

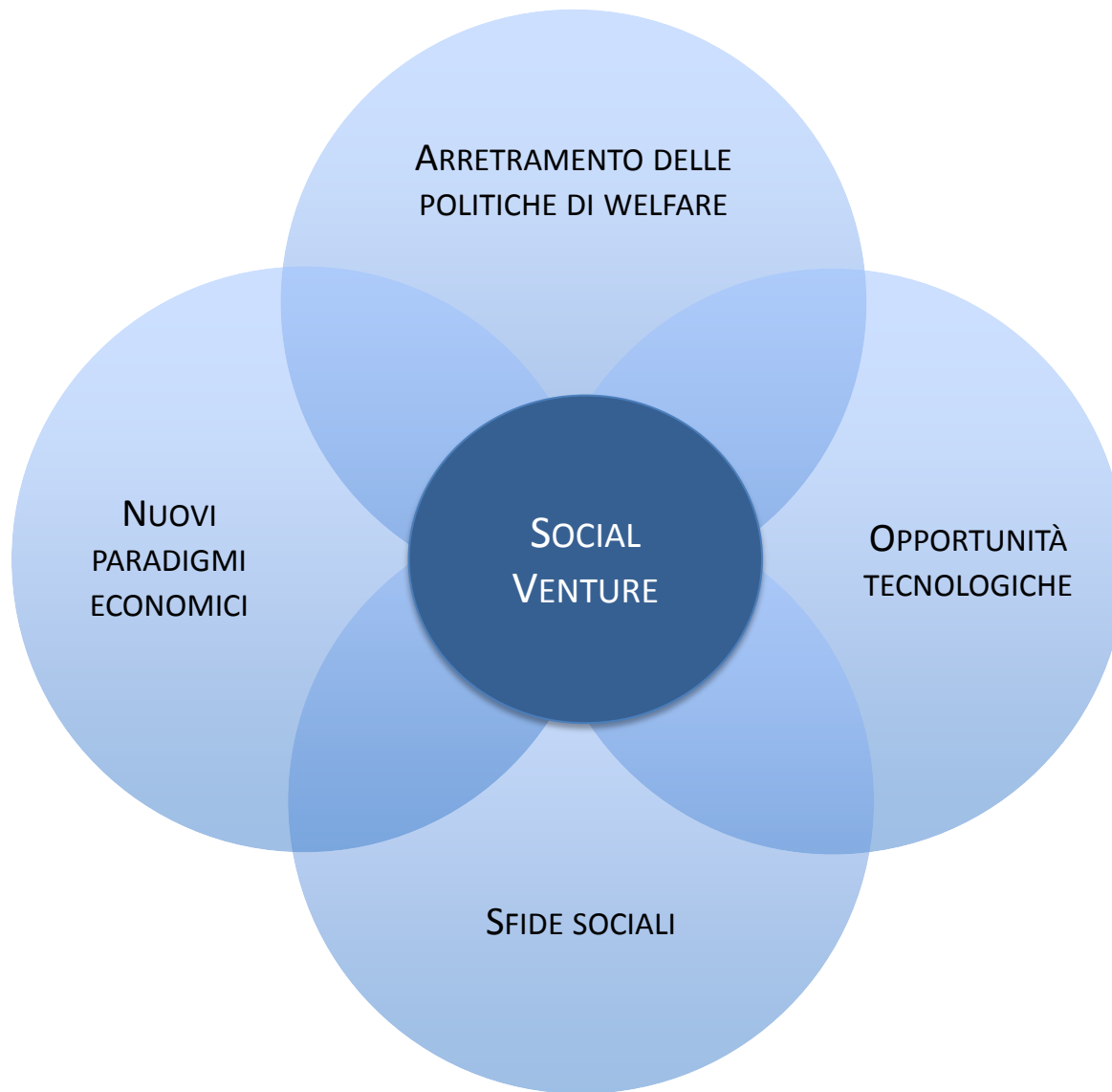


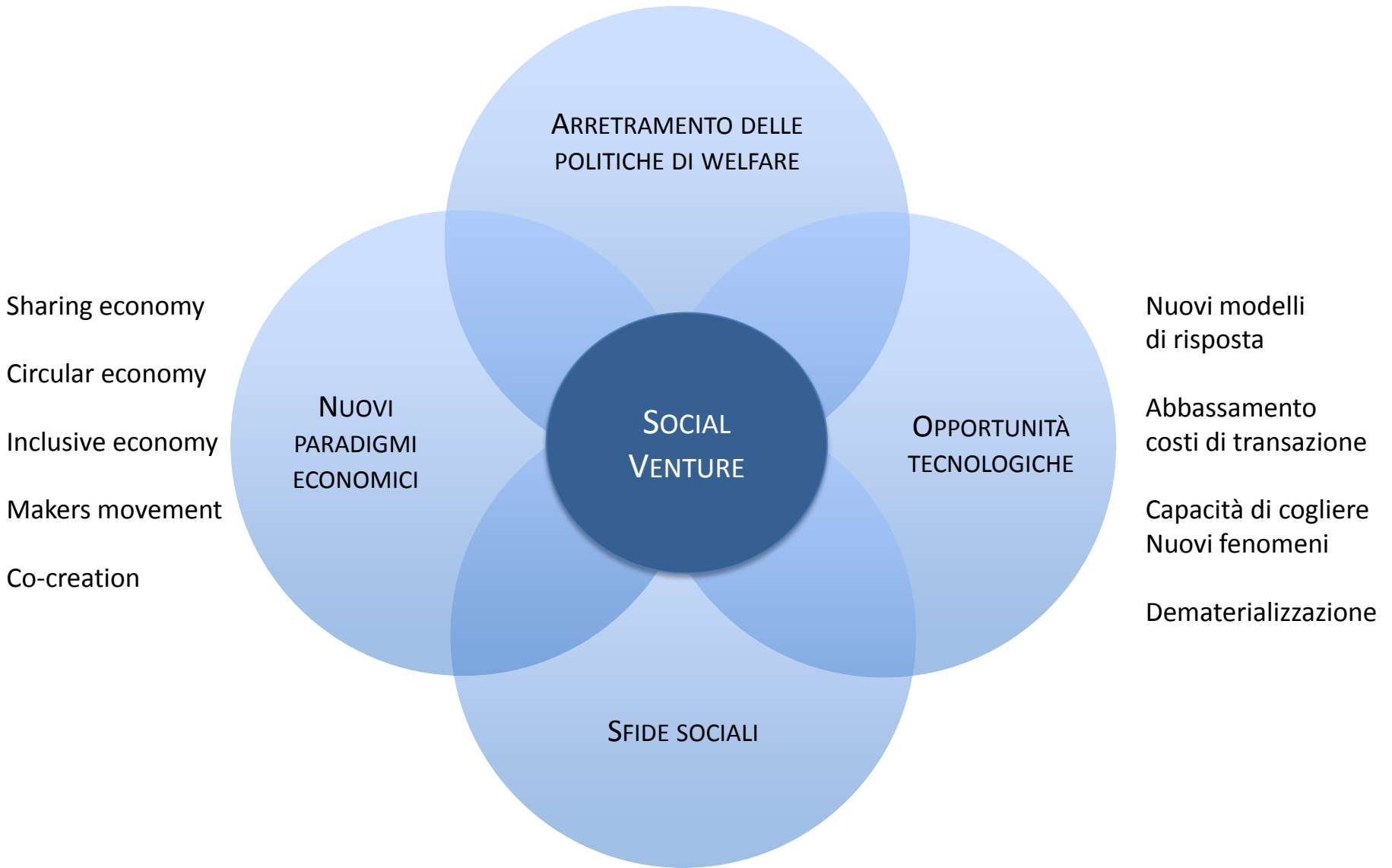
POLITECNICO
MILANO 1863

La nuova impresa sociale e la finanza a impatto sociale.

Mario Calderini

