

Come si finanzia la sostenibilità?

Costanza Torricelli, *Castello di Formigine, 9 novembre 2021*
Dipartimento di Economia Marco Biagi - Unimore Sostenibile
& *Comune di Formigine & Università Popolare di Formigine*



Bombardamento media... Rischiamo di farci ingannare?



Per fare un po' di chiarezza

- ▶ Definire la **sostenibilità**: obiettivi/dimensioni
 - ▶ Inquadrare la svolta “epocale” verso la sostenibilità
- ▶ **Finanza per la sostenibilità** o finanza sostenibile
 - ▶ Quali strumenti?
 - ▶ Quali attori?
- ▶ **Quale futuro?** Verso un cambiamento naturale o forzato?

Global Compact delle Nazioni Unite

- ▶ *"Propongo che Voi, i business leader riuniti a Davos, e Noi, le Nazioni Unite, avviamo un Patto Globale di principi e valori condivisi, che darà un volto umano al mercato globale"*

(Kofi Annan, Segretario Generale delle Nazioni Unite, World Economic Forum, 31 gennaio 1999, Davos)

- ▶ oltre 18.000 aziende provenienti da 160 paesi nel mondo
- ▶ Obiettivo: azione collettiva per aumentare la responsabilità del settore privato nel realizzare un'economia globale più stabile e inclusiva
- ▶ 2005, Who cares win: **Environmental, Social, Governance (ESG)**

Agenda ONU 2030 (2015): Le tre dimensioni dello sviluppo sostenibile

- ▶ Def. Sviluppo sostenibile = soddisfa i bisogni del presente senza compromettere la capacità delle future generazioni di soddisfare i propri bisogni
- ▶ → sostenibilità è medio-lungo termine
- ▶ Sostenibilità è trasversale
- ▶ Necessita armonizzazione di tre elementi fondamentali:
 - ▶ crescita **economica**
 - ▶ inclusione **sociale**
 - ▶ tutela dell'**ambiente**

SOSTENIBILITÀ

I 17 obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG) riassunti nelle 5 P dello sviluppo sostenibile



Green può confliggere con Social



Finanza sostenibile

- ▶ finanza (pubblica, privata e partnership pubblico-privato) al servizio dello sviluppo sostenibile
- ▶ NB finanza nella quale la gestione del denaro è mirata all'ottenimento sia di un ritorno economico sia di un ritorno sociale e/o ambientale
- ▶ Filantropia → **finanza sostenibile** → finanza (for profit)
- ▶ Finanza ad impatto (misurabile)

