

Avv. Paola Bernardi

BERNARDI  
STUDIO  
LEGALE

---

IN COLLABORAZIONE CON

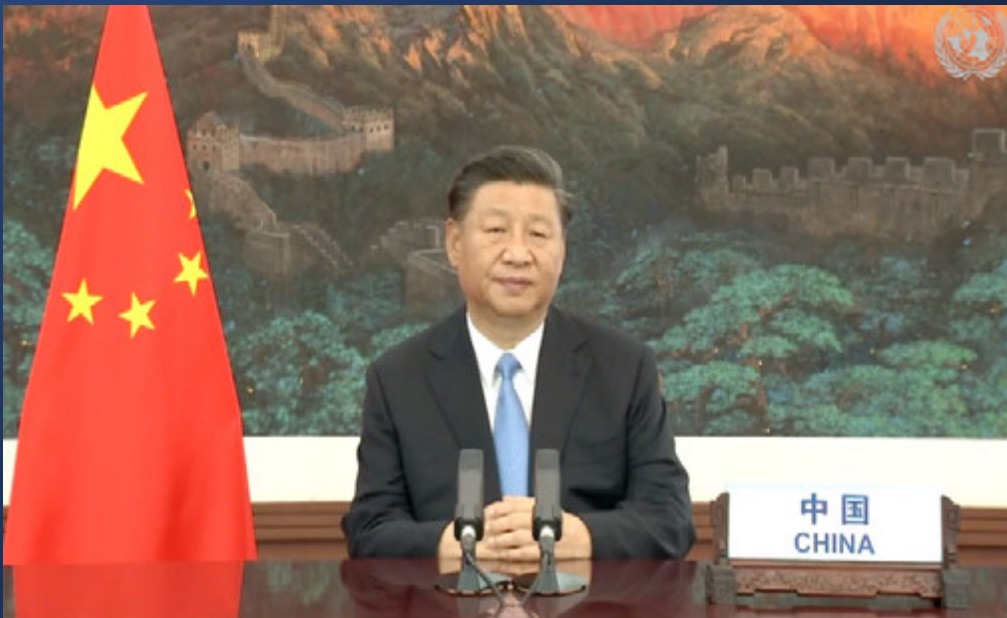
50<sup>th</sup> anniversary  
1970-2020

意中商会  
CAMERA DI COMMERCIO  
ITALO CINESE

# GREEN CHINA: LA SVOLTA

## Lo spunto per l'analisi

ONU, 22 settembre 2020



«COVID-19 reminds us that humankind should launch a **green revolution** and move faster to create a **green way of development and life** [...]

The Paris Agreement on climate change charts the course for the world to transition to green and low-carbon development. [...] **We aim to have CO2 emissions peak before 2030 and achieve carbon neutrality before 2060**».

*President Xi Jinping*

## 1\_Situazione ambientale globale: la posizione della Cina

BSL

# Gli impegni della Cina per la tutela dell'ambiente



## 1.1\_La situazione ambientale globale: i numeri della Cina

### Emissioni di CO2 nel 2019

Cina, USA, EU ed India → 55% delle emissioni totali

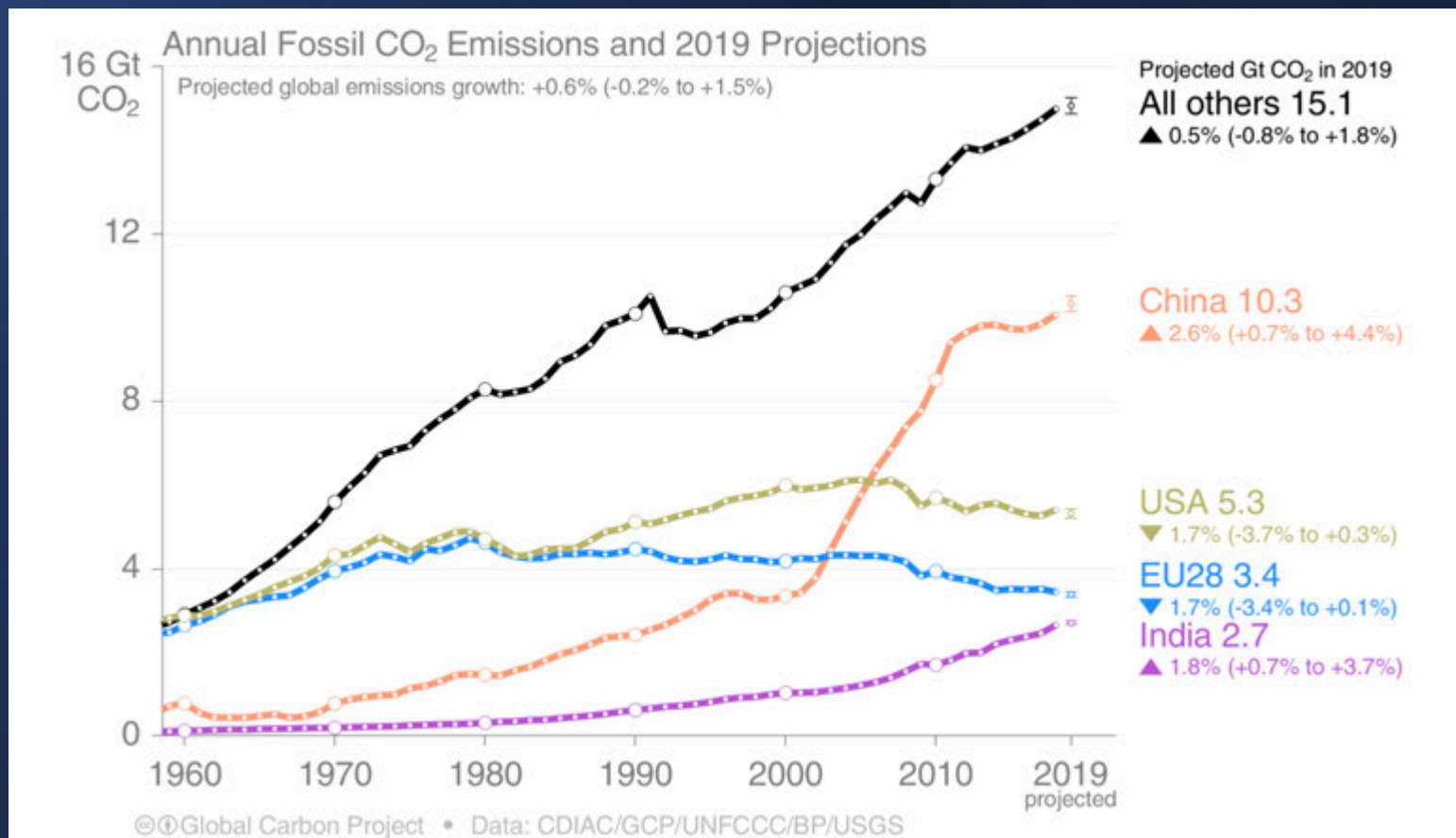


Source: *Emissions Gap Report 2019 United Nation Environment Programme*

# 1.1\_La situazione ambientale globale: i numeri della Cina



Emissioni di CO2 per Paese



## 1.2\_Gli impegni della Cina per la «rivoluzione verde»

Discorso del Presidente Xi all'ONU:

- invertire l'incremento delle emissioni di biossido di carbonio entro il 2030



- Impegnarsi per raggiungere la neutralità carbonica entro il 2060

Ciò implica una netta inversione del trend di crescita delle emissioni ed una riduzione delle stesse molto più rapida e drastica rispetto a quanto qualsiasi altra grande economia sia riuscita a fare o si sia impegnata a fare. Sarà una grande sfida.

