

Indice

11 **Introduzione**

Alberto Brugnoli, Luca Erzegovesi, Giorgio Vittadini

PARTE PRIMA. LA FINANZA PER LO SVILUPPO SOSTENIBILE IN EUROPA

25 **1. La finanza sostenibile**

Alberto Brugnoli, Cristian Matraia

- 33 1.1 Le principali misure dell'Unione europea per una finanza sostenibile
- 39 1.2 Le principali misure nazionali per una finanza sostenibile
- 44 1.3 Gli impatti sul sistema finanziario delle iniziative in materia di finanza sostenibile ed elementi critici
- 47 1.4 Spunti per un modello di finanza sostenibile sussidiario

53 **2. Il sistema bancario europeo: struttura, regolazione e attori**

Luca Erzegovesi

- 53 2.1 Introduzione
- 55 2.2 Il sistema bancario nel sistema finanziario: un quadro di riferimento
- 61 2.3 L'Unione monetaria europea e l'Eurosistema delle banche centrali
- 69 2.4 Dall'Unione monetaria all'Unione bancaria europea
- 81 2.5 La difficile ricerca di nuovi modelli di business bancari
- 85 2.6 Il ruolo ritrovato della rete bancaria pubblica
- 87 2.7 Le patologie del sistema finanziario e la sfida della finanza sostenibile
- 92 2.8 Conclusioni

98	3. Impatti dei cambiamenti climatici sul settore finanziario in Europa <i>Franco Amelio, Francesco Romeo, Giuseppe Milici</i>
98	3.1 Introduzione: il nesso tra i cambiamenti climatici e i rischi finanziari
106	3.2 Le spinte normative e di mercato nel contesto europeo
113	3.3 Rendicontazione e scenario analysis dei rischi finanziari legati al clima
118	3.4 Conclusioni
122	4. La nuova strumentazione dell'Unione europea per gli investimenti sostenibili: InvestEU, BEI e CDP <i>Marco Boffo, Davide Ciferri</i>
122	4.1 Le scelte dell'Unione europea: sviluppo sostenibile e risposta allo shock pandemico
125	4.2 Decentramento e coordinamento degli strumenti di politica economica in Europa
132	4.3 Il nuovo programma europeo InvestEU
133	4.4 Quale ruolo per Cassa Depositi e Prestiti?
139	4.5 L'impegno di CDP per la finanza sostenibile
143	4.6 Verso un sistema multilivello per la ripartenza del sistema economico
146	5. Impact investing: il quadro internazionale <i>Eleonora Broccardo, Maria Mazzuca</i>
146	5.1 Introduzione
147	5.2 <i>Impact investing</i> : definizione, genesi, evoluzione
150	5.3 Gli strumenti della finanza a impatto
160	5.4 L'offerta e la domanda di II
165	5.5 Prospettive dell'II: sfide e criticità
168	5.6 Conclusioni

**PARTE SECONDA.
I PRINCIPALI ATTORI DELLA FINANZA
SOSTENIBILE IN ITALIA**

173	6. I grandi gruppi bancari <i>Laura Viganò, Enrica Ghitti</i>
173	6.1 Banche e sostenibilità: un approccio olistico all'analisi delle esperienze
175	6.2 I gruppi bancari considerati
178	6.3 Schede sulle azioni di finanza sostenibile dei gruppi bancari
197	6.4 Uno sguardo d'insieme alle matrici di materialità
202	6.5 La sostenibilità ai tempi della pandemia Covid-19

205	7. Il credito cooperativo, le banche popolari, le casse di risparmio
	<i>Luca Erzegovesi</i>
205	7.1 Introduzione
207	7.2 La cooperazione di credito: banche popolari e banche di credito cooperativo
214	7.3 La riforma delle banche popolari
220	7.4 La riforma delle banche di credito cooperativo
228	7.5 Le casse di risparmio
233	7.6 Conclusioni
238	8. I confidi e gli operatori del microcredito
	<i>Salvatore Vescina</i>
238	8.1 Introduzione
240	8.2 La platea dei soggetti svantaggiati nell'accesso al credito
245	8.3 Declino dei confidi e vincoli allo sviluppo degli operatori di microcredito
248	8.4 Possibili traguardi delle politiche pubbliche
252	9. Investitori istituzionali, previdenza e sussidiarietà: un'equazione ancora da sviluppare
	<i>Federico Merola</i>
252	9.1 Crescita ed evoluzione del risparmio istituzionale nei Paesi OCSE
254	9.2 L'entità del fenomeno a livello internazionale
255	9.3 La cinghia di trasmissione dell'investimento responsabile
260	9.4 I riflessi sui mercati dei capitali
262	9.5 Il posizionamento dell'Italia
265	9.6 Il gap di consapevolezza dell'Italia sul risparmio previdenziale come pilastro di sviluppo sostenibile
266	9.7 I fondi pensione: caratteristiche degli investitori e struttura del settore
274	9.8 I fondi pensione italiani alla prova degli investimenti responsabili
276	9.9 I fondi pensione complementari italiani: conclusioni
277	9.10 Le casse di previdenza: natura giuridica, caratteristiche e struttura di un settore compreso tra previdenza e sussidiarietà
280	9.11 Le casse di previdenza: una riforma incompiuta e il disconoscimento di un principio di sussidiarietà
283	9.12 Le casse di previdenza: il tema degli investimenti
285	9.13 Le casse di previdenza alla prova degli investimenti responsabili
288	9.14 Conclusioni

