

**6. Finance & Science Congress**  
**25. November 2015**  
**Stift St. Georgen am Längsee**

# Die Möglichkeiten der Finanzierung sozialer Innovationen

---

Dr. Wolfgang Spiess-Knafl  
Civil Society Center (CiSoC)  
Zeppelin Universität

## Social Investment Market

### A small selection of what happened this year

- | UK launched the Access Foundation for Social Investment with over GBP 100 million
- | The Austrian Government decided to modernize the foundation law, support crowdfunding and integrate social criteria in the public procurement law
- | German Federal Ministry for Economic Affairs and Energy is working on initiatives to support the funding of social enterprises
- | The UK-based Arts Impact Fund started its operations to show the potential for social investment in the arts.
- | Social Impact Incentives are currently being tested in Latin America
- | Social Impact Bonds have become a standard mechanism in the market.

- > Everything is aimed at financing social innovation

... weshalb der ganze Aufwand  
**Sozialunternehmen sind Treiber sozialer Innovationen**



...ermöglicht  
Beschäftigungsverhältnisse für  
Personen im  
Autismusspektrum.

SAP kooperiert mit  
Specialisterne, um 1% ihrer  
„global workforce“ so zu  
rekrutieren.

-> Jedes Geschäftsmodell braucht eine Finanzierung, um die sozialen Dienstleistungen oder Produkte anbieten zu können.

# Finanzierungsinstitutionen Sozialer Kapitalmarkt

Institutionen im  
 traditionellen  
 Kapitalmarkt

Geschäftsbanken

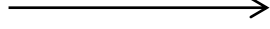
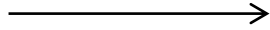
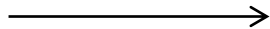
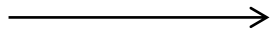
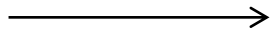
Investmentbanken

Börse

Venture-Capital-Fonds

Investment-Fonds

Crowdfunding-Plattformen



Institutionen im  
 Sozialen Kapitalmarkt

Value Banks

Social Investment  
 Advisors / Banks

Sozialbörsen (Social  
 Stock Exchanges)

Venture-  
 Philanthropy-Fonds






Social-Investment-  
 Fonds

Philanthropische  
 Plattformen



## Finanzierungsinstitutionen

# Venture-Philanthropy-Fonds / Social Venture Capital

Fonds	Land	Volumen	Ausgewählte Investments	
	Germany	€ 15.7m	Illes weite Welt Rock your life Parlamentwatch ...	Senile dementia concept University students coach pupils Monitoring of political activities ..
	UK	£ 300m	Auto 22 Cloud.iq Historic futures ...	Garage with preferable employment of young people Apps and backend provision Corporate governance supply chain adjustments ...
	NL	n.a.	Abakus BV Autest Loco Tender BV ...	Digital doctor-patient system Autists as software testers Learning system for pupils with learning disabilities ...
	Italy	€ 10m	Concordia Spa Fraterniti Sistema Personal Energy ...	Housing for the elderly Public taxation systems Solar panels ....
	France	€ 5.5m	Ecodair Ethical Property Fonciere Chenelet ...	Refurbishment of computer equipment Ethical high-quality office space Social housing project ...

## Finanzierungsinstitutionen









# Venture-Philanthropy-Fonds / Social Venture Capital

Financial instrument	Observations	Share	Median investment size	Available investment details
Philanthropic Capital (Grants)	80	23.4%	768,000	41
Commercial Capital (Equity & Debt)	262	76.6%	500,000	165
Thereof:				
Equity	96	58.9%	600,000	93
Debt	32	19.6%	335,385	32
Equity & Debt	21	12.9%	580,796	20
Other	14	8.6%	624,543	14

Übersicht einer Analyse weltweiter Transaktionen von Social-Venture-Capital-Fonds (Understanding mechanisms in the social investment market, *JSFI 2015*)

