

Enzo Mignarri

**Guida
pratica alla
tassazione
delle attività
finanziarie
2025**

Introduzione	9
Premessa	15
1. Organizzazione della Guida	15
2. Aspetti generali	16
3. Disciplina dei redditi finanziari	23
3.1 I redditi di capitale	23
3.2 I redditi diversi	40
3.3 I redditi di impresa	69
3.4 L'imposta sul reddito delle società (Ires)	70
3.5 La disciplina dei trust	84
4. L'imposta sostitutiva sui redditi di capitale	90
5. I regimi di tassazione	99
5.1 Il regime dei piani individuali di risparmio (Pir)	122
6. La valutazione delle attività finanziarie nel reddito di impresa	137
7. Imposte indirette e patrimoniali	142
8. Lo scambio automatico di informazioni	200
9. L'archivio dei rapporti finanziari	225
10. Le norme sulla white list e i regimi fiscali privilegiati	228
11. La delega per la riforma del sistema fiscale: riflessi sulle attività finanziarie	230
A. Imposte dirette sulle attività finanziarie in possesso di residenti	235
• Attività finanziarie italiane	235
A.1 Depositi bancari	239
A.2 Depositi postali	241
A.3 Titoli dello Stato ed equiparati	242
A.4 Obbligazioni e titoli similari	247
A.5 Pronti contro termine e riporti su titoli e valute	251
A.6 Gestioni individuali di patrimoni mobiliari	253
A.7 Oicr istituiti in Italia diversi dagli immobiliari	255

A.8	Finanziamenti dei soci alle società cooperative e loro consorzi	264
A.9	Altri titoli e contratti	265
A.10	Azioni e strumenti simili	269
A.11	Esempi sul trattamento dei dividendi	274
A.12	Contratti di associazione in partecipazione	278
A.13	Oicr immobiliari istituiti in Italia	280
A.14	Operazioni di prestito titoli	287
A.15	Fondi pensione	289
A.16	Piani individuali pensionistici (Pip) e prodotti pensionistici individuali paneuropei (Pepp)	302
A.17	Forme pensionistiche complementari: il regime transitorio	306
A.18	Treatmento di fine rapporto (Tfr)	314
A.19	Polizze di assicurazione a copertura rischi	317
A.20	Polizze di assicurazione con finalità finanziaria	320
A.21	Contratti di capitalizzazione	328
A.22	Rendite aventi funzione previdenziale	331
A.23	Società di investimento immobiliare quotate (Siiq)	333
•	Attività finanziarie estere	339
1.	Premessa	339
2.	Monitoraggio e tassazione dei redditi di fonte estera	339
A.24	Depositi bancari	364
A.25	Obbligazioni e titoli simili	365
A.26	Pronti contro termine e riporti su titoli e valute	366
A.27	Operazioni di prestito titoli	368
A.28	Oicr esteri collocati in Italia	369
A.29	Exchange Traded Funds (Etf)	374
A.30	Azioni e strumenti simili e titoli atipici emessi da società residenti in Stati o territori diversi da quelli a regime fiscale privilegiato	375
A.31	Azioni e strumenti simili e titoli atipici emessi da società residenti in Stati o territori a regime fiscale privilegiato	380
A.32	Disposizioni sulle Controlled Foreign Companies (Cfc)	386
A.33	Contratti di associazione in partecipazione	393
A.34	Contratti di assicurazione sulla vita e di capitalizzazione	395
A.35	Il credito di imposta per i redditi prodotti all'estero	399

A.36	Le convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni e gli altri accordi fiscali	402
B.	Imposte sulle plusvalenze e sugli altri redditi diversi	421
B.1	Plusvalenze da realizzo di partecipazioni e altri redditi diversi soggetti a imposta sostitutiva	425
B.2	Plusvalenze da realizzo che concorrono integralmente alla formazione del reddito complessivo	435
C.	Imposte dirette sulle attività finanziarie italiane in possesso di non residenti	437
C.1	Tassazione dei proventi percepiti da residenti in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni (white list)	438
C.2	Tassazione dei proventi percepiti da residenti in Stati o territori a regime fiscale privilegiato	451
C.3	Stati o territori fiscalmente privilegiati di cui all'art. 2, comma 2 bis, del Tuir	456
C.4	Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni (white list) di cui al d.lgs. 239/96	457
C.5	Elenco dei paesi con i quali è stato accertato il requisito della reciprocità e per i quali è consentita l'esenzione da ritenuta sugli interessi da conti correnti e depositi intestati ai rispettivi Consolati e Ambasciate (Nota Min. Fin. 13/03/80, n. 12/231 e 23/10/80, n. 12/1117)	459
D.	Imposte indirette e patrimoniali sulle attività finanziarie	461
D.1	Imposta di bollo sugli estratti di conto corrente e rendiconti dei libretti di risparmio e sulle comunicazioni relative ai prodotti finanziari	462
D.2	Imposta di bollo speciale sulle attività oggetto di emersione ancora segretate	465
D.3	Imposta sul valore dei prodotti finanziari, dei conti correnti e dei libretti di risparmio detenuti all'estero - Ivafe	467
D.4	Imposta sul trasferimento di azioni e altri strumenti finanziari partecipativi	469
D.5	Imposta sulle transazioni finanziarie su strumenti derivati (Otc)	470
D.6	Imposte sulle successioni e donazioni	471