**Carbon Neutrality** il bilanciamento tra le emissioni residue e le attività di rimozione delle emissioni di CO<sub>2</sub> dall'atmosfera

**Climate Neutrality** neutralizzazione anche di altri gas a effetto serra (GHGs) e di sostanze climalteranti in genere, non solamente alle emissioni di CO<sub>2</sub>.

## 1.3\_ L'evoluzione della posizione cinese in materia ambientale

### L'ACCORDO DI PARIGI SUL CLIMA

L'origine dell'Accordo - Apec di Pechino del **2014** Xi Jinping e Barack Obama siglano a sorpresa un accordo sul cambiamento climatico.

Firma dell'Accordo di Parigi nel **2015**

**2016** I Presidenti Xi e Obama annunciano la ratifica dell'Accordo di Parigi.



## 1.3\_ L'evoluzione della posizione cinese in materia ambientale

Il 4 novembre 2019 gli USA hanno notificato all'ONU il proprio ritiro dall'Accordo di Parigi, ritiro che è divenuto efficace il 4 novembre 2020.



Joe Biden, nuovo presidente degli USA, promette un'ulteriore inversione:

*"Il cambiamento climatico è una sfida globale che richiede un'azione decisiva da parte di tutti i paesi del mondo. Non solo rinnoverò l'accordo di Parigi sui cambiamenti climatici, ma andrò molto oltre. Condurrò uno sforzo per convincere tutti i principali paesi a intensificare l'ambizione dei loro obiettivi climatici nazionali".*



## 1.3\_ L'evoluzione della posizione cinese in materia ambientale

**2017** 19° Congresso del Partito Comunista

Il presidente cinese Xi Jinping annuncia una “nuova era del socialismo con caratteristiche cinesi”, con l'obiettivo di dare vita ad una “civiltà ecologica”.

Dal «diritto ad inquinare» ad un obiettivo ambizioso di leadership nello sforzo di tutela ambientale.



2\_Perchè una svolta *green* è irrinunciabile per la Cina

BSL



**LE RAGIONI DELLA SVOLTA**

## 2\_Perchè una svolta *green* è irrinunciabile per la Cina

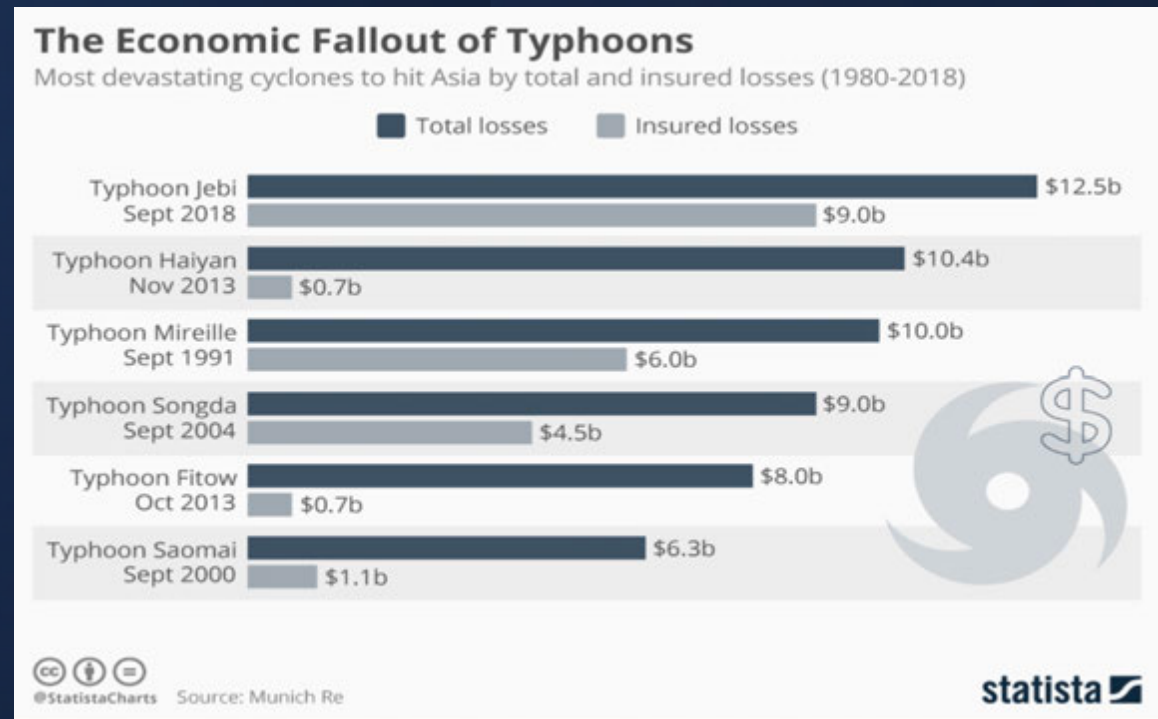
**Sostenibilità sociale** – lo sviluppo deve essere sostenibile dal punto di vista della salute

**Sostenibilità economica** – gravi danni arrecati da fenomeni atmosferici estremi e dall'innalzamento del livello del mare, i costi rilevanti del sistema sanitario di un Paese inquinato.

Danni derivanti da:

- inondazioni, ristagni idrici e disastri geologici  
192,3 miliardi di yuan
- siccità 45,7 miliardi di yuan
- bassa temperatura, dal gelo e dalla neve 2,8 miliardi di yuan
- 2.345 incendi boschivi hanno danneggiato 14mila ettari di foreste
- Tifoni (figura)

(PRC National Bureau of Statistics)



