



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

DIPARTIMENTO DI ECONOMIA E MANAGEMENT

Corso di Laurea Magistrale in
Finanza Aziendale e Mercati Finanziari

TESI DI LAUREA

Social Impact Investing: la finanza per il sociale

Studio sul Social Impact Investing nell'ambito delle aziende operanti nel
territorio piemontese

Relatore: Nicola Miglietta

Secondo Relatore: Sergio Bortolani

Candidato: Gualtiero Alberto Grimaldi

Anno Accademico: 2019/2020

Indice

1. La storia della finanza sociale	8
1.1. John Wesley e la nascita del metodismo	9
1.2. Il lancio del “Pioneer Fund”	10
1.3. L’impopolare guerra del Vietnam	10
1.4. L’Apartheid in Sud Africa	11
1.5. Anni recenti	12
2. Termini e definizioni della Finanza Sociale	15
2.1. Social Impact Investing	16
2.2. Socially Responsible Investing	18
2.3. Corporate Social Responsibility	19
2.4. Social Banking	20
2.5. Micro Credito	21
2.6. Social Venture Capital	22
3. L’ecosistema del Social Impact Investing	23
3.1. Il sistema nel suo insieme	24
3.2. Social Bonds	25
3.3. Green Bonds	26
3.4. Crowdfunding	28
3.5. Social Impact Funds	30
3.6. Azioni Sociali	32
4. Misurazione dei risultati	33
4.1. Impact Reporting and Investments Standards	35
4.2. United Nation Sustainable Development Goals	37

4.3. Operating Principles for Impact Management	38
4.4. AERIS CDFI Rating System	39
4.5. Impact Management Project	41
4.6. Sustainability Accounting Standards Board	42
4.7. Standard del Global Reporting Initiative	43
4.8. Il metodo del SROI	45
5. Panorama mondiale del Social Impact Investing	49
5.1. Distribuzione geografica del capitale investito	50
5.2. Distribuzione settoriale del capitale investito	52
5.3. Strumenti di investimento	54
5.4. Distribuzione in base allo sviluppo del business scelto	56
5.5. Confronto fra le attese e le performance effettive	58
5.6. Locazione della sede legale	60
5.7. Tipologie di organizzazioni	61
5.8. Investimenti diretti e indiretti	63
5.9. Conclusioni	65
6. Gli effetti del COVID-19 sull'Impact Investing	66
6.1. Cambiamenti alle attività di investimento del 2020	67
6.2. Modifiche ai temi di impatto allineati agli SDGs	68
6.3. Cambiamenti ai target geografici dell'Impact Investing	68
6.4. Modifiche alle performance attese	68
6.5. Cambiamenti al livello di rischio degli investimenti	69
7. Evoluzione del Social Impact Investing in Piemonte	71
7.1. Forme organizzative in piemonte e loro distribuzione	72
7.2. Il terzo settore produttivo	72
7.3. Caratteristiche delle imprese sociali in piemonte	76
7.4. Conclusioni	79

Abstract

L'Impact Investing è la capacità delle aziende di volere e poter generare esternalità positive non solamente per i suoi stakeholders, ma anche per l'intero ambiente che la circonda ne è in qualche misura influenzato. Nella Tesi di Laurea ho scelto di trattare questo argomento in quanto credo fortemente sia possibile realizzare progetti che generino sia un impatto economico positivo che anche sociale; in particolar modo in questo periodo in cui le disponibilità di spesa del settore pubblico a sostegno dei bisogni della popolazione non sono più sufficienti, si è creato un "vuoto" da colmare che soltanto le aziende possono occupare.

È proprio qui che le imprese a mio avviso devono essere chiamate in causa, per riempire il vuoto lasciato dallo Stato, e non guardare più al singolo come cliente ma anche come "utente" a cui fornire non solo beni e servizi, ma una qualità della vita migliore.

Ho scelto di articolare la mia Tesi di Laurea in due parti, di cui la prima parte divulgativa che ripercorre la storia e le origini della finanza sociale, per poi analizzare le varie definizioni del Social Impact Investing, dei diversi metodi di misurazione dell'efficacia delle strategie attuate dalle imprese che hanno sposato questa filosofia, per terminare con un sintetico report numerico riguardante il Social Impact in Italia e nel mondo. La seconda parte è stata invece realizzata grazie alla collaborazione di Torino Social Impact, un network la cui mission è il coordinamento delle imprese che applicano la finanza d'impatto sul territorio piemontese. Avendo potuto incontrare queste aziende, ho predisposto un'intervista con alcune di esse, in ambiti finanziariamente rilevanti per capire quali criteri adottassero e quanto valore apportassero al territorio piemontese grazie alla loro opera di finanza sociale.

Ciò che intendo discutere e dimostrare è che perseguire obiettivi di Social Impact Investing per un'azienda non significa attendersi automaticamente rendimenti inferiori a quelli medi di mercato, e che pertanto è possibile coniugare logiche di profitto con un'etica sostenibile per l'ambiente e le persone.