

Sostenibilità dei piani pensionistici

Vincenzo Galasso
(Università Bocconi, IGIER, CEPR)

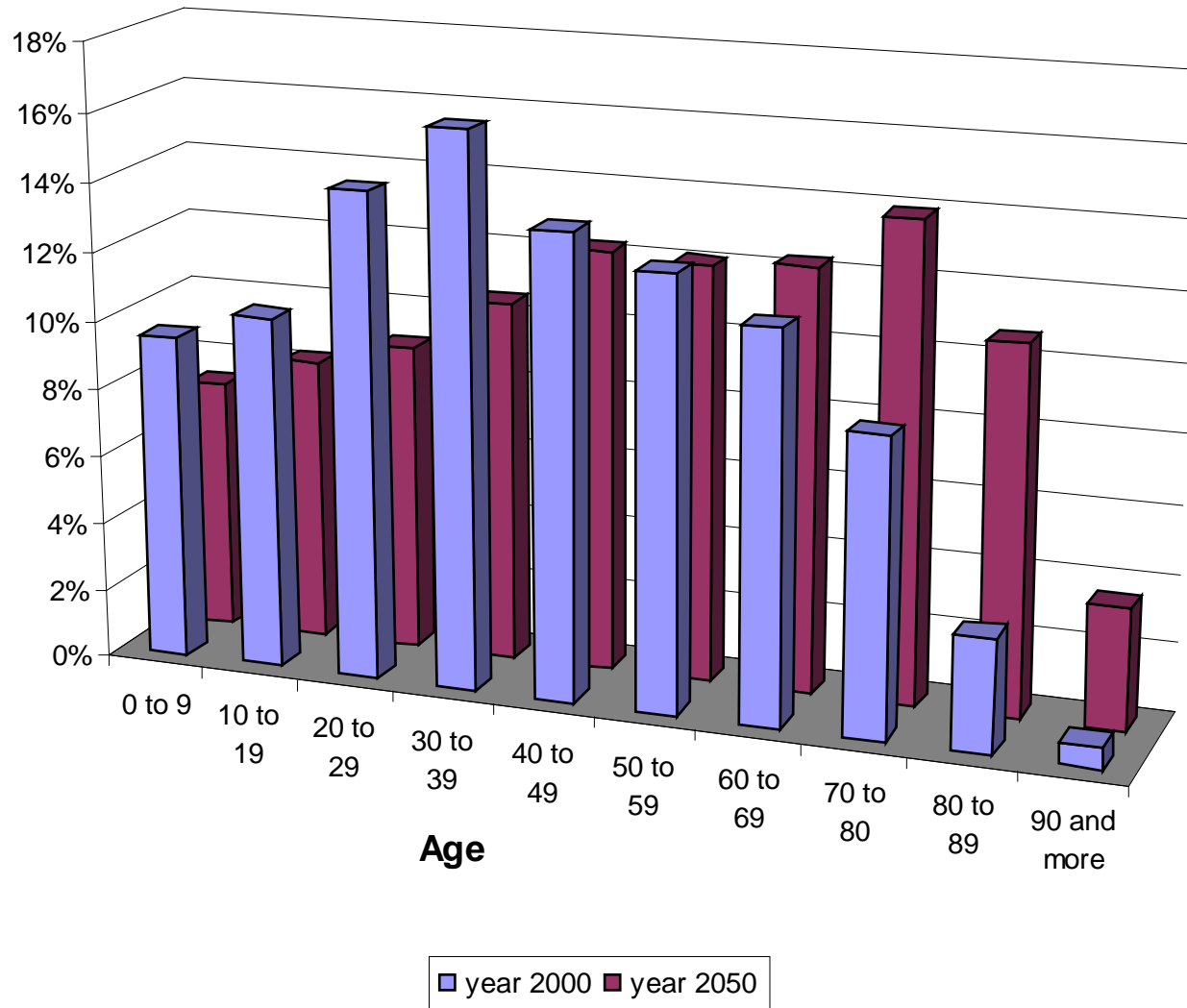
Stati Generali delle Pensioni

28 Novembre 2013
Università Bocconi

Sostenibilità dei piani pensionistici: Introduzione

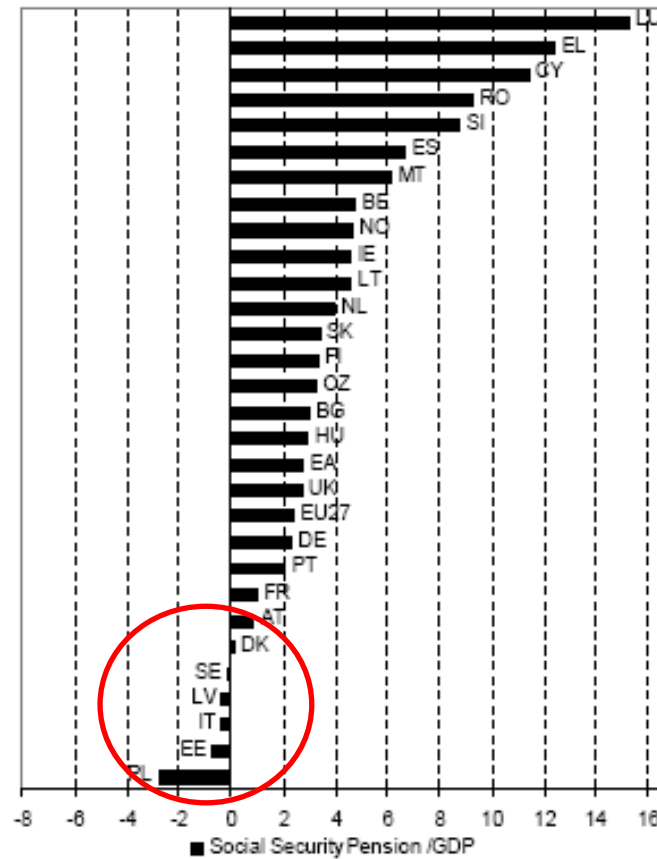
1. Invecchiamento della popolazione & sostenibilità finanziaria dei sistemi previdenziali