## 2\_Perchè una svolta *green* è irrinunciabile per la Cina

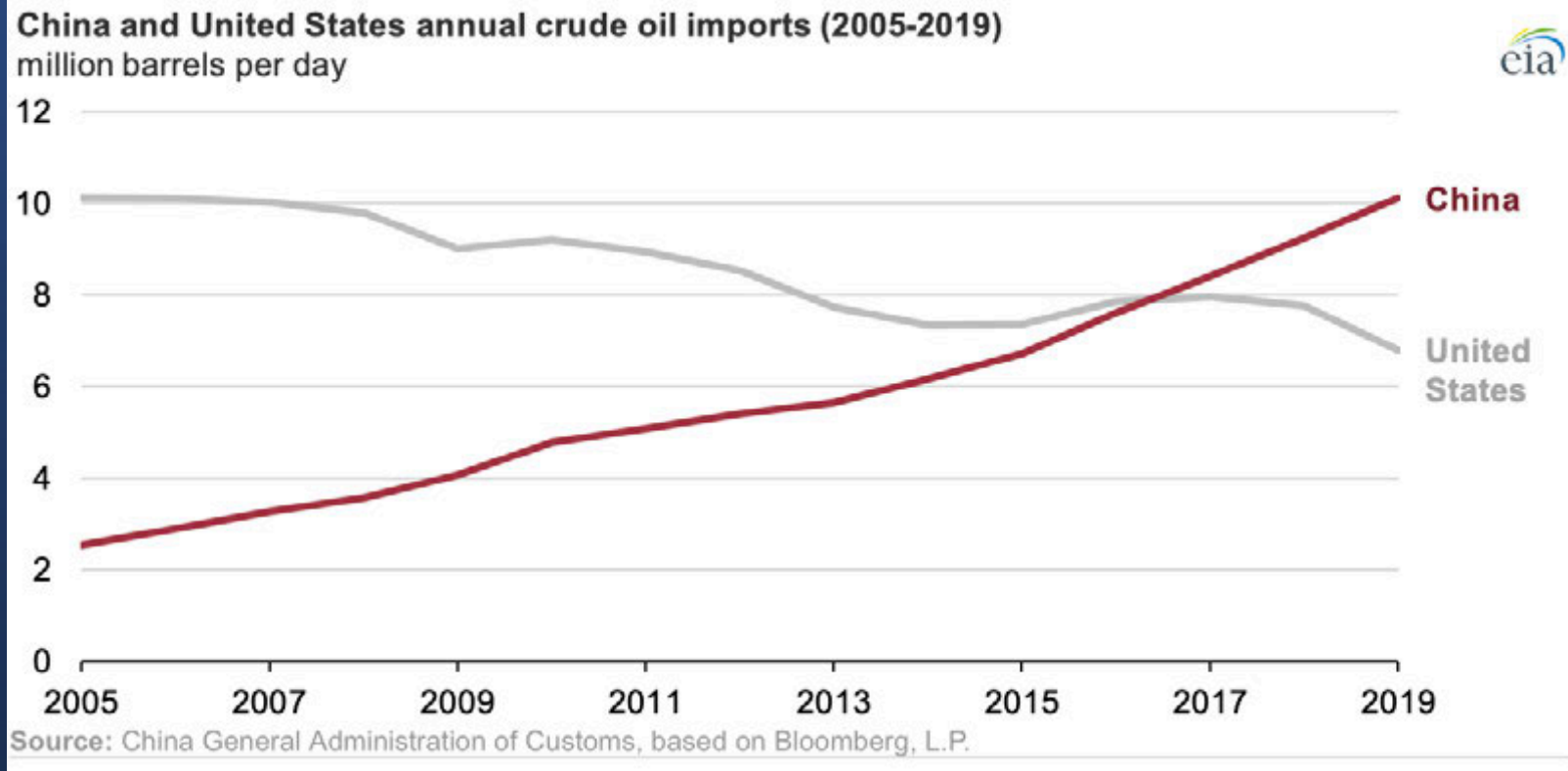
### Obiettivi geopolitici

- Riduzione della dipendenza da altri Paesi dal punto di vista energetico e del rischio di vulnerabilità all'instabilità globale.

Attualmente la Cina importa il 72% del petrolio che utilizza ed il 43% del gas.

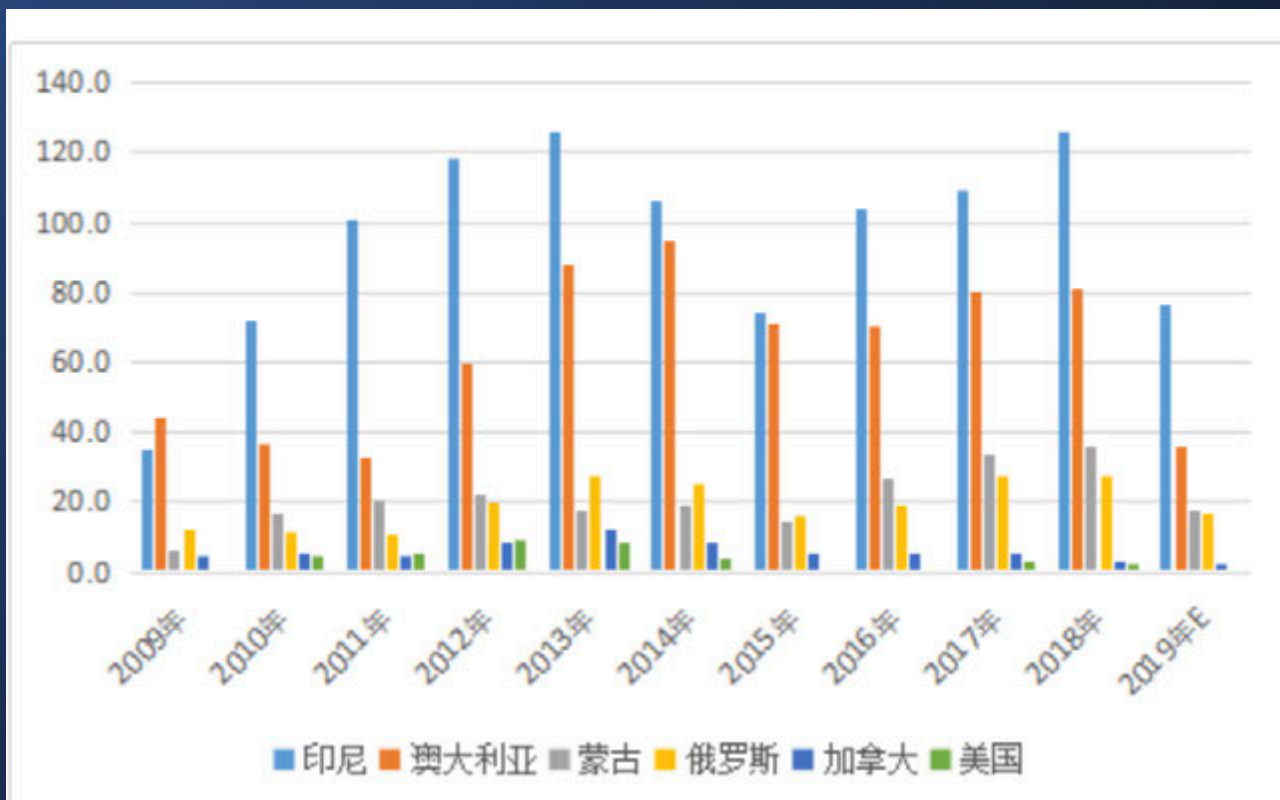
- La Cina vuole rafforzare il proprio "soft power" ed aspira ad una posizione di leadership a livello globale

## 2\_Perchè una svolta *green* è irrinunciabile per la Cina



## 2\_Perchè una svolta *green* è irrinunciabile per la Cina

Da chi dipende la Cina per l'importazione di carbone:

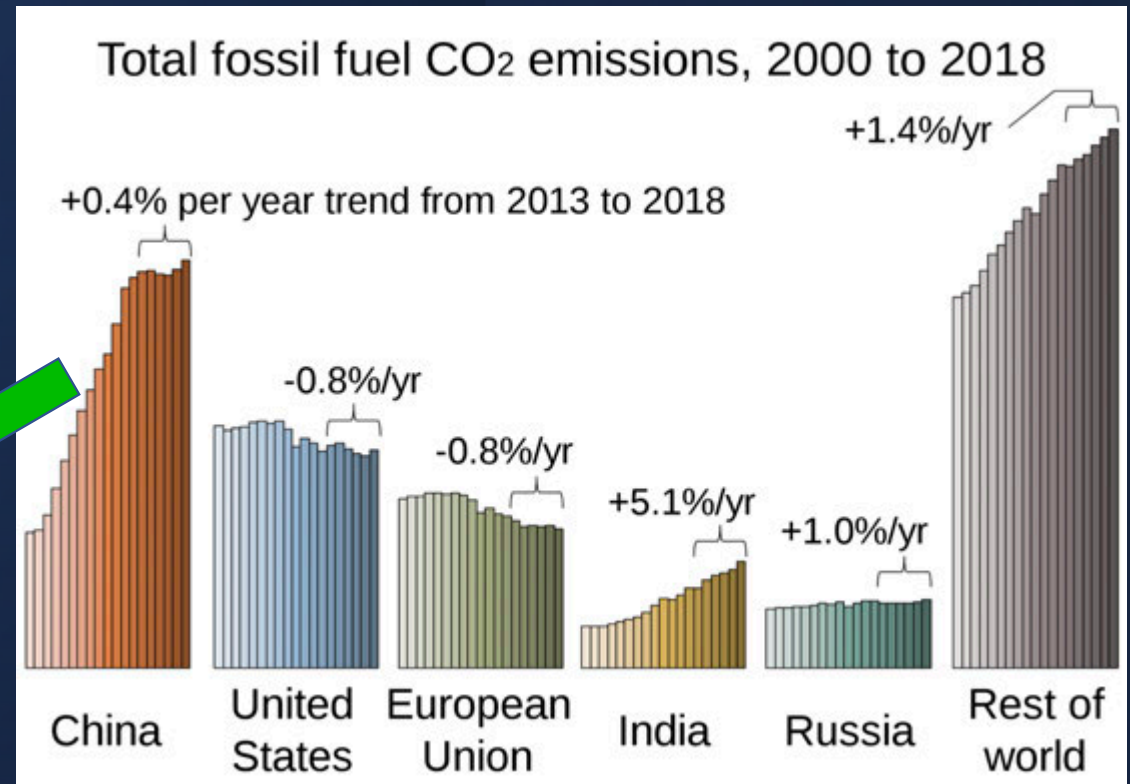
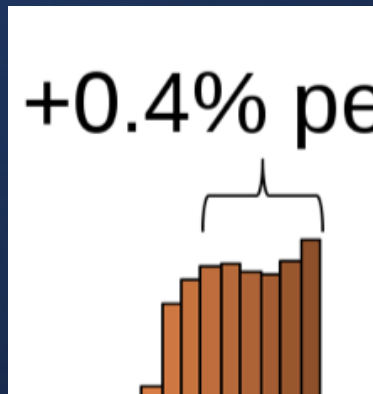


