

# AGENDA 2030

## MIND THE INVESTMENT GAP!

---

Il percorso SIA di educazione finanziaria e sperimentazione di impact standard e community building per la crescita di investimenti orientati a SDGs e impact integrity, realizzato con il contributo finanziario di Banca d'Italia.

### WEBINAR

mercoledì 19 febbraio 2025

## Strumenti di finanza a impatto per l'Agenda 2030, si può fare

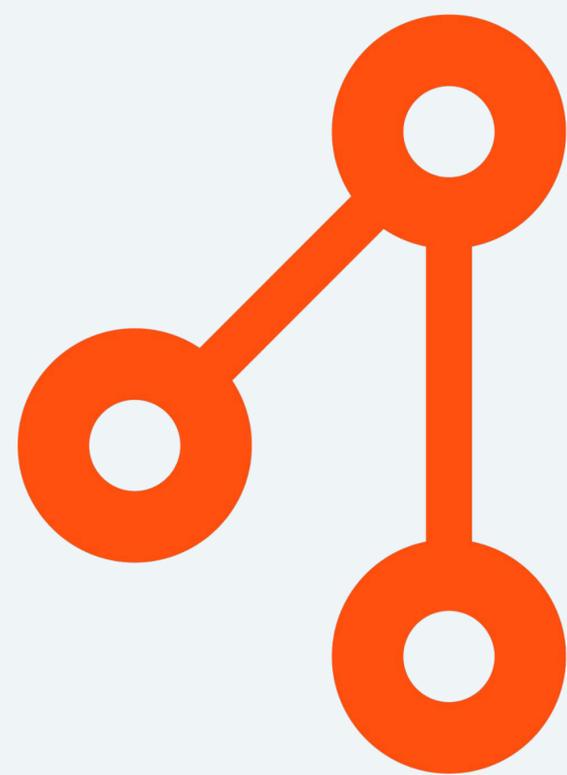
