

GRAZIE ALLA LEGGE 232/2016 IL VANTAGGIO SAREBBE A DISPOSIZIONE DI MOLTE QUOTATE

All'Aim beneficio fiscale doppio

Secondo uno studio di Ir Top, le società del listino alternativo possono sommare gli incentivi offerti sia dall'inserimento in un Pir, sia quelli previsti per le pmi registrate come innovative

DI ELENA DAL MASO

Doppio beneficio fiscale per il segmento Aim di Borsa Italiana. Riguarda le società definite innovative, che hanno ottenuto cioè l'iscrizione al registro di tali imprese in Camera di Commercio, pertanto beneficiarie di agevolazioni che si possono aggiungere a quelle previste per i Pir, i Piani individuali di risparmio introdotti con la legge 232/2016. «Da un'approfondita analisi delle novità introdotte dalla legge di Stabilità 2017», osserva Anna Lambiase, amministratore delegato di Ir Top, partner equity markets di Borsa Italiana-Lse, «l'Aim Italia è il mercato azionario favorito dagli incentivi fiscali sia per gli investitori istituzionali, perché permette di dedurre il 30% dell'investimento sulle pmi innovative, sia per quelli professionali e retail, in quanto il beneficio della detrazione fiscale del 30% si somma all'esenzione da tassazione dei redditi derivanti dagli investimenti effettuati nel Pir». Ir Top evidenzia che oggi sul segmento Aim di Borsa Italiana le pmi innovative sono cin-

que: Fope (gioielleria), MailUp (digitale), Digitouch (pubblicità digitale), Dominion hosting holding (tlc) ed Energica Motor Company (moto elettriche). Ma aggiunge che il 70% delle società sull'Aim già dispone dei requisiti per ottenere questa qualifica. Con l'effetto, prosegue Lambiase, di diventare doppiamente interessanti per gli investitori.

Quella dei Pir «è una riforma lungimirante e credo sarà molto efficace per quanto riguarda le aziende di media capitalizzazione», ha detto Raffaele Jerusalem, ad di Borsa Italiana in un'intervista a *MF-Milano Finanza* in edicola. «In Italia manca ancora la cultura dell'equity, sia dal lato dell'imprenditore sia da quello degli investitori. L'incentivo li avvicinerà, anche aumentando le prospettive dei giovani che in Italia stanno cercando lavoro». Ma quali sono i benefici fiscali? La legge di Stabilità 2017 ha introdotto due agevolazioni che, in quanto cumulabili rendono più attraente l'investimento sulle pmi innovative quotate su Aim per gli investitori professionali e per il pubblico finale. Si tratta appunto delle agevolazioni fiscali per gli investimenti in pmi innovative e dei benefici dei piani individuali di risparmio. Per quanto riguarda le agevolazioni fiscali per gli investimenti in pmi innovative, le principali innovazioni riguardano la durata delle agevolazioni, che diventa permanente; la misura dell'agevolazione unica che sale al 30% (sia per i soggetti passivi Irpef, per i quali consiste in una detrazione dall'imposta lorda, sia

L'IDENTIKIT DELLE PMI INNOVATIVE

I PRINCIPALI REQUISITI RICHIESTI

- Sede principale in Italia o Stato dell'Ue
- Meno di 250 dipendenti
- Fatturato non superiore a 50 milioni
- Non quotate su un mercato regolamentato
- Aver depositato bilancio certificato
- Aver almeno due delle seguenti caratteristiche:
1) un terzo dei dipendenti o collaboratori con laurea magistrale o un quinto di dottorati, dottorandi o laureati con almeno tre anni di ricerca certificata;
2) Spese in ricerca & sviluppo maggiori o uguali al 3% del maggior valore tra costo e valore totale della produzione;
3) Almeno un brevetto o privativa industriale

LE NOVITÀ PER LE AGEVOLAZIONI FISCALI

- La durata delle agevolazioni diventa permanente;
- La misura dell'agevolazione è unica e sale al 30% (sia per i soggetti passivi Irfef, per i quali consiste in una detrazione dall'imposta lorda, sia per i soggetti passivi Ires, per i quali consiste in una detrazione dal proprio reddito complessivo);
- Per le persone fisiche l'investimento massimo su cui calcolare la detrazione passa da 500 mila a 1 milione di euro (per i soggetti passivi Ires l'investimento massimo in ciascun periodo di imposta resta pari a 1,8 milioni di euro);
- Il periodo obbligatorio in cui mantenere l'investimento passa da 2 a 3 anni

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

lizzazioni) ha reso, utili sono ancora il 30% sotto i livelli di 10 anni fa». (riproduzione riservata)

per i soggetti passivi Ires, per i quali consiste in una detrazione dal proprio reddito complessivo). Per le persone fisiche l'investimento massimo su cui calcolare la detrazione passa da 500 mila a 1 milione di euro (per i soggetti passivi Ires l'investimento massimo in ciascun periodo di imposta resta 1,8 milioni di euro). Infine il periodo obbligatorio in cui mantenere l'investimento passa da due a tre anni.

