



*Ministero dello Sviluppo Economico*

# Finanza per la crescita: le azioni di Governo

*Stefano Firpo*  
*Capo della Segreteria Tecnica del Ministro*

# Finanza per la crescita: tre ingranaggi

A black and white photograph of a man in a workshop, leaning over and working on a large, complex mechanical assembly of interlocking gears. The scene is dimly lit, with the man's face and the gears he is touching being the primary light sources. The gears are of various sizes and are part of a larger machine, possibly a steam engine or a large industrial pump. The man is wearing a light-colored shirt and dark trousers. The overall tone is industrial and focused.

Sostegno agli  
investimenti

Accesso ai  
finanziamenti

Patrimonializzazione  
e Quotazione

# Stanziati 5 mld a sostegno degli investimenti (1/3)

Misura	Strumento	Fondi	Caratteristiche
Beni strumentali	Nuova Sabatini	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Finanziamento agevolato</li> <li>&gt; EUR 383 mln (con plafond di EUR 5 mld, rifinanziato in L. Stabilità)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; <b>Contributo</b> in favore delle Pmi per <b>coprire parte degli interessi</b> a carico delle imprese <b>sui finanziamenti bancari</b> concessi (fino al 31 dicembre 2016) tra EUR 20 k e EUR 2 mln</li> <li>&gt; Riguarda investimenti in <b>macchinari, impianti, beni strumentali e attrezzature</b> nuovi di fabbrica a uso produttivo, nonché investimenti in <b>hardware, software e tecnologie digitali</b></li> <li>&gt; I finanziamenti bancari possono utilizzare un <b>plafond di risorse costituito presso CdP</b></li> <li>&gt; Il DL Investment Compact ha reso <b>facoltativo il ricorso alla provvista CDP</b> per banche e intermediari finanziari che erogano i finanziamenti alle PMI</li> </ul>
	"Guidi Padoan"	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Credito d'imposta</li> <li>&gt; EUR 1,2 mld</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; <b>Credito d'imposta del 15%</b> sugli investimenti aggiuntivi in <b>beni strumentali</b> alla produzione effettuati <b>tra il 25 giugno 2014 e il 30 giugno 2015</b> (campo di applicazione uguale alla Tremonti ter)</li> <li>&gt; Il calcolo si effettua sull'eccedenza <b>rispetto alla media degli ultimi 5 anni</b>, potendo escludere l'esercizio con l'investimento maggiore</li> <li>&gt; Vale ai fini <b>IRES e IRAP</b></li> </ul>

## Nuova Sabatini

Oltre 9 mila domande presentate che hanno esaurito l'intero plafond disponibile.

Gli importi già deliberati ammontano a 1mld: circa 4 mila imprese agevolate per un investimento medio pari a circa 300 mila euro.

