



Le misure compensative

***Un'analisi sull'impatto dello smobilizzo del
Tfr per le imprese italiane***

Misure compensative

▶ D.Lgs. 252/05

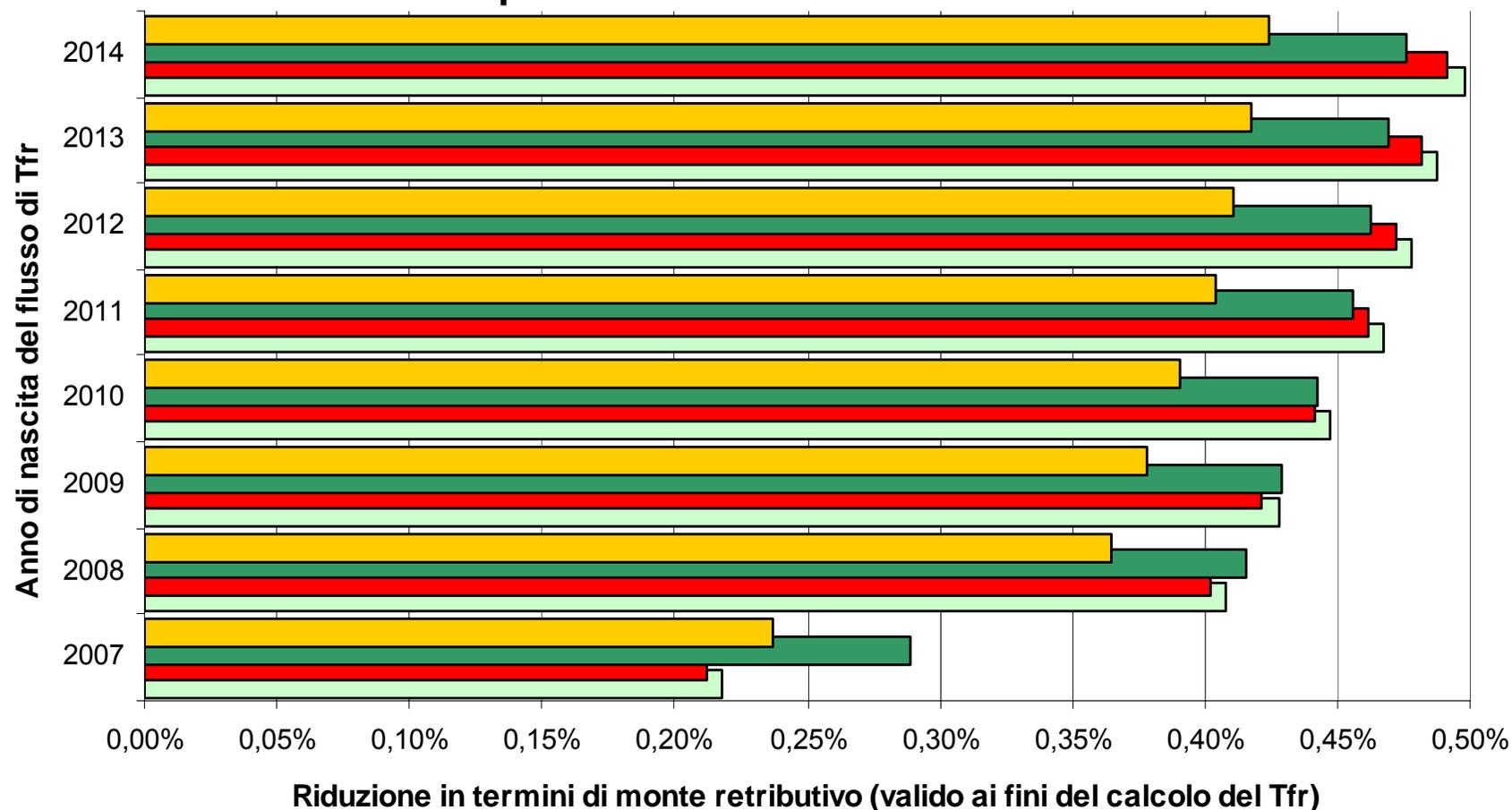
- Deducibilità dal reddito di impresa di una parte del Tfr che non resta in azienda
- Riduzione dei c.d. oneri impropri
- Eliminazione del contributo al Fondo di garanzia del Tfr presso Inps

