

## Scheda didattica

<b>Titolo</b>	Strumenti di finanziamento dell'impatto: Obbligazioni di sostenibilità
<b>Parole chiave</b>	Social Bond, Green Bond, Impact Bond, economia sostenibile,
<b>Fornito da</b>	CENTRO STUDI DEMOSTENE
<b>Lingua</b>	IT
<b>Obiettivi</b>	<p>Benvenuti! Scopriamo insieme i Sustainability Bonds, l'innovazione finanziaria che sta ridisegnando il futuro investendo in progetti ad alto impatto ambientale e sociale. Combinando le caratteristiche di Green e Social Bonds, queste obbligazioni rappresentano oggi lo strumento d'elezione per affrontare le grandi sfide del nostro pianeta.</p> <p>Durante il corso, entreremo nel vivo della loro operatività: imparerete a conoscerne la struttura, i protagonisti e i benefici di mercato. Esamineremo esempi reali per capire come trasformare gli investimenti in cambiamenti positivi e duraturi. Unisciti a noi per approfondire le dinamiche di una finanza che non guarda solo al profitto, ma crea valore per la società intera</p>
<b>Risultati dell'apprendimento</b>	<p>Al termine di questo corso, i partecipanti saranno in grado di:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Definire e distinguere tra green bond e social bond.</li> <li>- Comprendere le dinamiche di mercato, i vantaggi e le sfide associate a questi strumenti.</li> <li>- Identificare i quadri normativi e gli standard di settore per i green e social bond.</li> <li>- Analizzare casi di studio ed esempi reali di emissioni di green e social bond.</li> <li>- Applicare la conoscenza di questi strumenti di finanziamento per sostenere progetti sostenibili e a impatto sociale.</li> </ul>

<p><b>Indice dei contenuti</b></p>	<p><b>Corso 1: Strumenti di finanziamento dell'impatto: Obbligazioni di sostenibilità</b></p> <p><b>Unità 1: Introduzione</b></p> <p><b>Unità 2: Green Bonds</b>            Sezione 1: Cosa sono            Sezione 2: Perché sono utili?            Sezione 3: Principi delle obbligazioni verdi</p> <p><b>Unità 3: Social Bonds</b>            Sezione 1: Cosa sono            Sezione 2: Principi del legame sociale            Sezione 3: Obbligazioni a impatto sociale            Sezione 4: SURE, storie di successo in Europa</p> <p><b>Unità 4: Conclusione</b>            Sezione 1: Il “Social Washing” e falsi miti            Sezione 2: Obbligazioni di sostenibilità e imprenditorialità d'impatto</p>
<p><b>Sviluppo dei contenuti</b></p>	<p><b>Corso 1: Strumenti di finanziamento dell'impatto: Obbligazioni di sostenibilità</b></p> <p><b>Unità 1: Introduzione</b></p> <p>Prima di immergersi in strumenti finanziari orientati all'impatto come i sustainability bond, è importante capire cos'è un bond. In sostanza, un'obbligazione è uno strumento finanziario in cui un investitore presta denaro a un'organizzazione, come un governo o un'azienda. In cambio, l'emittente si impegna a restituire il prestito con gli interessi nel tempo, in genere entro una data stabilita (la data di scadenza). Le obbligazioni sono spesso considerate un investimento a rischio relativamente basso, che offre agli investitori rendimenti prevedibili. In sostanza, è come una promessa di rimborso con interessi!</p> <p>Dopo aver trattato le nozioni di base su cosa sia un'obbligazione, spostiamo l'attenzione su una categoria specifica di obbligazioni: le obbligazioni d'impatto o etiche. Si tratta di social bond, green bond e sustainability bond. Questi strumenti finanziari non mirano solo a fornire rendimenti finanziari, ma anche a contribuire positivamente alla società o all'ambiente. In questo corso esploreremo il funzionamento di queste obbligazioni, i loro principi e il modo in cui possono contribuire a finanziare progetti che affrontano sfide sociali, ambientali e di sostenibilità a livello globale.</p>

