



L'economia dei sistemi pensionistici

Mauro Marè

Università della Tuscia e Presidente Mefop

Luigi Ballanti

Direttore Generale Mefop



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

1 - Demografia ed Economia

Importanza **demografia per** comprendere aspetti fondamentali dello sviluppo dell'economia (soprattutto potenzialità di crescita)

Effetti demografia su mercato del lavoro, andamento spesa sociale (pensioni, sanità, assistenza), suo costo e sostenibilità, ma anche su trasporti, scuola, beni di consumo, ecc.

Le politiche di welfare (pubbliche e/o private) deve affrontare **diversi tipi di rischio:**

Rischio **economico, finanziario, demografico, politico**

1 - L'invecchiamento della popolazione

- L'invecchiamento della popolazione nei paesi OCSE è la sfida cruciale per i sistemi previdenziali e di welfare
- I dati sono preoccupanti (tavole seg.)
- Working Group on Aging (EU)

Table 1.4 - Projection of life expectancy at birth in EUROPOP2010

	Males							Females						
	2010	2020	2030	2040	2050	2060	change 2010-2060	2010	2020	2030	2040	2050	2060	change 2010-2060
BE	77.3	79.0	80.5	82.0	83.3	84.6	7.3	82.6	84.0	85.4	86.7	87.9	89.0	6.4
BG	70.3	72.9	75.4	77.6	79.7	81.7	11.4	77.5	79.6	81.5	83.3	85.0	86.6	9.1
CZ	74.3	76.3	78.2	79.9	81.6	83.2	8.8	80.4	82.1	83.6	85.1	86.5	87.8	7.4
DK	77.0	78.6	80.2	81.7	83.1	84.4	7.4	81.1	82.8	84.3	85.8	87.2	88.4	7.3
DE	77.6	79.3	80.8	82.2	83.6	84.8	7.2	82.7	84.1	85.4	86.6	87.8	88.9	6.2
EE	69.8	72.5	75.0	77.4	79.6	81.6	11.8	80.1	81.9	83.6	85.1	86.6	88.0	7.9
IE	77.0	78.7	80.3	81.8	83.2	84.5	7.5	82.0	83.5	85.0	86.4	87.7	88.9	6.9
GR	77.8	79.4	80.9	82.3	83.7	84.9	7.1	82.8	84.0	85.1	86.2	87.3	88.3	5.5
ES	78.6	80.2	81.6	83.0	84.2	85.4	6.8	84.7	85.8	86.9	88.0	89.0	89.9	5.3
FR	77.9	79.6	81.1	82.5	83.9	85.1	7.2	84.6	85.8	87.0	88.1	89.1	90.0	5.5
IT	78.9	80.4	81.8	83.1	84.3	85.5	6.6	84.2	85.4	86.6	87.7	88.8	89.7	5.6
CY	78.3	79.9	81.3	82.7	83.9	85.1	6.8	82.8	84.2	85.4	86.7	87.9	89.0	6.2
LV	68.3	71.2	74.0	76.6	78.9	81.1	12.8	78.0	80.1	82.1	83.9	85.6	87.2	9.2
LT	67.7	70.7	73.5	76.1	78.5	80.7	12.9	78.7	80.6	82.4	84.0	85.6	87.1	8.4
LU	77.8	79.4	80.9	82.3	83.6	84.9	7.1	82.9	84.4	85.8	87.1	88.3	89.5	6.6
HU	70.4	73.0	75.5	77.8	80.0	81.9	11.5	78.4	80.5	82.4	84.2	85.9	87.4	9.0
MT	77.6	79.3	80.8	82.3	83.6	84.9	7.3	82.3	83.8	85.3	86.6	87.8	88.9	6.6
NL	78.7	80.1	81.5	82.8	84.0	85.2	6.5	82.8	84.2	85.5	86.8	88.0	89.1	6.3
AT	77.6	79.2	80.7	82.2	83.5	84.8	7.2	83.0	84.4	85.6	86.9	88.0	89.1	6.1
PL	71.7	74.2	76.4	78.6	80.6	82.4	10.7	80.1	81.9	83.5	85.1	86.6	87.9	7.8
PT	76.5	78.3	79.9	81.5	82.9	84.2	7.7	82.5	83.9	85.1	86.3	87.5	88.6	6.1
RO	70.0	72.8	75.3	77.6	79.8	81.8	11.8	77.5	79.6	81.6	83.4	85.1	86.7	9.3
SI	75.8	77.7	79.4	81.0	82.5	84.0	8.1	82.3	83.7	85.1	86.4	87.6	88.8	6.5
SK	71.6	74.0	76.2	78.4	80.3	82.2	10.6	79.1	81.0	82.7	84.4	86.0	87.4	8.3
FI	76.6	78.4	80.0	81.6	83.0	84.4	7.7	83.2	84.6	85.9	87.0	88.2	89.2	6.0
SE	79.4	80.8	82.1	83.3	84.4	85.5	6.1	83.4	84.8	86.0	87.2	88.3	89.3	5.9
UK	78.3	79.9	81.4	82.7	84.0	85.2	7.0	82.4	83.9	85.4	86.7	87.9	89.1	6.7
NO	78.7	80.2	81.5	82.8	84.1	85.2	6.5	83.1	84.5	85.8	87.0	88.1	89.2	6.1
EU27	76.7	78.6	80.3	81.8	83.3	84.6	7.9	82.5	84.0	85.4	86.7	87.9	89.1	6.5
EA	77.9	79.5	81.0	82.5	83.8	85.0	7.1	83.5	84.9	86.1	87.3	88.4	89.4	5.9
EA12	79.5	81.2	82.7	84.1	85.4	86.6	7.1	85.3	86.7	87.9	89.1	90.1	91.2	5.8
EU15	78.1	79.7	81.2	82.6	83.9	85.1	7.0	83.4	84.8	86.0	87.2	88.3	89.4	6.0
EU10	71.8	74.3	76.5	78.7	80.6	82.4	10.6	79.8	81.6	83.3	84.9	86.4	87.8	8.0
EU25	77.1	78.9	80.5	82.0	83.5	84.8	7.6	82.8	84.3	85.6	86.9	88.1	89.2	6.3

Fonte: Commissione Europea (2011)

Table 1.5 - Projection of life expectancy at 65 in EUROPOP2010

	Males							Females						
	2010	2020	2030	2040	2050	2060	change 2010-	2010	2020	2030	2040	2050	2060	change 2010-
BE	17.4	18.4	19.4	20.4	21.4	22.3	4.9	20.9	21.9	22.9	23.9	24.8	25.7	4.8
BG	13.8	15.3	16.6	18.0	19.3	20.6	6.7	17.0	18.4	19.7	21.1	22.4	23.6	6.6
CZ	15.3	16.5	17.7	18.9	20.1	21.2	5.9	18.7	19.9	21.1	22.3	23.4	24.5	5.8
DK	16.8	17.9	19.0	20.0	21.1	22.0	5.2	19.5	20.8	21.9	23.1	24.1	25.1	5.6
DE	17.4	18.5	19.5	20.5	21.5	22.4	5.0	20.6	21.6	22.6	23.6	24.5	25.4	4.8
EE	14.1	15.5	16.9	18.3	19.6	20.9	6.8	19.1	20.4	21.6	22.7	23.8	24.9	5.8
IE	16.8	18.0	19.1	20.1	21.2	22.2	5.3	20.0	21.2	22.4	23.5	24.5	25.5	5.5
GR	17.9	18.9	19.9	20.8	21.7	22.6	4.7	20.2	21.1	22.0	22.9	23.8	24.6	4.4
ES	18.2	19.2	20.2	21.1	22.0	22.9	4.7	22.1	23.0	23.9	24.7	25.5	26.3	4.1
FR	18.5	19.5	20.4	21.3	22.1	23.0	4.5	22.7	23.6	24.4	25.2	25.9	26.6	3.9
IT	18.1	19.1	20.1	21.0	22.0	22.8	4.7	21.7	22.7	23.6	24.5	25.3	26.1	4.4
CY	17.8	18.8	19.8	20.7	21.6	22.5	4.8	20.0	21.1	22.2	23.3	24.3	25.3	5.3
LV	13.5	15.0	16.5	17.9	19.3	20.6	7.2	18.1	19.5	20.8	22.1	23.3	24.4	6.3
LT	13.5	15.0	16.4	17.8	19.1	20.4	6.9	18.4	19.6	20.8	22.0	23.1	24.2	5.8
LU	17.3	18.4	19.5	20.5	21.4	22.4	5.0	21.1	22.2	23.3	24.3	25.2	26.1	4.9
HU	14.0	15.5	16.9	18.3	19.7	20.9	6.9	18.1	19.5	20.9	22.2	23.4	24.6	6.4
MT	17.0	18.1	19.2	20.3	21.3	22.2	5.2	20.2	21.3	22.4	23.4	24.4	25.4	5.2
NL	17.5	18.5	19.5	20.5	21.4	22.3	4.9	20.9	21.9	22.9	23.8	24.8	25.6	4.8
AT	17.6	18.6	19.6	20.6	21.5	22.4	4.8	20.9	21.9	22.9	23.8	24.7	25.6	4.7
PL	14.8	16.2	17.5	18.8	20.0	21.2	6.4	19.1	20.3	21.5	22.7	23.8	24.8	5.7
PT	17.1	18.1	19.2	20.2	21.1	22.1	5.0	20.4	21.4	22.4	23.3	24.2	25.1	4.7
RO	14.1	15.5	16.9	18.3	19.6	20.8	6.7	17.2	18.6	20.0	21.3	22.6	23.8	6.6
SI	16.4	17.6	18.7	19.8	20.8	21.9	5.5	20.2	21.3	22.4	23.4	24.4	25.3	5.1
SK	14.1	15.5	16.9	18.2	19.5	20.8	6.6	18.0	19.3	20.6	21.9	23.1	24.3	6.3
FI	17.3	18.3	19.4	20.4	21.4	22.3	5.0	21.3	22.2	23.2	24.1	25.0	25.8	4.5
SE	18.2	19.2	20.1	21.0	21.8	22.7	4.4	21.1	22.1	23.1	24.0	24.9	25.7	4.7
UK	18.0	19.0	20.0	21.0	21.9	22.8	4.8	20.7	21.8	22.8	23.8	24.8	25.7	5.0
NO	17.9	18.9	19.9	20.8	21.7	22.5	4.6	21.0	22.0	23.0	23.9	24.8	25.7	4.7
EU27	17.2	18.3	19.4	20.5	21.4	22.4	5.2	20.7	21.8	22.8	23.8	24.7	25.6	4.9
EA	17.8	18.8	19.8	20.8	21.7	22.6	4.8	21.4	22.4	23.3	24.2	25.1	25.9	4.5
EA12	18.2	19.2	20.2	21.2	22.2	23.0	4.9	21.9	22.9	23.8	24.7	25.6	26.4	4.6
EU15	17.9	18.9	19.9	20.9	21.8	22.7	4.8	21.3	22.3	23.3	24.2	25.1	25.9	4.6
EU10	14.7	16.1	17.4	18.7	20.0	21.1	6.4	18.8	20.1	21.3	22.5	23.6	24.7	5.9
EU25	17.4	18.5	19.5	20.6	21.5	22.5	5.1	20.9	21.9	23.0	23.9	24.8	25.7	4.8

