

7^a edizione

Settimana SRI

13 > 22 novembre 2018



Forum per la
Finanza Sostenibile



ACRI

Associazione
di Fondazioni e
di Casse di Risparmio Spa



Investimento sostenibile nelle aree emergenti

Con il supporto di



Milano, 20 novembre 2018

Investimento sostenibile nelle aree emergenti

Presentazione della ricerca realizzata dal Forum
in collaborazione con Acri e UNICEF

Francesco Bicciato
Segretario Generale, Forum per la Finanza Sostenibile

Segui online la Twittercronaca [#settimanasri](#)



Investimento sostenibile nelle aree emergenti

SOMMARIO

Premessa	7
Introduzione	9
1. La finanza sostenibile può ridurre le disuguaglianze?	
1.1. Le disuguaglianze: una sfida verso nuovi modi di essere società	18
1.2. Strumenti di finanza sostenibile	24
1.2.1. Fondi o investimenti diretti "a impatto"	26
1.2.2. Strumenti Pay-by-Result	31
1.2.3. Titoli di Stato e investimenti pubblici	33
1.3. Iniziative italiane a favore della coesione territoriale	42
1.3.1. Il contributo della politica di coesione allo sviluppo sostenibile	43
1.3.2. Dissesto idrogeologico	44
1.3.3. Strategie di Specializzazione Intelligente	45
1.4. Iniziative europee per una crescita inclusiva e sostenibile	52
1.4.1. Disuguaglianze socio-economiche e divario regionale	54
1.4.2. La politica di coesione 2014-2020	55
1.4.3. Finanziare una crescita economica inclusiva	56
2. Finanza sostenibile e disparità territoriali in Italia	63
2.1. Sud e isole	68
2.2. Aree interne	73
2.3. Periferie urbane	76
2.3.1. Le politiche del Comune di Milano per le periferie	78
3. Finanza sostenibile e disuguaglianze nei paesi emergenti	87
3.1. Fondi di investimento e investimenti diretti	89
3.1.1. Fairtrade e finanza sostenibile: una sinergia possibile	89
3.1.2. L'investimento sostenibile di Raiffeisen Capital Management	91
3.1.3. Contrastare le disuguaglianze nei mercati emergenti: l'esperienza di Hermes	93
3.1.4. Capitali pazienti per l'impatto socio-ambientale: l'esperienza di OPES-LCEF	96
3.1.5. Inclusione finanziaria in Burkina Faso: l'esperienza di Acri	98
3.2. Partenariati pubblico-privato	99
Conclusioni	105
Bibliografia	106
Sitografia	110



Premesse e obiettivi della ricerca

L'iniqua distribuzione delle risorse e le disuguaglianze tra individui e territori in costante aumento a livello globale provocano **conseguenze negative dal punto di vista economico, sociale e ambientale**.

Partendo da queste premesse, **il Forum per la Finanza Sostenibile, in collaborazione con Acri e UNICEF**, ha lanciato un Gruppo di Lavoro rivolto a industria finanziaria, Istituzioni, Fondazioni e organizzazioni del Terzo Settore.

Obiettivo della ricerca è analizzare se e in che misura la finanza sostenibile può concorrere a:

- **generare sviluppo sostenibile;**
- **ridurre le disuguaglianze** in contesti di svantaggio socio-economico a livello **internazionale** (paesi emergenti) e **nazionale** (Sud e Isole, Aree interne, periferie urbane).



La struttura del manuale

Il manuale **Investimento sostenibile nelle aree emergenti** è frutto del contributo dei partecipanti al Gruppo di Lavoro e della ricerca svolta dal Forum per la Finanza Sostenibile.

Lo studio analizza:

- **i criteri** con cui valutare l'efficacia degli interventi;
- **gli strumenti finanziari** che possono contribuire a questo obiettivo (ad esempio micro finanza, housing sociale, green bond di Stato);
- **iniziative italiane ed europee** per favorire una maggior coesione sociale e territoriale;
- **esperienze di investimento sostenibile** in alcune aree a **ritardo** socio-economico, in **Italia e nei paesi emergenti**.



L'aumento delle disuguaglianze

Alcuni dati:

- Secondo Oxfam, l'82% dell'incremento di **ricchezza globale** nel 2017 è andato **a vantaggio dell'1% più ricco** della popolazione. Oltre un miliardo di persone vive con meno di \$1,25 al giorno.
- Secondo ASviS, si registra un sensibile **peggioramento nell'indice riferito alle disuguaglianze** → da 86 punti nel 2004 a 68,4 punti nel 2015.

La riduzione delle disuguaglianze è uno dei 17 Sustainable Development Goals delle Nazioni Unite → **Goal 10**.

