



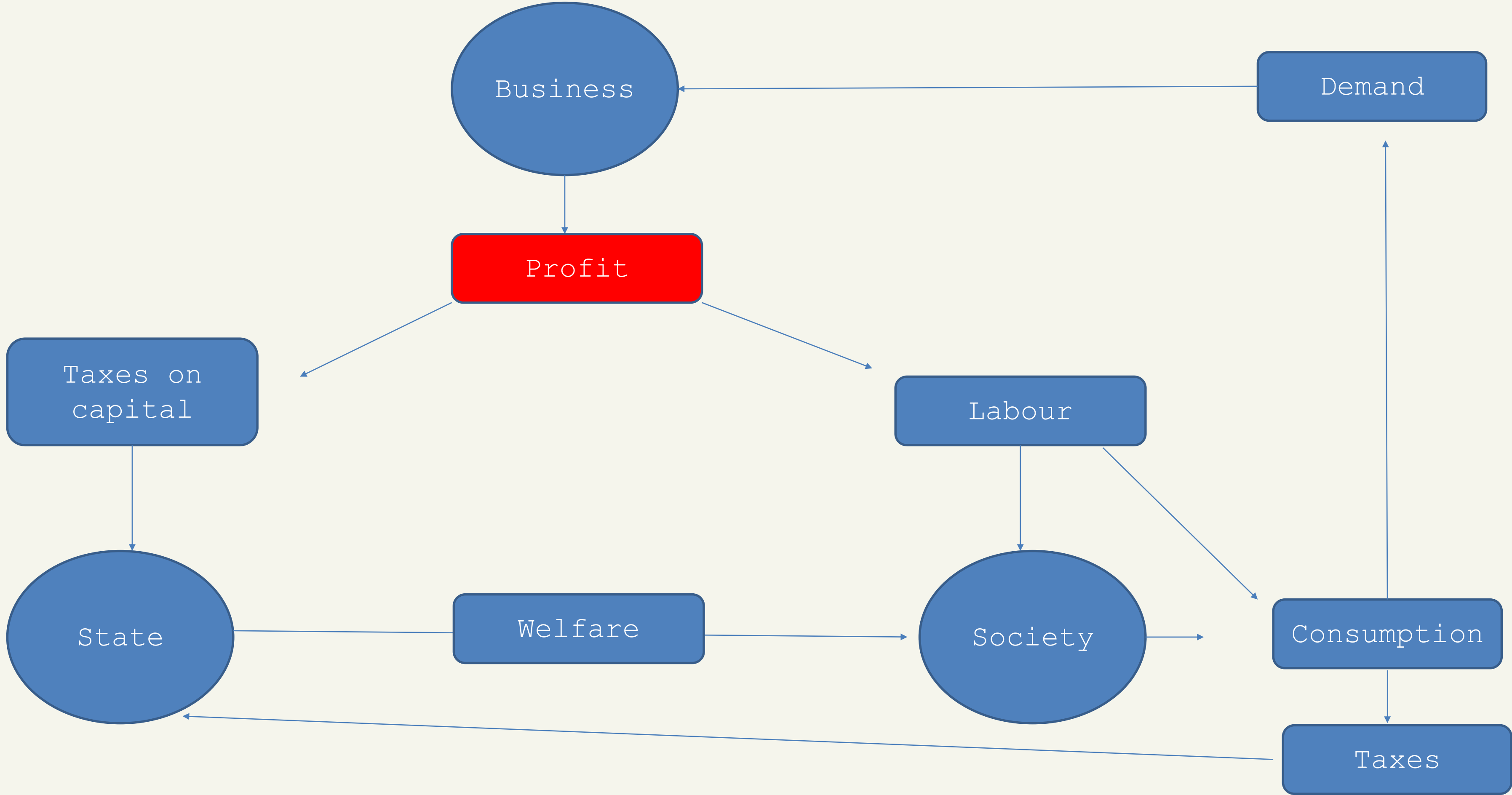
# La via cooperativa alla prova del futuro

**Luigi Corvo**

*Università degli Studi  
Milano-Bicocca*

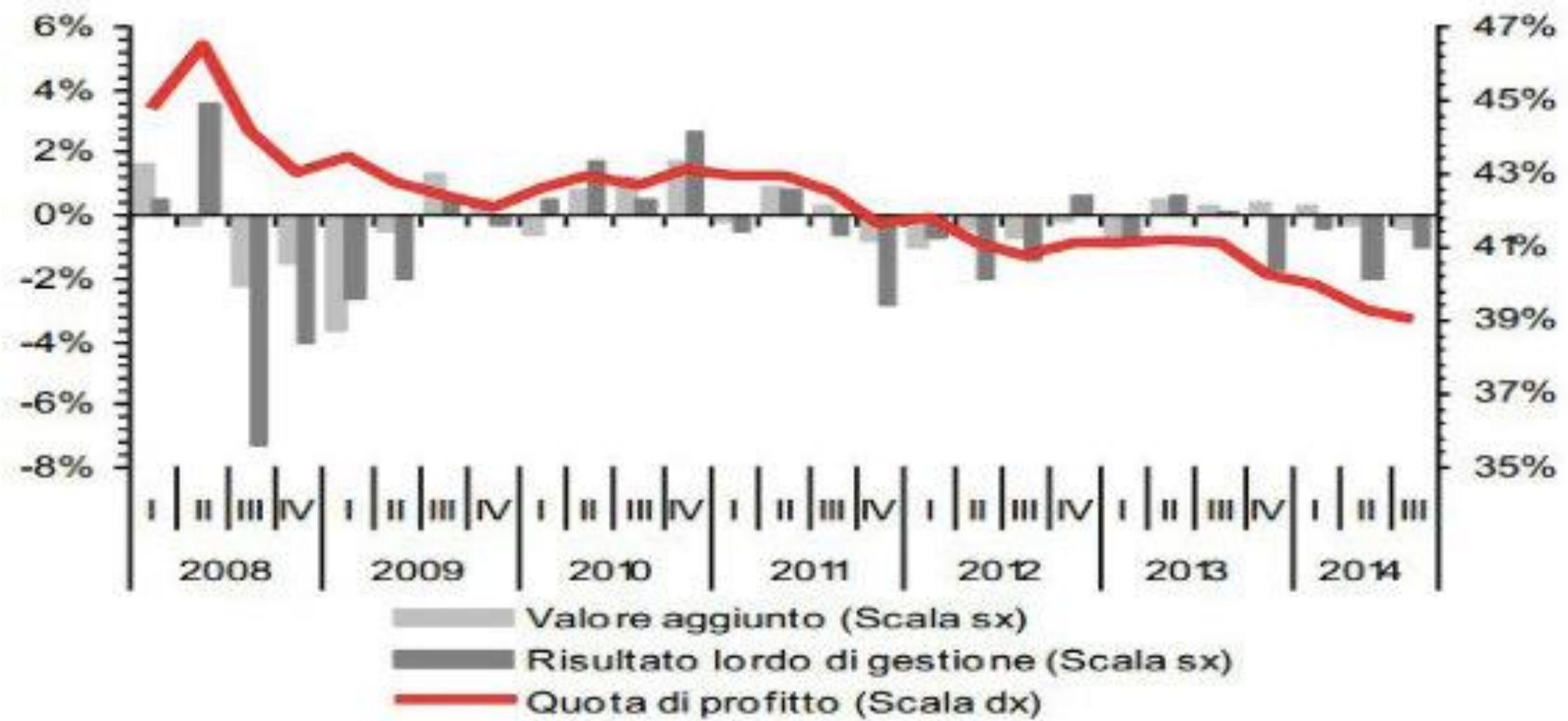
---

# Il mondo da cui veniamo



# Il mondo da cui veniamo

FIGURA 2. QUOTA DI PROFITTO DELLE SOCIETÀ NON FINANZIARIE E TASSI DI CRESCITA CONGIUNTURALI DELLE SUE COMPONENTI  
I trimestre 2008-III trimestre 2014, dati destagionalizzati