---

**Raffaella Scalisi**

**Advisor Torino Social Impact**



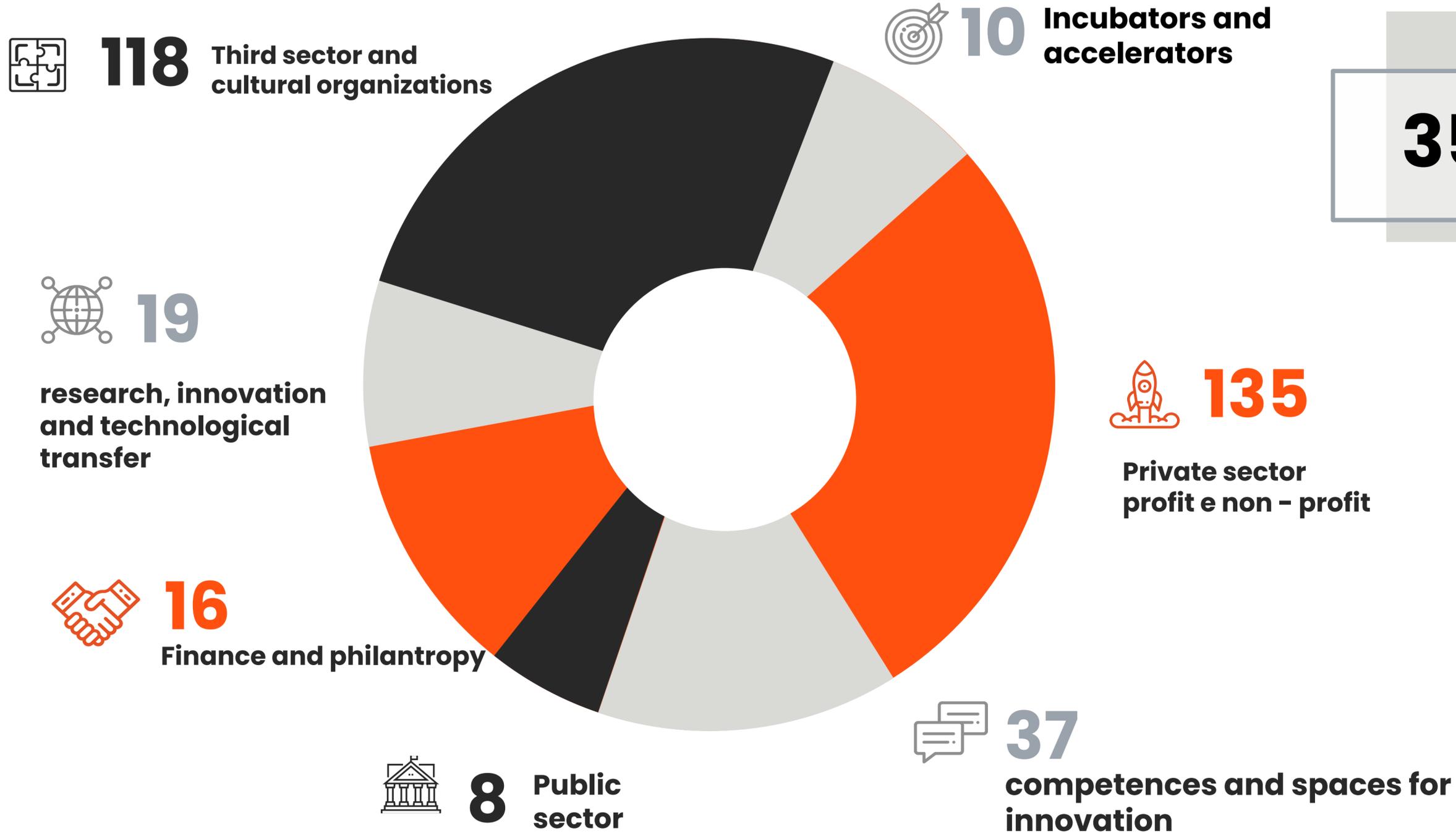
SOCIAL IMPACT  
AGENDA PER L'ITALIA



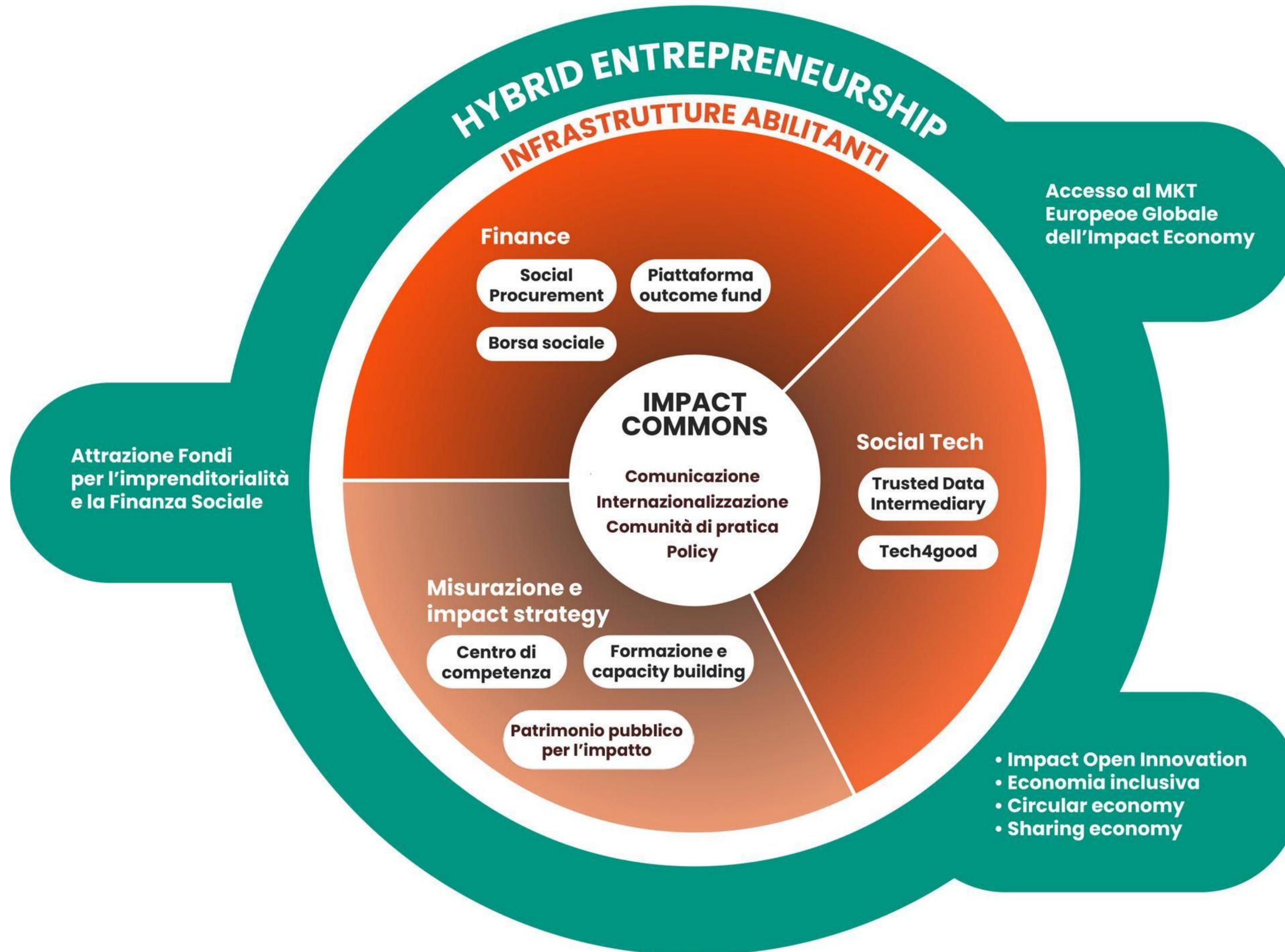
**TORINO**  
**SOCIAL**  
**IMPACT**

**L'ecosistema per l'imprenditorialità  
e gli investimenti ad impatto sociale**

Un'alleanza territoriale tra imprese e istituzioni pubbliche e private, profit e non profit per rendere Torino uno dei migliori posti al mondo per fare impresa e finanza perseguendo intenzionalmente e congiuntamente obiettivi di redditività economica e di impatto sociale, sfruttando su innovazione e tecnologie emergenti.



**350 Partners**



# Outcome Fund

**Un progetto che mira a lanciare un meccanismo di finanziamento innovativo outcome based per affrontare il problema complesso e multisetoriale dei NEET in Piemonte**