School of Management, Politecnico di Milano

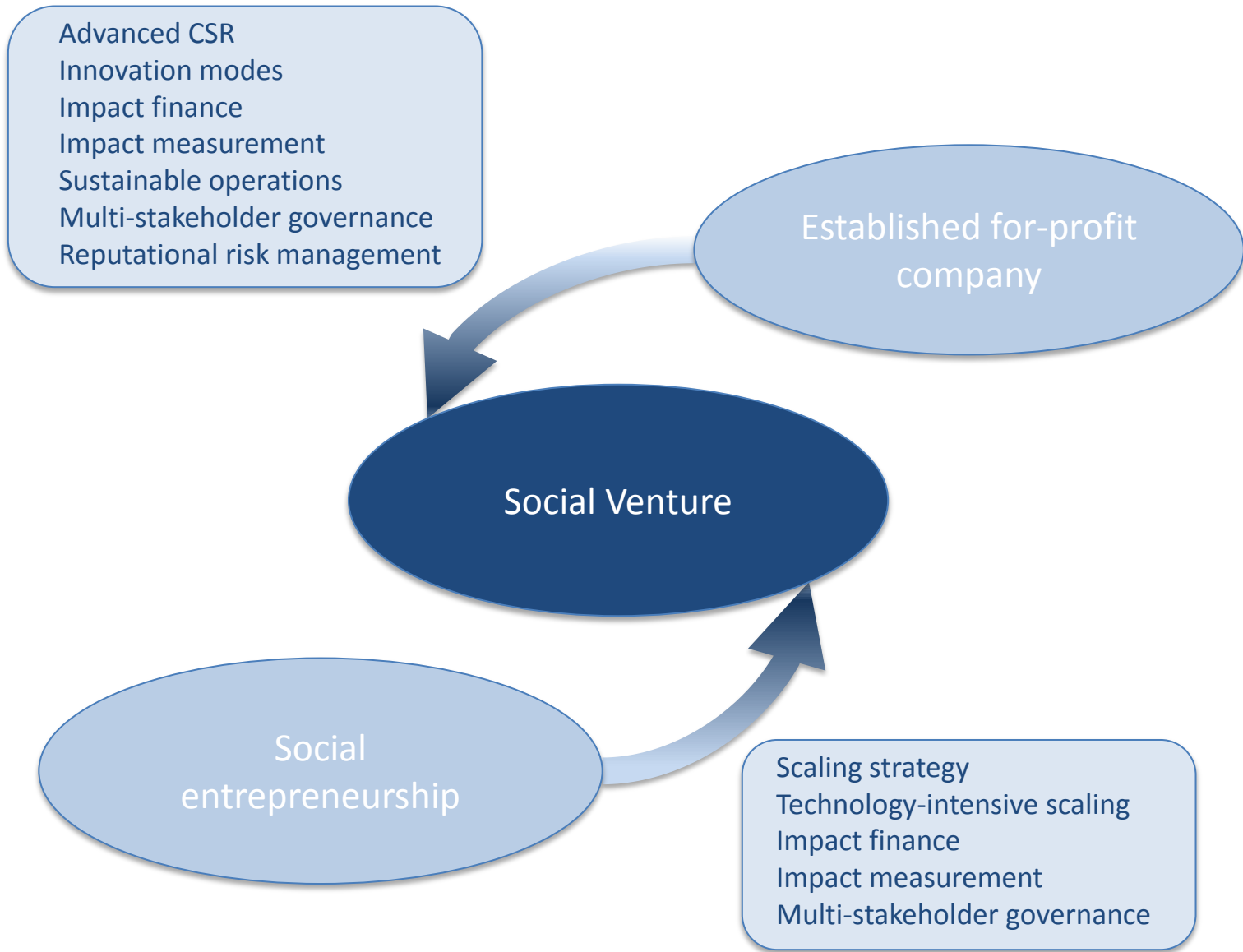




Le motivazioni sono in primo luogo sul lato della domanda: la nuova imprenditorialità sociale.