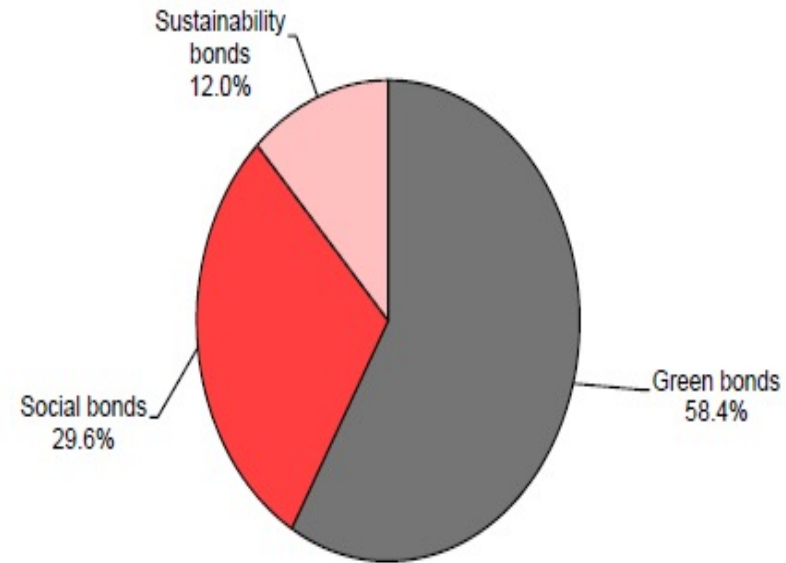
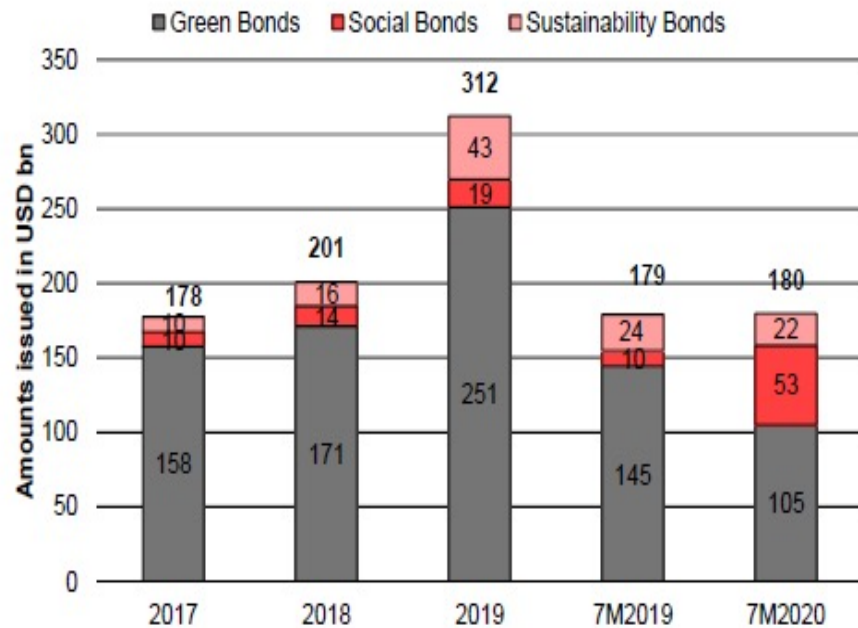
Strumenti di finanza sostenibile

- ▶ Una varietà, ad es.
 - ▶ Strumenti di debito: Green Bond (Obbligazioni verdi), Social Bond, Mutui green ecc.
 - ▶ Strumenti di capitale: azioni green, ovvero di aziende «virtuose»
- ▶ Ma cosa vuol dire green, social, «virtuoso»?
 - ▶ Fattori ambientali, sociali e di governance (Environmental, Social, Governance, ESG)
 - ▶ Rating ESG (es. S&P, Moodys, Sustainalytics, Refinitiv)
- ▶ *Tanto da fare su tassonomie, criteri di rating, rendicontazione, trasparenza ecc. (vd. Forum finanza sostenibile)*

Un focus su Social Finance

- ▶ **Obbligazioni: Social Bond**
- ▶ **Prestiti “sociali”**
 - ▶ crowdfunding, microcredito
- ▶ **Contratti ibridi**
 - ▶ **Social Impact Bond (SIB)**

Una foto al 2020: Yong(2020)



Chi sono gli attori della finanza sostenibile

- ▶ Investitori istituzionali:
 - ▶ Fondi di investimento
 - ▶ Banche
 - ▶ Assicurazioni
 - ▶ Fondi pensione
 - ▶ Fondazioni
- ▶ Investitori individuali (Retail): famiglie, aziende
- ▶ Istituzioni ed enti pubblici: Stato, Comuni, ecc.

La prospettiva degli enti pubblici

- ▶ **Partnerariato pubblico-privato**
 - ▶ Social Impact Bonds (SIB)
 - ▶ Primo esperimento UK: tasso di recidivismo carcere St. Petersburg
- ▶ Struttura complessa
- ▶ Pay for success: alto rischio...non è cosa per tutti investitori!