- Indonesia
- Australia
- Mongolia
- Russia
- Canada
- Usa

Unita: 10.000 t

### 3\_I passi compiuti verso la «rivoluzione green»: i dati

Lo sforzo della Cina verso un'economia sostenibile non inizia oggi, ma pone le proprie basi su politiche già avviate sin dal 2015, che hanno già modificato il trend.



### 3\_I passi compiuti verso la «rivoluzione green»: i dati

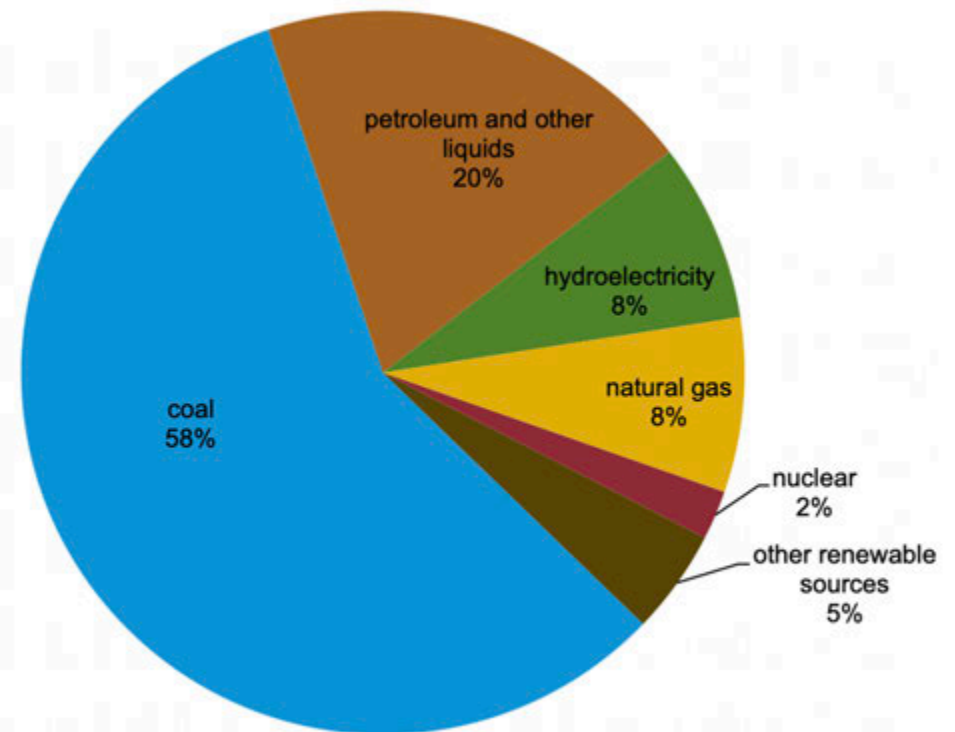
La principale fonte di energia è il carbone (58%) nel 2019, con una riduzione dell'1% rispetto al 2018.

L'obiettivo del 2020 è non superare il 58%

La seconda fonte di energia è il petrolio (20%).

Le fonti alternative al carbone ed al petrolio sono state potenziate con un trend in crescita costante

Figure 1. China total primary energy consumption by fuel type, 2019

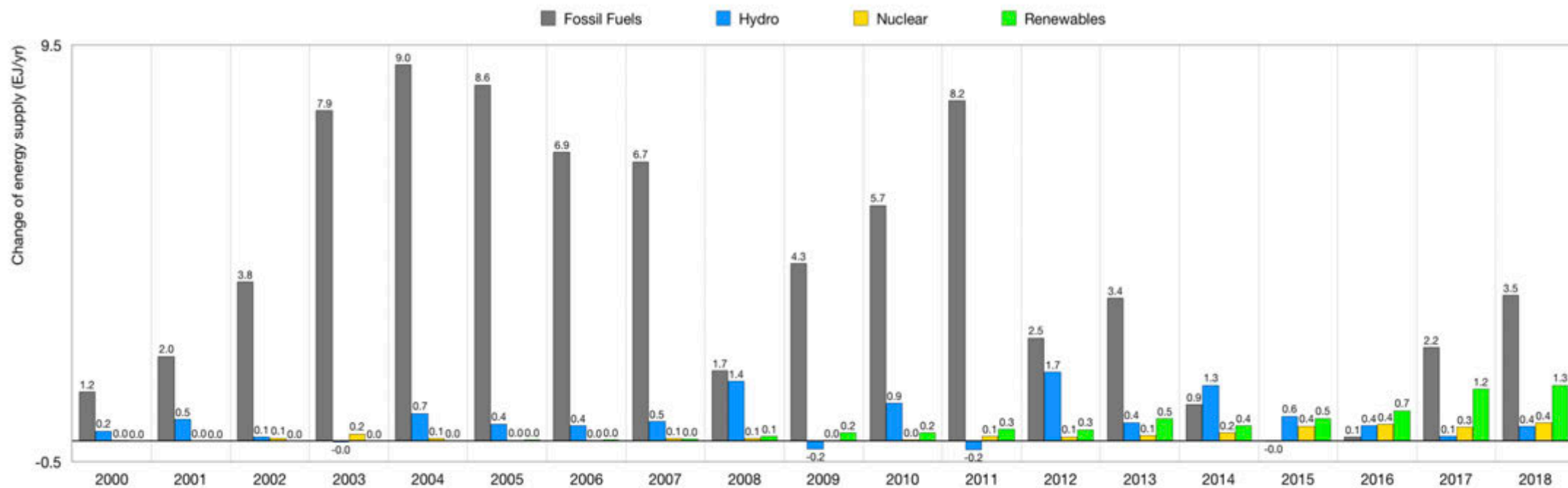


Source: BP Statistical Review of World Energy 2020

Note: Total may not equal 100% because of independent rounding. Includes only commercial fuel sources and does not account for biomass used outside of power generation.