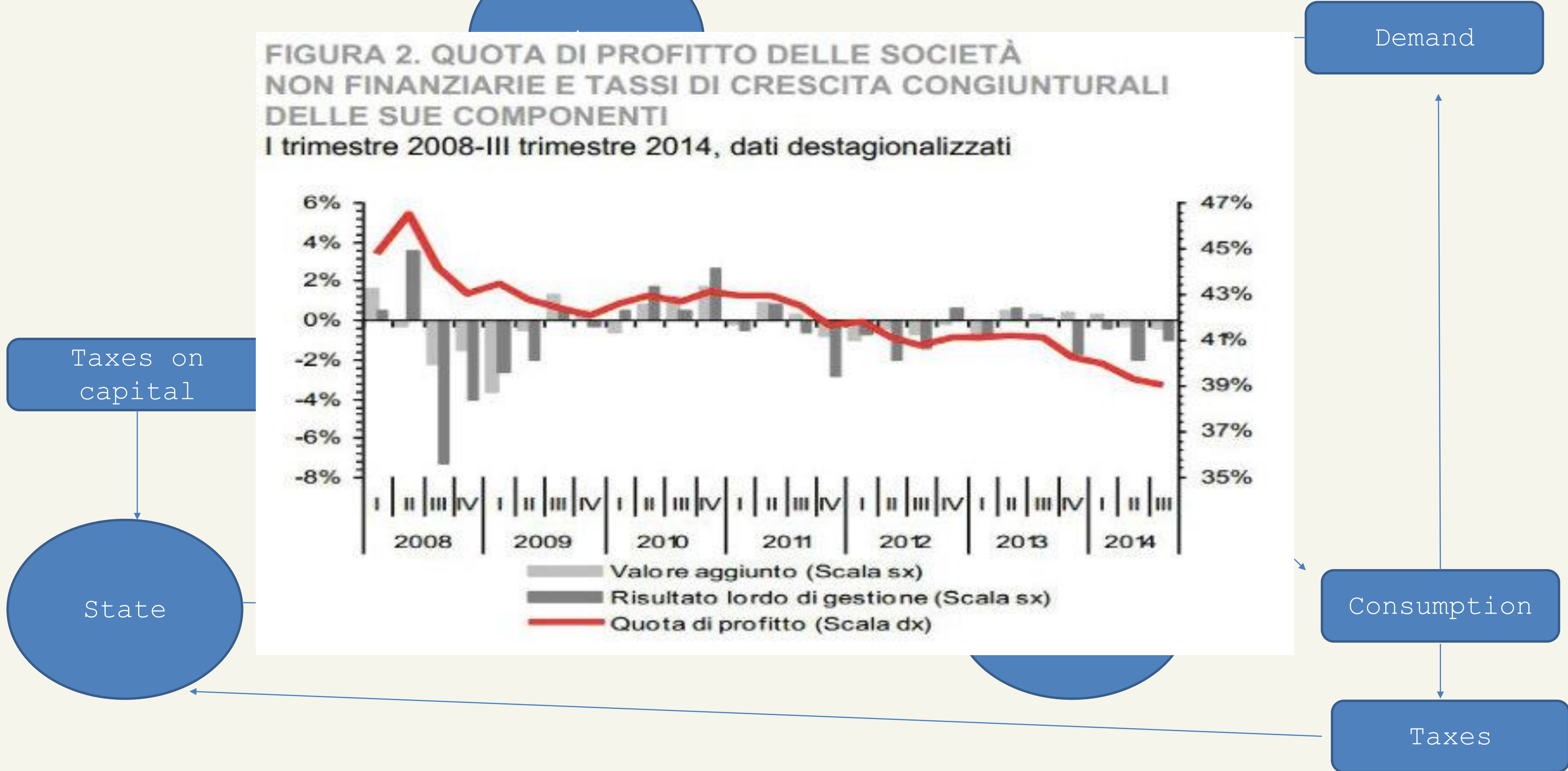
Taxes on capital

State

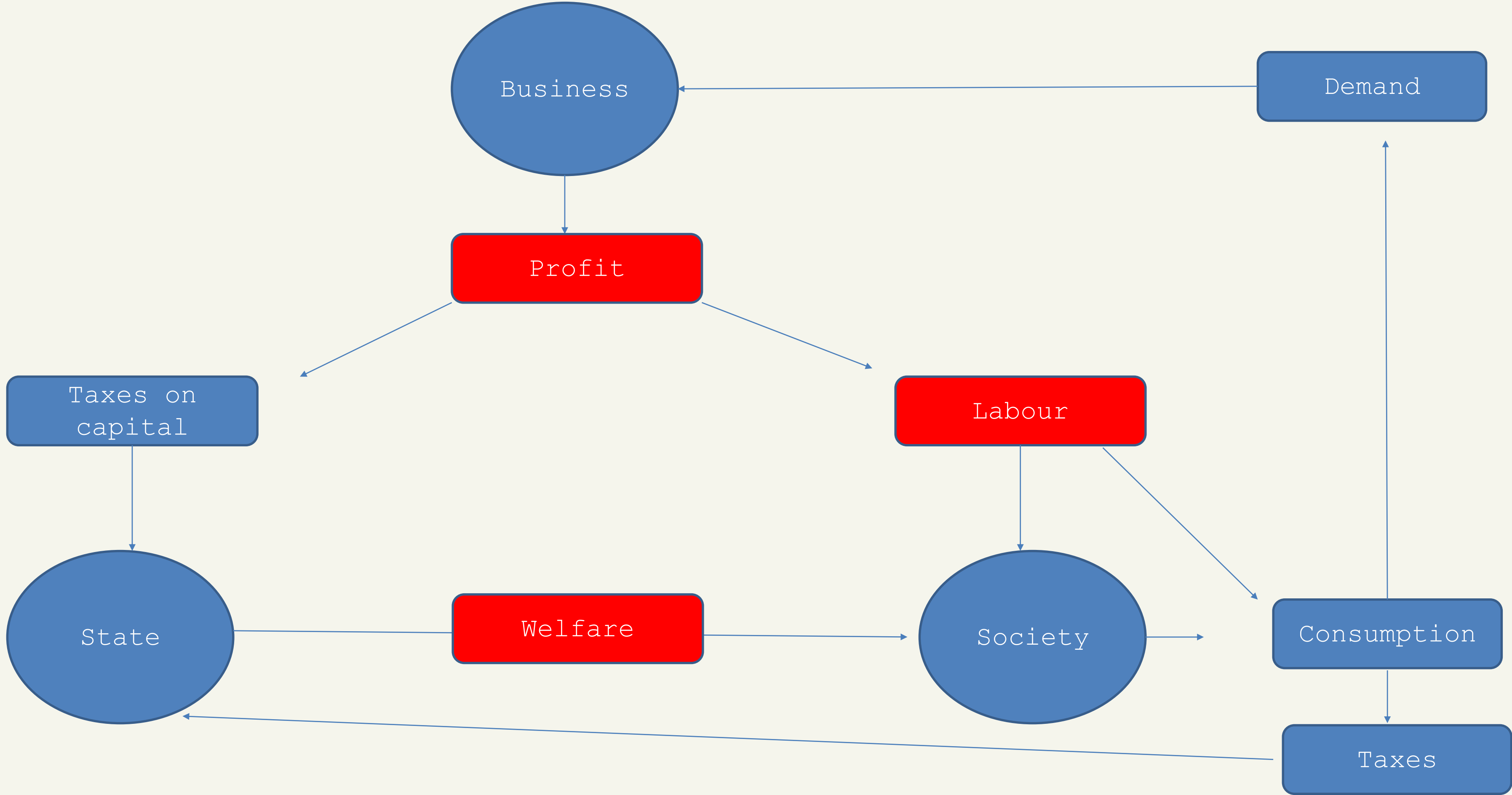
Demand

Consumption

Taxes



# Il mondo da cui veniamo



# Il mondo da cui veniamo: le conseguenze

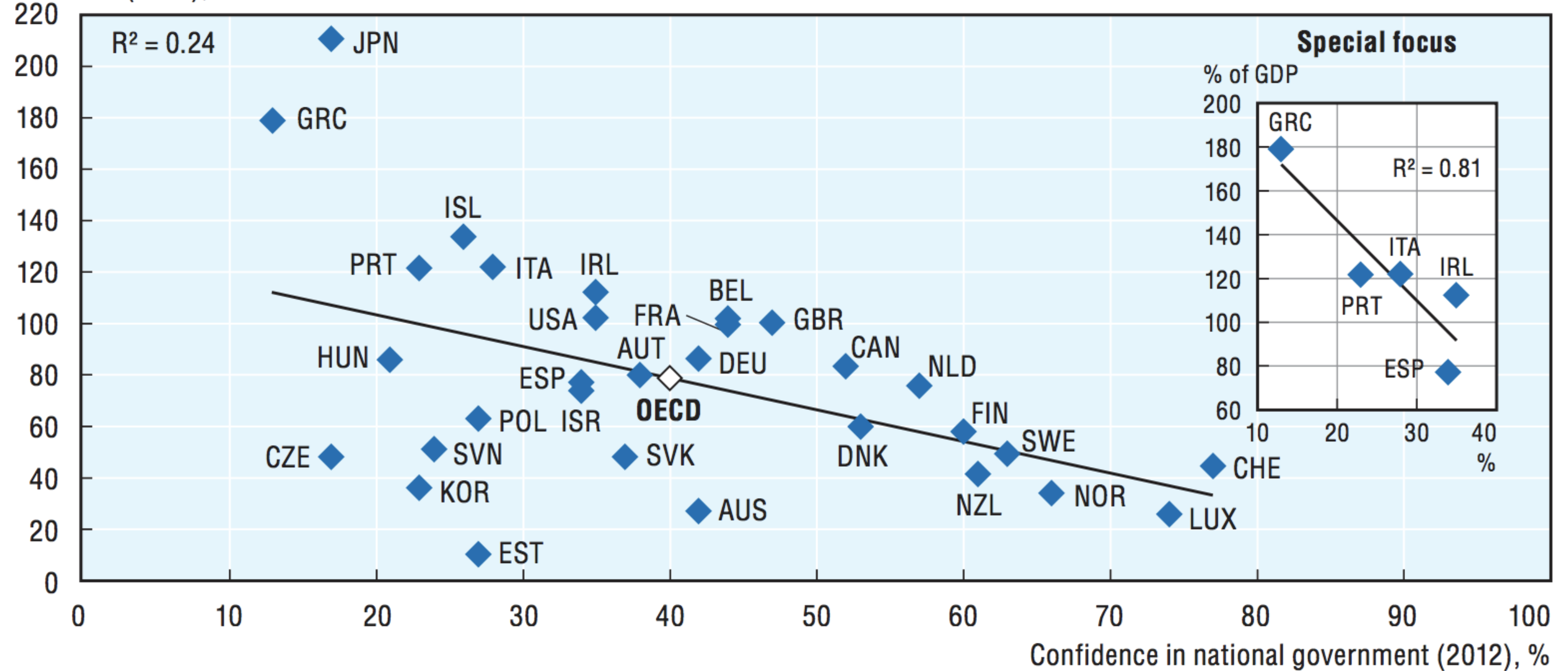
Debito Pubblico (face value) - Percentuale sul PIL

	⊕ 2008	⊕ 2009	⊕ 2010	⊕ 2011	⊕ 2012	⊕ 2013	⊕ 2014	⊕ 2015	2016Q1	2016Q2
<b>Austria</b>	71.9	82.8	85.6	85.4	89.9	89.1	92.2	93.5	94.1	94.1
<b>Belgium</b>	95.7	103.3	103.2	105.9	107.9	108.9	109.8	109.2	111.7	111.7
<b>Canada</b>	86.3	98.5	100.0	100.3	103.5	103.3	102.3	108.7	108.2	109.0
<b>Denmark</b>	40.1	47.5	50.2	53.7	52.4	51.9	51.8	47.1	45.4	45.5
<b>Euro Area</b>	74.4	84.0	89.7	91.9	95.3	97.0	97.4	95.5	96.5	96.5
<b>Finland</b>	36.9	47.5	52.7	53.8	59.5	62.1	65.6	69.4	70.3	67.1
<b>France</b>	77.9	89.1	91.9	95.4	100.1	103.5	106.8	108.2	...	...
<b>Germany</b>	65.4	72.8	81.3	79.0	80.0	77.5	74.9	71.3	...	...
<b>Ireland</b>	45.7	65.5	90.8	114.3	124.3	123.7	109.6	82.0	83.3	81.0
<b>Italy</b>	107.5	118.0	120.9	122.0	128.8	134.0	136.3	136.4	139.1	139.7
<b>Korea, Republic of</b>	28.0	31.2	31.0	31.6	32.2	...	...	...	...	...
<b>Luxembourg</b>	20.2	19.8	26.6	25.9	29.2	29.8	30.1	29.6	29.3	28.2
<b>Netherlands</b>	58.9	61.3	64.3	66.1	70.6	72.0	72.2	69.8	69.4	68.5
<b>Norway</b>	53.7	47.7	47.7	32.4	33.8	34.5	32.1	37.6	39.8	41.5
<b>Poland</b>	53.8	57.0	60.4	60.9	60.4	62.2	65.8	66.2	66.9	68.1
<b>Russian Federation</b>	8.0	10.8	10.9	10.3	10.4	...	...	...	...	...
<b>Spain</b>	45.1	59.3	67.1	77.7	92.0	101.2	106.0	105.0	105.3	106.3
<b>Sweden</b>	42.5	46.1	43.7	42.4	43.6	46.5	51.1	50.5	49.8	50.8
<b>United Kingdom</b>	54.3	69.2	79.0	84.2	89.8	90.7	92.5	93.3	91.6	92.9
<b>United States</b>	92.4	105.7	116.1	121.7	124.8	123.7	123.0	...	...	...