SIB: l'esempio di duo for a job (BE) - 1° in EU continentale

Problema sociale: difficoltà di ingresso nel mercato del lavoro per giovani immigrati (tasso di disoccupazione 60-70%) & **Active ageing.**

Investimento: 235.000 €

Investitori: Kois Invest e altri investitori sociali

Beneficiari: 320 migranti disoccupati (18-29)

Durata: 3 anni (2014-2016)

Intermediario: Kois Invest

Fornitore: Duo for a Job

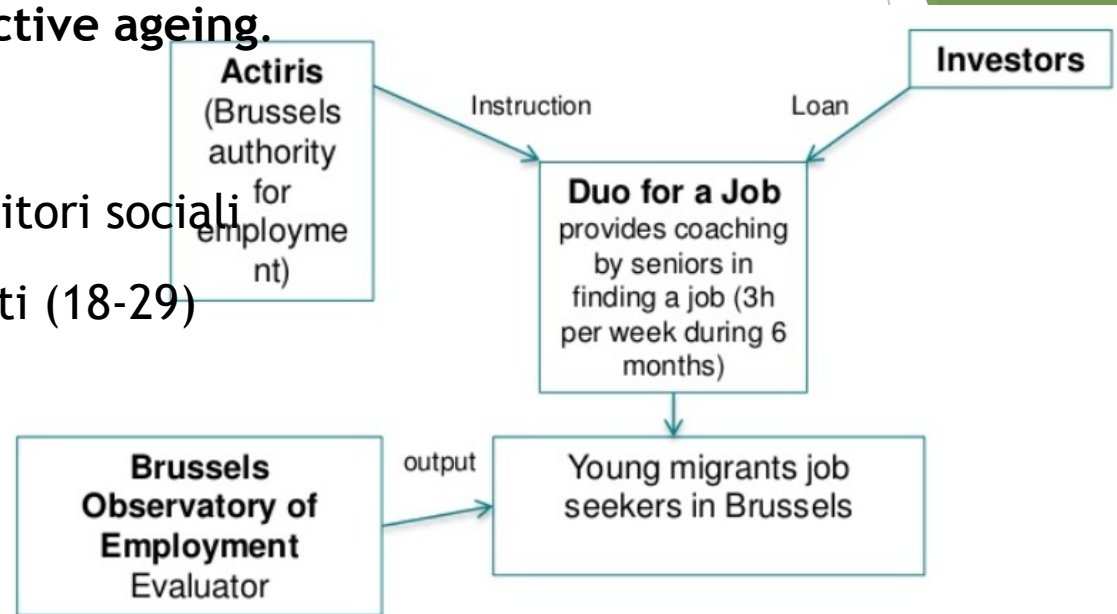
Committente: Actiris, Brussels agency for employment

Valutatore: Brussels Jobs Market Observatory (matched control group)

Obiettivo target: +10% di occupazione dopo 12 mesi (contratto di almeno 4 mesi)

Rendimento: dal 3% al 7%

Completato al 2017 con rendimento (IRR) del 4%



Strategie di investimento e performance di finanza sostenibile

- ▶ **Strategie di investimento:** varie fra cui ad es.
 - ▶ di screening negativo (ad es. escludere i cd. *sin stocks*)
 - ▶ screening positivo (ad es. con criteri ESG)
- ▶ **Performance investimenti:** investire in prodotti e adottare strategie di finanza sostenibile porta a rendimenti più alti per gli investitori?
- ▶ **Altra faccia della medaglia:** per le imprese che usano questi strumenti? Hanno **costi del capitale/debito** più bassi?

Finanza sostenibile: verso un new normal?

- ▶ Ma se i rendimenti non sono migliori quali tipi di investitori lo fanno e perchè?
 - ▶ Forse non perseguono solo la max della loro ricchezza?
 - ▶ Forse un **cambio di paradigma economico**?
- ▶ E le imprese? Se non hanno vantaggi economici perchè dovrebbero farlo?
 - ▶ Forse sono “costretti dall’alto”? Es. **Regolamentazione**
 - ▶ Si tratta di **Green/Social Washing**?