

MICROFINANȚAREA ANTREPRENORIATULUI SOCIAL LA NIVELUL UNIUNII EUROPENE

SOCIAL ENTREPRENEURSHIP MICROFINANCE AT EUROPEAN UNION LEVEL

*Doctor în economie,
conferențiar universitar
Academia de Studii Economice
din Moldova*

**EUGENIA
BUȘMACHIU**

*Doctor of Economics,
Associate Professor
Academy of Economic Studies
of Moldova*

Rezumat. Piața europeană a microfinanțării este un sector tânăr și în plină dezvoltare, care are un potențial considerabil. Totuși, această piață este încă destul de eterogenă, din cauza disparității cadrului legislativ și instituțional din statele membre, precum și a diversității furnizorilor de microcredite. Programul UE pentru ocuparea forței de muncă și inovare socială (EaSI) este un instrument de finanțare la nivelul UE menit să promoveze crearea unui număr cât mai mare de locuri de muncă de calitate și durabile, să garanteze o protecție socială adecvată și decentă, să lupte împotriva excluziunii sociale și sărăciei și să îmbunătățească condițiile de muncă. Având ca scop declanșarea unui nou val de investiții în perioada 2021-2027, va stimula inovarea și crearea de locuri de muncă în Europa. Va furniza și va atrage finanțare pe termen lung în conformitate cu politicile UE și va contribui la redresarea economică.

Cuvinte-cheie: economia socială, microfinanțare, inovare socială, InvestEU, instrument de finanțare.

Antreprenoriatul social și economia socială pot fi deosebit de atractive în rândul tinerilor, al persoanelor cu handicap, al persoanelor care provin din contexte de migrație, al femeilor și al altor categorii de antreprenori subreprezentate. Este in-

Summary: The European microfinance market is a young and growing sector with considerable potential. However, this market is still quite diverse, due to the disparity of the legislative and institutional framework in the Member States, as well as the diversity of microcredit providers. The EU Program for Employment and Social Innovation (EaSI) is an EU-wide funding instrument designed to promote the creation of as many quality and sustainable jobs as possible, to ensure adequate and decent social protection, to fight against social exclusion and poverty and to improve working conditions. Aiming to launch a new wave of investment in 2021-2027, it will stimulate innovation and job creation in Europe. It will provide and attract long-term funding in line with EU policies and contribute to the economic recovery.

Keywords: social economy, microfinance, social innovation, InvestEU, financing instrument.

Social entrepreneurship and the social economy can be particularly attractive among young people, persons with disabilities, with a migrant background, women and

interesant de observat că prevalența femeilor întreprinzătoare este mai mare în cadrul antreprenoriatului social decât în cadrul antreprenoriatului tradițional, unde ponderea femeilor este de numai 30 % [3,p.16]. Creșterea gradului de sensibilizare cu privire la aceste modele de afaceri alternative ar putea îmbunătăți atractivitatea antreprenoriatului în general și ar putea contribui la integrarea pe piața forței de muncă.

Generațiile mai tinere manifestă un grad ridicat de interes pentru dezvoltarea durabilă și, prin urmare, economia socială le poate stârni interesul. În ultimii ani, educația antreprenorială a devenit mai frecventă în cadrul sistemelor de învățământ. Cu toate acestea, modelele de afaceri din cadrul economiei sociale, inclusiv formele de cooperative, sunt încă departe de a constitui o componentă standard în toate programele de învățământ antreprenorial și în toate cursurile de afaceri.

După criza financiară din 2008 [3,p.17], sectorul microfinanțării a cunoscut, de asemenea, o creștere considerabilă în Uniunea Europeană (UE) și în țările învecinate. Multe instituții de microfinanțare fac parte din economia socială, cu o misiune socială dedicată sprijinirii persoanelor care provin din grupuri vulnerabile și care întâmpină dificultăți în accesarea sistemului bancar tradițional pentru a înființa întreprinderi, creând astfel locuri de muncă pentru ele însele și pentru alte persoane. În general, utilizarea produselor financiare, cum ar fi garanțiile, s-a dovedit a fi o modalitate eficace de

other under-represented entrepreneurs. Interestingly, the prevalence of female entrepreneurs is higher in social entrepreneurship than in conventional entrepreneurship where women stand only for 30% [3,p.16]. Raising awareness of these alternative business models could improve the appeal of entrepreneurship more generally and help labour market integration.

