

Il presidente dell'Abi

Inflazione bassa, ora necessario ridurre i tassi

Antonio Patuelli a pagina 3

Patuelli (Abi)

Sconfitta l'inflazione, è necessario ridurre i tassi

L'analisi del presidente dell'Associazione bancaria italiana: era indispensabile agire sui prezzi «Il 2024 sarà un anno cruciale per la ripresa. Molto dipenderà dalla scelta delle banche centrali»

Hanno fatto seguito all'intervista data a Qn dalla ministra francese degli Affari europei, Laurence Boone, le dichiarazioni del vicepremier Antonio Tajani, ieri su queste pagine, in merito alla situazione economica europea. Una su tutte, tra queste, ha generato fin da subito commenti e adesioni da parte del mondo politico ed economico italiano: «La priorità della Bce oggi - ha detto il ministro degli Esteri -, adesso è la riduzione dei tassi». Un'azione su cui la banca europea «non può tergiversare», poiché «serve a ridare slancio a investimenti e consumi di imprese e famiglie». Qui di seguito l'intervento del presidente Abi, Antonio Patuelli

di Antonio Patuelli *



Quando la Banca Centrale Europea ha deciso di aumentare i tassi, dopo averli tenuti a zero (o negativi per le banche) per quasi un decennio, ha indicato nel 2% l'obiettivo di inflazione da raggiungere. Eurostat, l'ente di statistica dell'Unione europea, nelle sue rilevazioni relative a novembre 2023, ha stimato al 2,4% l'inflazione al consumo nell'area dell'Euro su base annua, in calo dal 2,9% relativo ad ottobre. L'indice armonizzato dell'incremento dei prezzi al consumo, a novembre scorso, risultava del 3,8% in Francia, del 3,2% in Spagna, del 2,3% in Germania e

dello 0,7% in Italia.

Certamente la recente decelerazione dell'inflazione dipende innanzitutto dalla riduzione dei prezzi dell'energia, particolarmente visibile per il gas e anche per il petrolio, come si può notare per le strade d'Italia per la benzina e il gasolio. Per ora le grandi Banche Centrali dell'Occidente si sono fermate negli aumenti dei tassi, ma non hanno ancora iniziato a ridurli. Le grandi società internazionali di rating hanno reso noto di ritenere che nel 2024 i tassi caleranno, anche se è incerto l'ammontare e il momento iniziale di queste tendenze. Certamente le Banche Centrali sono assolutamente indipendenti nelle loro decisioni. Ma è generale la necessità di evitare che tassi troppo alti, troppo a lungo, rallentino lo sviluppo dell'economia e dell'occupazione in pre-

senza di un'inflazione che ha rallentato cospicuamente la sua spinta. Comunque in Europa e in Usa il 2024 sarà un anno importante anno elettorale di rinnovo del Parlamento europeo a giugno e della presidenza a Washington a novembre.

La sconfitta dell'inflazione è un indispensabile presupposto per un'economia sana: l'inflazione è una assai ingiusta tassa sugli onesti che grava su salari, stipendi, pensioni e sul risparmio.

I salari e gli stipendi vengono tutelati nel loro potere d'acquisto soprattutto dai Contratti collettivi nazionali di lavoro. Non sempre altrettanto tutelate dall'inflazione sono le pensioni, e comunque non tutte. I risparmi non sono tutti automaticamente tutelati dall'inflazione: dipende da come sono investiti. Inoltre i risparmi, non me-

no di salari, stipendi e pensioni, sono gravati da livelli di tassazione che sono quasi sempre superiori. **Gli investimenti** in debito pubblico sono incoraggiati dall'aliquota agevolata del 12,5%. Conseguentemente le banche debbono offrire ai risparmiatori dei prodotti finanziari (con l'imposta del 26%) competitivi per rendimenti e durata a quelli offerti dallo Stato. La liquidità dei risparmiatori collocata nelle banche, nelle varie forme e durate, è indispensabile per realizzare i prestiti a famiglie e imprese. **I meno favoriti dal fisco** sono gli investimenti del risparmio nel capitale delle imprese, variamente reditizie: l'imposta sul reddito delle imprese (Ires) è del 24%, a cui va aggiunta l'Irap per un totale del 28,59%, per ottenere l'utile netto delle imprese. I risparmiatori azionisti delle imprese debbono paga-