Nell'edizione 2025 l'aggiornamento della *Guida alla tassazione delle attività finanziarie* si caratterizza per le importanti novità derivanti dalla progressiva attuazione della riforma del sistema fiscale, nonché per il varo di ulteriori disposizioni di indubbia rilevanza a fini operativi; norme che, in parte, sono state anche oggetto di appositi chiarimenti dell'Agenzia delle Entrate. Tra i provvedimenti approvati particolare rilievo assumono:

- le modifiche apportate all'imposta di bollo sostitutiva sulle polizze assicurative con finalità finanziaria;
- la messa a regime della rideterminazione dei valori di acquisto delle partecipazioni negoziate e non negoziate nei mercati regolamentati e nei sistemi multilaterali di negoziazione;
- l'ampliamento e le modifiche in tema di benefici fiscali previsti per gli investimenti nelle start-up e Pmi innovative;
- la rivisitazione dell'imposta sulle successioni e donazioni, con particolare riguardo ai trust;
- le disposizioni sulla tassazione delle cripto-attività;
- le norme sulle differenze di cambio “da valutazione” di fine anno, le *stock option* e la svalutazione dei titoli in bilancio;
- i controlli predisposti sui movimenti transfrontalieri di denaro contante.

In merito ai chiarimenti forniti dall'Agenzia delle Entrate, sono da menzionare la circolare riguardante il regime fiscale delle plusvalenze da cessione di partecipazioni qualificate, realizzate da società ed enti non residenti, e quella sulla residenza fiscale delle persone fisiche e delle società ed enti, a seguito delle modifiche apportate dal d.lgs. n. 209/2023.

Inoltre, nelle numerose risposte ai quesiti, l'Agenzia ha trattato una serie di problematiche riguardanti, tra l'altro, gli organismi di investimento collettivo del risparmio (Oicr), la previdenza complementare, l'imposta sulle successioni e donazioni e il regime della *participation exemption* (Pex).

In dettaglio, e in ordine temporale, le novità legislative introdotte, rispetto alla precedente edizione della Guida, hanno riguardato:

- le modifiche degli allegati C e D al decreto 28 dicembre 2015, recante l'attuazione della

legge n. 95/2015 e della direttiva 2014/107/UE, in materia di scambio automatico di informazioni sui conti finanziari (decreto del Mef del 2 maggio 2024 pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale* del 7 maggio 2024);

- le disposizioni per la razionalizzazione dell'imposta di registro, dell'imposta sulle successioni e donazioni, dell'imposta di bollo e di altri tributi indiretti diversi dall'Iva (decreto legislativo n. 139 del 18 settembre 2024 pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale* n. 231 del 2 ottobre 2024);
- le misure urgenti di carattere fiscale, proroghe di termini normativi e interventi di carattere economico (decreto-legge n. 113 del 9 agosto 2024 convertito, con modifiche, dalla legge n. 143 del 7 ottobre 2024 pubblicata nella *Gazzetta Ufficiale* dell'8 ottobre 2024);
- le disposizioni per la promozione e lo sviluppo delle start-up e delle Pmi innovative mediante agevolazioni fiscali e incentivi agli investimenti (legge n. 162 del 28 ottobre 2024 pubblicata nella *Gazzetta Ufficiale* del 7 novembre 2024);
- la revisione del regime impositivo dei redditi Irpef e Ires (decreto legislativo n. 192 del 13 dicembre 2024 pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale* n. 294 del 16 dicembre 2024);
- la legge annuale per il mercato e la concorrenza 2023 (legge n. 193 del 16 dicembre 2024 pubblicata nella *Gazzetta Ufficiale* n. 295 del 17 dicembre 2024);
- l'adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del regolamento UE 2023/1113 e l'attuazione di altre norme comunitarie (decreto legislativo n. 204 del 27 dicembre 2024 pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale* n. 303 del 28 dicembre 2024);
- le misure inserite nella manovra di bilancio 2025 (legge n. 207 del 30 dicembre 2024 pubblicata nel suppl. ordinario n. 43/L della *Gazzetta Ufficiale* n. 305 del 31 dicembre 2024);
- l'adeguamento della normativa nazionale al regolamento UE 2018/1672 e al regolamento di esecuzione UE 2021/776 (decreto legislativo n. 211 del 10 dicembre 2024 pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale* n. 1 del 2 gennaio 2025);
- le modifiche alle modalità di determinazione dell'Indicatore della situazione economica equivalente (decreto del Presidente del Consiglio dei ministri del 14 gennaio 2025, n. 13 pubblicato nella *Gazzetta Ufficiale* del 18 febbraio 2025 n. 40).

