

## ABSTRACT

Questo elaborato pone l'attenzione sull'investimento ad impatto sociale ("Social Impact Investing", o più semplicemente "Impact Investing"), che sfrutta l'imprenditorialità, l'innovazione e il capitale per accrescere il miglioramento sociale e ha il potenziale per generare grandi benefici nei paesi sviluppati e in via di sviluppo.

L'impact investing ci allontana dalla tradizionale idea secondo la quale una stessa azienda non può perseguire sia profitto che un impatto sociale. Rispetto l'analisi tradizionale degli investimenti, che considerano rischio e rendimento, si aggiunge una terza componente data appunto dall'impatto.

Ma come si può creare impatto a livello più ampio? Quali sono gli strumenti da usare se si vuole accedere al mercato per generare reddito (e impatto) maggiore dai prodotti/servizi offerti?

Lo strumento più adeguato è il SIB - Social Impact Bond – un contratto con l'intento di generare un impatto sociale misurabile e in grado di produrre un ritorno finanziario.

Come notato anche dal primo SIB emesso nel 2010 nel Regno Unito, è quindi di fondamentale importanza l'utilizzo di parametri per la valutazione dell'andamento e del risultato finale. Gli indicatori – *metrics* - sono al centro di un impact bond, poiché il pagamento è subordinato al raggiungimento di una serie specifica di risultati. In particolare questi parametri di valutazione devono essere facilmente misurabili, significativi, assumere un livello appropriato ed avere il giusto timeframe.

I SIB, anche se possono essere una soluzione in alcune aree, non possono essere utilizzati per tutti i servizi sociali. Ciò è dovuto a barriere ideologiche e culturali e perché a volte ci possono essere ottime ragioni per ottenere finanziamenti pubblici diretti.

L'Italia ha bisogno ora di sviluppare alcuni "pilot-programme", che devono essere attentamente seguiti, esaminati e studiati per comprendere correttamente i loro vantaggi e svantaggi. Bisogna allinearsi alle traiettorie internazionali, promuovendo sistemi di misurazione coerenti e progettando una struttura di governance per gestire il sistema di misurazione, garantendo imparzialità e trasparenza.

L'approccio adottato riguarda l'analisi, prevalentemente condotta su documentazione bibliografica, dove l'attività principale è stata una revisione della letteratura rilevante sull'argomento dell'impatto sociale.