## LA TEORIA DEL CAMBIAMENTO

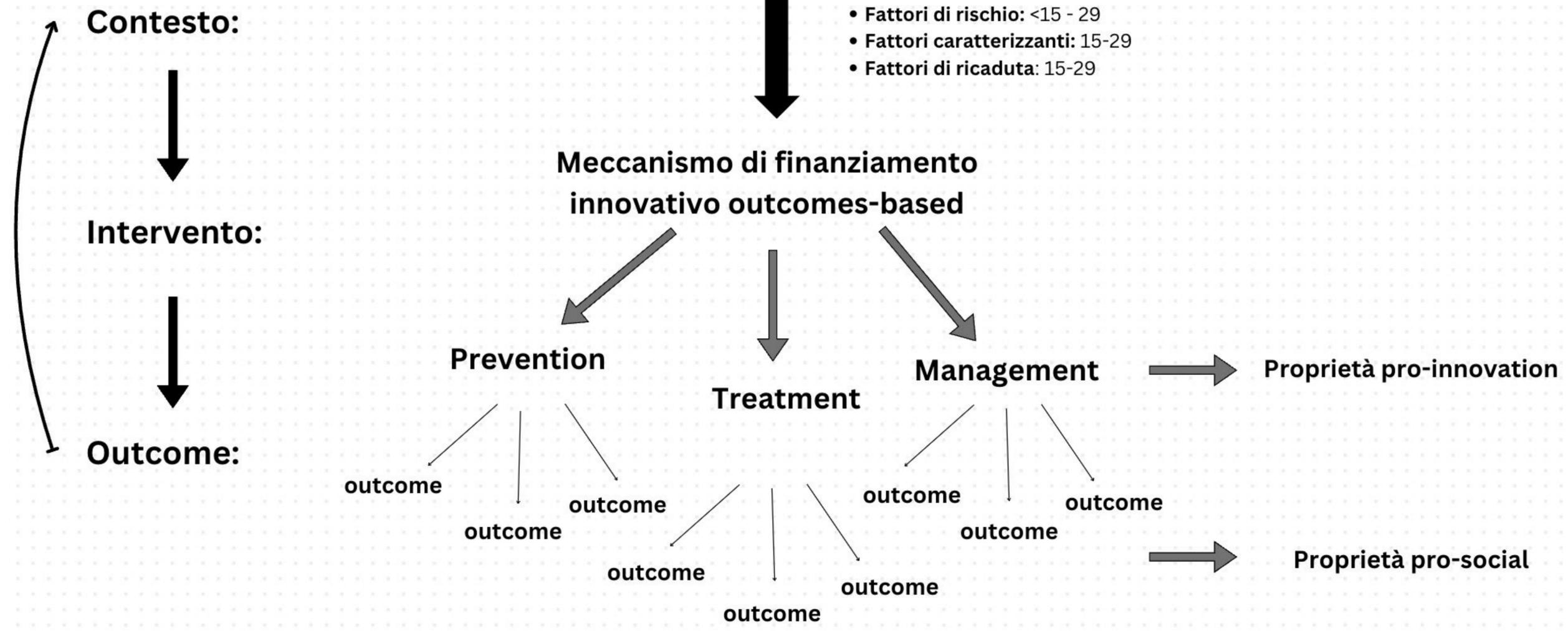


**NEET**

I NEET, 'Not in Employment, Education or Training', rappresentano i giovani che non studiano, non lavorano e non fanno formazione tra i 15 e i 29 anni.

I principali fattori di rischio riguardano aspetti che impattano la vita delle persone anche prima dei 15 anni e dopo i 29, di fatti, i fattori di rischio possono essere categorizzati in:

- Fattori di rischio: <15 - 29
- Fattori caratterizzanti: 15-29
- Fattori di ricaduta: 15-29



## LE CARATTERISTICHE

### **COSTRUIRE UN MECCANISMO PUBBLICO PRIVATO DI FINANZA DI IMPATTO PER AFFRONTARE IL PROBLEMA NEET**

- è un **meccanismo di finanziamento innovativo**, che comprende una serie di contratti outcome-based, concepito per supportare progetti in settori sociali chiave (ad es. educazione, inserimento lavorativo, sanità).
- il modello si basa sul raggiungimento e sulla remunerazione di **risultati di impatto predefiniti e misurabili**
- consente di promuovere l'efficacia e l'innovazione dei servizi offerti
- favorisce la cultura della misurazione dei risultati
- incentiva la **collaborazione tra attori pubblici, privati e del terzo settore**

## GLI ATTORI COINVOLTI

### L'OUTCOME FUND SOLITAMENTE PREVEDE IL COINVOLGIMENTO DI CINQUE TIPOLOGIE DI ATTORI

- Gli **outcome payers** (i sottoscrittori) forniscono il capitale per il meccanismo e contribuiscono alla definizione degli obiettivi e dell'area di intervento. Enti pubblici, fondazioni ed altre organizzazioni filantropiche possono giocare il ruolo di outcome payer.
- I **fornitori di servizi**, enti non-profit, imprese sociali o cooperative, vengono selezionati tramite bando per implementare i progetti outcome-based nei settori di intervento dell'outcome fund.
- Gli **investitori/i a impatto** forniscono il capitale iniziale necessario a finanziare i progetti e si assumono il rischio relativo al successo degli interventi.
- L'**amministratore dell'outcome fund** è responsabile della gestione operativa del meccanismo di finanziamento, dalla raccolta fondi alla selezione dei progetti, dal coordinamento dei vari attori coinvolti, fino alla supervisione dei pagamenti.
- I **valutatori indipendenti** verificano il raggiungimento dei risultati di impatto.

