

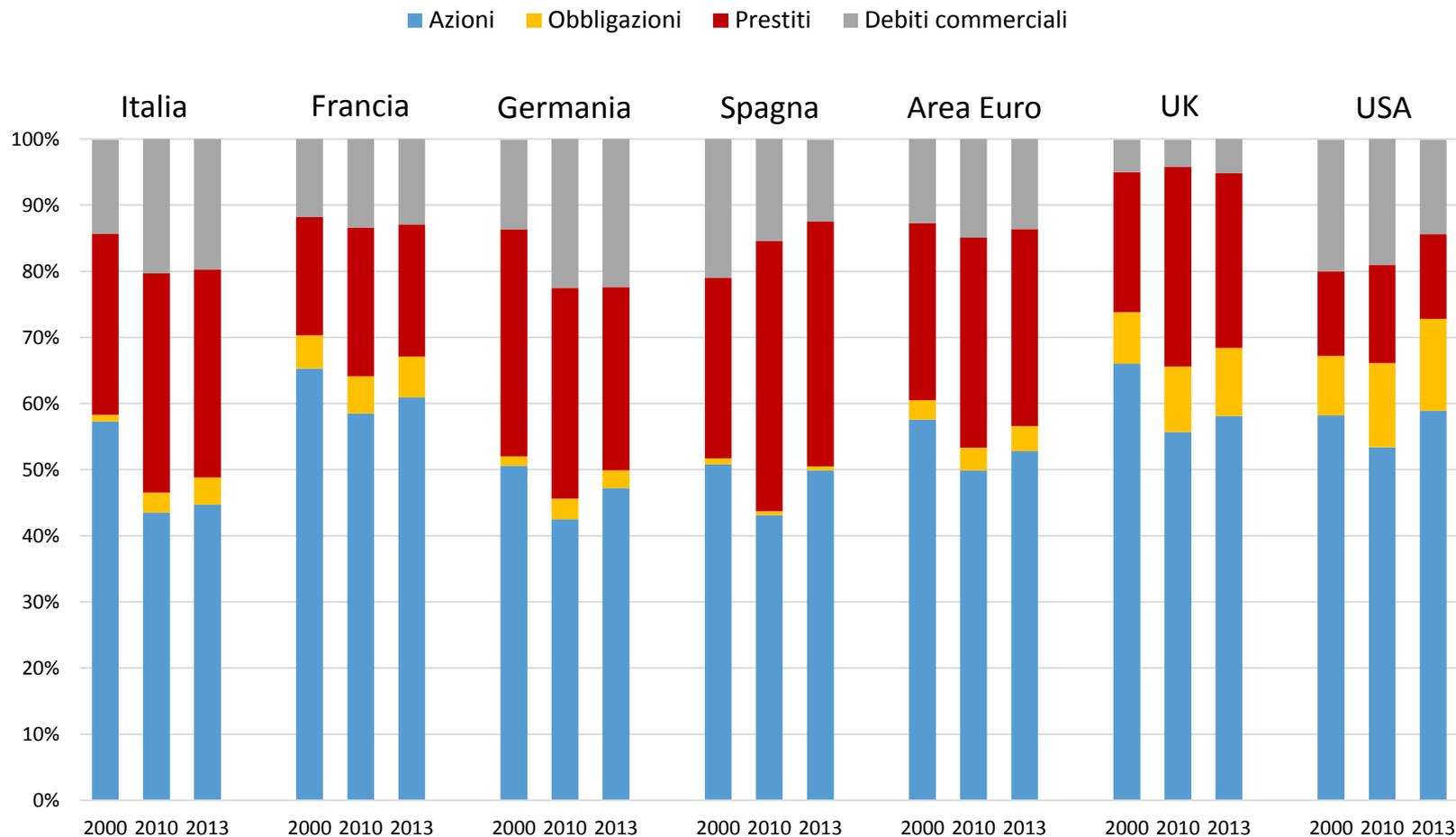
# È tempo di una vera politica a favore della finanza alternativa