- ❑ La finanza di impatto è quindi una risposta al bisogno di crescita di una nuova forma ibrida d'impresa.

- ❑ Tale forma ibrida è il risultato di un processo evolutivo che ha origine in due modi differenti:
 - Il terzo settore che cresce e si struttura per cogliere opportunità nei nuovi mercati.
 - Il profit tradizionale che evolve e si struttura per avvicinare nuovi mercati.



La domanda si struttura

- ❑ Le Start-up a vocazione sociale;
- ❑ le società Benefit;
- ❑ le B-corp;
- ❑ l'impresa sociale che esce dalla riforma del terzo settore;
- ❑ le forme di Advanced CSR;
- ❑ la Corporate Social Innovation;

sono tutti segnali del tentativo di strutturazione di una nuova forma di impresa, che emerge prima e al di fuori del tentativo di normarla.

La finanza di impatto come risposta a una domanda latente.

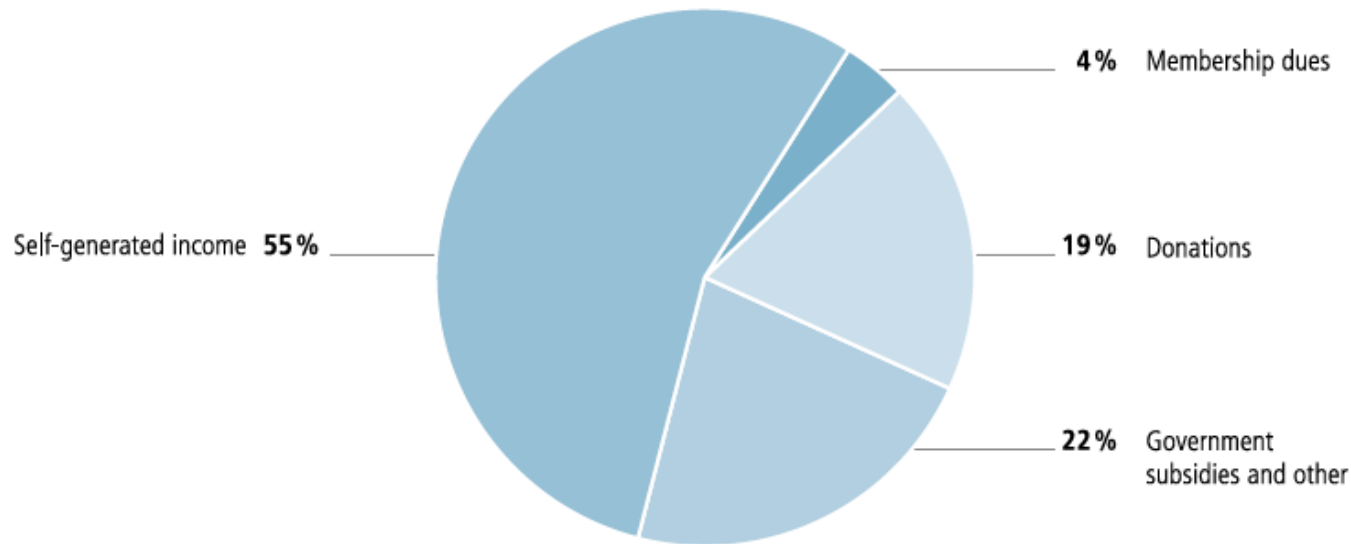
- La finanza di impatto è in primo luogo la risposta al bisogno di risorse di una nuova forma di imprenditorialità sociale.
- Chiedersi cosa sarà la finanza ad impatto sociale significa chiedersi in primo luogo cosa sarà la nuova imprenditorialità sociale.

Il fabbisogno finanziario.

- Arretramento del procurement pubblico classico;
- Intensità di tecnologia e conoscenza: da labour-intensive a capital-intensive;
- Reingegnerizzazione dei modelli di intervento nel senso della prevenzione;
- Fabbisogno per modelli di intervento innovativi/rischiosi o con margini di discrezionalità;

La struttura finanziaria dell'impresa sociale.

- Le imprese sociali sono caratterizzate da una struttura finanziaria complessa, con diversi flussi in entrata.



Source: Bertelsmann Stiftung (2015)

Il modello del “Blended Value”

Primary driver is to create **societal value**

‘Blended’ societal and financial value

Primary driver is to create **financial value**

SOCIAL PURPOSE ORGANISATIONS [SPO's]