## Stanziati 5 mld a sostegno degli investimenti (2/3)

Misura	Strumento	Fondi	Caratteristiche
Ricerca, Sviluppo, Innovazione e Marchi	Credito d'imposta per attività di R&S	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Eur 2,34 mld</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Credito d'imposta al 25% su investimenti incrementali in R&amp;S nel quinquennio 2015-2019, riconosciuto fino a un <b>massimo annuale di EUR 5 mln</b> per ciascun beneficiario, senza "meccanismo a rubinetto"</li> <li>&gt; L'incrementalità è calcolata sulla <b>media degli investimenti fatti nel triennio 2012-2014</b></li> <li>&gt; Le spese annuali per attività di R&amp;S devono essere <b>almeno pari a EUR 30 k</b></li> <li>&gt; Per i costi connessi al <b>personale altamente qualificato</b> impiegato in attività di R&amp;S e i <b>costi della ricerca</b> svolta con università, organismi di ricerca, altre imprese (comprese start-up), il <b>credito d'imposta è maggiorato al 50%</b></li> </ul>
	Patent box su IP e Marchi	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Agevolazione fiscale</li> <li>&gt; Stima di EUR 200 mln annui</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; <b>Esclusione</b> dal reddito complessivo del <b>50%</b> dei redditi derivanti da <b>utilizzo diretto/ indiretto</b> di opere dell'ingegno, brevetti industriali e marchi d'impresa</li> <li>&gt; Il DL Investment Compact ha esteso l'ambito di applicazione a <b>tutti i marchi</b>, inclusi quelli commerciali, ai disegni e ai modelli. Inoltre, ha incluso i costi sostenuti per l'attività di R&amp;S affidata in outsourcing</li> </ul>
	Primo Bando R&S su Fondo Crescita Sostenibile	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Contributi diretti</li> <li>&gt; EUR 300 mln</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Imprese singole (anche grandi) o raggruppamenti di massimo 3 soggetti</li> <li>&gt; Spese ammissibili comprese tra EUR 800 K e 3 mln</li> <li>&gt; Settori tecnologici individuati nel programma quadro comunitario Horizon 2020</li> <li>&gt; <b>Obiettivo:</b> promuovere l'innovazione attraverso la concessione di contributi a progetti di ricerca e sviluppo di durata compresa tra i 18 e i 36 mesi</li> </ul>
	Progetti di ricerca e innovazione	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Garanzia pubblica</li> <li>&gt; EUR 100 mln</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; <b>Garanzia</b> per complessivi EUR 100 m del <b>Fondo di garanzia per le PMI</b> del MiSE per coprire i rischi di prima perdita in <b>progetti di ricerca e sviluppo di PMI e Mid-Cap</b></li> <li>&gt; Grazie alla garanzia pubblica, <b>la BEI attiverà un portafoglio di prestiti di almeno 500 milioni</b> (effetto leva 5x)</li> </ul>

## Stanziati 5 mld a sostegno degli investimenti (3/3)

Misura	Strumento	Fondi	Caratteristiche
Digitalizzazione , connettività, Smart factory	D.M. – Agenda digitale italiana	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Finanziamenti agevolati</li> <li>&gt; Contributi diretti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; EUR 150 m</li> <li>&gt; <b>Finanziamenti agevolati</b> pari al 60% per le PMI e al 50% per le GI e <b>contributo diretto alla spesa</b> fino al 15% per le PMI e fino al 10% per le GI, per <b>progetti tra 5 e 40 EUR m</b>, di durata non superiore a 36 mesi</li> <li>&gt; Progetti in Nano-elettronica / fotonica, Comunicazione ottica e senza fili, Internet delle cose, Cloud, Big data, Social media e Cyber security</li> </ul>
	D.M. – Industria sostenibile	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Finanziamenti agevolati</li> <li>&gt; Contributi diretti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; EUR 250 m</li> <li>&gt; <b>Finanziamenti agevolati</b> pari al 60% per le PMI e al 50% per le GI e <b>contributo diretto alla spesa</b> fino al 15% per le PMI e fino al 10% per le GI, per <b>progetti tra 5 e 40 EUR m</b>, di durata non superiore a 36 mesi</li> <li>&gt; Progetti in Micro / Nano-elettronica, Nanotecnologia, Fotonica, Materiali avanzati, Sistemi avanzati di produzione, Biotecnologia industriale</li> </ul>
	Piano banda ultra larga	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Credito d'imposta</li> <li>&gt; Stanziamenti non previsti</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; <b>Credito d'imposta al 50%</b> sui costi di investimento per la realizzazione di <b>reti a banda ultra larga (oltre 30 mbps)</b> in aree ancora non coperte nei piani di investimenti degli operatori</li> <li>&gt; Vale ai fini <b>IRES e IRAP</b> fino al 31 dicembre 2015</li> </ul>