▶ Finanziaria per l'anno 2007

- Istituzione del Fondo Tesoreria
- Estensione delle misure compensative anche al Tfr verso tale fondo
- Eliminazione del fondo di garanzia Abi-Welfare

Impatto delle misure sul monte retributivo

Misure compensative e riduzione del costo del lavoro



- Azienda con meno di 50 dipendenti non in utile
- Azienda con almeno 50 dipendenti non in utile
- Azienda con meno di 50 dipendenti in utile
- Azienda con almeno 50 dipendenti in utile

Incremento delle disponibilità per un'azienda che rinuncia a tutto il Tfr rispetto a un'azienda che conserva tutto il Tfr grazie all'impatto delle misure compensative

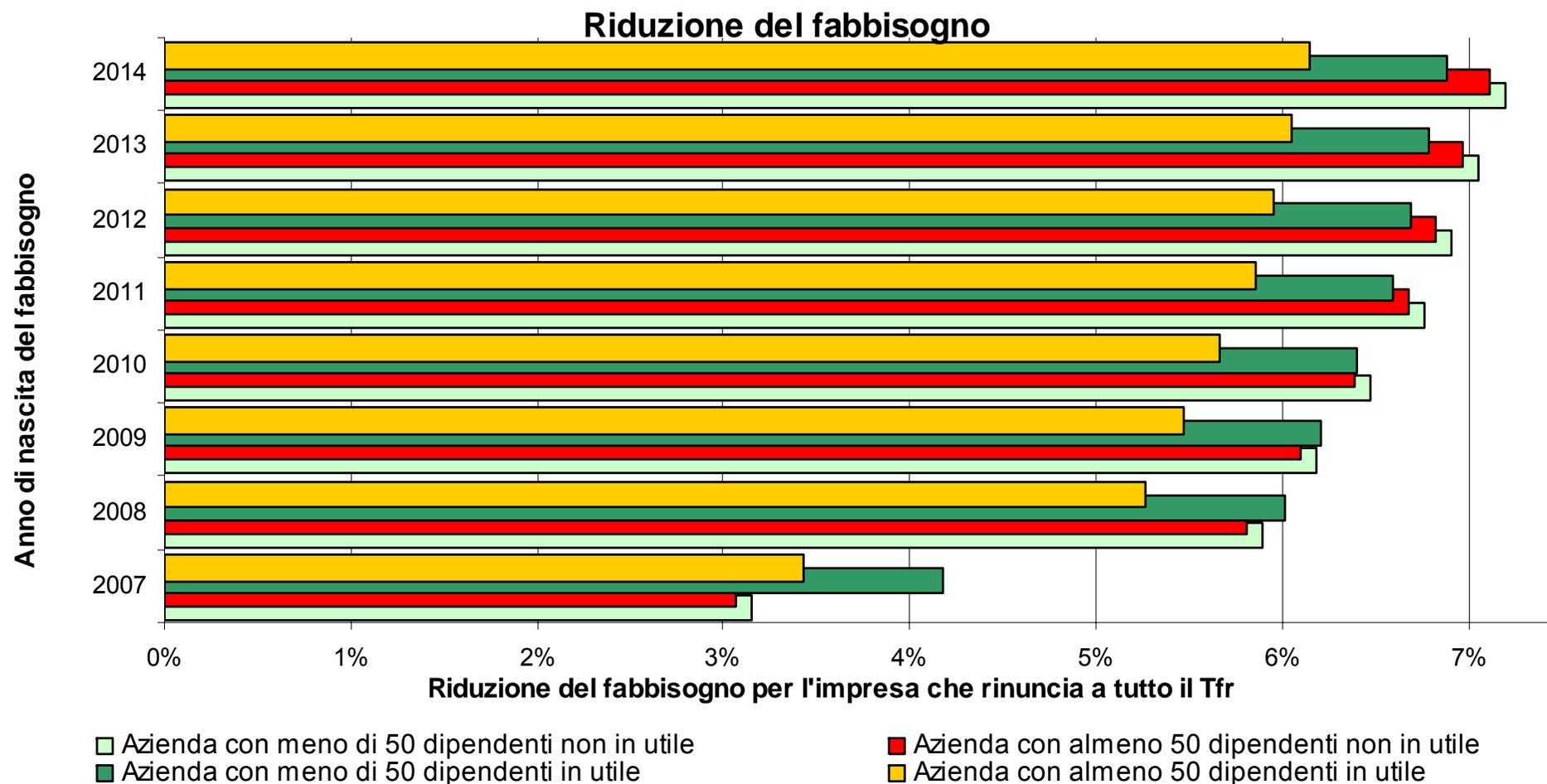
Anno in cui nasce il
flusso di Tfr



Si creano delle maggiori
disponibilità
grazie alle misure
compensative
(in proporzione al Tfr che
esce dall'azienda)

- ▶ Se l'azienda non necessita del Tfr
- ➔ Tali disponibilità diventano maggiori entrate anno per anno
- ▶ Se l'azienda ha bisogno di risorse a fronte del Tfr perduto
- ➔ Le disponibilità riducono il fabbisogno di prestito bancario

Riduzione del fabbisogno



Parte dell'autofinanziamento da Tfr viene sostituito dalle risorse liberate dalle misure compensative. Il prestito bancario sarà quindi inferiore all'intero flusso da Tfr perso.

