astfel permanentă
- Impactul țintelor de mediu asupra valorii de piață a unor active (“stranded”) care vor rămâne neutilizate (ex. zăcământ de petrol, cărbune, gaz)
- Mandate naționale vs nevoie de coordonare internațională

# PROVOCĂRI (II)

## Ce rol pot avea în această problematică?

- În zona de avertizare/prevenire a riscurilor, întrucât băncile centrale nu pot acționa ex-ante împotriva unor riscuri ce nu s-au materializat
- **ATENȚIE** la pericolul finanțării prin “tiparniță și nu prin taxare” a cererii create prin derularea proiectelor de mediu! [https://www.project-](https://www.project-syndicate.org/commentary/european-union-green-deal-violates-ecb-rules-by-hans-werner-sinn-2020-01)

[syndicate.org/commentary/european-union-green-deal-violates-ecb-rules-by-hans-werner-sinn-2020-01](https://www.project-syndicate.org/commentary/european-union-green-deal-violates-ecb-rules-by-hans-werner-sinn-2020-01)



# OPORTUNITĂȚI

## GREEN MONETARY-FISCAL-PRUDENTIAL COORDINATION

**Băncile centrale pot fi parte (nu protagoniste!)  
a eforturilor de coordonare a politicilor  
publice necesare pentru a cuantifica și aborda  
efectele schimbărilor climatice**

Paradigmatic approach to climate change	Responsibilities Measures to be considered <sup>1</sup> by central banks, regulators and supervisors	Measures to be implemented by other players <sup>2</sup> (government, private sector, civil society)
---	---	--

**Identification and management of climate-related risks**

>> Focus on risks

Integration of climate-related risks (given the availability of adequate forward-looking methodologies) into:

- Prudential regulation
- Financial stability monitoring

Voluntary disclosure of climate-related risks by the private sector (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)

- Mandatory disclosure of climate-related risks and other relevant information (eg French Article 173, taxonomy of "green" and "brown" activities)

Limitations:

- Epistemological and methodological obstacles to the development of consistent scenarios at the macroeconomic, sectoral and infra-sectoral levels
- Climate-related risks will remain unhedgeable as long as system-wide transformations are not undertaken

<b>Internalisation of externalities</b> >> <b>Focus on time horizon</b>	Promotion of long-termism as a tool to break the tragedy of the horizon, including by: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Integrating environmental, social and governance (ESG) considerations into central banks' own portfolios</li> <li>- Exploring the potential impacts of sustainable approaches in the conduct of financial stability policies, when deemed compatible with existing mandates</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Carbon pricing</li> <li>- Systematisation of ESG practices in the private sector</li> </ul>
--	--	--

Limitations:

- Central banks' isolated actions would be insufficient to reallocate capital at the speed and scale required, and could have unintended consequences
- Limits of carbon pricing and of internalisation of externalities in general: not sufficient to reverse existing inertia/generate the necessary structural transformation of the global socioeconomic system

<b>Structural transformation towards an inclusive and low-carbon global economic system</b> >> <b>Focus on resilience of complex adaptive systems in the face of uncertainty</b>	Acknowledgment of deep uncertainty and need for structural change to preserve long-term climate and financial stability, including by exploring: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Green monetary-fiscal-prudential coordination at the effective lower bound</li> <li>- The role of non-equilibrium models and qualitative approaches to better capture the complex and uncertain interactions between climate and socioeconomic systems</li> <li>- Potential reforms of the international monetary and financial system, grounded in the concept of climate and financial stability as interconnected public goods</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Green fiscal policy (enabled or facilitated by low interest rates)</li> <li>- Societal debates on the potential need to revisit policy mixes (fiscal-monetary-prudential) given the climate and broader ecological imperatives ahead</li> <li>- Integration of natural capital into national and corporate accounting systems</li> <li>- Integration of climate stability as a public good to be supported by the international monetary and financial system</li> </ul>
---	--	---

<sup>1</sup> Considering these measures does not imply full support to their immediate implementation. Nuances and potential limitations are discussed in the book. <sup>2</sup> Measures which are deemed essential to achieve climate and financial stability, yet which lie beyond the scope of what central banks, regulators and supervisors can do.

