



# Pierluigi Lorenzi

Muoversi nel mercato finanziario per uscire dalla crisi

## CREDITO E FINANZA: ISTRUZIONI PER L'USO



Unione europea  
Fondo sociale europeo



MINISTERO DEL LAVORO  
E DELLE POLITICHE SOCIALI  
Dipartimento per le politiche del lavoro  
e dell'occupazione e tutela dei lavoratori  
Banca Europea DPL



Regione Emilia-Romagna



PROVINCIA DI RAVENNA



CONFCOMMERCIO

IMPRESE PER L'ITALIA

RAVENNA



ISCOM E.R.

ASSOCIATO PER LO SVILUPPO DEL COMMERCIO  
E DEL TURISMO DELL'EMILIA ROMAGNA

# CREDITO E FINANZA: ISTRUZIONI PER L'USO

Muoversi nel mercato finanziario per uscire dalla crisi

- **Effetti della Legge Finanziaria**
  - impatto sui depositi bancari e conti titoli
  - tassazione sulle rendite finanziarie
  - impatto sui portafogli e sulla pianificazione finanziaria
- **Mercato del credito**
  - situazione attuale per imprenditori e aziende
  - prospettive per il futuro
- **Situazione dei mercati: rischi o opportunità? Cosa aspettarci dal futuro?**
  - debiti sovrani, titoli di stato e obbligazioni
  - borse e mercati azionari
  - materie prime ed energia
- **Come pianificare consapevolmente i nostri investimenti**
  - cogliere le opportunità del mercato finanziario

# Effetti della Legge Finanziaria

## Impatto sui depositi bancari e conti titoli

Fino a tutto il 2012				
Periodicità comunicazione	Valore complessivo nominale o di rimborso dei titoli in deposito			
	Inferiore a Euro 50.000,00	Da Euro 50.000,00 e inferiore a Euro 150.000,00	Da Euro 150.000,00 e inferiore a Euro 500.000,00	Da Euro 500.000,00 in su
<b>Annuale</b>	Euro 34,20	Euro 70,00	Euro 240,00	Euro 680,00
<b>Semestrale</b>	Euro 17,10	Euro 35,00	Euro 120,00	Euro 340,00
<b>Trimestrale</b>	Euro 8,55	Euro 17,50	Euro 60,00	Euro 170,00
<b>Mensile</b>	Euro 2,85	Euro 5,83	Euro 20,00	Euro 56,67

# Effetti della Legge Finanziaria

## Impatto sui depositi bancari e conti titoli

**A partire dal 2013**

Periodicità comunicazione	Valore complessivo nominale o di rimborso dei titoli in deposito			
	Inferiore a Euro 50.000,00	Da Euro 50.000,00 e inferiore a Euro 150.000,00	Da Euro 150.000,00 e inferiore a Euro 500.000,00	Da Euro 500.000,00 in su
<b>Annuale</b>	Euro 34,20	230,00	780,00	1.100,00
<b>Semestrale</b>	Euro 17,10	115,00	390,00	550,00
<b>Trimestrale</b>	Euro 8,55	57,50	195,00	275,00
<b>Mensile</b>	Euro 2,85	19,17	65,00	91,67

# Effetti della Legge Finanziaria

## Tassazione sulle rendite finanziarie

### Aliquote fiscali applicabili a partire dal 1° gennaio 2012

Forme di previdenza complementare (fondi pensione, piani, PIP o FIP)	11%
Titoli dello Stato Italiano (BOT, BTP etc.)	12,5%
Titoli emessi da Stati esteri white list	12,5%
Obbligazioni emesse da enti, amministrazioni e organismi (BOC, BERS etc.)	12,5%
Obbligazioni emesse da soggetti diversi da quelli indicati in precedenza	20%
Conti correnti bancari o postati	20%
Azioni o quote societarie che non rappresentano partecipazioni qualificate	20%
Pronti contro termine e prestito titoli	20%
Fondi comuni di investimento e SICAV italiani	20%
Quote di fondi immobiliari esteri	20%
Contratti derivati (futures, swaps, opzioni etc.)	20%
Valute	20%
Assicurazioni sulla vita e contratti di capitalizzazione (Ramo I, III e V)	20%
Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM)	20%
Gestioni Patrimoniali	20%

