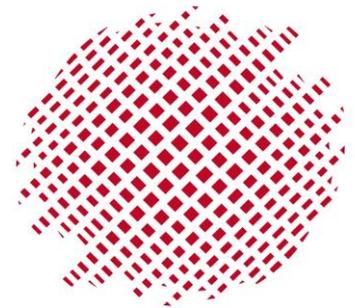


Assoprevidenza

Workshop su Investimenti a impatto sociale: analisi e opportunità

# **I Social Impact Bond: natura, funzionamento, criticità**

Davide Dal Maso  
Roma, 22 giugno 2016



**avanzi**  
SOSTENIBILITÀ PER AZIONI

## **Contenuto**

- Che cosa sono i SIB: modello, architettura, attori
- Esempi
- Quali sono i vantaggi e i punti di criticità dei SIB
- I SIB e il contesto legale-sociale italiano
- Alternative

## **Gli strumenti finanziari innovativi nel processo di ridisegno delle politiche sociali**

Riflettere sul ruolo della finanza privata nelle fasi di disegno e di applicazione di politiche pubbliche, nello sviluppo di un sistema di offerta plurale di servizi sociali, nel sostegno all'innovazione sociale

Valutare le potenzialità di soluzioni innovative per apportare risorse private a supporto di iniziative capaci di generare un valore sociale per le comunità (strumenti di Impact Investing)

Alimentare conoscenza, dibattito e discussione sui nuovi strumenti tra operatori del settore e decisori pubblici

## Che cos'è il SIB: modello

### Definizione

Il social impact bond (SIB) non è un titolo obbligazionario ma una partnership tra diversi attori, sancita da contratti bilaterali e finalizzata a raccogliere capitali privati per promuovere servizi sociali innovativi.

Gli elementi essenziali del modello sono:

- un programma di interventi capaci di generare un impatto (outcome) sociale e un risparmio di spesa pubblica
- un prestito di denaro con restituzione del capitale e remunerazione SOLO in caso di successo del programma.

È un meccanismo di finanziamento in cui il rendimento, per chi presta il capitale, è allineato agli impatti positivi generati da una certa attività sociale

### Drivers

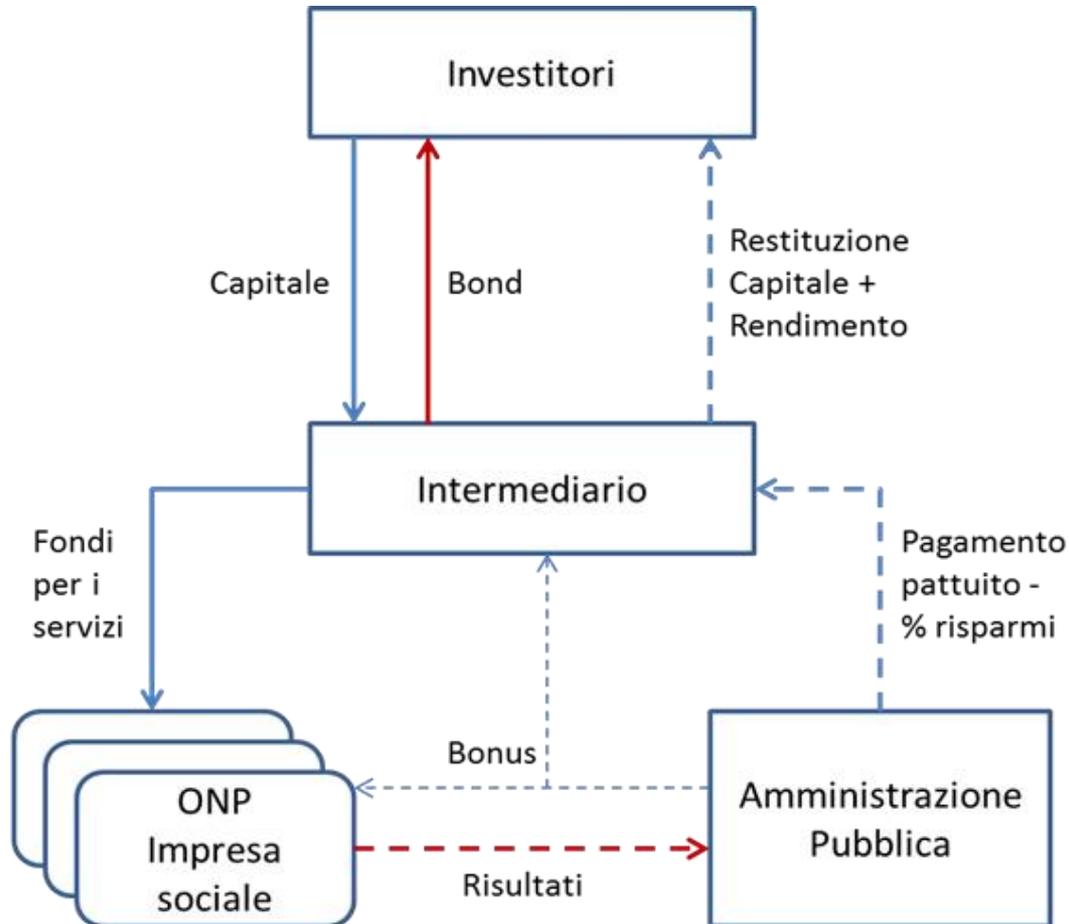
Permette il finanziamento di programmi di prevenzione che al momento non vengono implementati dalle pubbliche amministrazioni (PA)