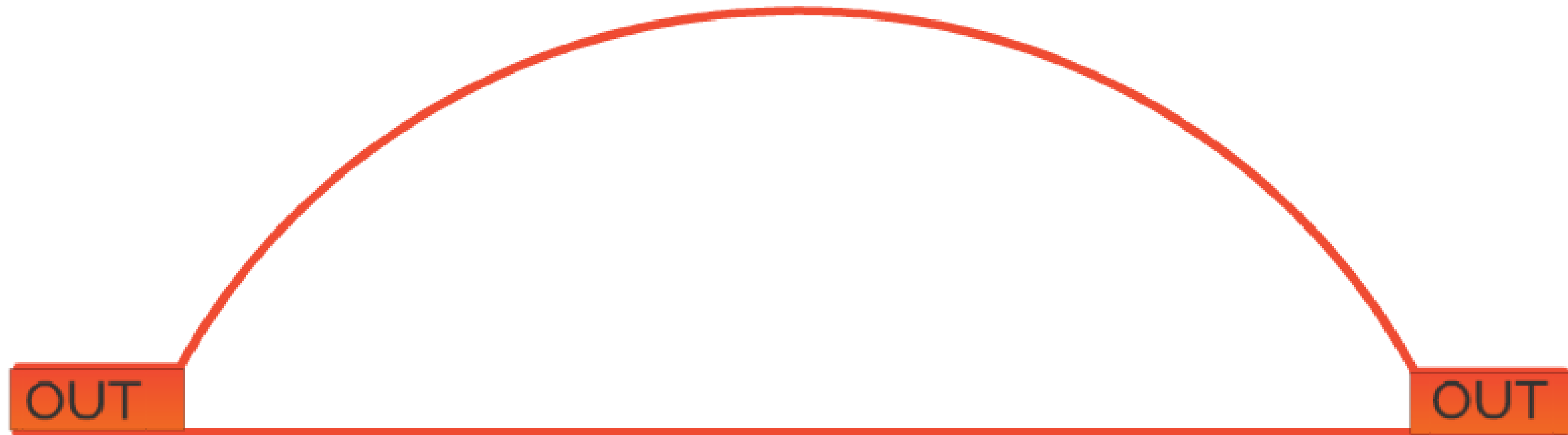
# Figure 1.8. The role of public debt matters only in countries in fiscal crisis

Correlation between confidence in national government (2012) and public debt (2011)

