

Finanza Sociale e Comuni

**Strumenti di finanziamento ad impatto sociale
per le amministrazioni locali: i risultati
di una ricerca sulle esperienze europee**

A cura di:

Marco Meneguzzo (Coordinamento scientifico)

Anna Conte

Cristina Mititelu

Noemi Rossi

STRUTTURA DELLA RICERCA

- ❑ Obiettivi e metodo della ricerca
- ❑ Analisi e mappatura degli strumenti di fund management tradizionali e innovativi
- ❑ Indagine esplorativa sullo stato dell'arte delle esperienze di finanza sociale locale a livello europeo
- ❑ Riflessioni conclusive e indicazioni strategiche per l'Italia

OBIETTIVI E METODO DELLA RICERCA

Importanza del tema di ricerca e obiettivi

- La carenza di risorse finanziarie unitamente ai nuovi vincoli di equilibrio di bilancio e agli obiettivi di sostenibilità, impone alle pubbliche amministrazioni locali di attrezzarsi con nuovi strumenti finanziari per il finanziamento della spesa.
- L'obiettivo della ricerca è indagare lo stato dell'arte relativo all'attuazione degli strumenti di finanziamento locale innovativo della spesa sociale, a livello europeo e nazionale.

Metodologia

L'approccio metodologico utilizzato prevede:

- la mappatura e la descrizione degli strumenti di fund management tradizionali ed innovativi a disposizione delle amministrazioni locali;
- l'analisi empirica e comparata dei contesti e delle esperienze di *local social funding* a livello europeo ed italiano (*case study analysis*);
- la definizione sperimentale di preliminari linee guida strategiche per le amministrazioni locali italiane che intendono avvalersi di tali strumenti.

Tradizionali/consolidati

- Finanza derivata (trasferimenti in conto capitale da Stato, Regioni ed altri enti pubblici);
- Indebitamento a medio lungo termine;
- Emissioni obbligazionarie;
- *Leasing* immobiliare e finanziario; *sale and lease back*
- Strumenti di ingegneria finanziaria (cofinanziamento sui fondi strutturali; finanza di progetto; partenariato pubblico privato).

Innovativi

- Social bonds e social impact bond (SIB);
- Social venture capital (SVC) e venture philanthropy;
- Impact investing;
- Finanziamento da Fondazioni Grant e Fondazioni comunitarie;
- Microfinanza e microcredito;
- Crowdfunding e Civic crowdfunding.

Descrizione e caratteristiche dei principali strumenti innovativi di social funding

social impact bonds

- È un meccanismo di finanziamento di tipo *pay for success*, dove il rimborso e la remunerazione del capitale sono dipendenti e in proporzione ai risultati raggiunti in termini di riduzione dei costi e dell'aumento della qualità delle prestazioni (*ad esempio, nel sistema carcerario, con la recidiva; nell'istruzione con l'abbandono scolastico; nella salute con le malattie croniche*);
- Gli investitori privati pagano dei costi di *upfront* per la fornitura di servizi sociali; gli enti pubblici ripagano gli investitori, a fronte della generazione di impatti positivi, attraverso l'emissione di bond, sottoscritti dai soggetti interessati.
- Una volta raggiunto il risultato atteso, l'ente locale erogherà le risorse necessarie a ripagare gli investitori, che deriveranno principalmente dal risparmio economico ottenuto dalla realizzazione del progetto.

impact investing

- È una nuova modalità di investimento in cui il rendimento finanziario dell'investimento è subordinato alla generazione di un impatto positivo a livello sociale e/o ambientale.
- "Un approccio d'investimento che cerca intenzionalmente di creare sia un ritorno finanziario, sia un impatto positivo sociale o ambientale che può essere attivamente misurato" (World Economic Forum, 2013)

social venture capital

- L'iniziativa è posta in essere da un soggetto che mira a sostenere una causa imprenditoriale sociale mediante una relazione di lungo periodo, fortemente collaborativa basata sul conferimento di capitale finanziario e sulla messa a disposizione di conoscenze, capacità e competenze.
- L'obiettivo primario resta la creazione di valore sociale attraverso un'iniziativa che sia anche sostenibile nel lungo periodo e quindi in grado di auto-generare il fabbisogno finanziario ed economico per poter operare in futuro.