re in più un'altra imposta sui dividendi che percepiscono, la cosiddetta 'cedolare secca' del 26% sull'utile netto distribuito. Quindi il totale, non algebrico, ma finanziario, delle imposte che gravano sugli utili delle imprese e dei risparmiatori che vi investono è del 47,15%, che sale addirittura ad oltre il 50% (esattamente il 50,29%) per i risparmiatori che investono nelle banche che subiscono un'addizionale di imposizione del 3,5%. Quindi, anche in anni di inflazione, il risparmio investito nel mondo produttivo in Italia subisce alte aliquote di pressione fiscale, il che spinge tanti risparmiatori a cercare altrove forme più remunerative di investimento. **Ma queste aliquote fiscali** dovranno essere riesaminate prossimamente: infatti, la scorsa estate, il

Parlamento italiano ha approvato una assai importante e complessa legge con la quale ha delegato il Governo a realizzare entro 24 mesi un'ampia riforma fiscale basata su precisi principi, appunto decisi dal Parlamento. In proposito, l'articolo 5 della legge delega dispone i 'Principi e criteri direttivi per la revisione del sistema di imposizione sui redditi delle persone fisiche': in esso, alla lettera 'd', vengono definiti anche i criteri per i redditi di natura finanziaria.

L'ormai imminente 2024 sarà decisivo per le sorti dell'inflazione, per le decisioni delle Banche Centrali sui tassi di interesse e per quelle del Governo italiano (col necessario parere del Parlamento) sulla riforma fiscale.

* **Presidente Associazione Bancaria Italiana**

© RIPRODUZIONE RISERVATA



È generale la necessità di evitare che tassi troppo alti, troppo a lungo, rallentino lo sviluppo

Il vicepremier Tajani «La Bce abbassi i tassi, adesso è il momento»

Il leader di FI: con l'inflazione più di 10 punti annui si può allentare la stretta «Patto di Stabilità e Crescita? Tutto si tiene, ma siamo nella giusta direzione»

di **Raffaello Marano**
ECONOMIA

«La priorità è ora la riduzione dei tassi. La Bce non può più tergiversare: serve un taglio per evitare un'ulteriore crisi dell'economia europea e, così, per ricreare slancio e investimenti e consumi di imprese e famiglie». Il ministro degli Interni e leader di Forza Italia Antonio Tajani

permette alle banche di riciclare a loro volta i tassi per prestiti e mutui. Non a caso, il presidente dell'Abi, Antonio Fazio, ha fatto presente più volte come sia opportuno ridurre i tassi quanto prima, perché l'accesso al credito è fondamentale. I tassi sono, però, uno degli aspetti di quella che definisce il «pacchetto della politica economica europea».

neanche un «gigante economico e umano politico», ma umano e bello. Per la riforma del Patto di Stabilità siamo alla stretta finale? «Si va nella giusta direzione cercando di trasformare il Patto di Stabilità nel Patto di Crescita e stabilità. Il tema chiave per noi è la crescita. Se va a buon fine il lavoro che sta facendo Giorgio Napolitano dal governo, per avere

L'intervista pubblicata ieri su Qn-Quotidiano Nazionale al vicepremier Antonio Tajani



Il risparmio investito subisce alte aliquote fiscali e perciò tanti risparmiatori cercano investimenti altrove

La decisione è attesa il 14

LA RIUNIONE DELLA BCE



Christine Lagarde
Presidente Banca Centrale Europea

La prossima riunione del Consiglio direttivo della Bce è prevista per il 14 dicembre a Francoforte. La banca centrale europea deciderà se rivalutare la sua politica monetaria sulla base dei nuovi dati