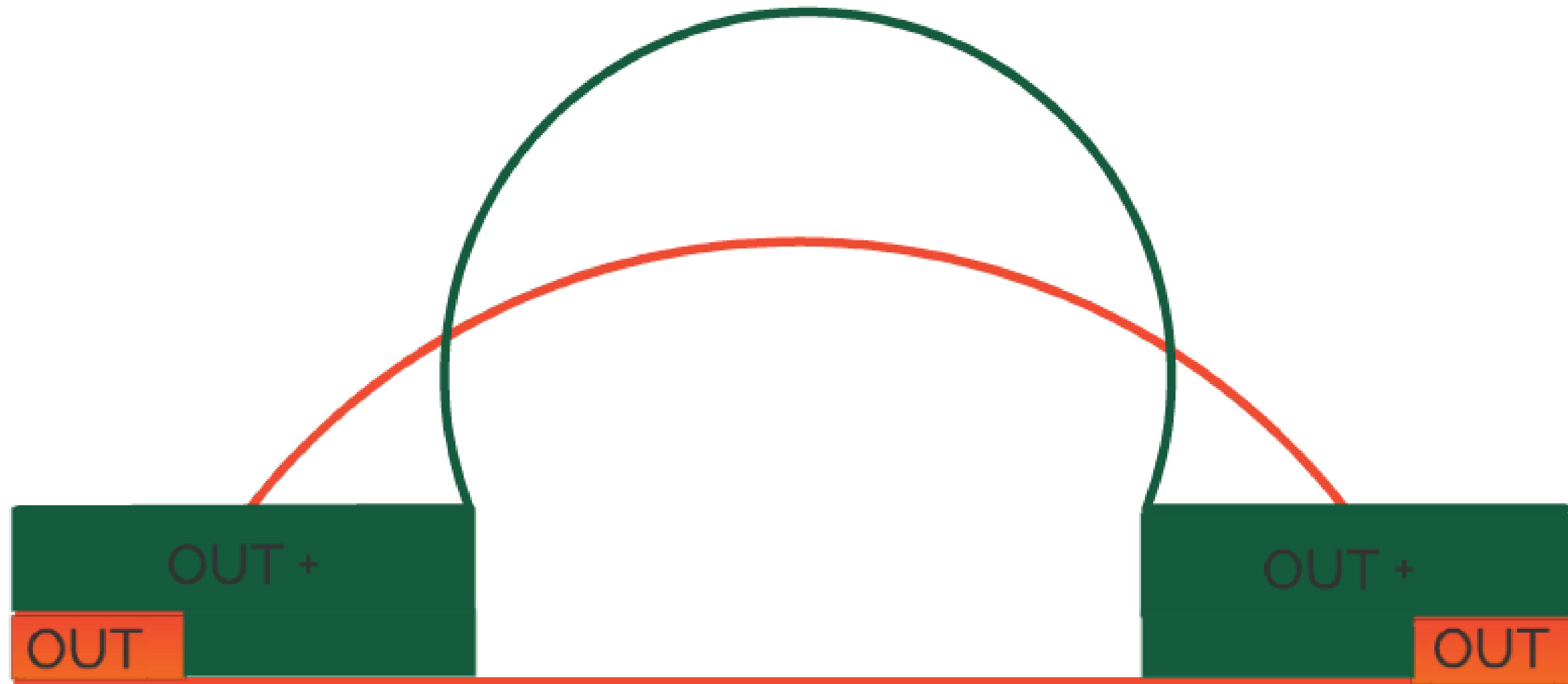
Public debt (2011), % of GDP



# Teorema dell'elettore mediano

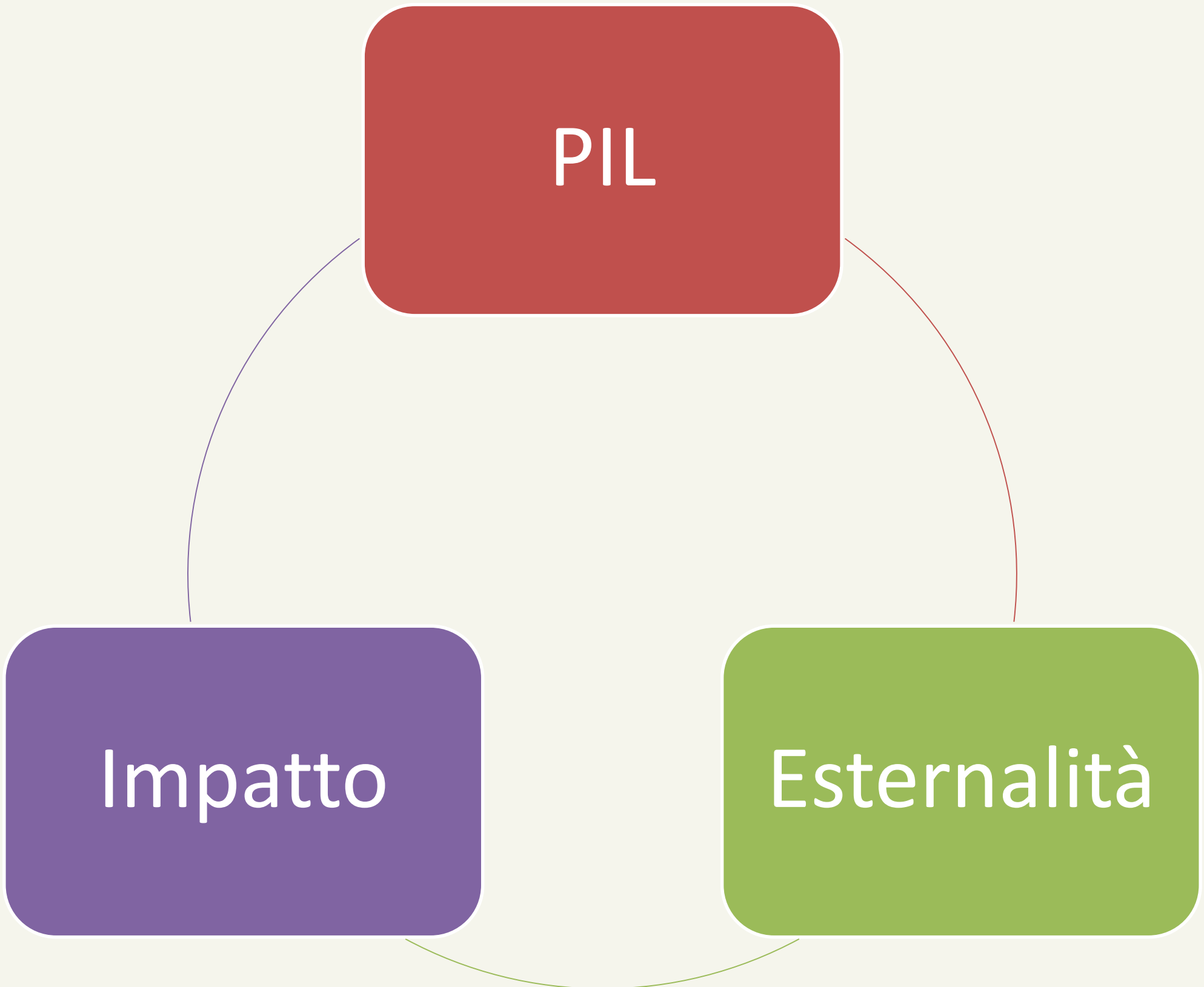


# La scomparsa della mediana

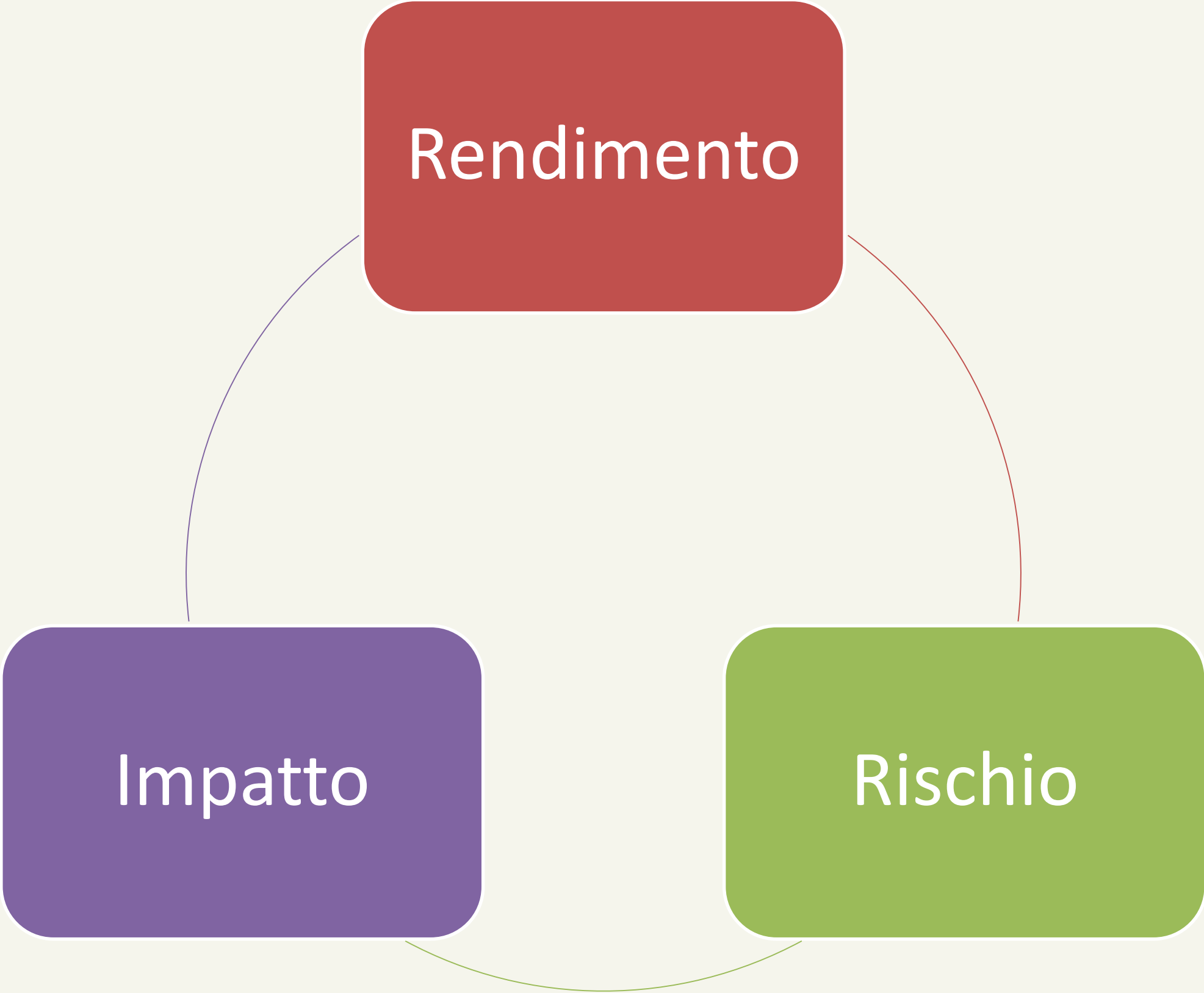




# Perché parliamo di impatto : la visione macro



# Perché parliamo di impatto : la visione micro



# Oltre il secolo delle dicotomie

Stato vs Mercato

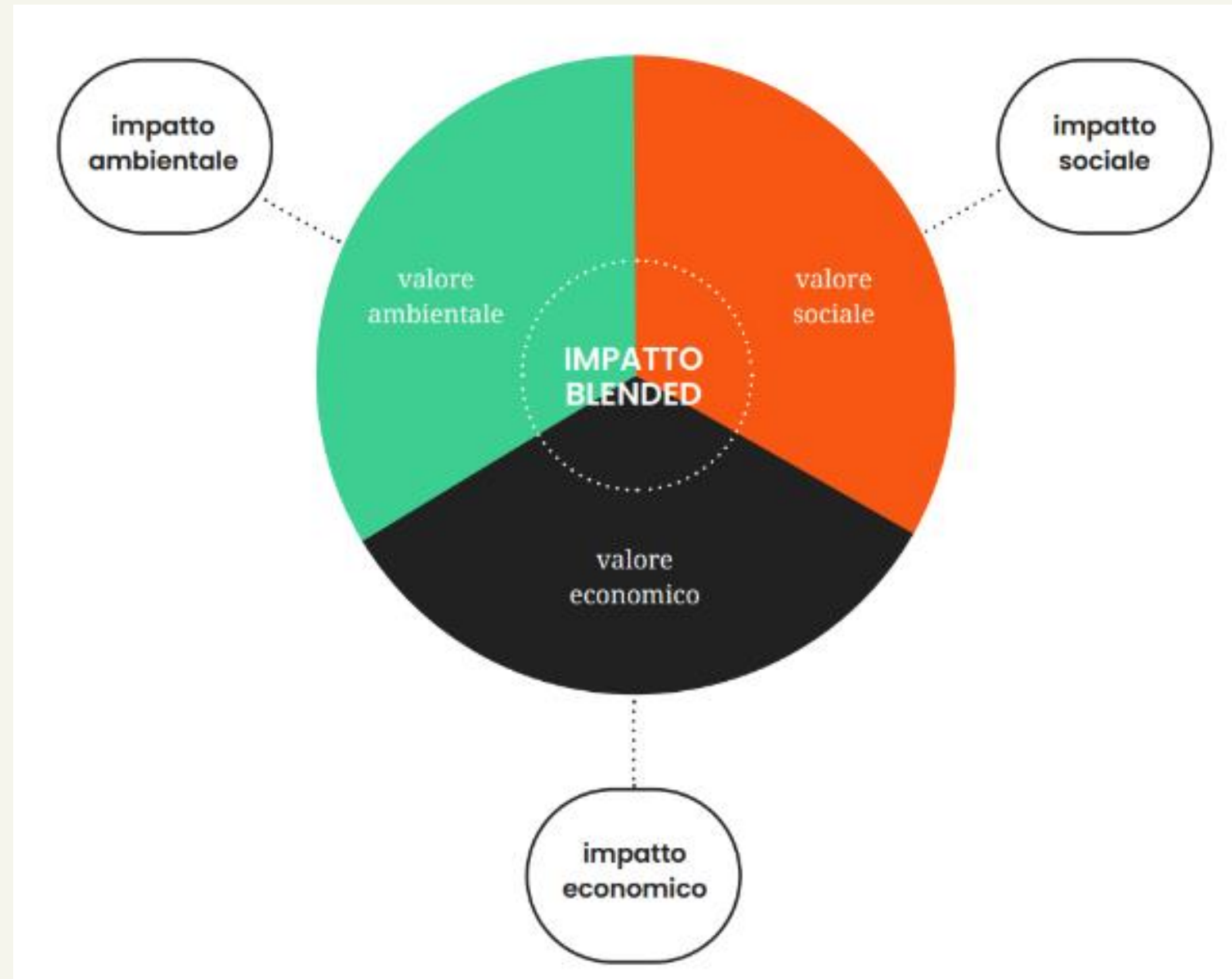
Capitale vs Lavoro

Profit vs Non-profit

E da ultimo: **Ambientale vs Sociale**

*valgono ancora questi opposti?*

# Le tre dimensioni: ambientale, sociale ed economica



# È possibile un Social New Deal? E un Social Bonus al 110%?

Cosa ha reso l'impatto ambientale un sottostante per abilitare la transizione da «spesa» a «investimento»?

- 1) Incontrovertibilità dei risultati di impatto (ruolo chiave di tech e digital)
- 2) Immediatezza dei riscontri di impatto (delay ridotto fra output e outcome: il risultato si vede subito)
- 3) Alta cashability (stretta correlazione tra impatto e finanza: l'impatto ambientale è «monetizzabile»)

# Perchè non possiamo traslare questo schema sulla dimensione sociale?

Storicamente la dimensione sociale soffriva di:

- 1) Minore incontrovertibilità dei risultati di impatto (mix di elementi hard e soft: non tutti la vedono allo stesso modo)
- 2) Time bias nei riscontri di impatto (più delay fra output e outcome: il risultato NON si vede subito)
- 3) Complessità della cashability (la correlazione tra impatto-finanza va ricercata con logiche matriciali: è più complicato rendere un impatto sociale «monetizzabile»)

# Come possiamo colmare il gap fra dimensione ambientale e sociale?

- Il gap ha prodotto una proliferazione di modelli di misurazione (98)
- Serve il modello 99?
- Occorre decidere il modello preferibile fra i 98?
- La soluzione è Open: seguire una via mediterranea all'innovazione sociale

## ***In concreto, che vuol dire?***

- Esempio: le CER come ponte fra dimensione ambientale, economica e sociale

[Link](#)

# Le parole sono importanti

Nelle definizioni tipiche di impatto troviamo sempre queste:

- Effetti
- Conseguenze
- ...

Come mai non si usa quasi mai la parola "risultato"?  
O la parola "performance"?



# Il confronto con il profitto

Le parole sono importanti, non tanto per una questione di stile.