La PA può trasferire il rischio di fallimento di un programma innovativo sul finanziatore (paga solo in caso di successo)

Crea un effetto leva che moltiplica le risorse da destinare al programma

Crea un incentivo per i fornitori dei servizi sociali (no profit, imprese sociali) a raggiungere gli obiettivi

## Che cos'è il SIB: architettura



## Esempi: caso UK

### SIB carcere di Peterborough (UK)

**Promotori:** Ministero della Giustizia; Social Finance Ltd

**Popolazione target:** Uomini maggiorenni al momento della sentenza (inferiore ai 12 mesi) detenuti o rilasciati dopo aver scontato il periodo di detenzione

**Programma:** One Service, supporto individuale a detenuti o rilasciati per favorire il reinserimento

**Finanziamento:** Social Impact Limited Partnership veicolo partecipato da 17 investitori azionisti (capitalizzato con £ 5 Mil. per finanziare il programma; durata 6 anni)

**Obiettivo (outcome):** riduzione del numero di condanne per nuovo reato dopo il rilascio (almeno del 10%)

**Misurazione del risultato:** la performance dei tre gruppi di trattamento viene confrontata con la performance di gruppi di controllo costruiti statisticamente a partire dai dati sulla popolazione target in altri carceri

**Rendimento:** calcolato come prodotto tra numero di condanne evitate e costo unitario (stimato) per detenuto

**Valutazione:** due auditor esterni e indipendenti, QinetiQ e University of Leicester, avranno il compito di misurare l'efficacia dell'intervento nel corso degli anni in termini di riduzione della recidiva

**Garanzia:** Big Lottery Fund partecipa con il Ministero al pagamento in caso di successo

**Stato di avanzamento:** 2 anno di operatività del programma One Service

## **Esempi: caso US**

### **SIB città di New York (US)**

**Promotori:** Città di New York (Department of Corrections) e Goldman Sachs

**Popolazione target:** Adolescenti di 15-18 anni detenuti (o rilasciati) nel carcere di Rikers island

**Programma:** ABLE (Adolescent Behavioral Learning Experience) attività di formazione e ricreative

**Finanziamento:** GS ha prestato (loan) \$ 9,6 Mil. a MDRC per finanziare il programma; durata 4 anni

**Obiettivo (outcome):** riduzione del tasso di recidiva (-10%): numero di giorni evitati in carcere

**Misurazione del risultato:** confronto con un gruppo di controllo costruito su base storica (dati relativi ai giovani nella fascia di età della popolazione target, incarcerati negli ultimi 5 anni).

Il tasso di recidiva della baseline storica viene paragonato a quello della popolazione trattata

**Rendimento:** proporzionale al risparmio generato per la PA al netto dei costi del programma - stimato (es. 12% riduzione recidiva, 6% rendimento per GS in 4 anni)

**Valutazione:** Vera Institute of Justice contratto con NY City

**Garanzia:** Bloomberg Philantropies ha concesso a MDRC a fondo perduto \$7.2 Mil. come garanzia a copertura parziale del prestito di Goldman Sachs (fondo che resterà a disposizione di MDRC per altri programmi).

