

## RISPARMIO &amp; INVESTIMENTI

## FINANZA SOSTENIBILE

## Arriva il social bond italiano

A fine anno il progetto per gli investitori studiato dalla Cassa psicologi (Enpap) con la fondazione Lang

Vitaliano D'Angerio

■ Dopo gli inglesi, potremmo essere i primi in Europa a lanciare un social impact bond. A lavorare su questo innovativo strumento finanziario (vedi Plus24 del 21 giugno scorso) è la Cassa di previdenza degli psicologi. Philantropy advisor di Enpap è la Fondazione Lang Italia: ha messo a disposizione dell'ente, presieduto da Felice Torricelli, un nutrito gruppo di esperti; gli stessi che insegnano l'impact investing a manager, private banker e vertici di fondi pensione, nei corsi organizzati da Lang Italia (il prossimo si terrà a Milano il 13 e 14 novembre). Entro fine anno, Enpap dovrebbe quindi essere in grado di presentare a potenziali investitori istituzionali un social impact bond (Sib) disegnato ad hoc per le esigenze italiane.

## MODELLO ITALIANO

Il Sib è stato inventato in Gran Bretagna: è il caso del carcere di Peterborough dove si punta al reinserimento di 3mila detenuti; se nel 2016 la recidiva del reato sarà cala-

ta del 7,5%, allora gli investitori istituzionali riceveranno il rendimento, effetto della minor spesa contabilizzata nel frattempo dallo Stato. In Italia però, a quanto si sa, non ci sarà un coinvolgimento diretto dell'amministrazione pubblica. Ad emettere il bond sarà un soggetto finanziario e verrà sottoscritto da Enpap e da altri investitori. Lo Stato potrebbe anche limitarsi a dare una garanzia: un atto formale che, secondo gli esperti, dovrebbe essere consentito dalle stringenti regole del Patto di Stabilità. Al progetto degli psicologi sarebbero interessate anche alcune forze politiche: la possibilità, ove verificato, di poter dare la garanzia ai social bond senza i rimbrotti di Bruxelles, potrebbe essere un elemento chiave per il successo dell'operazione.

## PROGETTI E BANDI DI GARA

Oltre alla parte finanziaria, ci sono poi i progetti, il "sottostante" dell'obbligazione. L'Enpap ha lanciato una *call for ideas* (<http://bit.ly/1tozgw0>). «L'obiettivo è sollecitare i nostri colleghi a inviare progetti e idee - afferma Torricelli -. Interventi che abbiano un dimostrabile impatto sociale ed economico e che altrimenti non troverebbero realizzazione. Il termine ultimo è il 30 novembre». Al progetto, insieme a Enpap, sta lavorando anche la Fondazione Roma Solidale. «A breve con le due fondazioni, Lang Italia e Roma Solidale - aggiunge il presidente Enpap - fare-

## SOCIAL IMPACT BOND (SIB)

## ● Che cos'è

È composto da: un programma di interventi in grado di generare un impatto sociale e un risparmio di spesa pubblica; un prestito/finanziamento con restituzione del capitale e remunerazione solo in caso di successo del programma.

## ● Cinque figure chiave

La struttura standard di un Sib è composta da 5 portatori di interesse legati tra loro da contratti bilaterali di durata pluriennale: Pubblica Amministrazione (comunale, regionale, nazionale); fornitori di servizio quasi sempre no profit; investitori sociali; intermediario specializzato; valutatore indipendente

## ● Come funziona

Il contratto fra PA e intermediario prevede un pagamento condizionato al raggiungimento di obiettivi ben precisi. Il risparmio ottenuto dalla PA nel miglioramento del servizio e nella riduzione dei costi sarà in parte utilizzato per restituire il capitale e remunerare investitori sociali (fondazioni, Casse, fondi).  
Fonte: Quaderni dell'Osservatorio della Fondazione Cariplo

mo il punto sul social impact bond che contiamo di presentare alle fondazioni bancarie entro fine anno».

## ALTRI INCONTRI

Enpap troppo ottimista sui tempi? Certo la Cassa spinge anche perché vede la ricaduta occupazionale per i propri iscritti. Che si faccia sul serio lo dimostrano gli incontri che ci sono già stati fra i vertici dell'ente con l'ex sindaco di Milano, Letizia Moratti e quelli con alcune importanti società della finanza sociale. A breve Torricelli e i suoi collaboratori contano di incontrare anche Giovanna Melandri, presidente di Uman Foundation. «Inoltre abbiamo contattato dei consulenti per verificare se vi siano le condizioni per accedere ai fondi europei», ricorda Torricelli. L'intera operazione, compresi i progetti da finanziare con il bond, sarà infine presentata in un convegno nel giugno del prossimo anno. «Sarà un momento importante - afferma il presidente Enpap - speriamo di rispettare i tempi e di non trovare troppi intoppi burocratici e finanziari. È un progetto innovativo che sta trovando interesse fra le altre Casse di previdenza». Chissà. Forse anche gli enti pensione di ingegneri, giornalisti, medici e altre categorie professionali potrebbero in futuro puntare su tali strumenti finanziari.

@vdangerio67

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## BANCHE E BANCARI

Nicola Borzi

## Il mondo delle Bcc tra localismo e controllo sociale

Differenti per forza: anche quando si tratta di continuare a dare ossigeno al sistema produttivo nazionale. La rete delle oltre 400 Banche di credito cooperativo italiane ha sì problemi sul fronte delle sofferenze (a marzo quelle delle Bcc erano in linea con quelle del sistema bancario, allo stesso valore dell'8,9%), ma continua a sostenere le piccole e medie imprese. Non ci sono solo le Bcc finite in amministrazione controllata e commissariate dalla Vigilanza della Banca d'Italia, di cui Plus24 ha parlato in questa rubrica sul numero scorso: Federcasse ritiene che il sostegno offerto al "localismo produttivo" sia un valore, più che una difficoltà.