**L'uso delle parole sottintende un background teorico.**

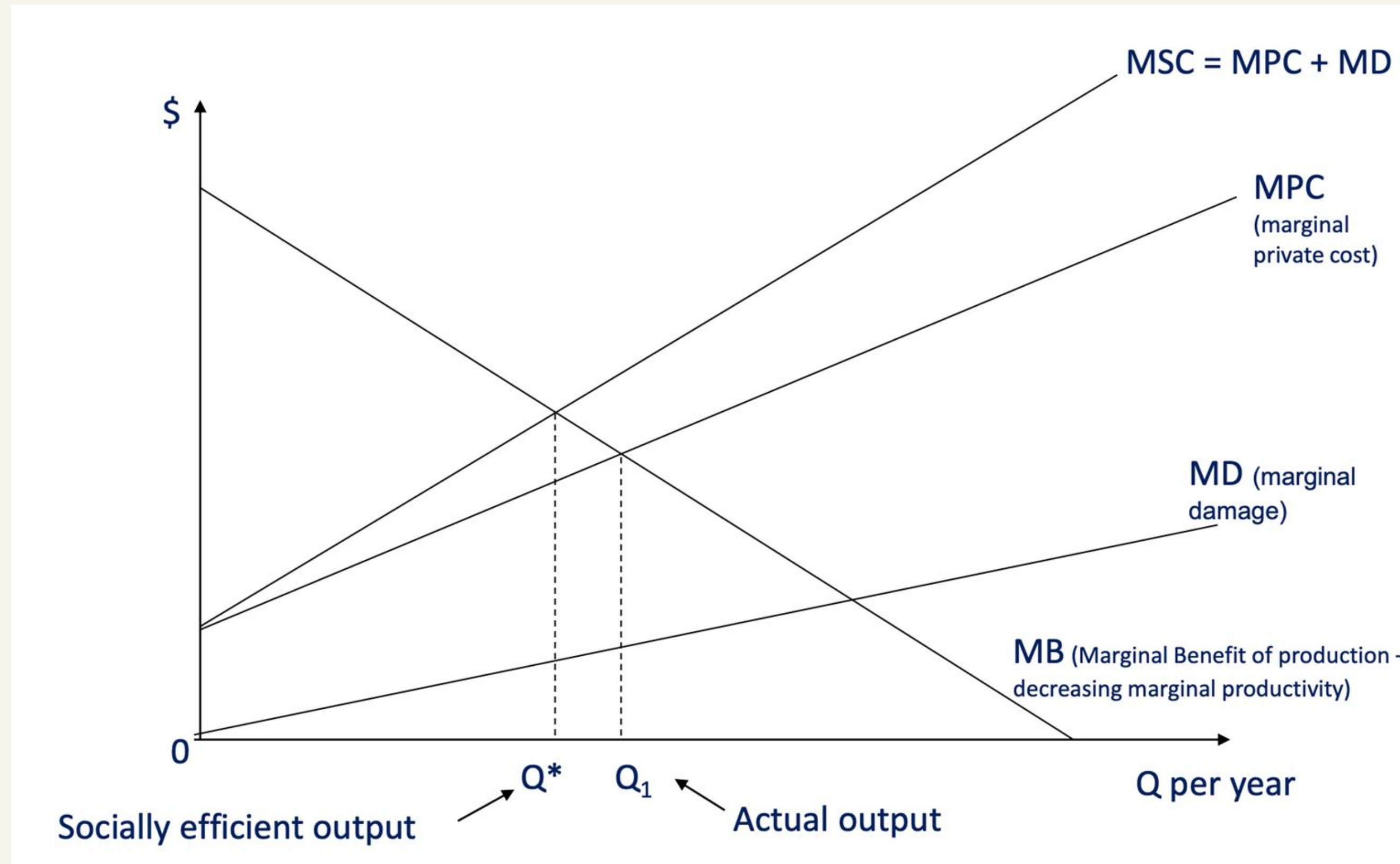
Non è un caso che nella definizione di profitto, contrariamente a quella dell'impatto, troviamo espressioni molto più tangibili:

"a financial **gain**, especially the **difference** between the amount earned and the amount spent in buying, operating, or producing something."

Non conseguenze, non effetti ma "gain".

E nella definizione, una **formula di calcolo.**

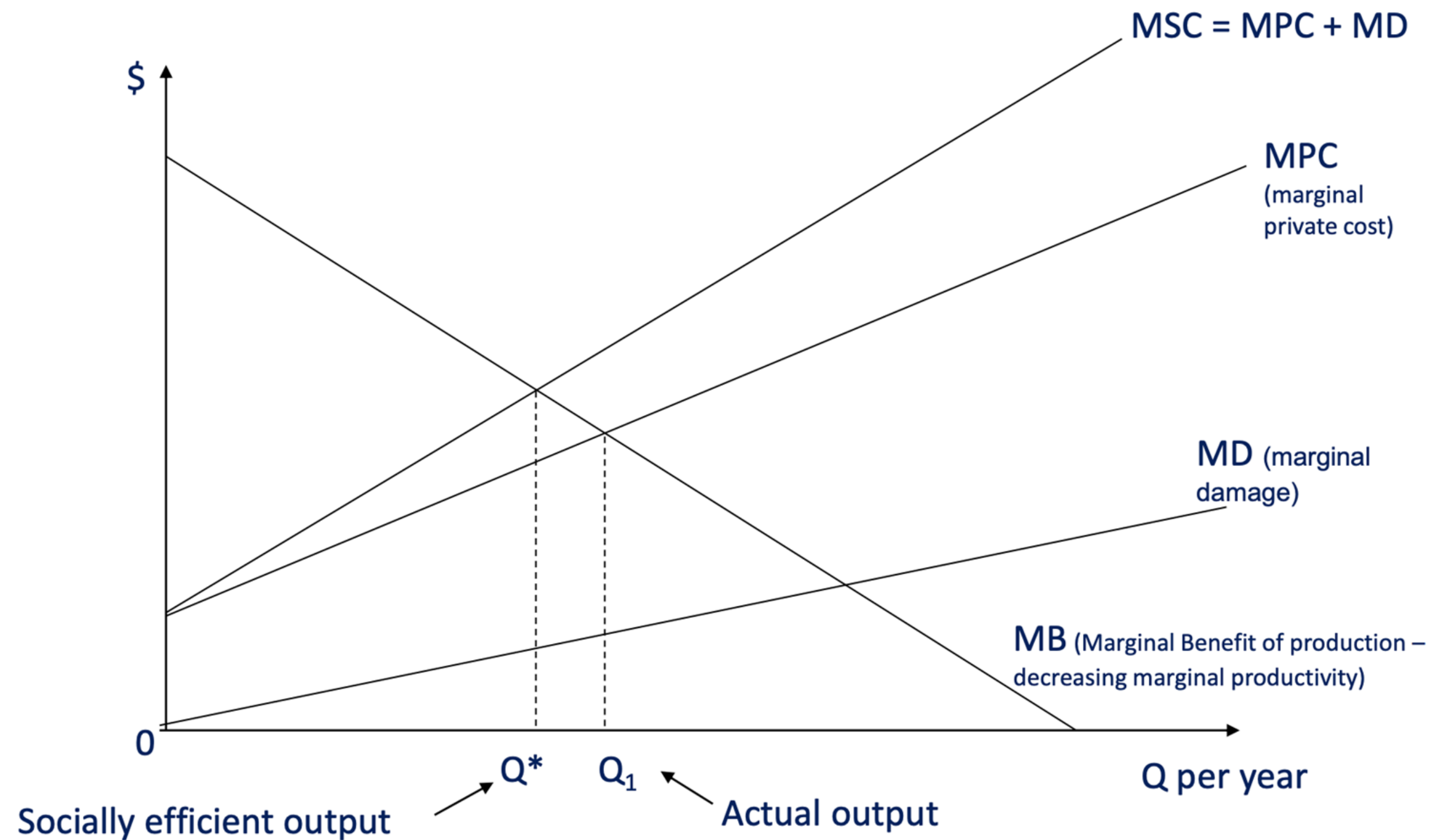
# Impatto ed esternalità



Il motivo non è casuale.

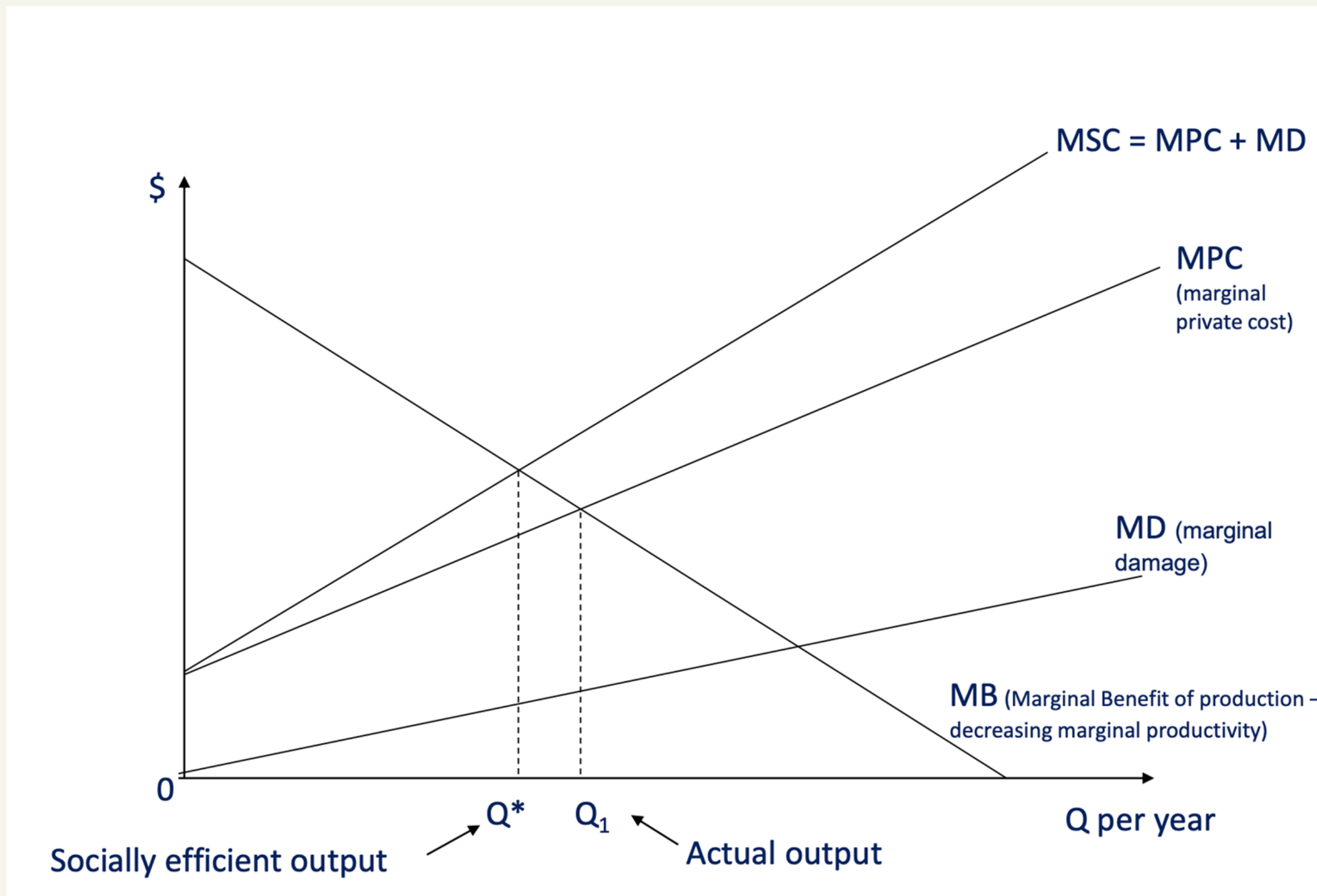
L'impatto ha radici teoriche nei modelli di analisi delle esternalità.