Come analizzare il problema?

- ▶ **Analisi degli oneri di remunerazione del capitale**
- ▶ **Analisi dei flussi di cassa**

Analisi degli oneri di remunerazione del capitale

- ▶ **Si guarda al costo di rimpiazzo in termini di maggiori o minori oneri di remunerazione del capitale impiegato**

- ▶ **Imprese con meno di 50 dipendenti**
 - Rivalutazione Tfr (su intero flusso di Tfr)
 - Interessi bancari (su prestito bancario)

- ▶ **Imprese con 50 o più dipendenti**
 - Misure compensative su tutto il Tfr perduto
 - Esiste un tasso bancario agevolato per Tfr versato alla previdenza complementare?

Analisi dei flussi di cassa a scadenza

- ▶ **A scadenza l'azienda dovrà rimborsare un debito (verso i lavoratori o verso le banche)**
 - $\text{Rimborso} = \text{Capitale} + \text{Oneri}$
 - Il capitale è però diverso nelle varie situazioni

- ▶ **Imprese con meno di 50 dipendenti**
 - Tfr + Rivalutazione Tfr
 - Prestito bancario + Interessi bancari

- ▶ **Imprese con 50 o più dipendenti**
 - Misure compensative su tutto il Tfr perduto
 - $\text{Capitale} = \text{Tfr} - \text{Misure Compensative}$ in entrambi i casi

Da cosa dipende il segno?