# Accesso al mercato dei capitali

		Ambito	Caratteristiche
Finanza di impresa		Credito	<p>Il DL Competitività ha ampliato i canali di accesso al credito per le imprese. È stata:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Allargata alle <b>compagnie di assicurazione</b>, ai <b>fondi di credito</b> e alle <b>società di cartolarizzazione</b> la possibilità di erogare direttamente credito alle imprese, in precedenza riservata esclusivamente alle banche e agli intermediari finanziari.</li> <li>➤ Eliminata la ritenuta d'acconto sui finanziamenti a medio-lungo termine erogati alle imprese da parte di banche, compagnie di assicurazione e fondi di credito <b>fiscalmente localizzati nell'UE e senza residenza fiscale in Italia</b></li> </ul>
		Obbligazioni	<p>A partire dal primo DL Sviluppo del 2012, sono state adottate una serie di misure che hanno reso possibile l'accesso al mercato dei capitali anche ad emittenti in precedenza sostanzialmente esclusi, a causa di vincoli civilistici e fiscali.</p> <p>In particolare, la disciplina dei titoli emessi dalle società non quotate è stata equiparata a quella prevista per le società quotate, attraverso l'estensione:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ della <b>deducibilità degli interessi passivi</b> (se titolo quotato o se investitore qualificato non è socio diretto o indiretto oltre il 2%)</li> <li>➤ della <b>deducibilità dei costi di emissione</b></li> <li>➤ dell'<b>esenzione della ritenuta alla fonte</b> sui proventi corrisposti ai detentori dei titoli (estesa anche ai <i>private placements</i>)</li> </ul> <p>Allo scopo di allargare il mercato di questi titoli, il DL Destinazione Italia ha ammesso le obbligazioni emesse da società non quotate, i relativi titoli cartolarizzati, nonché le quote dei fondi che investono prevalentemente in tali obbligazioni, tra <b>gli investimenti ammissibili per le compagnie di assicurazione e per i fondi pensione</b></p>
		Garanzie	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Attraverso un decreto MISE-MEF che ha dato attuazione ad una misura del DL Destinazione Italia, è stata resa operativa la <b>concessione di garanzie del Fondo Centrale sui mini-bond</b>, sia su singole emissioni sia su portafogli di titoli</li> <li>➤ Il DL Destinazione Italia ha esteso la possibilità di costituire un <b>privilegio speciale</b> sui beni mobili destinati all'esercizio dell'attività di impresa, precedentemente previsto solo per i crediti bancari, anche a garanzia dei titoli obbligazionari. Le imprese che intendono emettere bond possono così evitare il ricorso a forme di garanzia alternative quali le ipoteche immobiliari</li> <li>➤ È stata anche <b>rimodulata in senso agevolativo la fiscalità indiretta</b> sui finanziamenti garantiti (credito e bond)</li> </ul>

## “Mini” e Corporate bond

L'entità complessiva delle emissioni ha superato € **8 Mld**, di cui € 1,8 Mld emessi nel 2014 (62 emissioni) e € 5,8 Mld nel 2013 (35 emissioni)

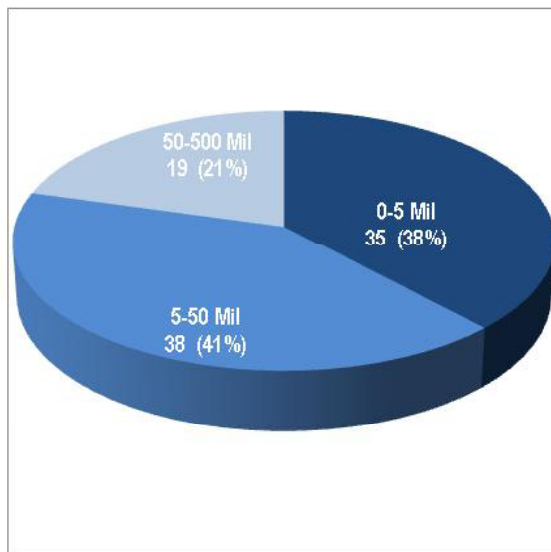
Sul mercato **Extra-Mot** sono quotate 92 emissioni così distribuite per un totale di 4,8 Mld (a fine 2013 erano 27 per complessivi 3 Mld):

- 73 emissioni di valore inferiore a € 50 Mln (per un totale di oltre 700 Mln)
- 19 emissioni di valore superiore a € 50 Mln (per un totale di oltre 4 Mld)