2. Adeguatezza delle pensioni per le generazioni future & mercato del lavoro
3. Aumento dell'età di pensionamento: disoccupazione giovanile & salute dei lavoratori anziani

La Piramide Demografica in Italia



Sostenibilità Finanziaria delle Pensioni

Graph 51 - Change in the Public Pension/GDP over 2007-60 (in percentage points)

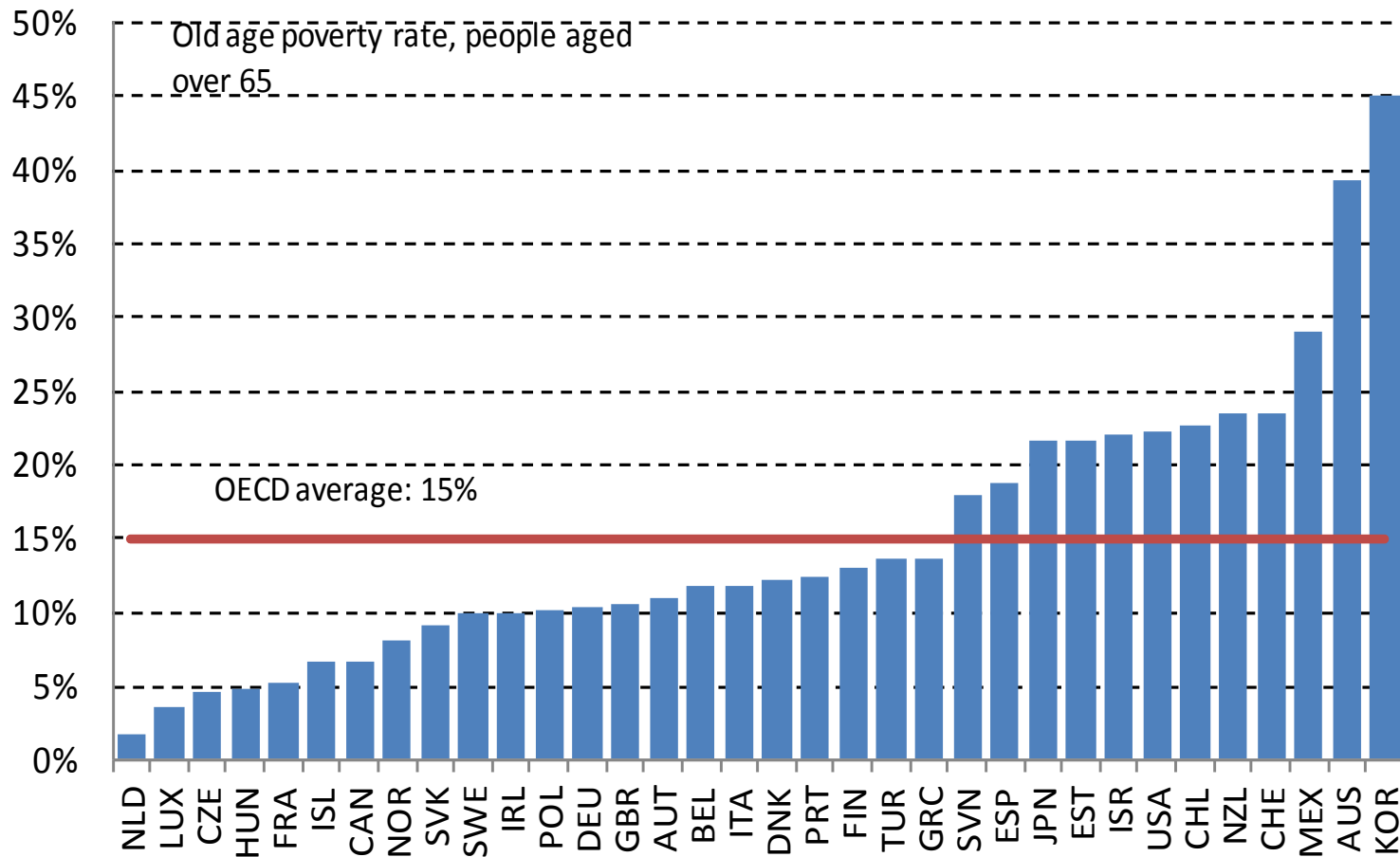


Source: Commission services, EPC.