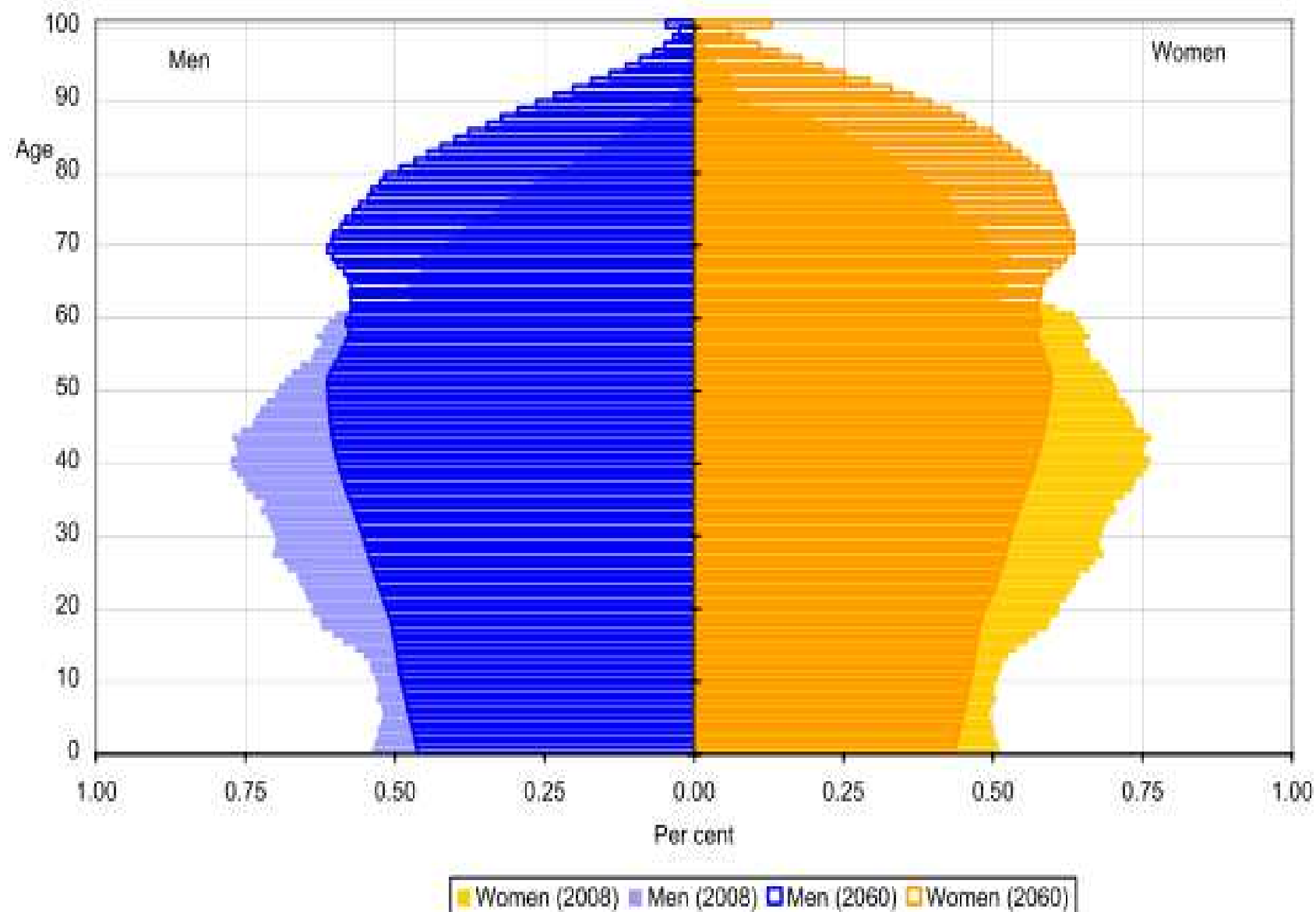
Fonte: Commissione Europea (2011)

Table 1.8 - Projection of the total population (in millions)

	Total population (annual average)						% change		
	2010	2020	2030	2040	2050	2060	2010-2020	2020-2060	2010-2060
BE	10.9	11.6	12.2	12.7	13.1	13.5	6.8	15.8	23.7
BG	7.5	7.1	6.6	6.2	5.9	5.5	-6.0	-22.3	-26.9
CZ	10.5	10.8	10.8	10.7	10.7	10.5	2.8	-3.4	-0.7
DK	5.5	5.7	5.9	6.0	6.0	6.1	3.3	6.2	9.7
DE	81.7	80.0	77.7	74.6	70.6	66.2	-2.0	-17.3	-19.0
EE	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	-1.3	-11.5	-12.6
IE	4.5	4.8	5.3	5.8	6.2	6.6	8.1	35.5	46.5
GR	11.3	11.5	11.6	11.6	11.6	11.3	1.9	-2.2	-0.4
ES	46.1	48.1	50.1	51.8	52.7	52.2	4.3	8.7	13.4
FR	64.9	68.0	70.4	72.3	73.2	73.7	4.7	8.5	13.7
IT	60.5	63.0	64.6	65.7	65.9	64.9	4.1	3.1	7.3
CY	0.6	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1	10.4	27.6	40.9
LV	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8	1.7	-4.8	-22.0	-25.8
LT	3.3	3.2	3.0	2.9	2.8	2.7	-4.4	-15.9	-19.6
LU	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	13.8	26.6	44.0
HU	10.0	9.9	9.7	9.4	9.2	8.8	-1.1	-10.6	-11.7
MT	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.7	-6.9	-6.3
NL	16.6	17.2	17.6	17.6	17.3	17.1	3.8	-1.1	2.7
AT	8.4	8.6	8.9	9.0	9.0	8.9	2.6	3.0	5.7
PL	38.2	38.4	37.5	36.0	34.5	32.6	0.5	-15.0	-14.6
PT	10.6	10.7	10.8	10.8	10.6	10.2	0.8	-4.5	-3.7
RO	21.4	21.0	20.2	19.4	18.4	17.2	-2.2	-17.8	-19.6
SI	2.1	2.1	2.2	2.1	2.1	2.1	4.4	-4.2	0.0
SK	5.4	5.6	5.6	5.5	5.3	5.1	2.7	-8.6	-6.1
FI	5.4	5.6	5.7	5.7	5.7	5.7	4.1	2.9	7.1
SE	9.4	10.1	10.6	10.9	11.2	11.5	7.7	14.2	23.0
UK	62.2	66.5	70.4	73.6	76.5	79.0	6.9	18.9	27.0
NO	4.9	5.4	5.8	6.1	6.4	6.6	10.5	22.1	35.0
EU27	501.8	514.9	522.6	525.7	523.8	516.5	2.6	0.3	2.9
EA	331.4	340.1	345.8	348.6	346.8	340.8	2.6	0.2	2.9
EA12	321.3	329.7	335.4	338.3	336.6	331.0	2.6	0.4	3.0
EU15	398.5	412.1	422.3	428.8	430.5	427.7	3.4	3.8	7.3
EU10	74.3	74.8	73.5	71.3	69.0	66.1	0.6	-11.6	-11.1
EU25	472.8	486.8	495.8	500.1	499.5	493.7	3.0	1.4	4.4