Venture Philanthropy

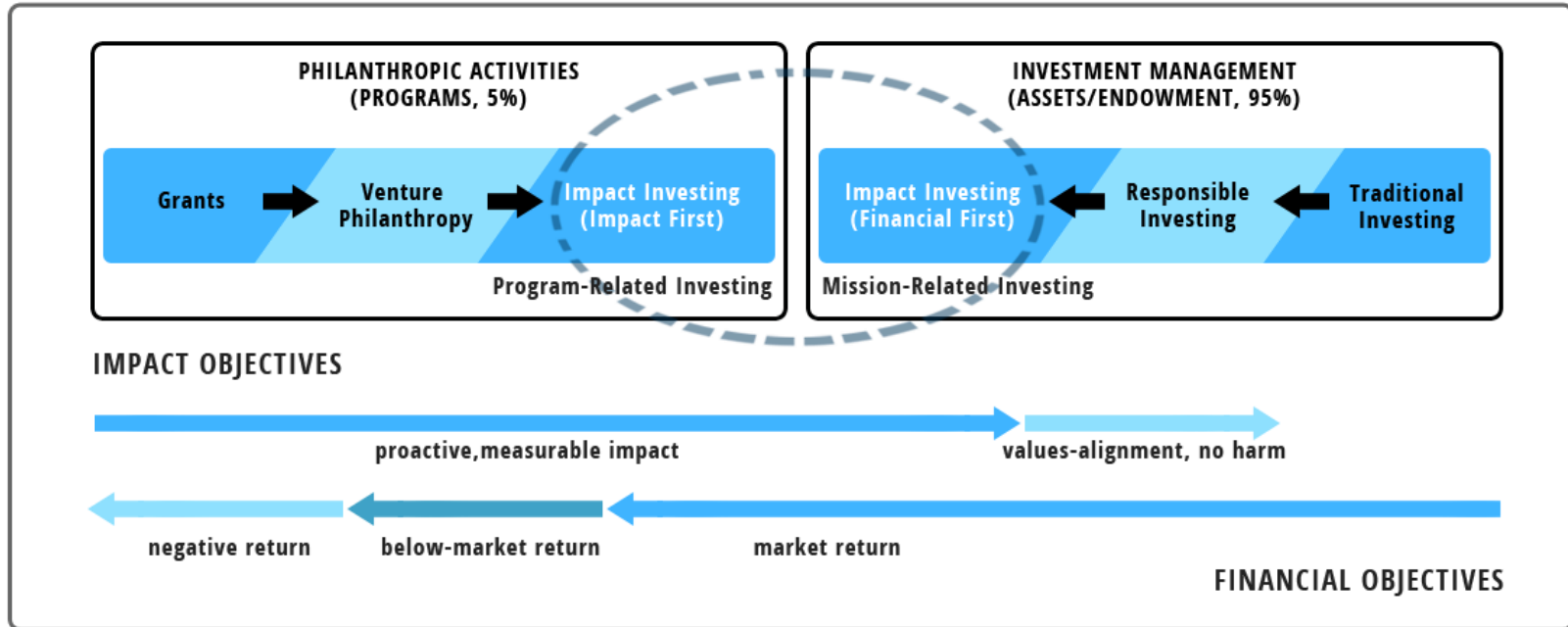
Impact Investing

Source: Wilson, K. E. (2014)

Investimenti ad Impatto Sociale

- ❑ Per *investimenti ad impatto sociale* si intende un'ampia gamma di investimenti basati sull'assunto che i capitali privati possano intenzionalmente contribuire a creare – in taluni casi in combinazione con i fondi pubblici – **impatti sociali positivi** e, al tempo stesso, **rendimenti economici**.
- ❑ L'**intenzionalità proattiva** con cui l'investitore persegue lo scopo sociale, insieme al ritorno economico, distingue questa nuova generazione di investimenti dall'approccio del Socially Responsible Investing (SRI).

Investimenti ad impatto sociale



Philanthropy - which expects no financial returns \neq


- **Intentional and proactive impact**
- **Financial return**
- **Measurable impact**

\neq

Socially responsible investment (SRI) – where negative screening investment are avoided but positive impact are not always targeted

Finanza ad Impatto Sociale.

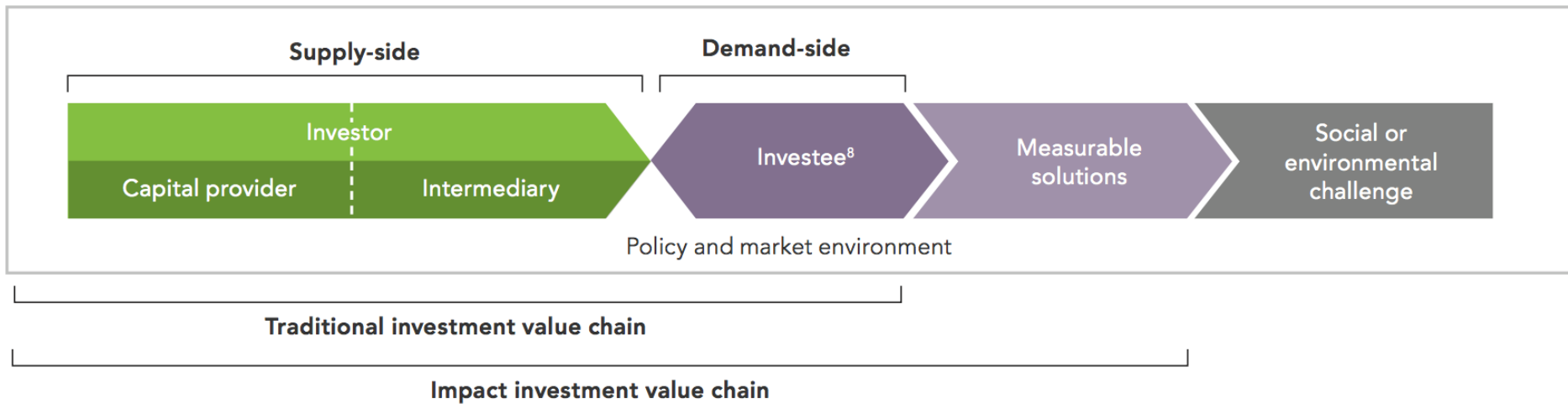
Cinque caratteristiche chiave

1. Ritorno sull'investimento;
 2. Un impatto sociale predeterminato;
 3. Una correlazione positiva tra impatto intenzionale e ritorno finanziario;
 4. Un impatto misurabile;
 5. Opportunità di reinvestire i profitti con scopo sociale.
- 