*Innocenzo Cipolletta, Presidente AIFI*

**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

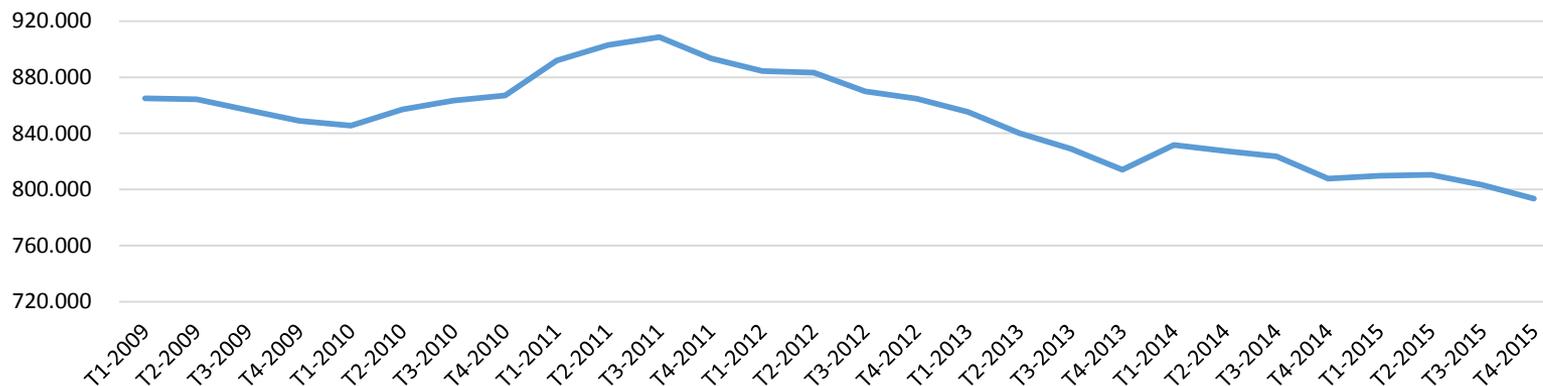
# La struttura finanziaria delle imprese: un confronto europeo