# Impatto ed esternalità



Perchè la curva dei Marginal Benefit è decrescente?

# Impatto e profitto: un rapporto controverso



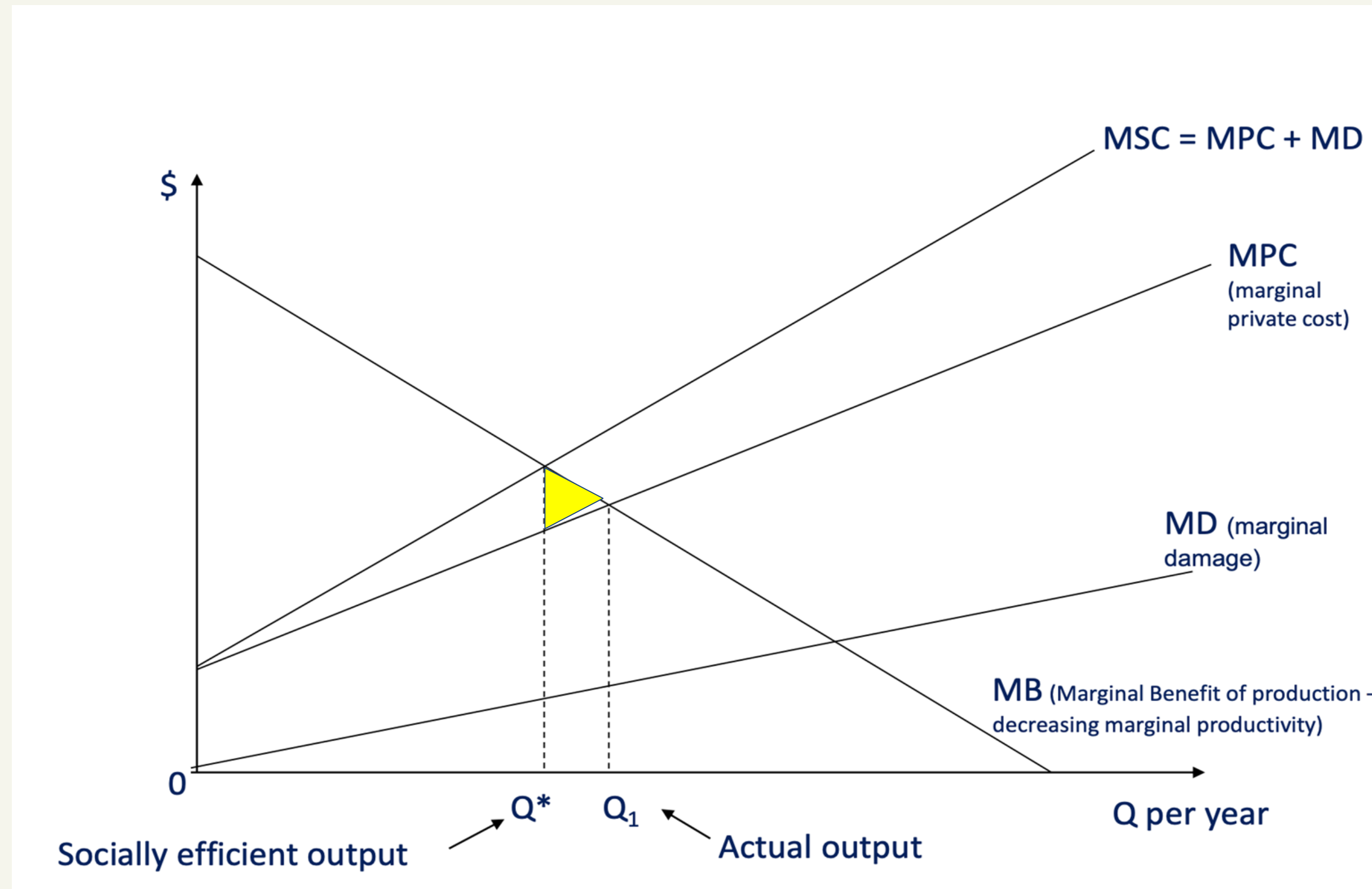
La curva dei MB  
decrece al  
crescere  
dell'output.

La curva del MD,  
viceversa. Ancora,  
perchè?

Perchè si  
sottintende un  
rapporto di  
correlazione  
diretta fra profit  
e social cost

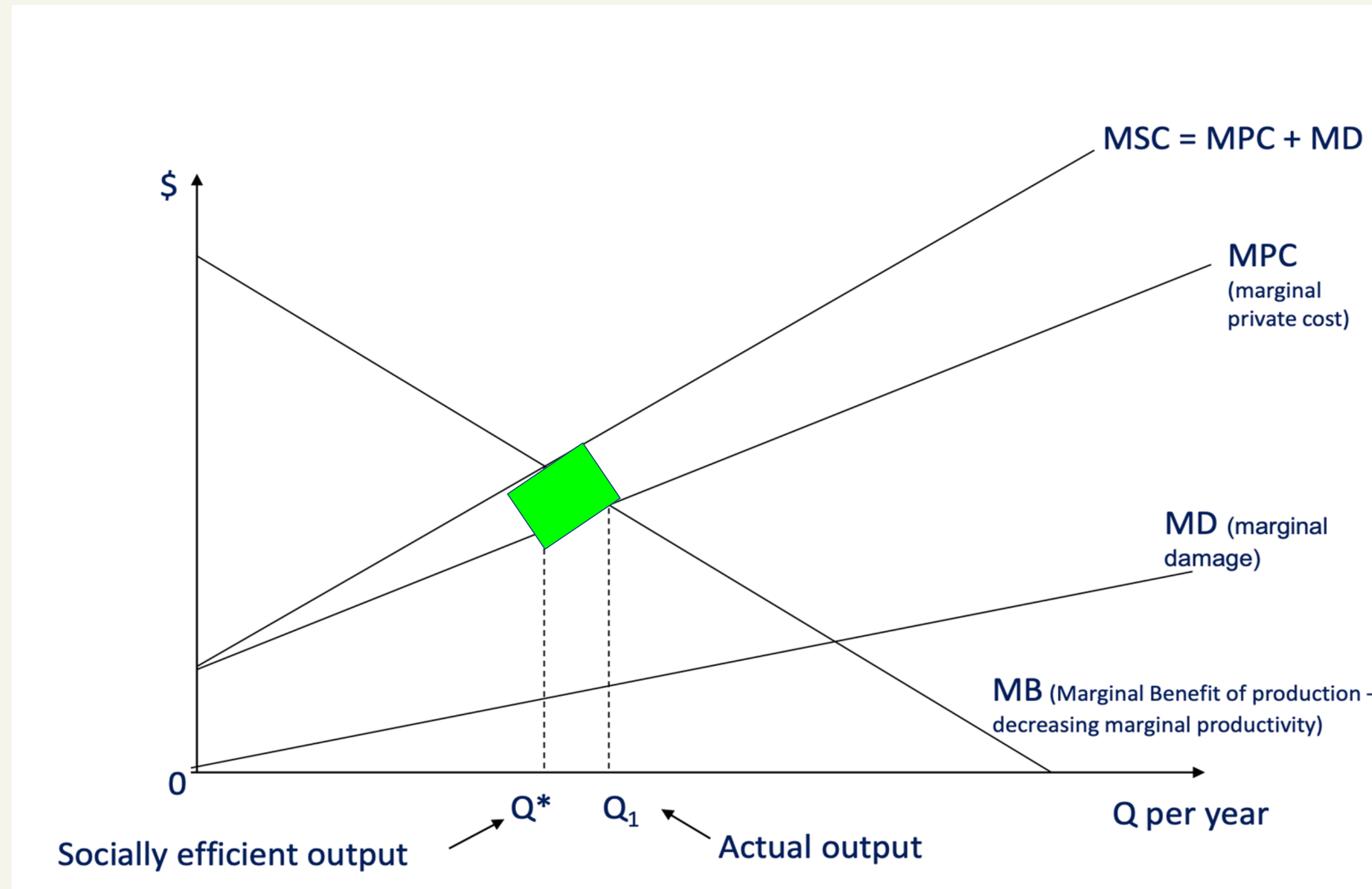
# Impatto e profitto: un rapporto controverso

Infatti, se la produzione si riduce per giungere al punto di efficienza sociale, si crea un'area di perdita di profitto (area gialla).



