

DIRITTO DELL'ECONOMIA

In breve

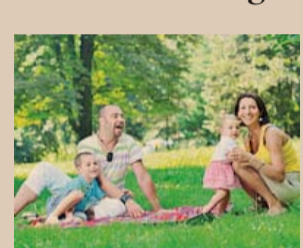
COMMERCIALISTI

A Cagliari l'incontro su trust e polizze

Si tiene oggi alle 10.30 a Cagliari, presso la sede dell'Ordine dei commercialisti, il convegno su «Strumenti di protezione patrimoniale e passaggio generazionale - Cenni sul rientro dei capitali dall'estero». L'incontro gratuito è organizzato dall'Ordine di Cagliari e dà diritto a 3 crediti formativi. Tra i temi trattati durante il convegno: i servizi fiduciari; gli strumenti di passaggio generazionale (nello specifico polizze e trust); la procedura di collaborazione volontaria per il rientro dei capitali detenuti all'estero.

AVVOCATI

A Roma un corso sul diritto di famiglia



Prenderà il via lunedì 19 maggio il corso gratuito sul diritto di famiglia organizzato dall'Ordine degli avvocati di Roma: 13 gli incontri in programma fino a dicembre per approfondire i temi del regime patrimoniale, della filiazione, della separazione e del divorzio, della tutela penale del diritto di famiglia, delle famiglie di fatto e delle adozioni. Il corso si terrà nell'aula avvocati del Palazzo di giustizia di Roma. Ogni lezione dà diritto a 3 crediti.

Tutela dei patrimoni. Le novità sul monitoraggio e gli effetti ai fini dell'eventuale rientro dei capitali

# Il trust non sfugge ai controlli

## Nell'RW gli strumenti costituiti all'estero anche solo con beni «stranieri»

PAGINA A CURA DI  
**Federico Andreoli**  
**Angelo Busani**

Un trust istituito all'estero è, spesso, l'ombrello protettivo sotto il quale sono posizionate attività finanziarie esistenti al di fuori dei confini nazionali. In questo caso ci si chiede quali siano le strategie da adottare, anche sotto il profilo di una possibile decisione di rimpatrio dei valori immessi nel trust.

L'esame di queste situazioni deve - prima d'ogni altra cosa - prendere in considerazione il dirompente effetto pratico che deriva dalle nuove disposizioni in tema di monitoraggio fiscale (e dalle forti sanzioni associate alla loro violazione) introdotte dalla legge 97/2013, cui hanno fatto seguito la circolare n. 38/E del 2013 e il provvedimento del 31 gennaio 2014 con il quale è stato approvato il nuovo quadro RW del modello Unico.

Prima di queste modifiche, la circostanza che un dato soggetto fosse, o meno, beneficiario di un trust estero non sembrava dar luogo a un incondizionato obbligo di disclosure di questa situazione nel quadro RW. Pertanto, in assenza di indicazioni all'Agenzia, la valutazione se l'essere beneficiario "individuati" di un trust assumesse, o meno, una gradazione così forte da fare scattare sia la "trasparenza" del trust ai fini delle imposte sui redditi e sia l'obbligo di monitoraggio nell'RW, era sostanzialmente rimessa all'autonomo giudizio dei soggetti interessati. Oggi, invece, questa valutazione è resa assai più delicata dalla circostanza che il confronto con l'Agenzia sulla trasparenza o meno del trust sarà più concreto. La circolare 38/E dispone in-

fatti che:

- con riferimento ai trust esteri con beneficiari individuati residenti in Italia, costoro «sono tenuti al monitoraggio delle attività detenute all'estero dal trust quando sono destinatari di una quota rilevante del patrimonio del trust secondo la normativa anticiclaggio» (secondo la normativa anticiclaggio la percentuale rilevante è il 25%);
- il beneficiario di un trust estero che non ne sia il titolare effettivo "deve comunque indicare nel quadro RW il va-

### LA CIRCOLARE 38/E

Il beneficiario che non è il titolare effettivo deve comunque comunicare nel quadro la sua quota di patrimonio

lore della quota di patrimonio del trust a esso riferibile.