# 3\_I passi compiuti verso la «rivoluzione green»: i dati



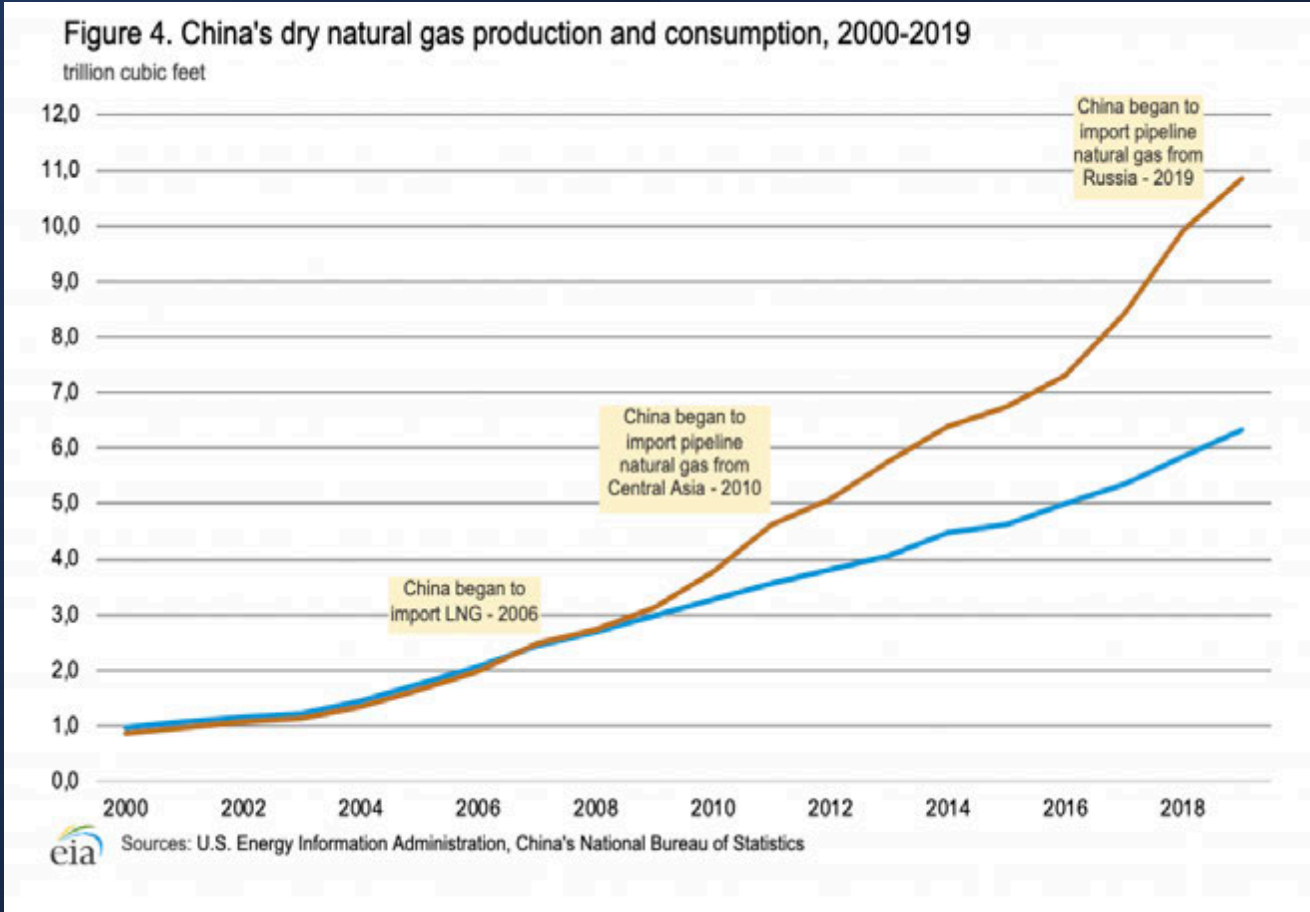
Variazione annuale della fornitura di energia primaria in Cina, 2000 – 2018

Reference | [www.worldenergydata.org/china](http://www.worldenergydata.org/china)

### 3\_I passi compiuti verso la «rivoluzione green»: i dati

L'aumento della produzione e del consumo di gas naturale denota l'investimento che la Cina sta facendo al fine di guidare l'abbandono del riscaldamento a carbone, soprattutto nelle zone rurali, a favore del riscaldamento a gas naturale ed elettrico

Consumption  
Production



### 3\_I passi compiuti verso la «rivoluzione green»: i dati

---

La Cina ha dunque già compiuto vari progressi nella riduzione dell'inquinamento.

Tuttavia raggiungere la neutralità carbonifera è molto più difficile che ridurre semplicemente le emissioni.

Occorre una trasformazione duratura a livello nazionale dell'intera economia nei prossimi 40 anni, un cambiamento profondo e strutturale.



## 4\_ I soggetti che dovranno attuare la svolta – le **autorità competenti**

### **Ministry of Ecology and Environment (MEE)**

Fondato nel 2018.

### **Ministry of Natural Resources**

Competente, *inter alia*, per le attività di esplorazione mineraria e sfruttamento

### **National Development and Reform Commission (NDRC)**

Era il soggetto competente per il cambiamento climatico. E' oggi responsabile dello studio ed analisi delle attività di pianificazione macroeconomica della Cina. Ha la responsabilità per l'approvazione delle principali operazioni economiche.

- National Energy Administration
- National Nuclear Safety Administration

## 4\_I soggetti che dovranno attuare la svolta – il ruolo del partito

### Il ruolo del Partito Comunista Cinese

- Stretto coordinamento tra l'amministrazione statale e la struttura capillare del CPC nella gestione delle questioni ambientali
- Fondamentale ruolo di indirizzo di tutte le politiche cinesi
- *Regulation on Provisions on Central Inspection Work of Ecological and Environmental Protection (17.06.2019)*

Attribuisce a team del CPC, appositamente creati, un ruolo ispettivo sullo stato dell'implementazione delle norme in materia di tutela ambientale. Il primo ciclo di ispezioni è iniziato nel 2016, il secondo nel 2018. Ne risultano report in merito ai round di ispezioni effettuate e segnalazioni interne al CPC ed alle autorità amministrative competenti.

## 4\_ I soggetti che dovranno attuare la svolta – il ruolo delle Province

- I rapporti tra centro e periferia amministrativa
- Protezionismi locali, come superarli
- Gli interlocutori delle aziende: le province, le municipalità, le città, i distretti



5\_Gli strumenti di intervento

BSL

**IL PIANO QUINQUENNALE: LA  
GREEN REVOLUTION**

## 5.1\_Gli strumenti di intervento – la Programmazione Pluriennale

I Piani pluriennali sono importanti strumenti di programmazione e di condivisione di obiettivi e strumenti all'interno dell'amministrazione cinese. Sono fondamentali per comprendere le strategie e misure attraverso le quali Pechino attua gli obiettivi condivisi a livello globale.

### **IL 13° PIANO QUINQUENNALE (2016-2020)**

E' il c.d. piano della **ENERGY REVOLUTION**, approvato nel 2017, lo stesso anno del discorso cardine del Presidente Xi sulla "civiltà ecologica".

#### OBIETTIVI

- riqualificazione della struttura energetica
- sviluppare la rete di trasmissione dell'energia
- creazione della smart energy internet
- in materia di energie rinnovabili il Piano fissava questi obiettivi: 15% dell'energia consumata deve provenire da fonti rinnovabili entro il 2020



### IL 14° PIANO QUINQUENNALE (2021-2025)

La bozza è stata resa nota il 28 ottobre e verrà approvata a marzo 2021.

Il Piano riprende e sviluppa il tema della “*ecological civilization*” introdotta dal Presidente Xi nel discorso del 2017.

Il nuovo Piano delinea uno sviluppo economico maggiormente trainato dalla **domanda interna**, con focus **sull'innovazione tecnologica** e sulla **sostenibilità ambientale**, dunque un reshaping importante per i prossimi cinque anni.

Il Piano contiene l'impegno alla **riduzione delle emissioni**, anche se non ancora target specifici che sono attesi immediatamente dopo l'adozione del Piano.

## 5.2\_Gli strumenti di intervento – *Rules and Regulations*

Alcuni analisti osservano come la Cina non abbia un quadro normativo adeguato a guidare e regolare un rilevante sforzo di *reshaping* dell'economia.