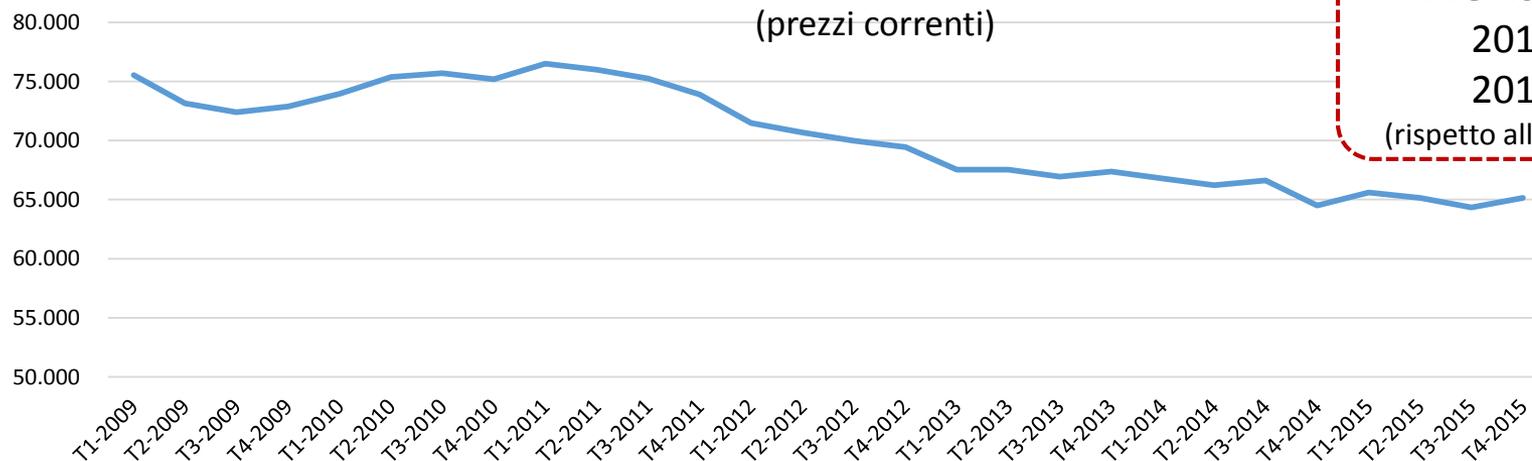
**AIFI**

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

## Evoluzione dei prestiti alle imprese non finanziarie (consistenze di fine periodo in milioni di Euro)



## Evoluzione degli investimenti fissi lordi (prezzi correnti)

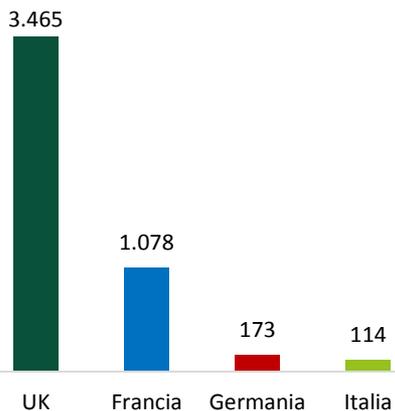


**Previsione ISTAT**  
 2016: +2,5%  
 2017: +2,8%  
 (rispetto all'anno precedente)

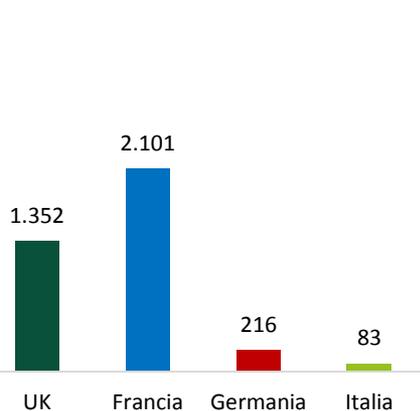
## Ammontare raccolto sul mercato dai fondi di private equity e venture capital (Euro Mln)

### 2013

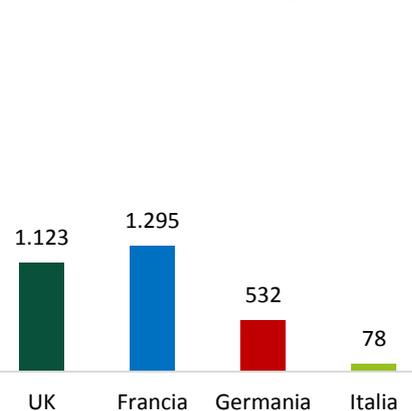
F.di pensione e casse di previdenza



Assicurazioni



Inv. individuali e family office

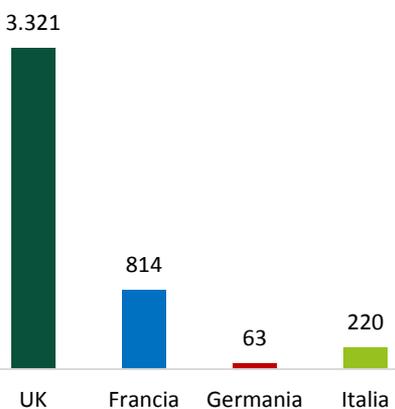


**Ammontare totale raccolto presso f.di pensione e casse, assicurazioni, inv. individuali e family office 2013-2014**

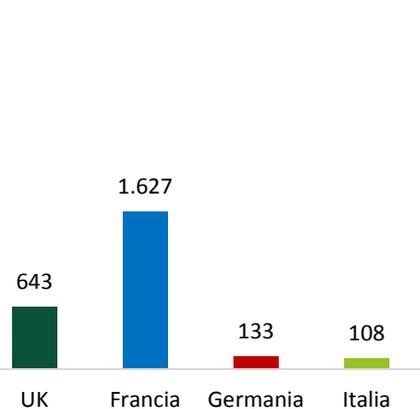
UK	11.889
Francia	8.499
Germania	1.324
Italia	692