I Sustainability Bonds sono un tipo di obbligazioni in cui i fondi raccolti sono dedicati al finanziamento o al rifinanziamento di progetti che hanno benefici sia ambientali (verdi) che sociali. Queste obbligazioni combinano gli obiettivi dei Green Bond (GBP), che si concentrano su progetti ambientali, e dei Social Bond (SBP), che mirano ad affrontare le questioni sociali. Per garantire la trasparenza e l'integrità, i Sustainability Bond aderiscono ai quattro principi fondamentali del framework dei Green Bond e dei Social Bond: Uso dei proventi, Valutazione e selezione dei progetti, Gestione dei proventi e Rendicontazione. Questi bond contribuiscono al raggiungimento di più ampi obiettivi di sviluppo sostenibile.

## Unità 2: Green Bonds

### *Cosa sono*

Tra gli strumenti finanziari sostenibili più diffusi sul mercato ci sono i *green bonds*, ovvero titoli di debito emessi da aziende, banche, governi, altri enti pubblici e organizzazioni sovranazionali (ad esempio la Banca Mondiale) per raccogliere fondi destinati esclusivamente al finanziamento o al rifinanziamento di progetti ambientali nuovi e/o esistenti.

Poiché il mondo si concentra sempre di più sulla lotta ai cambiamenti climatici e ad altre sfide ambientali, i green bond sono diventati popolari per gli investitori che vogliono allineare i loro obiettivi finanziari ai loro valori e contribuire a un cambiamento positivo. I green bond sono un tipo di investimento a reddito fisso utilizzato per finanziare progetti con un impatto ambientale positivo. Come le obbligazioni tradizionali, i green bond offrono agli investitori un rendimento dichiarato e la promessa di utilizzare i proventi per finanziare o rifinanziare progetti sostenibili, in tutto o in parte.

I green bond sono qualsiasi tipo di strumento di debito i cui proventi sono utilizzati esclusivamente per finanziare o rifinanziare, in tutto o in parte, progetti nuovi e/o esistenti a carattere ambientale.

Queste obbligazioni sono emesse da enti pubblici, privati o multilaterali per raccogliere capitali per iniziative che contribuiscono a un'economia più sostenibile e generano benefici climatici, ambientali o di altro tipo. I progetti finanziati dai green bond includono le energie rinnovabili, l'efficienza energetica, i trasporti pubblici puliti, la prevenzione e il controllo dell'inquinamento, la conservazione, la gestione sostenibile

dell'acqua e delle acque reflue e gli edifici verdi che soddisfano standard e certificazioni riconosciuti a livello internazionale.

I green bond hanno lo scopo di incoraggiare la sostenibilità e di sostenere progetti legati al clima o ad altri aspetti ambientali. Contribuiscono a finanziare progetti che vanno dall'efficienza energetica all'agricoltura e alla silvicoltura sostenibili, fino alla protezione degli ecosistemi acquatici e terrestri. Finanziano anche la coltivazione di tecnologie rispettose dell'ambiente e la mitigazione dei cambiamenti climatici.

#### *Perché sono utili?*

Acquistando obbligazioni verdi, i risparmiatori non solo ricevono un rendimento sul loro investimento, come nel caso delle obbligazioni convenzionali, ma finanziano anche attività che contribuiscono alla tutela dell'ambiente e quindi vanno a beneficio della comunità. Imprese, banche, governi, altri enti pubblici e organizzazioni sovranazionali emettono green bond per attrarre nuovi investitori, ridurre potenzialmente i costi di finanziamento e ottenere un impatto positivo in termini di immagine.

Da un punto di vista finanziario, i green bond sono equivalenti alle obbligazioni convenzionali. Pertanto, chi investe in obbligazioni verdi deve tenere conto dei rischi finanziari tipici dello strumento obbligazionario convenzionale, valutandone le caratteristiche finanziarie, in particolare il rendimento rispetto alla durata dello strumento e la rischiosità dell'emittente.

Dal punto di vista del valore pubblico, l'investitore deve anche valutare il reale impatto ambientale dell'operazione finanziata e, di conseguenza, l'autenticità dell'etichetta "verde". È possibile che le operazioni finanziate con i fondi raccolti dall'emissione obbligazionaria non abbiano un impatto positivo sull'ambiente, nel qual caso si parla di greenwashing.

Attualmente non esiste un elenco di green bond gestito da autorità o istituzioni internazionali, né uno standard globale per la certificazione dei green bond. Il marchio "green bond" viene assegnato dall'emittente stesso, o da una società selezionata dall'emittente, agli strumenti che soddisfano determinati criteri specifici. Le linee guida più diffuse che definiscono questi criteri sono i Green Bond Principles dell'International Capital Market Association (ICMA) e gli standard della Climate Bond Initiative (CBI). L'Unione Europea dovrebbe presto introdurre uno standard europeo comune (European Green Bond Standard - EUGBS) per aiutare gli investitori a identificare questo tipo di prodotti. I green bond sono generalmente presenti nei portafogli degli investitori

istituzionali, mentre non sono molto popolari tra i risparmiatori retail. L'introduzione di standard di certificazione ufficiali, come quello europeo, dovrebbe contribuire ad aumentare la diffusione dei green bond tra i risparmiatori, aumentando la trasparenza e la comparabilità delle emissioni.

#### *Principi delle obbligazioni verdi (GBP)*

Le GBP sono linee guida procedurali non vincolanti con l'obiettivo di promuovere la trasparenza e la divulgazione delle informazioni e di promuovere l'integrità nella crescita del mercato.

mercato definendo e specificando l'approccio appropriato all'emissione di un Green Bond.

Le GBP si prestano a un uso molto ampio nel mercato: forniscono agli emittenti una guida sulle componenti chiave per l'emissione di un Green Bond ; assistono gli investitori promuovendo e fornendo l'accesso alle informazioni necessarie per valutare l'impatto positivo del loro investimento in Green Bond; e assistono i sottoscrittori di obbligazioni guidando il mercato nella divulgazione di informazioni per facilitare più transazioni.

I GBP raccomandano che gli emittenti seguano un processo e un'informativa trasparenti che possano essere utilizzati da investitori, istituti bancari, sottoscrittori e consulenti finanziari per comprendere le caratteristiche di ciascun Green Bond.

I GBP sottolineano la necessità di trasparenza, accuratezza e integrità nelle informazioni che gli emittenti sono tenuti a comunicare e riportare agli stakeholder.

Il GPP è costituito da quattro componenti chiave:

- Utilizzo dei proventi: Tutti i progetti che si qualificano come progetti verdi devono comportare evidenti benefici ambientali, che devono essere valutati e, ove possibile, quantificati dall'emittente.
- Processo di valutazione e selezione dei progetti: L'emittente di un green bond deve comunicare chiaramente agli investitori
  - gli obiettivi ambientali
  - i processi con cui l'emittente determina la compatibilità dei progetti con le categorie di progetti ambientali sopra individuate; e
  - I requisiti di ammissibilità per tali progetti, compresi, ove possibile, i criteri di esclusione o qualsiasi altro processo utilizzato per identificare e gestire i potenziali rischi che possono avere un impatto ambientale e/o sociale in

relazione a tali progetti.

- Gestione dei proventi: I proventi netti dei green bond devono essere accreditati a un sottoconto o trasferiti a un sottoportafoglio, o altrimenti tracciati in un sistema adeguatamente controllato dall'emittente e documentato dall'emittente in un processo interno formale relativo alle operazioni finanziarie e di investimento dell'emittente in progetti ambientali.
- Attività di reporting: Gli emittenti sono tenuti a redigere una relazione annuale che includa l'elenco dei progetti in cui sono stati investiti i proventi dei green bond, una breve descrizione dei progetti, gli importi stanziati e l'impatto previsto.

## Unità 2: Social Bonds

### *Cosa sono*

Nel mondo di oggi, ai mercati finanziari tradizionali viene chiesto sempre più spesso di svolgere un ruolo nella risoluzione dei problemi sociali. I social bond rappresentano un modo unico di investire nel cambiamento, concentrandosi sul finanziamento di progetti che migliorano la vita delle comunità vulnerabili. A differenza dei tipici strumenti finanziari, i social bond sono concepiti con un duplice scopo: generare rendimenti finanziari e contribuire al contempo al benessere della società. Queste obbligazioni sono tipicamente emesse per sostenere iniziative che si concentrano sull'affrontare sfide sociali urgenti come alloggi a prezzi accessibili, assistenza sanitaria, istruzione e occupazione per i gruppi emarginati.

Il punto di forza dei social bond è la loro capacità di attrarre investimenti per progetti che altrimenti avrebbero difficoltà a ottenere finanziamenti. Questi titoli aiutano a colmare il divario tra gli obiettivi del settore pubblico e le risorse del settore privato, consentendo di realizzare progetti sociali sostenibili e a lungo termine, responsabili e misurabili. Quando gli investitori acquistano i social bond, scommettono essenzialmente sul bene sociale, utilizzando il loro capitale per promuovere un cambiamento duraturo dove è più necessario.

L'attrattiva per i giovani investitori: Per le nuove generazioni, i Social Bond non sono solo una questione di rendimento finanziario, ma anche di allineamento degli investimenti ai valori personali. I giovani investitori di oggi sono più che mai attenti alla società e cercano opportunità che promuovano sia la crescita finanziaria sia un impatto sociale positivo. I social bond offrono loro un modo per sostenere progetti che fanno una

differenza tangibile nel mondo, sia che si tratti di finanziare un nuovo progetto abitativo a prezzi accessibili, sia che si tratti di migliorare l'accesso all'istruzione o di affrontare le sfide della sanità pubblica. Mentre l'impatto sociale diventa una priorità crescente nel mondo finanziario, i social bond offrono un modo sostenibile e d'impatto per soddisfare le esigenze degli investitori e della società in generale. Con l'ulteriore vantaggio della trasparenza e dei risultati misurabili, offrono la certezza che gli investimenti stiano davvero facendo la differenza. Nei prossimi anni, i Social Bond svolgeranno probabilmente un ruolo sempre più centrale nel finanziamento delle iniziative sociali, offrendo uno strumento potente per coloro che vogliono avere un impatto significativo e vedere un ritorno sui propri investimenti.

#### *Principi dei social bonds (SBP)*

I Principi per i Social Bond 2023 (SBP) forniscono una serie di linee guida volontarie che assicurano trasparenza, integrità e responsabilità nell'emissione di social bond. Questi principi aiutano a definire il processo di emissione di obbligazioni per progetti che mirano ad affrontare le sfide sociali, come la sanità, l'istruzione e gli alloggi a prezzi accessibili. L'SBP pone l'accento sulla chiarezza degli obiettivi del progetto, sull'uso dei proventi, sulla trasparenza delle relazioni e sulla valutazione dell'impatto, per garantire che i fondi raccolti siano utilizzati in modo efficace per ottenere benefici sociali misurabili. Le linee guida aggiornate perfezionano ulteriormente le aspettative per gli emittenti, gli investitori e gli stakeholder di .

Si tratta di quattro principi chiave che guidano l'emissione di social bond per garantire trasparenza e responsabilità:

- **Utilizzo dei proventi:** I fondi raccolti devono essere destinati a progetti con chiari obiettivi sociali, come alloggi a prezzi accessibili, istruzione o assistenza sanitaria.
- **Processo di valutazione e selezione dei progetti:** Gli emittenti devono disporre di un solido processo di selezione dei progetti in base al loro potenziale di impatto sociale.
- **Gestione dei proventi:** I proventi devono essere gestiti in modo trasparente e tracciabile.
- **Rendicontazione:** Gli emittenti devono fornire aggiornamenti regolari sull'utilizzo dei fondi e sull'impatto dei progetti.

#### *Obbligazioni a impatto sociale*

Il Social Impact Bond (SIB) è uno strumento finanziario innovativo che aiuta a finanziare programmi sociali attirando investimenti privati. Il concetto chiave di un Social Impact Bond è il modello "pay-for-success", in cui gli investitori privati forniscono il finanziamento iniziale per i progetti sociali e i rimborsi avvengono solo se vengono raggiunti risultati specifici e misurabili. Questi risultati sono spesso incentrati sulla risoluzione di problemi sociali come la riduzione della recidiva, il miglioramento della salute o la lotta ai senzatetto. Il modello SIB coinvolge più parti interessate, tra cui investitori, fornitori di servizi sociali, governi e valutatori indipendenti. Promuove l'uso efficiente delle risorse pubbliche e incoraggia la responsabilità nel raggiungimento dell'impatto sociale. Il primo Social Impact Bond è stato lanciato nel 2010 nel Regno Unito per ridurre il tasso di recidiva dei detenuti. Da allora, il modello è stato replicato in vari Paesi, dimostrando il suo potenziale per la creazione di programmi sociali sostenibili e orientati ai risultati.

*SURE: Storie di successo in tutta Europa*

SURE (Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency) è un'iniziativa della Commissione Europea pensata per fornire assistenza finanziaria agli Stati membri dell'Unione Europea che si trovano ad affrontare crisi, come la pandemia COVID-19. Attraverso l'emissione di obbligazioni sociali, il programma aiuta i Paesi a finanziare schemi occupazionali a breve termine, come i programmi di mantenimento del posto di lavoro, per proteggere i lavoratori e stabilizzare l'economia. Dal suo lancio, SURE ha raccolto fondi significativi, sostenendo milioni di lavoratori in tutta Europa. Questa iniziativa svolge un ruolo cruciale nella gestione delle perturbazioni economiche e nella promozione della ripresa.

Lanciato nel 2020, il programma consente all'UE di emettere obbligazioni sociali per raccogliere fondi per programmi di disoccupazione a breve termine come i programmi di licenziamento, contribuendo a mantenere i livelli di occupazione e a stabilizzare le economie durante le perturbazioni economiche.

SURE è finanziato attraverso l'emissione di obbligazioni sociali da parte dell'Unione Europea, uno strumento relativamente nuovo nei meccanismi finanziari dell'UE. Utilizzando queste obbligazioni, l'UE raccoglie capitali che vengono poi distribuiti agli Stati membri in difficoltà. Questo finanziamento è strutturato in modo da essere trasparente e responsabile, assicurando che i fondi siano utilizzati direttamente per sostenere i posti di lavoro e il mantenimento dell'occupazione.

Sebbene il programma SURE sia stato lanciato inizialmente per affrontare le sfide poste dalla pandemia COVID-19, il suo modello funge da modello per le future risposte alle crisi economiche. L'iniziativa è stata progettata per offrire flessibilità, consentendo di adattarla ad altre emergenze, come quelle derivanti da una recessione economica o da disastri naturali su larga scala.

Fin dall'inizio, SURE ha svolto un ruolo significativo nella stabilizzazione delle economie dell'UE. Grazie a questa iniziativa, sono stati raccolti miliardi di euro, garantendo a milioni di lavoratori dell'Unione Europea di mantenere il proprio posto di lavoro nonostante le turbolenze economiche causate dalla pandemia. Questo non solo ha fornito un aiuto immediato, ma ha anche contribuito a mantenere la stabilità sociale nella regione.

L'iniziativa SURE è anche uno strumento per ripristinare la fiducia nell'economia europea. Con l'emissione di obbligazioni sociali, l'UE dimostra il suo impegno per la stabilità economica a lungo termine, e la trasparenza di queste emissioni obbligazionarie assicura che gli investitori possano seguire l'impatto reale dei loro investimenti in termini di risultati sociali.

Una prima mondiale:

Con oltre 98 miliardi di euro raccolti, il programma SURE è una delle più grandi emissioni di social bond a livello globale. Questa portata senza precedenti dimostra la dedizione dell'UE agli investimenti sociali e mette in evidenza il potenziale dei mercati finanziari nel sostenere il benessere della società oltre a fornire rendimenti.

Dalla Spagna e dall'Italia alla Grecia e alla Polonia, gli Stati membri di tutta l'UE hanno utilizzato i fondi raccolti da SURE per attuare programmi di mantenimento del posto di lavoro che hanno mantenuto milioni di persone occupate durante i periodi di stress economico. Questo sforzo collettivo è stato fondamentale per il processo di ripresa economica in tutta l'UE, consentendo alle economie di riprendersi in modo più rapido ed equo.