Fonte: Commissione Europea (2011)

Figure 5: Population pyramids, EU27, 2008, 2060

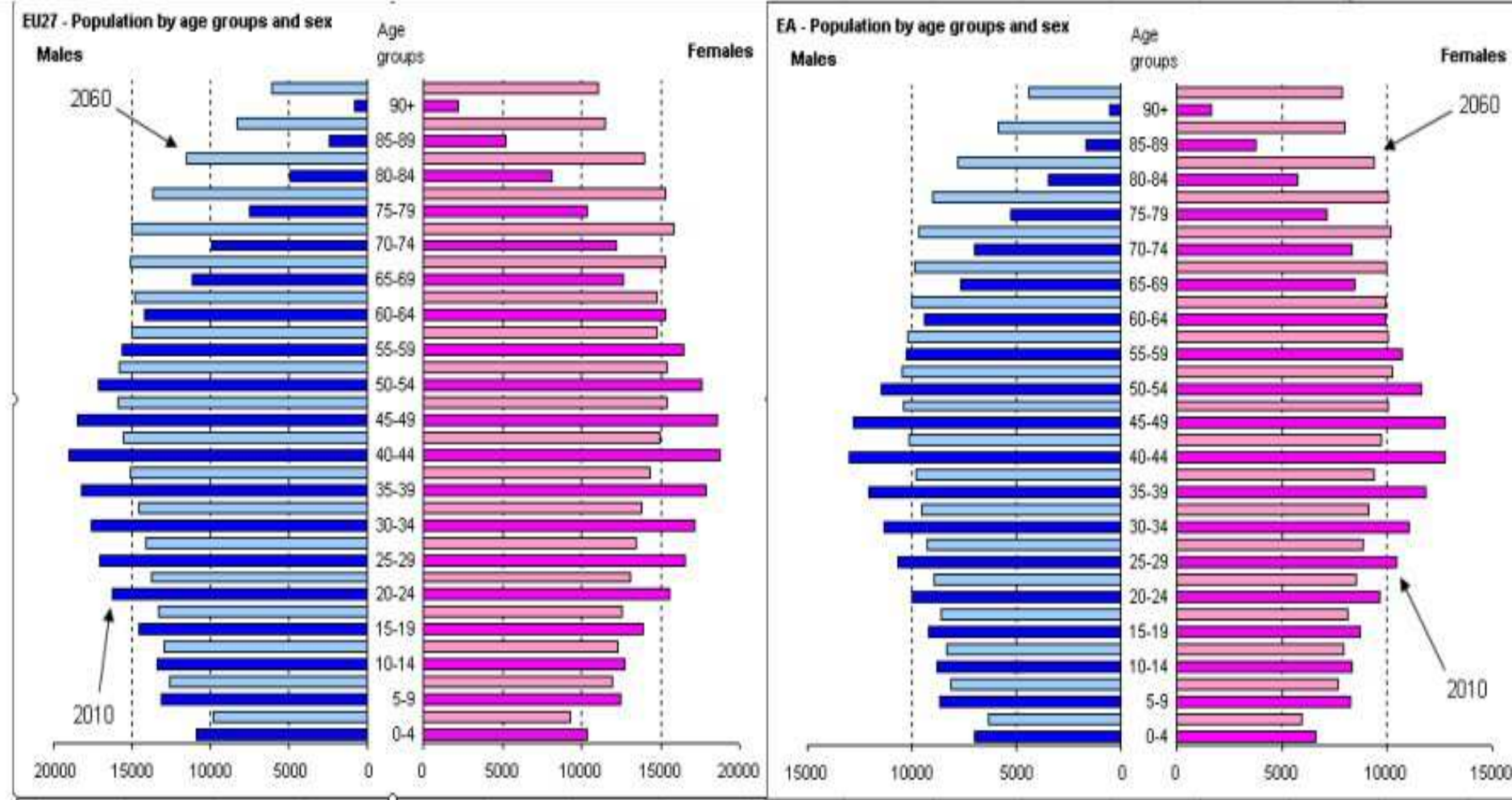


Piramidi demografiche EU27 e Area Euro (2010 – 2060)



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

Graph 0. 2 - Age structure of the population in 2010 and 2060, EU27 and EA (persons)



Fonte: Commissione Europea (2011)

Le previsioni ISTAT per l' Italia (a dicembre 2011)

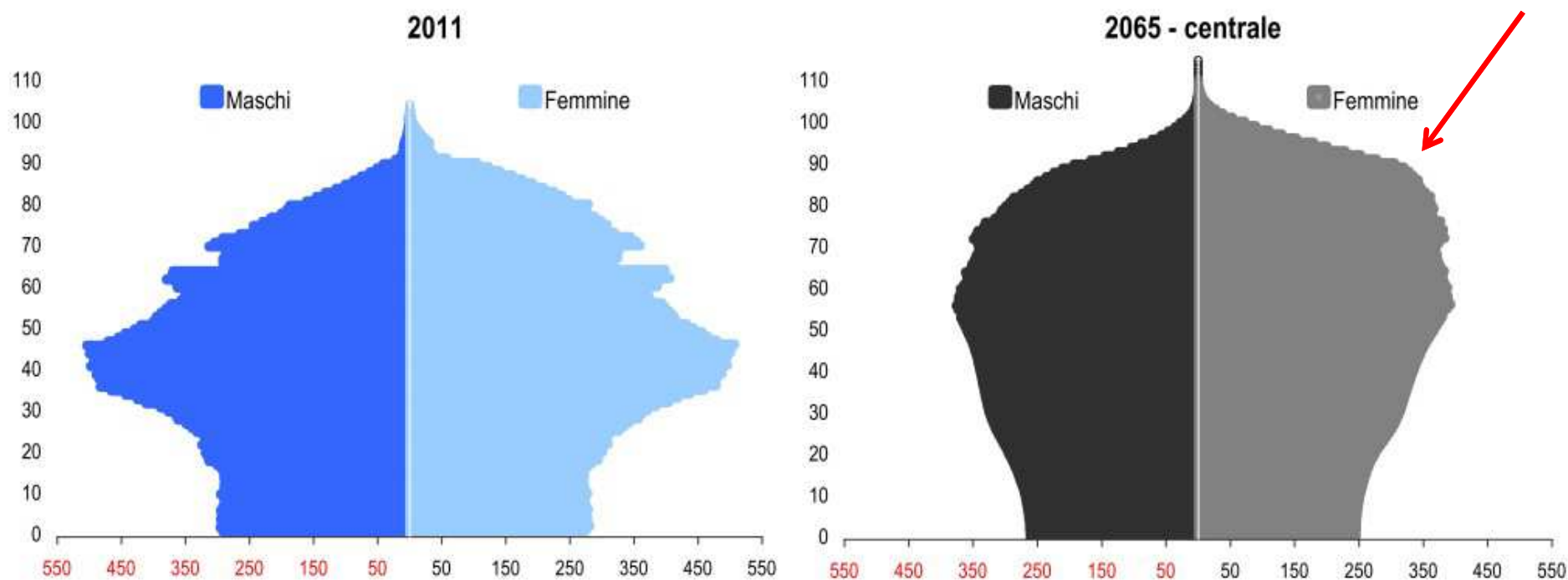


MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

	2011	2065
Abitanti		61 milioni
Saldo naturale		-11,5 milioni
Saldo migratorio		12 milioni
Età media	43,5	49,7
% popolazione >=65 anni	20,3	32
% popolazione <=14 anni	14	12,7
% popolazione lavorativa	65,7	54,7
Old age dep.ratio	30,9	59,7

FIGURA 3. PIRAMIDE DELLA POPOLAZIONE RESIDENTE AL 2011 E AL 2065 PER SCENARIO - ITALIA

Dati al 1° gennaio, in migliaia



Fonte: Istat (2011)