Altre due fondazioni coprono con grant i costi di intermediazione di MDRC (\$ 600-700 k)

**Stato di avanzamento:** lanciato in agosto 2012; fase di start-up



## Esempi: caso Belgio

### SIB Bruxelles

**Promotori:** région de Bruxelles

**Popolazione target:** stranieri residenti in cerca di occupazione

**Programma:** Duo for a Job

**Finanziamento:** Kois Invest (fondo impact) € 234K + contributo di una fondazione e di privati

**Obiettivo (outcome):** favorire l'occupabilità di circa 200 persone

**Misurazione del risultato:** occupazione 10% superiore a quello di un gruppo di controllo

**Rendimento:** 6% dopo tre anni

**Valutazione:** Observatoire de l'emploi bruxellois

**Garanzia:** ---

**Stato di avanzamento:** lanciato nel 2014, in corso

## **Esempi: caso Canada**

### **SIB Sweet Dreams**

**Promotori:** Provincia di Saskatchewan

**Popolazione target:** 22 ragazze nubili con figli 0-12 anni

**Programma:** Sweet Dreams

**Finanziamento:** Conexus Credit Union, Wally et Colleen Mah 1 mill \$CAN

**Obiettivo (outcome):** ridurre il rischio di affidamento ai servizi sociali dei minori, attraverso l'ospitalità in una casa di accoglienza e il sostegno all'occupazione delle madri

**Misurazione del risultato:** se meno di 17 bambini sono ancora con la loro madre sei mesi dopo la fine del programma, gli investitori perdono tutto. Se tra 17 e 22 bambini sono in questa situazione, il sistema pubblico rimborsa il 75% dell'ammontare investito più il 5% di interesse. In caso di permanenza di tutti i bambini presso le madri, il capitale viene rimborsato per intero più il 5% annuo di interesse.

**Rendimento:** 5%

**Valutazione:** Deloitte

**Garanzia:** ---

**Stato di avanzamento:** lanciato nel 2014, in corso

## Che cos'è il SIB: attori

### Attori

La struttura standard di un SIB è composta da sette soggetti, legati tra loro da contratti bilaterali di durata pluriennale:

- beneficiari del servizio sociale innovativo (popolazione target dell'intervento)
- Amministrazione Pubblica (comunale, regionale, nazionale)
- fornitori del servizio (imprese sociali, organizzazioni non profit)
- investitori sociali
- intermediario specializzato
- valutatori che monitorano la performance del programma in corso
- auditor esterno che valuta il risultato finale e il raggiungimento dell'obiettivo.

### Condizioni necessarie

Conoscenza approfondita della problematica sociale su cui intervenire (dati)

Operatori strutturati e con esperienza nell'erogazione di interventi preventivi

Chiara identificazione di una popolazione target, sufficientemente ampia per generare risultati significativi

Metodologia rigorosa di misurazione dei risultati (controfattuale)

Investitori interessati più al valore sociale che al rendimento finanziario dell'investimento

Disponibilità e utilizzabilità (e costo di raccolta/gestione) di dati in grado di descrivere l'evoluzione del fenomeno

## Quali sono i vantaggi del SIB

### Vantaggi

Meccanismo di leva finanziaria che moltiplica le risorse a sostegno di interventi ad alto valore sociale

Finanzia programmi di cui la PA non potrebbe farsi carico per il rischio connesso e favorisce l'innovazione sociale

Stimola con incentivi la performance dei fornitori di servizi sociali migliorandone l'efficacia  
(tuttavia il rischio di fallimento del programma non ricade sugli operatori)

Approccio fondato sulla misurazione della performance raggiunta e, pertanto, più efficace nel selezionare approcci e soluzioni in grado di garantire un maggior risultato e migliori livelli di servizio

Richiede una misurazione degli effetti sui beneficiari e dei benefici economici complessivamente generati

## Quali sono i punti di criticità del SIB

### Criticità

Costi di transazione e di implementazione più alti rispetto ad un affidamento diretto pubblico-privato per la realizzazione del servizio