Secondo i dati di sistema del credito cooperativo rilevati dal flusso di ritorno (Bastra) delle segnalazioni di vigilanza alla Banca d'Italia, aggiornati al 30 marzo scorso, gli impieghi economici dell'universo Bcc erano calati dell'1% su base annua a 136,1 miliardi (a fronte del -3,3% registrato nel resto del sistema bancario), valore che porta la quota di mercato degli impieghi delle Bcc - Casse rurali al 7,3% del totale nazionale. Il dato sale a 150,2 miliardi se si considerano anche i finanziamenti erogati dalle banche di credito cooperativo di secondo livello, per una quota di mercato dell'8%. Gli impieghi erogati alle imprese, a marzo, valevano 88,6 miliardi, in calo dell'1,7% su base annua contro il -2,7% del sistema bancario complessivo. Sul fronte del sostegno alle imprese, la quota di mercato delle Bcc arriva al 9,6% e sale al 10,8% considerati i finanziamenti alle imprese erogati dalle banche di secondo livello, pari in totale a 99,4 miliardi. Anche le Bcc soffrono, insomma, ma continuano a sostenere l'economia locale, come spiegava Carmelo Barbagallo, responsabile della Vigilanza di Banca d'Italia, al convegno "Credito cooperativo: 130 anni controcorrente" del 25 ottobre 2013. La motivazione sta in alcune caratteristiche delle piccole banche e, secondo Barbagallo, «soprattutto nelle Bcc» in «un modello relazionale che può concorrere a limitare le perdite sui crediti, in virtù del legame più intenso con la clientela e di un più efficace controllo sociale».

nicola.borzi@ilssole24ore.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## La «Guida» a disposizione dei lettori

■ Nel mese di agosto il Sole 24 Ore ha proposto la "Guida pratica per la famiglia", due pagine quotidiane per spiegare leggi, regolamenti, consuetudini e convenienze nella vita di tutti i giorni. Un'iniziativa di successo come testimoniano le centinaia di mail e lettere ricevute in redazione. Molte riguardano la ristrutturazione degli appartamenti con agevolazioni.

Ecco alcune delle questioni poste dai nostri lettori con particolare riferimento ai prodotti finanziari.

## Rinunciare al c/c ricevuto in eredità

Essendo deceduto mio padre gli eredi siamo io mia madre, la domanda: è possibile una rinuncia parziale all'eredità (cioè accettare la casa e rinunciare ai conti correnti bancari)? Grazie

È un caso esistente, la rinuncia all'eredità può essere percorsa sapendo che la decisione può complicarsi in presenza di figli. Con l'accettazione con beneficio di inventario separa il patrimonio personale da quello del defunto.

## Il pagamento cash di un affitto

Nella "Posta del risparmio" del Sole del 29/8/2014 ho letto che "da inizio 2014 non è più possibile effettuare il pagamento dei canoni di locazione utilizzando il contante" anche se inferiore al limite dei 1000 euro.

Il Tesoro con nota prot. Dt 10492 del 5/2/2014 (il Sole del 14/2/2014) ammette, al contrario la possibilità del pagamento dei canoni in contanti anche sotto i mille euro.

È vero che l'art.1, co.50 L. 27/12/2013 n.147 (L. stabilità) prevede l'obbligo del pagamento tracciabile per qualsiasi importo, però anche il parere del dipartimento Tesoro dovrebbe avere un riscontro oggettivo: chiedo un vostro parere chiarificatore. Grazie. R.M. Ferrara

Il versamento in contanti, secondo le ultime indicazioni, sotto tale soglia è possibile, ma attenzione ai controlli sui pagamenti frazionati, il metodo, infatti, risulta elusivo e viene contrastato dalle autorità preposte.

## Come ottenere il Piano dovuto

Avevo stipulato con una banca un mutuo ipotecario, da circa tre anni non viene inviato il Piano di ammortamento nonostante ben due raccomandate con ricevuta di ritorno. Come dovrei

## comportarmi avendo reclamato un diritto?

G.B.Castelsardo

Può inviare una nuova raccomandata a/r mettendo per conoscenza Banca d'Italia e soprattutto l'Arbitro bancario e finanziario ([www.arbitrobancariofinanziario.it](http://www.arbitrobancariofinanziario.it)).

## Investire nella green economy

Ho letto il Vs articolo "Azioni, bond e fondi: le alternative per puntare sulla green economy" in cui tra le opportunità viene citata la Idea Capital sgr ed il suo fondo Idea efficienza energetica e sviluppo sostenibile.

Ma come si fa ad investire in tale fondo? Si può comprare una quota da soli con il trading online o dobbiamo andare in banca? Sul loro sito non ne parlano. Grazie

È un fondo mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati, della dimensione di 100 milioni, che investe direttamente in Pmi con tecnologie e servizi di eccellenza per l'efficienza energetica e lo sviluppo sostenibile operanti in Italia, Germania, Svizzera e Israele.

## UN MESE DI CONSIGLI PER RISPARMIARE



Nell'e-book, acquistabile su Store24, oltre alle pagine pubblicate nel mese di agosto sui diversi argomenti sono raccolte le risposte che gli esperti del Sole 24 Ore hanno fornito ai lettori.