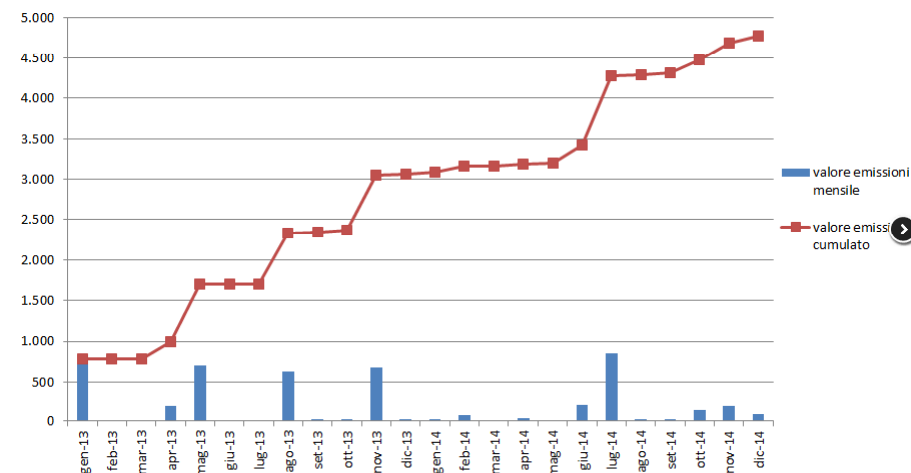
In molti casi, le emissioni sono finalizzate ad **allungare l'orizzonte temporale dei finanziamenti** e a ridurre gli oneri

A dicembre 2014 la **dimensione media** delle emissioni è pari a 85 mln, circa la metà rispetto a un anno prima (153 mln a dicembre 2013)

Numero di emissioni complessive raggruppate per classe (milioni di euro)



Andamento temporale delle emissioni (milioni di euro)



# ACE

## Potenziamento ACE (*Aiuto alla Crescita Economica*)

Misura che garantisce un beneficio fiscale a fronte degli aumenti di capitale: deduce da imponibile IRES un rendimento figurativo sugli apporti di capitale (pari al 4,5% nel 2015 e al 4,75% nel 2016)



Ampliamento della platea dei beneficiari. Per le imprese “incapienti” IRES possibilità di ottenere un **credito di imposta in compensazione dei tributi Irap** anticipando la fruizione del beneficio fiscale

Per le imprese che si quotano l’apporto di capitale è incrementato del 40% per 3 anni per favorire il canale di Borsa nella raccolta delle risorse (**Super ACE**)



## Quotazione in Borsa

### Azioni a voto plurimo

Possibilità di emettere **azioni dotate di voto plurimo**, strumento di flessibilità che **incentiva la quotazione di PMI a controllo familiare e che premia gli «investitori di lungo periodo»**

Possibilità di emettere azioni a voto maggiorato a beneficio degli azionisti di lungo periodo

### Principi contabili IAS

Facilitata l'adozione dei **principi contabili internazionali** anche per le società non quotate

### Semplificazioni per SpA

Riduzione del **capitale sociale minimo** delle SpA da 120 a 50 mila euro. Riduzione a 15gg del periodo minimo per **esercizio opzione** per le non quotate

