

AssoInvestors - WFI-World Federation of Investors
1° ottobre 2015, ore 10,00-13,00
Banca Popolare di Milano-Sala delle Colonne
Milano, via San Paolo, 12

Strumenti finanziari a sostegno dell'impresa e tutela degli investitori

La crisi del 2008, unitamente alle modifiche regolamentari che hanno coinvolto gli intermediari finanziari e gli investitori in genere, hanno segnato profondi cambiamenti nel modo di fare impresa e di raccolta delle risorse finanziarie necessarie alla crescita.

Le imprese italiane, individualmente per lo più di piccole e medie dimensioni e storicamente poco inclini ad aprire il proprio capitale a investitori terzi, hanno privilegiato il ricorso al credito bancario rispetto a forme alternative di raccolta delle risorse finanziarie. In molti casi l'assottigliamento dei margini, dovuti all'aumento dei costi delle materie prime e ad una scarsa propensione all'innovazione, hanno reso insostenibile l'indebitamento verso il Sistema Bancario, mentre gli istituti di credito sono sembrati sempre meno propensi a concedere credito.

Con la produzione normativa degli ultimi anni il legislatore è intervenuto innovando la disciplina della crisi di impresa con istituti volti a salvaguardare più la continuità di impresa e l'occupazione che i creditori nell'interesse dell'intera collettività.

Anche grazie alla produzione normativa europea, sono state infine disciplinate forme di raccolta delle risorse finanziarie alternative rispetto al ricorso al credito bancario.

Al riguardo, giova evidenziare:

- Lo sviluppo dell'AIM Italia, il mercato gestito e organizzato da Borsa Italiana Spa rivolto alle PMI (piccole e medie imprese) che intendono finanziare i propri programmi di crescita ed il cui accesso è agevolato da una disciplina regolamentare semplificata e flessibile, in particolare nel caso in cui la sollecitazione sia rivolta agli investitori professionali;
- La disciplina dei *Mini Bond* tesa ad incentivare le imprese che intendono raccogliere risorse finanziarie "a debito" senza far ricorso al sistema bancario;
- La disciplina delle *Start Up* e delle *PMI* innovative che permette alle imprese caratterizzate da un alto tasso di innovatività di:
 - (i) ricorrere al credito in forma agevolata attraverso l'intervento del Fondo di Garanzia di cui alla legge 662/96;
 - (ii) emettere strumenti finanziari che permettono ai sottoscrittori di beneficiare di vantaggi fiscali;
 - (iii) ricorrere al *crowdfunding* rivolgendo la sollecitazione sia ad investitori privati che ad investitori professionali.

Resta inteso che le forme alternative di raccolta delle risorse finanziarie, affinché si riflettano in una reale crescita delle imprese e di conseguenza siano causa della ricchezza prodotta, richiedono, da un lato una rinnovata fiducia sull'operato delle imprese e sulla capacità delle stesse di creare valore, e dall'altro una cultura all'investimento "matura" ed adeguati sistemi di *governance* che garantiscano gli investitori.

In un momento storico di profondi cambiamenti del modo di fare impresa, si rende necessario un confronto con i diversi operatori del mondo finanziario che possano testimoniare la propria esperienza anche attraverso contributi che possano permettere di cogliere al meglio le opportunità offerte dal mercato dei capitali, considerati gli accorgimenti necessari a tutelare gli investitori specie non istituzionali.

Ne discutiamo con:

- **avv. Fausto Bongiorno** (avvocato e presidente di AssoInvestors già Assorisparmio): introduzione
- **prof. avv. Vittorio Emanuele Falsitta** (avvocato e docente di diritto penale tributario all'Università Europea di Roma, già deputato al Parlamento Italiano e relatore della riforma del sistema fiscale italiano): il rimpatrio dei capitali in Italia ed effetti sul finanziamento alle imprese
- **dott. Paolo Costanzo** (dottore commercialista – Studio Costanzo & Associati): le tipologie di raccolta finanziaria
- **dott. Alberto Canclini** (dottore commercialista – Studio Costanzo & Associati): intervento pratico sul *crowdfunding* e sul finanziamento per Piccole Medie Imprese innovative e *start up* innovative garantite dal Medio Credito Centrale
- **dott. Massimiliano Forte** (partner di Tema Consulting Srl): MIFID, lo stato dell'arte
- **avv. Romina Guglielmetti** (partner di Starclx – Studio Legale Associato Guglielmetti) - La buona *governance* come strumento di crescita.
- **Roger H Ganser** (*WFI* Chairman, NAIC/BetterInvesting USA , Retired Managing Partner, Venture Investors LLC -USA): intervento sulla situazione internazionale
- **prof. Jean-Pierre Paelinck** (docente emerito di Economia all'Università di Liegi, visiting professor Università di Bergamo, *WFI President and Secretary General, Honorary Secretary General Euroshareholders*): intervento Europa – Italia

- **dott. Paolo Brambilla** (direttore responsabile agenzia di stampa ActionNews): moderatore
 - La conferenza si articolerà negli interventi frontali della durata complessiva di 3 ore, con un'ora dedicata agli interventi degli ospiti stranieri membri dell'associazione di tutela dei risparmiatori World Federation of Investors.
 - Sarà lasciato spazio alle domande e al dibattito con i relatori.

I relatori ricorreranno all'ausilio di proiezioni e slides che saranno successivamente rese disponibili sul web. Tutti i relatori hanno maturato esperienza decennale sul campo e sono in grado di offrire una panoramica consapevole sui riflessi che la disciplina legislativa ha sugli aspetti di maggior interesse pratico. L'Ordine degli Avvocati di Milano ha deliberato due crediti formativi. Iscrizioni presso: segreteria@studiobongiorni.com

Per ulteriori informazioni: paolo@brambilla.net