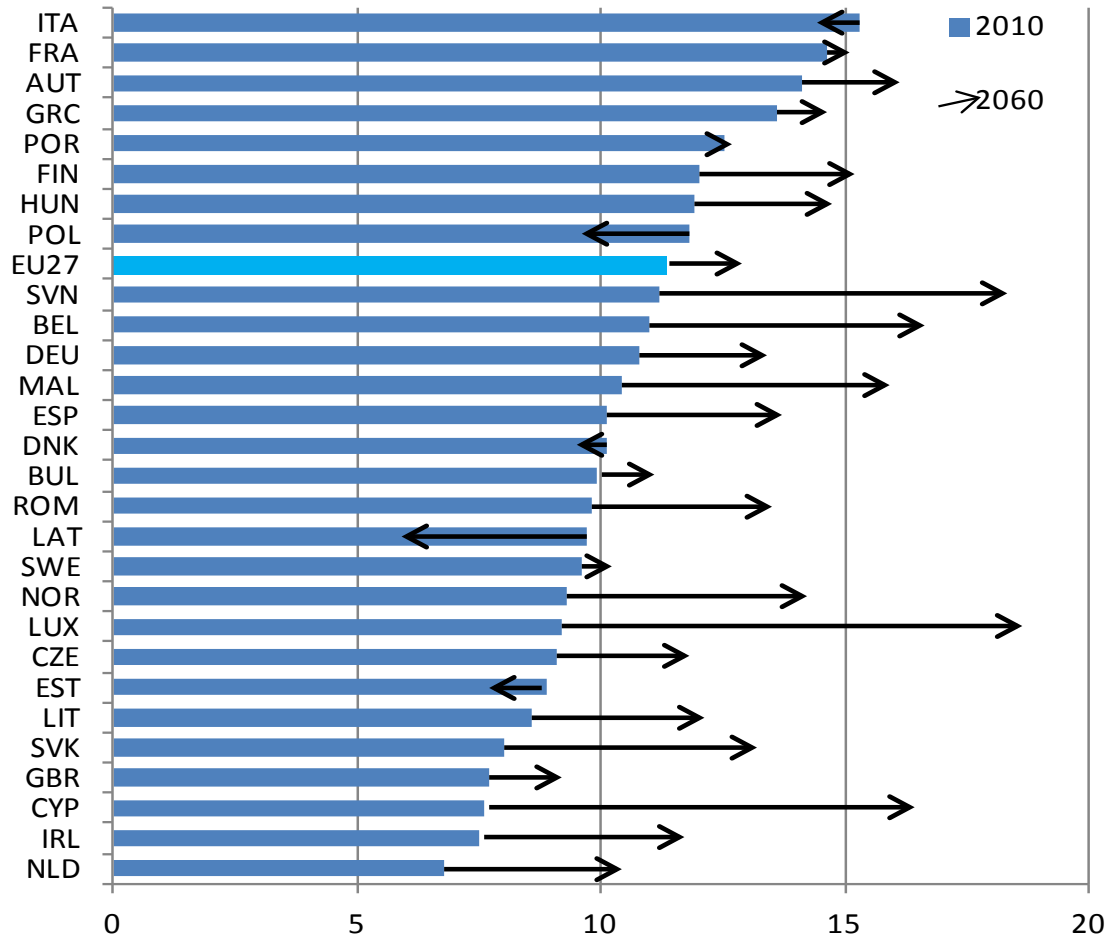
Trade off: Sostenibilità Finanziaria & Adeguatezza

- Oggi pensioni “adeguate” e spesa previdenziale molto elevata
- Nel 2060 spesa previdenziale contenuta
- Le Pensioni rimarranno “adeguate”?

