



*Ministero dello Sviluppo Economico*



*Ministero  
dell'Economia e delle Finanze*

**FINANZA  
PER LA CRESCITA**





## FINANZA PER LA CRESCITA: TRE ASSI

Accesso al  
finanziamento:  
credizio e  
alternativo

Sostegno agli  
investimenti

Incentivi  
capitalizzazione e  
quotazione



## ACCESSO AL FINANZIAMENTO: CREDITIZIO

### Liberalizzazione del credito

Le **compagnie di assicurazione** e le società di cartolarizzazione possono ora concedere **credito diretto** alle imprese

Nuovo Regolamento che liberalizza il **credito diretto da parte dei fondi**

Approvate le modifiche al **Regolamento 36 dell'IVASS** che amplia le possibilità di investimento delle assicurazioni nell'economia reale

### Più credito da investitori esteri

Eliminata la ritenuta d'acconto sui **finanziamenti a medio-lungo termine** alle imprese da parte di banche, fondi di credito e compagnie di assicurazione localizzati all'estero



## ACCESSO AL FINANZIAMENTO: ALTERNATIVO

### Rimozione di vincoli fiscali



Eliminazione della **ritenuta d'acconto** sugli interessi e i proventi corrisposti sulle obbligazioni non quotate collocate presso investitori qualificati (*private placement*)



Estensione imposta sostitutiva anche alle **cessioni di crediti garantiti**  
Gli investitori potranno acquisire crediti senza pagare imposte gravose per il trasferimento delle garanzie accessorie, in particolare sui crediti ipotecari



Estensione della disapplicazione della ritenuta d'acconto sugli interessi e i proventi delle **obbligazioni** e dei titoli simili corrisposti alle società di cartolarizzazione che li sottoscrivono



Estensione del Fondo di Garanzia ai Minibond



## SOSTEGNO AGLI INVESTIMENTI

**A chi è  
destinato**

Tutte le imprese

**Cosa  
finanzia**

Investimenti di almeno 10.000 € in macchinari e beni strumentali

**Come  
funziona**

**Credito di imposta al 15%** dell'investimento incrementale effettuato nei prossimi 12 mesi rispetto alla media 5 anni precedenti. Il credito di imposta è fruibile in compensazione dei tributi a partire dal 2016.



## INCENTIVI ALLA CAPITALIZZAZIONE

### 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



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**)



## INCENTIVI ALLA QUOTAZIONE

### Azioni a voto plurimo

Possibilità di emettere **azioni dotate di voto plurimo**, strumento di flessibilità che **incentiva la quotazione di PMI e che premia gli investitori 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.

### Soglia minima Opa

Possibilità di prevedere negli statuti delle PMI quotate una soglia per **Opa obbligatoria** diversa dal 30% e compresa tra il 20% 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



## “SBLOCCA ITALIA”

### Perché

Per stimolare maggiori investimenti e aprire le infrastrutture ai capitali privati

### Come

Interventi di semplificazione ed efficienza sui project bond, riduzione del carico burocratico, allineamento delle regole sugli appalti all'Unione Europea, semplificazioni sul project finance, incentivi per gli investimenti sulla banda larga, decisioni chiare sui progetti energetici di rilevanza nazionale



## “SBLOCCA ITALIA”: SOSTENERE GLI INVESTIMENTI

### Infrastrutture

Tre pilastri per le opere:

- **Aprire il settore agli investimenti privati**
- **Ridurre e semplificare la burocrazia**
- Rendere i project bond più efficienti

### Società di Investimento Immobiliare Quotate (SIIQ)

Misure per incentivare la presenza di investitori istituzionali nell'immobiliare:

- Aumento del limite massimo di partecipazione di un singolo **dal 51% al 60%**
- Riduzione del flottante **dal 35% al 25%**
- Distribuzione minima degli utili da gestione esente pari al **70%**
- Normativa fiscale allineata ai fondi immobiliari

### Project Bond

Quattro misure per renderli più flessibili e trasferibili tra gli investitori:

- Definizione di «investitore» **allineata a quella della normativa fiscale**
- Possibilità di utilizzo di **titoli al portatore**, più fruibili sul mercato dei capitali
- Maggiore **flessibilità nelle garanzie**
- **Imposte fisse** di registro, ipotecarie e catastali



## OLTRE AL PACCHETTO NORMATIVO UN IMPEGNO SU PIÙ FRONTI

### In Italia

Normativa  
secondaria  
(Regolamento IVASS,  
Regolamento 703 sui  
fondi pensione,  
decreti attuativi)

Attività e iniziative del  
FII (Fondo dei Fondi  
per private debt e  
venture capital) e  
della CDP

### In Europa

Tra le priorità del  
Semestre di  
Presidenza dell'UE

Contributo della  
Presidenza ECOFIN  
italiana su capital  
markets union