### 2014

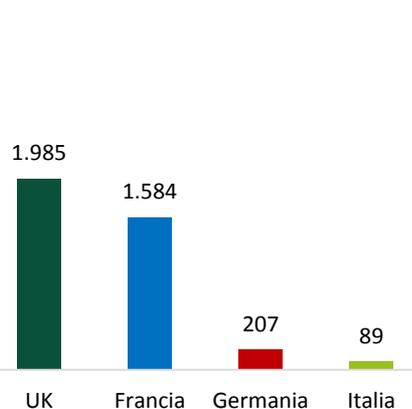
F.di pensione e casse di previdenza



Assicurazioni



Inv. individuali e family office



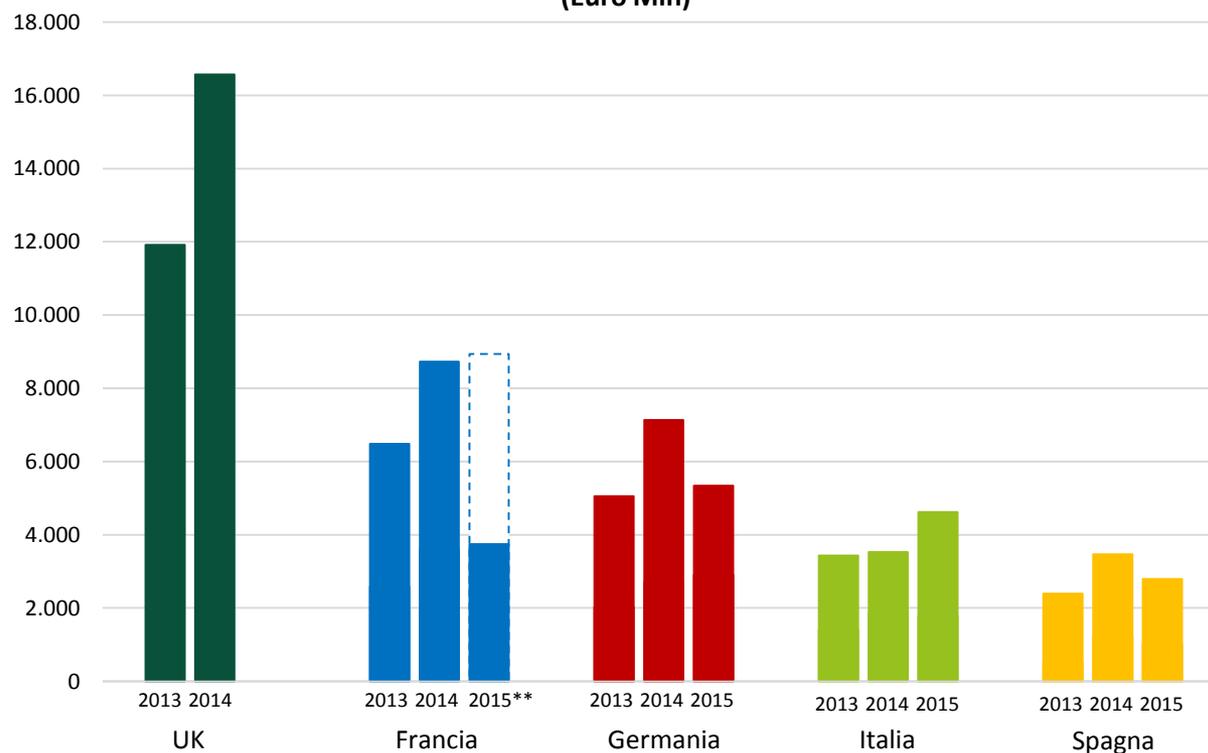
# AIFI

Associazione Italiana del Private Equity,  
Venture Capital e Private Debt

Nota: ammontare raccolto riferito al mercato UK convertito in Euro utilizzando tassi di cambio medi annui