Younger generations are demonstrating a high interest in sustainable development and, as a result, the social economy can be of interest to them. In recent years, entrepreneurship education has become more common in education systems. However, social economy business models, including the cooperative forms, are still far from being a standard component in all entrepreneurship education curricula and business courses.

Since the 2008 financial crisis [3,p.17], the micro-finance sector has also experienced considerable growth in the EU and neighbouring countries. Many micro-finance institutions are part of the social economy, with a dedicated social mission to help individuals from vulnerable groups and with difficulties to access the traditional banking system to create businesses, thereby creating jobs for themselves and others. Overall, the use of financial products such as guarantees has proved to be an effective way of mobilising pri-

mobilizare a finanțării private pentru întreprinderile sociale atât din partea investitorilor tradiționali, cât și a investitorilor filantropici.

În ciuda acestei evoluții pozitive, o analiză a piețelor de finanțare a întreprinderilor sociale a evidențiat o neconcordanță persistentă între cererea și oferta de finanțare rambursabilă pentru întreprinderile sociale din Europa, atât în ceea ce privește accesul la finanțarea prin îndatorare, cât și în ceea ce privește accesul la capital. În domeniul finanțării întreprinderilor sociale, deficitul de finanțare la nivelul UE a fost estimat la aproape 1 miliard EUR pe an, în timp ce, în domeniul microfinanțării, deficitul a fost estimat la 12,9 miliarde EUR pe an [3,p.17]. Există diferențe considerabile între țări și în interiorul acestora. În general, există încă numeroase posibilități de îmbunătățire a ofertei personalizate de finanțare pentru diferitele etape ale ciclului de viață al întreprinderilor (și anume, inițiere, înființare, extindere).

Uniunea Europeană a mobilizat cel puțin 2,5 miliarde EUR din bugetul UE pentru a sprijini economia socială în perioada de programare 2014-2020. Se preconizează perioada 2021-2027 că vor fi mobilizate mai multe investiții datorită unui efect multiplicator mai mare preconizat al InvestEU și unui sprijin sporit pentru impactul social și inovație. Programul **InvestEU** se bazează pe modelul de succes al Planului de investiții pentru Europa, care a mobilizat peste 500 de miliarde EUR în perioada 2015-2020 [4].

Având ca scop declanșarea unui

vate finance for social enterprises from both mainstream and philanthropic investors.

Despite this positive development, an analysis of social enterprise finance markets revealed a persisting mismatch between the demand and supply of repayable finance for social enterprises in Europe, both in terms of access to debt and equity. In the field of social enterprise finance, the funding gap was estimated at almost EUR 1 billion per year across Europe, while in the field of microfinance the gap was estimated at EUR 12.9 billion per year [3,p.17] across the EU. There are considerable differences among and within countries. In general, there is still ample room to improve the tailored supply of funding for the various stages of the enterprise life-cycle (i.e. seed, start-up, scaling).

The European Union has mobilized at least EUR 2.5 billion from the EU budget to support the social economy in the 2014-2020 programming period. The period 2021-2027 is expected to see more investment mobilized due to the expected greater multiplier effect of InvestEU and increased support for social impact and innovation. The InvestEU program builds on the successful model of the Investment Plan for Europe, which mobilized over EUR 500 billion over the period 2015-2020[4].

Aiming to launch a new wave of

nou val de investiții în valoare de peste 372 de miliarde EUR în perioada 2021-2027, **InvestEU** va stimula inovarea și crearea de locuri de muncă în Europa. Va furniza și va atrage finanțare pe termen lung în conformitate cu politicile UE și va contribui la redresarea economică[4].

InvestEU va beneficia de o garanție bugetară de 26,2 miliarde EUR, finanțată din resursele instrumentului **NextGenerationEU** și prin cadrul financiar multianual.

