

Lentamente cresce il numero di avvocati specializzati. Obiettivo: avvicinarsi ai fondi Uk

# Finanza etica, nicchia per pochi

## Enti non profit ed aziende cercano consulenti sul sociale

DI ANDREA ALTAVISTA

**P**ochi ma specializzati. Ecco il profilo degli avvocati d'affari che operano nella nicchia della finanza etica, o finanza sociale, un'ampia definizione che fa riferimento agli investimenti responsabili da parte di aziende o fondi specializzati, tra cui microcredito e fondi di investimento di "social venture".

Un settore che, come tutti gli altri ambiti del mondo corporate, ha bisogno di un supporto legale specializzato e mirato sull'obiettivo finale dell'operazione. In altre parole, di una consulenza legale etica.

**Roberto Randazzo**, partner di **R&P Legal**, uno dei professionisti specializzati in questo settore, spiega che dare una definizione alla finanza etica non è facile in quanto il concetto si è affermato nella prassi con connotazioni diverse.

«Ritengo che l'etica debba rappresentare il presupposto e non il fine di ciascuna azione, e per questo preferisco parlare di "finanza sociale", focalizzando l'attenzione sulle finalità delle iniziative», commenta, spiegando che l'esperienza dei fondi sociali d'investimento, particolarmente

diffusa nel mondo anglosassone, dovrebbe essere la strada maestra da seguire per convogliare le risorse economiche verso lo sviluppo del "social business", con particolare attenzione alle attività gestite dagli enti non profit che nel sistema italiano stanno assumendo un ruolo sempre più rilevante e strategico.

L'aumento dell'interesse per questo settore ha causato una crescente attenzione da parte del mondo legale nell'assistenza in questa tipologia di investimenti.

«Direi che oggi ci sono pochissimi "pionieri" specializzati su questi temi nell'ambito legale, ma tutti i segnali indicano che ben presto saremo di fronte ad una nicchia del mercato con enormi potenzialità. Già oggi si assiste ad una richiesta di assistenza legale qualificata sia da parte degli enti non profit che, sempre più, hanno bisogno di essere affiancati da professionisti competenti e specializzati, sia da parte degli imprenditori che intendono sviluppare modelli di business con ritorno sia di natura economica che sociale, il cosiddetto blended value», spiega ancora Randazzo.

Lo studio sta seguendo la costituzione di un fondo di investimento transazionale, il cui obiettivo è quello di investire nel social business con lo scopo di raffinare modalità di investimento in forma di equity nel capitale delle imprese sociali. Randazzo ha anche avviato un progetto preliminare per la realizzazione di un bond di scopo finalizzato al finanziamento di opere di pubblica utilità con forte connotazione territoriale.

Oltre a R&P Legal, opera in questo ambito lo **studio Sciumè e associati**, ma altri player di nicchia si stanno

affacciando sul mercato.

I motivi che hanno portato questo settore a essere di stretta attualità sono diversi. «Primo fra tutti, la crisi del welfare state ha creato nuovi ambiti presidiati dalle imprese sociali, generando la loro necessità di consolidare la propria struttura e di conseguenza, di identificare nuove fonti di finanziamento anche a causa delle ridotte disponibilità della pubblica amministrazione», spiega l'avvocato.

Una maggiore disponibilità di capitali privati, provenienti sia da soggetti istituzionali che da singoli investitori, intenzionati ad effettuare investimenti "pazienti", per la realizzazione di progetti di interesse collettivo, ha anche giocato una parte importante nel sostenere la crescita della nicchia.

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari utilizzati, Randazzo precisa che al momento alcuni strumenti innovativi devono ancora essere raffinati e adattati al nostro ordinamento. Altri strumenti di investimento sono invece diffusi.

«Ad esempio, le obbligazioni che possono essere emesse dalle imprese sociali (previste dal decreto legislativo numero 155 del 2006) costituite in forma societaria per il finanziamento delle proprie attività», precisa il professionista.

Esistono inoltre fondi di investimento sociale specializzati, tra cui uno dei precursori Oltre Venture, che operano come social venture capitalist.

Tra gli strumenti che in Italia non hanno invece ancora preso piede ci sono i Social impact bonds, strumenti obbligazionari già utilizzati nel Regno Unito che, finanziando iniziative di utilità sociale, consentono contestualmente una remunerazione degli investimenti con un risparmio sulla spesa pubblica.

«Infine, occorre citare il progetto della Borsa Socia-

le, attualmente in fase di studio, un vero e proprio mercato regolamentato per le imprese a finalità sociale», aggiunge Randazzo.

Quanto ai beneficiari di questi investimenti, secondo il professionista, in Italia a causa delle caratteristiche strutturali di molte organizzazioni senza scopo di lucro è particolarmente complesso ragionare

in ottica di investimento nel capitale sociale, anche se enti quali l'Impresa Sociale o le cooperative sociali, aprono qualche spiraglio in tal senso.

Per il momento, gli studi specializzati nelle operazioni di finanza sociale sono pochi e i legali interessati a questa nicchia devono avere una competenza trasversale che consenta non solo di utilizzare gli strumenti tipici della finanza, ma anche la legislazione civilistica e fiscale che disciplina il variegato mondo del Terzo Settore in Italia che, conclude Randazzo, «oggi rappresenta circa il 5% del Pil con un giro d'affari di oltre 60 miliardi di euro, coinvolge 700.000 lavoratori dipendenti e più di 3 milioni di volontari».

—© Riproduzione riservata—



Roberto Randazzo





*Molti strumenti finanziari che potrebbero essere adottati in Italia vengono mutuati dall'esperienza anglosassone. Roberto Randazzo, legale specializzato dello studio R&P legal (nella foto sotto), sta seguendo la costituzione di un fondo di investimento transazionale, il cui obiettivo è quello di investire nel social business con lo scopo di raffinare modalità di investimento in forma di equity nel capitale delle imprese sociali*