Vediamo nelle seguenti slides di approfondimento, quale, invece, sia stato lo sforzo normativo della Cina dal 2017 ad oggi.



## 5.2\_Gli strumenti di intervento – *Rules and Regulations*

### Environmental Protection Law (2015, revised in 2018)

Questa è stata la prima grande riforma della Cina rispetto alla normativa in materie ambientali in **più di due decenni**.

Law of the PRC on Environmental Impact Assessment (revised in 2018)

Guiding Opinions on Implementing the **Whistleblower Reward** Mechanism concerning Ecological and Environmental Unlawful Acts (2020)

Marine Environment Protection Law of the PRC (2017)

Cleaner Production Promotion Law (2019)

Forest Law (2019)

The Circular Economy Promotion Law of the People's Republic of China (2018)

The Energy Conservation Law (2018)

Wildlife Protection Law (2018)

Air Pollution Prevention and Control Law (2018)

Water Pollution Prevention and Control Law (2017)



## 5.2\_Gli strumenti di intervento – *Rules and Regulations*

### ENERGIE RINNOVABILI

*The Circular by the NDRC and NEA on Positively Promoting the Work on **Subsidy-free Grid Price Parity** for Wind Power and Photovoltaic Power (2019)* introduce una politica di gestione degli impianti fotovoltaici ed eolici senza sussidi statali.

*The Circular by the NDRC on Improving the Feed-in Tariff Mechanism for Photovoltaic Power Generation (2019)*

*The Circular by the NDRC on Improving the Feed-in Tariff Mechanism for Wind Power Generation (2019)* definiscono le linee guida per fissare le **feed-in tariffs**.

*The Circular by the NDRC and NEA on Establishing and Improving the Mechanism to Guarantee the Consumption of Electricity from Renewable Energy Sources (2019)*

*The Opinions on Promoting the Healthy Development of Non-hydro Renewable Energies (2020)*: si tratta di un documento di orientamento politico che pone tuttavia una serie di indicazioni relative allo sviluppo del commercio di **certificati energetici (“certificati verdi”)** nell’ambito di un regime di quote, mira a ridurre le feed-in tariff per le energie rinnovabili, promuovere l’installazione di pannelli fotovoltaici nelle aree residenziali, ecc.

*Circular on the Trial Implementation of the **Renewable Energy Green Power Certificate** Issuance and Voluntary Subscription Transaction System (2017)*

*Circular of the National Development and Reform Commission and the National Energy Administration on Establishing and Improving the Mechanism for Guaranteeing the Consumption of Electricity from Renewable Energy Sources (2019)* Con queste norme viene introdotto il Sistema di emissione e scambio dei **Renewable Energy Green**

**Power Certificates**



## 5.2\_Gli strumenti di intervento – *Rules and Regulations*

### ENERGIA ELETTRICA

*The Measures on the Supervision and Examination of the Cost of Power Transmission and Distribution (2015, amended in 2019)* stabilisce le regole per la determinazione dei costi di trasmissione e distribuzione dell'energia

*The Circular by the NDRC on Fully Liberalising Power Generation and Consumption Plans for Commercial Power Users (2019)* sancisce la **deregulation nella generazione e consumo per utenti commerciali**

*The Measures for Transmission and Distribution Prices for the Provincial Network (2020)*  
*The Measures for Transmission and Distribution Prices for the Regional Network (2020)* definiscono le modalità di calcolo dei prezzi di trasmissione

*The Circular by the NDRC and NEA on Actively Promoting Market-oriented Power Transactions and Further Improving the Trading Mechanism (2018)* definisce la road map per rimuovere le restrizioni agli operatori di mercato al fine di **favorire le operazioni market-oriented**



## 5.2\_Gli strumenti di intervento – *Rules and Regulations*

### OIL AND GAS

*The Measures for Regulation of Fair and Open Access to Oil and Gas Pipeline Facilities* (2019) regola lo sfruttamento della capacità non utilizzata delle *facilities* dei gasdotti da parte di terzi.

*The Regulations on the Administration of Grant of Mining Right (Draft for Comment)* (2019) nella quale viene per la prima volta affermata la necessità di **assegnare i diritti di sfruttamento in base a criteri di mercato.**

### MINING

*Announcement of the Ministry of Natural Resources on Seeking Public Comments on the Mineral Resources Law of the People's Republic of China (Draft Amendment) (Draft for Comment)*

*Several Matters Concerning Promoting the Reform of Mineral Resources Administration (for Trial Implementation)* (2020) la circolare **liberalizza il settore dei “diritti minerari” per lo sfruttamento di petrolio e gas**, consentendo anche a società con capitale straniero (con assets > 300M CNY) di ottenere tali diritti



## 5.2\_Gli strumenti di intervento – *EMISSIONS TRADE SYSTEM*



### Sistema per lo scambio delle quote di emissione di CO2

- Opera secondo il principio della limitazione e dello «scambio» delle emissioni, attraverso la definizione di quote per l'emissione di CO2 assegnate alle imprese
- Attribuire un “prezzo” alla CO2, come se il diritto di emissione fosse una “commodity”, favorisce gli investimenti in tecnologie pulite e a basso rilascio di CO2.
- La situazione attuale: un quadro normativo in via di definizione

#### Reference |

Work Plan for Construction of the National Emissions Trading System (Power Sector) (2017)

Notice on Key Works in Preparation for the Launch of the National ETS

The National Measures for the Administration of Carbon Emission Trading (Trial) **OTTOBRE 2020**

The Administrative Measures for the Registration, Trading, and Settlement of the National Carbon Emission Rights (Trial) **OTTOBRE 2020**

6\_La normativa fiscale

BSL



# INCENTIVI FISCALI



## 6\_La normativa fiscale



Breve analisi degli strumenti fiscali:  
un quadro articolato ed in rapida  
evoluzione.

# 6\_Gli incentivi fiscali

## INCENTIVI PER I SERVIZI AMBIENTALI

### Corporate Income Tax

Per i progetti di protezione ambientale e di risparmio energetico e idrico che soddisfano i relativi requisiti (inclusi progetti per il trattamento delle acque reflue pubbliche, il trattamento dei rifiuti pubblici, lo sviluppo e l'utilizzo integrato del biogas, la trasformazione tecnologica per il risparmio energetico e la riduzione delle emissioni, dissalazione dell'acqua di mare ecc.) → **3 anni esenzione CIT e 3 anni CIT 50% (dal primo anno in cui il Progetto genera un reddito)**

*Reference | Implementing Regulations of the Enterprise Income Tax Law of the People's Republic of China (Revised in 2019)*

Le imprese terze qualificate, impegnate nella prevenzione e nel controllo dell'inquinamento (i.e. imprese responsabili del funzionamento e della manutenzione degli impianti di trattamento dell'inquinamento ambientale, inclusi gli impianti di monitoraggio continuo automatico) per conto di soggetti pubblici e privati → **CIT 15%**

*Reference | Announcement on Issues concerning Enterprise Income Tax Policies for Third-party Enterprises Engaged in Pollution Prevention and Control (2019)*

**Soggetti** | Beneficiano dell'esenzione / riduzione: le società registrate in Cina (dunque con investimento cinese e/o estero)

Il soggetto deve aver gestito simili facilities per almeno un anno

Impiegare almeno 5 tecnici del settore oppure 2 senior

Derivare non meno del 60% del proprio reddito da servizi in materia di protezione ambientale