Investițiile totale care urmează să fie mobilizate sunt estimate la peste 372 de miliarde EUR la nivelul UE, din care 30 % vor contribui la realizarea obiectivelor în domeniul climei.

Programul va fi structurat în jurul a 4 componente de politică[4]:

1. Infrastructură durabilă
2. Cercetare, inovare și digitalizare
3. IMM-uri
4. Investiții sociale și competențe

În cadrul tuturor celor patru componente va fi posibilă realizarea de investiții strategice axate pe crearea unor lanțuri valorice europene mai puternice și pe sprijinirea activităților legate de infrastructurile și tehnologiile critice. Investițiile vor acoperi nevoile viitoare ale economiei europene și vor promova autonomia UE în sectoare esențiale.

Promotorii de proiecte ar trebui să se adreseze direct Băncii Europene de Investiții (BEI) sau unuia din ceilalți parteneri de implementare, de îndată ce garanția InvestEU le va fi pusă la dispoziție. Acest lucru va fi marcat pe site-ul InvestEU.

IMM-urile și întreprinderile mici cu capitalizare medie, organismele

investment worth more than € 372 billion over the period 2021-2027, InvestEU will stimulate innovation and job creation in Europe. It will provide and attract long-term funding in line with EU policies and contribute to the economic recovery [4].

InvestEU will have a budgetary guarantee of €26.2 billion funded from NextGenerationEU resources and the Multiannual Financial Framework.

The overall investment to be mobilised is estimated to be more than €372 billion across the EU, of which 30% will contribute to climate objectives.

The programme will be structured around four 4 policy windows:

1. Sustainable infrastructure
2. Research, innovation and digitalisation
3. SMEs
4. Social investment and skills

Strategic investments focusing on building stronger European value chains as well as supporting activities in critical infrastructure and technologies will be possible under all four windows. They will cater for the future needs of the European economy and promote EU autonomy in key sectors.

Project promoters should apply directly to the EIB or to one of the [other] Implementing partners, as soon as the InvestEU guarantee is available to them. This will be marked on the InvestEU website.

de microfinanțare și întreprinderile sociale pot solicita, de asemenea, finanțare, adresându-se intermediarilor financiari ai partenerilor de implementare.

Finanțarea InvestEU este disponibilă mai întâi din partea Grupului Băncii Europene de Investiții, începând din septembrie 2021. Finanțarea de la ceilalți parteneri de implementare – bănci naționale și regionale de promovare sau instituții financiare internaționale – va fi disponibilă ulterior (2021-2027).

Alte programe ale Uniunii Europene (UE) vor oferi sprijin specific sau indirect pentru economia socială; printre acestea se numără, de exemplu, componenta „Ocuparea forței de muncă și inovarea socială” a Fondului social european Plus, Orizont Europa, Programul privind piața unică, Erasmus+, Corpul european de solidaritate, Europa creativă și programul LIFE. La nivel național, finanțarea din partea UE va fi disponibilă în special prin intermediul fondurilor politicii de coeziune și al Mecanismului de redresare și reziliență.

Comisia Europeană nu finanțează direct antreprenorii sau întreprinderile sociale, ci îi ajută pe furnizorii de microcredite selectați și pe investitorii în întreprinderi sociale din UE să-și sporească oferta de împrumut.

Organizațiile care pot solicita sprijin pentru finanțare sunt organismele publice și private stabilite la nivel național, regional sau local care furnizează microcreditare persoanelor fizice și microîntreprinderilor și/sau finanțare întreprinderilor sociale din aceste țări.

SMEs and small mid-caps, micro-finance and social enterprises may also apply through financial intermediaries of the implementing partners.

InvestEU financing will be available first from the EIB Group, from September 2021 onwards. Finance from the other Implementing Partners - national and regional promotional banks, or International Financial Institutions will be available thereafter.

InvestEU funding is first available from the European Investment Bank Group, starting in September 2021. Funding from the other implementing partners - national and regional promotion banks or international financial institutions - will be available later (2021-2027).