Descrizione e caratteristiche dei principali strumenti innovativi di social funding

finanza etica (investimento etico e microcredito)

- Nell'investimento etico, gli investitori non cercano più esclusivamente un rendimento economico dal proprio investimento, misurabile in termini propriamente quantitativi, ma desiderano anche contribuire al finanziamento di quelle iniziative meritevoli dal punto di vista della sostenibilità di lungo periodo.
- Il microcredito consiste nella fornitura di servizi di credito ai piccoli imprenditori a basso reddito per l'avviamento e lo sviluppo di impresa.

fund raising and civic crowdfunding

- Si tratta di una forma di finanziamento/raccolta fondi (di piccoli importi) realizzata tramite piattaforme online, generalmente in favore di iniziative in fase di start-up.
- Consiste in un processo collaborativo di un gruppo di persone che utilizzano il proprio denaro in comune per supportare gli sforzi di persone ed organizzazioni. È un processo di finanziamento dal basso.

fondazioni comunitarie

- Agiscono contemporaneamente da intermediari finanziari e da intermediari sociali, mettendo al centro del proprio operato la donazione *da e per* la collettività che si propongono di sviluppare.
- Esse mirano a coinvolgere attivamente cittadini, istituzioni, organizzazioni del Terzo settore, associazioni e imprese private nella creazione e realizzazione di interventi ad impatto sociale in favore del territorio di riferimento.

STATO DELL'ARTE DELLE ESPERIENZE DI FINANZA SOCIALE LOCALE A LIVELLO EUROPEO/1

Il modello di analisi



STATO DELL'ARTE DELLE ESPERIENZE DI FINANZA SOCIALE LOCALE A LIVELLO EUROPEO/2

Il nord europa



INNOVAZIONE, DINAMISMO E INTEGRAZIONE CON LE POLITICHE PUBBLICHE

- Il Governo tende a rafforzare le relazioni tra cittadini, P.A. e organizzazioni non profit per la realizzazione di interventi ad inpatto sociale.
- Il mercato dell'investimento ad impatto sociale è relativamente piccolo, ma altamente innovative e in continuo sviluppo (circa £200 milioni sono stati investiti nel 2011-12), ma con un alto potenziale di crescita.
- Il campo della finanza sociale è il piu' sviluppato in Europa, tanto a livello accademico che in termini di numeri e attori coinvolti.



INNOVAZIONE NORMATIVA

- La nuova legge quadro federale sul finanziamento alternativo apre la strada allo sviluppo di soluzioni finanziarie innovative non solo per le piccole e medie imprese e per le start-up ma anche per le amministrazioni locali i comuni.
- Riguardo all'utilizzo del crowdfunding a livello comunale, si parla di modelli di partecipazione civica.
- Gli investimenti delle fondazioni in iniziative che rientrano nel campo dell'utilità pubblica si aggirano fra 20 e 25 milioni euro. Un dato molto modesto se rapportato agli altri paesi europei, fra i quali spicca la Germania, con 15 miliardi euro investiti per progetti di pubblica utilità.



FINANZIAMENTO INNOVATIVO ONP

- La Svizzera si caratterizza per la significativa presenza di Fondazioni grant (circa 12000 su 110000 a livello EU) che sono attori centrali nella messa a disposizione di fondi per il settore non profit (circa 2 miliardi CHF).
- Insieme alla Fondazioni, un ruolo significativo viene svolto dalla BAS banca alternativa svizzera, che ha finanziato progetti delle ONP per 1 miliardo CHF e ha sviluppando numerose iniziative in collaborazione con enti locali e public utilities.
- Vi sono anche iniziative pilota legate a civic crowdfunding (progettiamo ch, in Canton Ticino) e alla emissione di Social impact bond (Ginevra).

STATO DELL'ARTE DELLE ESPERIENZE DI FINANZA SOCIALE LOCALE A LIVELLO EUROPEO/3

Il sud europa



L'INNOVAZIONE SOCIALE MUOVE I PRIMI PASSI

- *L'innovazione sociale e l'economia sociale sono concetti relativamente nuovi*
- *Assenza di una disciplina organica sul tema (gap normativo)*
- *Il mercato della finanza sociale è ad uno stato embrionale*
- *Mancanza di specifiche politiche di sostegno*
- *L'investimento sociale dipende prevalentemente da finanziamenti esterni UE*



