

Politiche del lavoro attraverso la finanza sostenibile
Proposta di attivazione di 1 assegno di ricerca
Proponente tutor: Davide Casale

Il presente progetto di ricerca s'inserisce nell'ambito del PRIN "*LABFIN-Labour policies through sustainable finance*", dalla cui unità di ricerca bolognese è cofinanziato (le altre unità di ricerca sono presso le Università di Trento, Parma e Torino). In particolare, intende indagare possibili modelli di investimento nelle politiche attive del lavoro, in un contesto di contenimento della spesa pubblica dovuta agli stringenti vincoli di bilancio. Per aumentare le risorse disponibili per finalità di welfare, nel contesto attuale occorre diversificare la loro provenienza e attrarre quelle di attori privati, come del resto sostenuto anche dalle istituzioni europee. In una tale prospettiva, è possibile tentare di dare risposta alle disfunzionalità del mercato del lavoro senza fare esclusivo riferimento alla base finanziaria pubblica. Ciò, tuttavia, solleva interrogativi rispetto ai modelli normativi attuabili e alle inedite problematiche che ne discendono. Il progetto intende concentrarsi sulle implicazioni giuridiche della finanza sostenibile, che può ad esempio realizzarsi tramite il ricorso all'emissione di *social bonds* o di *social impact bonds*. In questi ultimi, generalmente, si crea una rete tra soggetti privati e soggetti pubblici, terzo settore, intermediari finanziari, con lo scopo di mobilitare risorse verso il welfare (inteso in una accezione ampia), specialmente allo scopo d'incrementare le competenze dei soggetti deboli nel mercato del lavoro e attutire il radicato *mismatch* tra domanda e offerta. Tali strumenti, in assenza di un quadro normativo, rischiano di non essere presi in adeguata considerazione dagli investitori, sia da quelli istituzionali, per i quali negli investimenti con una componente *pro bono* è dirimente il tema della misurabilità dei risultati sociali benefici, sia dai piccoli investitori, i quali rischiano di accogliere siffatti strumenti con scetticismo. Sorgono, inoltre, domande sui rimedi azionabili in caso di mancato rispetto delle obbligazioni sottoscritte dagli attori individuali e collettivi. Le ragioni che possono stare alla base di una scelta di questo tipo da parte degli investitori sono di natura ibrida, ossia economica e al contempo sociale, nonché reputazionale correlata a responsabilità sociale. Tali ragioni variano a seconda che si tratti di istituti bancari e relative fondazioni, fondi pensione, imprese o famiglie. Tenendo conto delle differenti inclinazioni dei diversi tipi di investitori, lo studio intende declinare la configurazione giuridica di tale innovativa offerta d'investimento e le relative potenzialità, alla luce delle prime sperimentazioni effettuate nel nostro Paese, nonché di altre esperienze nazionali più mature in Europa. Sarà utile concentrarsi su approcci innovativi, come il programma belga dedicato ai giovani immigrati alla ricerca di occupazione, o quello tedesco rivolto ai neets per orientarli al mercato del lavoro, nonché all'esperienza della normativa tributaria incentivante portoghese. L'obiettivo è arricchire il dibattito scientifico in materia, il quale invero, soprattutto a livello nazionale, è ad uno stadio solo iniziale, sì da fornire chiavi di lettura eventualmente considerabili dal decisore politico, anche con la catalogazione di buone prassi da seguire. L'analisi sulle possibilità di finanziare così politiche attive del lavoro dovrà considerare la struttura sociale e istituzionale, il grado di conoscenza finanziaria dei potenziali investitori e le dinamiche delle relazioni industriali in Italia. Dovrà inoltre identificare le istituzioni che possono essere coinvolte e il ruolo delle parti sociali nel favorire ma anche regolare gli strumenti di finanza sociale. Uno dei rischi da evitare è che i bisogni sociali finiscano per essere dominati solo da logiche di mercato, con la conseguenza d'escludere i più fragili perché meno redditizi sul piano finanziario. Il progetto vuole focalizzarsi sul livello non solo e non tanto nazionale d'indagine bensì regionale e locale, con riferimento alla qualità del welfare e sulle politiche attive costruibili grazie a risorse che potrebbero esser raccolte attraverso appunto la finanza sostenibile, in riferimento ai bisogni di alcuni territori del Paese, specificamente quelli delle aree territoriali ovest ove sono site le unità di ricerca del predetto Prin.

La ricerca avrà durata di 18 mesi, articolandosi in due fasi:

- I FASE (8 mesi): raccolta, catalogazione e analisi della dottrina rilevante per la ricerca e della documentazione istituzionale e contrattual-collettiva relativa alle esperienze applicative già attuate;
- II FASE (10 mesi): riflessione critica ed elaborazione dei risultati, con pubblicazione degli esiti in rilevanti riviste scientifiche dell'area.

