

COMMENTI & ANALISI

CONTRARIAN

IL DUMPING FISCALE
NELL'UNIONE EUROPEA
E LA VIGILANZA BCE

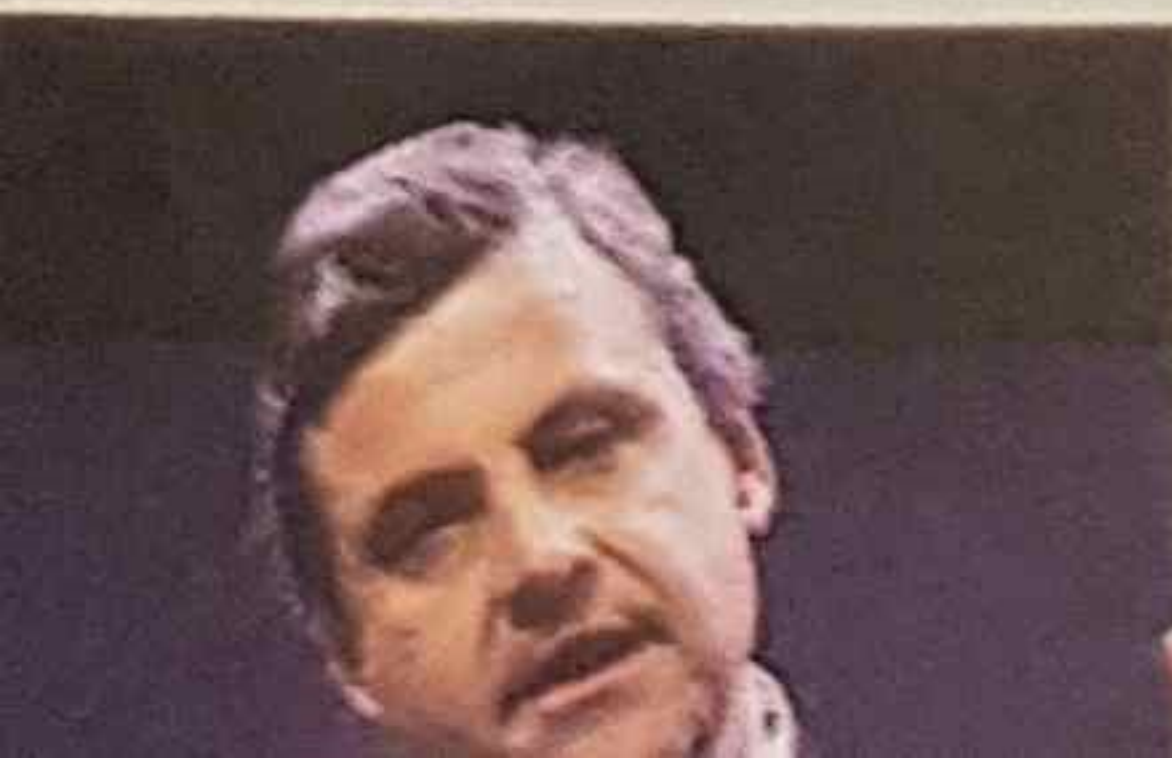
► Prendendo spunto dalle vicende Embraco e Honeywell, la prima che ha deciso di trasferire la produzione in Slovacchia e la seconda che vorrebbe chiudere gli stabilimenti in Val di Sangro, in Abruzzo, con consistenti licenziamenti nell'uno e nell'altro caso, il ministro Carlo Calenda ha scritto alla commissaria Ue alla concorrenza Margrethe Vestager per chiedere che siano monitorate le politiche fiscali e di incentivi adottate dal governo slovacco al fine di accertare la compatibilità con le norme europee. L'ipotesi

è che siano in atto scelte di dumping fiscale, innanzitutto, per attrarre l'insediamento di stabilimenti industriali con gravi conseguenze sociali per i Paesi, in questo caso l'Italia, dai quali si delocalizza.