INNOVAZIONE SOCIALE COME PARADIGMA DELL'AZIONE DI GOVERNO

- *Contribuire all'innovazione del processo decisionale con cui assicurare la corretta realizzazione di politiche pubbliche e investimenti privati rappresenta un obiettivo fondamentale che il Portogallo vuole realizzare per rilanciare lo sviluppo economico e sociale del paese*
- *L'idea di fondo è quella che le politiche pubbliche debbano essere costruite dal basso, con un approccio bottom-up: se una certa iniziativa funziona a livello locale, essa sarà poi sviluppata e applicata a livello nazionale.*
- *Istituzione del Fondo per i Social Impact Bonds*

STATO DELL'ARTE DELLE ESPERIENZE DI FINANZA SOCIALE LOCALE A LIVELLO EUROPEO/4

L'Italia

LA FINANZA SOCIALE VANTA UNA LUNGA STORIA

- Il legislatore ha promosso diverse misure che, direttamente ed indirettamente, hanno favorito lo sviluppo degli investimenti ad impatto sociale e contribuiscono a creare un ambiente regolamentare favorevole alla finanza d'impatto.
- Seppur ancora in misura minore rispetto agli altri Paesi, il nuovo contesto sta spingendo le singole organizzazioni non profit verso forme di collaborazione sempre più stabili e intense con gli enti pubblici
- Differente grado di sviluppo degli strumenti di Social Finance
- Particolare enfasi sulla misurazione dell'impatto sociale

Social Impact Investing: *Oltre Venture*

È il primo fondo di social venture capital in Italia che, dal 2006, come società in accomandita per azioni, investe in imprese sociali apportando capitali, competenze manageriali e know-how in campo sociale.

Opera prevalentemente:

- nell'housing sociale
- nella sanità

Social Bond: *UBI BANCA*

I Social Bond UBI Comunità sono titoli obbligazionari emessi dalla Capogruppo UBI Banca e dalle Banche appartenenti al Gruppo, finalizzati al sostegno di iniziative di grande valore sociale.

Un'altra tipologia di Social Bond UBI Comunità prevede che l'importo raccolto sia destinato alla costituzione di plafond per l'erogazione di finanziamenti a favore di iniziative di natura imprenditoriale promosse da organizzazioni del non profit (tipicamente imprese e cooperative sociali).

Crowdfunding e Social Lending

Forme di finanziamento a base diffusa che utilizzano piattaforme web. Soluzioni già presenti in misura consistente in Italia. Adatte a progetti, anche di una certa dimensione, promossi in particolare da ONP.

Le piattaforme italiane non fanno distinzione tra *crowdfunding* e *civic crowdfunding*, poiché ospitano entrambe le tipologie di progetti: esse quindi permettono anche agli enti pubblici di presentare i propri progetti, purché le modalità di realizzazione siano ritenute adeguate.

Ad oggi, sono operanti in Italia più di 50 piattaforme.

Social Impact Bond: *Fondazione Cariplo*

La fondazione housing sociale della *Fondazione Cariplo* si pone come obiettivo quello di contribuire alla risoluzione del problema abitativo, sostenendo iniziative di alloggi sociali. L'attività della fondazione accentra il coordinamento delle varie fasi e attività necessarie per definire un progetto di housing sociale, quali: la pianificazione finanziaria, la gestione sociale, la progettazione dei servizi, l'edilizia universitaria

Mini Bond

Obbligazioni la cui emissione non richiede la quotazione sul mercato. Sviluppati con l'obiettivo di supportare le piccole e medie imprese, hanno un reale potenziale di utilizzo anche per le cooperative.

Microcredito: ENM

Prestiti di piccola entità a soggetti non bancabili. Il Microcredito è già da tempo utilizzato e disponibile e utilizzato dal Terzo Settore. In Italia opera l'Ente Nazionale per il Microcredito; un soggetto di diritto pubblico che persegue l'obiettivo dello sradicamento della povertà e della lotta all'esclusione sociale in Italia e, in ambito internazionale, nei paesi in via di sviluppo e nelle economie in transizione. L'ENM possiede funzioni di ente coordinatore nazionale con compiti di promozione, indirizzo, agevolazione, valutazione e monitoraggio degli strumenti microfinanziari promossi dall'Unione Europea nonché delle attività microfinanziarie realizzate con i fondi dell'Unione Europea (Legge del 12 Luglio 2011 n.106, art.8, c.4 bis lettera b).