# Effetti della Legge Finanziaria

## Impatto sui portafogli e sulla pianificazione finanziaria

- Il primo effetto che avrà la nuova imposta di bollo è la creazione di criticità su depositi posizionati nella parte bassa di ogni fascia di imposta in quanto l'incidenza percentuale sull'intero ammontare è significativa.
- A causa delle criticità di cui sopra verranno effettuati numerosi spostamenti e frammentazioni dei depositi anche verso altri operatori del mercato per ridurre l'impatto della nuova imposta.
- Le nuove aliquote fiscali applicate alle rendite finanziarie potrebbero influenzare negativamente l'equilibrio e la composizione dei portafogli, in quanto la scelta dei prodotti da acquistare potrebbe ricadere eccessivamente sulle tipologie con tassazione minore (ad esempio un eccesso di titoli di stato o di fondi pensione), così come potrebbero essere scartati, a causa della maggior tassazione, dei buoni strumenti finanziari utili per la diversificazione e per il miglioramento della redditività del portafoglio.

# Mercato del credito

## Situazione attuale per imprenditori e aziende

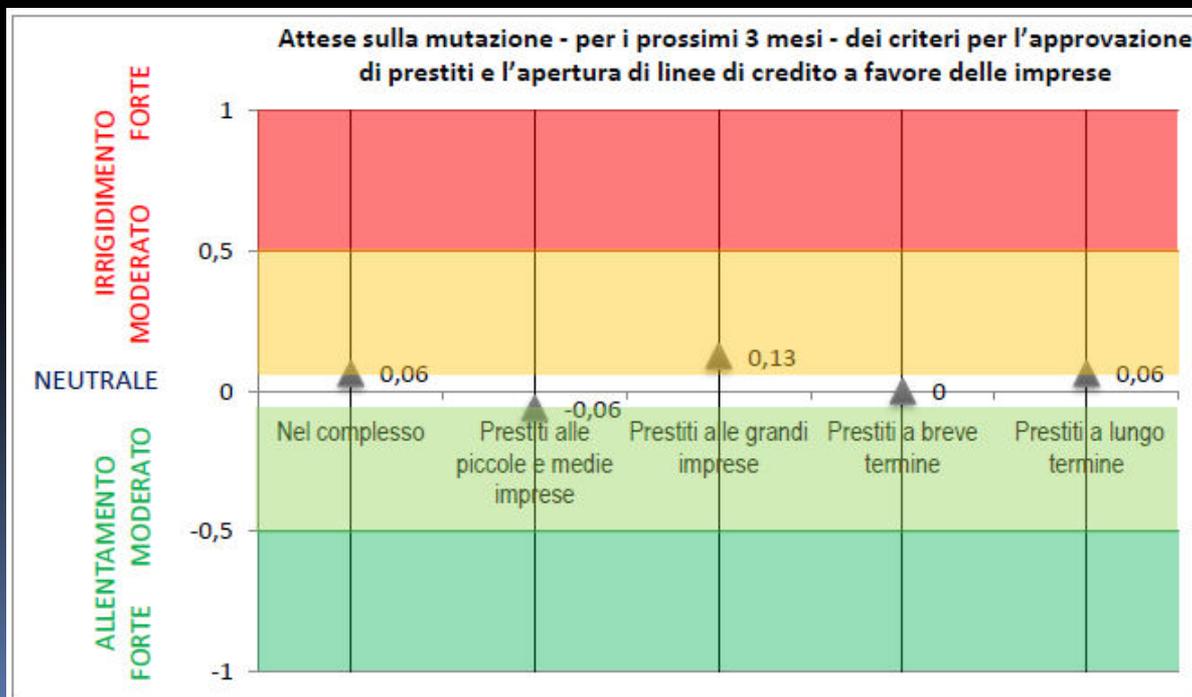
Dall'ultimo bollettino trimestrale che analizza l'indagine sul credito bancario di Banca d'Italia emerge un quadro certamente non roseo per il credito:

- Le difficoltà delle aziende di credito si riflettono sul mercato del credito stesso, in calo rispetto al periodo precedente.
- Sui criteri di allentamento o restringimento del credito influiscono le capacità di finanziarsi da parte delle banche.
- Continuano le preoccupazioni sulla situazione generale e dei settori.
- Le banche cercano di aumentare i margini sui crediti, in particolar modo per quelli più rischiosi.
- Si riducono le richieste di finanziamento dalle imprese, le motivazioni maggiori sono per la ricostruzione delle scorte o per la ristrutturazione dei debiti.
- Anche il credito al consumo risente degli stessi effetti per cui si concede con maggiore attenzione ed a condizioni più onerose. Questo vale anche per i prestiti per le abitazioni, ora meno richiesti dalle famiglie.

# Mercato del credito

## Prospettive per il futuro

Dal bollettino però emerge un'opportunità per imprenditori, artigiani e piccole imprese in quanto le previsioni per i prossimi tre mesi indicano un moderato allentamento dei criteri per l'approvazione di prestiti a favore delle piccole e medie imprese italiane, al contrario delle grandi aziende che si vedranno inasprire i criteri per l'apertura di nuove linee di credito, segno inconfutabile che per uscire dalla crisi si debba puntare soprattutto sulla piccola e media impresa.



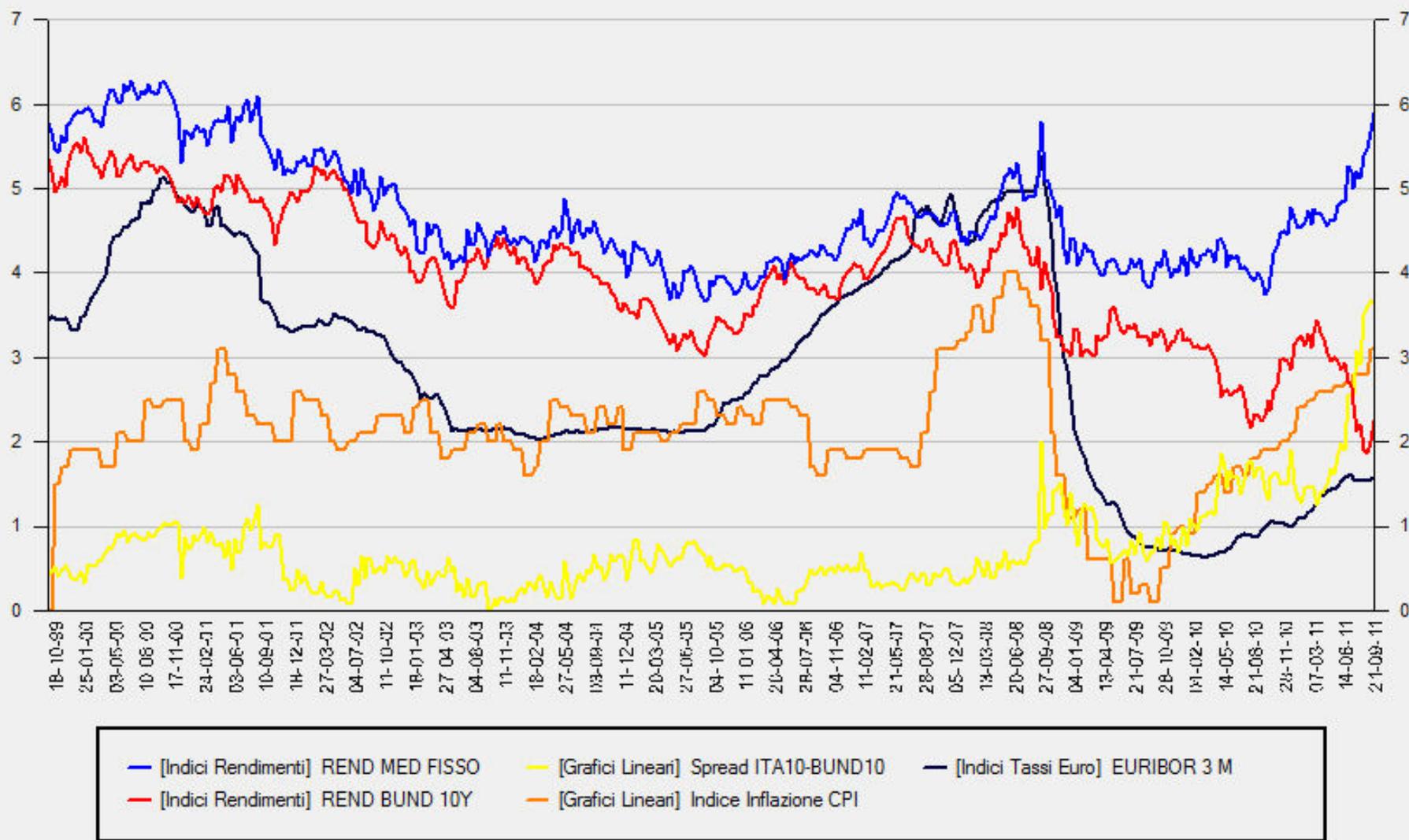
# Situazione dei mercati:

## Rischi o opportunità?

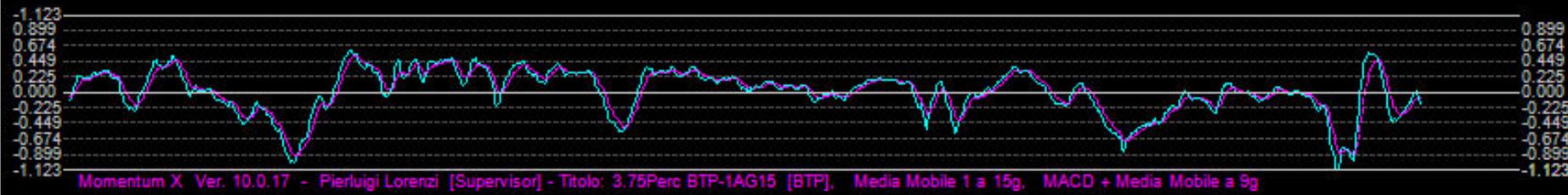
Per uscire dalla crisi è necessario dotarsi di nozioni e strumenti di base che consentano di conoscere (e possibilmente evitare) i rischi e cogliere le opportunità offerte dal mercato finanziario.

- **Debiti sovrani, titoli di stato e obbligazioni**
  - un occhio allo spread e l'altro all'inflazione
  - BTP a sconto, panico e grandi opportunità
  - titoli esteri necessari ma solo con il timing giusto
- **Borse e mercati azionari**
  - Italia ad un punto di svolta (positivo)
  - puntare sui paesi emergenti (Brasile, Cina, India, Russia e Turchia)
- **Materie prime ed energia**
  - non è tutto oro quello che luccica: evitare il forte storno
  - puntare su ciò che ha maggiori potenzialità (petrolio, grano, allev.)

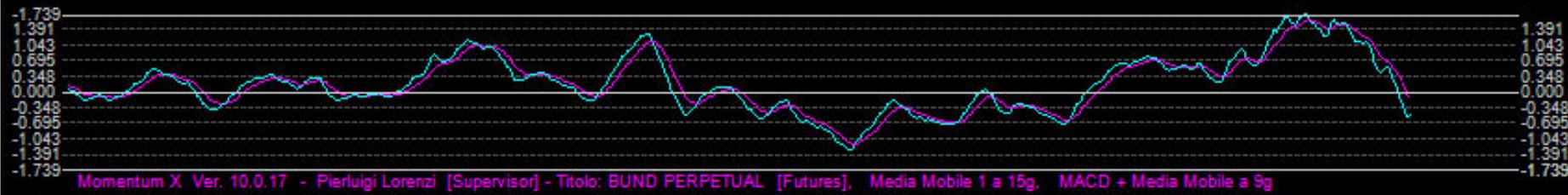
# Debiti sovrani, spread, inflazione e tassi