Other European Union (EU) programs will provide specific or indirect support for the social economy; These include, for example, the ‘Employment and Social Innovation’ component of the European Social Fund Plus, Horizon Europe, the Single Market Program, Erasmus +, the European Solidarity Corps, Creative Europe and the LIFE program. At national level, EU funding will be available in particular through Cohesion Policy funds and the Recovery and Resilience Mechanism.

The European Commission does not directly fund entrepreneurs or social enterprises, but helps selected microcredit providers and inves-

Microfinanțare și antreprenoriat social (**EaSI**) sprijină acțiuni incluse în **două secțiuni tematice**[1]:

microcredite pentru grupurile vulnerabile și microîntreprinderi antreprenoriat social.

Obiectivele microfinanțării și antreprenoriat social sunt[1]:

- să faciliteze accesul la microfinanțare pentru grupurile vulnerabile care doresc să înființeze sau să-și dezvolte propria întreprindere și pentru microîntreprinderi și să sporească oferta de microfinanțare
- să dezvolte capacitatea instituțională a furnizorilor de microcredite
- să sprijine dezvoltarea de întreprinderi sociale, în special prin facilitarea accesului la finanțare.

În anul 2022 Comisia Europeană a lansat, noi produse financiare în cadrul programului InvestEU, menite să mobilizeze finanțare privată orientată către nevoile întreprinderilor sociale aflate în diferite stadii de dezvoltare. Aceste produse vor include garanții care să permită accesul la credite pentru întreprinderile sociale și microîntreprinderi, investiții de capital și cvasicapital în întreprinderi sociale și întreprinderi orientate către impact, precum și investiții de capital în intermediari financiari. Platforma de consiliere InvestEU va oferi sprijin intermediarilor financiari.

Garanția EaSI. Un buget de 96 de milioane EUR este deja disponibil pentru furnizorii de microcredite și întreprinderile sociale, prin

tors in EU social enterprises to increase their lending.

Organizations that may apply for funding support are public and private bodies established at national, regional or local level that provide microcredit to individuals and micro-enterprises and / or funding to social enterprises in those countries.

Microfinance and Social Entrepreneurship (EaSI) supports actions included in **two thematic sections** [1]:

microcredit and microloans for vulnerable groups and micro-enterprises;

social entrepreneurship.

Objectives:

- Increase access to, and the availability of, microfinance for vulnerable groups who want to set up or develop their business and micro-enterprises.
- Build up the institutional capacity of microcredit providers.
- Support the development of social enterprises, in particular by facilitating access to finance.

In 2022, the European Commission launched new financial products under the InvestEU program, aimed at mobilizing private funding geared to the needs of social enterprises in various stages of development. These products will include

intermediul Garanției EaSI. Aceasta le va permite furnizorilor de micro-credite și investitorilor în întreprinderi sociale să le ofere împrumuturi antreprenorilor pe care altfel nu ar fi fost în măsură să-i finanțeze, din considerente de risc. Comisia a decis ca Fondul european de investiții să se ocupe cu punerea în aplicare a Garanției EaSI [1].

Componenta investițională din cadrul EaSI dedicată consolidării capacităților dispune de un buget de 16 milioane EUR. Aceasta urmărește dezvoltarea capacității instituționale a intermediarilor financiari selecți care încă nu au atins un nivel de sustenabilitate sau care au nevoie de capital de risc pentru a-și sprijini dezvoltarea și creșterea economică. Ea acoperă capitaluri proprii și, în cazuri excepționale, împrumuturi. Comisia a decis ca Fondul european de investiții să se ocupe cu punerea în aplicare a componentei investiționale din cadrul EaSI dedicată consolidării capacităților.

Instrumentul de finanțare al EaSI

Acest instrument de finanțare al EaSI este un fond de împrumut în valoare de 200 de milioane EUR. El asigură furnizarea de credite senior și subordonate pentru organismele de microfinanțare și instituțiile de susținere a antreprenoriatului social care, la rândul lor, vor extinde finanțarea asupra microîntreprinderilor și întreprinderilor sociale.