È chiaro che se si avesse a che fare con un trust perfettamente "discrezionale" (e quindi con beneficiari completamente non individuati, ma soggetti a futura individuazione, ad esempio da parte del trustee) si sarebbe in presenza di un trust perfettamente "opaco" ai fini delle imposte sui redditi (e cioè privo di soggetti attivi diritto a percepire un reddito derivante dal trust), e quindi nessun obbligo di monitoraggio si originerebbe.

Ma, da un lato, i trust istituiti da italiani all'estero (specie se con l'ausilio di consulenti improvvisati) possono rilevarsi opachi e discrezionali solo dal punto di vista formale (vista la tendenza a determinare con precisione i beneficiari e i loro

diritti). In questa situazione, all'obbligo di monitoraggio non si può proprio sottrarsi.

D'altro lato, anche volendo assumere che vi siano, nel caso concreto, i presupposti tecnici per sostenere l'inesistenza dell'obbligo di monitoraggio, non sembra facile spiegare al fisco italiano, in ipotesi, fra alcuni anni, che i fratelli Tizio e Caio, unici figli di Sempronio, sono improvvisamente entrati in possesso di un patrimonio (mai dichiarato in Italia ai fini RW e di cui essi «nulla prima sapevano»), disposto a loro favore da un trustee estero di un trust opaco e discrezionale istituito tempo prima dal loro padre.

Insomma, le modifiche alla normativa sul monitoraggio, così come interpretate dall'Agenzia, potrebbero avere la conseguenza che un trust estero, anche se abbia in portafoglio solo beni esteri, diventi in ogni caso una situazione rilevante sotto il profilo del suo monitoraggio. Se dunque i beneficiari di un trust indicano l'esistenza del trust (ovvero i beni vincolati in trust) nel loro quadro RW, diventa, di fatto, assai più critico, rispetto al passato, il problema di determinare se siano o meno dovute imposte sui redditi in Italia in relazione a un trust estero; e la questione è, a ben pensarci, di evidenza e di opportunità, prima ancora che tecnica. Due sono i punti da affrontare: se il trust sia da considerare residente all'estero o in Italia; chi sia il "contribuente" e cioè se il soggetto passivo d'imposta sia il "trust" stesso o se (qualora il trust sia da considerarsi trasparente) lo siano i beneficiari del trust (si veda l'articolo accanto).

### Le principali caratteristiche



#### 01 | IL TRUST ALL'ESTERO E IN ITALIA

L'istituzione di un trust può essere effettuata ovunque, in Italia o all'estero. Se sono vincolati in trust beni situati all'estero (partecipazioni in società straniere, polizze assicurative emesse da compagnie straniere, denaro o strumenti finanziari allocati in dossier di banche straniere) è prassi stipulare all'estero. Se si tratta invece di beni italiani, la stipula dell'atto in Italia si rende abbastanza inevitabile, sia perché occorre scontare l'imposta di donazione italiana sia perché, se i beni sono registrati, occorre effettuare le relative formalità pubblicitarie in Italia.

#### 03 | LA TASSAZIONE IN ITALIA DEL TRUST ESTERO

Si paga l'imposta di donazione italiana se il donante o il beneficiario del trust sono residenti in Italia (e ciò ovunque si trovino i beni vincolati in trust). Se non c'è un beneficiario italiano e se il donante non è residente in Italia, si deve comunque pagare l'imposta di donazione italiana se i beni vincolati in trust sono "italiani": ad esempio gli immobili siti in Italia, le partecipazioni in società italiane, le polizze emesse da compagnie di assicurazione italiane, il denaro e gli strumenti finanziari esistenti presso banche italiane.

#### 02 | LA LEGGE ESTERA APPLICABILE AL TRUST

In Italia non c'è regolamentazione del trust, se non sotto il profilo fiscale: perciò, quando si istituisce un trust si deve scegliere la legge di uno Stato che abbia disciplinato il trust. Per i trust istituiti in Italia, spesso si sceglie la legge di Jersey: un

po' per abitudine, un po' per il fatto che è scritta in un inglese "comprensibile" a un operatore giuridico italiano, un po' per il fatto che è una legge molto flessibile, in grado di adattarsi alle esigenze concrete del singolo trust. Se si stipula all'estero, è prassi scegliere la legge del Paese nel quale si firma l'atto istitutivo.

