



**LUMSA**  
UNIVERSITÀ

IL RIORDINO DEL REGIME TRIBUTARIO DEI  
REDDITI DI NATURA FINANZIARIA

18 Dicembre 2020

# La fiscalità di vantaggio ed i redditi finanziari: la prospettiva della riforma in un'ottica sistematica

*Marco Cedro*

*Dipartimento di Giurisprudenza di Palermo*

*LUMSA*

*Associazione Italiana dei Professori e degli Studiosi di Diritto Tributario*

*Gruppo di lavoro sui Redditi finanziari*



**LUMSA**  
UNIVERSITÀ

IL RIORDINO DEL REGIME TRIBUTARIO DEI  
REDDITI DI NATURA FINANZIARIA

18 Dicembre 2020

Previsione di misure volte ad incentivare la sottoscrizione, l'emissione e la circolazione di strumenti finanziari relativi ad "investimenti sostenibili".

Investimenti volti a creare un impatto positivo misurabile:

- Ambito ambientale, culturale e sociale (c.d. "Finanza sostenibile");
- Incentivare l'emissione, la sottoscrizione e la circolazione di strumenti finanziari emessi da PMI e Start up innovative



18 Dicembre 2020

Ambito ambientale, culturale e sociale (c.d. “Finanza sostenibile”).

Misure attualmente esistenti:

- Titoli di solidarietà emessi dagli enti del terzo settore (art. 77 D.Lgs. 117/2017) e Social lending (art. 78 D.Lgs. 117/2017 e Provvedimento della Banca d'Italia 8 novembre 2016) con identico trattamento fiscale
- Titoli di risparmio per l'economia meridionale (invero poco appetibili) previsti dal DL 70/2011, convertito in legge n. 106/2011, art. 8, comma 4 (aliquota 5%). I titoli possono essere emessi per un importo nominale complessivo massimo di 3 miliardi annui e nel 2019 sono stati collocati meno di 18 milioni di euro (fonte Consob al 23.9.19)



18 Dicembre 2020

Ambito ambientale, culturale e sociale (c.d. “Finanza sostenibile”).

Riduzione della base imponibile o altra agevolazione per le ipotesi di:

- crowdfunding culturale o ambientale di carattere non donativo ma remunerativo (art. 44 lettera d-bis D.P.R. 917/86)
- Finanziamenti fruttiferi a sostegno di imprese «inclusive» (immigrazione, disagio sociale, recupero aree depresse)
- Finanziamenti fruttiferi a favore di attività ecocompatibili («green economy»)
- Ambito socio – sanitario o istruzione



**LUMSA**  
UNIVERSITÀ

IL RIORDINO DEL REGIME TRIBUTARIO DEI  
REDDITI DI NATURA FINANZIARIA

18 Dicembre 2020

Misure volte ad incentivare l'emissione, la sottoscrizione e la circolazione di strumenti finanziari emessi da PMI e Start up innovative  
Investimenti riconducibili alla c.d. "quarta rivoluzione industriale", su:

- Ricerca e sviluppo
- Innovazione e digitalizzazione
- Competitività del Paese.



**LUMSA**  
UNIVERSITÀ

IL RIORDINO DEL REGIME TRIBUTARIO DEI  
REDDITI DI NATURA FINANZIARIA

18 Dicembre 2020

Predisporre incentivi legati agli strumenti finanziari emessi da società ed enti di qualsiasi tipo di ridotta dimensione e con riferimento ai relativi redditi finanziari

Prevenire o limitare il «credit crunch» rendendo il finanziamento a tali soggetti più remunerativo per gli investitori

Necessità di una disciplina unitaria che sia fondata sul riconoscimento dello strumento come finalizzato al finanziamento di PMI innovative e start up



**LUMSA**  
UNIVERSITÀ

IL RIORDINO DEL REGIME TRIBUTARIO DEI  
REDDITI DI NATURA FINANZIARIA

18 Dicembre 2020

Riduzione della base imponibile o altre agevolazioni per i redditi finanziari derivanti dall'emissione dei «mini bond»

D.L. 83/2012 convertito in legge 134/2012 (“Decreto Sviluppo”) e D.L. 179/2012 convertito in legge 221/2012 (“Decreto Sviluppo Bis”) ; D.L. 145/2013 convertito dalla Legge 9/2014, (“Decreto Destinazione Italia”); D.L. 91/2014 convertito dalla Legge 116/2014 (“Decreto Competitività”); D.L. 23/2020 convertito nella Legge 40/2020 (“Decreto Liquidità”).

Estensione ai «basket bond» dei vantaggi previsti ed eventuale inserzione degli SPV 130 (special purpose vehicle) tra gli intermediari abilitati (Legge 130/99, D.L. 145/2013 convertito nella Legge 9/2014; Legge 145/2018)



**LUMSA**  
UNIVERSITÀ

IL RIORDINO DEL REGIME TRIBUTARIO DEI  
REDDITI DI NATURA FINANZIARIA

18 Dicembre 2020

Cambiali finanziarie e titoli di debito (2483 c.c.)

Direct lending di cui al DL 18/2016 (erogazione di finanziamenti da parte di operatori autorizzati da Banca d'Italia)

Crowdlending – crowdfunding (Art. 44 lettera d-bis D.P.R. 917/86, Dlgs. 11/2010 e Comunicazione UE COM (2018) 113 final) – mini bond e equity PMI e start up su piattaforme.





18 Dicembre 2020

Ipotesi di applicazione concreta:

- 1) Riduzione base imponibile (similare ai titoli di stato) o credito d'imposta per gli investimenti di capitale di rischio nelle piattaforme di negoziazione specializzate
- 2) Agevolazione prevista per tutti i soggetti rientranti nelle Zone franche, senza ulteriori requisiti oltre al requisito dimensionale
- 3) Previo riconoscimento della rilevanza sociale – ambientale – culturale da parte dei ministeri competenti
- 4) Estensione mercato MOT - ExtraMOT o creazione di un mercato simile (necessario identificare intermediari)
- 5) Legame con gli intermediari preventivamente identificati e vigilati (piattaforme specializzate)
- 6) Legame con le proposte del gruppo sull'Europeizzazione del diritto tributario italiano (parte 4)



LUMSA  
UNIVERSITÀ

IL RIORDINO DEL REGIME TRIBUTARIO DEI  
REDDITI DI NATURA FINANZIARIA

18 Dicembre 2020

*Grazie per l'attenzione!*