

# EMPOWERING LIVES THROUGH KNOWLEDGE AND IMAGINATION

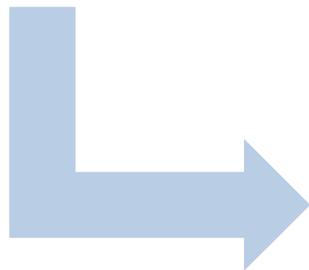
MILANO | ITALY

## Social Impact Bond come forma di Public Private Plural Partnership

Niccolò Cusumano

[niccolo.cusumano@unibocconi.it](mailto:niccolo.cusumano@unibocconi.it)

# PERCHE IL PARTENARIATO PUBBLICO PRIVATO



Di fronte alla crescente eterogeneità della domanda, le risorse – economiche e organizzative – pubbliche non riescono a soddisfare da sole i fabbisogni in modo efficace in termini di estensione e di capacità di risposta dell'intervento pubblico.



# I Social Impact Bond (SIB)

**I Social Impact Bonds (SIB) sono un meccanismo contrattuale e finanziario, recentemente sperimentato in alcune giurisdizioni, che cerca di rispondere alle sfide sociali/ambientali attraendo capitali «responsabili» per sostenere progetti innovativi**

Nonostante il loro nome - "bond" - che si riferirebbero a una struttura simile a una obbligazione, **i SIB sono stati emessi sotto forma di debito e equity**. Il tipo di security utilizzato e, in molti casi, il rilascio di una garanzia pubblica può influire significativamente sul profilo di rischio e rendimento di un SIB.

La dimensione dell'investimento dei SIB implementati è, in media, **3,2 milioni di euro**.

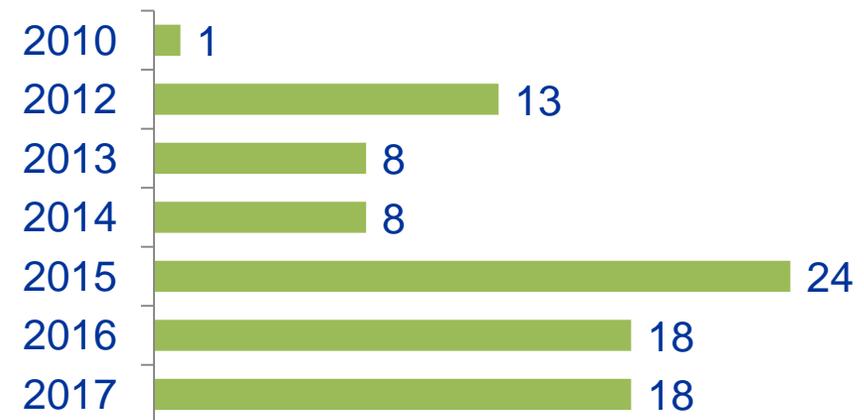
In termini di remunerazione, i SIB implementati rimborsano, in media, se il risultato sociale previsto è raggiunto, il 190,4% del capitale investito. In termini di TIR, i SIB implementati hanno come target, in media, il 5,20% annuo.

## La diffusione dei SIB

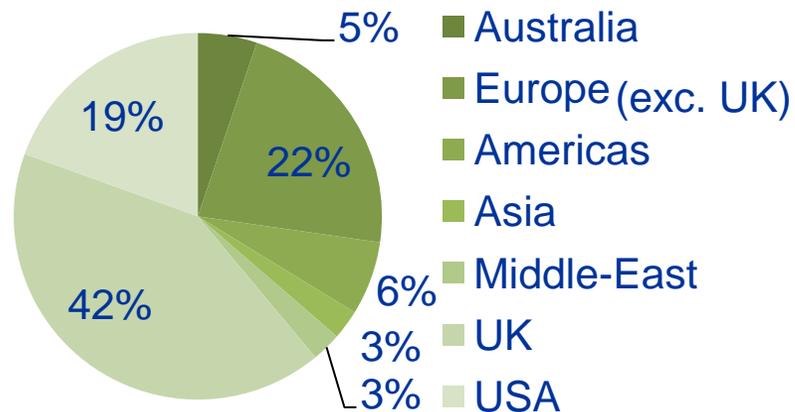
**90 Social Impact Bonds**  
promossi a livello internazionale