Circa le disposizioni e i chiarimenti forniti dall'Agenzia delle Entrate, assumono particolare importanza, a fini operativi, i provvedimenti, le circolari e le risoluzioni riguardanti:

- le principali novità in materia di imposte indirette contenute nella legge di bilancio 2024 (circolare n. 3/E del 16 febbraio 2024);
- l'approvazione dei modelli 730 (provvedimento del 28 febbraio 2024);

- le disposizioni in materia di imprese controllate estere - Cfc (provvedimento del 30 aprile 2024);
- le norme di attuazione del decreto-legge n. 167/1990, riguardanti le modalità e i termini di comunicazione all’Agenzia delle Entrate dei trasferimenti, anche attraverso movimentazione di conti, da o verso l’estero di mezzi di pagamento (provvedimento del 9 maggio 2024);
- le istruzioni relative alla compilazione della dichiarazione dei redditi delle persone fisiche e all’apposizione del visto di conformità per l’anno di imposta 2023 - risposte ai quesiti (circolare n. 12/E del 31 maggio 2024);
- il regime fiscale delle plusvalenze da cessione di partecipazioni qualificate realizzate da società ed enti non residenti (circolare n. 17/E del 29 luglio 2024);
- le disposizioni concernenti la comunicazione dei dati all’Anagrafe tributaria da parte degli operatori finanziari (provvedimento del 28 ottobre 2024);
- la residenza fiscale delle persone fisiche e delle società ed enti a seguito delle modifiche apportate dal d.lgs. n. 209/2023 (circolare n. 20/E del 4 novembre 2024);
- plusvalenza - cessione di valuta estera - giroconto (risoluzione n. 60/E del 9 dicembre 2024);
- patto di famiglia - “attribuzioni compensative” dall’assegnatario al legittimario non assegnatario (risoluzione n. 12 del 14 febbraio 2025).

Numerose e particolareggiate sono state anche le risposte ai quesiti fornite dall’Agenzia delle Entrate che hanno trattato:

- computo dell’anzianità pregressa nella previdenza complementare (risposta del 26 gennaio 2024);
- deducibilità dei contributi di previdenza complementare per il lavoratore di prima occupazione (risposta n. 30 del 7 febbraio 2024);
- imposta sostitutiva sui redditi diversi di natura finanziaria in regime di risparmio amministrato (risposta n. 55 del 28 febbraio 2024);
- applicazione dell’imposta sulle successioni e donazioni in caso di donazione contestuale ai propri discendenti, in regime di comproprietà, di una quota di partecipazione sociale detenuta a titolo personale unitamente a una quota indivisa del pacchetto azionario già in comunione ereditaria con i predetti discendenti (risposta n. 72 del 18 marzo 2024);
- deduzione dei contributi versati per la partecipazione alle forme di previdenza complementare per i lavoratori di prima occupazione successiva al 1° gennaio 2007 - regime dei contributi versati a favore dei soggetti fiscalmente a carico per l’adesione alle forme di previdenza complementare (risposta n. 76 del 22 marzo 2024);