Adeguatezza delle pensioni oggi



Sostenibilità Finanziaria delle pensioni

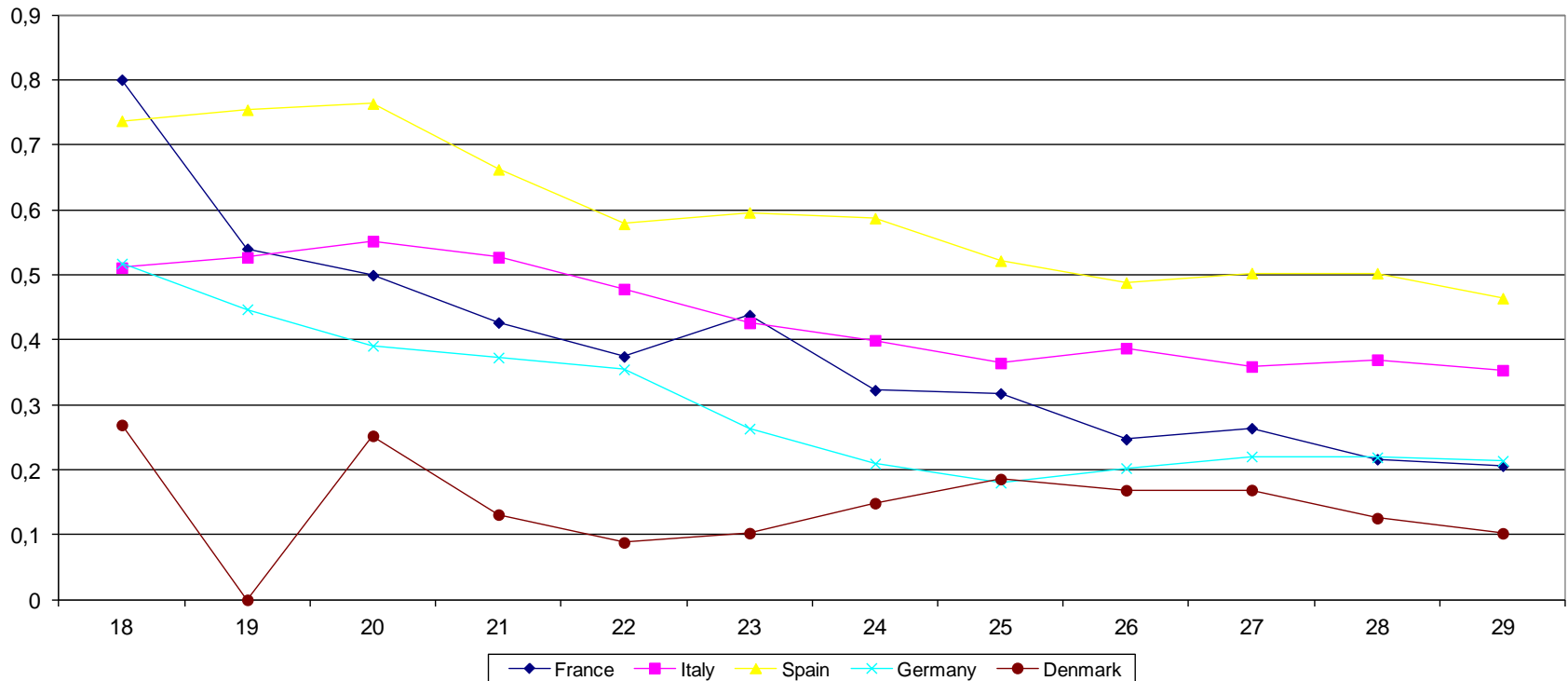


Trade off: Sostenibilità Finanziaria & Adeguatezza

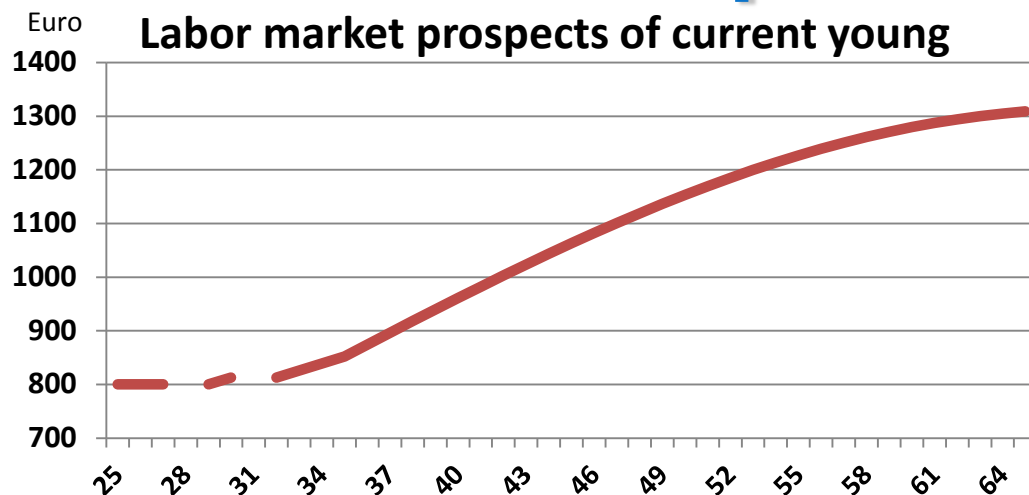
- Oggi pensioni “adeguate” e spesa previdenziale molto elevata
- Nel 2060 spesa previdenziale contenuta
- Le Pensioni rimarranno “adeguate”?
- **I dubbi nascono dal funzionamento del mercato del lavoro**

Giovani con Contratti a Tempo Determinato, 2006

Figure 1: Share of temporary workers by age



Benefici Previdenziali Futuri in Italia: i "Temps"