# BTP: più opportunità che rischi



# Titoli esteri: necessari ma con timing



Pierluigi Lorenzi - Momentum Financial

# Borse e mercati azionari: Italia (12 anni)

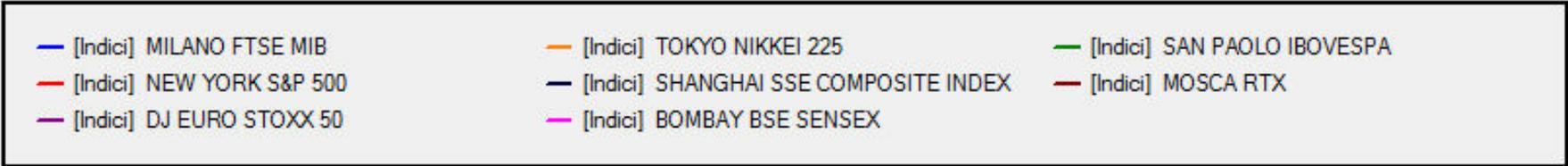
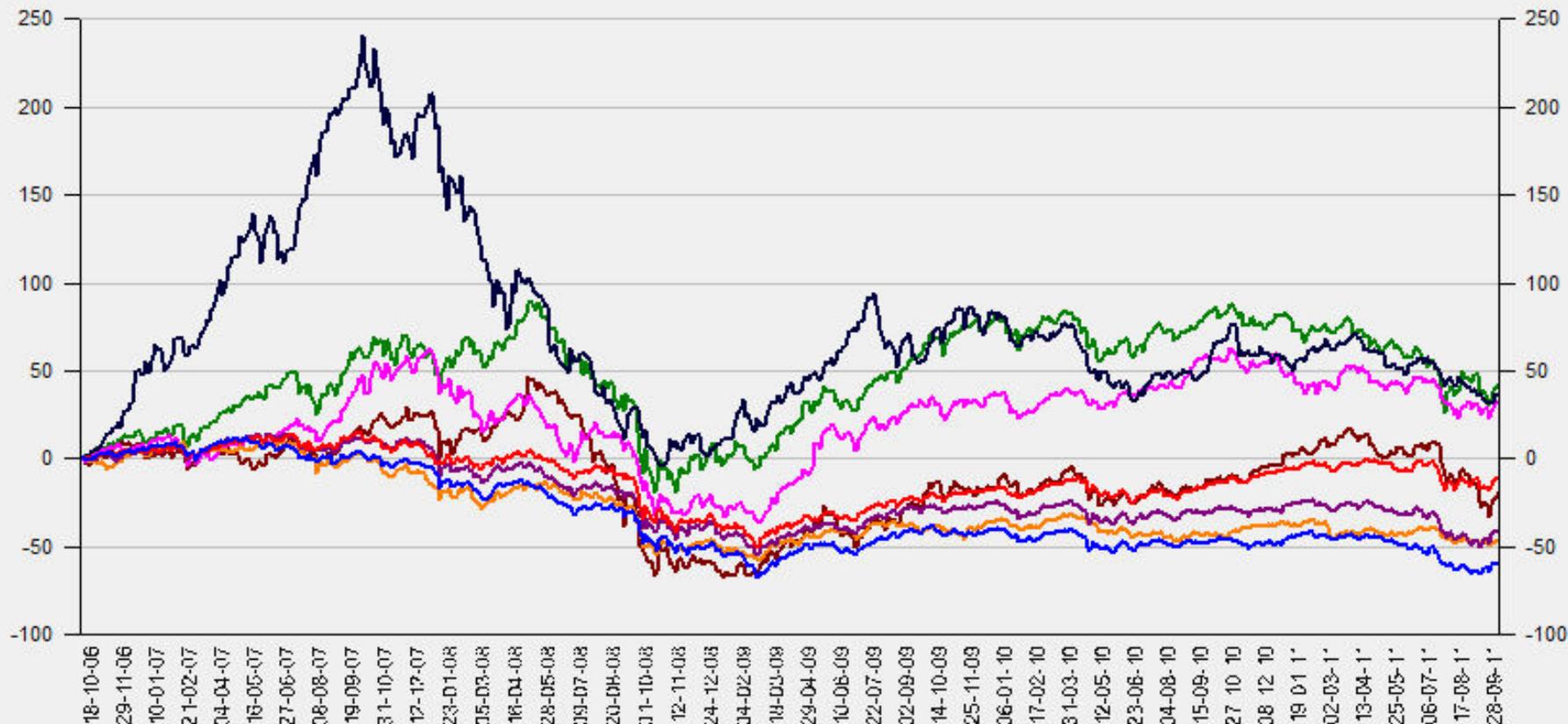
Variazioni: +100% -58% + 108% -72% +64% -45% +??%?