# Finanzierungsinstitutionen

## Sozial-ethische Banken

Bank	Land	Bilanzvermögen (in Mrd. €)
 <b>ALTERNATIVE BANK</b> SCHWEIZ	Schweiz	1.0
 <b>Banca Etica</b>	Italien	1.0
 <b>GROUPE CREDIT COOPERATIF</b>	Frankreich	14.9
 <b>Cultura Bank</b>	Norwegen	0.1
 <b>Ecology</b> Building Society	UK	0.1
 <b>GLS Bank</b> das macht Sinn	Deutschland	2.7
 <b>MERKUR</b> Den Almennyttige Andelskasse	Dänemark	0.3
 <b>Triodos Bank</b>	Niederlande	5.3
<b>Gesamt</b>		<b>25.4</b>

# Finanzierungsinstitutionen

## Crowdfunding-Plattformen

<b>1,250 Crowdsourcing Platforms worldwide</b>	<b>USD 16.2bn raised worldwide</b>	<b>Europe accounts for USD 3.3bn</b>	<b>Social causes raised USD 3.1bn</b>
--	------------------------------------	--------------------------------------	---------------------------------------

<b>Types of Platforms</b>			
<b>Equity-based</b>	<b>Lending-based</b>	<b>Reward-based</b>	<b>Donation-based</b>

- | In der Regel sind investmentbasierte Projekte größer als spendenbasierte Projekte
- | Probleme, die sich ergeben können
  - | Vertraulichkeitsvereinbarungen
  - | Strukturierung der Kontroll- und Stimmrechte
  - | Schwierigkeiten bei Transaktionen im Sekundärmarkt



# Was sind die technischen Probleme? Verknüpfung zwischen Risiko und Rendite

Name	Maturity Date	Price	Current yield	GRY	Accrued Days	Accrued Interest	Next Pay Date	Duration
A2D FUNDING II PLC A2D FUND.26 WI	30/09/2026	101.18	8.895	8.839	-	-	30/03/2015	7.59
A2D FUNDING PLC A2D FUND. 22	18/10/2022	106.48	4.461	3.808	165	2.141	18/10/2014	6.66
ALPHA PLUS HOLDINGS PLC ALPHA PLUS 19	18/12/2019	105.85	5.432	4.478	104	3.268	18/12/2014	4.51
ANGLIAN WATER SERVICES FINANCING PLC ANG.W.S.F.5.25%	30/10/2015	104.51	5.023	1.036	335	4.818	30/10/2014	1.03
ANGLIAN WATER SERVICES FINANCING PLC ANGLIANWTR6.875	21/08/2023	127.05	5.214	3.097	39	0.718	21/08/2015	7.05
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV AB INBEV 6.50%	23/06/2017	112.19	5.794	1.872	99	1.763	23/06/2015	2.55
AVIVA PLC AVIVA 6.125%36	14/11/2036	110.13	5.562	5.333	320	5.370	14/11/2014	12.39
B.A.T. INTERNATIONAL FINANCE PLC B.A.T.IF6.375%	12/12/2019	117.95	5.405	2.634	292	5.100	12/12/2014	4.39
BARCLAYS BANK PLC BARCLAYS.5.75%	14/09/2026	110.91	5.184	4.546	16	0.252	14/09/2015	9.03
BEAZLEY PLC BEAZLEY 5.375%	25/09/2019	103.29	5.204	4.629	5	0.074	25/03/2015	4.44
BP CAPITAL MARKETS PLC BP CAP 14	29/12/2014	100.55	3.978	1.709	275	3.014	29/12/2014	0.25
BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC BR.TEL.5T%BDS28	07/12/2028	118.35	4.858	4.025	293	4.680	07/12/2014	9.84

