

IMPACT INVESTING

Modello di finanza innovativa result based

Ing. Rosario Centola, AICS

EXCO 2019

Mercoledì, 15 maggio 2019





CHE COSA E' L'IMPACT INVESTING?

L'impact investing è un'attività di investimento in imprese, organizzazioni e fondi che operano con l'obiettivo di generare un impatto sociale misurabile e compatibile con un rendimento economico.

*La **misurabilità dell'impatto** è fondamentale per assicurare trasparenza e accountability.*



IMPACT INVESTING

L'intenzionalità di produrre impatto sociale è, dunque, l'elemento che caratterizza l'investitore sociale, che si attende un rendimento al di sotto o in linea con il mercato.

Il caso dei **Social Impact Bond (SIB)** è tipico. Non è casuale che l'interesse verso questi strumenti “pay for success”, insieme ad ogni forma di finanziamento basato sul raggiungimento di obiettivi sociali misurabili ed un focus sui risultati, stia crescendo ovunque.

Si ritiene che nel quadro della riforma della cooperazione sarà decisivo introdurre nuovi approcci “impact” nell’alleanza tra pubblico e privato. Strumenti, come i **development bond**, possono avere un ruolo molto importante, in questo percorso.

Misurabilità degli Obiettivi Sociali

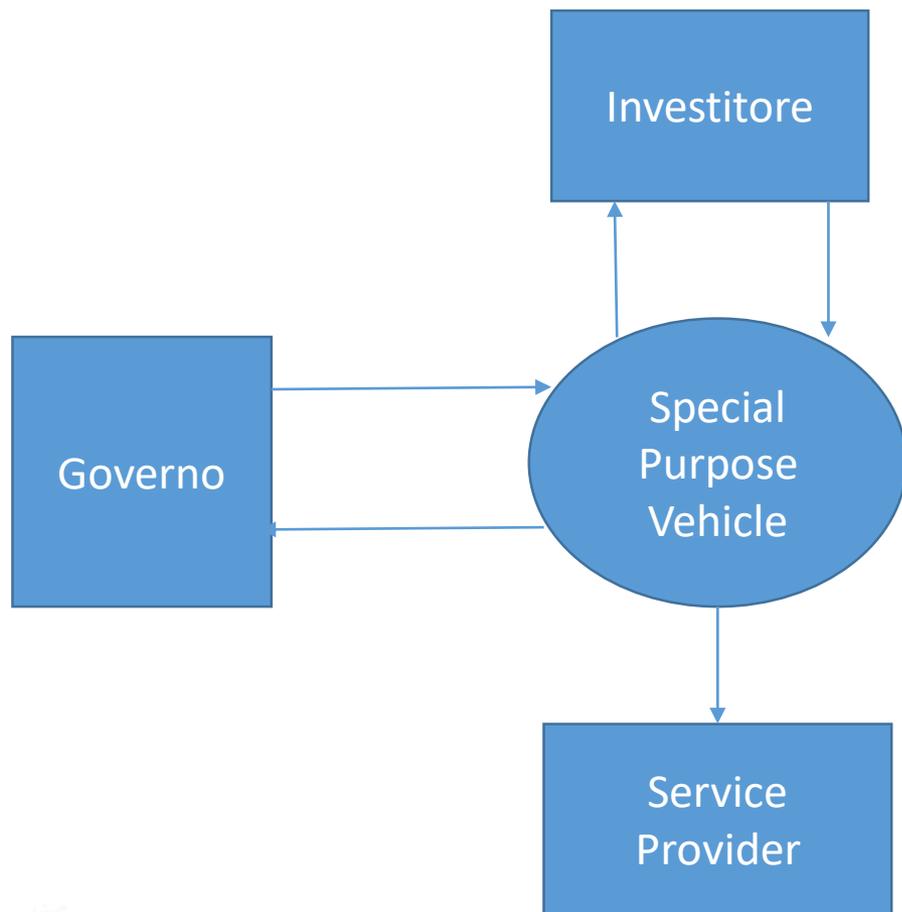
Due scuole di pensiero

1. **Ciò che non si conta, non conta !**

2. Diceva Albert Einstein: **“Non tutto ciò che può essere contato conta e non tutto ciò che conta può essere contato”.**

La misurazione dell'impatto si trova nella **sua fase iniziale a livello mondiale**, e l'Italia non fa eccezione. Se nella maggior parte dei casi redigere un bilancio sociale è ancora un'azione volontaria, alcuni soggetti in Italia sono tenuti a produrre obbligatoriamente una forma di rendicontazione sociale.

Modello di Impact Bond



IL SISTEMA DEI DIB

1. Il Committente (Governo/Finanziatore) definisce gli outcome desiderati che dovranno essere concreti, misurabili e tracciabili. Esso non entra nel merito di come gli outcome saranno raggiunti.
2. Si attribuisce un valore agli outcome.
3. Si seleziona un SPV ed un investitore.
4. Si identifica un provider (privato, no profit, not for profit, o una combinazione degli stessi).
5. Si identifica un auditor tecnico indipendente.
6. Si paga per outcome verificati.
7. Si valuta il rapporto costo/benefici ed eventualmente si ricontratta su valori diversi.

Che ruolo ha l'SPV?