Quanti ai benefici dei Piani individuali di risparmio (Pir), si tratta di contenitori fiscali all'interno dei quali i risparmiatori possono investire fino a 30 mila euro l'anno, per un massimo di 150 mila euro in cinque anni. Sulla base delle norme relative alla composizione del portafoglio Pir compliant, sottolinea IrTop, è possibile investire anche solo su aziende Aim Italia, acquistando un numero minimo di 10 società. Questo perché il rispetto dei limiti alla concentrazione comporta un investimento massimo annua-

le per singola azienda pari a 3 mila euro, volume del tutto coerente con gli scambi medi giornalieri tipici del mercato Aim Italia. Così come il vincolo di detenzione degli strumenti finanziari, pari a cinque anni, è coerente con l'orizzonte di investimento di medio-lungo periodo che deve avere chi sceglie di investire nelle società Aim Italia. Pertanto, conclude Lambiasi, «se il Pir è utilizzato per acquistare un portafoglio di 10 aziende Aim Italia (pmi innovative) è possibile ottenere annualmente una detrazione fiscale del 30% pari a 9 mila euro sull'investimento massimo di 30 mila, beneficio che si somma all'esenzione da tassazione dei redditi derivanti dagli investimenti effettuati nel Pir. Motivo per cui, conclude l'esperta, «l'Aim Italia risulta il mercato azionario delle pmi sul quale, se le aziende quotate otterranno la qualifica di pmi Innovativa, potrà esserci il maggior impatto incentivante più Pir». (riproduzione riservata)

Mercoledì 24 Gennaio 2017

MERCATI

MF 11

GRAZIE ALLA LEGGE 232/2016 IL VANTAGGIO SAREBBE A DISPOSIZIONE DI MOLTE QUOTATE.

All'Aim beneficio fiscale doppio

Secondo uno studio di Ir Top, le società del listino alternativo possono sommare gli incentivi offerti sia dall'inserimento in un Pir, sia quelli previsti per le pmi registrate come innovative

di ELENA DALL'AMICO

Interim: i Pir possono far raddoppiare i fondi azionari in cinque anni

di Paola Valentini

Dopo benefici fiscali per l'investimento in Borsa italiana. Riguardo la società di gestione di risparmio, il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro. Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro. Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Maestri, anche la stima di sottoscrittori complessivi fatta dal governo ci sembra conservativa: 300 mila sottoscrittori in quattro anni, cioè meno del 5% del sottoscrittore totale di fondi comuni in Italia (dati della Consob). Per i soggetti intermedie, considerati dal Fbi, il beneficio appare del vantaggio fiscale. In sostanza, chi è già iscritto in un piano di risparmio ha un vantaggio in termini di costi di gestione rispetto a chi non lo è. Il problema è che «dal punto di vista dell'analisi, quello delle mid-small cap italiane rimane un settore poco presidiato dalle case di investimento». Il 30% della Fbi, società che compongono il nostro universo investibile, sono le società di mid-small cap del broker e del finanziere Pir. Il 70% della Fbi, invece, sono le società di mid-small cap che sono grandi opportunità di crescita, sostiene l'esperto. Il controllo condotto dalla società tra il 2010 e il 2013 ha raddoppiato il numero di società del listino alternativo. In termini di crescita, il numero di società del listino alternativo è passato da 120 a 240. «Questo mostra la capacità del settore mid-small cap di generare casi, e si ripropone poi con le società a larga capitalizzazione», dice il Fbi. Il 2016 è stato un anno di crescita per il listino alternativo. Il numero di società del listino alternativo è passato da 240 a 300. Il 2017 è stato un anno di crescita per il listino alternativo. Il numero di società del listino alternativo è passato da 300 a 360.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.

Il Fondo di Borsa italiana (Fbi) ha approvato la proposta di legge che prevede di aumentare la durata dell'investimento da due a tre anni e di aumentare il limite di spesa da 500 mila a 1 milione di euro.