La globalizzazione ha causato cambiamenti nella distribuzione della ricchezza:

- formazione di una **classe media nei paesi emergenti**;
- **stagnazione dei redditi** per ampie fasce della popolazione nei paesi tradizionalmente più ricchi.



Aree emergenti: il ruolo della finanza sostenibile

Gli investimenti in aree emergenti non possono prescindere da impatto sociale e ambientale nelle imprese investite e nelle comunità locali.

In contesti di vulnerabilità sociale una rigida applicazione dei criteri ESG aiuta a vincolare l'attività finanziaria ad un modello di sviluppo sostenibile → la finanza sostenibile può essere cruciale nell'innescare una crescita economica associata ad una riduzione delle disuguaglianze

Al contrario, l'**integrazione dei criteri ESG** nei processi d'investimento consente di:

- **individuare rischi non catturabili** solo con analisi economico-finanziaria;
- identificare le società o gli emittenti in grado di **cogliere le sfide di sostenibilità** e proporre soluzioni innovative;
- **generare sviluppo sostenibile e ridurre le disuguaglianze**, finanziando società, iniziative e programmi incentrati sui temi ESG o promuovendo cambiamenti positivi nella gestione delle aziende.



Alcuni strumenti di finanza sostenibile (I)

- **Fondi o investimenti diretti a "impatto"**

Tra gli strumenti di finanza a impatto più efficaci si segnalano la microfinanza e l'housing sociale.

- **Microfinanza**

→ Insieme di servizi e strumenti finanziari (credito, assicurazione...) rivolti ai soggetti "non bancabili".

→ Può essere un importante strumento di inclusione finanziaria e sociale.

- **Housing sociale**

→ Soluzioni abitative rivolte a chi non rientra nei criteri di assegnazione degli alloggi ERP, attraverso canoni d'affitto calmierati e/o a prezzi di acquisto convenzionati.

→ Può essere un'importante risorsa per la riqualificazione e la ricucitura delle aree urbane marginalizzate.



Alcuni strumenti di finanza sostenibile (II)

- **Strumenti Pay-by-Result**

Strumenti innovativi di impact investing che coniugano impatto sociale e remunerazione per gli investitori, su progetti di pubblica utilità.

Obiettivo principale è **potenziare il sistema di welfare** già esistente, **colmando lacune e inefficienze della spesa pubblica**.

- **Social Impact Bond** → caratterizzati dalla possibilità di generare un risparmio per la Pubblica Amministrazione; dalla condizionalità della remunerazione; dalla presenza di un impatto sociale positivo.
- **Development Impact Bond** → finalizzati al raggiungimento di un impatto positivo in termini di crescita e sviluppo, contestualmente a un ritorno economico e finanziario.
 - **Educate Girls Development Impact Bond (DIB)**, finalizzato a incrementare il livello di scolarizzazione femminile in India.



Alcuni strumenti di finanza sostenibile (III)

- **Titoli di Stato e investimenti pubblici**

Gli investimenti in Titoli di Stato possono essere un valido strumento per produrre effetti positivi in termini di sostenibilità ambientale, sociale e di governance, se le obbligazioni sono esplicitamente vincolate a tali obiettivi → **caso studio: green bond sovrani.**

Al contrario, investimenti in Titoli di Stato non soggetti a criteri ESG e associati a logiche speculative di breve periodo possono comportare effetti negativi sul sistema economico e sociale → **caso studio: la crisi del debito argentino.**

Sempre più investitori applicano le strategie SRI al mercato dei Titoli di Stato, orientando i fondi verso emittenti che rispettano criteri ESG per finanziare lo sviluppo sostenibile.



Alcuni strumenti di finanza sostenibile (IV)

- **Partenariati pubblico-privato (PPP)**

Strumenti flessibili e innovativi che coniugano l'interesse pubblico alla spinta innovativa e alla disponibilità economica e finanziaria dei soggetti privati.

Il partner non deve essere necessariamente l'attore pubblico: tale ruolo può essere interpretato, ad esempio, **da fondazioni o organizzazioni internazionali.**



Quali prospettive?

È necessario **andare oltre le valutazioni economico-finanziarie tradizionali**, che sottovalutano le opportunità di crescita e sviluppo.

Gli **strumenti di finanza sostenibile**, caratterizzati da

- **orizzonte temporale di lungo periodo**
- **integrazione dei criteri ESG**

applicati in contesti di svantaggio socio-economico, possono risultare un'**alternativa credibile e percorribile nella riduzione del divario** tra centro e periferie basato su uno **sviluppo sostenibile**.