Calenda ha messo il dito sulla piaga tirando in ballo le condotte di diversi Paesi dell'est che beneficiano di sostegni europei,



Margrethe Vestager



Le pmi sfruttano l'occasione crowdfunding

DI ANDREA MORESCO*

A gennaio è entrato in vigore il nuovo Regolamento Consob che modifica la disciplina sulla raccolta di capitale di rischio tramite portali online. Nella normativa sono state introdotte importanti novità che si stima porteranno a una forte crescita del mercato italiano dell'equity crowdfunding a partire già dal 2018. Dopo un 2017 che ha evidenziato un +150% di capitali raccolti rispetto al 2016, il 2018 è partito con dieci campagne chiuse con successo a gennaio, per un totale di 2,3 milioni di euro. Grande impulso è atteso dall'apertura del mercato alle pmi, che vedono nel crowdfunding una possibilità alternativa di superare le difficoltà croniche di accesso al credito tramite i canali tradizionali. La sfida si gio-

cherà sulla capacità di presentare i progetti in maniera efficace al crowd. Si dovranno dimostrare capaci di elaborare un business plan chiaro ed esaustivo, capace di evidenziare le principali caratteristiche del progetto in termini qualitativi e quantitativi, con una forma e una esposizione capace di attirare e convincere la folla (il crowd) degli investitori. Le forti barriere all'ingresso per le imprese più piccole e meno strutturate si dovranno superare ricorrendo al supporto professionale dei diversi consulenti che si stanno affermando sul mercato. Inoltre il nuovo Regolamento Consob rafforza la tutela degli investitori

e pone nuovi obblighi in capo ai gestori dei portali, che saranno obbligati ad aderire a sistemi di indennizzo oltre ad adottare procedure idonee a gestire in maniera efficace il conflitto d'interesse nel caso di autoquotazione relativa a strumenti finanziari di propria emissione o emessi da soggetti appartenenti al medesimo gruppo. Tali operazioni di autoquotazione dovranno essere sottoposte a due diligence effettuate da un terzo indipendente.

Il nuovo regolamento permette di aprire il crowdfunding a nuove imprese chiedendo loro trasparenza e capacità progettuale e si apre a nuovi investitori dotandoli di maggiori tutele. È la direzione corretta. (riproduzione riservata)

*partner, Audirevi Ts

Rebus per l'Italia il riarmo Ue a guida francese

DI CARLO PELANDA

La Francia sta programmando un forte aumento della spesa militare nel periodo 2019-25: dai 34 miliardi di euro l'anno previsti nel 2018 passerà a 50 nel 2025. Gran parte delle risorse sarà allocata sugli investimenti in tecnologie e sistemi di superiorità: proiezione della deterrenza nucleare per mare e cielo, cyberwar, spazio, missilistica, nonché aumento del personale. In parallelo, la Commissione

parte dell'Italia, oggi assente, sia generale sia finalizzata a mantenere le capacità dell'industria militare nazionale. A livello generale c'è il problema delle relazioni tra Difesa europea e Nato, entro il quale si staglia quello di chi protegge l'Italia, tramite la dissuasione, da una minaccia nucleare o comun-

programmi a conduzione francese perché non ha sufficienti né forza propria né accessi, in alternativa, a quelli americani. Quindi deve decidere quali sistemi fare con gli europei, per esempio droni, cybergizmo e unità navali; quali produrre autonomamente, considerando la simbiosi tra industria italiana e britannica, per esempio negli elicotteri, e quali mantenere solo nazionali, considerando che il profilo politico dell'Italia, percepito come

QUINTA SEDUTA CONSECUTIVA

Wall St. to

Su listino balza Cisco. Borse
che sale dell'1,1%. A Milano

DI LUCIO SIRONI

Borse europee in rialzo con frenata finale a causa dell'euro forte. La moneta europea è tornata sopra 1,25 sul dollaro, penalizzato dal rialzo del deficit pubblico statunitense. Parigi è stata la piazza migliore con un progresso dell'1,1%, molto più contenuti i rialzi di Londra e Madrid (0,3%), di Zurigo (0,2%), di Amsterdam e Francoforte, attorno alla parità. In netta ascesa anche Wall Street dove l'indice Dow Jones è cresciuto dell'1,23% segnando la quinta seduta consecutiva con il segno più, lo S&P 500 dello 0,98% e il Nasdaq dell'1,58%. Sul listino Cisco in progresso del 5%, la multinazionale degli apparati di networking intende rimpatriare 67 miliardi del capitale detenuto all'estero entro marzo, come suggerisce la riforma fiscale di Trump. Il gruppo ha anche alzato il dividendo trimestrale da 29 a 33 cent e portato il piano di buyback da 6 a 31 miliardi di dollari, da impiegare nei prossimi due anni. Petrolio Wti in salita a 61,34 dollari e Brent giù a 64,08 dollari.

A Piazza Affari indice Ftse Mib su



CEMEN

quotazioni in euro

8,0

7,8

7,6

7,4

7,2

7,0

15 nov '17

stipula

Cemer

cui Ban

zo obiet

tal mar

quale la

menti s

29,5 eur

combin

del ma