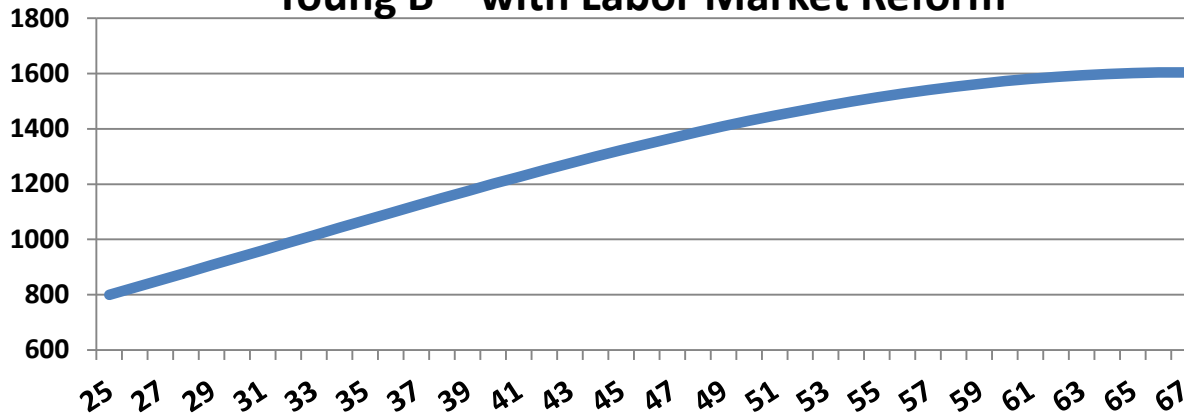


25-28 y.o.: Temporary Job
(Co.co.pro.)
29: Unemployed
29-31: Fixed Term Job
32: Unemployed
33-35: Fixed Term Job
35-65: Permanent Job

Growth Rate (g)	Retirement Age	Transformation Coefficients (2009)	Monthly Pension	Replacement Rate
1.5%	67	0.06136	1155	88%
	65	0.06136	1070	82%
	60	0.05163	731	57%
1.2%	67	0.06136	1090	83%
	65	0.06136	1012	77%
	60	0.05163	697	54%
1.0%	67	0.06136	1041	80%
	65	0.06136	976	75%
	60	0.05163	675	53%

Benefici Previdenziali Futuri in Italia: i "Perms"

Young B – with Labor Market Reform



Growth Rate (<i>g</i>)	Retirement Age	Transformation Coefficients (2009)	Monthly Pension	Replacement Rate
1.5%	67	0.06136	1497	93%
	65	0.06136	1390	87%
	60	0.05163	957	61%
1.2%	67	0.06136	1409	88%
	65	0.06136	1312	82%
	60	0.05163	910	58%
1.0%	67	0.06136	1353	84%
	65	0.06136	1263	79%
	60	0.05163	881	56%

Benefici Previdenziali Futuri in Italia

L'impatto del Mercato del Lavoro sulle Pensioni Future

Growth Rate (g)	Retirement Age	Transformation Coefficients (2009)	Young A		Young B		B/A
			Monthly Pension	Replacement Rate	Monthly Pension	Replacement Rate	
1.5%	67	0.06136	1155	88%	1497	93%	1.30
	65	0.06136	1070	82%	1390	87%	1.30
	60	0.05163	731	57%	957	61%	1.31
1.2%	67	0.06136	1090	83%	1409	88%	1.29
	65	0.06136	1012	77%	1312	82%	1.30
	60	0.05163	697	54%	910	58%	1.31
1.0%	67	0.06136	1041	80%	1353	84%	1.29
	65	0.06136	976	75%	1263	79%	1.29
	60	0.05163	675	53%	881	56%	1.31

Benefici Previdenziali Futuri in Italia

Cosa fare? Andare in Pensione più Tardi!!