## I VANTAGGI E BENEFICI

### L'OUTCOME FUND RAPPRESENTA UN'EVOLUZIONE SIGNIFICATIVA NEL PANORAMA DELLA FINANZA A IMPATTO

- **Focus sugli outcome:** superamento della logica di output e si concentra sugli esiti reali e misurabili per le persone e la società
- **Connessione fra terzo settore e investimenti privati:** può favorire la sperimentazione di nuovi servizi, limitando la dipendenza degli Enti del terzo settore da bandi pubblici e privati che ne limitano la crescita, la capacità di programmazione e la copertura dei costi strutturali
- **Superamento dei silos di policy:** i fondi pubblici vengono erogati per risolvere problemi trasversali (es. NEET) anziché essere erogati per aree settoriali (ad es. educazione, politiche del lavoro, assistenza sociale)
- **Leva per la creazione di ecosistemi e servizi di rete:** può permettere di sviluppare servizi strutturati e sostenibili nel tempo consolidando reti territoriali e collaborazioni pubblico-privato, andando oltre gli interventi frammentati e di breve durata.

## COSA ABBIAMO FATTO FINORA ?



## IL PROGETTO EUROPEO TOUCH

### TACKLING OUTCOME-BASED FINANCE CHALLENGES: A REPLICATION MODEL FOR SOCIAL ECONOMY

#### PROJECT COORDINATOR



#### PARTNERS - PROJECT BENEFICIARIES



Fondazione  
Compagnia  
di San Paolo



*Do & think tank per l'innovazione sociale*



diesis  
network



#### ASSOCIATE PARTNERS



SOCIAL IMPACT  
AGENDA PER L'ITALIA

#### SUPPORTERS

Portugal  
INOVAÇÃO  
SOCIAL



## IL PROGETTO EUROPEO TOUCH

### GLI OBIETTIVI RIGUARDANO LA SPERIMENTAZIONE CON IL PROGETTO PILOTA IN PIEMONTE E LE AZIONI DI DIVULGAZIONE E REPLICA DEL MODELLO IN EUROPA

- **rafforzare l'ecosistema finanziario** basato su strumenti outcome based in Italia implementando il primo outcome fund
- **rafforzare le imprese sociali** nella Regione Piemonte attraverso un programma di formazione e capacity building
- **migliorare l'impatto delle imprese sociali** attraverso finanziamenti strutturali e supporto non finanziario
- **migliorare l'approccio alla misurazione degli outcome** di tutti gli stakeholder coinvolti negli outcome based contracts
- **promuovere la replica di questo meccanismo** in altre regioni italiane ed europee
- **fornire**, grazie alla valutazione dei risultati raggiunti, **spunti concreti sulle soluzioni più efficaci** per affrontare il problema dei NEET

# Borsa dell'Impatto Sociale:

un **passo avanti** verso il **nuovo mercato**



# Borsa dell'Impatto Sociale

**Un progetto che mira alla creazione di un mercato di capitali dedicato a imprese che realizzano in modo intenzionale, addizionale e misurabile un impatto sociale positivo.**





## LE MOTIVAZIONE E GLI OBIETTIVI

### UN MERCATO DI CAPITALI PER L'ECONOMIA SOCIALE E GLI INVESTIMENTI RESPONSABILI CHE:

- costituisce un **nuovo canale di finanziamento** per le imprese “ad impatto”, ad integrazione di quelli già esistenti, con lo scopo di sostenere gli investimenti necessari per una crescita duratura e per un salto di scala
- è allineato alle **politiche europee e nazionali** di sviluppo dell'economia sociale, identificata come elemento fondamentale per la soluzione alle grandi sfide sociali e ambientali
- amplia la **platea di investitori** che possono partecipare attivamente al processo di trasformazione dell'economia
- fornisce **opportunità di exit** ai fondi VC che stanno sostenendo la fase early stage e apre ad un **mercato di investitori retail**

