



# RINASCIMENTO

<b>NOME INIZIATIVA</b>	<b>Rinascimento - Bergamo</b>
<b>ENTE PROMOTORE</b>	
<b>Nome</b>	Intesa Sanpaolo (ISP) e Comune di Bergamo.
<b>Descrizione</b>	Intesa Sanpaolo è uno dei principali gruppi bancari in Europa.
<b>ENTE ATTUATORE</b>	
<b>Nome</b>	Start-up, microimprese, piccoli esercizi commerciali, imprese del terzo settore.
<b>Descrizione</b>	Imprese che hanno subito le conseguenze della pandemia da Covid-19 e che, attraverso la loro attività, possono aiutare la ripartenza economica delle città di Bergamo e Firenze.
<b>ALTRI STAKEHOLDER</b>	
<b>Investitore</b>	Intesa Sanpaolo
<b>Garante</b>	Comune di Bergamo, attraverso il "fondo a garanzia dell'impatto" (€ 1 mln), attivato su richiesta di Intesa in caso di andamento negativo dei KPIs.
<b>Valutatore d'impatto</b>	Un comitato tecnico; Deloitte Financial Advisory S.r.l.
<b>Partner</b>	Advisor che hanno contribuito pro-bono al progetto, come Studio Gatti Pavesi Bianchi; Studio Zoppini; prof. Provasoli e Deloitte.
<b>INIZIATIVA</b>	
<b>Descrizione</b>	Il Programma Rinascimento, suddiviso in 8 bandi, è un intervento di carattere straordinario, per sostenere il territorio di Bergamo, sin dalle fasi più complesse dell'emergenza sanitaria.
<b>Settore</b>	Sostegno alle imprese, lavoro, sostenibilità, innovazione, nuovi modelli di business, benefici sociali.
<b>Beneficiari</b>	Popolazione della città di Bergamo (Comune di Bergamo)
<b>Ambito territoriale</b>	Italia
<b>INVESTIMENTO</b>	
<b>Strumenti</b>	Prestiti di impatto e contributi a fondo perduto.
<b>Valore economico</b>	30 milioni di euro (20 in prestiti a impatto + 10 milioni a fondo perduto).
<b>Obiettivi misurabili</b>	Presenti
<b>Metriche d'impatto socio-ambientale</b>	La richiesta del prestito/contributo prevede la presentazione di un progetto e una valutazione di ammissibilità sulla base di criteri e obiettivi di impatto identificati a livello di ogni singolo bando, effettuata in prima battuta da Cesvi e in seguito dal Comitato Tecnico.



	Definiti 2 set di KPI di impatto a livello di Programma per una eventuale riduzione del tasso di interesse applicato ai prestiti di Impatto o per un allungamento della durata del finanziamento.
<b>Momento della valutazione</b>	Ex ante ed ex post
<b>Stato di avanzamento e durata degli investimenti</b>	Chiuso (misurazione di impatto in corso).
<b>ELEMENTI QUALIFICANTI E INNOVATIVI</b>	
	<p>Programma di impatto che sottende un nuovo modello di sviluppo in grado di sostenere il potenziamento di settori strategici (es. R&amp;S; innovazione; education; etc.) o particolarmente provati da shock esogeni (come la pandemia) e che supera gli schemi tradizionali consolidati, che prevedono remunerazione e periodi definiti di rimborso, nonché meccanismi di covenant e di remunerazione del tutto inadeguati per una situazione di emergenza.</p> <p>Nuovo framework in grado di offrire strumenti e soluzioni di partenariato pubblico-privato, tra investitori ad impatto, attori pubblici e imprese sociali innovative, stimolando meccanismi virtuosi di collaborazione a favore di un interesse generale.</p> <p>Risposta innovativa e tempestiva ad una situazione straordinaria, per tutelare beni fondamentali quali salute e sicurezza sociale.</p> <p>Programma strutturato ad hoc sulla base delle esigenze del territorio di riferimento e gestito in maniera flessibile, attraverso collaborazione sinergica ed efficace tra gli esponenti dei partner del Programma, in aggiunta agli esponenti della comunità locale e ai vari advisor coinvolti.</p>
<b>FATTORI DI RISCHIO E CRITICITA'</b>	
	<p>Rischio di green/social washing: mitigabile attraverso l'individuazione di efficaci metriche e metodologie di misurazione di impatto.</p> <p>Significativo assorbimento di capitale per le banche a fronte di ritorni contenuti: criticità mitigabile attraverso la previsione di garanzie di prima perdita / supporting factors per programmi a positivi impatti ambientali e sociali opportunamente rendicontati.</p> <p>Execution onerosa (strutturazione; selezione dei progetti; elaborazione dei bandi etc.)</p>
<b>LINK UTILI</b>	
<b>Per informazioni</b>	<a href="https://www.rinascimentobergamo.it/rinascimento-bergamo/">https://www.rinascimentobergamo.it/rinascimento-bergamo/</a>