### TV A CURA DI LUIGI PAINI

## Calcio: Siviglia - Benfica

ITALIA 1 | 20.20  
Da Torino la finale dell'Europa League: nella foto il capitano dei portoghesi Luisao



### DA NON PERDERE

**RAITRE | 15.10**  
- **Ciclismo: 97° Giro d'Italia.** La quinta tappa, da Taranto a Viggiano, propone il primo arrivo in salita, dopo 200 chilometri e tre Gran Premi della montagna.

**BBC KNOWLEDGE | 21.00**  
- **I segreti della personalità.** Come si sviluppa la personalità di un individuo? E una volta formata, è possibile modificarla? Ecco le risposte date dalle più recenti ricerche della genetica e delle neuroscienze.

**RAI 5 | 21.15**  
- **In scena.** Serata dedicata ad Arnoldo Foà: il grande attore scomparso nei mesi scorsi legge il monologo "Novocento", scritto da Alessandro Baricco nel 1994.

**PREMIUM CINEMA | 21.15**  
- **Il discorso del re,** di Tom Hooper, con Colin Firth, Geoffrey Rush, Gran Bretagna 2010 (11). Il futuro re Giorgio VI d'Inghilterra è balzubente: un bel guaio per chi, come lui, è destinato a parlare in pubblico. Chi saprà aiutarlo? Premiato con 4 Oscar.

**ATTUALITÀ**  
**RAITRE | 13.10**  
- **Il tempo e la storia.** La drammatica sorte degli internati militari italiani in Germania durante la Seconda guerra mondiale viene rievocata dalla storica Anna Maria Isastia.

**RAI STORIA | 21.30**  
- **Diario civile.** "N.U. - Piovono fiori su Napoli e Scampia": è il titolo del documentario di Nevio Casadio dedicato al lavoro quotidiano di comitati, associazioni e gruppi artistici impegnati a favore della salvaguardia ambientale e della legalità. In studio Franco Roberti, Procuratore nazionale antimafia.

**LAFFE | 21.45**  
- **Biancaneve.** Quant'è diffuso il consumo di cocaina nel nostro Paese? E in quali

classi sociali è maggiore la penetrazione della "polvere bianca"? Il documentario-inchiesta è firmato da Luca Lancise e Fabrizio Lazzaretti.

### SPETTACOLO

**IRIS | 21.00**  
- **Nel paese delle creature selvagge.** di Spike Jonze, con Catherine Keener, Mark Ruffalo, Usa 2009 (101). Il padre non c'è mai stato, la madre lo trascura: non è meglio andarsene di casa? Bambinetto triste e solitario sta per vivere un'avventura oltre i confini della realtà.

**RAI UNO | 21.30**  
- **Carissima me,** di Yann Samuell, con Sophie Marceau, Francia 2010 (97). Ha 40 anni e si sente una "leonesa". Ma ha davvero fatto tutto quello che sognava quand'era ragazza?

### LOTTO

Lotto				
Estrazione del 13 maggio 2014				
Nazionale	88	15	6	53 16
Bari	57	60	34	90 70
Cagliari	59	84	20	60 28
Firenze	75	3	64	49 60
Genova	86	72	40	55 53
Milano	10	57	87	34 52
Napoli	7	52	76	55 46
Palermo	30	39	78	37 76
Roma	71	41	80	18 64
Torino	12	43	82	45 8
Venezia	83	13	28	42 3
SuperEnalotto				
Combinazione vincente				
3	5	16	54	58 68 Jolly 82
Numero Superstar 41				
Montepremi	1.469.193,18 €			
6 punti	-			
5-1	-			
5 punti	7			
4 punti	718			
3 punti	29.171			
5 stella	-			
4 stella	4			
3 stella	92			
2 stella	1.619			
1 stella	10.453			
0 stella	22.450			

### RADIO 24

## Il faccia a faccia

9.05 | **Mix 24**  
Giovanni Minoli incontra la scienziata e senatrice a vita Elena Cattaneo (nella foto). A seguire le notizie del giorno con Pietrangelo Buttafuoco e Mario Sechi



### 6.15 | America 24

di Mario Platero  
**6.30 | 24 mattino**  
- **L'Italia si desta** di Alessandro Milan  
**7.00 | Gr 24**