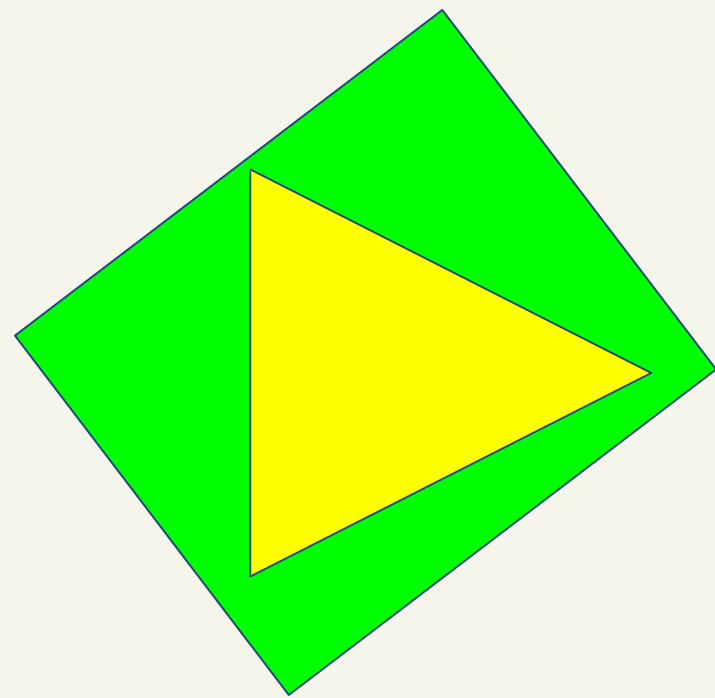
# Impatto e profitto: un rapporto controverso

Tuttavia, se la produzione si riduce per giungere al punto di efficienza sociale, si crea un'area di "social value" (area verde).



# Impatto e profitto: un rapporto controverso

L'area verde, quella del social value, è più ampia dell'area gialla, quella della perdita di profitto.



Questo giustifica la disponibilità di interventi pubblici (non solo in termini finanziari) finalizzati a ridurre le esternalità per acquisire un social value.

Come?

3 pattern del 900:

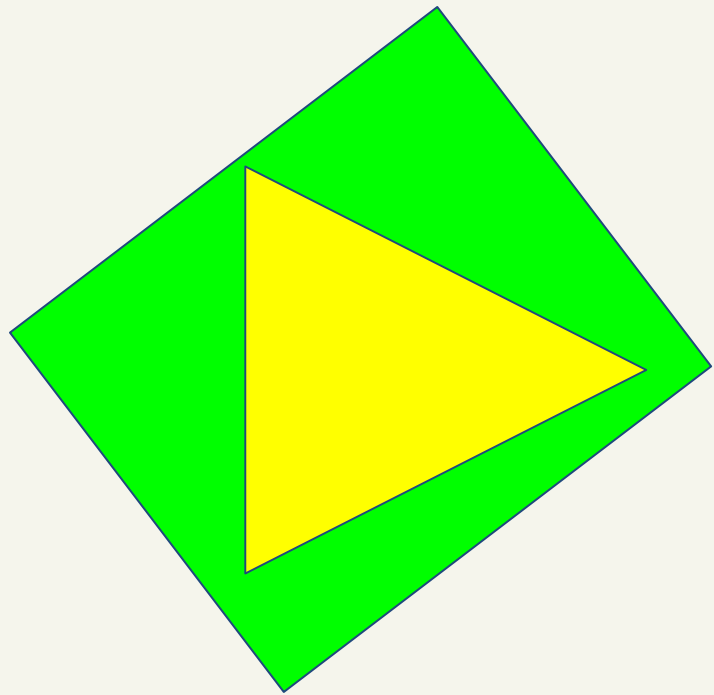
- 1) pattern negoziale (Teorema di Coase)
- 2) pattern fiscale (Tassa Pigouviana)

# Impatto e profitto: un rapporto controverso

La comparazione fra le 2 aree è alla base della nascita della teoria cooperativa e dell'impact investing.

La comparazione delle aree esprime:

- un surplus netto positivo fra valori positivi e valori negativi, su cui è possibile costruire business model ed integrare il tutto nella funzione obiettivo (ecco perchè si propone di superare le parole "effetto-conseguenza" nella definizione di impatto e di inserire termini quali "risultato-performance").





# Impatto e profitto: un rapporto controverso

Le ricerche empiriche mostrano come, ad oggi, il modello impact investing sia sostanzialmente configurabile in una logica di trade off fra impact e profit (correlazione inversa).

Due ricerche su tutte:

- paper di Barber "[Impact investing](#)"
- paper di Bernal et al. "[Are impact and financial returns mutually exclusive? Evidence from publicly-listed impact investments](#)"

## Agenda setting:

dovremmo lavorare sul tentare di identificare il saggio marginale di trasformazione fra profit e impact. In altri termini: a quanto profit occorre rinunciare per ottenere una unità addizionale di impact?

# Impatto e profitto: un rapporto controverso

Oltre agli ambiti caratterizzati da trade off fra impact e profit, ci sono ambiti caratterizzati da win win? (economia circolare, nutraceutica, efficientamento energetico...).

Scalando su analisi di governance, come possiamo creare un framework di analisi in grado di cogliere la fotografia (ambiti win win da un lato, ambiti trade off dall'altro) e la dinamica (quali ambiti di trade off possono divenire ambiti win win)?

## **Agenda setting:**

studiare gli investimenti pubblici in ricerca e innovazione e le iniziative ecosistemiche (startup etc) in termini di capacità di contribuire allo shifting da trade off a win win. Perché ci interessa il win win? perché produrrebbe un allineamento di finalità fra valori (economico, sociale, ambientale).

## Riassumendo...

- L'Impact assume la responsabilità di reinternalizzare nelle funzioni obiettivo il concetto di esternalità. Quindi superando la dicotomia fra shareholder e stakeholder theory. **Cosa ci ricorda se non la teoria cooperativa?**
- L'impact investing svolge un ruolo strumentale: laddove l'area dei benefici (social value) supera quella dei costi (sacrificio di profitto) si creano le condizioni affinché qualcuno offra capitali e qualcun altro sia disponibile a ricompensare il sacrificio proprio grazie al surplus. Da qui nasce un meccanismo di incentivi per generare impatto intenzionale, misurabile, addizionale. **Cosa è se non un neo mutualismo?**

**Da qui l'impatto, non più come conseguenza ma come risultato o performance di un mercato.**

## Riassumendo...

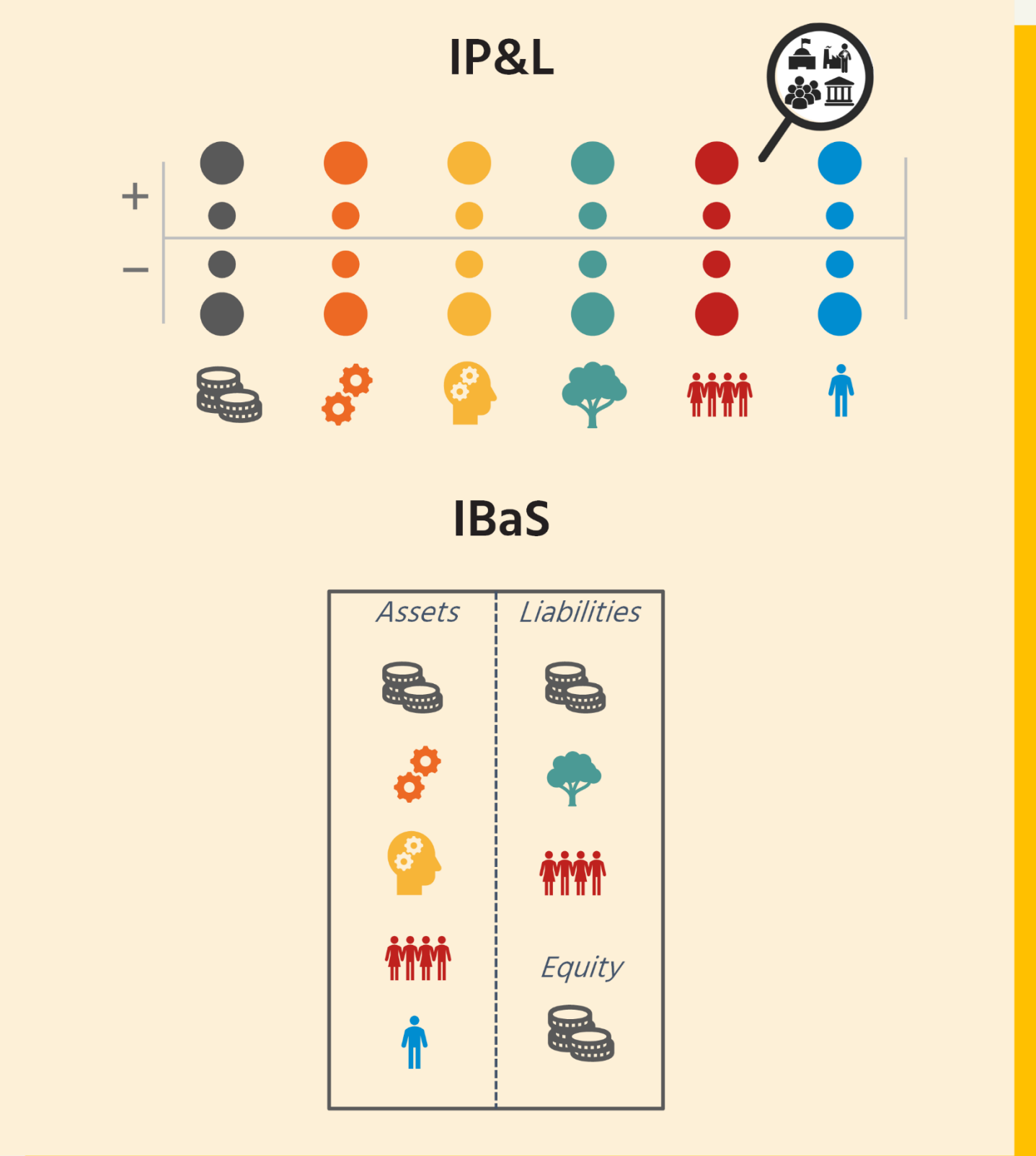
Il market sizing andrebbe scomposto in 3 cluster

1. market size del trade off
2. market size del win win
3. market size delle sperimentazioni di shifting da trade off a win win

I tentativi di impact maturity index dovrebbero tener conto dei 3 cluster. In sintesi, la dimensione del cluster 2 e del cluster 3 sull'intero market size rappresenta una proxy del livello di maturità del mercato impact di un contesto territoriale.