Complessità e costi impliciti nella creazione del modello contrattuale

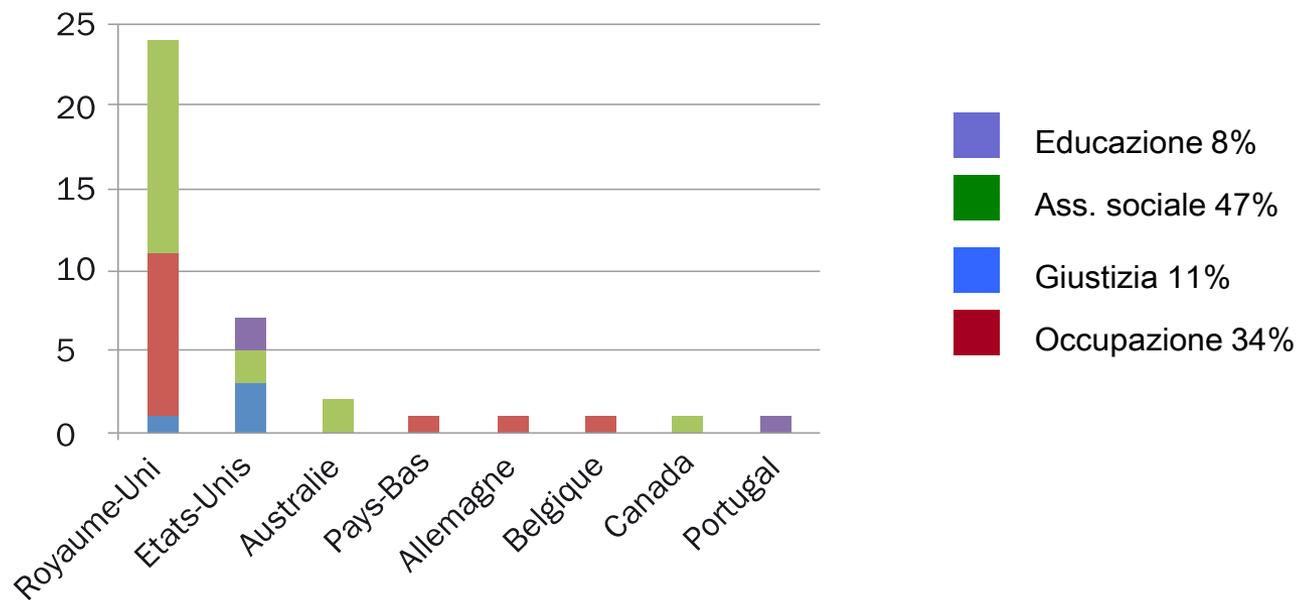
Metodologie di misurazione dei risultati e di stima del valore economico non consolidate

Rischio finanziario SOLO in capo agli investitori che sono i soggetti meno coinvolti nell'operatività e meno dotati di poteri di influenza sulle scelte degli altri attori

*- Questa criticità è confermata dal fatto che in molti casi esistono delle garanzie a copertura dell'investimento, prestate da fondazioni o fondi pubblici che hanno stanziato un ammontare di risorse a fondo perduto*

La presenza di fondi di garanzia a fondo perduto indicano che il rischio percepito è troppo elevato anche per investitori sociali

## I SIB nel mondo



## I SIB alla francese

### Francia: Contrats à impact social

Un attore sociale, per esempio un'associazione, potrà ricevere un finanziamento per un programma di prevenzione da un investitore privato, il quale sarà a sua volta rimborsato dal potere pubblico nel solo caso di successo dell'intervento sociale.

## **Il SIB e il contesto legale e sociale italiano**

### **Opportunità**

Sostegno all'innovazione – non tanto nei contenuti delle pratiche sociali, quanto nella mobilitazione di nuovi attori, soprattutto nell'ambito della comunità finanziaria

Sperimentazione di modelli complementari (ma certamente non sostitutivi) al sistema basato esclusivamente su fondi pubblici

Miglioramento dei sistemi di misurazione delle performance degli operatori sociali (per esempio, il sistema delle coop. sociali tipo B hanno a disposizione dati interessanti, anche in termini di risparmio per la PA)

Occasione di rendere più efficace il sistema di erogazione di fondazioni e altri donatori attraverso un meccanismo di leva

## **Il SIB e il contesto legale e sociale italiano**

### **Ostacoli**

Compatibilità non scontata con le regole di finanza pubblica:

- accantonamento della spesa
- natura di contratto derivato

Scarsa disponibilità di dati affidabili e coerenti, che rende difficile:

- la valutazione dei risultati al fine dell'applicazione dei meccanismi contrattuali
- la elaborazione di analisi basate su metodi controfattuali in grado di misurare l'efficacia degli interventi

Bassa propensione alla collaborazione, anche tra le varie PA

Farraginosità delle procedure amministrative

Possibile resistenza al cambiamento (avversione al rischio) sia da parte delle PA sia da parte degli operatori dell'offerta di servizi



## **Avanzi. Sostenibilità Per Azioni**

Via Ampère 61/a, 20131 Milano

Tel +39 02 305160

Fax +39 02 30516060

[www.avanzi.org](http://www.avanzi.org)

Davide Dal Maso, partner

[dalmaso@avanzi.org](mailto:dalmaso@avanzi.org)

@davidedalmaso

Seguiteci su:

