

**MARIO LA TORRE
SABRINA LEO
MAVIE CARDI**

**LA RICERCA
DELLA SOSTENIBILITÀ:
UN'ANALISI
SUL BUSINESS MODEL
DELLE FONDAZIONI
BANCARIE**



I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS - Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	GIOVANNI FERRI, Università LUMSA
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S.C.	FRANCO FIORELLI, Università degli Studi "Roma Tre"
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"	FABIO FORTUNA, Università Niccolò Cusano
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	GUR HUBERMAN, Columbia University
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna	AMIN N. KHALAF, Ernst & Young
RICCARDO CESARI, Università di Bologna e IVASS	MARIO LA TORRE, Sapienza - Università di Roma
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	NADIA LINCIANO, CONSOB
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	PINA MURÉ, Sapienza - Università degli Studi di Roma
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	FABIO PANETTA, Banca d'Italia
RITA D'ECCLESIA, Università degli Studi di Roma "La Sapienza"	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi del Molise
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund	ZENO ROTONDI, Unicredit Group
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
CARMINE DI NOIA, CONSOB	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
LUCA ENRIQUES, University of Oxford	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
	ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

Giorgio Di Giorgio (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA
«FRANCESCO PARRILLO»

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

TANCREDI BIANCHI, FABRIZIO D'ASCENZO, GIAN GIACOMO FAVERIO, ANTONIO FAZIO,
GIUSEPPE GUARINO, PAOLA LEONE, ANTONIO MARZANO, FRANCESCO MINOTTI,
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO',
CARLO SALVATORI, MARIO SARACINELLI, FRANCO VARETTO

I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

MARIO LA TORRE
SABRINA LEO
MAVIE CARDI

**LA RICERCA
DELLA SOSTENIBILITÀ:
UN'ANALISI
SUL BUSINESS MODEL
DELLE FONDAZIONI
BANCARIE**

DICEMBRE 2019

Il lavoro è realizzato nell'ambito del Progetto di ricerca: “Una piattaforma italiana per la finanza di impatto: modelli finanziari per l'inclusione sociale e il benessere sostenibile”, (Codice Progetto SIF16_00055), approvato e ammesso a finanziamento da parte del Ministero italiano dell'Istruzione, Università e Ricerca (MIUR) con Decreto Direttoriale n. 1303 del 30 maggio 2017.

SOMMARIO

1. Introduzione.....	5
2. Un modello di “finanza sostenibile in purezza”	7
3. Le Fondazioni di Origine Bancaria: evoluzione normativa e aspetti operativi	13
3.1 Profili di regolamentazione	14
3.2 Profili di operatività.....	19
3.3 L’attività delle Fondazioni di Origine Bancaria nel 2018.....	22
4. L’orientamento delle Fondazioni di Origine Bancaria alla finanza sostenibile	25
4.1 Un’analisi dell’attività delle Fondazioni di Origine Bancaria nella prospettiva della finanza sostenibile.....	26
4.2 Un modello interpretativo del business model delle Fondazioni di Origine Bancaria nella prospettiva della finanza sostenibile	34
5. Il business model delle Fondazioni di Origine Bancaria nella prospettiva della finanza sostenibile	43
5.1 Il modello d’analisi utilizzato	43
5.2 Il campione e la base dati.....	45
5.3 I risultati dell’analisi.....	45
6. Conclusioni.....	55
Bibliografia	59

1

INTRODUZIONE

Le spinte provenienti dalle politiche europee ed internazionali, volte alla ricerca di un equilibrio tra la dimensione economica, sociale ed ambientale, hanno generato un'attenzione crescente verso la sostenibilità ambientale e sociale. Allo stato attuale, tuttavia, il perimetro degli operatori orientati alla c.d. "finanza sostenibile" appare ancora ristretto (OECD, 2019). Gli intermediari finanziari, chiamati ad includere gli aspetti di sostenibilità nelle proprie dinamiche gestionali ed operative, hanno intrapreso solo di recente un percorso *sustainable-oriented*. Tale cammino richiede una preventiva autoanalisi del grado di sostenibilità già implicito nel proprio DNA, ed una valutazione di come l'orientamento sostenibile possa essere rispecchiato e valorizzato nel *business model*.

Il lavoro che proponiamo concentra l'attenzione sulle Fondazioni di Origine Bancaria (FOB), quali operatori naturalmente votati alla sostenibilità ambientale e sociale, e ha l'obiettivo di analizzare l'orientamento alla finanza sostenibile del loro *business model*.

Le FOB, infatti, possono essere considerate operatori fisiologicamente attivi nell'ambito della finanza che mira all'impatto sociale ed ambientale, in ragione del loro obbligo statutario di perseguire scopi di utilità sociale e di sviluppo economico nel territorio di riferimento (ACRI, 2013).

In tale ottica, lo studio applica il modello di "finanza sostenibile in purezza" proposto da La Torre (2018) per valutare, con approccio qualitativo, l'orientamento *sustainable* delle FOB e la loro corrispondenza ai criteri della finanza sostenibile; tale analisi viene svolta nelle prospettive normativo-statutaria ed operativa, nonché sotto i profili di *management*, *governance* e *accountability*. Lo studio propone, inoltre, un modello di analisi del *business model* delle Fondazioni di Origine Bancaria in grado di delinearne il posizionamento in termini di sostenibilità e di clusterizzarne il modello operativo. Tale modello, di natura quantitativa, viene applicato, a un campione di 62 Fondazioni di Origine Bancaria operanti in Italia. Le conclusioni offrono prime riflessioni sul cammino verso una "sostenibilità in purezza" delle Fondazioni bancarie e del loro *business model*.

I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

- Q. 1 /2013 *La distribuzione dei prodotti finanziari in Italia e in Europa: nuove regole e nuove sfide*
Domenico Curcio, Giorgio Di Giorgio, Giuseppe Zito
- Q. 1/2014 *La regolamentazione dei fondi comuni: una analisi comparata*
Giorgio Di Giorgio e Mario Stella Richter (a cura di)
- Q. 2/2014 *FCHub: dopo l'anno zero*
AA.VV.
- Q. 1/2015 *Invecchiamento della popolazione ed evoluzione dei fabbisogni previdenziali e assistenziali*
Domenico Curcio, Paolo Giordani, Alessandro Pandimiglio
- Q. 2/2015 *Euro e sviluppo del mercato finanziario. La lezione di Luigi Spaventa*
AA.VV.
- Q. 3/2015 *Riflessioni sulla Risk Disclosure. Risultati della ricerca realizzata dal Forum Governance.*
AA.VV.
- Q. 1/2016 *Il bail-in*
a cura di Raffaele Lener
- Q. 2/2016 *L'Asset Allocation in presenza di tassi di interesse negativi*
Nicola Borri, Enrico Maria Cervellati, Domenico Curcio, Antonio Fasano
- Q. 3/2016 *Risoluzione delle crisi bancarie e tutela dei depositi nella Unione Europea*
AA.VV.
- Q. 1/2017 *La probabilità (di default) non esiste. Discorso sopra la comparabilità delle misure di rischio*
Simone Casellina, Giuseppe Pandolfo

I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

- Q. 2/2017 *Le riforme del mercato del tabacco in Italia e in Grecia: verso un calendario fiscale.*
Marco Spallone, Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio.
- Q. 3/2017 *I metodi di risoluzione delle controversie (ADR).
L'Arbitro per le Controversie Fiscali (ACF): primi passi e prospettive.*
A cura di Raffaele Lener e Alberto Franco Pozzolo.
- Q. 4/2017 *Il Microcredito: una "speciale" forma tecnica di finanziamento.*
Mariantonietta Intonti.
- Q. 1/2018 *Le sanzioni bancarie: evoluzione normativa e confronto internazionale*
Pina Murè, Marco Spallone
- Q. 2/2018 *Fintech: Diritto, Tecnologia e Finanza*
Raffaele Lener
- Q. 3/2018 *Quanta e quale educazione finanziaria per l'Italia? Un'analisi comportamentale*
Fabrizio Ghisellini
- Q. 4/2018 *A Bloomberg Terminal Primer*
Nicola Borri
- Q. 1/2019 *Un'analisi economica del comparto Lotterie in Italia: evidenza empirica e prospettive future*
Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio, Marco Spallone
- Q. 2/2019 *Partenariato pubblico-privato, concessioni e gestione dei rischi*
Biancamaria Raganelli
- Q. 3/2019 *Il settore del vaping in Europa.
Tra innovazione, fiscalità e regolamentazione*
Marco Spallone, Stefano Marzioni, Alessandro Pandimiglio
- Q. 4/2019 *La Ricerca della Sostenibilità:
uno Studio sulle Fondazioni Bancarie*
Mario La Torre, Sabrina Leo, Mavie Cardi

Editrice Minerva Bancaria s.r.l.