### Soglia minima Opa

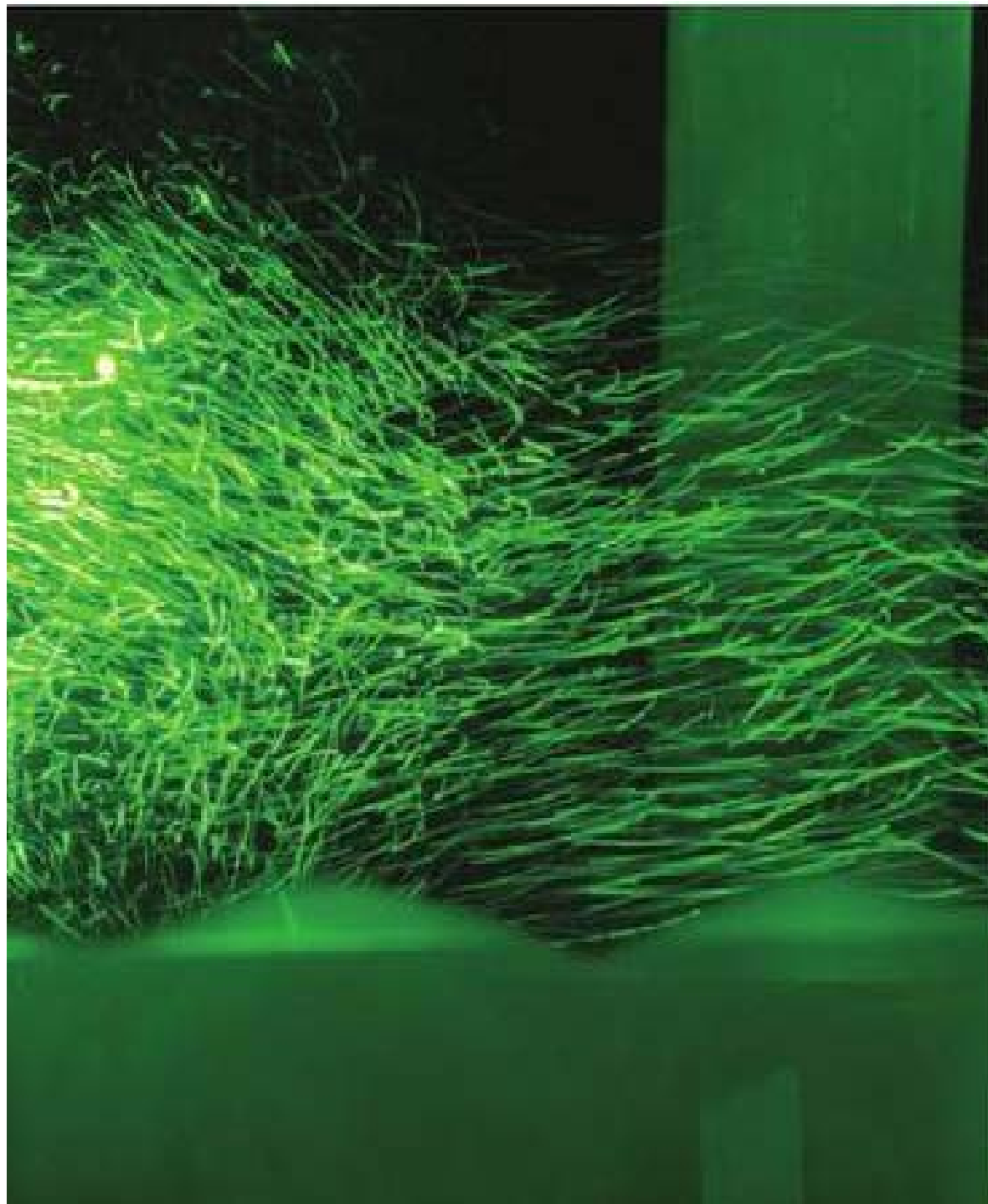
Possibilità di prevedere negli statuti delle PMI quotate una soglia per **Opa obbligatoria** diversa dal 30% e compresa tra il 25% e il 40%

### Soglie partecipazioni

Per le PMI quotate aumento dal 2% al 5% della soglia per la comunicazione delle **partecipazioni rilevanti** e per l'ammissibilità delle partecipazioni reciproche