Acest instrument are drept scop să faciliteze accesul microîntreprinderilor, inclusiv al lucrătorilor care desfășoară activități independente, al celor

guarantees for access to credit for social and micro-enterprises, capital and quasi-capital investments in social and impact-oriented enterprises, and capital investments in financial intermediaries. The InvestEU advisory platform will provide support to financial intermediaries.

EaSI Guarantee. €96 million is already available for interested microcredit providers and social enterprise through the EaSI Guarantee. It shall enable microcredit providers and social enterprise investors to reach out to entrepreneurs they would not have been able to finance otherwise for risk considerations. The Commission has selected the European Investment Fund as its entrusted entity to implement the EaSI Guarantee.

EaSI Capacity Building. €16 million is available through the EaSI Capacity Building Investments Window. It aims at building up the institutional capacity of selected financial intermediaries that have not yet reached sustainability or are in need of risk capital to sustain their growth and development. It covers equity and, in exceptional cases, loans. The Commission has selected the European Investment Fund as its entrusted entity to implement the EaSI Capacity Building Investments Window.

EaSI Funded Instrument

The EaSI Funded Instrument is a loan fund of € 200 million. It pro-

care angajează persoane vulnerabile și al întreprinderilor sociale la finanțare, pentru a sprijini crearea de locuri de muncă și incluziunea socială.

Pe lângă dezvoltarea de noi instrumente, statele membre au potențialul de a introduce măsuri sistemice pentru a stimula finanțarea disponibilă. Inițiativele existente includ opțiunea ca angajații să contribuie la fondurile de pensii și la sistemele de economii cu orientare socială.

În plus, o mai bună înțelegere și utilizare a metodologiilor de măsurare a impactului social poate permite economiei sociale să își comunice impactul și să acceseze mai ușor finanțarea orientată către impact. Există numeroase metodologii, însă entitățile din sectorul economiei sociale susțin că diversitatea instrumentelor și a resurselor disponibile poate fi descurajantă și dificil de explorat, în special pentru entitățile mai mici sau mai puțin experimentate. Abordările privind măsurarea impactului social ar trebui să fie bine gândite, proporționale și adaptate la diversitatea actorilor, la dimensiunea acestora și la stadiul lor de dezvoltare.

Asistența tehnică EaSI pentru serviciile de microfinanțare oferă sprijin intermediarilor financiari publici și privați activi în sectorul microfinanțării din Europa. Serviciile acoperă o gamă largă de activități care vizează îmbunătățirea calității proceselor interne ale instituțiilor de microfinanțare, îmbunătățirea accesului la finanțare și dezvoltarea unui ecosistem european durabil de microfinanțare.

vides senior and subordinated loans to microfinance institutions and social enterprise lenders to boost on-lending to micro-enterprises and social enterprises.

The EaSI Funded instrument aims to improve access to finance for micro-enterprises, including the self-employed and those that employ vulnerable people, as well as for social enterprises in order to support job creation and social inclusion.

The loan fund is a partnership between the EU, the European Investment Bank and the European Investment Fund. The European Investment Fund has been selected as the fund manager.

EaSI Technical Assistance for microfinance

The EaSI Technical Assistance for microfinance services offer support to public and private financial intermediaries active in the microfinance sector in Europe. The services cover a wide range of activities aimed at improving the quality of microfinance institutions' internal processes, enhancing access to finance, and developing a sustainable European microfinance ecosystem.

These services include institutional assessments, tailored trainings, investment readiness trainings, financial or social ratings (optional), workshops and study visits, a dedicated Helpdesk, and European Code of Good Conduct implementation

Asistența tehnică EaSI pentru finanțarea întreprinderilor sociale oferă sprijin intermediarilor financiari publici și privați care își desfășoară activitatea în domeniul finanțării întreprinderilor sociale din Europa.