Pierluigi Lorenzi - Momentum Financial

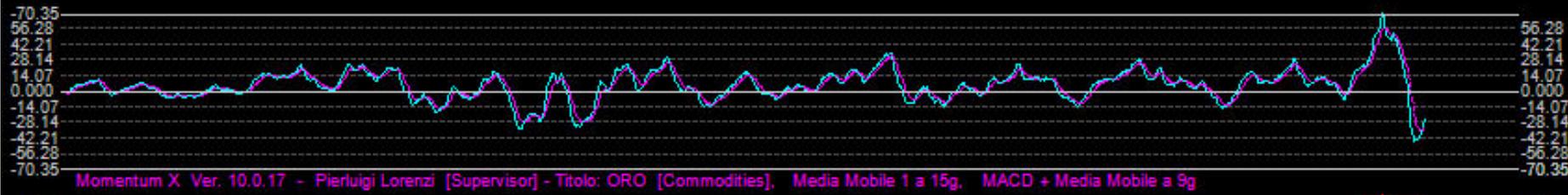
# Borse e mercati azionari: Paesi emergenti

Variazioni: da -55% (Italia) a +45% (Brasile) in soli 5 anni



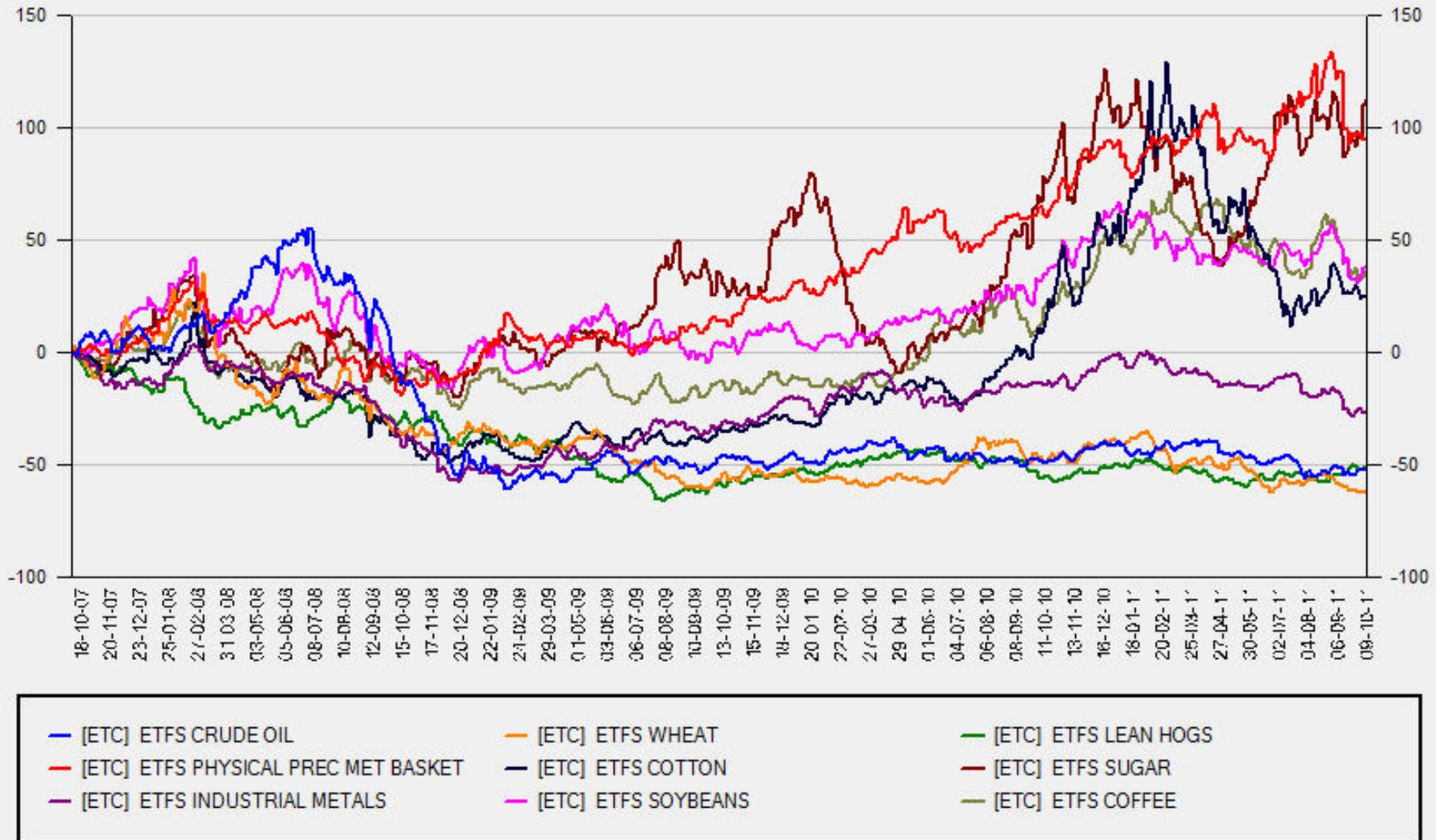
# Materie prime: Oro

(«Non è tutto oro quello che luccica...»)



# Materie prime: Altro

## Materie ipercomprate ma anche materie in sconto



# Come pianificare consapevolmente i nostri investimenti?

In periodi in cui tutto crolla con un'assoluta correlazione tra i mercati dobbiamo prendere atto che il mondo finanziario è cambiato, non possiamo continuare ad adottare metodi vecchi, è necessario modificare anche le strategie di investimento per trarre beneficio dal cambiamento.

Per evitare perdite inutili e soprattutto per cogliere qualche opportunità (molto più frequenti nei periodi di crisi) dobbiamo:

- Sfruttare le opportunità offerte ora dal mercato (credito alle piccole imprese, BTP, materie con maggior potenziale e paesi emergenti)
- Conoscere bene e maneggiare con cura tutti i prodotti finanziari che ci vengono proposti e selezionare solo strumenti (e operatori) più efficienti
- Conoscere meglio la situazione reale del mercato con le sue tendenze
- Diversificare in maniera nuova il portafoglio (materie prime, titoli di stato esteri abbinati alle tendenze valutarie etc.)
- Mettere in portafoglio gli strumenti con maggiori probabilità di crescita
- Porre maggiore attenzione al timing (anche nei titoli di stato)