Laufzeit und Bewertung bestimmen im traditionellen Kapitalmarkt den Preis

## Was sind die technischen Probleme? Risiko, Rendite und Pecking Order

### **Fehlende Verbindung zwischen Rendite und Risiko**

- | Zusammenhang zwischen Rendite und Risiko nicht wie im klassischem Bereich
- | Trade-off zwischen finanzieller und sozialer Rendite

### **Fehlende Hackordnung**

- | Typischerweise wird die Innenfinanzierung der Außenfinanzierung vorgezogen
- | Spenden als "billige Einkommensquelle" verändern die Situation

### **Abweichende Renditeerwartungen**

- | Investoren haben eventuell andere Renditeerwartungen
- | Konflikte können im Hinblick auf die Unternehmensausrichtung entstehen

# Social Investment Market

## Probleme im Marktdesign

<p><b>Fehlende Sekundärmärkte</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>  (Noch) keine Sekundärmärkte für Eigenkapitalinvestitionen</li> <li>  Fremdkapital wird deswegen bevorzugt</li> </ul>
<p><b>Dilemma der optimalen Investitionsgrößen</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>  Finanzierung über Management Fees macht Mindestgröße erforderlich</li> <li>  Geringer Kapitalbedarf auf der Empfängerseite</li> </ul>
<p><b>Matching von Angebot und Nachfrage</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>  Noch wenig Know-How vorhanden</li> <li>  Investment Readiness als separates Programm attraktiv</li> </ul>
<p><b>“Lifecycle”</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>  Finanzierung meist über eine einzige Finanzierungsperiode</li> <li>  Wenig Kooperationen zwischen den verschiedenen Finanzierungsinstitutionen</li> </ul>

# Social Investment Market

## Lösungsansätze auf europäischer Ebene

<b>Ziel</b>	<b>Kapitalisierung durch Signaleffekte verbessern</b>	<b>Kreditvergabe für Sozialunternehmen vereinfachen</b>	<b>Ausbau des sozialen Kapitalmarkts</b>
<b>Instrument</b>	Funded investments	Garantien	Zuschüsse
<b>Institutionen</b>	Venture philanthropy funds	Hauptsächlich Banken aber auch Stiftungen	Intermediäre und Organisationen mit Fokus auf der Entwicklung des sozialen Kapitalmarkts
<b>Höhe</b>	€38 Mio. + €3 Mio.	€40 Mio.	€9 Mio.

## Die Lage in Österreich

### Was kann man beobachten?

- | Parteien haben über Jahrzehnte die Gesellschaft strukturiert und die Rolle der Zivilgesellschaft übernommen (Automobilclubs, Sportclubs, Wandervereine, etc.). Die Mitgliederzahlen sinken beträchtlich und erodieren das Legitimitätsfundament.
- | Eine ähnliche Rolle hat die Kirche übernommen und viele Aspekte der gesellschaftlichen Leistungserbringung strukturiert, organisiert und durchgeführt. Auch hier hinterlassen sinkende Mitgliederzahlen und die Ökonomisierung des Sozialsektors Spuren.
- | Bezogen auf die Einwohnerzahl hat Österreich deutlich mehr Stiftungen als Deutschland. Jedoch ist nur ein kleiner Teil davon auch gemeinnützig tätig.

-> Es braucht neue Modelle der Förderung, Finanzierung und auch Durchführung gesellschaftlicher Projekte und sozialer Innovation. Vieles passiert schon.

## Wrap-Up

### What were we talking about

- | A social capital market is emerging and is starting to be functionally structured.
- | Social enterprises are at the core of all initiatives.
- | The market (still) has some flaws and governments across Europe are working on support measures.
- | Austria is unique in terms of the labour division in the social sector and there is room for future improvements.

---

**Dr. Wolfgang Spiess-Knafl**

Lehrstuhl für Strategische Organisation & Finanzierung (SOFi)

Civil Society Center (CiSoC)

Zeppelin Universität

wolfgang.spiess-knafl@zu.de