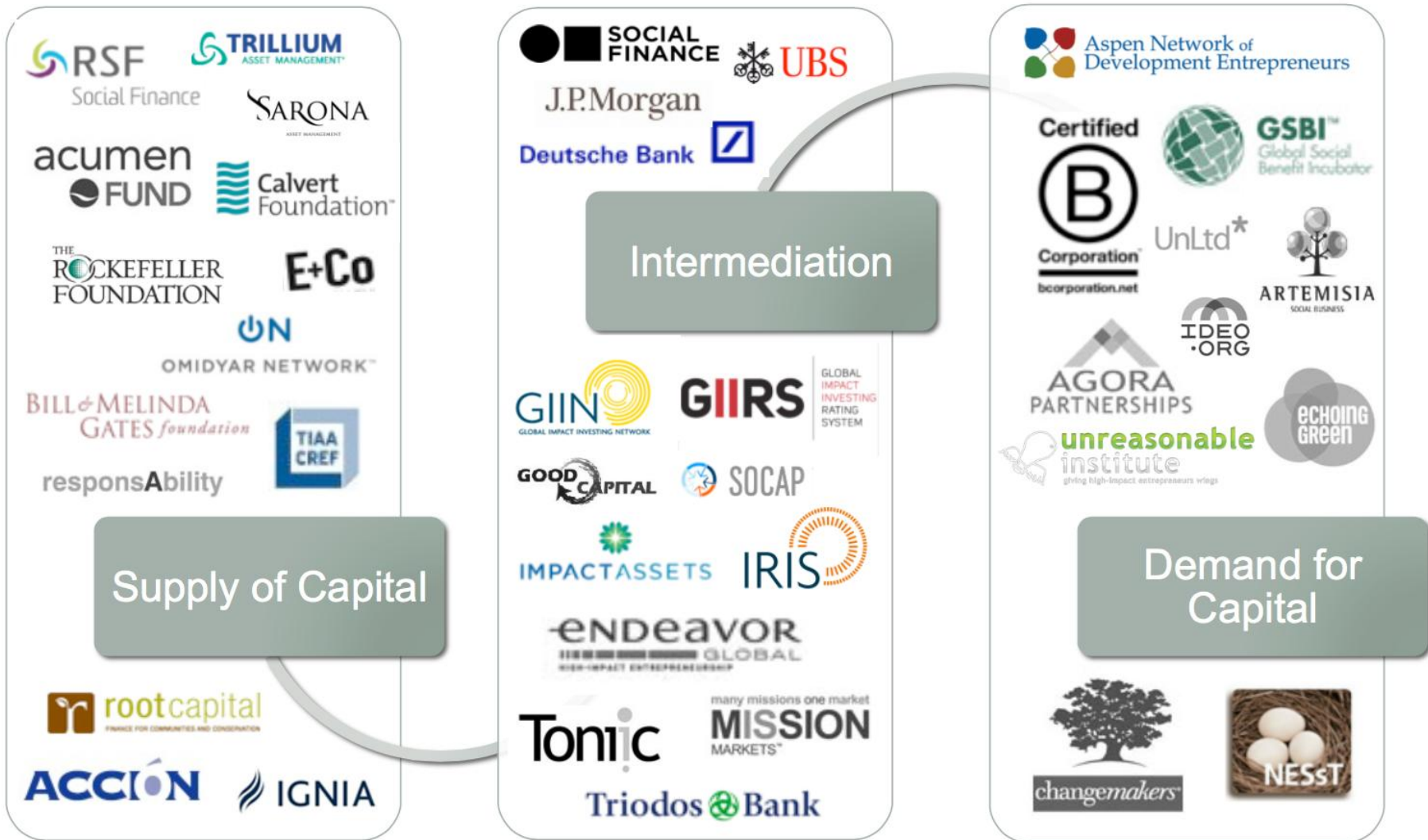
La terra di mezzo, in sintesi.

Primary motivations	Traditional investment	Social impact investment	Giving and philanthropy
Financial return	✓	✓	✗
Social return	✗	✓	✓
Capital to recycle	✓	✓	✗

La nuova catena del valore



L'ecosistema internazionale



L'ecosistema nazionale



Mission related investment

Microfinanza



Grameen Bank



Social lending



BILL & MELINDA
GATES foundation

THE F.B. HERON FOUNDATION

Crowdfunding

smartika
people to people credit



prestiamoci
VITA E BENESSERE AGGIUNTI



Venture Philanthropy



LGT Venture Philanthropy

Social Investment Funds



Strumenti: Pay by Results

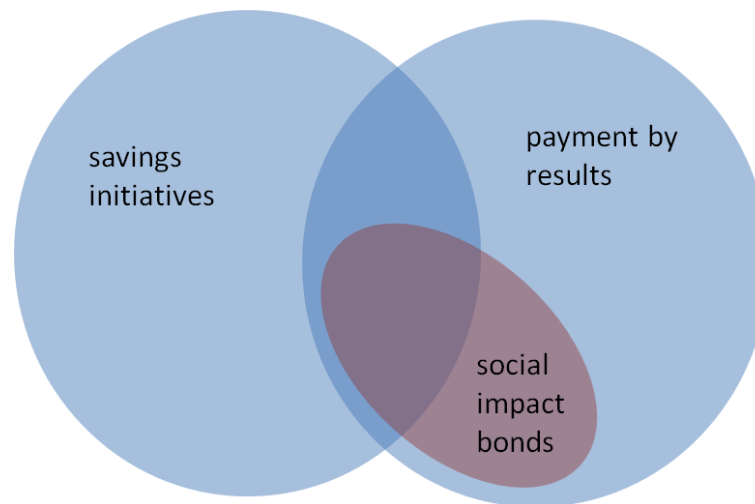
Payment by results (PBR) una nuova forma di finanziamenti che rende i pagamenti condizionati ad una positiva ed indipendente valutazione dei risultati.