**70+** in fase di sviluppo

### SIB lanciati per anno



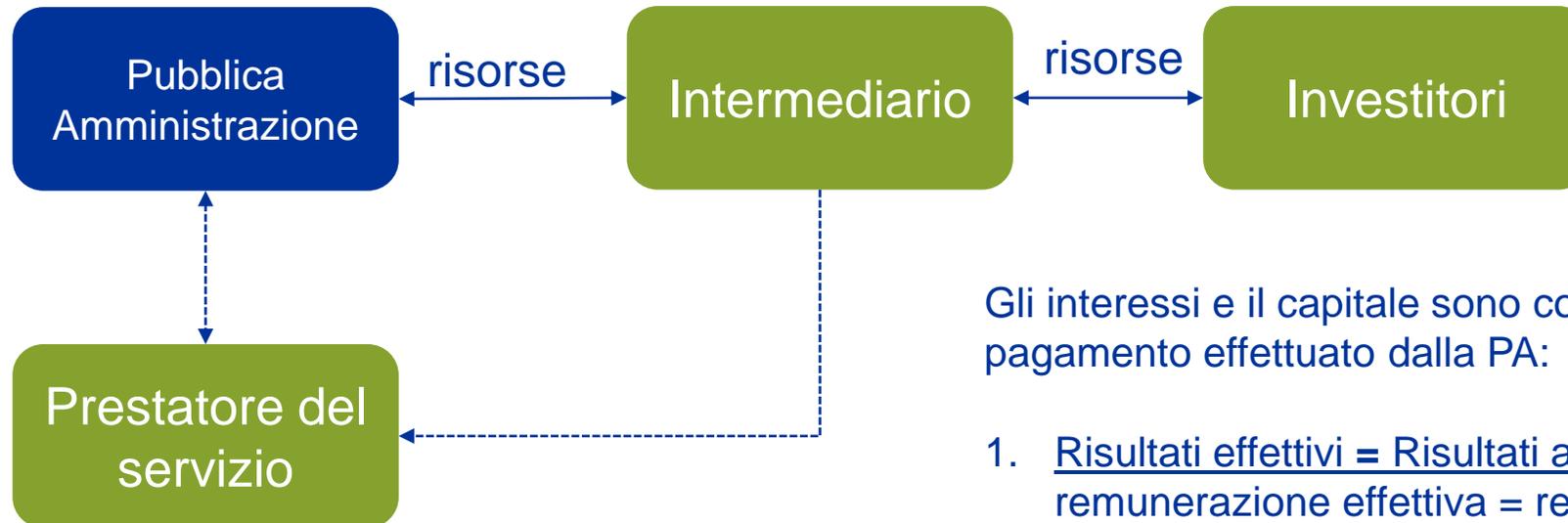
### SIB implementati per Paese



### Il caso Britannico

Il maggior numero di progetti implementati si trova nel Regno Unito, dove il Governo, sfruttando il denaro proveniente dal Big Lottery Fund, ha creato 7 fondi di investimento per stimolare i finanziamenti della SIB e lanciare 33 progetti.