Popolazione in età da lavoro in milioni e variazione percentuale 2010-2060



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

	Population aged 15-64						% change		
	2010	2020	2030	2040	2050	2060	2010-2020	2020-2060	2010-2060
BE	7.2	7.4	7.4	7.6	7.7	7.8	2.7	6.4	9.2
BG	5.2	4.5	4.1	3.7	3.3	3.0	-12.3	-34.1	-42.2
CZ	7.4	7.0	6.9	6.6	6.1	5.8	-5.7	-16.4	-21.2
DK	3.6	3.6	3.6	3.5	3.6	3.6	-0.4	-1.7	-2.1
DE	53.9	51.4	46.0	41.9	39.2	36.2	-4.7	-29.5	-32.8
EE	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6	-7.4	-23.2	-28.9
IE	3.0	3.1	3.4	3.5	3.6	3.9	2.0	28.8	31.3
GR	7.5	7.4	7.3	6.8	6.3	6.2	-1.8	-15.8	-17.3
ES	31.3	31.7	32.1	30.7	29.2	29.2	1.1	-8.0	-6.9
FR	42.0	41.8	41.8	41.6	41.9	42.1	-0.5	0.6	0.1
IT	39.7	40.4	39.8	37.8	36.8	36.3	1.6	-10.1	-8.7
CY	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	4.2	11.3	16.8
LV	1.5	1.4	1.3	1.2	1.0	0.9	-8.9	-37.9	-43.4
LT	2.3	2.1	1.9	1.8	1.6	1.5	-8.4	-29.9	-35.8
LU	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	12.4	9.6	23.1
HU	6.9	6.5	6.3	5.9	5.3	4.9	-5.5	-24.5	-28.6
MT	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	-6.6	-19.3	-24.6
NL	11.1	11.0	10.5	10.1	10.0	9.8	-1.1	-11.3	-12.3
AT	5.7	5.7	5.5	5.3	5.2	5.1	0.5	-10.8	-10.3
PL	27.2	25.4	23.9	22.6	19.6	17.4	-6.7	-31.5	-36.1
PT	7.1	7.1	6.8	6.4	6.0	5.7	-0.9	-18.7	-19.4
RO	15.0	14.2	13.5	12.1	10.5	9.3	-5.5	-34.7	-38.3
SI	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2	1.1	-2.6	-18.9	-21.0
SK	3.9	3.8	3.7	3.5	3.1	2.8	-3.5	-27.2	-29.8
FI	3.5	3.4	3.3	3.4	3.3	3.3	-4.2	-3.8	-7.9
SE	6.1	6.2	6.4	6.5	6.6	6.6	1.5	5.9	7.5
UK	41.1	41.9	42.8	43.9	45.4	46.1	2.0	10.0	12.2
NO	3.2	3.4	3.6	3.6	3.8	3.8	6.4	11.1	18.2
EU27	336.0	330.3	321.6	309.5	298.4	290.4	-1.7	-12.1	-13.6
EA	219.7	217.5	211.0	201.8	195.5	191.4	-1.0	-12.0	-12.8
EA12	217.4	215.2	208.8	199.6	193.4	189.4	-1.0	-12.0	-12.9
EU15	263.4	262.3	257.0	249.3	245.2	242.2	-0.4	-7.7	-8.0
EU10	52.5	49.3	47.0	44.4	39.5	35.9	-6.1	-27.1	-31.6
EU25	315.8	311.6	304.0	293.7	284.7	278.1	-1.3	-10.7	-11.9

Fonte: Commissione Europea (2011)

Popolazione con 65 anni e più in milioni e variazione percentuale 2010 – 2060



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

	Population aged 65+						% change		
	2010	2020	2030	2040	2050	2060	2010-2020	2020-2060	2010-2060
BE	1.9	2.2	2.7	3.1	3.3	3.4	20.1	52.8	83.5
BG	1.3	1.5	1.6	1.7	1.8	1.8	12.2	20.3	35.0
CZ	1.6	2.1	2.4	2.7	3.1	3.2	32.6	49.2	97.9
DK	0.9	1.1	1.3	1.5	1.5	1.6	24.7	35.6	69.1
DE	16.8	18.6	22.1	23.7	22.8	21.7	10.4	16.8	28.9
EE	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	11.8	39.7	56.1
IE	0.5	0.7	0.9	1.2	1.4	1.4	37.2	104.3	180.2
GR	2.2	2.4	2.8	3.3	3.6	3.5	12.5	45.0	63.2
ES	7.8	9.2	11.6	14.5	16.6	16.4	18.2	77.6	109.9
FR	10.8	13.8	16.5	18.5	19.1	19.6	27.4	41.9	80.8
IT	12.3	14.1	16.6	19.7	20.8	20.5	15.1	45.6	67.6
CY	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	39.2	111.3	194.1
LV	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	5.3	44.7	52.4
LT	0.5	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	5.2	48.0	55.6
LU	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	28.7	111.8	172.6
HU	1.7	2.0	2.1	2.4	2.7	2.8	18.5	44.0	70.7
MT	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	38.0	40.1	93.4
NL	2.6	3.4	4.3	4.8	4.7	4.6	33.8	35.1	80.8
AT	1.5	1.7	2.2	2.5	2.5	2.6	15.8	51.0	74.9
PL	5.2	7.0	8.5	9.1	10.6	11.3	35.3	61.2	118.1
PT	1.9	2.2	2.6	3.0	3.3	3.3	16.1	47.4	71.2
RO	3.2	3.7	4.1	5.0	5.7	6.0	15.7	62.0	87.5
SI	0.3	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	26.9	50.8	91.3
SK	0.7	0.9	1.2	1.3	1.6	1.7	36.5	87.2	155.4
FI	0.9	1.2	1.4	1.5	1.5	1.6	34.4	25.0	68.0
SE	1.7	2.1	2.4	2.6	2.8	3.0	21.8	45.4	77.1
UK	10.3	12.5	15.0	17.0	17.9	19.4	21.4	55.4	88.6
NO	0.7	1.0	1.2	1.4	1.5	1.6	30.0	72.8	124.7
EU27	87.5	104.7	124.6	141.7	150.2	152.6	19.7	45.8	74.4
EA	60.6	71.6	86.0	98.4	102.8	102.0	18.2	42.4	68.3
EA12	60.1	71.0	85.2	97.5	101.8	100.9	18.1	42.2	67.9
EU15	72.1	85.5	102.5	117.0	122.1	122.9	18.6	43.6	70.3
EU10	10.8	13.9	16.4	18.0	20.6	21.9	29.1	57.3	103.0
EU25	82.9	99.5	118.9	135.0	142.7	144.8	19.9	45.6	74.6

Fonte: Commissione Europea (2011)

Popolazione con 80 anni e più in milioni e variazione percentuale 2010 - 2060



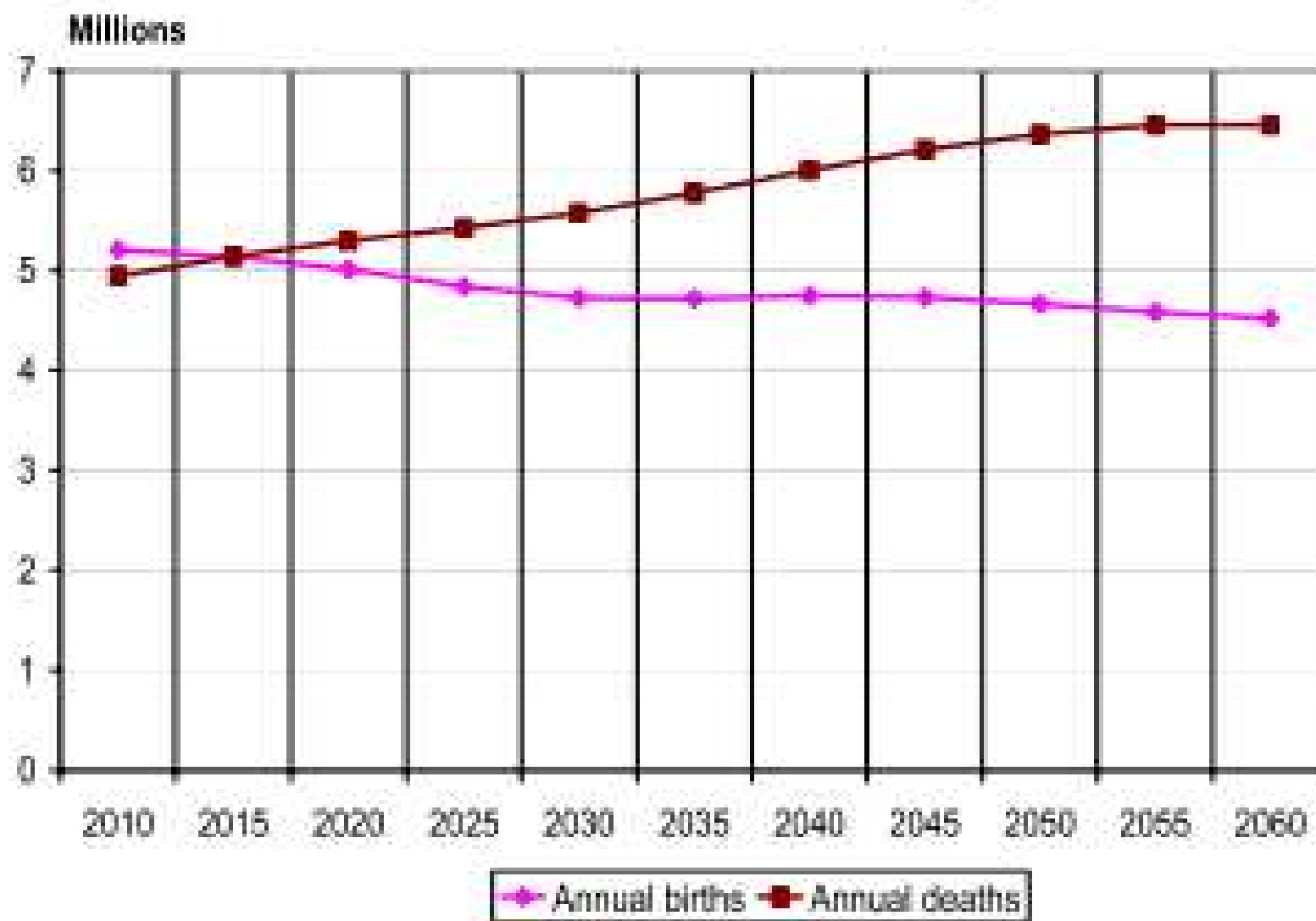
MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