### 7.20 | In primo piano

**9.05 | Mix 24**  
di Giovanni Minoli con Pietrangelo Buttafuoco e Mario Sechi

### 9.05 | Cosa bolle in 3d

**9.30 | Cosa notizie in pentola?**

**9.45 | Dov'era il canone ieri sera?**

**10.05 | La storia:** Gli anni spietati in Veneto

**11.05 | Cuore e denari** di Nicoletta Carbone e Debora Roscioni

**12.30 | Melog, cronache meridiane** di Gianluca Nicoletti

**13.00 | Effetto giorno, le notizie in 60 minuti** di Simone Spetia

**13.45 | America 24** di Mario Platero

### 06.30 | 24 Mattino

**DIVORZIO BREVE**  
Se il testo resta così com'è, si potrà divorziare in un anno. Se poi non ci sono figli di mezzo e l'addio è consensuale i tempi si riducono a 9 mesi. Di Alessandro Milan (foto).

### 13.45 | America 24

**GLI STATI UNITI GIORNO PER GIORNO**  
Mario Platero (foto) racconta ogni giorno l'America dall'ufficio di New York. Le voci e le interviste dalla nazione che cambia ogni 24 ore ed è ancora la nuova frontiera.

### 14.05 | Tutti convocati

di Carlo Genta e Pierluigi Pardo

### 16.30 | La versione di Oscar

di Oscar Giannino

### 17.05 | Focus economia

La giornata economico finanziaria

### 18.30 | La zanzara

In volo sull'attualità

### 20.55 | Smart city

di Maurizio Melis

### 21.00 | Effetto notte, le notizie in 60 minuti

di Roberta Giordano

### 22.05 | Focus economia R

**23.05 | Mix 24 R**

**GR 24:** all'ora

**STRADE IN DIRETTA:** ai 15' e ai 45'

**BORSE IN DIRETTA:** alla mezz'ora

**soget**  
**SOGET - Società Generale d'Informatica S.p.A.**  
Via M. Carucci, 99 - 00143 ROMA  
Telefono +390650252828 - Fax +390650258429  
Società del Ministero dell'economia e delle finanze

**AVVISO APPALTI AGGIUDICATI**  
Con riferimento alla procedura ristretta, indetta con bando di gara pubblicato sulla G.U.U.E. 2015/245-39/875 del 2 dicembre 2013 e sulla GURI parte V n. 151 del 23 dicembre 2013, si informa che la fornitura di una soluzione software per un servizio di posta elettronica certificata, per il Sistema Informativo della fiscalità - gara B5104 - (CPV 72268000-1, 72270000-2), è stata aggiudicata alla società ACTUALS S.p.A., ad un corrispettivo globale di Euro 598.800,00 (cinquecentonovantottomilaottocento/00), oltre l'IVA.

ROMA il 14 maggio 2014

SOGET - Società Generale d'Informatica S.p.A.

Cristiano Cammarà  
Presidente e Amministratore Delegato

**PIÙ INTERATTIVO, MULTIMEDIALE, PERSONALIZZATO.**  
www.ilssole24ore.com

**RaiWay**  
ESTRO DI GARA  
Rai Way S.p.A. - Via Teulada, 68 - 00195 Roma - ha aggiudicato in data 14/03/2014 la gara a procedura aperta per l'affidamento dei lavori di rinforzo statico delle strutture metalliche e delle relative fondazioni delle torri situate presso le stazioni Rai Way. Aggudicati: Lotto 1: Officine G. Giordano S.r.l. Via Ferrante Imparato 447 - 80146 Napoli (NA) - Importo: € 415.248,98; Lotto 2: Didaco S.r.l. Via Tranzi Km. 1,500 - 76123 Andria (BT) - Importo: € 537.224,77; Lotto 3: Costruzioni Generali Esserre S.r.l. Via Orsoline A' Guanati 193 - 80131 Napoli (NA) - Importo: € 348.682,95. Pubblicato sulla GURI n. 51 del 7/5/14. La documentazione è disponibile sul sito www.raiwayformitori.rai.it. IL DIRIGENTE RESPONSABILE DELLA U.O. ACQUISTI DOTT.SSA CLARA ISOLA