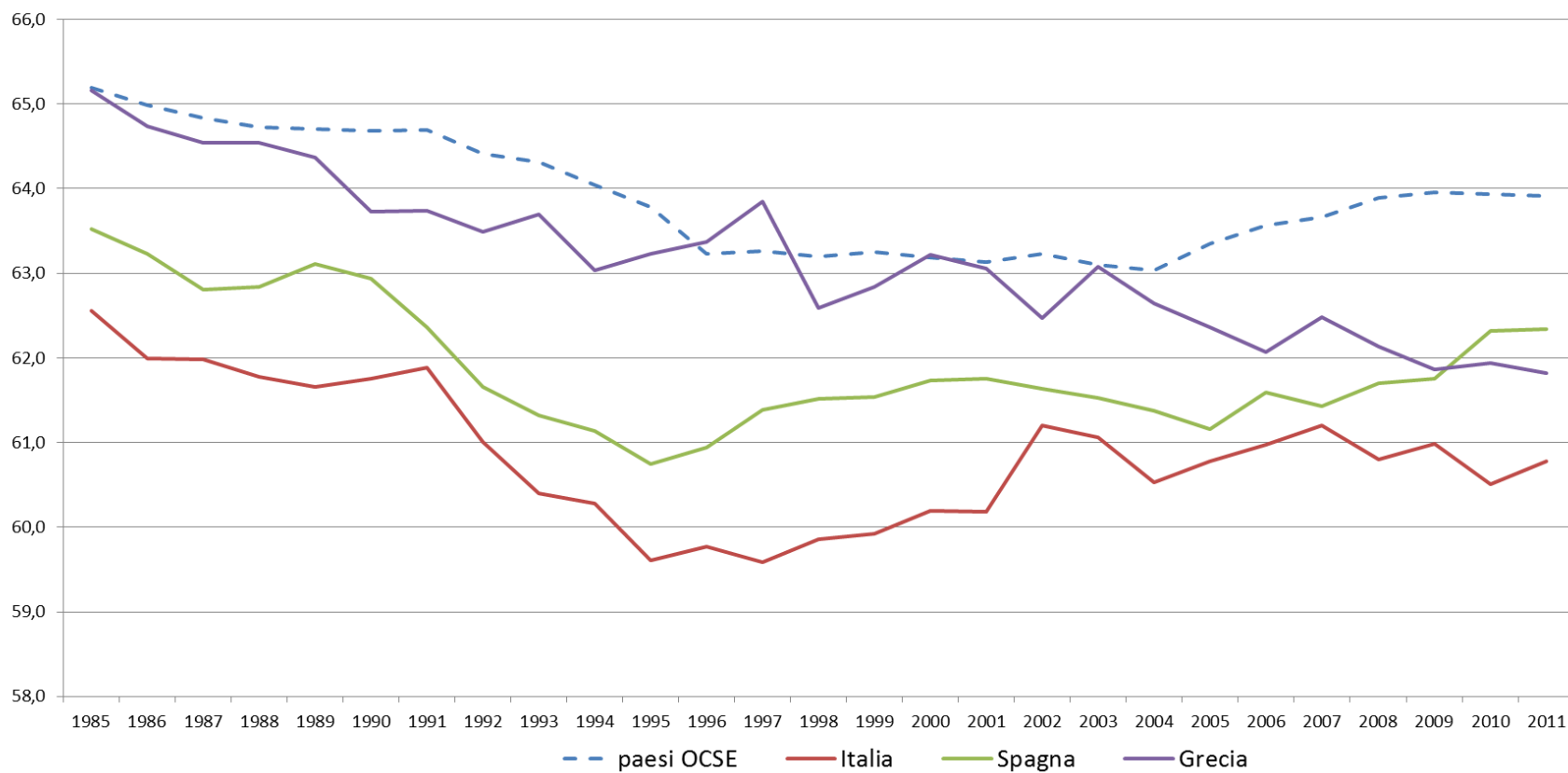
Growth Rate (g)	Retirement Age	Transformation Coefficients (2009)	NDC System					
			Young A			Young B		
			Monthly Pension	Replacement Rate	65 vs. 60	Monthly Pension	Replacement Rate	65 vs. 60
1.5%	67	0.06136	1155	88%	1.46	1497	93%	1.45
	65	0.06136	1070	82%		1390	87%	
	60	0.05163	731	57%		957	61%	
1.2%	67	0.06136	1090	83%	1.45	1409	88%	1.45
	65	0.06136	1012	77%		1312	82%	
	60	0.05163	697	54%		910	58%	
1.0%	67	0.06136	1041	80%	1.45	1353	84%	1.45
	65	0.06136	976	75%		1263	79%	
	60	0.05163	675	53%		881	56%	

Aumento dell'età di Pensionamento

1. Possiamo permetterci di vivere più a lungo & andare in pensione prima?
2. Cosa accade alla sostenibilità finanziaria dei sistemi previdenziali?

Aumento dell'età di Pensionamento

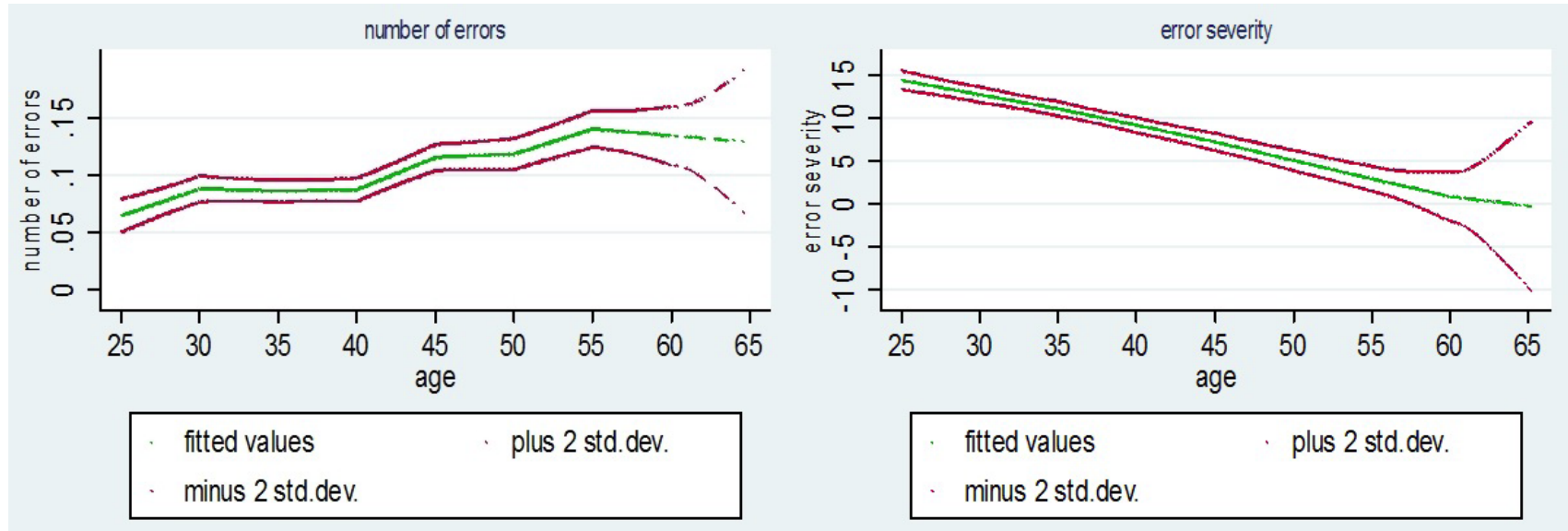
Età Media di Pensionamento nei paesi OCSE: Uomini 1985-2011