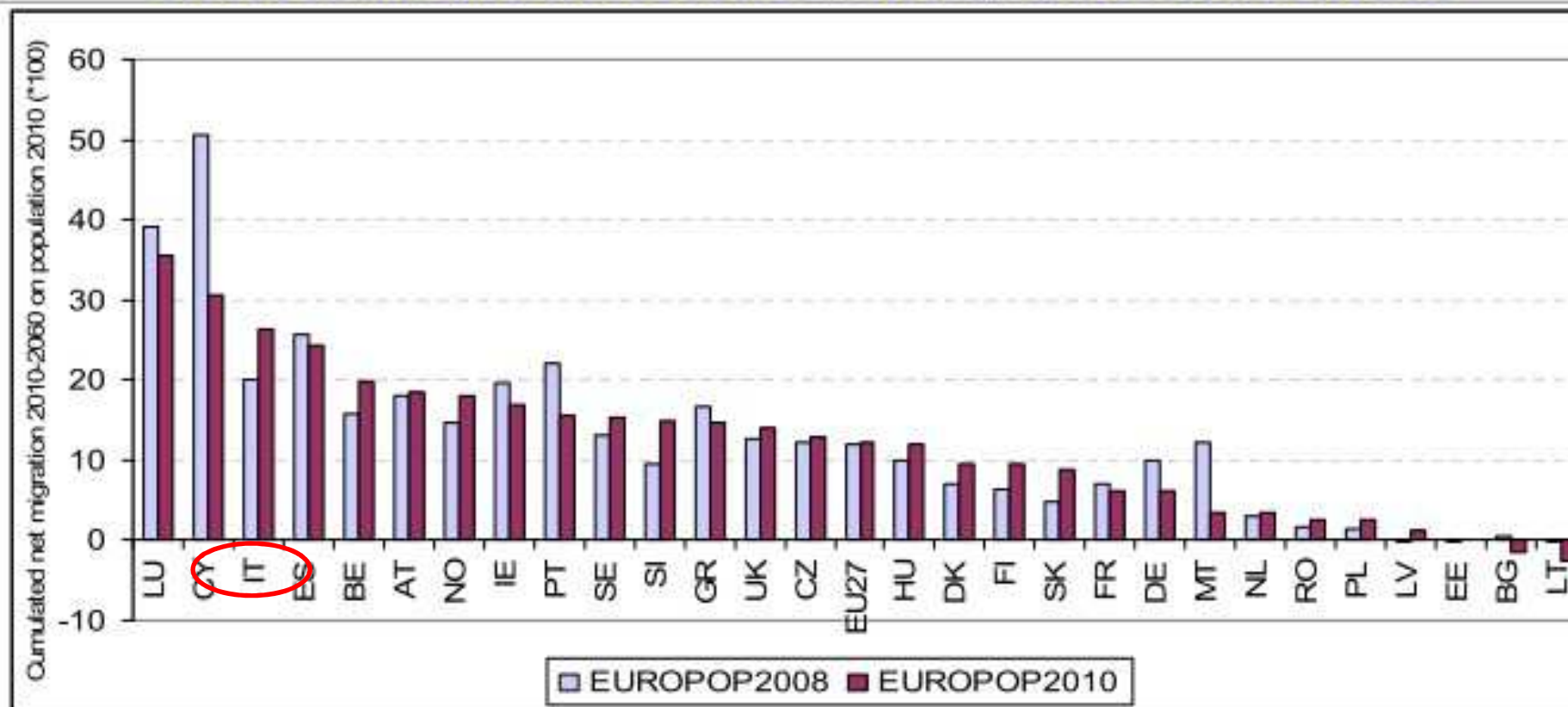
	Population aged 80+						% change		
	2010	2020	2030	2040	2050	2060	2010-2020	2020-2060	2010-2060
BE	0.5	0.6	0.8	1.0	1.3	1.3	19.2	106.6	146.2
BG	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	17.5	107.0	143.3
CZ	0.4	0.4	0.7	0.8	0.9	1.3	15.5	192.5	237.9
DK	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.6	17.4	130.2	170.3
DE	4.2	5.9	6.4	8.0	10.2	8.9	40.4	52.3	113.9
EE	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	31.3	78.6	134.4
IE	0.1	0.2	0.2	0.4	0.5	0.6	27.1	274.4	376.0
GR	0.5	0.8	0.8	1.0	1.3	1.5	38.2	101.3	178.2
ES	2.3	2.8	3.5	4.5	6.1	7.5	24.0	164.3	227.7
FR	3.5	4.1	5.3	6.8	7.8	8.1	18.6	98.5	135.5
IT	3.5	4.5	5.3	6.4	8.3	9.2	27.9	101.8	158.1
CY	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	42.5	211.9	344.8
LV	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	30.0	82.3	136.9
LT	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	27.0	84.4	134.2
LU	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	31.9	200.4	296.3
HU	0.4	0.5	0.6	0.8	0.8	1.1	18.3	137.1	180.4
MT	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	41.6	122.7	215.2
NL	0.7	0.8	1.3	1.6	2.0	1.9	27.2	126.2	187.7
AT	0.4	0.5	0.6	0.8	1.1	1.0	19.4	112.4	153.6
PL	1.3	1.6	2.1	3.3	3.3	4.1	27.4	149.2	217.4
PT	0.5	0.6	0.8	1.0	1.2	1.4	31.3	118.5	186.8
RO	0.7	0.9	1.0	1.5	1.8	2.3	34.4	152.1	238.7
SI	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	36.1	134.3	218.9
SK	0.1	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	19.9	249.6	319.0
FI	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6	24.1	90.8	136.8
SE	0.5	0.5	0.8	0.9	1.1	1.1	9.8	111.0	131.8
UK	2.9	3.5	4.7	5.7	7.2	7.3	19.7	111.7	153.4
NO	0.2	0.2	0.4	0.5	0.6	0.6	4.2	176.0	187.7
EU27	23.7	30.0	37.1	47.3	57.9	62.4	26.5	108.3	163.4
EA	16.8	21.6	26.0	32.9	41.2	43.3	28.5	100.4	157.5
EA12	16.7	21.4	25.7	32.6	40.8	42.9	28.4	100.0	156.8
EU15	20.1	25.5	31.3	39.2	49.0	51.3	26.6	101.2	154.7
EU10	2.6	3.2	4.3	6.1	6.5	8.2	24.5	151.7	213.2
EU25	22.7	28.7	35.6	45.3	55.5	59.4	26.4	106.9	161.5

Fonte: Commissione Europea (2011)

Figure 7: Vital events for selected years – EU27



Graph 1. 4 – Projected cumulated net migration per capita 2010-2060 according to EUROPOP2008 and EUROPOP2010 sorted by value of EUROPOP2010



Fonte: Commissione Europea (2011)

