

Seminario

Per un'efficiente allocazione del risparmio in Italia

Roma, 16 marzo 2010

Einaudi Institute for Economics and Finance – Via Sallustiana 62

h. 9.30 **Registrazione partecipanti e welcome coffee**

h. 10.30 **Introduce**

Ignazio **Visco**, Vice Direttore Generale della Banca d'Italia

h. 11.00- 12.30

Il posizionamento dell'industria finanziaria italiana

Giuseppe **Lusignani**, Università di Bologna

Discussant: Mauro **Micillo**, Amministratore Delegato, Eurizon Capital

- La crisi finanziaria ci restituisce un sistema finanziario italiano tornato ad essere molto “orientato alle banche”
- Il forte incremento dei debiti pubblici indotto dagli interventi degli Stati e dalle politiche espansive anticicliche potrebbe determinare una forte concorrenza tra gli Stati nel classamento del debito e un effetto “spiazzamento” del debito privato
- Il *deleveraging* (cioè la maggiore capitalizzazione) delle istituzioni finanziarie potrebbe rendere più costosa l'intermediazione finanziaria
- Come si finanzierà il sistema produttivo italiano, soprattutto le piccole e medie imprese?
- Quale ruolo per gli investitori istituzionali?

Le nuove strategie di investimento delle famiglie italiane dopo la crisi finanziaria

Luigi **Guiso**, Istituto Universitario Europeo e EIEF

Discussant: Francesco **Giordano**, Chief Strategic Officer , Unicredit Group

- Passata la crisi di panico rimangono aperte molte domande sugli effetti di come esso abbia influenzato e influenzerà i comportamenti dei risparmiatori nei prossimi anni
- Gli investitori faranno le loro scelte finanziarie secondo le stesse modalità del passato?
- Come comporranno i loro portafogli? Su quali tipologie di strumenti si orienteranno?
- Se vi saranno degli effetti quanto persistenti nel tempo saranno?
- Che cosa, passando dalla domanda all'offerta di prodotti finanziari, possono fare le istituzioni finanziarie per meglio assecondare le mutate esigenze degli investitori?

Le scelte di policy: gli aspetti fiscali

Norberto **Arquilla**, Studio Arquilla

Discussant: Andrea **Mencattini**, Vicedirettore Generale di Assicurazioni Generali S.p.A

- Nuove regole fiscali sui servizi e sui prodotti del risparmio possano migliorare l'efficienza del mercato dei capitali? Tre temi per la discussione:
- uniformità dell'aliquota di tassazione, dei sistemi impositivi e dei meccanismi di determinazione della base imponibile
- razionalizzazione delle disposizioni che regolano il regime fiscale della raccolta del risparmio delle imprese
- introduzione di specifiche disposizioni che agevolino la formazione del risparmio a lungo termine

h. 12.30-13.15: **Dibattito**

Parteciperanno Fabio **Cerchiai**, Presidente dell'ANIA, Corrado **Faissola**, Presidente dell'ABI, Marcello **Messori**, Presidente di Assogestioni, Paolo **Garonna**, Direttore Generale dell'ANIA, Giovanni **Sabatini**, Direttore Generale dell'ABI, Fabio **Galli**, Direttore Generale di Assogestioni