Aumento dell'età di Pensionamento

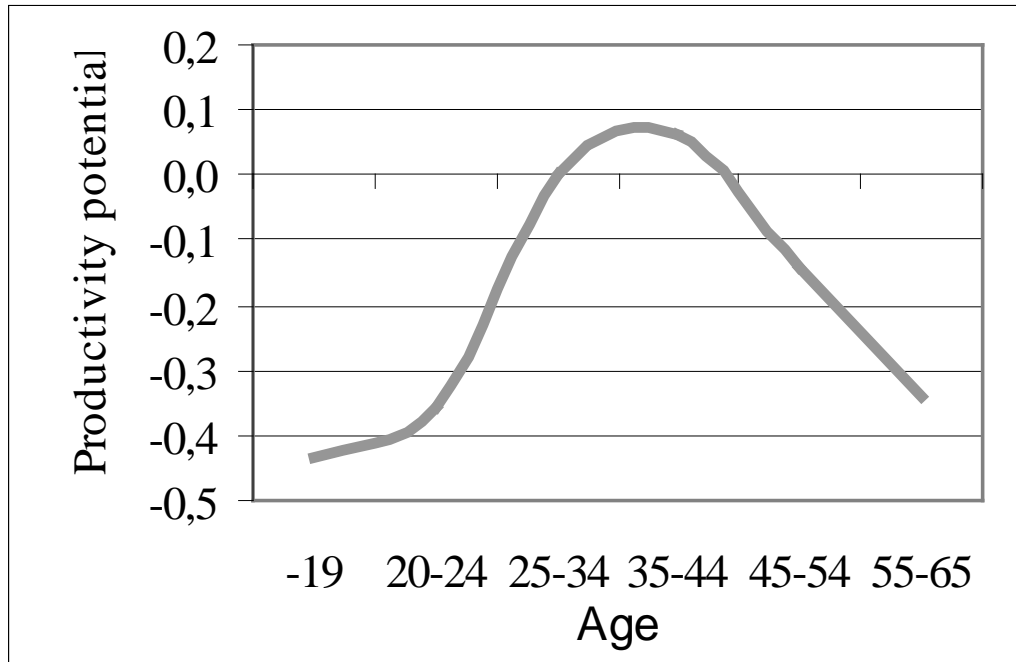
1. Si può vivere più a lungo & andare in pensione prima? **NO!**
2. Cosa accade alla sostenibilità finanziaria dei sistemi previdenziali?
INSOSTENIBILI
3. Ma i lavoratori anziani sono ancora produttivi?
4. Sono in grado di lavorare fino a tarda età?

Invecchiamento & Produttività Economica



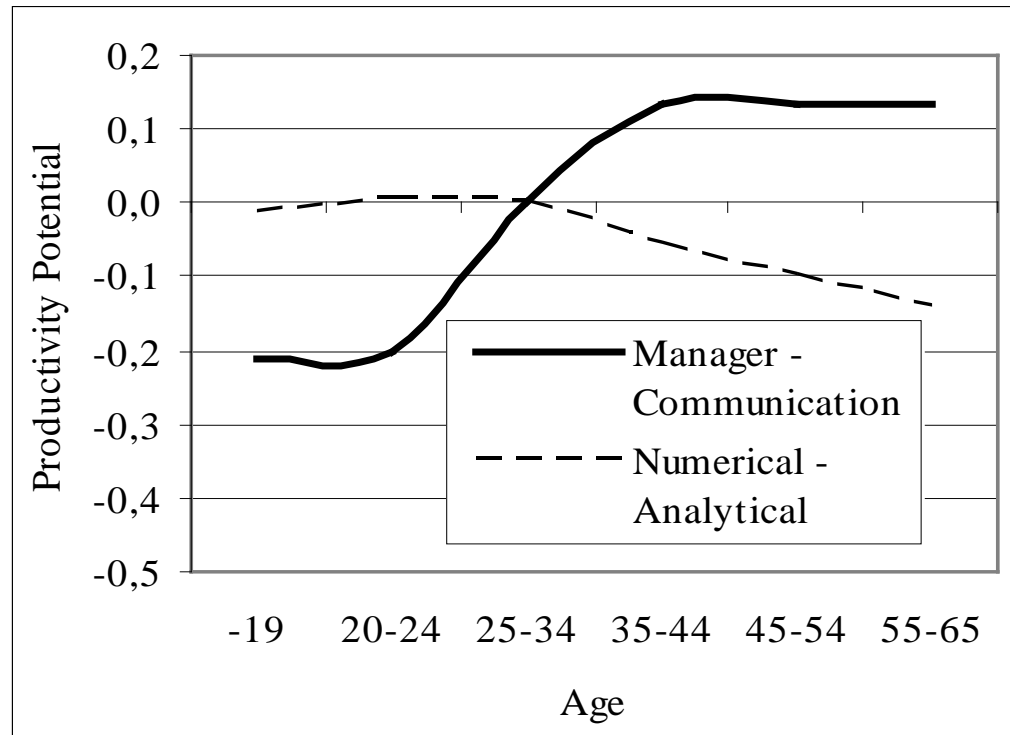
Axel Börsch-Supan and Matthias Weiss, (2011) on productivity by age for team workers in a Mercedes Benz production plan in south Germany.