Figure 8: Natural change and net migration for selected years – EU27

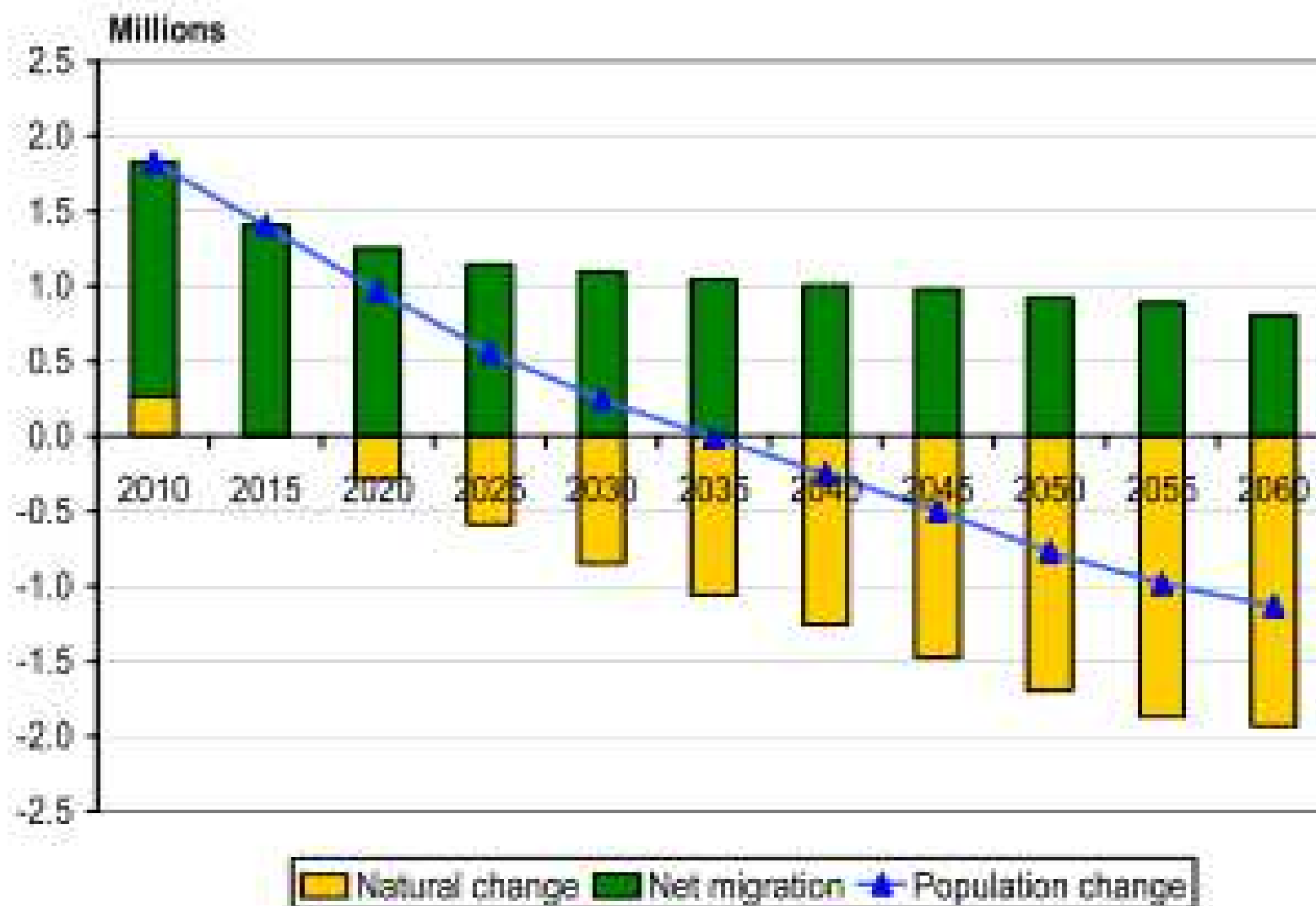


Table 1: Demographic balance 1 January 2008 – 1 January 2060

<i>(in thousand)</i>	Estimated population	Cumulative births	Cumulative deaths	Natural change	Cumulative net migration	Total change	Projected population
	1.1.2008	2008-2059					1.1.2060
EU27	495 394.0	250 897.1	298 799.9	-47 902.8	58 227.4	10 324.6	505 718.5
BE	10 656.2	6 453.5	6 472.1	-18.6	1 657.2	1 638.6	12 294.8
BG	7 642.2	2 739.2	4 940.6	-2 201.4	43.9	-2 157.5	5 484.7
CZ	10 345.9	4 364.0	6 433.0	-2 069.0	1 236.8	-832.1	9 513.8
DK	5 475.8	3 321.0	3 259.8	61.2	383.1	444.4	5 920.1
DE	82 179.1	32 205.8	51 693.1	-19 487.3	8 067.4	-11 419.8	70 759.3
EE	1 338.6	621.9	827.6	-205.7	-0.6	-206.3	1 132.3
IE	4 414.8	3 784.9	2 307.8	1 477.2	860.2	2 337.3	6 752.1
EL	11 216.7	4 997.6	6 944.3	-1 946.7	1 847.9	-98.8	11 117.9
ES	45 283.3	23 164.0	28 060.1	-4 896.1	11 525.5	6 629.4	51 912.6
FX	61 875.8	40 885.0	35 273.7	5 611.3	4 312.5	9 923.8	71 799.6
IT	59 529.0	25 452.8	37 412.0	-11 959.2	11 819.8	-139.4	59 389.6
CY	794.6	582.7	453.1	129.6	396.1	525.8	1 320.3
LV	2 269.1	870.6	1 453.0	-582.4	-4.3	-586.7	1 682.4
LT	3 365.4	1 331.4	2 145.2	-813.8	-4.0	-817.8	2 547.7
LU	482.2	353.2	289.3	63.9	185.6	249.5	731.7
HU	10 045.4	4 154.8	6 477.1	-2 322.3	993.6	-1 328.7	8 716.7
MT	410.5	187.4	242.8	-55.4	49.6	-5.8	404.7
NL	16 404.3	9 076.4	9 388.2	-311.8	503.7	191.9	16 596.2
AT	8 334.3	4 102.5	4 878.7	-776.1	1 479.1	703.0	9 037.3
PL	38 115.6	14 910.8	22 417.5	-7 506.7	530.0	-6 976.7	31 139.0
PT	10 617.4	4 938.2	6 602.8	-1 664.6	2 312.0	647.4	11 264.8
RO	21 423.4	8 211.6	13 066.8	-4 855.1	353.2	-4 501.9	16 921.4
SI	2 022.6	816.4	1 251.5	-435.1	191.0	-244.1	1 778.6
SK	5 398.8	2 116.6	3 222.6	-1 106.0	254.6	-851.4	4 547.3
FI	5 299.8	2 999.0	3 226.8	-227.8	329.9	102.0	5 401.8
SE	9 182.9	5 896.4	5 400.3	496.1	1 196.0	1 692.1	10 875.0
UK	61 270.3	42 359.1	34 660.3	7 698.9	7 707.5	15 406.4	76 676.7
NO	4 737.2	3 306.2	2 692.2	614.0	685.6	1 299.6	6 036.8
CH	7 591.4	4 166.4	4 321.2	-154.8	1 756.5	1 601.7	9 193.1

Source: Eurostat, EUROPOP2008 convergence scenario

2 I fattori cruciali per pensioni e welfare

- a. **Aging:** rende sistemi di welfare non sostenibili: che fare? Chi paga? quali riforme?
- b. **Immigrazione:** è una risorsa ma oltre ai benefici fiscali di breve periodo, anche effetti lungo periodo (costi? sicurezza?)
- c. **Fare presto:** le riforme nei paesi UE vanno fatte subito; dopo il 2020 potrebbe essere troppo tardi! (elettore mediano)
- d. **Costo riforme e sua ripartizione** tra le coorti: ovvero **rischio di un conflitto tra generazioni** inevitabile, ma forse vi sono soluzioni per ammorbidirlo....



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

2 I fattori cruciali: ripartizione vs. capitalizzazione

Sistema a ripartizione: risorse per i sistemi di welfare (pensioni, sanità, ecc.) sono prelevate sugli attivi

Se si riduce drammaticamente **numero attivi** (occupati) **risorse si riducono inevitabilmente: chi paga??**

Inoltre aumenta di molto **numero anziani, che vivono molto di più!!!**
Ancora: **Chi paga??**

Inevitabile **chiedere a tutti un contributo** (es. capitalizzazione, oppure imposte sui consumi)

2 I fattori cruciali: l'invecchiamento

- La **base imponibile/potenziale di finanziamento** (retribuzioni/PIL) dei sistemi di welfare si ridurrà drammaticamente!
- L' **indice di dipendenza degli anziani** si raddopierà, dobbiamo prendere scelte difficili