Avere un proprio laboratorio per gestire le attività di testing



*Xian Smog Tower*

## 6\_Gli incentivi fiscali

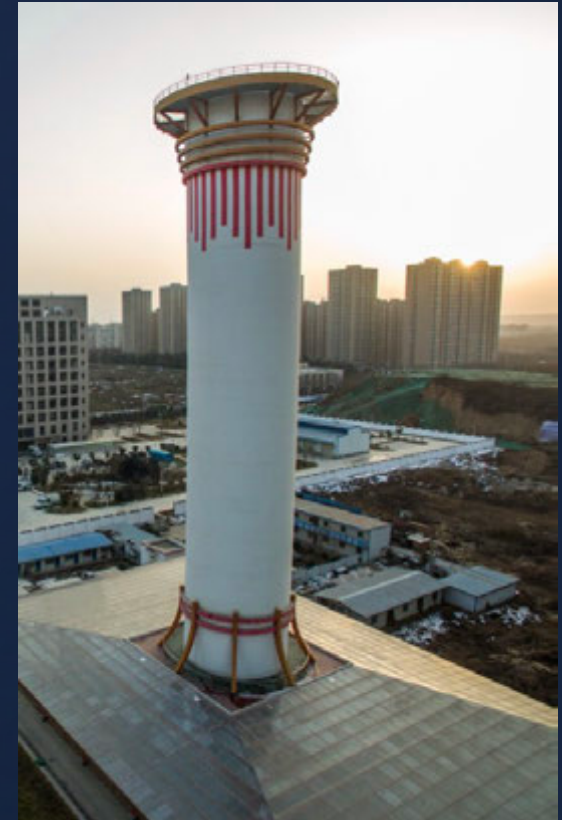
### INCENTIVI PER I SERVIZI AMBIENTALI

#### VAT

Servizi quali lo smaltimento dei rifiuti, il trattamento dei fanghi, il trattamento delle acque reflue →  
**rimborso pari al 70% dell'imposta sul valore aggiunto**

*Reference | Circular on Issuing the Catalogue of Preferential Value-added Tax Policies for Products and Labor Services Generated from the Comprehensive Utilization of Resources (2015 as subsequently supplemented a provincial level)*

BSL



*Xian Smog Tower*

## 6\_Gli incentivi fiscali

### INCENTIVI CONCERNENTI L'ACQUISTO DI IMPIANTI

L'importazione di impianti rilevanti ai fini della tutela dell'ambiente, quali impianti per il trattamento di gas di scarico, acque reflue, fanghi, riduzione dell'inquinamento atmosferico e dei componenti e materie prime volte ad assicurare il funzionamento di tali impianti, **è esente dal pagamento di dazi d'importazione e VAT.**

*Reference | Four Authorities Jointly Adjusted Taxation Policies Concerning Import of Major Technology Equipment Including the Large-scale Environment-Protection Equipment and Equipment with Comprehensive Utilization of Resources – 2010 as subsequently amended and supplemented in Beijing Municipality, Shanghai Municipality, Hebei, Jilin, Guangdong, etc.*

Investimenti finalizzati all'acquisto di attrezzature qualificate (attrezzature per il controllo dell'inquinamento idrico, le attrezzature per il controllo dell'inquinamento atmosferico, le attrezzature per il controllo dell'inquinamento del suolo, le attrezzature per lo smaltimento dei rifiuti solidi, attrezzature speciali di monitoraggio ambientale), **sono soggetti a credito d'imposta secondo percentuali che dipendono dal tipo di investimento.**

*Reference | Circular on Issuing the Catalogue of Enterprise Income Tax Preferences for Special Devices for Energy and Water Efficiency and Environment Protection (2017 Edition)*

*(Generally applicable regulations to high tech equipment and projects)* I costi di acquisto di impianti ad alta tecnologia (qualificati) possono beneficiare di **“super ammortamento”**.

I costi di acquisto di attrezzature soggette a frequente aggiornamento tecnico e di rapida obsolescenza possono essere oggetto di **ammortamento accelerato**.

*Reference | Announcement of the State Administration of Taxation on Issues Concerning the Implementation of Enterprise Income Tax Policies on Deductions for Equipment and Tools (2018)*

## 6\_Gli incentivi fiscali

### INCENTIVI VOLTI A FAVORIRE L'ECONOMIA CIRCOLARE

Attività | Per i prodotti ottenuti dal riutilizzo di rifiuti, materiali di scarto, scorie, residui agricoli e forestali, materiali da costruzione, ecc. →

**rimborso immediato VAT dal 100% al 70%**

*Reference | Circular on Issuing the Catalogue of Preferential Value-added Tax Policies for Products and Labor Services Generated from the Comprehensive Utilization of Resources (2015 and subsequent local regulations)*

Attività | Produzione e vendita di beni autoprodotti, generati dall'utilizzo completo delle risorse di fosfogesso (pannelli di rivestimento, malta, blocchi, additivi per cemento, gesso da costruzione, gesso ad alta resistenza di tipo A, anidrite di tipo II, gesso per calafataggio, gesso legato, scatola per stampi in gesso utilizzata per il getto sul posto struttura cava in calcestruzzo, intonaco di gesso, ammendante, acido solforico fosfogesso)

**→ rimborso VAT 70%.**

*Reference | Announcement on the Value-added Tax Policies for Comprehensive Utilization of Resources (2019)*



## 6.2\_ «Dis-incentivi» fiscali - EPT

La EPT sostituire la *Pollutant Discharge Fee*

- Il gettito derivante dalla EPT viene trattenuto a livello locale.
- Soggetti d'imposta
- Ambito di applicazione: "Inquinanti" → *List of Taxable Pollutants and Their Equivalent Volume*
- Soggetti esenti
- % determinata dalle autorità locali, ma entro *range* pre-stabiliti

Reference | *Law of the People's Republic of China on Environmental Protection Tax (Revised in 2018)*

Environmental  
Protection  
Tax<sub>T</sub>

## 7\_Gli strumenti finanziari

BSL



**FINANZIARE LA SVOLTA  
GREEN**

## 7\_Gli strumenti finanziari

### IL SUPPORTO FINANZIARIO ALLE IMPRESE *GREEN*

- Il sistema delle Feed-in Tariffs
- *Renewable Energy Green Power Certificates (GPC)*.
- Green Loans
- Sussidi volti a favorire lo sviluppo di specifiche aree rilevanti per la tutela ambientale, quali new energy vehicles, fotovoltaico architettonicamente integrato, turbine eoliche e generazione di energia da biomasse
- Incentivi e priorità nell'acquisto di terreni per progetti "green"
- Creazione di fondi statali per supportare *green companies* in difficoltà



#### Reference |

- 13th Five-Year Plan for Energy Development (2016-2020)
- Opinions of the Ministry of Ecology and Environment and the All-China Federation of Industry and Commerce on Supporting and Serving the Green Development of Private Enterprises



## 7.1\_Gli strumenti finanziari – *Green Power Certificates*

### LA RACCOLTA DEI FONDI NECESSARI PER FINANZIARE LA SVOLTA GREEN

La Cina prevede un fabbisogno di circa 3 - 4 trilioni CNY ( 424 – 566 miliardi USD ) entro il 2030 per finanziare la ristrutturazione green della propria economia

Reference | *China Green bond Issuance and Investment Opportunities, 2020*, by SynTao Green Finance, supported by UK Pact.

## RENEWABLE ENERGY GREEN POWER CERTIFICATES

Nel 2017 è stato introdotto il sistema di emissione dei *Renewable Energy Green Power Certificates* con lo scopo di ridurre il sistema dei sussidi statali, ed alleggerire dunque il costo per lo Stato, a favore di modalità di finanziamento delle energie rinnovabili basati su meccanismi di mercato.

## 7.1\_Gli strumenti finanziari – *Green Power Certificates*

BSL

L'iniziativa non è per ora decollata, sebbene si preveda un drastico aumento degli scambi.