## COSA ABBIAMO FATTO FINORA ?



2019  
studio di  
fattibilità



Studio disponibile  
su richiesta



Presentazione  
30 settembre 2020

- analisi del sistema della **domanda** e dell'**offerta**
- identificazione dei **requisiti di accesso** e dei relativi processi di controllo
- definizione del **modello di sostenibilità finanziaria**
- **benchmark** delle migliori pratiche internazionali (Londra, Singapore, Spagna, New York, Johannesburg, ecc.)



2021  
comitato  
promotore

- definisce l'**indirizzo strategico** del progetto
- presieduto da Guido Bolatto (Segretario Generale della *Camera di commercio di Torino*) e composto da **24 membri** rappresentanti **realità finanziarie, accademiche, istituzionali e professionali** (tra cui *Cassa Depositi e Prestiti, Università degli Studi di Torino, Università Bocconi, Confcooperative, Legacoop Piemonte, Coopfond, Compagnia di San Paolo, Avanzi Sostenibilità per Azioni, Unigens, Cottino Social Impact Campus* e *Centro di competenza per la valutazione e misurazione dell'impatto sociale, ecc.*)



2022 - 2023  
 quotazione  
 simulata



Report pubblico  
 (versioni IT e EN)



Evento pubblico  
 11 maggio 2023

- valutata la **investment readiness** di 8 imprese ad impatto italiane
- coinvolti **130 consulenti pro bono** afferenti a 25 studi professionali (consulenti d'impatto, studi legali, revisori contabili, studi di consulenza in comunicazione e IR, istituti finanziari e altri consulenti tecnici)
- 7 simulazioni di accesso al **mercato azionario** e 1 simulazione per quello **obbligazionario**
- **sezione aggiuntiva del documento di ammissione** relativa al profilo d'impatto dell'impresa + checklist ESG
- progettazione di uno **strumento finanziario ad hoc** per valorizzare le performance d'impatto (warrant)
- proposta tecnica di **quotazione delle cooperative**



2024

accordo con  
intermediario finanziario  
Vorvel SIM S.p.A.

- settembre 2024: il Comitato Promotore della Borsa dell'Impatto Sociale e Vorvel SIM S.p.A. hanno siglato un **Memorandum of Understanding** che individua tutti gli approfondimenti necessari per la co-progettazione dell'infrastruttura di mercato e la valutazione della sua fattibilità
- costituzione di un **gruppo di lavoro in collaborazione con Tiresia e Avanzi Sostenibilità per Azioni** per identificare le regole di funzionamento del mercato relative alla dimensione dell'impatto sociale (integrazione del regolamento di mercato)

## ELEMENTI INNOVATIVI DEL MERCATO

**IMPRESSE E INVESTITORI CHE SOVRAORDINANO L'IMPATTO SOCIALE AL PROFITTO DEVONO POTER TROVARE UN MERCATO AD ESSI DEDICATO, CON REGOLE COERENTI, CHE NE VALORIZZI LE SPECIFICITÀ**

- **regole di riferimento adeguate** alle caratteristiche peculiari di domanda e offerta
- **comparabilità e valorizzazione delle proposte di valore** delle imprese presenti sul mercato
- riconoscimento legale e regolamentare della **distintività delle imprese a finalità sociale**
- **promozione della trasparenza** riguardo all'impatto sociale e ambientale generato
- **accesso a risorse e investitori specializzati**

## ELEMENTI CARATTERIZZANTI DEL MERCATO

### NON VOGLIAMO FORZARE LE IMPRESE A FINALITÀ SOCIALE ALL'INTERNO DEL MODELLO FINANZIARIO TRADIZIONALE, MA OFFRIRE UNA SOLUZIONE FINANZIARIA ADATTA ALLE LORO ESIGENZE

