

Camera dei deputati
X Comm. (Attività produtt., commercio e turismo)

Audizione Informale

Guido de Vecchi
Direttore Generale

Luca Pagetti
Responsabile Finanziamento Crescita Start Up
Intesa Sanpaolo Innovation Center SpA
13.03.2021 ore 16:35

Esame in sede referente delle proposte di legge: C. 1239 Mor e C. 2739 Centemero recanti disposizioni per la promozione delle start-up e delle piccole e medie imprese innovative mediante agevolazioni fiscali, incentivi agli investimenti e all'occupazione e misure di semplificazione

INTRODUZIONE DI INTESA SANPAOLO INNOVATION CENTER – *Guido de Vecchi*

Ringrazio innanzitutto la **10a Commissione della Camera dei Deputati** per questa **opportunità di ascolto** in veste di attore dell'ecosistema Italiano dell'innovazione e delle Startup. Intesa Sanpaolo, leader italiano di dimensione europea, è tra le prime tre banche in Eurozona per capitalizzazione ed è considerata la **Banca dell'economia reale che supporta l'economia reale**.

Intesa Sanpaolo si è avvicinata al fenomeno delle Startup Innovative dal **2007**, costituendo il fondo di VC Atlante Ventures e creando, dal 2009, **strutture organizzative** nelle Divisioni **dedicate** sia all'innovazione della Banca (fintech) sia alla **promozione delle Startup nei principali verticali** (biotech, agrifood, fashion, smart mobility, media, cleantech). Le startup, con le proprie soluzioni innovative, sono potenzialmente capaci di accelerare l'innovazione delle aziende più mature clienti della banca, anche in ottica di **de-risking**. Sempre in quest'ottica, a partire dal 2015 il Gruppo ha sviluppato la propria strategia di supporto alle imprese che vogliono adottare il **paradigma dell'Economia Circolare** (CE Plafond 6Mld EUR, CE Lab).

In questi anni le strutture di Innovazione del Gruppo si sono trasformate e, nel 2014, è stata costituita una Società dedicata all'innovazione, **Intesa Sanpaolo Innovation Center SpA** che ho l'onore di dirigere. Attualmente Intesa Sanpaolo si è dotata di un fondo di VC, **Neva SGR**, partecipato al 100% da Intesa Sanpaolo Innovation Center e

inoltre partecipa con una quota di minoranza (24,5%) nel Fondo Indaco Venture Partner SGR.

Dal 2019 Intesa Sanpaolo è anche socio di minoranza di **BackToWork Crowdfunding**, una delle principali piattaforme Italiane di Investment Crowdfunding, che continuano a crescere annualmente a doppia cifra e che a breve si potranno affacciare al mercato Europeo con l'entrata in vigore del nuovo regolamento UE, grazie anche all'eccellenza della normativa Italiana che per prima ha regolamentato in Europa questo mercato.

La nostra **Banca dei Territori** a fine 2020 aveva come clienti il 24% delle oltre 12.000 Startup Innovative iscritte al registro e ha finanziato dal 2013 al 2019 circa il 14% dei finanziamenti alle startup erogati dal sistema bancario (ca. 1,8 Mld a fine 2019).

Intesa Sanpaolo, nel suo ruolo di **motore e connettore** dell'ecosistema ha sviluppato relazioni con gli altri attori domestici e internazionali: **Investitori** (VC, CVC, BA), **Aziende, Università e CdR, Fondazioni e Associazioni di Categoria**, con le quali sta costruendo sui territori Hub di Innovazione per realtà innovative: Torino – Smart Mobility, Milano – Circular Economy Lab con Cariplo Factory e altre città in fase di avvio.

Dal nostro osservatorio privilegiato **leggiamo l'innovazione come chiave strategica per la crescita del Paese**, per **rafforzare competitività delle imprese** e la riduzione del rischio sistemico. Soprattutto in questa fase di discontinuità abbiamo osservato una forte accelerazione nella **trasformazione digitale e sostenibile** delle imprese e il bisogno di trovare, pronte, soluzioni innovative **per abilitare le profonde evoluzioni** che saranno **sostenute da Next Generation EU e Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR)**.

COMMENTI E OSSERVAZIONI ALLE PROPOSTE DI LEGGE MOR 1239, CENTEMERO 2739 – *Luca Pagetti*

Abbiamo letto con particolare interesse le Proposte di Legge Mor e Centemero. Entrambe raccolgono alcune istanze che, tra gli altri, abbiamo condiviso con nostri partner come **VCHub**¹, **AIFI**² e **BackToWork**. In particolare, facendo riferimento al contesto europeo, il tema della **promozione degli investimenti alternativi** su startup e PMI è la strategia che ha consentito alla **Francia** di far evolvere il proprio mercato

¹ **VCHub**: associazione dei Venture Capital italiani, degli investitori in innovazione (business angels, family offices e corporates) e delle startup italiane. Indaco SGR e NEVA SGR sono associati

² **AIFI**: Associazione italiana del Private Equity, Venture Capital, Private Debt. Indaco SGR e Neva SGR sono associati

da EUR 200 milioni del 2012 a EUR 3,6 miliardi del 2019. L'Italia nel 2020 ha mantenuta invariata la quota di investimenti VC rispetto al 2019 a 595³ Milioni.