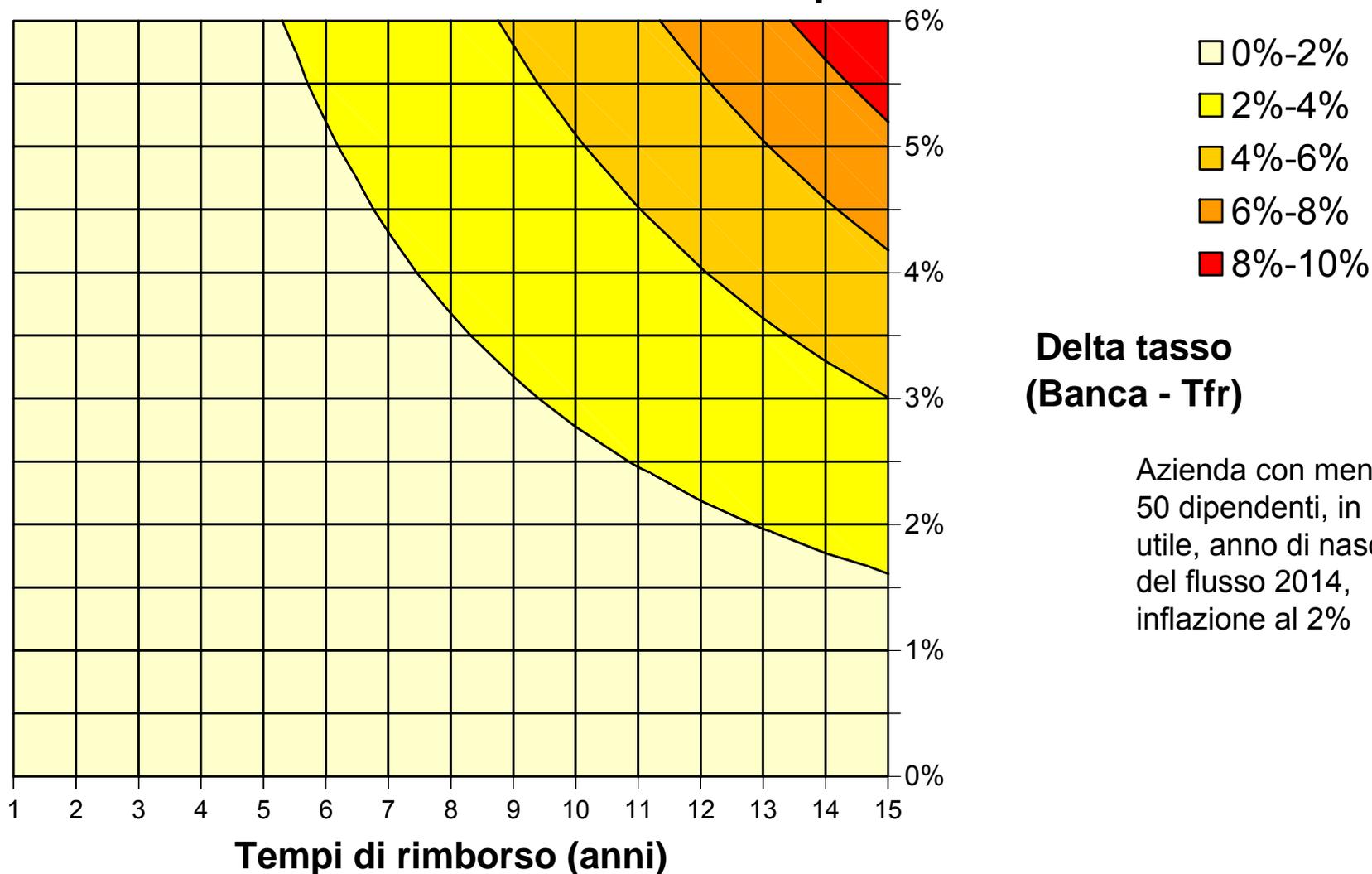
- ▶ **Impatto misure compensative**
 - Tfr che non resta in azienda
 - Anno di nascita del flusso
 - Dimensione azienda
 - Imponibilità fiscale

- ▶ **Delta tassi di remunerazione del finanziamento**

- ▶ **Durata dell'impiego**

Delta tasso e durata

Maggior costo di remunerazione delle risorse in termini di monte retributivo con finanziamento bancario rispetto all'uso del Tfr



