

**AIFI**

**Associazione Italiana degli Investitori Istituzionali nel Capitale di Rischio**

**Capitale di rischio: modelli internazionali di politica  
per l'innovazione tecnologica**

**Claudio Demattè  
Presidente AIFI  
Milano, 18 marzo 2004**

**ECONOMIA DELLA CONOSCENZA**

**Produzione di nuova  
conoscenza "alta"  
(di base)**

**Produzione di  
conoscenze "pratiche"**

**Esplicitazione**

**Codificazione**

**Condivisione**

**Uso**

**Riuso**

**Conoscenza  
individuale**

**Conoscenza  
collettiva**

# Trasferimento Tecnologico: i presupposti

L'innovazione deriva da un insieme complesso di relazioni tra gli agenti responsabili della produzione, distribuzione e applicazione dell'attività di ricerca e i suoi successivi utilizzatori

Tradurre in usi pratici i risultati già raggiunti

Necessità di un sistema di interazione e comunicazione

Influenzare la selezione delle future priorità di ricerca

**Strutture di Trasferimento Tecnologico**  
Interfaccia tra mondo accademico, industriale, Venture Capital

**Ruolo dello Stato**  
Correggere l'assenza di interazione tra istituzioni ed indirizzare tramite incentivi

# Trasferimento Tecnologico: il ruolo di catalizzatore del capitale di rischio



# Trasferimento Tecnologico: il modello universitario americano

## Ricerca universitaria

- Forti spinte all'imprenditorialità
- Familiarità con gestione di brevetti e di licenze

Bayh-Dole Act  
(1980)

## Offices of Technology Transfer

- Presentazione invenzione
- Esame preventivo interno
- Brevetto
- Ricerca partners industriali/VC
- Negoziazione

## C/Imprese

fondi di VC dedicati  
a imprese innovative

**TECHNOLOGY TRANSFER**

## Office of the Chief Scientist

Definisce in modo centralizzato la politica high-tech del paese

### Background

concentrazione  
ale specializzato  
ori high-tech

ntà politica di  
zione  
novazione

Importanza forte  
sostegno pubblico  
nella fase seed

### Fondo pubblico Yozma

- Favorire nascita VC
- Attrarre investimenti nazionali e stranieri nel settore high-tech

### Incubatori Tecnologici (1991-93, 28 incubatori)

- Creare posti lavoro per ingegneri e scienziati immigrati
- Creare nuove imprese high-tech e export oriented

- Cofinanziamento di 10 fondi specializzati (ciascuno dotato di Mln di \$)
- Partecipazione minoritaria ri istituti Finanziari privati (40%)
- Fondi privatizzati entro 7 an
- 80% remunerazione destina privati

- Ciascun progetto ha diritto fondo perduto del 85% del bu annuale e fino a \$150.000 per 2
- Il rimanente 15% proviene dall'impresa o PA che ha sponsorizzato l'incubatore

- Grant per programmi R&S
- Birdf
- Programma Tnfa

# Trasferimento Tecnologico: il modello di Cambridge

## Agenzie di Sviluppo Territoriale

Finanziate con risorse pubbliche  
Programmano azioni di enterprise/entrepreneurship creation

## CTT e Uffici brevetti

## Incubatori e Parchi Scientifici

## Business Angels

Anello di congiunzione tra start-up e VC

## Sub-Network

Istituzioni che promuovono i rapporti tra i diversi attori  
Eventi nazionali ed internazionali relativi a imprenditorialità e innovazione

## Istituzioni Finanziarie

- Istituti bancari tradizionali
- Fondi di investimento internazionali



## Fattori critici di successo:

1) Forte concentrazione di istituzioni accademiche;  
2) Spirito d'impresa e senso di appartenenza al modello;

3) Informalità dei rapporti;  
4) Vicinanza fisica e integrazione dei servizi offerti

## Caratteristiche di base:

- Università concentrate sulla ricerca di base;
- Elevato numero di pubblicazione a livello internazionale ma pochi brevetti;
- Fonti finanziarie scarse e solo di natura pubblica;
- Concentrazione su settori tradizionali.

## Elementi di criticità:

- Scarso dialogo Università/impresa/mondo della finanza;
- Bassa propensione degli investitori specializzati ad investire nelle fasi seed;
- Interventi di sostegno pubblico non “finalizzati”;
- Scarsa propensione all’attività imprenditoriale da parte dei ricercatori.

## Problemi dal lato dell'offerta del capitale di rischio:

- Rapporto rischio/rendimento non sufficientemente attrattivo;
- Tempi lunghi per raggiungere il risultato della ricerca;
- Forti asimmetrie informative tra promotori e finanziatori;
- Alti rischi nella ricerca e sviluppo e nel passaggio al mercato.

## Quindi:

- Necessità di un intervento che agisca sui presupposti necessari per il capitale di rischio;
- Necessità di meccanismi che consentano al capitale di rischio di trovare una redditività adeguata.

**Rischio**

Ricerca pura	<b>Finanziamento di natura pubblica</b>
Ricerca di base	
Ricerca applicata	
Brevettazione	<b>Possibilità di coinvolgimento dei fondi di VC in presenza contributi pubblici</b>
Prototipazione	
Test di mercato	
Industrializzazione	<b>Area di interesse dei fondi di VC</b>
Commercializzazione	