Serviciile acoperă o gamă largă de activități menite să consolideze capacitatea furnizorilor de finanțare pentru întreprinderile sociale și să încurajeze schimbul și diseminarea de bune practici pentru acest sector în toată Europa. Ele includ formări adaptate la nevoile specifice ale intermediarilor, cursuri de pregătire investițională, formări inter pares, vizite de studiu și ateliere privind finanțarea întreprinderilor sociale.

Aceste servicii includ evaluări instituționale, formări adaptate, cursuri de pregătire investițională, ratinguri financiare sau sociale (opțional), ateliere și vizite de studiu, un Serviciu de asistență dedicat, cursuri de formare pentru aplicarea Codului european de bună conduită pentru acordarea de microcredite și evaluări ale conformității cu acest cod.

Furnizorii de microcredite au obligații clare față de clienți și investitori. Bunăstarea clienților este strâns legată de misiunea furnizorilor de microcredite de a combate sărăcia și excluziunea socială și financiară, în timp ce investitorii privați și publici au un rol din ce în ce mai important în finanțarea sectorului. Prin urmare, stabilirea unor principii care să ghideze modul de tratare a clienților și a unor principii care să asigure transparența și fiabilitatea în ceea ce privește relația cu

trainings and compliance evaluations.

Microcredit providers have clear obligations to customers and investors. Customer well-being is closely linked to the mission of microcredit providers to combat poverty and social and financial exclusion, while private and public investors have an increasingly important role to play in financing the sector. Therefore, the establishment of principles to guide the treatment of customers and principles to ensure transparency and reliability in relation to investors is of major importance. This section of the code contains a number of obligations of microcredit providers towards their customers and investors. These include a fair and transparent lending process, the right to compensation, the avoidance of over-indebtedness, the protection of customer data and transparency towards investors.

The European Commission seeks to promote best practices in the field of microfinance in Europe. This is why the European Commission has supported the design and implementation of a common set of guidelines known as the **European Code of Good Conduct for Microcredit Provision** (the Code).

The aim of the Code is to set out best practice guidelines for all stakeholders in the sector – funders, investors, customers, owners and regulators. There are two possible

investitorii are o importanță majoră. Această secțiune a codului conține o serie de obligații ale furnizorilor de microcredite față de clienții lor și față de investitori. Acestea includ un proces just și transparent de creditare, dreptul la despăgubiri, evitarea supraîndatorării clienților, protecția datelor clienților și transparența față de investitori.

Comisia Europeană dorește să promoveze cele mai bune practici în domeniul microfinanțării în Europa. De aceea, a sprijinit elaborarea și aplicarea unui set comun de orientări denumit „*Codul european de bună conduită pentru furnizorii de microcredit*” (denumit în continuare „Codul”).

Codul oferă orientări, promovând bunele practici în rândul tuturor părților interesate din sector – finanțatori, investitori, clienți, proprietari și autorități de reglementare. Există două scenarii posibile pentru instituțiile interesate[1].:

- Instituțiile de microfinanțare nebancare pot obține o etichetă de conformitate cu acest Cod;
- Băncile care furnizează microfinanțare pot susține Codul.

Codul european de bună conduită pentru acordarea de microcredite pune la dispoziție un set de standarde în ceea ce privește managementul, guvernanta, gestionarea riscului, raportarea și relațiile consumatorilor și investitorilor care sunt comune sectorului microcreditării din Uniunea Europeană. Aceste standarde sunt în beneficiul consumatorilor, investitorilor, finanțatorilor,

scenariis for interested institutions:

- Non-bank microfinance institutions can obtain an award of compliance with the Code
- Banks providing microfinance can endorse the Code

Signing up to or endorsing the Code is a prerequisite for microfinance institutions interested in benefitting from EU support under the EaSI Financial Instruments.

The Code of Conduct mainly targets non-bank microcredit providers offering loans of up to EUR 25000 to micro-entrepreneurs [2, p.10]. However, the EU microcredit sector is diverse in terms of size, institutional structure and markets in which they operates. Therefore, not all practices can be considered good practices or even possible practices for all microcredit providers. In some cases, regulations may already exist in certain areas and practices. The Code recognizes this reality and, where appropriate, specifies the type of institutions not covered by that clause.