Payment by results, tre caratteristiche chiave:

- Pagamento legato a risultato specifico: completamento del percorso educativo, non libri di testo ;
- Discrezionalità del finanziato – il finanziato ha discrezionalità nelle modalità di utilizzo
- Verifica misurabile dei risultati come condizione per il finanziamento

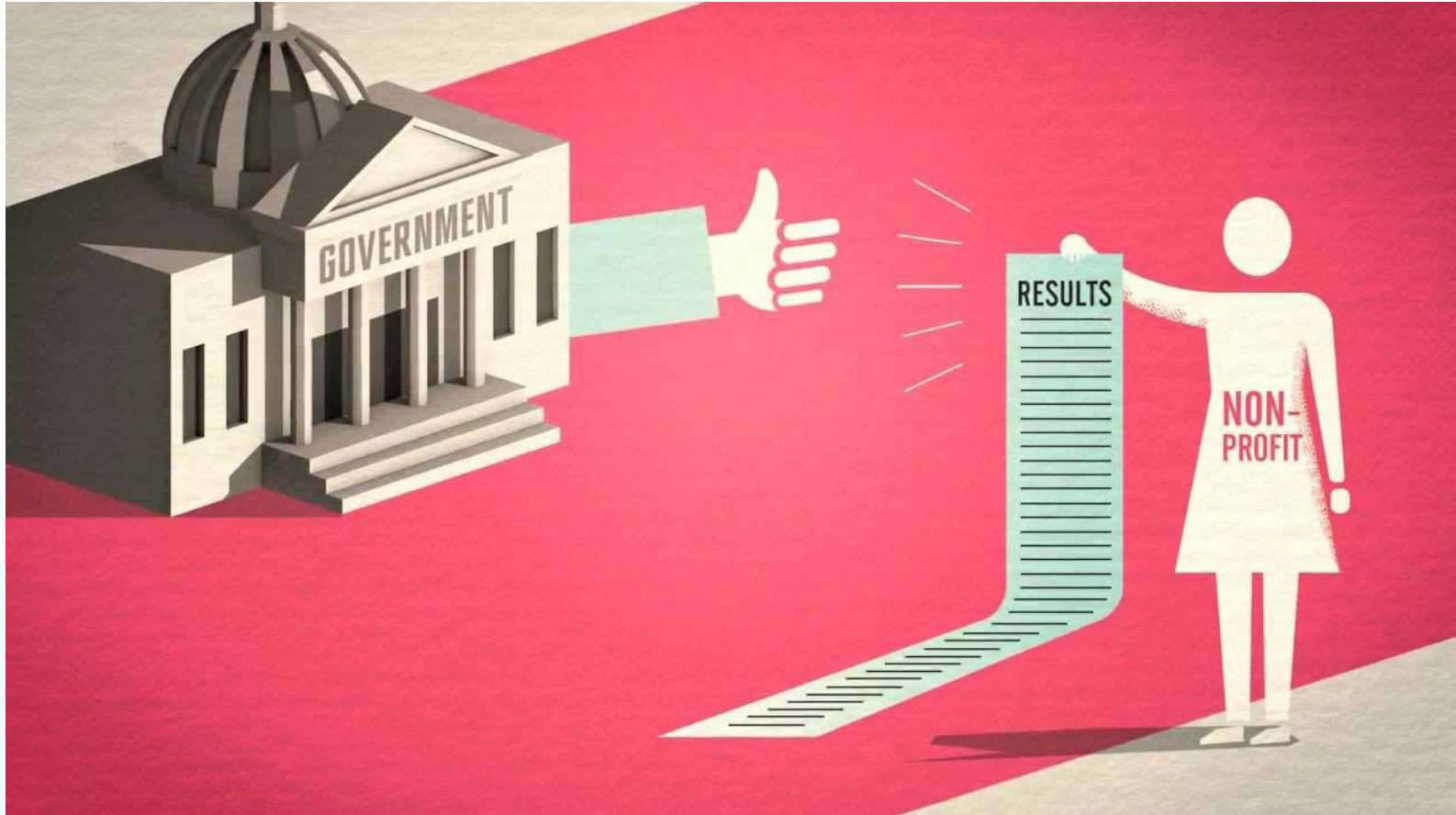
Strumenti: Pay by Result

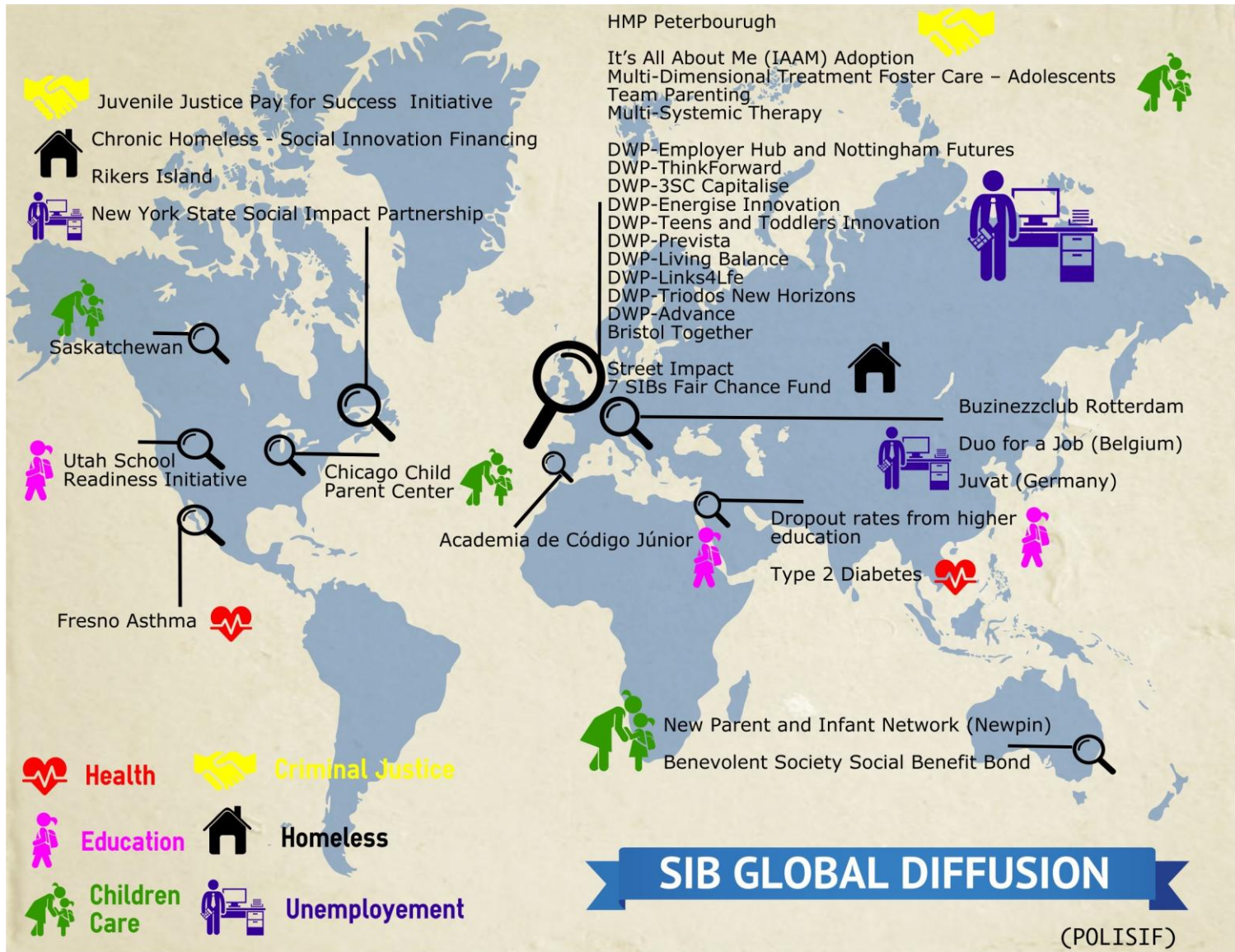
- Migliorare i risultati trasferendo il rischio dal finanziatore al finanziato e allineando gli incentivi rispetto all'obiettivo;