291	10. Innovazione digitale e fintech
	<i>Davide Castellani, Valentina Garofalo</i>
291	10.1 Introduzione
296	10.2 Il fenomeno fintech in Italia
305	10.3 Fintech e sistema finanziario tradizionale: ruolo sostitutivo o complementare?
315	10.4 <i>Crowdfunding</i> e social business
317	10.5 Conclusioni
326	11. <i>Impact investing</i> in Italia e fondazioni di origine bancaria
	<i>Federica Falomi</i>
326	11.1 Introduzione
327	11.2 Che cosa si intende per <i>impact investing</i>
329	11.3 La nascita dell' <i>impact investing</i>
330	11.4 L'evoluzione del contesto italiano
335	11.5 I principali attori del mercato
338	11.6 Il ruolo delle fondazioni di origine bancaria nel mercato dell' <i>impact investing</i>
342	11.7 Conclusioni

PARTE TERZA. CASI PARADIGMATICI

347	12. Il sociale al tempo del colera: storia dell'impatto in Intesa Sanpaolo
	<i>Marco Morganti</i>
350	12.1 Il credito in parole chiare
351	12.2 La nascita di Banca Prossima
353	12.3 La sostenibilità dei soggetti sociali
353	12.4 Le dimensioni dell'innovazione e un capitalismo diverso
354	12.5 I cerchi concentrici del credito
356	12.6 Fare insieme: le reti "opportunistiche"
358	12.7 Il Fund for Impact
361	13. La previdenza investe nelle infrastrutture e in sostenibilità: il progetto Arpinge
	<i>Federico Merola</i>
361	13.1 Introduzione
365	13.2 L'impegno di Arpinge nella transizione energetica

366	13.3 La priorità ambientale e la scelta di investire nella transizione energetica
370	13.4 L'integrazione dei criteri ESG nella strategia d'investimento di Arpinge
375	13.5 L'integrazione dei criteri ESG in Arpinge: un caso concreto
378	13.6 Alcune valutazioni di policy
380	14. La promozione dell'<i>impact investing</i>: la Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore
	<i>Marco Gerevini</i>
380	14.1 Introduzione
380	14.2 <i>Impact investing</i> : l'esperienza di Fondazione Cariplo
381	14.3 Fondazione Housing Sociale
384	14.4 <i>Impact investing</i> : l'esperienza di Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore
392	14.5 Conclusioni. <i>Impact investing</i> : oltre l'emergenza, un supporto nel medio-lungo periodo
394	15. Lo sviluppo del territorio: la Fondazione Sviluppo e Crescita CRT
	<i>Cristina Giovando</i>
394	15.1 Premessa
397	15.2 Principali investimenti e progetti
401	15.3 <i>Crowdfunding</i>
403	15.4 <i>Partnership</i> e ricerca applicata
408	15.5 Conclusioni
410	16. L'<i>impact financing</i> per l'economia sociale e il Mezzogiorno: Sefea Impact SGR
	<i>Massimo Giusti</i>
410	16.1 Introduzione
410	16.2 L'origine: la finanza etica
411	16.3 Il ruolo di Sefea Impact nell'economia sociale
413	16.4 La strategia di investimento
416	16.5 Il fondo Si
424	16.6 Conclusioni
426	17. Soluzioni innovative di <i>impact financing</i>: il finanziamento della tutela delle foreste nei Paesi del Nord e del Sud del mondo
	<i>Marco Lancioni, Alberto Reverberi, Lorenzo De Soysa Navurunnage, Ana Victoria Arruabarrena, Francesco Bussola</i>
426	17.1 Introduzione: la tutela delle foreste nel contesto internazionale e il ruolo della finanza

- 428 17.2 Cosa sono le foreste e che importanza hanno rispetto al cambiamento climatico e alla vita umana?
429 17.3 Lo stato di salute delle foreste a livello globale
431 17.4 Le cause principali della deforestazione
432 17.5 La difficoltà nella gestione e tutela delle foreste
433 17.6 Le azioni di conservazione, tutela e ripristino forestale
434 17.7 I casi studio
441 17.8 Conclusioni

447 Conclusioni

Alberto Brugnoli, Luca Erzegovesi, Giorgio Vittadini

COMMENTI

- 465 **Carlo Borgomeo**, Presidente Fondazione con il Sud
467 **Giuseppe De Lucia Lumeno**, Segretario Generale Associazione nazionale fra le Banche Popolari
470 **Claudio Descalzi**, Amministratore Delegato Eni
472 **Giovanni Fosti**, Presidente Fondazione Cariplo
475 **Pietro Negri**, Responsabile sostenibilità e corporate governance ANIA e Presidente Forum per la finanza sostenibile
478 **Fabrizio Palermo**, Amministratore Delegato Cassa Depositi e Prestiti spa
481 **Fabio Pompei**, Amministratore Delegato Deloitte Italia
483 **Giovanni Quaglia**, Presidente Fondazione CRT e Associazione delle Fondazioni di origine bancaria del Piemonte
486 **Ermete Realacci**, Presidente Fondazione Symbola
489 **Samuele Rosa**, Senior Economist, Fondo Monetario Internazionale
492 **Paolo Savona**, Presidente Consob
495 **Graziano Tarantini**, Presidente Banca Akros

499 Gli autori