Quaderno n. 4 /2019

Supplemento al n. 5-6 / 2019 di Rivista Bancaria - Minerva Bancaria

Direttore responsabile Giovanni Parrillo

DIREZIONE E REDAZIONE: Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma

e.mail: redazione@rivistabancaria.it

AMMINISTRAZIONE: EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.

presso P&B Gestioni Srl, Via di Villa Massimo, 29 - 00161 – Roma -

Fax +39 06 83700502

e.mail: amministrazione@rivistabancaria.it

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

Il contenuto del presente Quaderno rispecchia soltanto il pensiero degli Autori e non impegna la Direzione della Rivista

È vietata la riproduzione senza preventivo consenso della Direzione

Finito di stampare nel mese di dicembre 2019 presso “Press Up” - Roma



COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

PRESIDENTE

GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

COMITATO

CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca

MARIO COMANA, Luiss Guido Carli

ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus

RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata

MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania

GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria

MARCO TOFANELLI, Assoreti

GLI AUTORI

MARIO LA TORRE

Mario La Torre (mario.latorre@uniroma1.it, www.goodinfinance.com) è professore ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari presso l'Università di Roma "La Sapienza". È responsabile del Center for Positive Finance, editor della collana internazionale Palgrave Studies in Impact Finance ed autore del blog Good in Finance.

Autore di numerose pubblicazioni nazionali ed internazionali, è esperto di mercati bancari e finanziari, di finanza sostenibile ed impact finance, di finanza dell'audiovisivo e della cultura.

Attualmente membro del Cda dell'Ente Nazionale Italiano per il Microcredito, ha ricoperto diversi ruoli istituzionali nel settore finanziario, tra i quali quello di membro italiano della Taskforce G8 sugli Investimenti ad Impatto Sociale.

SABRINA LEO

Sabrina Leo (sabrina.leo@uniroma1.it) (PhD), è Ricercatrice in Economia degli Intermediari Finanziari presso Sapienza Università di Roma, Facoltà di Economia ed è docente di Economia degli Intermediari Finanziari presso Sapienza Università di Roma, Facoltà di Economia, Sede di Latina.

I suoi principali argomenti di ricerca sono focalizzati sulla finanza sostenibile, sui Digital e Mobile Payments, sulla Financial Innovation, l'IT governance nelle banche, la neuroeconomia, il credito e la stretta creditizia, il microcredito e la microfinanza, la regolamentazione degli intermediari finanziari non bancari e la finanza nel settore audiovisivo.

In questi filoni di ricerca è autrice e coautrice di numerose pubblicazioni nazionali ed internazionali.

È stata osservatrice scientifica dell'Advisory Board italiano della Task Force G8 sugli Investimenti a Impatto Sociale.

MAVIE CARDI

Mavie Cardi (m.cardi@unilink.it) è professore associato di Economia degli Intermediari Finanziari presso l'Università degli Studi Link Campus University di Roma, dove attualmente insegna Banking ed Economics of Financial Intermediaries ed è Coordinatore del Corso di Laurea in Economia Aziendale Internazionale.

Già ricercatrice presso la Fondazione Rosselli in materia di finanza pubblica e privata, è stata inoltre assegnista di ricerca presso l'Università Luiss - "Guido Carli" di Roma, dove ha conseguito il Dottorato di ricerca.

Ha pubblicato studi monografici e articoli su riviste scientifiche in materia di istituzioni finanziarie pubbliche e private, regolamentazione e gestione delle crisi bancarie, supervisione bancaria europea.

Oggi le politiche europee ed internazionali rivolgono **un'attenzione crescente alla sostenibilità ambientale e sociale**. Allo stato attuale, gli intermediari finanziari, chiamati ad includere gli aspetti di sostenibilità nelle proprie dinamiche gestionali ed operative, hanno intrapreso solo di recente un percorso *sustainable-oriented*.

Questo studio concentra l'attenzione sulle Fondazioni di Origine Bancaria, quali operatori naturalmente votati alla sostenibilità ambientale e sociale, e ha l'obiettivo di analizzare l'orientamento alla finanza sostenibile del loro *business model*. Le Fondazioni, infatti, possono essere considerate operatori fisiologicamente attivi nell'ambito della finanza che mira all'impatto sociale ed ambientale, in ragione del loro obbligo statutario di perseguire scopi di utilità sociale e di sviluppo economico nel territorio di riferimento.

Dalle analisi svolte, emerge che **le Fondazioni di Origine Bancaria mostrano un'operatività *sustainable-oriented*** in sintonia con un modello di finanza sostenibile "in purezza". L'orientamento alla sostenibilità dei business model delle Fondazioni è coniugato in vari modi e risente, sia dei rapporti con le banche conferitarie, sia della natura dell'attività erogativa. Differenze emergono anche dall'analisi per aree geografiche di riferimento.

€ 15,00



ISBN 978-88-98-85420-2