Bibliografia

- Arena M., Bengo I., Calderini M., Chiodo V. (2016) Social Impact Bonds: Blockbuster or Flash in a Pan?, *Int. J. Public Adm.* (39)12: 927-939
- Ministero dell'Università e della Ricerca
- Baliga S. (2013) Shaping the Success of Social Impact Bonds in the United States, *Duke L. J.* 63(2): 437-479
- Basiglio S., Rossi M., Salomone R., Torricelli C. (2020) Saving with a social impact: Evidence from Trento province, *Sustainability*: 1-15
- Bauer R., Smeets P. (2015) Social Identification and Investment Decision, *J. Econ. Behav. Organ.* (117): 121-134
- Bridges Impact+ (2014), Chosing social bonds. Bridges Venture LLP, Bank of America Merrill Lynch
- Broccardo E., Mazzuca M., Frigotto M.L. (2020) Social impact bonds: The evolution of research and a review of the academic literature, *Corp. Soc. Resp. Env. Ma.* (27)3: 1316-1332
- Cox B.R. (2012) Financing Homelessness Prevention Programs with Social Impact Bonds, *Rev. Bank. Fin. L.* 31(2): 959-985
- Del Giudice A. (2019) La finanza sostenibile, Giappichelli
- Doskeland T., Pedersen L.J.T. (2016) Investing with Brain or Heart? A Field Experiment on Responsible Investment., *Manage. Sci.* 62(6): 1632-1644
- Edmans A. (2020) Grow the Pie. How Great Companies Deliver Both Purpose and Profit, Cambridge Univ. Press
- EPRS – European Parliamentary Research Service (2014) Social impact bonds. Private finance that generates social returns
- European Commission (2018) Action Plan: Financing Sustainable Growth, COM(2018) 97final
- European Commission (2020) SME Strategy for a sustainable and digital Europe, COM(2020) 103final
- Eurosif (2018) European SRI Study, 8th ed.
- Ferrarini G. (2020) Corporate Purpose and Sustainability, ECGI Research Working Paper Series (159)
- Friedman M. (1970) The Social Responsibility of Business is to Increase its Profits, *The NY Times Sunday Magazine*, 13 Sept.
- Gutsche G., Ziegler A. (2019) Which private investors are willing to pay for sustainable investments? Empirical evidence from stated choice experiments, *JBF* (102): 193-214
- Hummels H., Fracassi R. (2016) The Institutional Impact Investing Revolution, *Stan. Soc. Inn. Rev.* online
- Junkus J.C., Berry T.C., (2010) The demographic profile of socially responsible investors, *Manage. fin.* 36(6): 474-481
- ICMA (2020) Social Bond Principles, at www.icmagroup.org
- ILO (2020) Delivering income and employment support in times of COVID-19: Integrating cash transfers with active labour market policies
- Kroese E. (2015) Impact First - why you need to measure results and how to do it, Social Enterprise NL and Avance, at www.avance-impact.nl
- Linciano N., Cafiero E., Ciavarella A., Di Stefano G., Levantini E., Mollo G., Nocella S., Santamaria R., Taverna M. (2021), La finanza per lo sviluppo sostenibile, www.consob.it
- Mayer C. (2018) Prosperity, Oxford Univ. Press
- McHugh N., Sinclair S., Roy M., Huckfield L., Donaldson C. (2013) Social impact bonds: A wolf in sheep's clothing?, *J. Poverty and Social Justice* (3): 247-257
- Nicholls A., Tomkinson E. (2013) The Peterborough Pilot Social Impact Bond, Said Business School
- OECD (2020) Strengthening Active Labour Market Policies in Italy
- Park S.K. (2018) Social Bonds for Sustainable Development: A Human Rights Perspective on Impact Investing, *BHRJ* (3): 233-255
- Rodin J., Brandenburg M. (2014) The power of impact investing: Putting markets to work for profit and global good, Routledge International Handbooks, Wharton Digital Press
- Renneboog L., Ter Horst J., Zhang C. (2008) Socially responsible investments: institutional aspects, performance and investor behavior, *J. Bank. Financ.* 32(9): 1723-1742
- Rossi M.C., Sansone D., Torricelli C., Van Soest A. (2016) Estimating the demand for new social investment in the Netherlands, DP 07/2016-048 July
- Ruggie J.G. (2017) Multinationals as Global Institution: Power, Authority and Relative Autonomy, *Regulation & Governance*: 317-333
- Schinckus C. (2017) Financial innovation as a potential force for a positive social change: The challenging future of social impact bonds, *Res. Int. Bus. Fin.* 39(B): 727-736
- Schoenmaker D. (2019) A Framework for Sustainable Finance, on SSRN
- Sjåfjell B. (2020) How Company Law Has Failed Human Rights - And What to Do about It, in Univ. of Oslo Faculty of Law Legal Studies Research Paper Series, n. 7.