



Oro, ma quale?

Lingotti, monete, ETC e token
sotto la lente del fisco

Miguel Scordamaglia | Dottore Commercialista

Convegno «Oro tartassato» - Dipartimento di Matematica, Università di Torino, 13 maggio 2026

Il punto di partenza: tutto sembra «oro»

Ma il fisco non la vede allo stesso modo

ORO FISICO

Lingotti, placchette
monete d'oro da investimento

ORO CARTA

ETC quotati, futures
Strumenti finanziari

ORO CRIPTO

PAX Gold, Tether Gold
Token ancorati al metallo

Stesso richiamo economico → regole fiscali diverse



Oro fisico: la base normativa

Legge 17 gennaio 2000, n. 7 - Oro da investimento

LINGOTTI & PLACCHETTE

- Purezza $\geq 995\%$
- Peso > 1 grammo
- Formato/peso normalmente negoziabile sul mercato dell'oro (es. 1 g, 10 g, 100 g, 1 kg, etc)
- IVA esente: art. 10 n. 11 DPR 633/1972
- Plusvalenza: art. 67 co. 1 lett. c-ter) TUIR

MONETE D'ORO

- Purezza $\geq 900\%$
- Coniate dopo il 1800
- Hanno/avuto corso legale nel Paese d'origine
- Prezzo $\leq 180\%$ sul valore del metallo (premio di mercato normale per coniazione, liquidità)
- Es.: Krugerrand, Sterlina d'oro

La moneta "bullion" acquistata come investimento non è un'anomalia: è prevista dalla legge

L'acquisto è esente da IVA



Il nodo fiscale: la prova del costo

Art. 68 co. 7 lett d) TUIR -> modificato dalla L. 213/2023 (Legge di Bilancio 2024)

⚠ In assenza di documentazione del costo, la plusvalenza è pari all'INTERO corrispettivo della cessione



Il problema fiscale nasce all'acquisto, non alla vendita

Risposta AdE n. 1/2025: chiarisce il perimetro dei metalli preziosi rilevanti ai fini dell'art. 67 co.1 lett. c-ter) TUIR



Oro carta: gli ETC

Non è oro: è uno strumento finanziario

Chi compra un ETC sull'oro non detiene il metallo

Detiene uno strumento finanziario il cui andamento è collegato al prezzo dell'oro.

Riferimento chiave:

Risoluzione AdE n. 72/E del 12.07.2010:

I proventi ETC → redditi diversi di natura finanziaria

	Oro fisico	ETC
Contenitore	Bene materiale	Prodotto finanziario
Norma TUIR	art. 67 co.1 lett.c-ter	art. 67 co.1 lett.c-quater
Intermediario	Non necessario	Necessario
Compensabilità Minusvalenze	Si, con dichiarativo e costo documentato	Si

Oro cripto: PAX Gold, Tether Gold, e altri

Il vestito giuridico è quello delle crypto-attività

NORMATIVA ITALIANA

- Art. 67 co. 1 lett. c-sexies) TUIR
- Plusvalenze da crypto-attività
- Il sottostante è oro, ma il veicolo è un crypto-asset
- Imposta al 33% (dal 1.1.2026)

REGOLAMENTO MiCA

- Non è un e-money token (EMT)
- È un asset-referenced token (ART)
- Fa riferimento a un bene, non a valuta fiat
- PAX Gold e Tether Gold → logica ART

RISCHIO PRATICO

- L'equivoco è il più facile
- Il marketing richiama il metallo
- Il trattamento fiscale è diverso dall'oro fisico
- Monitoraggio RW (o W se 730)
- Plus/minus attività finanziarie RT (o T se 730)

Stesso sottostante evocato → tre universi fiscali distinti



La regola base: art. 67 e art. 68 TUIR

Presupposto e calcolo della plusvalenza

ART. 67 TUIR

PRESUPPOSTO

Dice che cosa è
fiscalmente rilevante.

Quale fatto genera
un reddito diverso.

ART. 68 TUIR

CALCOLO

Dice come si calcola
la plusvalenza
o il risultato imponibile.

67 = presupposto **68** = calcolo

ORO FISICO

67 co 1 lett c-ter → 68 co. 6 e co. 7 lett. d)

ETC ORO

67 co 1 lett c-querter → 68 co. 8

CRIPTO

67 co 1 lett c-sexies → 68 co. 9-bis

Tre oggetti, tre lettere, tre commi

Il dettaglio normativo per ciascuna forma di esposizione all'oro

L'errore da evitare: trattare tutto come «oro» o tutto come «finanza»

ORO FISICO

Oggetto

Lingotti, placchette,
monete da investimento

Art. 67 TUIR

co. 1, lett. c-ter)

Art. 68 TUIR

co. 6 e co. 7, lett. d)

Formula

Corrispettivo vendita
– costo documentato

⚠️ Attenzione

Senza costo documentato:
dal 2024 tassazione
sull'intero corrispettivo

ETC ORO

Oggetto

Strumento finanziario
quotato sull'oro

Art. 67 TUIR

co. 1, lett. c-quater)

Art. 68 TUIR

co. 8

Formula

Somma algebrica
di differenziali +/-

Fonte

Ris. AdE n. 72/E/2010:
redditi diversi
di natura finanziaria

CRIPTO-ATTIVITÀ

Oggetto

PAX Gold, Tether Gold
e token analoghi

Art. 67 TUIR

co. 1, lett. c-sexies)

Art. 68 TUIR

co. 9-bis

Formula

Corrispettivo percepito
– costo documentato

⚠️ Attenzione

Senza costo documentato:
il costo è fiscalmente pari a zero

Compensabilità delle minusvalenze

Cosa si compensa con cosa e in quale regime

✓ REDDITI DIVERSI (art. 67)

Oro fisico (c-ter) · ETC (c-quater) · Azioni · Obbligazioni · Valute
→ Le minus si compensano liberamente tra loro nel quadro RT

≠

✗ REDDITI DI CAPITALE (art. 44)

Dividendi · Cedole
ETF armonizzati (proventi)
→ NON compensabili con minus da redditi diversi

⚠️ CRIPTO-ATTIVITÀ (c-sexies) → bucket separato dal 2024

Le minus su cripto compensano solo plus da cripto. Non compensano (né sono compensate da) oro fisico, ETC, azioni.

REGIME: dove avviene la compensazione?

REGIME AMMINISTRATO

Intermediario italiano come sostituto d'imposta
Minus e plus compensate automaticamente nello stesso conto

⚠️ **L'oro fisico è sempre fuori: mai in amministrato**

REGIME DICHIARATIVO (Quad. RT)

Contribuente compensa in autonomia nel quadro RT (o T)

Minus riportabili fino a 4 anni

✓ **Oro fisico va sempre qui**, anche se venduto tramite OPO
(Operatore Professionale in Oro)

Le domande giuste da farsi

Prima di investire in oro

In quale forma?

Lingotto · moneta d'oro · ETC · token

Quale purezza?

≥ 995‰ per lingotti · ≥ 900‰ per monete d'oro da investimento (L. 7/2000)

Quale premio di mercato?

La moneta d'oro da investimento può costare più del fino: è normale e previsto

Quale documentazione?

Fattura, ricevuta, contratto: la prova del costo è decisiva

Quale regime fiscale?

Tre universi diversi: metalli preziosi · strumenti finanziari · cripto



Conclusione

Il mercato decide il prezzo. Ma è il fisco a decidere quanto resta in tasca.

Dire di investire in oro non basta.

Bisogna sapere: *quale oro · in quale forma · con quale documentazione · con quale regime fiscale*