<b>NOME INIZIATIVA</b>	<b>Rinascimento - Firenze</b>
<b>ENTE PROMOTORE</b>	
<b>Nome</b>	Intesa Sanpaolo (ISP) e Fondazione CR Firenze
<b>Descrizione</b>	Intesa Sanpaolo è uno dei principali gruppi bancari in Europa. Fondazione CR Firenze è una fondazione di origine bancaria, ente senza scopo di lucro che persegue l'interesse sociale attraverso un programma di investimenti e progetti sul proprio territorio di intervento.
<b>ENTE ATTUATORE</b>	
<b>Nome</b>	Start-up, microimprese, piccoli esercizi commerciali, imprese del terzo settore.
<b>Descrizione</b>	Imprese che hanno subito le conseguenze della pandemia da Covid-19 e che, attraverso la loro attività, possono aiutare la ripartenza economica delle città di Bergamo e Firenze.
<b>ALTRI STAKEHOLDER</b>	
<b>Investitore</b>	Intesa Sanpaolo e Fondazione Cassa di Risparmio di Firenze
<b>Garante</b>	n.a.
<b>Valutatore d'impatto</b>	Fondazione Kon; un comitato operativo e un comitato di coordinamento.
<b>Partner</b>	Associazione Osservatorio dei Mestieri d'Arte; Centro di Firenze e per la Moda Italiana; Fondazione per la Ricerca ed Innovazione e Fondazione KON. Questi soggetti hanno gestito i bandi lanciati nell'ambito del programma e valutato i progetti presentati.
<b>INIZIATIVA</b>	
<b>Descrizione</b>	Il Programma, articolato in 5 bandi, si compone di progetti di rilancio per la riorganizzazione e l'implementazione delle attività imprenditoriali più caratteristiche del territorio messe in difficoltà dalla diffusione del Covid-19.
<b>Settore</b>	Artigianato artistico, turismo e filiera culturale, filiere moda, enogastronomia e "lifestyle", inclusi cosmetica e profumi, mondo delle start up innovative, tecnologia, Industria 4.0 e agritech, e agroindustria.
<b>Beneficiari</b>	Popolazione della città metropolitana di Firenze
<b>Ambito territoriale</b>	Italia
<b>INVESTIMENTO</b>	
<b>Strumenti</b>	Prestiti di impatto e contributi a fondo perduto.
<b>Valore economico</b>	60 milioni di euro (50 milioni in prestiti a impatto + 10 milioni a fondo perduto). Finanziamenti di medio periodo con tasso di interesse agevolato.
<b>Obiettivi misurabili</b>	Presenti