- supporto alla liquidità degli strumenti negoziati: **costituzione di un fondo a garanzia della liquidità** delle transazioni e della dinamicità del mercato secondario
- verifica dell'impatto sociale: **soggetto terzo indipendente** che certifichi i processi di valutazione dell'impatto e accrediti i soggetti valutatori
- rapporto degli emittenti con il mercato: accompagnamento costante degli emittenti fin dalla fase di preparazione alla quotazione (**advisory e formazione** da parte del soggetto che si occuperà della promozione del mercato)



## IL FONDO DI LIQUIDITÀ

**LA COSTITUZIONE DI UN FONDO A GARANZIA DELLA LIQUIDITÀ DELLE TRANSAZIONI E DELLA DINAMICITÀ DEL MERCATO SECONDARIO È CONSIDERATA UNA CONDIZIONE NECESSARIA PER LA SOSTENIBILITÀ DELL'INFRASTRUTTURA DI MERCATO**

- **garantisce agli investitori la possibilità di disinvestimento**, entro limiti e modalità che possono variare nel tempo ed essere differenziati per emittente/merito, e che devono essere comunicati con la dovuta trasparenza
- costituisce il capitale di provvista da affidare alla gestione di uno o più Liquidity Provider incaricati di sostenere la liquidità dei titoli in acquisto e in vendita, ponendosi in contropartita diretta degli investitori, laddove l'interazione tra investitori non sia di per sé sufficiente a creare **condizioni sufficienti di liquidità**
- la partecipazione al fondo di liquidità si configura come una **forma di investimento che non richiede un impiego immediato delle risorse**, ma un impegno da onorare qualora risulti necessario sostenere la liquidità dei titoli in acquisto e in vendita

# LA VALUTAZIONE DELL'IMPATTO SOCIALE

## LE INFORMAZIONI RELATIVE AL PROFILO DI IMPATTO DELL'EMITTENTE AVRANNO UNA RILEVANZA NEI MECCANISMI DI DEFINIZIONE DEI PREZZI DI AMMISSIONE E CONTRATTAZIONE SUL MERCATO

- è fondamentale che **le dichiarazioni ex ante e le rendicontazioni ex post siano elaborate, verificate e validate da soggetti terzi**, accreditati allo scopo
- gli emittenti partecipanti al mercato avranno **obblighi informativi e requisiti aggiuntivi relativi alla dimensione dell'impatto generato**
- le informazioni relative al profilo d'impatto saranno rilevate sia **in fase di ammissione** (attraverso l'aggiunta di una sezione dedicata al profilo d'impatto nel documento di ammissione) sia **in sede di adempimenti periodici** (dichiarazione formale sull'intenzionalità di realizzare un impatto sociale positivo - Impact Statement; modello di valutazione dell'impatto; modalità di misurazione dell'impatto attraverso la definizione di KPIs e metriche; governance e gestione dell'impatto all'interno del modello organizzativo; rendicontazioni ex post di output e outcome generati)

**Torino Social Impact è aperta a tutti i  
soggetti che ne condividono i valori e  
sono interessati a collaborare**

**[info@torinosocialimpact.it](mailto:info@torinosocialimpact.it)**

**[press@torinosocialimpact.it](mailto:press@torinosocialimpact.it)**

**[www.torinosocialimpact.it](http://www.torinosocialimpact.it)**



SOCIAL IMPACT  
AGENDA PER L'ITALIA

## ***Restiamo in contatto***

[www.socialimpactagenda.it](http://www.socialimpactagenda.it)

[segreteria@socialimpactagenda.it](mailto:segreteria@socialimpactagenda.it)

**in** Social Impact Agenda per l'Italia

## ***Iscriviti alla Newsletter***

[socialimpactagenda.it/newsletter\\_sia](http://socialimpactagenda.it/newsletter_sia)