Furthermore, an improved understanding and uptake of social impact measurement methodologies can enable the social economy to communicate its impact and access impact-driven finance more easily. Numerous methodologies exist, but social economy entities report that the diversity of tools and resources available can be daunting and difficult to navigate, especially

proprietarilor, autorităților de reglementare și organizațiilor partenere.

Codul de bună conduită vizează în principal furnizorii nebankari de microcredite care oferă împrumuturi de până la 25000 EUR microantreprenorilor[2,p.10]. Totuși, sectorul microcreditării din UE este divers în ceea ce privește dimensiunea, structura lor instituțională și piețele în care ei operează. Prin urmare, nu toate practicile pot fi considerate bune practici sau chiar practici posibile pentru toți furnizorii de microcredite. În unele cazuri pot exista deja reglementări care vizează anumite domenii și practici. Codul recunoaște această realitate și, acolo unde este cazul, precizează tipul de instituții care nu sunt vizate de clauza respectivă.

O mai bună înțelegere și utilizare a metodologiilor de măsurare a impactului social poate permite economiei sociale să își comunice impactul și să acceseze mai ușor finanțarea orientată către impact. Există numeroase metodologii, însă entitățile din sectorul economiei sociale susțin că diversitatea instrumentelor și a resurselor disponibile poate fi descurajantă și dificil de explorat, în special pentru entitățile mai mici sau mai puțin experimentate[2,p.10]. Abordările privind măsurarea impactului social ar trebui să fie bine gândite, proporționale și adaptate la diversitatea actorilor, la dimensiunea acestora și la stadiul lor de dezvoltare.

Pe lângă dezvoltarea de noi instrumente, statele membre au potențialul de a introduce măsuri sis-

for smaller or less experienced entities[2,p.10]. Approaches to social impact measurement should be well thought through, proportionate and adapted to the diversity of players, size and stage of development.

In addition to developing new instruments, Member States have the potential to introduce systemic measures to boost the funding available. Existing initiatives include the option for employees to contribute to socially oriented pension funds and saving schemes.

Depending on market interest, the InvestEU Advisory Hub may support the setting-up of cross-border investment platforms that would group together partners interested in investments in the social economy.

temice pentru a stimula finanțarea disponibilă. Inițiativele existente includ opțiunea ca angajații să contribuie la fondurile de pensii și la sistemele de economii cu orientare socială.

În funcție de interesul pieței, Platforma de consiliere InvestEU va putea sprijini crearea unor platforme de investiții transfrontaliere care să reunească parteneri interesați de investiții în economia socială.

BIBLIOGRAFIA:

1. Axa Microfinanțare și antreprenoriat social – EaSI. [Accesat 28.05.2022] Disponibil: <https://ec.europa.eu/social/main.jsp?langId=ro&catId=1084>
2. Codul european de bună conduită pentru acordarea de microcredite. Comisia Europeană, Direcția Generală Politică Regională, 2013
3. Comunicare a Comisiei către parlamentul european, consiliu, comitetul economic și social european și comitetul regiunilor. Construirea unei economii în serviciul cetățenilor: un plan de acțiune pentru economia socială, Bruxelles, 2021
4. Programul InvestEU. [Accesat 28.05.2022] Disponibil: https://ec.europa.eu/info/funding-tenders/find-funding/eu-funding-programmes/investeu_ro#impact-i-performan

REFERENCES:

1. Microfinance and Social Entrepreneurship axis of EaSI. [Accessed 28.05.2022] Available: <https://ec.europa.eu/social/main.jsp?langId=ro&catId=1084>
2. European Code of Conduct for the provision of microcredit. European Commission, Directorate - General for Regional Policy, 2013
3. Communication from the commission to the european parliament, the council, the european economic and social committee and the committee of the regions building an economy that works for people: an action plan for the social economy, Bruxelles, 2021
4. Program InvestEU. [Accessed 28.05.2022] Available: https://ec.europa.eu/info/funding-tenders/find-funding/eu-funding-programmes/investeu_ro#impact-i-performan