Invecchiamento & Produttività Economica



Source: Ilmakunnas, van Ours, Skirbekk and Weiss, "Ageing and Productivity", 2010, Oxford University Press

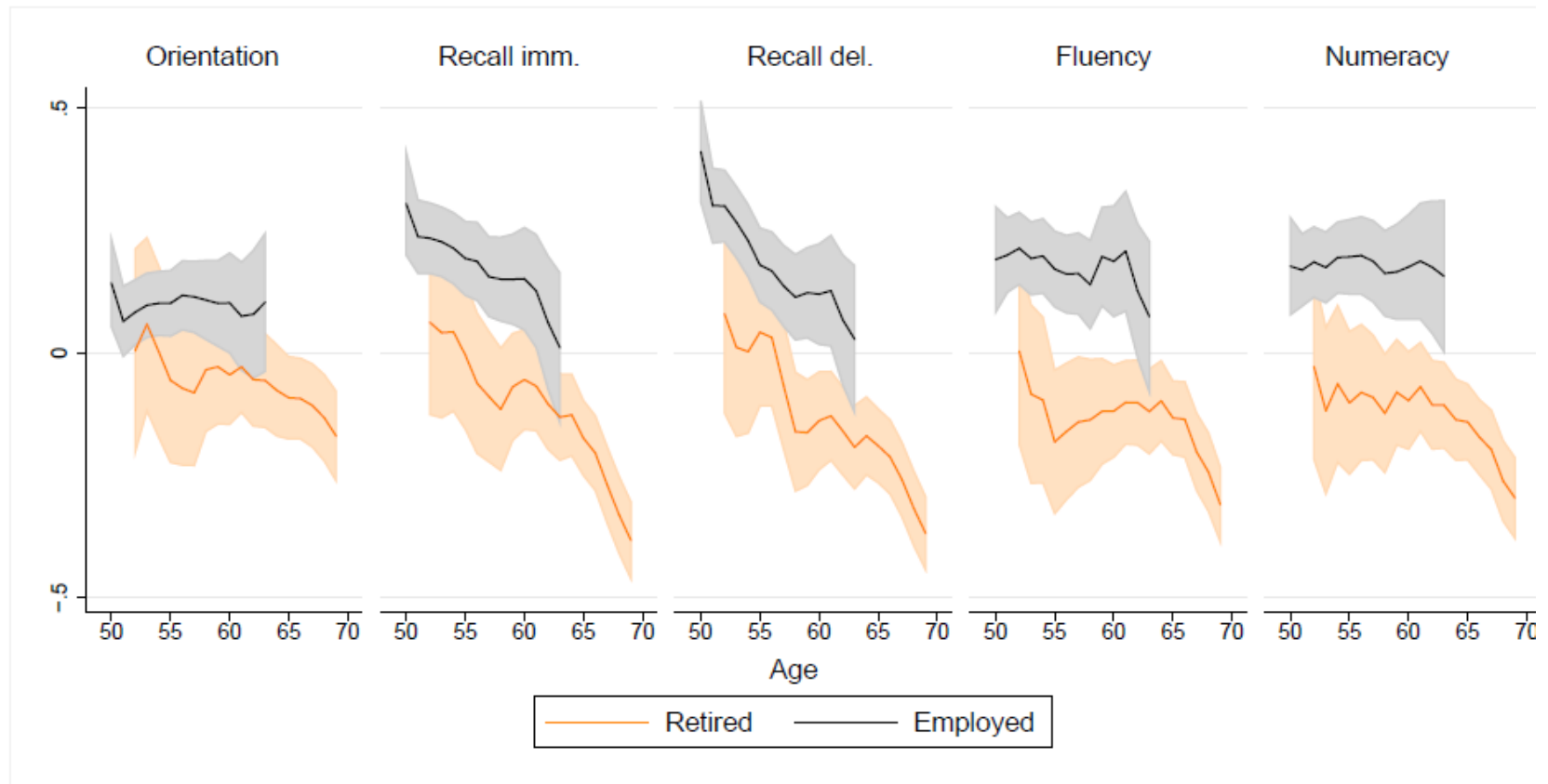
Invecchiamento & Produttività Economica



Source: Ilmakunnas, van Ours, Skirbekk and Weiss, "Ageing and Productivity", 2010, Oxford University Press

Invecchiamento & Produttività Economica

Figure 4: Age-profiles of average test scores by employment status.



Source: F. Mazzonna and F. Peracchi, 2012. Dati SHARE.

Aumentare l'età di Pensionamento?

Sì, perchè:

1. La longevità è aumentata
2. Posticipare il Pensionamento migliora la sostenibilità finanziaria del Sistema Previdenziale
3. Ritardare il pensionamento aumenta la pensione ricevuta
4. Non ci sono evidenze empiriche forti che mostrino che i lavoratori anziani sono meno produttivi
5. No *Lump of Labor*: nessun effetto negativo sull'occupazione dei giovani