Da oltre un decennio Intesa Sanpaolo sostiene la crescita delle startup, contribuendo a evolvere il mercato Italiano del Venture Capital affinché possa avvicinarsi ai principali Paesi Europei. **Siamo pertanto particolarmente favorevoli a quanto espresso nell'Art. 5 di entrambe le proposte** che prevedono **l'obbligo per i Fondi Pensione e Casse assicurative di investire lo 0,5% della raccolta (stimato in 220 Mld/anno) in fondi di VC a fronte di una deduzione fiscale del 30% per l'investitore.**

Anche gli **investitori privati e le aziende** possono essere maggiormente coinvolti nell'investimento in imprese innovative con le diverse **agevolazioni fiscali** definite all'art. 2 della PdL Mor e all'Art. 7 e 9 della Proposta Centemero, tra i quali **l'esenzione del Capital Gain**. Consideriamo positivamente anche l'estensione delle **agevolazioni alle aziende** che intendano costituire un **fondo di Corporate VC** (Art 3 Mor).

Valutiamo di interesse anche le **misure in materia di lavoro**, al fine di migliorare l'occupazione e **l'attrazione di nuovi imprenditori** stranieri o italiani rimpatriati.

Consideriamo di grande importanza lo sforzo normativo di **semplificazione** -anche in materia di proprietà intellettuale e dei brevetti- per la **costituzione di spin-off e di start-up universitarie** e a favorire la partecipazione a esse del personale degli atenei e dei Centri di Ricerca Pubblici (Art 14 Mor).

In aggiunta a quanto precede, sottoponiamo alla Commissione l'opportunità di includere una disposizione per finanziare i progetti delle Startup e PMI innovative attraverso la **certificazione e conseguente cedibilità dei crediti d'imposta** analogamente a quanto avviene per Superbonus 110%. Le banche potrebbero così velocizzare l'accesso alla liquidità per le Startup e PMI. Tenendo conto che le startup spesso non possono usufruire del credito d'imposta Ricerca e Sviluppo perché operano ancora in uno status pre-revenues.

Istituzione di Fondi di fondi che operino in aree di interesse strategico, ispirate dalle linee guida del PNRR: investimenti green, digitalizzazione, mobilità sostenibile **coinvolgendo attori istituzionali, quali fondi previdenziali, casse assicurative, ed operatori professionali**, per esporli gradualmente agli investimenti in innovazione.

Incentivi fiscali per investimento in startup. La norma attuale del 50% (fino a 100.000 EUR) ha buoni propositi ma il decreto attuativo li rende **di fatto inutilizzabili**. Si propone una revisione della norma **eliminando il riferimento al regime de minimis** e semplificando la procedura richiesta alle startup per dare evidenza degli investitori

³ Fonte VeM: Venture Capital Monitor 2021

coinvolti (tecnicamente non applicabile nel caso di Equity Crowdfunding). Il processo andrebbe rivisto **ricalcando esattamente quanto già avviene per i benefici fiscali al 30%**. Tale procedura infatti ha dimostrato di poter funzionare egregiamente nel recente passato.

In conclusione, entrambe le PdL raccolgono le principali istanze condivise con alcuni attori dell'ecosistema.

Tenendo presente che **vi sono 1.745⁴ Mld depositati nei conti correnti degli istituti di Credito**, ci sono le condizioni per una crescita esponenziale del mercato Italiano del VC, come avvenuto in Francia meno di 10 anni fa. Tale crescita non va considerata come speculazione finanziaria su una nuova asset class, bensì **come leva per la crescita di impatto e per l'economia reale**. Un sano sviluppo delle startup e delle PMI porta con sé **posti di lavoro, innovazione e de-risking delle imprese mature e attrattività del nostro Paese**.

Consideriamo come strada maestra quella degli **incentivi fiscali per tutte le categorie di investitori**: fondi pensione (e assimilati), aziende (imprese e corporate), investitori privati con due vincoli importanti: **semplificazione dell'accesso** agli incentivi e **stabilizzazione degli incentivi** nel tempo.

Saremmo particolarmente soddisfatti se l'integrazione delle due PdL, Mor e Centemero, potesse essere **approvata in Parlamento ed entrare in vigore in tempi brevi**. La Legge sarebbe, a nostro avviso, un grande incentivo alla crescita da **affiancare al Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR)** che potrà estrarre un grande valore dalle Startup e PMI Innovative se queste potranno reperire più facilmente i capitali necessari per la loro crescita e la crescita del Paese.

⁴ Fonte ABI Febbraio 2021