

L.I.U.C
LIBERO ISTITUTO UNIVERSITARIO CARLO CATTANEO
Facoltà di Economia
Corso di Laurea in Economia Aziendale

**RELAZIONE TRA RICERCA UNIVERSITARIA E
VENTURE CAPITAL:
CASI INTERNAZIONALI E PROSPETTIVE ITALIANE**

Relatore:
Chiar.mo Prof. Fabio L. Sattin

Tesi di Laurea di:
Giovanni Davide Orsi
Matricola n. 2856

Anno Accademico 1998-1999

INDICE

PREMESSA.....	1
1. DEFINIZIONE DEI SOGGETTI	7
1.1 ATTIVITÀ DI <i>VENTURE CAPITAL</i>	7
1.1.1 <i>Stadi di finanziamento</i>	9
1.1.2 <i>Tipologie di operatori</i>	12
1.2 BUSINESS ANGELS.....	15
1.3 TRASFERIMENTO DI TECNOLOGIA (<i>TECHNOLOGY TRANSFER PROCESS</i>)	19
2. CASO ISRAELE.....	23
2.1 PERCHÉ ISRAELE	24
2.2 METODOLOGIA APPLICATA.....	24
2.2.1 <i>Analisi</i>	24
2.2.2 <i>Visite e Interviste</i>	25
2.3. SITUAZIONE MACROECONOMICA E SOCIALE IN ISRAELE.	28
2.4. SOGGETTI ATTIVI NELLA RELAZIONE TRA UNIVERSITÀ E <i>VENTURE CAPITAL</i>	32
2.4.1 <i>Settore del Venture capital in Israele</i>	32
2.4.1.1 Il Fondo Yozma	33
2.4.1.2 <i>Pamot Venture Capital Fund</i>	45
2.4.2. <i>Technological Incubators</i>	47
2.4.3 <i>Technology Transfer Centers delle Università (TTC)</i>	55
2.4.4 <i>Magnet Program</i>	62
2.5. FLUSSI: INTERVENTO DEI VARI SOGGETTI DURANTE IL TIME TO MARKET.	64
ALLEGATO N. 1: OFFICE OF THE CHIEF SCIENTIST (O.C.S.).....	67
ALLEGATO N. 2: DATI RELATIVI ALL' IMPATTO ECONOMICO DEL <i>VENTURE CAPITAL</i> IN ISRAELE.	69
3. CASO U.S.A.	71
3.1 PERCHÉ GLI STATI UNITI.....	71
3.2 METODOLOGIA APPLICATA.....	73
3.2.1 <i>Analisi</i>	73

3.2.2 <i>Visite e Interviste</i>	74
3.3. SOGGETTI ATTIVI NELLA RELAZIONE TRA UNIVERSITÀ E <i>VENTURE CAPITAL</i>	75
3.3.1 <i>Il settore del venture capital in USA</i>	75
3.3.2 <i>Gli Investitori Istituzionali Americani</i>	78
3.3.3. <i>Andamento dei VC</i>	81
3.3.4. <i>Classificazione delle società di Venture capital</i>	85
3.3.5 <i>Dove investono i Venture Capitalists</i>	86
3.3.6 <i>Venture capital e Università</i>	89
3.3.6.1. Arch Venture Partners.....	89
3.3.6.2 Atlas Venture.....	95
3.4 LA LEGISLAZIONE USA.....	98
3.4.1 <i>Bayh-Dole Act</i>	98
3.4.2 <i>SBIC</i>	105
3.5 TECHNOLOGY TRANSFER CENTERS DELLE (TTC) UNIVERSITÀ.....	108
3.5.1 <i>Columbia</i>	111
3.5.2 <i>Harvard</i>	112
3.5.2.1 Programma HEAT.....	115
3.5.3 <i>MIT</i>	117
3.5.4. <i>University of Chicago: Arch Development Corporation</i>	122
3.5.5 <i>Considerazioni finali sui TTC</i>	125
ALLEGATO N. 1: DATI RELATIVI ALL'IMPATTO ECONOMICO DEL <i>VENTURE CAPITAL</i> NEGLI STATI UNITI	
.....	127
ALLEGATO 1- GLOBAL VENTURE CAPITALISTS.....	130
4. CASO ITALIA	133
4.1 ELEMENTI CHE CARATTERIZZANO LA SITUAZIONE ITALIANA:.....	133
4.1.1 <i>Industria</i>	133
4.1.2. <i>Ricerca e sviluppo</i>	135
4.1.2.1. <i>Leggi di supporto alla R&S</i>	139
4.1.3. <i>Università</i>	140
4.1.3.1 <i>I Brevetti in ambito Universitario</i>	143

4.1.4 <i>Venture Capital</i>	144
4.2 IL FUTURO	150
Allegato n. 1: legislazione italiana relativa alle invenzioni del dipendente e invenzioni del ricercatore universitario.....	153
5. CONCLUSIONI E INDICAZIONI PROPOSITIVE.....	161
PROGETTO #1.....	163
CREAZIONE PRESSO LE UNIVERSITA' DI CENTRI PER IL TRASFERIMENTO DI TECNOLOGIA (CeTT).....	163
5.1. <i>Costituzione del CeTT</i>	165
5.2. <i>Attività del CeTT</i>	166
5.3 <i>Relazione tra CeTT, ricercatori/inventori e università</i>	169
5.4. <i>Costi e Ricavi</i>	170
5.5. <i>Brevettazione (dei risultati della ricerca universitaria.)</i>	174
5.6. <i>Azioni Legislative (correttive o integrative)</i>	175
5.7. <i>Vantaggi indotti dal CeTT</i>	175
PROGETTO #2	177
CREAZIONE DI UN FONDO DI VENTURE CAPITAL FoTUM.....	177
(FoTUM: Fondo per il trasferimento di Tecnologia da Università al Mercato).....	177
1. <i>La costituzione del fondo</i>	179
2. <i>Linee guida dell'investimento</i>	181
3. <i>Vantaggi indotti da FoTUM</i>	184
I VANTAGGI DERIVANTI DALLA REALIZZAZIONE COMBINATA DEI PROGETTI CETT E FoTUM.....	186