<b>Metriche d'impatto socio-ambientale</b>	I richiedenti hanno dettagliato una serie di parametri e attività con finalità sociali da verificare entro i 18 mesi dell'avvio del Progetto, funzionali all'erogazione del restante 50% dell'ammontare del pacchetto finanziario concesso. A dimostrazione della credibilità del progetto presentato, previsto un co-investimento nell'iniziativa da parte dell'imprenditore con risorse permanenti per un importo almeno pari al 50% dell'ammontare del contributo a fondo perduto accordato.
<b>Momento della valutazione</b>	Ex ante ed ex post
<b>Stato avanzamento e durata investimenti</b>	Chiuso (misurazione di impatto in corso).
<b>ELEMENTI QUALIFICANTI E INNOVATIVI</b>	
	<p>Programma di impatto che sottende un nuovo modello di sviluppo in grado di sostenere il potenziamento di settori strategici (es. R&amp;S; innovazione; education; etc.) o particolarmente provati da shock esogeni (come la pandemia) e che supera gli schemi tradizionali consolidati, che prevedono remunerazione e periodi definiti di rimborso, nonché meccanismi di covenant e di remunerazione del tutto inadeguati per una situazione di emergenza.</p> <p>Nuovo framework in grado di offrire strumenti e soluzioni di partenariato pubblico-privato, tra investitori ad impatto, attori pubblici e imprese sociali innovative, stimolando meccanismi virtuosi di collaborazione a favore di un interesse generale.</p> <p>Risposta innovativa e tempestiva ad una situazione straordinaria, per tutelare beni fondamentali quali salute e sicurezza sociale.</p> <p>Programma strutturato ad hoc sulla base delle esigenze del territorio di riferimento e gestito in maniera flessibile, attraverso collaborazione sinergica ed efficace tra gli esponenti dei partner del Programma, in aggiunta agli esponenti della comunità locale e ai vari advisor coinvolti.</p>
<b>FATTORI DI RISCHIO E CRITICITA'</b>	
	<p>Rischio di green/social washing: mitigabile attraverso l'individuazione di efficaci metriche e metodologie di misurazione di impatto.</p> <p>Significativo assorbimento di capitale per le banche a fronte di ritorni contenuti: criticità mitigabile attraverso la previsione di garanzie di prima perdita / supporting factors per programmi a positivi impatti ambientali e sociali opportunamente rendicontati.</p> <p>Execution onerosa (strutturazione; selezione dei progetti; elaborazione dei bandi etc.)</p>
<b>LINK UTILI</b>	
<b>Per informazioni</b>	<a href="https://rinascimentofirenze.it/service/intervento/">https://rinascimentofirenze.it/service/intervento/</a>

# NOTA METODOLOGICA

*a cura di*  
Social Impact Agenda per l'Italia

---

## **OBIETTIVO DELLA RICERCA**

Analizzare, confrontare e descrivere le esperienze di Impact Investing presenti, attuate o in fase di attuazione, sul mercato finanziario italiano.

Specificatamente, nell'analisi si è scelto di approfondire le iniziative definibili quali "finanza ad impatto", distinguendole da iniziative di "finanza sostenibile". La differenza sostanziale, per chi scrive, tra la prima e la seconda tipologia sta nella presenza di metodi di valutazione e di misurazione degli impatti generati tramite l'investimento.

## **CONTESTO DI ANALISI**

Sono state considerate:

- Le principali Banche nazionali, in ordine di dimensionamento in base al numero di succursali<sup>1</sup>;
- Fondi comuni di investimento e OICR<sup>2</sup>;
- Esperienze di altre istituzioni, pubbliche o private, sul tema dell'Impact Investing.

## **METODOLOGIA**

L'analisi è stata effettuata sulla base di una serie di determinanti, ognuna delle quali è stata ricercata, analizzata e classificata nella griglia di confronto. Nello specifico, per ogni iniziativa "a impatto" è stato rilevato quanto segue:

- **TIPOLOGIA STRUMENTO:** se riscontrabile come "Impact Investing" o strumenti di "Finanza sostenibile", indipendentemente dalla denominazione, ma analizzandone i contenuti.
- **SOGGETTI:** per ogni strumento sono stati identificati i promotori, gli attuatori/beneficiari e gli altri stakeholder, classificati in base al ruolo agito nella governance dello strumento analizzato.
- **INIZIATIVA:** denominazione, descrizione del settore considerato, dell'ambito territoriale di realizzazione e dei beneficiari ultimi dell'impatto dell'investimento.
- **INVESTIMENTO:** sono stati delineati gli strumenti utilizzati, il loro valore economico, gli obiettivi degli stessi e le metriche di impatto socio-ambientale utilizzate per la valutazione, il momento della valutazione, lo stato di avanzamento dell'iniziativa.
- **ELEMENTI QUALIFICANTI E INNOVATIVI:** laddove possibile, i ricercatori hanno delineato elementi di innovazione peculiari della singola iniziativa.

Al termine della raccolta dati, per alcuni soggetti finanziari, si è proceduto ad un'intervista per confermare o arricchire la raccolta dati.

## **RISULTATI DELLA RICERCA**

Una scheda di sintesi che dia rappresentazione comparabile tra gli strumenti, facendo emergere i dati della griglia suesposta.

---

1. Fonte dati: Banca d'Italia <https://infostat.bancaditalia.it/> e TuttItalia <https://www.tuttitalia.it/banche/classifica/>

2. Fonte dati: <https://infostat.bancaditalia.it/GIAVAInquiry-public/ng/fondi>