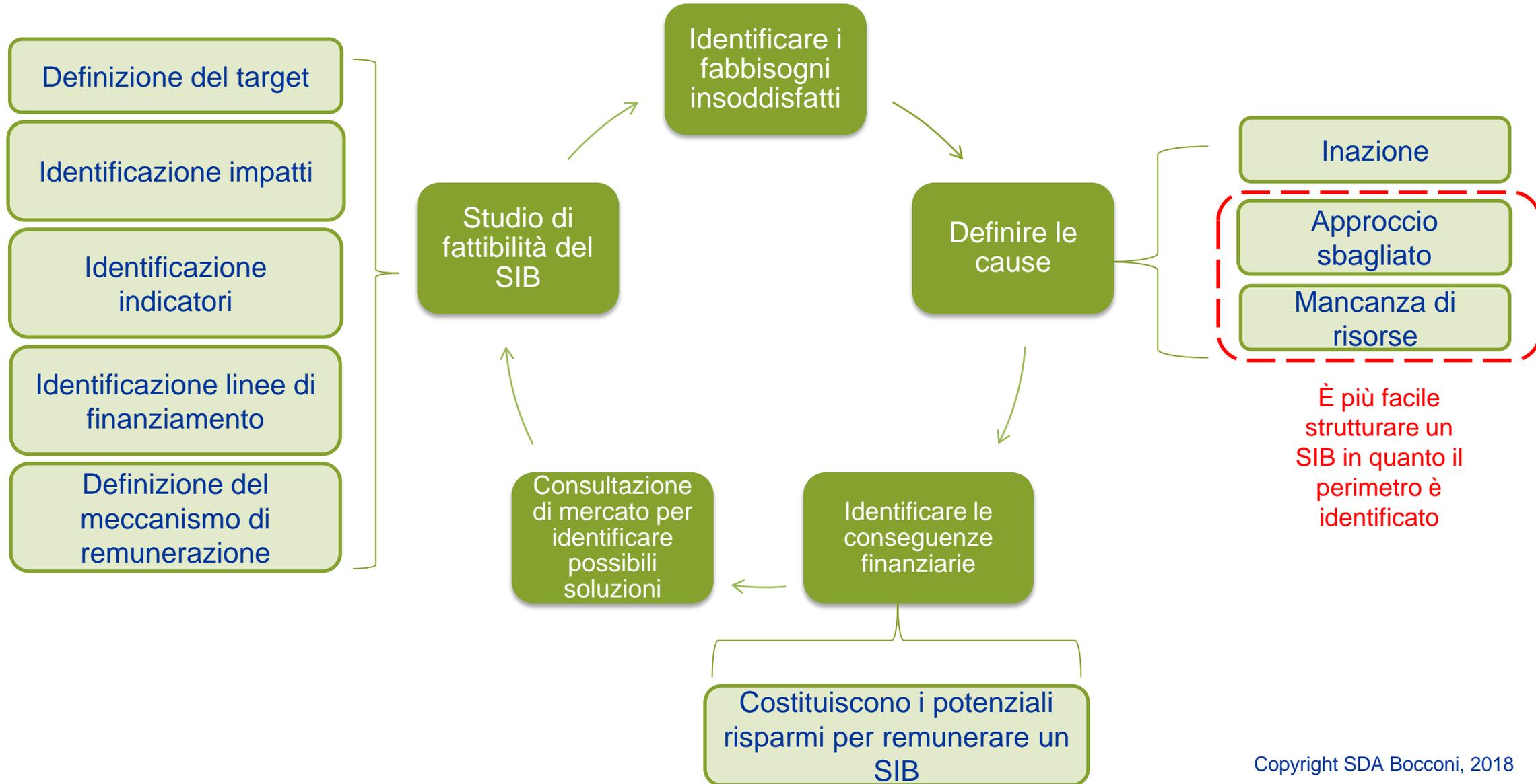
## IL Funzionamento dei SIB



Gli interessi e il capitale sono coperti dal pagamento effettuato dalla PA:

1. Risultati effettivi = Risultati attesi → remunerazione effettiva = remunerazione attesa
2. Risultati effettivi > Risultati attesi → remunerazione effettiva > remunerazione attesa
3. Risultati effettivi < Risultati attesi → remunerazione effettiva < remunerazione attesa / perdita

# Gli STEP necessari a strutturare un SIB



## Riflessioni

- I SIB sono stati applicati ad esperienze molto circoscritte in cui era spesso presente una fondazione o altro investitore filantropico a fare da anchor investor
- I SIB hanno investito in progetti consolidati → diminuisce il rischio per gli investitori, ma dov'è il valore aggiunto?
- Che cos'è e come si valuta il valore creato? Attenzione a non creare delle strutture opache → rischio di *reputation*
- Quale strumento giuridico utilizzare?
  - Contratto di sponsorizzazione (art. 19)
  - Opera pubblica realizzata a spese del privato (art. 20)
  - Locazione finanziaria (art. 187)
  - Contratto di disponibilità (art. 188)
  - Interventi di sussidiarietà orizzontale (art. 189)
  - Baratto amministrativo (art. 190)
  - Cessione di immobili in cambio di opera (art. 191)
  - Contratti concernenti servizi finanziari relativi all'emissione, all'acquisto, alla vendita e al trasferimento di titoli o di altri strumenti finanziari (art. 17 c.1 lettera e)
  - Appalti
  - Concessioni