



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI BERGAMO

FINANZA SOCIALE
RACCOLTA FONDI E TERZO SETTORE
Un inquadramento preliminare

Prof. Laura Viganò

Bergamo, 25 maggio 2018

PROFIT o NON-PROFIT?

- Recenti positive contaminazioni e «ibridazioni» tra privato, pubblico e non-profit
- Co-produzioni e forme di «sharing economy»
- Ai soli fondi pubblici (talora con effetti indesiderati e disincentivanti) si affiancano quelli privati (finanza a impatto sociale)

LA FINANZA A IMPATTO SOCIALE

- **E' la vera «finanza buona»?**
 - La finanza dovrebbe sempre essere buona
- **Come scegliere i progetti «buoni»?**
 - Il problema della valutazione dell'impatto
 - Criteri oggettivi e soggettivi
- **I richiami alla RSI**
 - e alla teoria degli stakeholders

IL «RITORNO» DELLA FINANZA BUONA

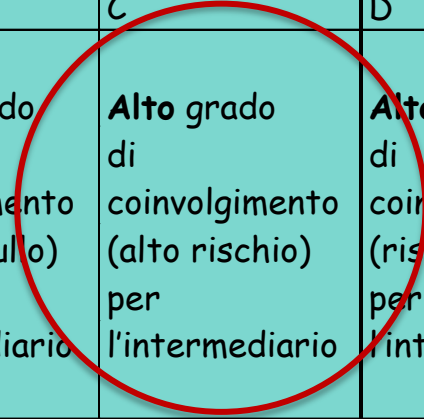
- **Impatto sociale combinato con impatto economico**
- **Connubio interessante che attira capitali**
 - Polimi indica da 200 fino a 400 mln di Euro in tre anni per imprese a impatto sociale
 - Molti di più se il criterio si allarga alla finanza sostenibile in senso lato
 - Ma solo 627 imprese pronte ad accoglierli
- **Serve trasformazione del terzo settore imprenditoriale**

E PER LE «NON IMPRESE»?

- Non ci sono ritorni economici
- Ci sono impatti sociali
- La finanza ha da tempo elaborato strumenti con varie sfumature di coinvolgimento nel rischio da parte dell'investitore
 - la cosiddetta «finanza etica» dagli anni '90

GLI STRUMENTI DELLA FINANZA ETICA

CASO:	Proventi derivanti da rinuncia a <u>remunerazione</u> dei risparmi destinati a <u>devoluzione benevola</u>	Proventi derivanti da rinuncia a <u>remunerazione</u> dei risparmi destinati a <u>prestiti</u> o <u>partecipazioni al capitale etici</u>	<u>Risparmi destinati a prestiti</u> o partecipazioni al capitale <i>etici</i>	Controllo dei depositanti sull'investimento	Offerta di servizi di raccolta e accessori alle fasce di popolazione socialmente deboli
	A	B	C	D	E
Banche tradizionali	Basso grado di coinvolgimento (rischio nullo) per l'intermediario	Basso grado di coinvolgimento (rischio nullo) per l'intermediario	Alto grado di coinvolgimento (alto rischio) per l'intermediario	Alto grado di coinvolgimento (rischio) per l'intermediario	Basso grado di coinvolgimento (rischio) per l'intermediario
Banche <i>etiche</i>					
IFNB tradizionali					
IFNB <i>etici</i>					



ARRICCHIMENTO DEGLI STRUMENTI

➤ **SOCIAL BONDS:** rinuncia alla remunerazione da parte dell'investitore e/o al margine dall'emittente

➤ **SOCIAL IMPACT BONDS:** raggiungimento di obiettivi sociali/pubblico. Risparmio spesa pubblica

➤ **TITOLI DI SOLIDARIETA':** fondi raccolti con carattere sociale

➤ **CROWDFUNDING:**
- Rimborso/remunerazione prevista
- Rimborso non previsto

➤ **PEER-TO-PEER LENDING:**
- Prestito diretto da investitore a prestatore

Piattaforma tecnologica

**STRUMENTI/
FENOMENI CONNESSI**
Obbligazioni green
Microfinanza
Social housing
Sharing economy (co-working e altro, non necessariamente tecnologico)

NUOVE MISURE PUBBLICHE: Social Bonus e altro



CHE COSA E' CHIESTO A CHI RACCOGLIE FONDI?

- **INIZIATIVE DI «CONTAMINAZIONE»**
 - Ritorno sociale
 - Ritorno economico adeguato
- **INIZIATIVE DI CARATTERE PUBBLICO**
 - Ritorno sociale
 - Risparmi di spesa pubblica
- **INIZIATIVE DI PURO NON-PROFIT**
 - Ritorno sociale

In tutti i casi:

- Rigore gestionale
- Trasparenza dei processi
- Affidabilità
- Efficacia

Non solo gli investitori ma anche i donatori sanno selezionare

IL TAVOLO DI OGGI

- **UN QUADRO DELLE POSSIBILITA' OFFERTE DALLA RIFORMA**
- **L'ESPERIENZA DI PIONIERI DEL SOCIAL BOND**
- **UNA PIATTAFORMA DI CROWD FUNDING CHE FUNZIONA A BERGAMO**
- **IL PUNTO DI VISTA DI UN ENTE FINANZIATO CON ESPERIENZA DIVERSIFICATA**

RIFERIMENTI

- **Tiresia Social Impact Outlook, 2018**
(<http://www.tiresia.polimi.it/>)
- **Gonnella C., S. Cerlenco, La finanza ad impatto sociale, Fondazione Tertio Millennio, Roma, 2017.**