- Stimolare la discrezionalità (innovatività) del finanziato rispetto alle modalità con le quali raggiunge il risultato;
- Migliorare efficienza e utilizzo di risorse pubbliche.



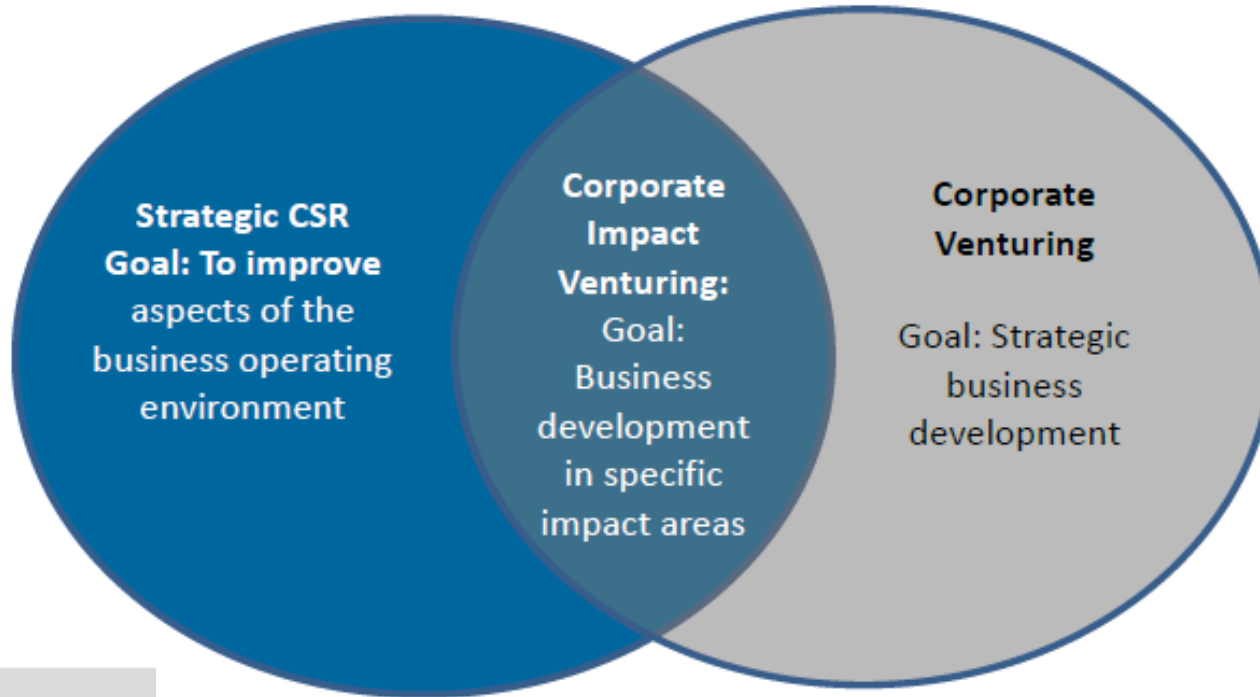
Strumenti

Social Impact Bonds





Corporate Impact Venturing



Social Stock Exchange

UK



SINGAPORE



CANADA



SOUTH AFRICA

Impact Investing in Europa

Country (€ Mn)	2013
Austria	€ 217
France	€ 1,020
Germany	€ 1,366
Italy	€ 2,003
Netherlands	€ 8,821
Spain	€ 87
Sweden	€ 1,058
Switzerland	€ 4,231
United Kingdom	€ 1,400
Other EU	€ 65
Europe	€ 20,269