# ARII DE INTERES (i)

- **Supraveghere și stabilitate financiară**
  - \* monitorizarea companiilor nefinanciare expuse la riscurile climatice
  - \* cuantificarea impactului riscului climatic (**vezi RSF dec. 2019**)
  - \* cerințe privind transparență sporită a sectorului privat despre  
încorporarea aceste riscuri în evaluările proprii
  - \* includerea riscului climatic în exercițiile de testare la stres
- **Modelare**
- **Digitalizare**
- **Cooperare internațională**

# ARII DE INTERES (ii)

- Creșterea **nivelului de conștientizare** a posibilelor consecințe ale tranziției la o eco-economie
- **Încorporarea dimensiunii ecologice în metodologiile contabile și de achiziții**
- Evaluare continuă și elaborarea unor **rapoarte referitoare la impactul ecologic al derulării proprii activități** (Raport Anual Ecologic al BCE)

<https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/climate/green/pdf/ecb.environmentalstatement201910~5da45747>

[9d.en.pdf](#)

# “Tragedy of the horizon”

**“I would say we're in a climate crisis... action needs to be taken”,**

**Mark Carney, UN special envoy for climate action and finance.**

“In those (investment-managers’) horizons (2-10 years) there will be more extreme weather events, but by the time that the **extreme events become so prevalent and so obvious it’s too late to do anything about it** (...) We **can’t afford on this one to have selective information, spin, misdirection**... It needs to be absolutely clear because we are all in on it (...) To deliver, there needs to be **shared understanding about what’s necessary**. [But] **it is reasonable for there to be debates at the margin about where does the role of the state stop - and what’s the role of markets.**”

# ECB&FED

**ECB President Christine Lagarde:** "Failing to try is already failing" (...)

"We are entering an era where **climate risk will play a much more central role in public policies**, be it via regulation, taxation or the focus of public spending. We are already seeing this in the plans for a **European Green Deal** (...) In keeping with this, **climate change will be a key part of our ongoing strategy review.** (...) **Bringing climate change more fundamentally into our analysis and strategy is not "mission creep": climate change is also a price stability risk.**"

**FED's Jerome Powel:** "The public has every right to expect the Fed to ensure that the financial system is resilient and robust against climate change".

# REFERINȚE (i)

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda\\_20\\_24](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_20_24)

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP\\_20\\_18](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_20_18)

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda\\_20\\_20](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_20_20)

[https://ec.europa.eu/regional\\_policy/en/newsroom/news/2020/01/14-01-2020-financing-the-green-transition-the-european-green-deal-investment-plan-and-just-transition-](https://ec.europa.eu/regional_policy/en/newsroom/news/2020/01/14-01-2020-financing-the-green-transition-the-european-green-deal-investment-plan-and-just-transition-mechanism)

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs\\_20\\_39](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs_20_39)

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs\\_20\\_37](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs_20_37)

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs\\_20\\_40](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs_20_40)



# REFERINȚE (ii)

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs\\_20\\_41](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs_20_41)

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs\\_20\\_39](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/fs_20_39)

<https://www.bis.org/publ/othp31.pdf>

<https://www.bbc.com/news/business-50868717>

<https://www.project-syndicate.org/commentary/european-union-green-deal-violates-ecb-rules-by-hans-werner-sinn-2020-01>

[https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2020/html/ecb.sp200205\\_1~cc8a8787f6.en](https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2020/html/ecb.sp200205_1~cc8a8787f6.en)

<https://www.ecb.europa.eu/ecb/orga/climate/green/pdf/ecb.environmentalstatement201910~5da457479d.en.pdf>

Imagini Getty Image

GREEN IS  OUR WORLD!



---

Mulțumesc pentru atenție!

---