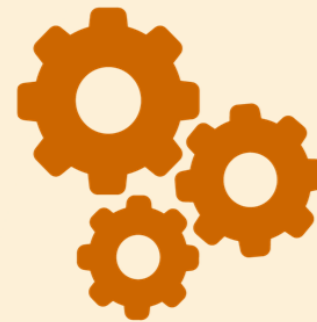
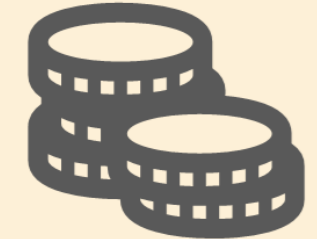
# Impact-weighted Financial Accounts

Harvard Business School



Short term profit

Impact

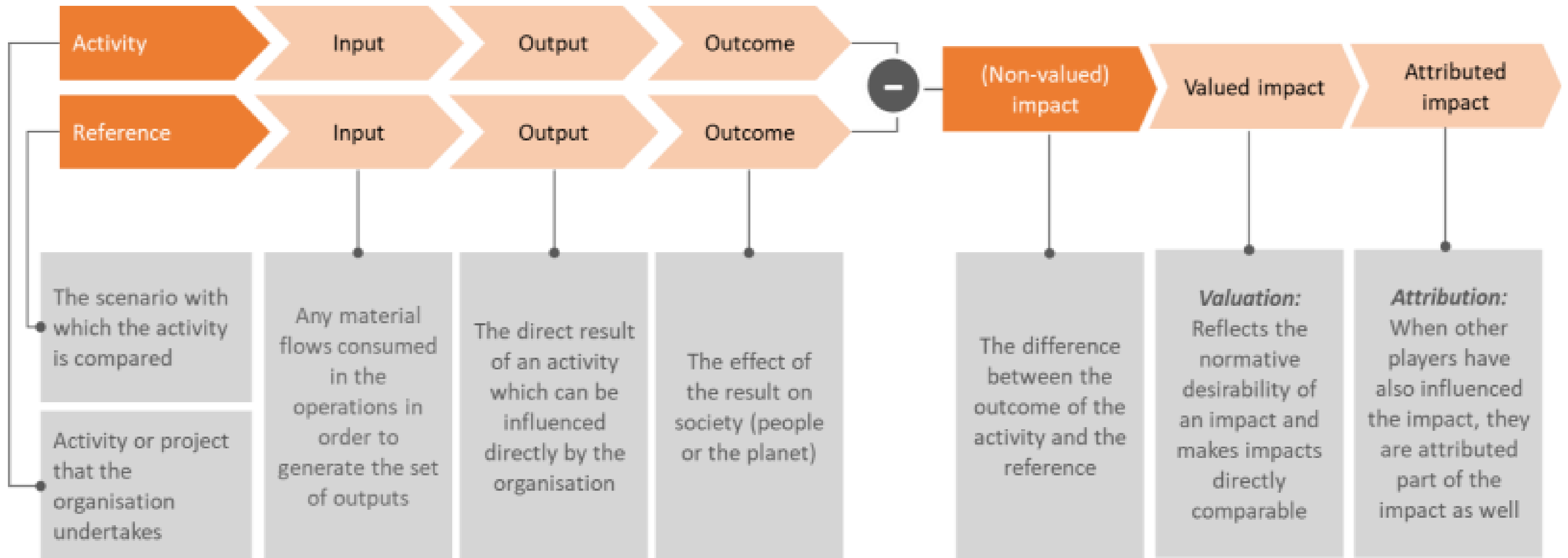


Shareholder value



# The Impact Pathway (Impact Institute)

*Una via che il movimento cooperative segue da sempre, e che può mettere “a sistema”, valorizzandola al meglio*



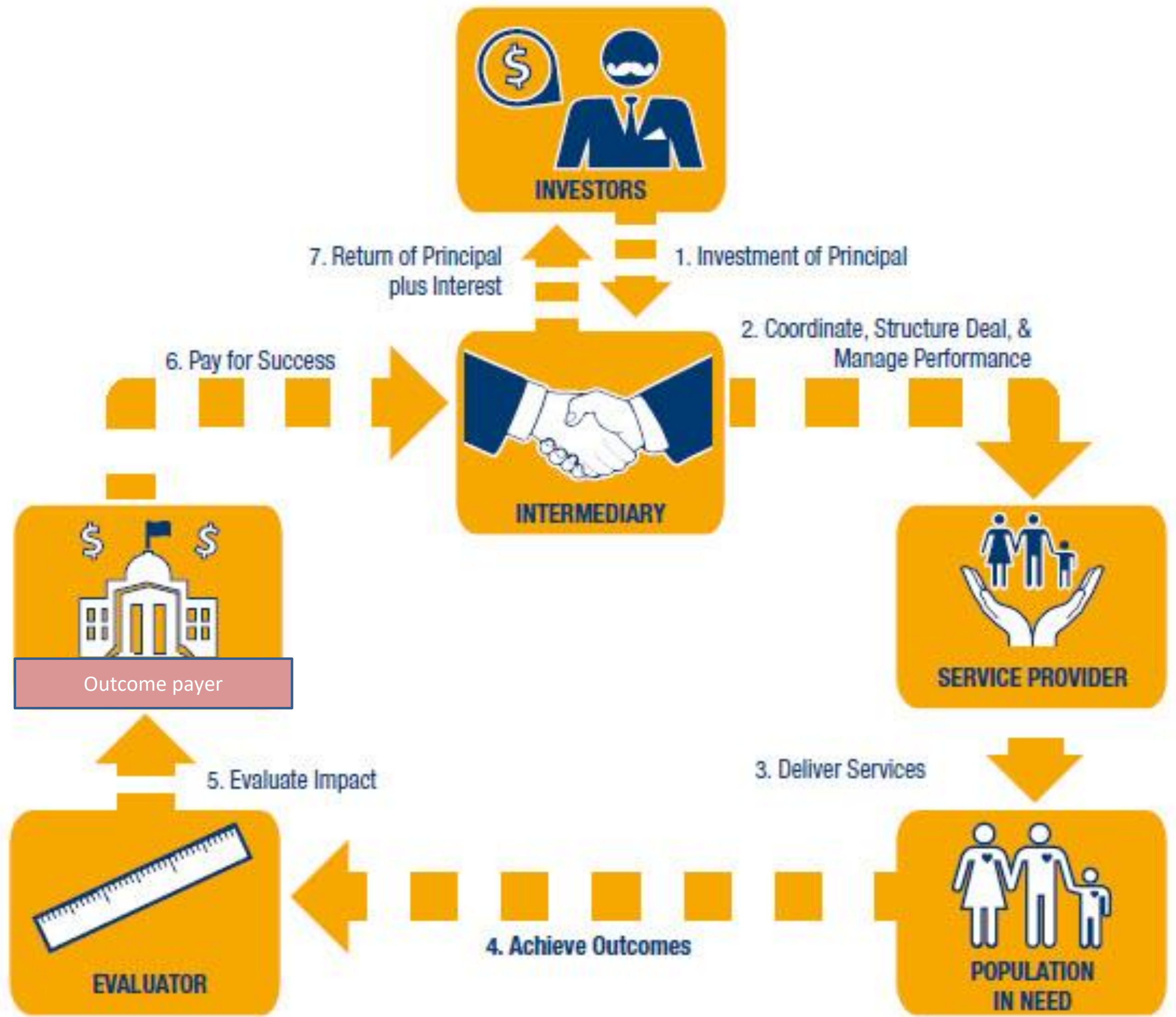
**Figure B.1: The Impact pathway**

# Impact Profit & Loss Statement (Impact Institute)

*Integriamo il valore ambientale e sociale che creiamo nei nostri conti economici*

	Note	Company and investors	Employees	Clients	Suppliers	Government, local communities and others	Beneficiaries of nature	Total
<b>Financial</b>		€ 10.000.000	€ 15.000.000	€ -100.000.000	€ 40.000.000	€ 20.000.000		€ -15.000.000
Payments from clients				€ -100.000.000				€ -100.000.000
Payments to suppliers					€ 40.000.000			€ 40.000.000
Employee salaries (and related taxes)	1		€ 15.000.000			€ 10.000.000		€ 25.000.000
Interest payments		€ 5.000.000						€ 5.000.000
Income tax paid	2					€ 10.000.000		€ 10.000.000
Net profit/loss	3	€ 20.000.000						€ 20.000.000
Cost of capital		€ -15.000.000						€ -15.000.000
<b>Manufactured</b>				€ 150.000.000	€ -35.000.000			€ 115.000.000
Client value of products and services	3			€ 150.000.000				€ 150.000.000
Value of the goods delivered by suppliers	4				€ -35.000.000			€ -35.000.000
<b>Intellectual</b>		€ 2.000.000						€ 2.000.000
Development of immaterial assets and technology	5	€ 2.000.000						€ 2.000.000
<b>Human</b>		€ 2.000.000	€ 3.500.000		€ 1.000.000	€ 2.500.000		€ 9.000.000
Creation of human capital	6	€ 2.000.000	€ 5.000.000		€ 1.000.000	€ 3.000.000		€ 11.000.000
Well-being effects of employment			€ 4.000.000			€ 2.000.000		€ 6.000.000
Workplace health and safety incidents			€ -500.000			€ -500.000		€ -1.000.000
Opportunity cost of labour			€ -5.000.000			€ -2.000.000		€ -7.000.000
<b>Social</b>		€ 1.000.000				€ -4.500.000		€ -3.500.000
Change in brand value and customer loyalty	7	€ 1.000.000						€ 1.000.000
Child labour (in the value chain)						€ -1.000.000		€ -1.000.000
Forced labour (in the value chain)						€ -500.000		€ -500.000
Underpayment (in the value chain)						€ -3.000.000		€ -3.000.000
<b>Natural</b>							€ -6.400.000	€ -6.400.000
Use of scarce materials	8						€ -500.000	€ -500.000
Use of scarce water							€ -400.000	€ -400.000
Water pollution							€ -1.000.000	€ -1.000.000
Fossil fuel depletion	9						€ -400.000	€ -400.000
Contribution to climate change							€ -2.500.000	€ -2.500.000
Land use and transformation							€ -600.000	€ -600.000
Air pollution							€ -1.000.000	€ -1.000.000
<b>Total</b>		15.000.000	18.500.000	50.000.000	6.000.000	18.000.000	-6.400.000	116.100.000

Table 2: Example IP&L Statement (for illustrative purposes only)









Lorenzo de'  
Medici,  
un Insostenibile

---

[www.openimpact.it](http://www.openimpact.it)



**grazie per  
l'attenzione**

**valorizza  
il tuo impatto**

---