

Clever Desk

il tuo supporto interattivo

www.bgt-grantthornton.it/clever-desk1/

**Visit our website page
"Clever Desk"
to discover more!**



Il Transfer Pricing finanziario nel contesto Covid-19

Clever Desk webinar

Paolo Besio; Gianni Bitetti



Il settore finanziario

Alcune delle più recenti sfide per il settore, anche alla luce di Covid-19:



Disruption



Digital



Platform



Next?

Disruption

- La tecnologia è il nemico? Non necessariamente.
- Disaggregazione dei servizi bancari.
- Riduzione dei margini dei prodotti tradizionali.

Digital

- Strategia di vendita tradizionale di prodotti e servizi finanziari: “*push*” → marketing e promozione vendite attiva.
- La sfida per il futuro: adozione di una strategia digitale di tipo “*pull*” in cui è il cliente a scegliere.
- Difficoltà di piena “conversione digitale” delle banche tradizionali.

Platform

- Disaggregazione dei servizi bancari.
- Intelligenza artificiale e “*robo-advisor*”.
- Possibilità (limitata) di combinare allo stesso tempo:
 - Tecnologia
 - Regolatorio
 - Modelli di *business*

Next?

- La *disruption* (intesa come “*restructuring*”) è già arrivata
- Transizione da transazioni aventi per oggetto prodotti a prestazioni di servizi
- Trasparenza in termini di costi e addebiti (MiFID II)
- Maggiore consapevolezza del cliente (e riduzione del rischio percepito)

Ulteriori tematiche

1

Brexit

2

MiFID II

3

Transizione Libor

4

Crypto-asset e valute

5

Covid-19

6

.....

Alcune tipiche operazioni finanziarie



Focus

- Pianificazione TP
- Documentazione TP
- *Compliance*
- Assistenza in verifiche fiscali (TP / *international tax*)
- MAP / APA

La crescente attenzione per le operazioni finanziarie

- Diversi i motivi:
 - rilevanza delle transazioni di natura finanziaria per i gruppi multinazionali in termini di strategicità ed importi;
 - accresciuta consapevolezza da parte di Autorità Fiscali e contribuenti;
 - *credit crunch*;
 - requisiti regolatori per gli operatori finanziari.

La Circolare 32/1980

- In un'ipotesi di finanziamento concesso dalla controllante estera A alla sua affiliata italiana B è il **mercato del mutuante** che deve considerarsi come “rilevante”.
- Il **saggio di interesse corrente** applicato nello Stato di residenza della controllante è quello da considerare quale «**saggio “normale”**».

La Circolare 32/1980

- A giudizio dell’Agenzia, detta impostazione risponde in pieno [...] al **principio di libera concorrenza** per i seguenti motivi:
 - generalmente è il mutuatario che si rivolge al mercato del mutuante e non viceversa;
 - le condizioni di un prestito non variano in relazione al cambiamento del mutuatario.
- Per i **finanziamenti** non esiste un mercato del destinatario (che nella fattispecie sarebbe il mutuatario) o, per lo meno, esso è irrilevante per chi rende la prestazione (mutuante).

II «tasso di interesse»: la *best practice*

- Elementi da considerare:
 - **Merito creditizio del mutuatario** per la determinazione dei tassi d'interesse *arm's length*;
 - **Termini e condizioni del finanziamento** devono essere in linea con il principio di libera concorrenza;
 - Possibilità per il mutuatario di ottenere il **finanziamento da terze parti e valutazione** circa la sostenibilità della transazione qualora la controparte fosse stata un terzo.

La recente *Guidance OCSE*

- Nel mese di febbraio l'OCSE ha pubblicato l'atteso report “*Transfer Pricing Guidance on Financial Transactions*”, a conclusione del percorso avviato nell'ambito del **progetto BEPS**, in merito all'individuazione di una serie di principi utili per lo svolgimento di analisi e considerazioni, in tema di prezzi di trasferimento, riguardo **transazioni di natura finanziaria**.

La recente *Guidance OCSE*: focus

- **Definizione accurata della transazione e alternative realisticamente disponibili** per tutti i soggetti coinvolti nella transazione infragruppo.
- Remunerazione – delle parti coinvolte – commisurata al **rischio** effettivamente assunto (e gestito) nella transazione.
- Determinazione del **merito creditizio**.

La recente *Guidance OCSE*: transazioni

- **Finanziamenti infragruppo**
- **Cash-pooling**
- **Hedging**
- **Garanzie**
- **Captive insurance**

La recente *Guidance* OCSE: i finanziamenti

- La determinazione del ***credit rating*** è seguita dall'analisi dei fattori che potrebbero impattare sul *pricing* della transazione (e.g. durata, presenza di garanzie o clausole di subordinazione).
- La valutazione delle **alternative realisticamente disponibili** in termini di impiego / reperimento dei fondi assume inoltre un ruolo chiave, tenuto anche conto della valutazione della capacità d'indebitamento del *borrower*.

La recente *Guidance OCSE*: il *cash-pooling*

- Strumento di **gestione della tesoreria** utilizzato dai gruppi per la creazione di sinergie grazie alla efficiente gestione accentrata della liquidità e la razionalizzazione dei costi bancari di gruppo.
- Tutti i partecipanti dovrebbero beneficiare dalla partecipazione al *pool* grazie all'allocazione delle **sinergie**, e la partecipazione al *pool* dovrebbe costituire, in presenza di soggetti partecipanti con differente merito creditizio, la migliore opzione disponibile per il raggiungimento degli obiettivi perseguiti da tutte le parti coinvolte.

La recente *Guidance OCSE: l'hedging*

- Frequente l'uso di strumenti di *hedging* per mitigare la **volatilità** di una serie di elementi, quali la valuta o il prezzo di una *commodity*.
- Da individuare in maniera chiara il soggetto che *(i)* assume le decisioni circa la tipologia di strumento finanziario e *(ii)* beneficia direttamente della protezione offerta dallo strumento.

La recente *Guidance OCSE*: le garanzie

- Cruciale la capacità di individuare e valorizzare il **beneficio** generato dalla garanzia in capo al soggetto garantito, al netto dell'effetto derivante dal mero supporto implicito.
- Il beneficio della garanzia è dato dalla **differenza** fra il tasso d'interesse che il soggetto garantito vedrebbe applicarsi in assenza di garanzia (ma tenuto conto del **supporto implicito**) ed in presenza della stessa.

La recente *Guidance OCSE: la captive insurance*

- Analisi circa l'esistenza di una effettiva attività di natura assicurativa, generalmente basata sulla **diversificazione dei rischi**.
- Effettiva **assunzione, controllo e gestione dei rischi** oggetto dei contratti di assicurazione.

Covid-19

- *Shock* sui mercati borsistici
- Corsa ai beni rifugio ed impatto sulle valute
- Problemi di liquidità a fronte dell'interruzione di attività
- Smobilizzo di *asset* finanziari a valori non preventivabili
- Interventi pubblici:
 - Finanziamenti a fondo perduto
 - Prestazione di garanzie su finanziamenti
 - Prestazione di garanzie all'*export*

Q&A

Visit our website page "Clever Desk" to discover more

www.bgt-grantthornton.it/clever-desk1/