# Conclusioni

- **La complessità delle tematiche finanziarie e la necessità di salvaguardare il proprio patrimonio, deve convincere ogni imprenditore ed ogni investitore privato a guardare con occhio più attento le dinamiche del mercato, i rapporti con gli operatori e le caratteristiche dei prodotti finanziari, per uscire dalla crisi sfruttando le opportunità del mercato ed usufruendo di una normativa italiana che recepisce sempre più le direttive europee in tema di tutela degli investitori e di innalzamento del livello qualitativo delle imprese.**
- **Siamo ancora lontani dalla diffusione di una vera e propria cultura finanziaria nel nostro paese, ma si tratta comunque di importanti passi avanti (anche legislativi) che vanno nella direzione giusta: dalla “Best Execution” introdotta dalla MiFID alla “Best Practice” ovvero il miglior servizio finanziario nella sua globalità a vantaggio del cliente, coadiuvato da tutti gli operatori tradizionali del mercato insieme alla nuova figura del consulente finanziario indipendente.**

# Grazie per l'attenzione!

- **Informazioni utili:**

- tutti i contenuti trattati sono riportati nel CD rilasciato
- nel CD troverete anche il documento PDF completo che illustra tutte le novità in materia di tassazione sostitutiva degli strumenti finanziari e dell'imposta di bollo in Italia
- per ulteriori approfondimenti: [www.momentumborsa.it](http://www.momentumborsa.it)

- Questa iniziativa rientra nella serie di eventi organizzati in occasione della settimana nazionale dell'investitore indetta dall'associazione di categoria dei Consulenti Finanziari Indipendenti Nafop ([www.nafop.org](http://www.nafop.org)).



Pierluigi Lorenzi

[pierluigi.lorenzi@momentumborsa.it](mailto:pierluigi.lorenzi@momentumborsa.it)