

La natura finanziaria del reddito

LA DEFINIZIONE

Si chiama *carried interest* una forma di remunerazione attribuita ai manager (dipendenti o amministratori) d'impresa (società o fondi), quando essi detengono azioni, quote o strumenti finanziari con diritti patrimoniali rafforzati. Ora tale remunerazione ha per legge (DL 50/2017, articolo 60) natura finanziaria, nel senso che ai fini fiscali è considerata come reddito di capitali o reddito diverso, quindi non sono ritenuti come parte della retribuzione dell'attività lavorativa di chi lo percepisce. Ciò è una presunzione di legge, soggetta a condizioni

LE CONDIZIONI

Affinché scatti la presunzione, la legge richiede tre condizioni:

- effettuazione di un investimento minimo da parte del manager (l'1% dell'investimento complessivo se si tratta di fondi, l'1% del patrimonio netto se si tratta di una società);
- maturazione successiva ed eventuale del provento, subordinata rispetto agli investitori "ordinari" (sulla restituzione del capitale investito e sull'attribuzione di un rendimento minimo);
- un periodo di detenzione minimo di cinque anni

IL PRESUPPOSTO

Le condizioni fissate dalla legge nascono dal principio secondo cui la posizione del management del fondo o della società viene sostanzialmente equiparata a quella di coloro che nel fondo o nella società investono "normalmente". L'unica differenza è che agli investitori è riservata una quota di utili proporzionalmente maggiore, visto che non hanno diritti di amministrazione né vincoli al trasferimento delle quote in cui hanno investito. In questo modo, il manager può essere considerato come un "co-investitore"

L'ANALISI

Quando mancano le condizioni previste dalla legge, la natura della remunerazione ai fini fiscali non viene automaticamente mutata in reddito da lavoro (che come tale viene tassato con l'aliquota marginale invece che al 26% che si applica ai redditi di natura finanziaria), ma va valutata caso per caso. In altre parole, si devono andare a guardare le caratteristiche dell'investimento. Se esso è di ammontare rilevante (pur restando sotto l'1%), va considerato di natura finanziaria