**Regione Campania ASL CASERTA**  
Servizio Provveditorato  
TEL. 0823/445189 - FAX 0823/270581  
AVVISO DI GARA  
CIG: 574343C89  
Questa ASL di Caserta indice "Procedura aperta per l'affidamento triennale del Servizio di noleggio, lavaggio e disinfezione della biancheria PP.OO. e delle divise del personale dipendente della A.S.L. di Caserta", con il criterio di aggiudicazione ai sensi dell'art. 83 D.Lgs. 163/06, a favore dell'offerta economicamente più vantaggiosa. Il valore economico complessivo è pari a € 3.660.000,00 I.V.A. esclusa, già incluso il costo della sicurezza per i rischi da interferenza, in ragione di anno, pari a € 9.000,00. La scadenza per la presentazione delle offerte è fissata per le ore 12.00 del giorno 16/05/2014. La seduta pubblica per l'apertura delle offerte è fissata per le ore 10.00 del giorno 20/05/2014. IL DIRIGENTE SERVIZIO PROVVEDITORATO Dr. Mario Santonastaso

**IL MIGLIOR NEGOZIO DI PRODOTTI DEL SOLE 24 ORE.**  
www.shopping24.it

### Il prelievo. Come individuare il contribuente

## Opaco o trasparente, così si decide chi paga

Per individuare chi sia il contribuente (distinguere tra trust "trasparenti", e cioè con beneficiari di reddito "individuati" (i cui redditi vengono imputati per trasparenza ai beneficiari) e trust "opachi", e cioè senza beneficiari individuati, i cui redditi vengono direttamente tassati in capo al trust medesimo.

### Il criterio

Secondo le Entrate (circolare n. 48/E/2007) il beneficiario è "individuato" non quando egli sia semplicemente nominato come beneficiario del trust, ma quando egli abbia il diritto di pretendere dal trustee l'assegnazione di una parte di reddito realizzato da un trust. In linea di principio, si tratterebbe di un criterio di distinzione assai chiaro e netto, ma che diviene assai incerto e labile alla prova dei fatti, in quanto soggetto ad ampi spazi interpretativi (soprattutto se l'interpretazione è fatta sulla base dei criteri utilizzati dalle Entrate nella controversa circolare 61/E del 2010). Questa incertezza si ripercuote, soprattutto per i trust esteri, sul tema del regime di tassazione applicabile, perché:

- se il trust estero è "opaco", è il trust come tale a essere soggetto passivo d'imposta, ma le imposte sono pagate dal trust nello Stato estero di sua residenza (e non in Italia); poiché il trust non è "trasparente" neppure i beneficiari devono pagare imposte in Italia;
- se invece il trust estero è "trasparente", allora sarebbero i beneficiari residenti in Italia a dover pagare le imposte in Italia (per trasparenza) per i redditi ovunque prodotti dal trust. Il condizionale è d'obbligo in quanto è discutibile l'imponibilità per trasparenza in

Italia, in capo ai beneficiari residenti, anche dei redditi di trust trasparenti residenti all'estero. Altra perplessità deriva dal tema se la trasparenza si possa applicare anche per i redditi di fonte estera di un trust estero trasparente. Non hanno invece dubbi le Entrate: la circolare n. 61/E/2010 ha preso posizione affermando l'imputabilità per trasparenza anche dei redditi realizzati da trust trasparenti esteri indifferente dal fatto che il reddito sia stato prodotto o meno nel territorio dello Stato.

### La residenza

Se i beni in trust sono asset finanziari depositati in banche estere ed effettivamente gestiti da un trustee estero, dovrebbe essere agevole dimostrare l'inesistenza dei criteri di collegamento (sede legale, sede dell'amministrazione e oggetto principale) con il territorio italiano che attraggono in Italia la residenza fiscale del trust. C'è però il problema della presunzione di residenza in Italia del trust istituito in uno Stato che non scambia informazioni con l'Italia, qualora almeno uno dei disponenti e almeno uno dei beneficiari siano residenti in Italia. Tuttavia si tratta di una norma che ammette la prova contraria, che spesso non appare di difficile prospettazione. Pertanto, un trust residente all'estero sarà soggetto imposte in Italia solo per i redditi prodotti in Italia. Con la conseguenza che se nessuno dei "beni in trust" è localizzato in Italia, i redditi realizzati dal trust non sono imponibili in Italia. Occorre peraltro ricordare che alcuni beni si presumono per legge localizzati in Italia, come capita per le azioni o per le quote di società aventi sede in Italia.