Tassi di finanziamento bancario

	Durata finanziamento		
	fino a 1 anno	tra 1 e 5 anni	oltre 5 anni
Tasso di interesse medio	4,78%	4,33%	4,86%
<i>Tasso di interesse in base all'importo finanziato (in €)</i>			
Fino a 250.000	5,01%	5,59%	5,53%
da 250.000 a 1.000.000	4,97%	5,33%	5,54%
da 1.000.000 a 5.000.000	4,88%	4,89%	5,26%
da 5.000.000 a 25.000.000	4,73%	4,54%	5,04%
oltre 25.000.000	4,66%	3,96%	4,43%

- ▶ **Tassi attivi sui finanziamenti per cassa al settore produttivo**
- ▶ **Fonte: Banca d'Italia, Bollettino statistico I-2007, dati al dicembre 2006**

Tassi effettivi e misure compensative

- ▶ Con i tassi di interesse medi di mercato il rimpiazzo del Tfr comporta sempre dei costi in termini di oneri di remunerazione del capitale (comunque inferiori allo 0,50% del monte retributivo base di calcolo del Tfr per prestiti di durata non superiore ai 5 anni)
- ▶ In termini di flussi in uscita a scadenza, le misure compensative tendono a coprire, in genere, i maggiori oneri finanziari se la durata del prestito non supera i 5 anni

	Durata del prestito		
	1 anno	3 anni	5 anni
Fino a € 250.000	0,193% / 0,387%	-0,106% / 0,104%	-0,410% / -0,183%
Tassi medi	0,204% / 0,397%	0,079% / 0,284%	-0,228% / -0,007%
Oltre € 25.000.000	0,209% / 0,402%	0,132% / 0,335%	-0,113% / 0,105%

Note: Differenza tra i flussi in uscita per un'impresa che perde tutto il Tfr (con finanziamento bancario) e un'impresa che mantiene tutto il Tfr. Si considera un'impresa con meno di 50 dipendenti in utile. I valori sono espressi come percentuale del monte retributivo base di calcolo del Tfr. Per ogni casella si considerano le differenze tenendo conto delle misure compensative più basse (anno 2007) e di quelle più alte (anno 2014). Si mantiene nel corso della simulazione il tasso di rivalutazione lordo del Tfr nell'anno 2006 (2,75%)

Razionamento del credito: un problema reale?

- ▶ Molte piccole aziende temono di non poter accedere al credito bancario
- ▶ I dati della Banca d'Italia non sembrano confermare tale situazione anche se mancano le “piccolissime” aziende

	% di imprese disposte a un aggravio di condizioni pur di ottenere un maggiore indebitamento			% di imprese rivolte a intermediari non disponibili a fornire ulteriori finanziamenti			Entrambe le precedenti		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005	2003	2004	2005
Per numero di dipendenti									
20-49	5,5	4,9	4,2	4,7	5,7	3,1	2,8	2,9	2
>= 50	7,3	4,9	5	6,8	5	3,4	4,1	2,6	2
Totale	6	4,9	4,5	5,3	5,5	3,2	3,2	2,8	2

Fonte: BANCA D'ITALIA “Supplementi al Bollettino Statistico - Indagini campionarie. “Indagine sulle imprese industriali e dei servizi”, 2005, Anno XVI Numero 41 - 12 Luglio 2006

Conclusioni

- ▶ **Una riduzione degli oneri bancari utile a rendere indifferente o anche conveniente per l'impresa lo smobilizzo del Tfr**

- ▶ **Il ripristino della misura compensativa del Fondo di Garanzia potrebbe essere la soluzione?**

- ▶ **Iniziative private**
 - Convenzioni tra istituti bancari e fonti istitutive dei fondi contrattuali
 - Promotori di fondi aperti offrono sconti sui servizi
 - Possibile agire sulla frequenza di versamento del Tfr?