## Ulteriori interventi MiSE

*Startup  
Proiezione internazionale*



# La policy MiSE a sostegno delle startup e PMI innovative (1/3)

	Ambito	Caratteristiche
Startup innovative e incubatori certificati	Semplificazioni	<p><b>Alleggerimenti burocratici</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Iscrizione telematica e gratuita alla sezione speciale del registro delle imprese con esonero da diritti di segreteria e imposta di bollo</li> <li>&gt; Italia Startup Visa</li> <li>&gt; Srl=SpA</li> </ul> <p><b>Semplificazioni alla gestione societaria</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Possibilità di prevedere quote che assegnano diritti di voto non proporzionali alla partecipazione al capitale</li> <li>&gt; Esonero dalla disciplina delle società di comodo e in perdita sistematica</li> <li>&gt; Flessibilità nel ripianamento del capitale di fronte a perdite</li> <li>&gt; Esenzione dalla disciplina fallimentare e liquidazione semplificata</li> </ul> <p><b>Disciplina del lavoro</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Liberalizzazione uso contratti a tempo determinato</li> <li>&gt; Remunerazione dipendenti e consulenti esterni con strumenti di partecipazione al capitale</li> </ul>
	Accesso al credito e ai capitali	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Accesso semplificato e gratuito delle startup innovative e degli incubatori certificati all'intervento del <b>Fondo Centrale di Garanzia PMI</b></li> <li>&gt; Possibilità di raccogliere capitali attraverso portali online dedicati (primo regolamento al mondo sull'<i>equity crowdfunding</i>)</li> <li>&gt; <b>Fondo di fondi di Venture Capital</b>: Il fondo interviene come fondo di fondi mediante la sottoscrizione di quote di fondi di Venture Capital. Caratteristiche: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Attuale dimensione del fondo: Eur 65 mln</li> <li>• Dimensione target del fondo pari a circa Eur 200 mln</li> <li>• Quota sottoscritta da CDP pari a Eur 50 mln. Il CdA di CDP ha deliberato un commitment fino a Eur 100 mln</li> </ul> </li> </ul>

## La policy MiSE a sostegno delle startup e PMI innovative (2/3)

	Ambito	Caratteristiche
Startup innovative e incubatori certificati	Incentivi	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Per <b>favorire gli investimenti in start-up</b> innovative è prevista la detrazione di un importo pari al 19% di quanto investito per persone fisiche (detrazione Irpef) e al 20% per persone giuridiche (deduzione Ires)</li> <li>&gt; Nel caso di startup a vocazione sociale o ad alto valore tecnologico in ambito energetico <b>maggiorazione degli incentivi</b> (25% detrazione Irpef, 27% deduzione Ires)</li> <li>&gt; <b>Credito di imposta per assunzione di personale</b> altamente qualificato (35% del costo del personale sostenuto)</li> <li>&gt; Estensione <b>credito di imposta per investimenti incrementali in attività di ricerca e sviluppo</b> alle spese relative a contratti stipulati anche con startup innovative nella misura del 50%</li> <li>&gt; Tassazione del reddito derivante da piani di <b>stock option</b> e <b>work for equity</b> assimilata alla mera tassazione sul capital gain (e non sul reddito)</li> <li>&gt; <b>Smart &amp; Start</b>: 220 mln destinati a finanziamenti a interessi zero a copertura di programmi di investimento fino a 1,5 mln di startup innovative ad alto contenuto tecnologico, e/o in ambito digitale, e/o per valorizzare i risultati del sistema della ricerca pubblica e privata</li> </ul>

3.185 **startup innovative** iscritte al 19 gennaio alla sezione del Registro delle Imprese, di cui oltre 2.000 costituite dopo l'entrata in vigore del Decreto Legge 179/2012 (20 ottobre 2012). Gli **incubatori certificati** sono 32

**Fondo Centrale di garanzia**: 297 domande presentate a favore di 244 startup innovative (tutte accolte o in via di accoglimento). Da settembre 2013 a novembre 2014 il Fondo ha concesso 92 milioni di euro di garanzie che hanno attivato circa 117 milioni di credito. Il Fondo ha concesso a due incubatori certificati 5 milioni di euro di garanzie che hanno attivato 6,5 milioni di credito.

**Equity crowdfunding**: 13 portali web iscritti nel registro Consob, 15 progetti pubblicati (4 chiusi con successo, 5 senza successo, 6 in fase di raccolta). Target medio di raccolta circa € 335 mila, capitale di rischio totale raccolto oltre € 1.300.000.