- regime pex - attività di assunzione di partecipazioni - esercizio di impresa commerciale - condizioni (risposta n. 96 del 23 aprile 2024);
- investimenti da parte di fondi esteri in fondi alternativi immobiliari italiani (risposta n. 104 del 13 maggio 2024);
- rimborsi “pro quota” di capitale di Oicr e obbligo di reinvestimento - investimento qualificato (risposta n. 105 del 16 maggio 2024);
- valore delle azioni di società non residente ricevute in donazione da un soggetto residente (risposta n. 114 del 23 maggio 2024);
- conferimento di quote Oicr Pir *compliant* in Pir alternativi (risposta n. 117 del 28 maggio 2024);
- rideterminazione valore fiscale *stock option* (risposta n. 118 del 30 maggio 2024);
- plusvalenze realizzate da soggetto non residente - convenzione contro le doppie imposizioni tra Italia e Stati Uniti (risposta n. 123 del 3 giugno 2024);
- costo fiscale delle azioni di società non residente acquisite per successione (risposta n. 132 del 12 giugno 2024);
- regime *carried interest* (risposta n. 143 del 2 luglio 2024);
- regime fiscale dei dividendi corrisposti a fondi Ue/See (risposta n. 148 dell’11 luglio 2024);
- la conversione del premio di risultato in contributi alle forme pensionistiche complementari (risposta n. 154 del 15 luglio 2024);
- tassazione ai fini delle imposte sulle successioni e donazioni, di registro, ipotecaria e catastale di un atto di rinuncia alla posizione di beneficiari di un trust (risposta n. 165 del 1° agosto 2024);
- *carried interest* (risposta n. 166 del 1° agosto 2024);
- credito di imposta sulle riserve matematiche delle imprese di assicurazione (risposta n. 173 del 20 agosto 2024);
- dichiarazione delle crypto-attività possedute e imposta di bollo (risposta n. 181 del 12 settembre 2024);
- trattamento fiscale dei redditi derivanti da investimenti *peer to peer lending* (risposta n. 196 del 10 ottobre 2024);
- start up e Pmi innovative - incentivi fiscali - investimenti attraverso fondi di investimento (risposta n. 219 del 6 novembre 2024);
- rideterminazione del valore delle quote di partecipazione di s.r.l. (risposta n. 254 del 12 dicembre 2024);
- la qualificazione fiscale di trust istituiti negli Stati Uniti d’America da disponente deceduto e con unico beneficiario residente (risposta n. 258 del 16 dicembre 2024);

- disapplicazione della disciplina di contrasto al *dividend washing* nelle operazioni di cessione di partecipazioni cosiddette “utili compresi” (risposta n. 8 del 21 gennaio 2025);
- regime fiscale dei fondi immobiliari - investitori istituzionali (risposta n. 18 del 31 gennaio 2025);
- applicazione dell’imposta di bollo dovuta per le comunicazioni inerenti ai prodotti finanziari (risposta n. 20 del 4 febbraio 2025);
- trattamento fiscale dei proventi derivanti da strumenti finanziari aventi diritti patrimoniali rafforzati in un fondo immobiliare (risposta n. 44 del 24 febbraio 2025);
- soggetto aderente al regime di adempimento collaborativo - applicazione del regime di esenzione da ritenuta alla fonte sui dividendi corrisposti alla controllante Ue, in assenza del requisito dell’*holding period* - direttiva madre/figlia (risposta n. 48 del 25 febbraio 2025).

Oltre alle suddette indicazioni sono da menzionare:

- i chiarimenti forniti in merito ai benefici fiscali riconosciuti agli Oicr di diritto estero (risposta del Mef del 27 febbraio 2024);
- le indicazioni in materia di controlli sul denaro contante in entrata o in uscita dal territorio nazionale (circolare dell’Agenzia delle Dogane e Monopoli n. 12 del 7 maggio 2024);
- la sentenza della Corte di cassazione n. 19843 del 18 luglio 2024 sulla retroattività delle norme sulla residenza fiscale;
- le sentenze della Corte di cassazione e di alcune Corti di giustizia tributaria (Cgt) sul possibile utilizzo sui dividendi del credito di imposta sui redditi prodotti all’estero;
- il regolamento delegato Ue 2024/2759 che integra la disciplina degli Eltif;
- la consulenza giuridica 904-11/2024 della Direzione regionale delle entrate della Lombardia;
- l’interrogazione a risposta immediata 5-03090 del 12 novembre 2024 alla VI commissione permanente (Finanze) della Camera dei deputati sulla rilevazione, a fini fiscali, di trasferimenti da o verso l’estero di denaro, titoli e valori riferiti alle cripto-attività.

Con l’edizione 2025 della *Guida* si è inteso, come da tradizione, fornire – a tutti coloro che sono interessati alle tematiche trattate nel lavoro – un quadro completo e aggiornato delle norme che disciplinano la tassazione delle attività finanziarie con uno strumento di consultazione che continua a caratterizzarsi come agile, immediato e arricchito da un corredo di schede di facile e veloce consultazione. In tal modo, si è voluto rispondere anche alle esigenze presenti – in un periodo di continui e rilevanti cambiamenti – nelle banche, nelle società di gestione del risparmio, nelle società fiduciarie, tra i promotori finanziari che non

possono non continuare a fornire alla propria clientela un adeguato e rapido supporto consulenziale sul trattamento fiscale degli investimenti finanziari, in un'ottica di pianificazione e di contenimento degli oneri tributari. Questa edizione tiene conto di tutti i provvedimenti varati e pubblicati sino al 5 marzo 2025.