Growth
2011-2013
+ 131,6%

Actual Investments of professionally
managed private money

€ 8.750 Million

€ 20.269 Million

2011

2013

La prima survey italiana sull'offerta di finanza di impatto.



- 1200 operatori contattati
 - operatori finanziari specializzati e non,
 - imprese,
 - Incubatori,
 - fondazioni bancarie e d'impresa.
- Risultati preliminari la rilevazione è in corso.
- Ad oggi circa 120 operatori analizzati in dettaglio.
- Piattaforma aperta per la rilevazione.

Analisi dell'offerta: mercato italiano.


- Buon livello di conoscenza, crescente consapevolezza del mercato emergente.
- Ancora difficoltà a classificare gli investimenti come finanza di impatto.
- Tra gli investitori non specializzati, conoscenza ma pochi si dichiarano pronti a mettere in atto strategie di investimento nel 2017.
- La previsione per i prossimi anni è un tasso di crescita moderato ma costante. Stima credibile 1% total asset managed

La prima survey italiana sull'offerta di finanza di impatto.

Motivazioni investire:

1. Ampliare capacità di approvvigionamento
2. Nuovi mercati e impieghi
3. Acquisire competenze
4. Diversificare CSR

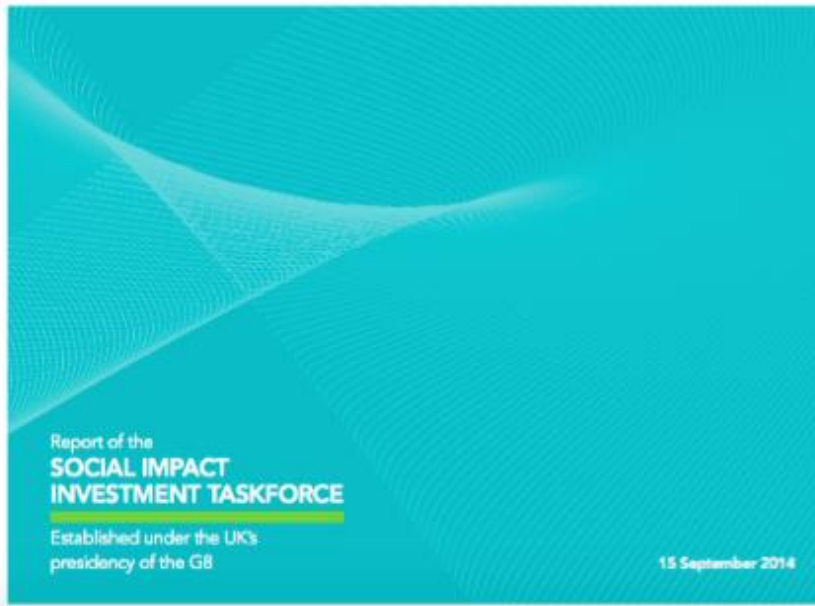
Motivazioni per non investire

1. Small ticket
 2. Finanza e amministrazione pubblica non adeguata
 3. Difficoltà di misurazione e metriche
 4. Fragilità dei business models e scarso deal flow
 5. Opportunità di uscita
 6. Mancanza di intermediari
- 

Advocacy internazionale

IMPACT INVESTMENT: THE INVISIBLE HEART OF MARKETS

Harnessing the power of entrepreneurship,
innovation and capital for public good



LA FINANZA CHE INCLUDE: GLI INVESTIMENTI AD IMPATTO SOCIALE PER UNA NUOVA ECONOMIA

Rapporto Italiano della
Social Impact Investment Task Force
istituita in ambito G8

Al centro dell'agenda politica



Social investment:
a force for social change
2016 strategy



Social investment:
the UK as a global hub
2016 international
strategy



To make UK the best place in the world
for social entrepreneurship



Il Governo francese lancia
il Contratto di Impatto Sociale



La Casa Bianca pubblica
le sue raccomandazioni



Recommendations to Policy Makers

New role for government

Market Steward

- Better regulation
- Legal framework

Market Participant

- Improved commissioning
- Matching fund

Market Builder

- Expand support to impact-driven organizations
- Tax incentives

Lessons learned



Advocacy for political awareness.



An act of balance between demand and supply-side.



A pivotal role of metrics, measurement and data infrastructure.



Experiment and demonstrate.



Articulated and proactive role of government.



Involve corporations and retail banking.

Sfide e scenario futuro

- ❑ Rendere compatibili strumenti di finanza d'impatto e strumenti di finanza pubblica;
- ❑ Promozione di ecosistemi;
- ❑ Incubazione, accelerazione e “**mezzanine business models**”;
- ❑ Infrastruttura di misurazione e metriche;
- ❑ Dopo advocacy, i dimostratori;
- ❑ Saldare con altri assi politici: smart communities, aree interne, PON Metro, commons, spazi urbani, infrastrutture.
- ❑ Coinvolgimento finanza mainstream, istituzionali (fondi pensione);