# La policy MiSE a sostegno delle startup e PMI innovative (3/3)

		Ambito	Caratteristiche
PMI innovative		Requisiti	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; PMI non quotate con l'ultimo bilancio certificato e in possesso di almeno due tra i seguenti tre requisiti:               <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>spese in R&amp;S almeno pari al 3%</b> della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione;</li> <li>• impiego di <b>personale altamente qualificato</b> in misura almeno pari a <b>un quinto</b> della forza lavoro complessiva;</li> <li>• <b>detentrici, licenziatarie o depositarie di un brevetto</b> o un software registrato alla SIAE.</li> </ul> </li> <li>&gt; Il riconoscimento dello status di PMI innovativa è subordinato all'iscrizione nell'apposita <b>sezione speciale del registro delle imprese</b></li> </ul>
		Agevolazioni	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; <b>Esonero dal pagamento dell'imposta di bollo e dei diritti di segreteria</b> dovuti per gli adempimenti relativi alle iscrizioni nel registro delle imprese, nonché dal pagamento del diritto annuale dovuto in favore delle CCIAA</li> <li>&gt; Possibilità di prevedere quote che assegnano <b>diritti di voto non proporzionali alla partecipazione al capitale</b></li> <li>&gt; Esonero dalla <b>disciplina delle società di comodo</b> e in perdita sistematica</li> <li>&gt; <b>Flessibilità nel ripianamento del capitale di fronte a perdite</b></li> <li>&gt; Accesso semplificato e gratuito delle startup innovative e degli incubatori certificati all'intervento del <b>Fondo Centrale di Garanzia PMI</b></li> <li>&gt; <b>Possibilità di raccogliere capitali attraverso portali online dedicati</b></li> <li>&gt; <b>Agevolazioni fiscali</b> per PMI innovative costituite da non più di 7 anni: detrazione di un importo pari al 19% di quanto investito per persone fisiche (detrazione Irpef) e al 20% per persone giuridiche (deduzione Ires)</li> <li>&gt; Tassazione del reddito derivante da piani di <b>stock option e work for equity</b> assimilata alla tassazione sul capital gain (e non sul reddito)</li> </ul>

# Piano straordinario Made in Italy

	Obiettivi	Azioni	Strumenti
Proiezione internazionale	Espandere la presenza nei mercati ad alto potenziale	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Scelta dei mercati in base alla <b>crescita della domanda</b> e raggruppamento per potenziale e grado rischio:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>sia maturi da valorizzare</b> (quali USA, Giappone, Canada)</li> <li>- <b>sia economie emergenti</b> (quali Cina, Messico, Emirati Arabi, Indonesia, Malesia, ecc.)</li> <li>- <b>sia nuove opportunità</b> (quali la Nigeria, il Mozambico)</li> </ul> </li> </ul>	<p><b>In Italia:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Formazione <i>Export Manager</i></li> <li>&gt; Potenziamento grandi eventi in Italia</li> </ul> <p><b>All'estero:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Piano speciale mercati di attacco (es. USA)</li> <li>&gt; Piano "<i>Road to Expo 2015</i>" per la filiera agroalimentare</li> <li>&gt; Piano comunicazione contro l'<i>Italian Sounding</i></li> <li>&gt; Piano GDO</li> <li>&gt; Canali di promozione quali centri servizi all'estero, fiere italiane all'estero, grandi eventi promozionali (Expo 2015)</li> </ul>
	Attrarre capitali di crescita	<p>Piano strategico per accrescere</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Investimenti stranieri</b></li> <li>- <b>Investimenti italiani</b></li> </ul> <p>L'Italia sta tornando nel radar degli investitori stranieri : dopo 9 anni di nuovo nel <i>Confidence Index</i> degli investitori internazionali</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; <i>Roadshow</i> attrazione investimenti</li> <li>&gt; Piani di comunicazione più concentrati ed efficaci</li> <li>&gt; Accorpamento ed efficientamento delle strutture dedicate all'attrazione degli investimenti</li> <li>&gt; Modernizzazione Agenzia ICE</li> </ul>
	Migliorare le capacità delle PMI di essere presenti sui mercati esteri	<p>Per accrescere il numero di imprese esportatrici il Piano sostiene le PMI affinché possano cogliere:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- le nuove opportunità legate alla crescita della <b>domanda globale</b></li> <li>- le nuove opportunità legate all'<b>incremento della classe media</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Voucher Temporary Export Manager</li> <li>&gt; Roadshow per le PMI</li> <li>&gt; Piattaforma E-commerce per le PMI</li> </ul>
	Export Banca	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Finanziamento a supporto dell'export di aziende italiane mediante operazioni di export credit o di internazionalizzazione</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; Operatività diretta o indiretta tramite il sistema bancario (€3,2 mld impegnati)</li> </ul>