1. L'SPV rappresenta l'entità contrattuale responsabile del delivery nei confronti del committente e dell'investitore.
2. Contratta il provider e ne controlla le performance.
3. Gestisce un Consiglio di Amministrazione nel quale è rappresentato l'investitore e possibilmente un intermediario che assicuri le performance contrattuali ed eventualmente l'amministrazione dell'SPV.

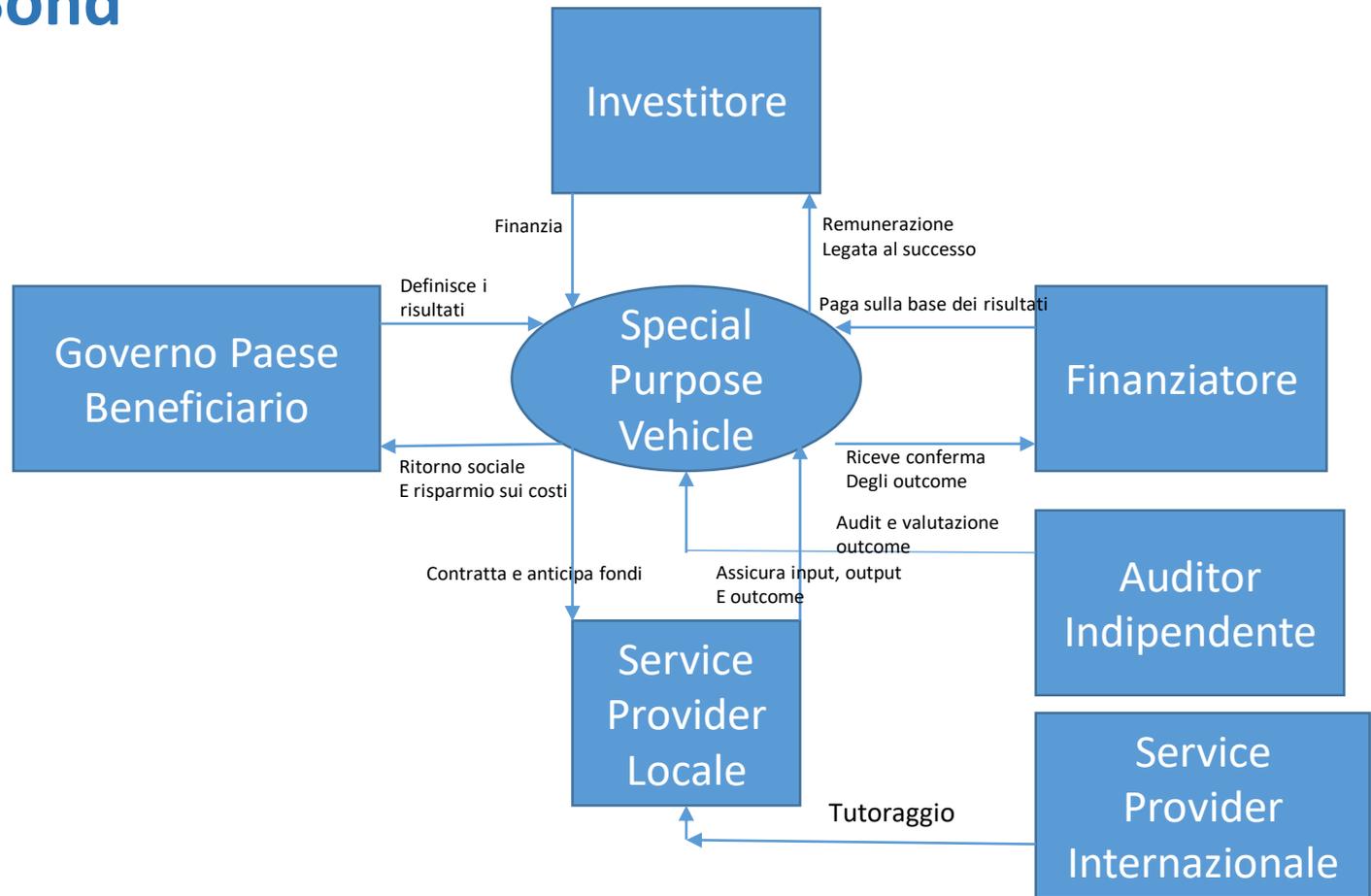
Che ruolo ha l'investitore ?

1. Garantisce l'erogazione in anticipo delle risorse finanziarie (upfront) per governi e provider.
2. Al fine di proteggere il proprio investimento e generare un ritorno: focalizza sui risultati, preme per l'innovazione, promuove una sostenibile catena dei risultati, razionalizza il rapporto tra attività e risultati, chiede trasparenza del management.

Gli errori piu' frequenti del committente !!

- Finanziamento e visione di breve termine.
- Limitata visione del “value for money” con enfasi sul prezzo piu' basso e controllo dei costi.
- Scarsa considerazione della relazione tra attivita' ed risultati.
- Eccessivo controllo del processo.
- Scarsa enfasi sull'innovazione.
- Limitata trasparenza e tracciabilita' dei dati.
- Finanziamento e servizi sono scarsamente collegati.

Modello di Development Impact Bond



Grato per l'attenzione