Fonte: AIFI-PwC, AFIC, BVCA, BVK

## Ammontare investito dai fondi di private equity e venture capital (Euro Mln)



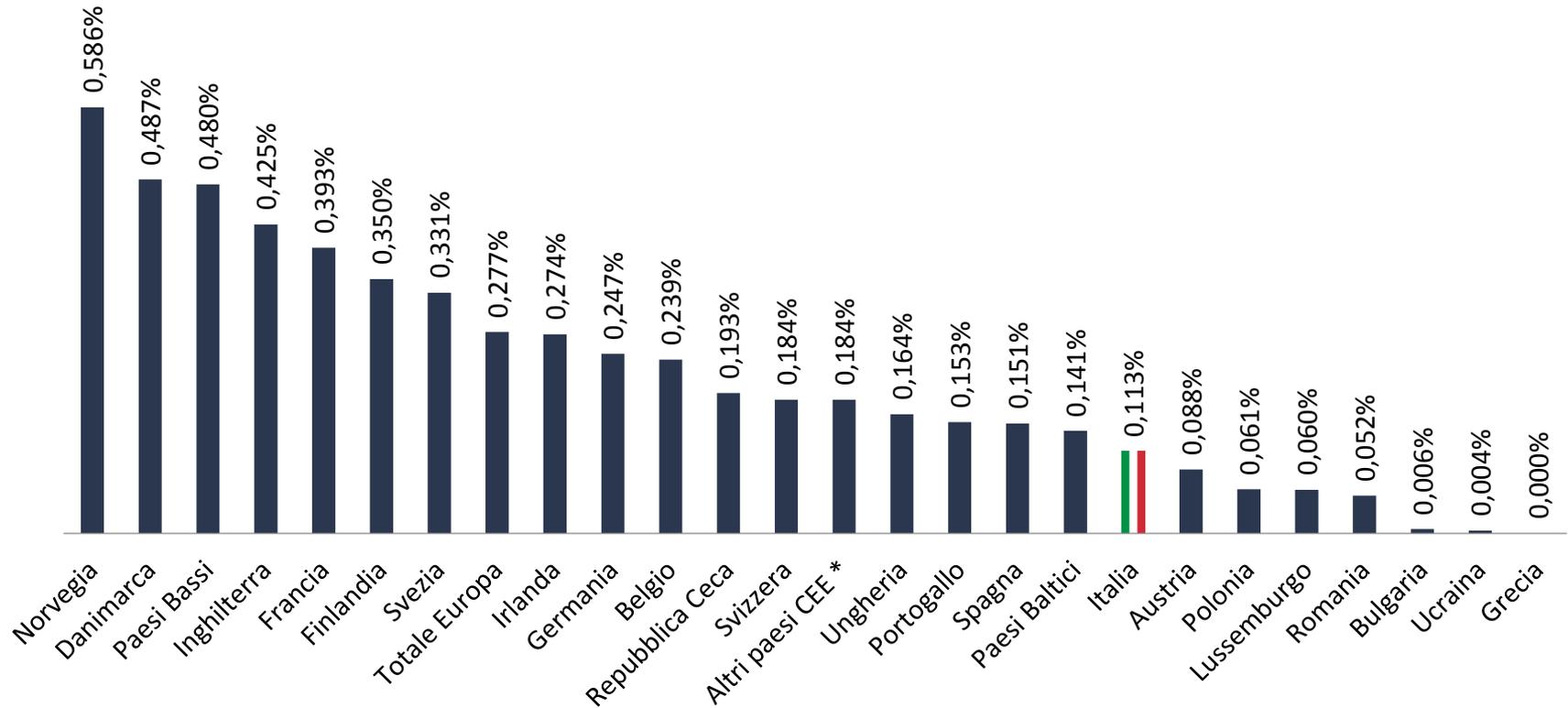
\*\*Stima per il II semestre 2015 (parte superiore tratteggiata), dato ufficiale per il I semestre (parte inferiore)

## Numero di società oggetto di investimento

Anno	UK	Francia	Germania	Italia	Spagna
2013	857	1.560	1.322	281	580
2014	891	1.648	1.396	248	580
2015	n.d.	844 (I sem.)	1.254	272	632

Nota: per la Spagna viene indicato il numero di investimenti e non delle società oggetto di investimento

## Ammontare investito in imprese dai fondi di private equity e venture capital in percentuale del PIL nel 2014



- Promozione del private equity, venture capital e private debt presso gli investitori internazionali, con incontri a Londra, Zurigo...
- Promozione del fundraising in Italia: Club degli Investitori 
- Promozione del venture capital: VentureUp  con CDP e Fondo Italiano d'Investimento e con il contributo di BonelliErede, KPMG, Invitalia
- Promozione del mercato del private debt 
- Diffusione delle notizie del settore: Private Capital Today 
- Supporto a CDP e Fondo Italiano d'Investimento nell'avvio di un fondo di fondi di venture capital e di un fondo di fondi di private debt

## PRO

- interventi a favore del venture capital e dell'ecosistema start up
- avvicinamento alle prassi internazionali attraverso il recepimento della direttiva AIFM
- credito di imposta per fondi previdenziali che investono in attività reali

## CONTRO

- aumento dell'imposizione sul rendimento dei risparmi previdenziali
- approccio burocratico nella regolamentazione
- onerosità della regolamentazione per gli operatori più piccoli

- 1) Rafforzare il sostegno degli investitori istituzionali nazionali a supporto dell'economia reale
- 2) Creare un quadro fiscale e regolamentare chiaro, stabile e incentivante per gli operatori e per attrarre gli investitori internazionali
- 3) Rafforzare l'allineamento della regolamentazione a quella dei principali Paesi europei
- 4) Stimolare l'attività di venture capital