



**Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma**

Studio n. 7

GLI INCENTIVI FISCALI AL PRIVATE CAPITAL

a cura di FABIO BRUNELLI

SECONDA EDIZIONE



GIUFFRÈ FRANCIS LEFEBVRE

INDICE

<i>Prefazione</i>	V
<i>Prefazione - AIFI</i>	VII
<i>Prefazione - Italian Tech Alliance</i>	IX
<i>Introduzione di Angelo Viti</i>	XV

CAPITOLO I

L'INVESTIMENTO DIRETTO IN *START UP* E PMI INNOVATIVE

di *Giulio Mazzotti*

1. Premessa	1
2. I soggetti destinatari degli investimenti: le <i>start up</i> e le PMI Innovative	2
2.1. Le <i>start up</i> Innovative	3
2.2. Le PMI Innovative	7
2.3. L'appartenenza a gruppi	9
3. I soggetti incentivati: investitori e lavoratori	11
3.1. Incentivi per gli investitori: agevolazioni fiscali e condizioni di applicazione	13
3.1.1. Modalità di applicazione degli incentivi in caso di consolidato e trasparenza fiscale	25
3.1.2. Decadenza dell'agevolazione ed effetti	26
3.2. Incentivi per gli apporti in natura di lavoratori e fornitori: esenzione su remunerazioni con strumenti finanziari partecipativi	29
3.2.1. Assegnazione di strumenti finanziari ad amministratori, dipendenti e collaboratori	30
3.2.2. Assegnazione di strumenti finanziari a prestatori di opere e servizi	32
4. Osservazioni di sintesi sull'attuale regime fiscale degli investimenti in <i>start up</i> e PMI Innovative	36
5. Evoluzioni attese nella normativa di incentivazione a <i>start up</i> e PMI Innovative	37
5.1. Le novità apportate dal Regolamento n. 1315/2023	38
5.2. Proposte di legge su nuove agevolazioni per investimenti in <i>start up</i> e PMI Innovative	41
5.2.1. La Proposta 107	42
5.2.2. La Proposta 1061	45

CAPITOLO II**L'INVESTIMENTO INDIRETTO TRAMITE OICR***di Carlo Andrea Curti e Lorenzo Aquaro*

1.	Premessa	49
2.	Incentivi all'investimento indiretto in PMI che si trovano nelle c.d. "fasi iniziali" di crescita della loro attività e nella c.d. successiva "fase di espansione" della stessa ("FVC")	53
3.	Incentivi all'investimento indiretto in <i>start up</i> Innovative e PMI Innovative tramite Oicr	59
4.	La possibilità di cumulare le agevolazioni dell'investimento in FVC e in Oicr che investono prevalentemente in <i>start up</i> e PMI Innovative	66
5.	Considerazioni di sintesi	70

CAPITOLO III**I PIANI INDIVIDUALI DI RISPARMIO A LUNGO TERMINE***di Marco Sandoli e Angelo Viti*

1.	Premessa	75
2.	Il regime fiscale dei proventi derivanti dagli investimenti nei PIR	78
3.	PIR Ordinari e PIR Alternativi: gli elementi caratterizzanti	81
4.	PIR Ordinari e PIR Alternativi: gli elementi comuni	91
5.	Il credito d'imposta per le minusvalenze realizzate nell'ambito dei PIR Alternativi	112
6.	La cumulabilità del regime PIR con il regime di incentivazione degli investimenti in <i>start up</i> e PMI Innovative	115
7.	Considerazioni di sintesi	116

CAPITOLO IV**GLI INCENTIVI FISCALI A FAVORE DEGLI INVESTIMENTI DELLE CASSE DI PREVIDENZA E DEI FONDI PENSIONE***di Angelo Viti*

1.	Premessa	121
2.	La limitata presenza delle Casse di Previdenza e dei Fondi Pensione nella c.d. "economia reale" italiana	125
3.	La fiscalità ordinaria delle Casse di Previdenza e dei Fondi Pensione	129
4.	I vincoli regolamentari all'attività di investimento delle Casse di Previdenza e dei Fondi Pensione	131
5.	Gli incentivi fiscali a favore degli investimenti delle Casse di Previdenza e dei Fondi Pensione	135
6.	Considerazioni di sintesi	144

CAPITOLO V
RIDETERMINAZIONE DEL COSTO FISCALE
DELLE PARTECIPAZIONI E AFFRANCAMENTO
A FAVORE DELLE QUOTE DI OICR

di Flaviano Maria Ciarla e Damiano Di Vittorio

1.	Premessa	147
2.	La rideterminazione del costo o valore di acquisto delle partecipazioni .	148
2.1.	Natura e finalità della disciplina	149
2.2.	Ambito soggettivo e oggettivo	152
2.3.	Modalità di rivalutazione e efficacia dell'opzione	156
2.4.	Effetti della rideterminazione del costo di acquisto	159
2.5.	Novità in tema di rideterminazione del costo delle partecipazioni "quotate"	162
2.6.	Cessione di partecipazioni rivalutate e abuso del diritto	165
3.	L'affrancamento delle quote di Oicr	169
3.1.	Ambito soggettivo e oggettivo	170
3.2.	Le modalità di esercizio dell'opzione	176
3.3.	La determinazione della base imponibile e dell'imposta	179
3.4.	Conseguenze dell'affrancamento	182
4.	Considerazioni di sintesi	184

CAPITOLO VI
CASE STUDY: GLI STRUMENTI DI INVESTIMENTO
"CONVERTENDI" IN *START UP* E PMI

di Stefano Cacace, Carlo Andrea Curti e Valerio Forestieri

1.	I nuovi strumenti di investimento in <i>start up</i> e <i>PMI innovative</i> : il SAFE e gli accordi di investimento " <i>convertendi</i> "	189
2.	I chiarimenti dell'Agenzia sul trattamento fiscale degli accordi " <i>conver-</i> <i>tendi</i> "	195
3.	Aspetti tuttora dubbi in merito al coordinamento con gli incentivi fiscali . .	202
	<i>Conclusioni</i> di Carlo Andrea Curti	209
	<i>Appendice</i>	213