

La tassazione delle Attività Finanziarie - II parte

50011 - Scienza delle Finanze
CLMG

Università Bocconi

a.a. 2012/2013

La tassazione delle rendite finanziarie in contesto internazionale

- Problema:
 - ① Come tassare i redditi che i residenti conseguono all'estero?
 - ② Come tassare i redditi che i non residenti conseguono nel territorio nazionale?
- Possiamo seguire due principi polari:
 - Principio della residenza
 - Principio della fonte

La tassazione delle rendite finanziarie in contesto internazionale (cont.)

La valutazione dei due principi può essere condotta seguendo i seguenti criteri:

- a. Efficienza e neutralità
- b. Ripartizione del gettito tra paesi
- c. Rispetto dei principi di equità dell'imposizione personale
- d. Applicabilità

a. Efficienza e Neutralità

Capital Export Neutrality - CEN: È realizzata quando un soggetto economico ottiene un rendimento dopo le imposte che non dipende dalla localizzazione degli investimenti (i fattori fiscali non influiscono sulle scelte di localizzazione).

Capital Import Neutrality - CIN: È realizzata quando all'interno di ogni paese si ottiene lo stesso rendimento dopo le imposte, qualunque sia la nazionalità dell'investitore.

a. Efficienza e Neutralita' (cont.)

Principio di residenza - CEN

- Due paesi: h e f
- Rendimento: $r_h = r_f$

Res.za	Investo	Rendimento Netto	
H	H	$r_h(1 - t_h)$	$r_h = r_f$
H	F	$r_f(1 - t_h)$	$r_h(1 - t_h) = r_f(1 - t_h)$
F	H	$r_h(1 - t_f)$	$r_h = r_f$
F	F	$r_f(1 - t_f)$	$r_h(1 - t_f) = r_f(1 - t_f)$

- CEN sì
- CIN no

a. Efficienza e Neutralità (cont.)

Principio della Fonte - CIN

- Due paesi: h e f
- Rendimento: $r_h = r_f$

Residenza	Investo	Rendimento Netto
H	H	$r_h(1 - t_h)$
F	H	$r_h(1 - t_h)$
H	F	$r_f(1 - t_f)$
F	F	$r_f(1 - t_f)$

- CIN sì
- CEN no

a. Efficienza e Neutralità (cont.)

CEN ed Efficienza

La CEN realizza un'allocazione efficiente del capitale tra paesi

Analizziamo la condizione di efficienza:

in assenza di imposte

con imposte e applicazione del

- principio di residenza
- principio della fonte

b. Ripartizione del gettito tra paesi

Principio di Residenza:

- base imponibile = rendite finanziarie generate dal risparmio dei residenti
- preferito da paesi esportatori di capitale

Principio della Fonte:

- base imponibile = rendite finanziarie generate dal capitale investito nel paese
- preferito da paesi importatori di capitale (risparmio inferiore al capitale investito)

b. Ripartizione del gettito tra paesi (cont.)

Consideriamo un residente in h che investe K in f :

	T_h	T_f	$T_h + T_f$
Doppia tassazione	$t_h r_f K_{hf}$	$t_f r_f K_{hf}$	$t_h r_f K_{hf} + t_f r_f K_{hf}$
Residenza	$t_h r_f K_{hf}$	–	$t_h r_f K_{hf}$
Fonte	–	$t_f r_f K_{hf}$	$t_f r_f K_{hf}$
Sistema misto	$(t_h - t_f) r_f K_{hf}$	$t_f r_f K_{hf}$	$t_h r_f K_{hf}$

c. Equità

- Il principio di residenza, contrariamente al principio della fonte, è compatibile con la personalità dell'imposizione

d. Applicabilità

Difficoltà nell'applicazione di

Principio di Residenza:

- Tax deferral
- Informazione
- Migrazione Fiscale

Principio della Fonte

- Competizione fiscale

	Aliquota alta	Aliquota bassa
- Aliquota alta	(40,40)	(10,50)
Aliquota bassa	(50,10)	(30,30)

d. Applicabilità (cont.)

- Conseguenze della concorrenza fiscale

- Possibile Soluzione

d. Applicabilità (cont.)

Scambio di informazioni - Direttiva Europea

- Dal 2005 scambio di informazioni automatico (fine del segreto bancario)
- Austria, Belgio, Lussemburgo rimandano l'adesione a quando aderiranno Svizzera, USA e altri paesi in cui vige il segreto bancario
- Fino al 2008 (1° Gennaio), Austria, Belgio, Lussemburgo applicheranno una ritenuta alla fonte del 15% sugli interessi dei non residenti, dal 2008 al 2011 del 20%, dopo il 2011 del 35%
- devono trasferire il 75% delle entrate da non residenti ai paesi di origine degli investitori

d. Applicabilità (cont.)

Attrarre gli investimenti dei non residenti

Sui redditi percepiti dai non residenti:

Interessi su depositi e obbligazioni

- Esenti se il paese di residenza del percettore partecipa a scambio di informazioni e non è un paradiso fiscale

Plusvalenze

- Esenti

Dividendi

- Ritenuta del 27% rimborsabile fino ai 1/34 se si dimostra che sono state pagate le imposte nello Stato di residenza dei percettori

d. Applicabilità (cont.)

Attrarre gli investimenti dei residenti

- Principio di Residenza
- Si distingue tra investimenti
 - operati attraverso intermediari: imposte sostitutive
 - diretti: obbligo di dichiarazione, tassazione sostitutiva oppure IRPEF (in tal caso è riconosciuto un credito per quanto pagato all'estero)