Ad oggi, a fronte di oltre 8 milioni di GPC emessi, meno di 40.000 sono stati acquistati.

La piattaforma →

绿证认购平台  
www.greenenergy.org.cn

首页 Home

产品库 Products

统计数据 Statistics

支持绿色能源, 争做认购先锋! 截止目前已有2327名认购者, 共认购 **00039221** 个绿证!

*Reference | Circular on the Trial Implementation of the Renewable Energy Green Power Certificate Issuance and Voluntary Subscription Transaction System (2017)*

*Circular of the National Development and Reform Commission and the National Energy Administration on Establishing and Improving the Mechanism for Guaranteeing the Consumption of Electricity from Renewable Energy Sources (2019)*

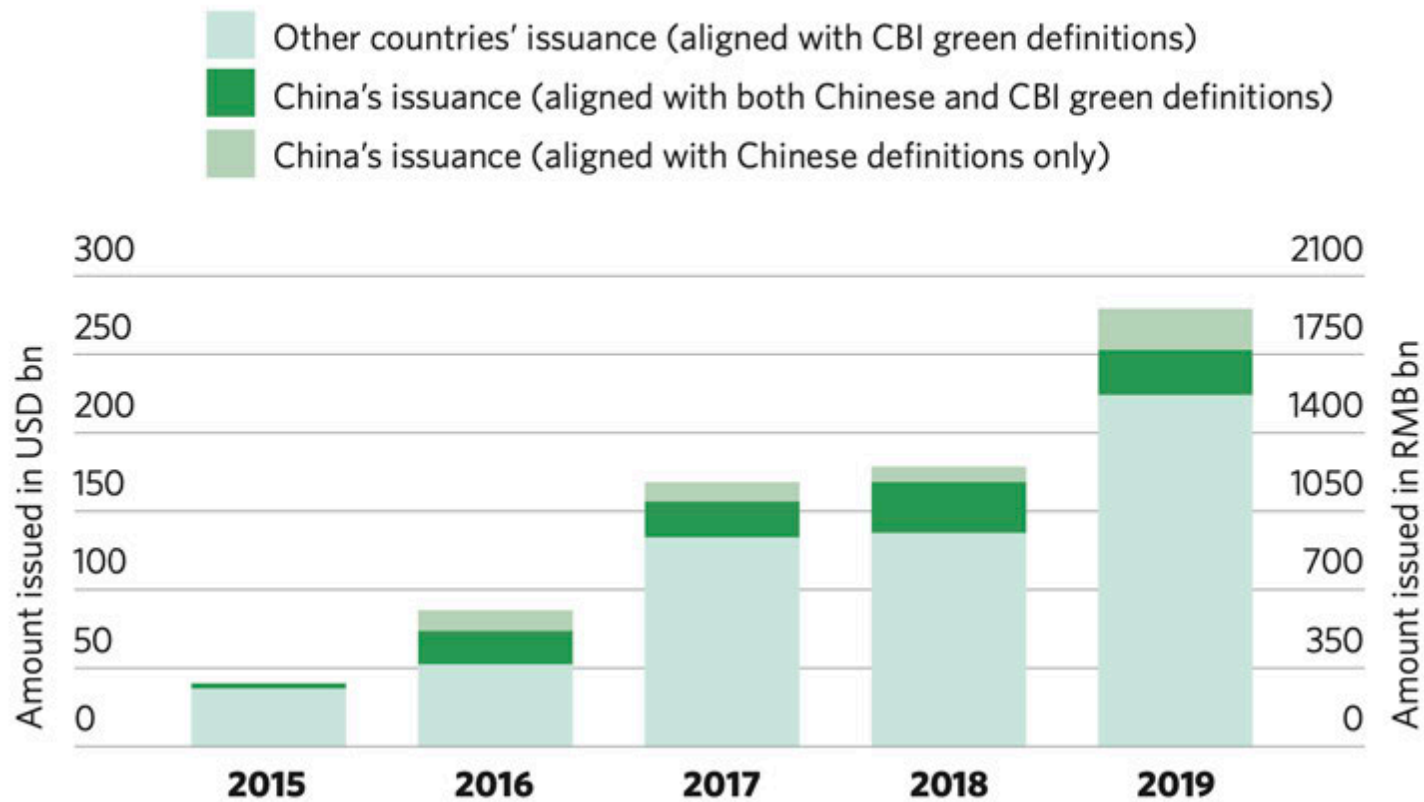
# GREEN BONDS

## 7.2\_Gli strumenti finanziari – *Green Bonds*

- Obbligazioni, dunque **titoli di debito**, associati a finanziamento di progetti eco-compatibili.
- In Italia la prima obbligazione verde è stata lanciata nel 2014 da Hera.
- Settore in fortissima crescita: 2019 → 257 miliardi USD di green bond, con un aumento del 50% sull'anno precedente, di cui il 45% emessi dalla UE.
- 2019 → la Cina ha emesso **55 miliardi di USD di Green Bonds, il 33% in più del 2018**  
**Reference | *China Green bond Market 2019 Research Report, CCDC Research***
- In Cina i green bonds vengono **emessi dalle società, ma anche dalle Municipalità**
- Quali sono gli **Standard** per la qualifica di un «green bond»

## 7.2\_Gli strumenti finanziari – *Green Bonds*

China's green bond issuance in a global context



## 7.2\_Gli strumenti finanziari – *Green Bonds*

### COME SI EMETTENO GREEN BOND IN CINA

**Soggetti** – società per azioni (le *limited liability company* devono dunque prima essere trasformate in *company limited by shares*)

**Progetto** – qualifying green assets o project. E' necessaria la verifica del progetto da parte di un terzo indipendente per accertare la destinazione dei fondi e le modalità con cui l'utilizzo verrà tracciato.

**Autorità competente** – per corporate bonds, CSRC

**Advisors** – il bond viene strutturato con un'investment bank o advisor

**Continuity** – reporting must be ensured at least on an yearly basis, with third party audit. Reports shall be made public.

8\_Le norme in materia di investimenti stranieri

BSL

# MARKET ACCESS

A hand in a dark suit jacket is holding a glowing yellow candlestick, which is part of a larger candlestick chart overlaid on a blue grid background. The chart shows an upward trend in price. The background is a blurred image of a person in a suit, suggesting a financial or business context.

## 8\_Le norme in materia di investimenti stranieri

### La svolta: **PRC, FOREIGN INVESTMENT LAW del 2019**

- Accesso: viene assicurato il trattamento nazionale per le società a capitale straniero
- Limitazioni: la **NEGATIVE LIST** ed i settori sensibili e strategici preclusi all'investimento straniero

*Reference | Special Administrative Measures (Negative List) for Access of Foreign Investment (2020 Edition)  
Special Administrative Measures (Negative List) for Access of Foreign Investment in Pilot Free Trade Zones (2020 Edition)*

- La lista dei progetti "incoraggiati" **ENCOURAGED PROJECT LIST**

*Reference | Catalogue of Industries for Encouraged Foreign Investment (2019 Edition)*

*IV. Power, Thermal Power, Gas and Water Production and Supply Industries*

*IX. Water Conservancy, Environmental, and Public Facilities Management Industries*

La parola "environment" compare **64 volte**.





# CONCLUSIONI

Il percorso è iniziato, i passi avanti numerosi, gli impegni ambiziosi: **la svolta è in atto.**

Ma molto resta ancora da fare...

Speriamo in una positiva competizione tra i grandi player mondiali per ottenere la leadership nel settore ambientale e delle nuove tecnologie ad esso connesse.

BERNARDI  
STUDIO  
LEGALE

MILANO | SHANGHAI | TREVISO

Avv. Paola Bernardi  
pbernardi@bernardi.studio

[www.bernardi.studio](http://www.bernardi.studio)