

## Conti di investimento europei (SIA): il benchmark svedese ISK



- I **"Conti di Risparmio e Investimento"** (SIA) sono un progetto formalizzato nel 2025 dalla Commissione Europea nell'ambito del **"Savings and Investments Union"** (SIU), che mira a canalizzare i risparmi verso i mercati.
- A marzo 2025, ca. € 10.000 mld di risparmi *retail* erano detenuti nell'UE sotto forma di depositi bancari. L'obiettivo è di **liberare** tali **risorse** ferme, convogliarle verso i mercati dei capitali per agevolare il finanziamento delle imprese e stimolare la crescita economica. A tal fine sono stati promossi i **"Conti di Risparmio e Investimento"** (SIA).<sup>1</sup>
- I SIA sono conti forniti da istituti finanziari che consentono agli investitori *retail* di investire in strumenti dei mercati dei capitali. Dovrebbero prevedere/consentire: i. investimenti in diverse *asset class*; ii. incentivi fiscali; iii. processi di tassazione semplificati; iv. semplicità nell'apertura dei conti anche con diversi istituti autorizzati.
- I SIA possono consentire ai cittadini di ottenere **rendimenti più elevati** sui loro risparmi, rispetto al mantenimento dei depositi bancari, il tutto mantenendo il pieno controllo su quali prodotti finanziari o settori economici si sceglie di investire.<sup>2</sup>
- Il progetto europeo si ispira al modello svedese: l'ISK.



- L'**"Investment Savings Account"** (ISK) è un conto di risparmio per investimenti introdotto in Svezia nel 2012, per incrementare la partecipazione *retail* ai mercati dei capitali offrendo principalmente un vantaggio sulla tassazione.
- È prevista una **struttura fiscale semplificata** di tassazione automatica che applica un'**imposta forfettaria annuale** pari al 30% del rendimento dei titoli di Stato maggiorato dell'1% sul valore medio del conto, anziché tassare ogni guadagno (plusvalenze, dividendi, interessi, ecc.).
- Si tratta di un **conto non vincolato** la cui creazione è gratuita e in parte **garantito** dallo Stato, che consente investimenti **internazionali** in un'ampia gamma di *asset class*.
- A partire dal 2025, il governo ha introdotto una **no-tax area** ossia conti esenti dall'imposta in oggetto fino all'equivalente di circa € 14 mila, con l'intenzione di raddoppiare questa soglia per l'anno fiscale 2026.<sup>4</sup>

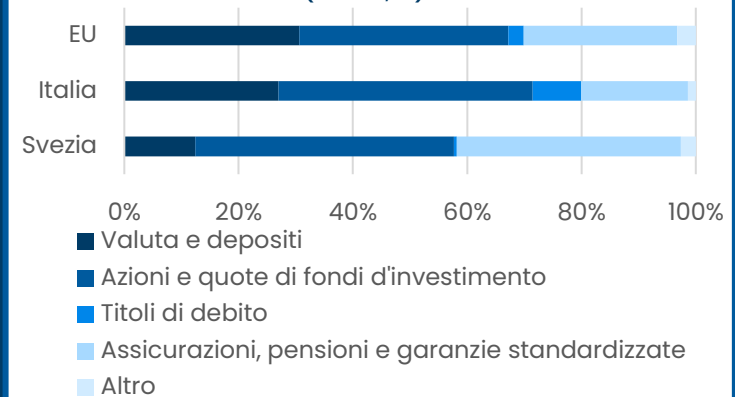
**€ 10.000 mld**

**di risparmi delle famiglie europee in depositi bancari a basso rendimento**

(1Q2025)<sup>1</sup>

### Breakdown per tipologia di attività possedute dalle famiglie

(2024,%)<sup>3</sup>



**+ 4 mln**

**Conti ISK**  
(2023)<sup>4</sup>

**~ € 150 mld**

**Controvalore dei**  
**conti ISK**

(2023)<sup>4</sup>

## Conti di investimento europei (SIA): il benchmark svedese ISK

### Focus: il sistema di tassazione svedese

- Il calcolo dell'**imposta annuale** sull'ISK è determinato in 3 step: 1) **capitale di base**; 2) **rendimento standard**; 3) **imposta finale**.<sup>1</sup>

#### Capitale di base

La base di calcolo dell'imposta è pari alla **media** del **valore del portafoglio** e dei **depositi/prelievi** (liquidità) all'inizio di ogni trimestre.

| Data <sup>(2)</sup><br>Dati in € | Valore iniziale<br>del portafoglio | Depositi/<br>prelievi | Plusvalenza<br>valore del<br>portafoglio |
|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|
| 1/01                             | 180,00                             | +10,00                | 20,00                                    |
| 1/04                             | 210,00                             | 0                     | 8,00                                     |
| 1/07                             | 218,00                             | +20,00                | 12,00                                    |
| 1/10                             | 250,00                             | +10,00                | 0                                        |
| <b>Totale</b>                    | <b>858,00</b>                      | <b>40,00</b>          |                                          |
| <b>Media</b>                     | <b>214,50</b>                      | <b>10,00</b>          |                                          |

**Capitale di base:** € 214,50 + € 10,00 = € 224,50

#### Rendimento standard

Il rendimento *standard* è il prodotto tra il capitale di base e **rendimento dei titoli di Stato** svedesi dell'anno precedente maggiorato di **1 punto percentuale** (con un *floor* di 1,25%).

**Rendimento standard:** 2,62%\* + 1% = 3,62%

= 3,62% x € 224,50 = € 8,10

\*Rendimento dei titoli di stato svedesi 2024: **2,62%**<sup>1</sup>

#### Imposta finale

Il valore dell'imposta è pari al **30%** (tassa sul *capital gain* svedese) del rendimento *standard*.

**Imposta finale:** € 8,10 x 30% = € 2,40

- L'imposta finale da pagare pari a **€ 2,40** equivale a **0,9% di €260** (considerando anche la liquidità) del valore del portafoglio nell'ultimo trimestre. Su un conto tradizionale (non ISK), la tassazione del 30% applicata alle plusvalenze (€ 40,00) avrebbe comportato un'imposta di **€ 12,00**.

#### Benefici

- Dichiarazione fiscale semplificata e automatica
- Minore imposta finale pagata (generalmente inferiore all'1%)
- Presenza di una garanzia statale sui depositi

#### Svantaggi

- Costi fiscali sostenuti indipendentemente da profitti o perdite
- Anche la liquidità sul conto ISK viene tassata
- Solo per soggetti privati