2 Old age dependency ratio e variazione percentuale 2010-2060



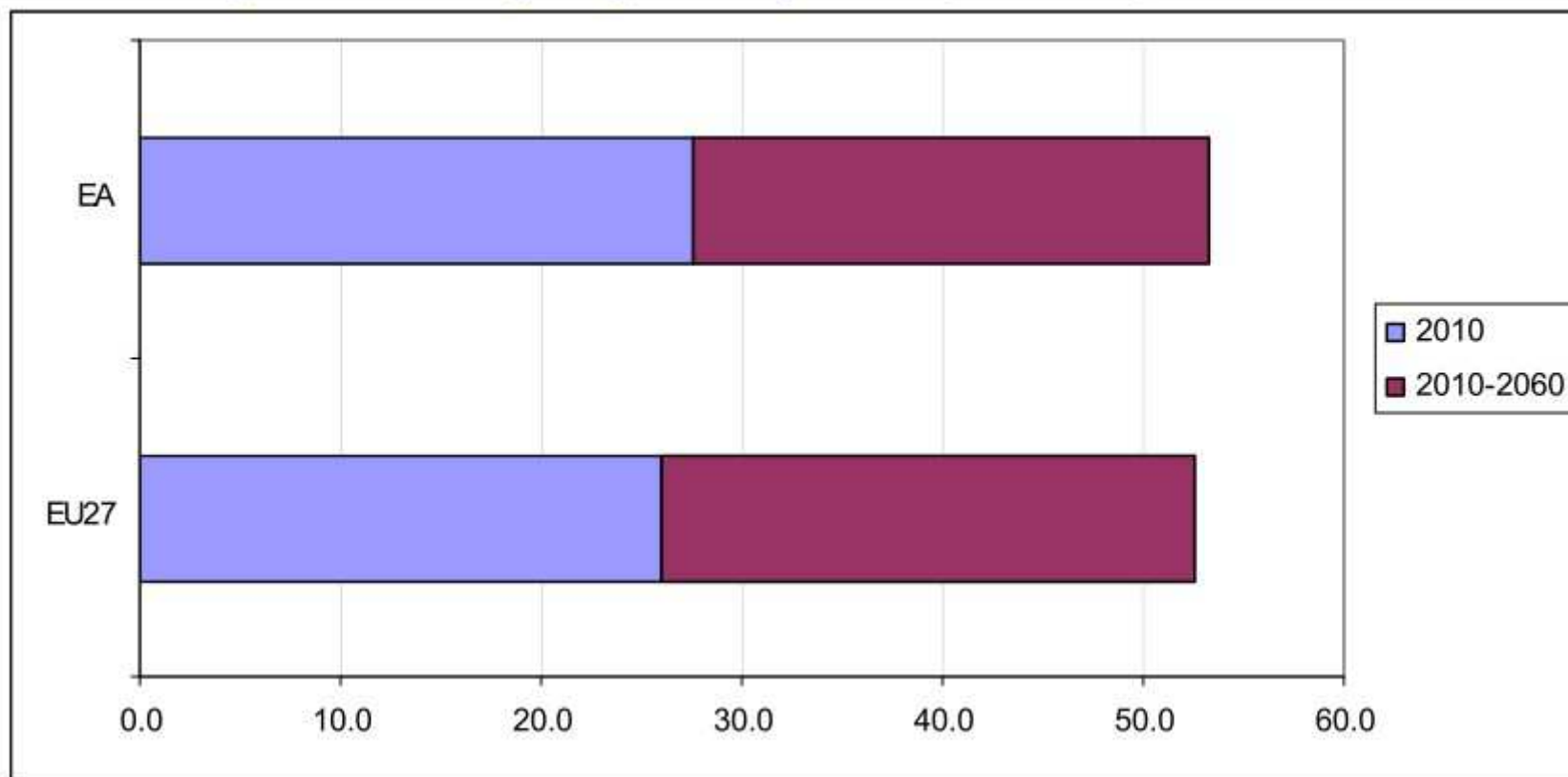
MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

	Demographic dependency ratio (65+)						p.p. change
	2010	2020	2030	2040	2050	2060	2010-2060
BE	26.1	30.5	37.0	41.0	42.5	43.8	17.7
BG	25.7	32.8	38.9	46.5	56.5	60.0	34.3
CZ	21.8	30.7	34.5	40.7	50.5	54.9	33.0
DK	25.3	31.7	37.4	42.1	41.8	43.7	18.4
DE	31.2	36.2	48.0	56.4	58.2	59.8	28.6
EE	25.2	30.4	36.0	40.8	48.8	55.3	30.1
IE	17.1	23.0	27.8	33.3	39.7	36.5	19.4
GR	28.6	32.8	38.1	48.4	57.6	56.5	27.9
ES	24.9	29.1	36.0	47.4	57.0	56.2	31.3
FR	25.8	33.0	39.4	44.4	45.5	46.6	20.8
IT	30.8	34.9	41.7	52.2	56.4	56.6	25.8
CY	18.9	25.2	31.0	33.4	40.2	47.8	29.0
LV	25.2	29.1	36.4	43.7	55.1	67.9	42.7
LT	23.4	26.9	35.6	42.0	47.8	56.7	33.3
LU	20.4	23.4	30.4	37.4	42.1	45.2	24.8
HU	24.3	30.5	33.7	40.2	50.6	58.1	33.8
MT	21.8	32.2	39.3	40.4	46.9	55.9	34.1
NL	23.0	31.2	40.7	47.3	46.5	47.5	24.5
AT	26.1	30.0	39.4	46.9	48.6	50.8	24.8
PL	19.0	27.5	35.4	40.4	53.8	64.8	45.8
PT	26.9	31.6	38.3	47.3	55.8	57.2	30.3
RO	21.3	26.1	30.3	41.3	54.5	64.8	43.5
SI	23.7	30.9	39.3	46.6	55.4	57.5	33.7
SK	17.0	24.1	31.7	38.6	52.1	61.9	44.9
FI	26.1	36.6	43.0	43.5	44.9	47.6	21.5
SE	28.1	33.7	37.5	40.5	41.9	46.2	18.2
UK	25.0	29.8	35.2	38.8	39.6	42.1	17.1
NO	22.7	27.7	33.3	38.6	40.4	43.1	20.4
EU27	26.0	31.7	38.7	45.8	50.3	52.5	26.5
EA	27.6	32.9	40.8	48.8	52.6	53.3	25.7
EA12	27.7	33.0	40.8	48.8	52.6	53.3	25.6
EU15	27.4	32.6	39.9	46.9	49.8	50.7	23.3
EU10	20.6	28.3	34.9	40.5	52.2	61.0	40.5
EU25	26.3	31.9	39.1	46.0	50.1	52.1	25.8

Fonte: Commissione Europea (2011)

Graph 0.3 - Old-age dependency ratios (65+/15-64), EU27 and EA



Fonte: Commissione Europea (2011)

EA: Area Euro

2 - Total age dependency ratio e variazione percentuale 2010-2060



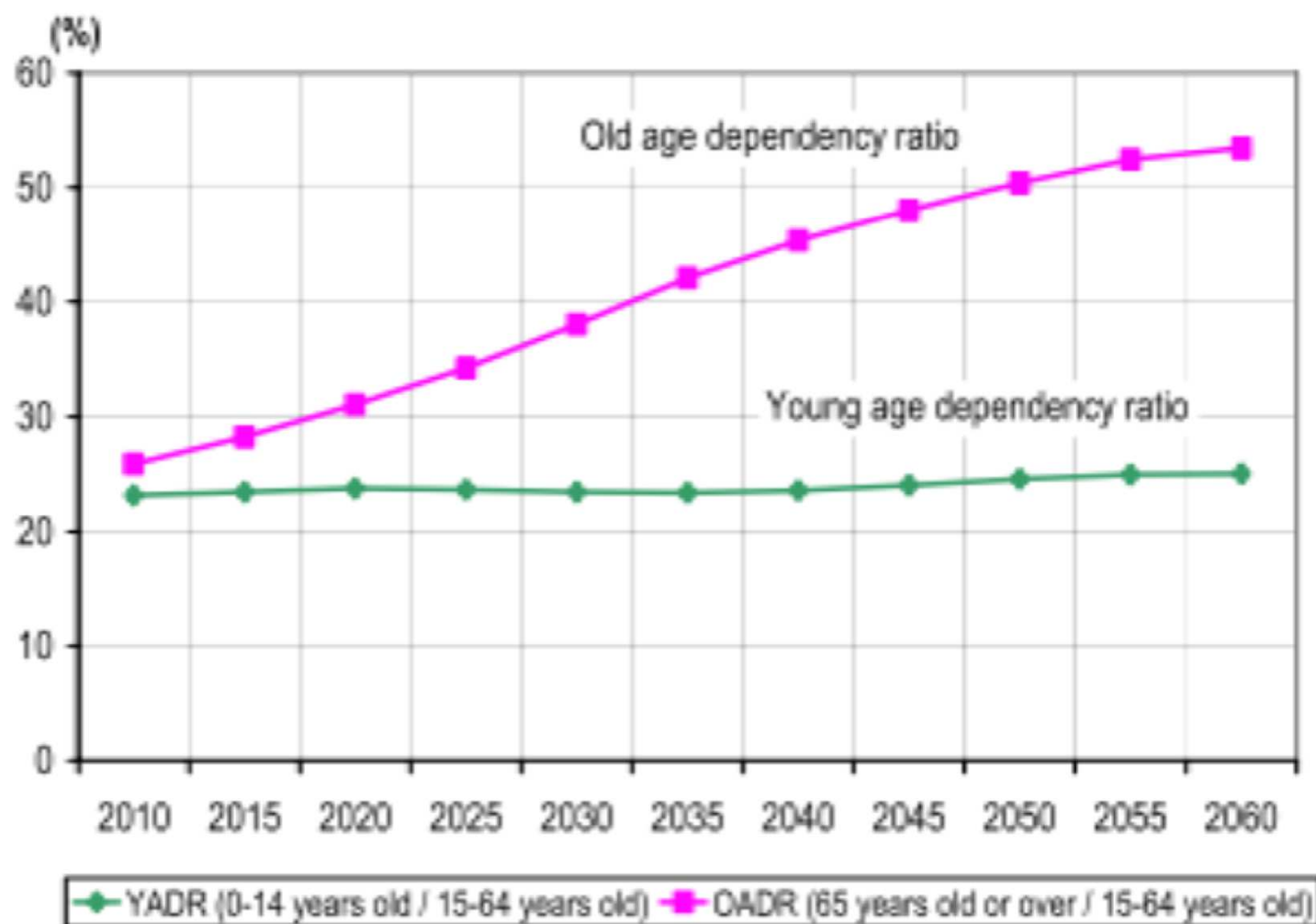
MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

