

# Audizione start-up e PMI innovative X Commissione Camera dei Deputati

Prof. Giancarlo Giudici, ordinario di Corporate Finance  
Politecnico di Milano, School of Management

Gruppo di ricerca 'Entrepreneurship Finance & Innovation':  
Massimo G. Colombo, Cristina Rossi, Annalisa Croce, Chiara  
Franzoni, Evila Piva, Massimiliano Guerini, Vincenzo Butticè e  
altri

Osservatorio Crowdfunding

Osservatorio Minibond

[www.osservatoriefi.it](http://www.osservatoriefi.it)

# Startup e PMI innovative

Molto è stato fatto dal 2012 ad oggi.

Alcuni risultati:

- 12.614 **startup innovative** iscritte
- 1.874 **PMI innovative** iscritte
- 479 startup innovative e 76 PMI innovative, nonché 35 veicoli che vi investono, hanno raccolto € 248,6 milioni attraverso l'**equity crowdfunding** (Fonte: Osservatorio Crowdfunding), di cui € 98,1 milioni nel solo 2020
- A ciò si sommano le risorse provenienti dal circuito 'tradizionale' del **venture capital** (fondi e business angels, più nuove iniziative di matrice 'pubblica' ex. CDP)
- Nei fatti si sta andando verso una '**democratizzazione**' del mercato degli investimenti nelle startup e PMI (sarà da verificare l'impatto della nuova normativa UE sul crowdfunding)

# Le misure proposte nei DDL Centemero e Mor: una selezione

## **INCENTIVI FISCALI (detrazioni, deduzioni, esenzioni...)**

- Sicuramente è un driver importante; il regolamento attuativo delle detrazioni 50% ha però creato delusione; si suggerisce di offrire maggiore certezza informativa ex ante, in futuro

## **CAPITALE UMANO**

- Misure per il congedo dei lavoratori 'imprenditori'
- Decontribuzioni per stimolare gli investimenti reali
- Attrattività dall'estero

## **VINCOLO SUGLI INVESTIMENTI DELLE CASSE/FONDI PENSIONE**

- Si propone una 'gradualità' dell'obbligo (ex. 0,1% all'anno fino ad arrivare a 0,5% a regime) e una verifica con i vincoli dei regolamenti, per evitare problemi simili ai vincoli sui PIR (L.Bil. 2019)



# Ulteriori possibili proposte



## Modifiche al Codice Civile

- Eliminare vincoli alle Srl per i collocamenti diffusi di minibond
- Introdurre la possibilità di dematerializzazione delle quote Srl
- Nullità delle clausole di cessione delle fatture commerciali
- Riproporre la costituzione di startup innovative 'senza notaio'



## Capitale umano

- Favorire la mobilità dei ricercatori, fra università diverse e fra università e imprese, per favorire 'poli di eccellenza' su tutto il territorio nazionale



## Altri interventi

- Sperimentare schemi di co-investimento equity pubblico/privato con ripartizione asimmetrica dei rendimenti
- Rendere sistematici gli incentivi alla quotazione per le PMI
- Monitoraggio sui crediti 'non performing' nei prossimi mesi