### IL TEMPO DATI A CURA DI ilMeteo.it

www.ilssole24ore.com/meteo

### Oggi

min 5 Aosta - max 24 Siracusa

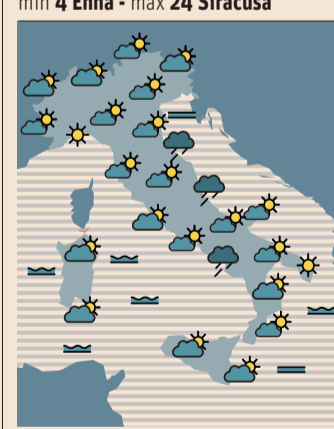


**Nord:** Torna a splendere il sole in un cielo sereno, anche terso al mattino. Qualche nevicata sui confini alpini. Piogge e brevi temporali pomeridiani su pianura veneta ed emiliano-romagnola.  
**Centro:** Perturbato con rovesci su Abruzzo e Molise. Neve a 1500 metri. Nubi si addensano su Marche e basso Lazio. Sole altrove. Venti fortissimi sul medio e basso Adriatico.  
**Sud e isole:** Tempo perturbato con piogge frequenti su gran parte delle regioni peninsulari. Temporali su Nord Puglia e Calabria tirrenica. Venti forti da Nord in Adriatico. Temperature a 13/20°.

Il sole: Milano ▲ 5.55 ▼ 20.44 Roma ▲ 5.52 ▼ 20.20

### Domani

min 4 Enna - max 24 Siracusa



**Nord:** Tempo bello e soleggiato al mattino, più nubi dal pomeriggio coprono i settori del Nord est, ma senza particolari precipitazioni. Venti moderati settentrionali e calo termico notturno.  
**Centro:** Tempo migliore con prevalenza di bel tempo. Verso sera aumentano di nuovo le nubi sulle regioni adriatiche con piogge. Nel pomeriggio temporali su Est Sardegna e basso Lazio.  
**Sud e isole:** Bel tempo generale al mattino, dal pomeriggio peggiora su Ovest Campania verso alla Calabria con qualche temporale, alternato a schiarite. Venti molto forti da Nord in Adriatico.

Il sole: Milano ▲ 5.54 ▼ 20.45 Roma ▲ 5.51 ▼ 20.21

### Temperature

Italia	OGGI	DOMANI	BRATISLAVA	PRAGA
Ancona	15 19	14 18	9 14	7 10
Bari	14 17	13 18	3 14	3 15
Bologna	10 21	9 20	13 15	13 15
Cagliari	14 22	13 22	9 15	8 11
Firenze	10 22	11 21	7 12	8 15
Genova	13 21	14 20	7 13	10 17
Milano	10 21	8 20	5 13	4 12
Napoli	14 21	11 23	8 13	5 16
Palermo	16 20	13 23	13 21	16 25
Roma	13 21	12 20	9 13	14 18
Torino	7 20	7 20	6 10	16 31
Venezia	8 22	8 21	16 18	18 19
Europa				
Amsterdam	6 13	4 14	8 23	11 26
Atene	17 28	13 25	10 21	11 22
Belgrado	12 13	7 9	7 14	6 15
Berlino	6 14	8 18	5 17	6 16
Bratislava	9 14	7 10		
Praga	7 13	7 14		
Stoccolma	4 13	3 15		
Tirana	13 16	12 15		
Vienna	7 15	6 12		
Zurigo	6 10	6 10		
Mondo				
Casablanca	18 30	20 27		
Hong Kong	26 29	26 28		
Sydney	11 20	11 20		
Los Angeles	18 34	18 36		
New Delhi	21 34	24 35		
New York	11 19	16 20		
Rio De Janeiro	16 27	18 25		
Europa				
Lubiana	5 18	4 14		
Madrid	8 23	11 26		
Mosca	10 21	11 22		
Oslo	7 14	6 15		
Parigi	5 17	6 16		
Tokyo	17 25	15 18		
Stati Uniti				
Debole				
Moderato				