## Conclusioni

### *Lavaggio sociale e falsi miti*

La crescente popolarità delle obbligazioni sostenibili ha purtroppo portato all'emergere del "social washing", una pratica in cui le obbligazioni sono commercializzate come "sociali" ma prive di reale sostanza. Per far fronte a questa situazione, l'International Capital Market Association (ICMA) ha recentemente aggiornato i Social Bond Principles (SBP), fornendo linee guida internazionali che aiutano a garantire la credibilità e la trasparenza di questi strumenti. La

	<p>partecipazione a questi principi è volontaria, ma chi li adotta offre agli investitori una garanzia di affidabilità dei propri prodotti finanziari.</p> <p>Un'altra idea sbagliata sui social bond è la convinzione che investire in essi significhi sacrificare i rendimenti per l'impatto sociale. Non è così. Sebbene il valore sociale di queste obbligazioni sia fondamentale, la loro performance finanziaria è in linea con quella di altre obbligazioni simili. Il profilo di rischio e rendimento dei social bond è paragonabile a quello di qualsiasi altra obbligazione standard, con il vantaggio di contribuire al miglioramento della società.</p> <p><i>Obbligazioni di sostenibilità e imprenditorialità d'impatto</i></p> <p>La crescente importanza dei principi ambientali, sociali e di governance (ESG) nel settore finanziario ha creato un ambiente fertile per l'imprenditoria d'impatto. Le aziende che danno priorità alla sostenibilità e all'impatto sociale non solo ottengono un accesso più facile a prestiti e finanziamenti, ma migliorano anche la loro reputazione tra i consumatori e gli investitori. Per i giovani, l'imprenditoria d'impatto offre un'opportunità unica di contribuire al benessere sociale e ambientale, costruendo al contempo imprese redditizie. Affrontando le sfide globali, possono guidare un cambiamento significativo e creare imprese che generano ritorni finanziari e un impatto duraturo.</p> <p>Le obbligazioni sostenibili, compresi i Green Bond e i Social Bond, sono potenti strumenti finanziari che si allineano strettamente con gli obiettivi dell'imprenditoria d'impatto. Queste obbligazioni non solo attirano investimenti per progetti che affrontano sfide ambientali e sociali, ma forniscono anche agli imprenditori il capitale necessario per creare iniziative che generano cambiamenti positivi. Concentrandosi sulla sostenibilità e sull'impatto sociale, gli imprenditori d'impatto possono sfruttare questi strumenti finanziari per scalare le loro soluzioni, contribuire a un futuro più sostenibile e costruire imprese che abbiano sia ritorni finanziari che contributi sociali significativi.</p>
<p><b>Glossario (max 5 termini)</b></p>	<p><b>Obbligazione:</b> strumento finanziario in cui un investitore presta denaro a un'organizzazione, come un governo o una società, in cambio del pagamento regolare di interessi e della restituzione del capitale alla scadenza.</p> <p><b>Greenwashing:</b> la pratica di commercializzare un prodotto finanziario, come un green bond, come vantaggioso per l'ambiente senza avere un reale impatto ambientale positivo.</p> <p><b>Imprenditorialità d'impatto:</b> Iniziative imprenditoriali progettate per affrontare le sfide globali dando priorità all'impatto sociale e ambientale insieme ai ritorni finanziari di .</p>

	<p><b>Modello Pay-for-Success:</b> Meccanismo di finanziamento in cui gli investitori privati finanziano programmi sociali e ricevono un ritorno solo se vengono raggiunti risultati misurabili, comunemente usato nei Social Impact Bond.</p> <p><b>Investimento a reddito fisso:</b> Un tipo di investimento, come un'obbligazione, che fornisce rendimenti prevedibili sotto forma di pagamenti di interessi regolari nel tempo.</p>
<p><b>Autovalutazione (domande e risposte a scelta multipla)</b></p>	<p><b>1. Qual è la caratteristica principale di un Sustainability Bond?</b>  A. I fondi sono utilizzati esclusivamente per progetti ambientali.  B. I fondi vengono utilizzati per finanziare progetti con benefici sia ambientali che sociali. (Corretto)  C. I fondi sono utilizzati principalmente per rifinanziare i prestiti del settore privato.</p> <p><b>2. Quale organizzazione ha introdotto il programma SURE?</b>  A. L'Associazione internazionale del mercato dei capitali (ICMA)  B. La Commissione europea (corretto)  C. La Banca Mondiale</p> <p><b>3. Qual è il ruolo del principio della gestione dei proventi nelle obbligazioni sostenibili?</b>  A. Per garantire che i fondi raccolti siano tracciati e assegnati correttamente. (Corretto)  B. Determinare il rischio finanziario dell'emittente dell'obbligazione.  C. Valutare l'impatto ambientale o sociale dei progetti.</p> <p><b>4. Cosa potrebbe aiutare a ridurre il greenwashing nel mercato dei green bond?</b>  A. Introduzione di quadri di certificazione globali standardizzati. (Corretto)  B. Diminuire la popolarità dei green bond tra gli investitori.  C. Limitare i green bond ai soli emittenti governativi.</p> <p><b>5. Qual è lo scopo principale del Reporting nel contesto delle obbligazioni sostenibili?</b>  A. Attrarre nuovi investitori mostrando i successi finanziari.  B. Fornire aggiornamenti sull'allocazione e sull'impatto dei proventi delle obbligazioni. (Corretto)  C. Conformità ai requisiti legali internazionali</p>

<p><b>Bibliografia</b></p>	<p>Banca d'Italia. (n.d.). <i>Obbligazioni verdi. Economia per tutti</i>. Recuperato l'8 novembre 2024, da <a href="https://economiepertutti.bancaditalia.it/investire/obbligazioni-verdi/">https://economiepertutti.bancaditalia.it/investire/obbligazioni-verdi/</a>.</p> <p>Bugg-Levine, M. M., &amp; Emerson, J. (2011). <i>L'ascesa dei social impact bond e il loro ruolo nella finanza pubblica</i>. Finanza sociale</p> <p>Cohen, R. (2020). <i>Impatto: Rimodellare il capitalismo per promuovere un cambiamento reale</i>. Ebury Press</p> <p>Desai, R. M., et al. (Eds.). (2018). <i>Dai vertici alle soluzioni: Innovazioni nell'attuazione degli Obiettivi di sviluppo sostenibile</i>. Brookings Institution Press. pp. 67-79;</p> <p>Di Domenico, G. (2022). <i>I social bond europei dello strumento "SURE" per la tutela di lavoro e reddito: Un'esperienza di successo quale risposta coordinata e compatta alla crisi pandemica</i>. Rivista Italiana di Public Management, 5(1), 1-15. Recuperato da</p> <p>Etica SGR. (n.d.). <i>Cosa sono i social bond?</i> Etica SGR. Recuperato l'8 novembre 2024, da <a href="https://www.eticasgr.com/storie/approfondimenti/cosa-sono-i-social-bond">https://www.eticasgr.com/storie/approfondimenti/cosa-sono-i-social-bond</a>.</p> <p>Associazione internazionale dei mercati dei capitali (ICMA). (2023). <i>Obbligazioni di sostenibilità: Definizione e principi</i>. Recuperato l'8 novembre 2024, da .</p> <p>Associazione internazionale del mercato dei capitali. (2023). <i>Principi dei Social Bond: Voluntary Process Guidelines for Issuing Social Bonds</i>. Associazione internazionale del mercato dei capitali,</p> <p>Banca Mondiale. (n.d.). <i>Rapporto sull'impatto dei green bond</i>. Recuperato l'8 novembre 2024, da .</p>
<p><b>Risorse (video, link di riferimento)</b></p>	<p><a href="https://www.climatebonds.net/videos/what-is-a-green-bond">https://www.climatebonds.net/videos/what-is-a-green-bond</a></p> <p><a href="https://www.youtube.com/watch?v=DubeFmTPZQY">https://www.youtube.com/watch?v=DubeFmTPZQY</a></p>