	Total dependency ratio						p.p. change
	2010	2020	2030	2040	2050	2060	2010-2060
BE	51.8	57.9	64.7	68.6	70.6	71.9	20.1
BG	45.6	56.1	60.0	68.4	80.9	84.1	38.5
CZ	42.2	55.1	56.2	62.3	75.1	79.1	36.9
DK	52.8	58.5	65.3	70.5	69.0	71.3	18.5
DE	51.6	55.8	69.0	77.9	80.0	82.6	31.1
EE	47.7	57.4	60.3	63.9	75.1	81.5	33.9
IE	49.3	58.2	57.3	64.4	73.3	66.5	17.2
GR	50.3	55.9	59.5	71.0	82.6	81.0	30.7
ES	47.0	51.7	55.9	68.9	80.7	79.0	32.0
FR	54.3	62.5	68.5	73.7	74.8	75.3	21.0
IT	52.2	56.0	62.0	74.0	78.8	78.9	26.7
CY	42.9	51.4	56.8	56.6	64.6	73.6	30.7
LV	45.2	51.8	56.8	63.2	76.8	90.5	45.3
LT	45.1	51.5	59.6	63.7	71.9	81.7	36.5
LU	46.2	48.0	55.5	62.3	67.4	71.0	24.8
HU	45.7	52.4	54.2	60.4	72.2	80.3	34.6
MT	44.2	55.5	62.2	61.3	68.8	79.3	35.1
NL	49.2	56.5	67.7	74.9	73.1	74.6	25.4
AT	47.9	51.1	61.7	69.7	71.3	74.4	26.5
PL	40.2	51.0	56.8	59.6	75.9	87.3	47.2
PT	49.6	52.2	57.8	68.1	77.4	78.7	29.1
RO	43.0	47.9	49.7	60.6	75.5	86.3	43.4
SI	44.0	54.4	61.2	68.4	80.5	82.4	38.3
SK	38.2	47.0	52.7	58.1	74.1	84.7	46.6
FI	51.1	64.3	71.3	70.6	72.7	75.7	24.6
SE	53.6	62.9	66.9	68.3	70.5	75.7	22.1
UK	51.5	58.7	64.5	67.7	68.7	71.5	20.0
NO	51.1	56.9	63.2	67.8	69.6	72.6	21.5
EU27	49.3	55.9	62.5	69.9	75.5	77.9	28.5
EA	50.9	56.4	63.9	72.7	77.4	78.0	27.2
EA12	50.9	56.4	64.0	72.8	77.4	78.0	27.1
EU15	51.3	57.1	64.3	72.0	75.5	76.5	25.2
EU10	41.7	51.8	56.3	60.5	74.9	84.1	42.5
EU25	49.7	56.2	63.1	70.3	75.4	77.5	27.8

Fonte: Commissione Europea (2011)

Figure 2: Projected age dependency ratios for selected years, EU27



Graph 44- Average Gross public pension expenditure in 2000 and 2007 (% of GDP)

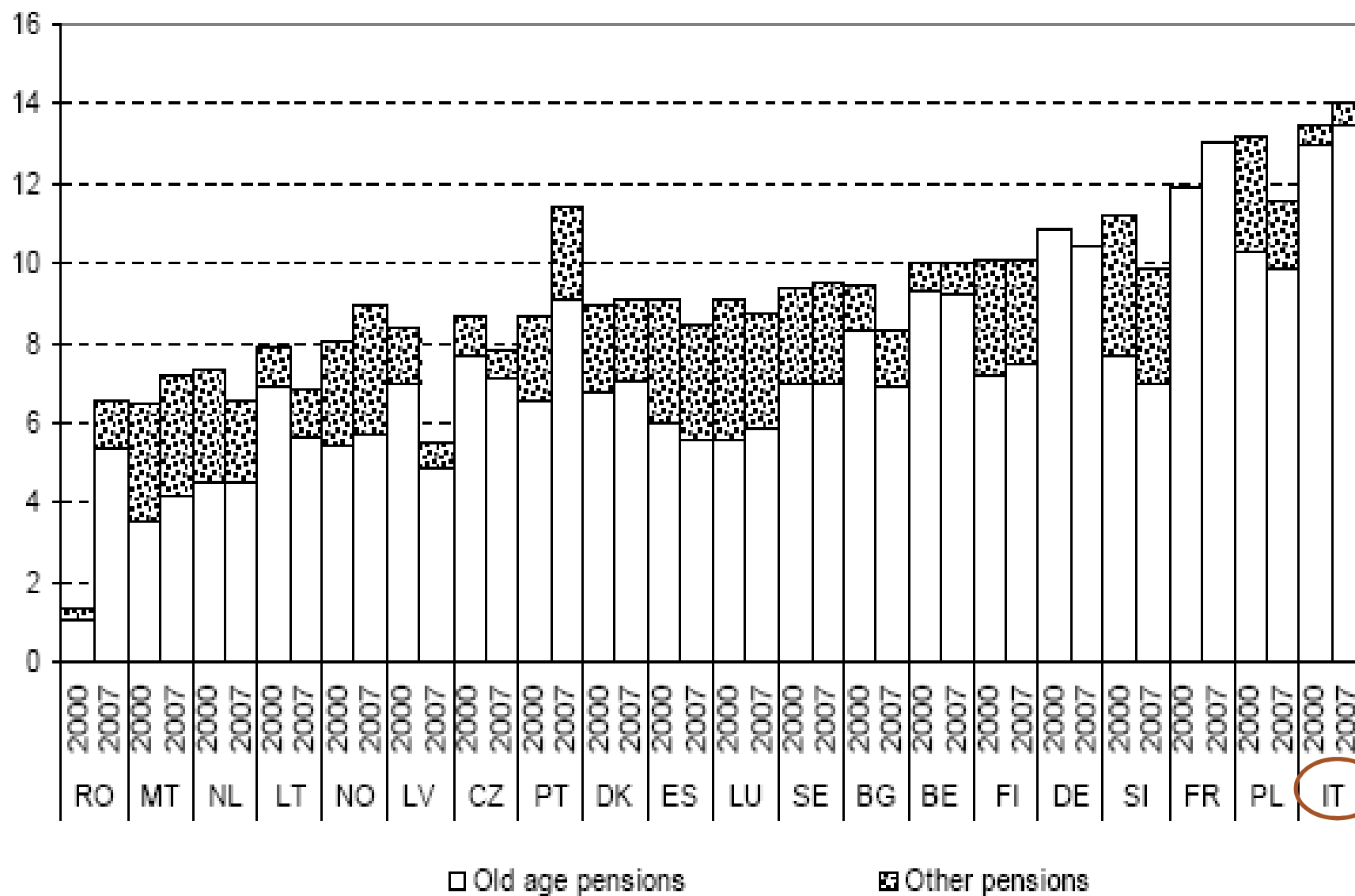
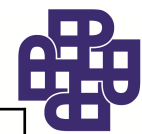


Table 10 - Projected trough and peak years for pension expenditure (% of GDP)

	Start year 2007	Trough year (before peak)	Trough value	Decrease from 2007 to trough	Peak year	Peak value	Increase from trough to peak	End year 2060	Change 2007 - 2060
BE	10.0				2056	14.8		14.7	4.8
BG	8.3							11.3	3.0
CZ	7.8	2016	6.8	-1.0				11.0	3.3
DK	9.1				2020	10.6		9.2	0.1
DE	10.4	2013	10.0	-0.5				12.8	2.3
EE	5.6				2009	6.5		4.9	-0.7
IE	4.0							8.6	4.6
EL	11.7	2009	11.6	-0.1	2055	24.3	12.7	24.1	12.4
ES	8.4				2053	15.6		15.1	6.7
FR	13.0				2036	14.5		14.0	1.0
IT	14.0				2041	15.6		13.6	-0.4
CY	6.3							17.7	11.4
LV	5.4	2013	4.7	-0.7	2038	6.1	1.4	5.1	-0.4
LT	6.8	2012	6.5	-0.3				11.4	4.6
LU	8.7	2010	8.6	-0.1	2059	24.2	15.6	23.9	15.2
HU	10.9							13.8	3.0
MT	7.2							13.4	6.2
NL	6.6	2008	6.3	-0.2				10.5	4.0
AT	12.8	2010	12.7	-0.1	2046	14.0	1.3	13.6	0.9
PL	11.6				2008	11.8		8.8	-2.8
PT	11.4				2053	13.6		13.4	2.1
RO	6.6							15.8	9.2
SI	9.9				2058	18.6		18.6	8.8
SK	6.8	2020	6.3	-0.5				10.2	3.4
FI	10.0				2033	14.0		13.4	3.3
SE	9.5				2009	9.7		9.4	-0.1
UK	6.6							9.3	2.7
NO	8.9	2008	8.8	-0.1				13.6	4.7
EU27	10.1							12.5	2.4
EA	11.0				2053	13.9		13.8	2.8

Tavola 7 Peaks in **public pension expenditure** as a share of GDP

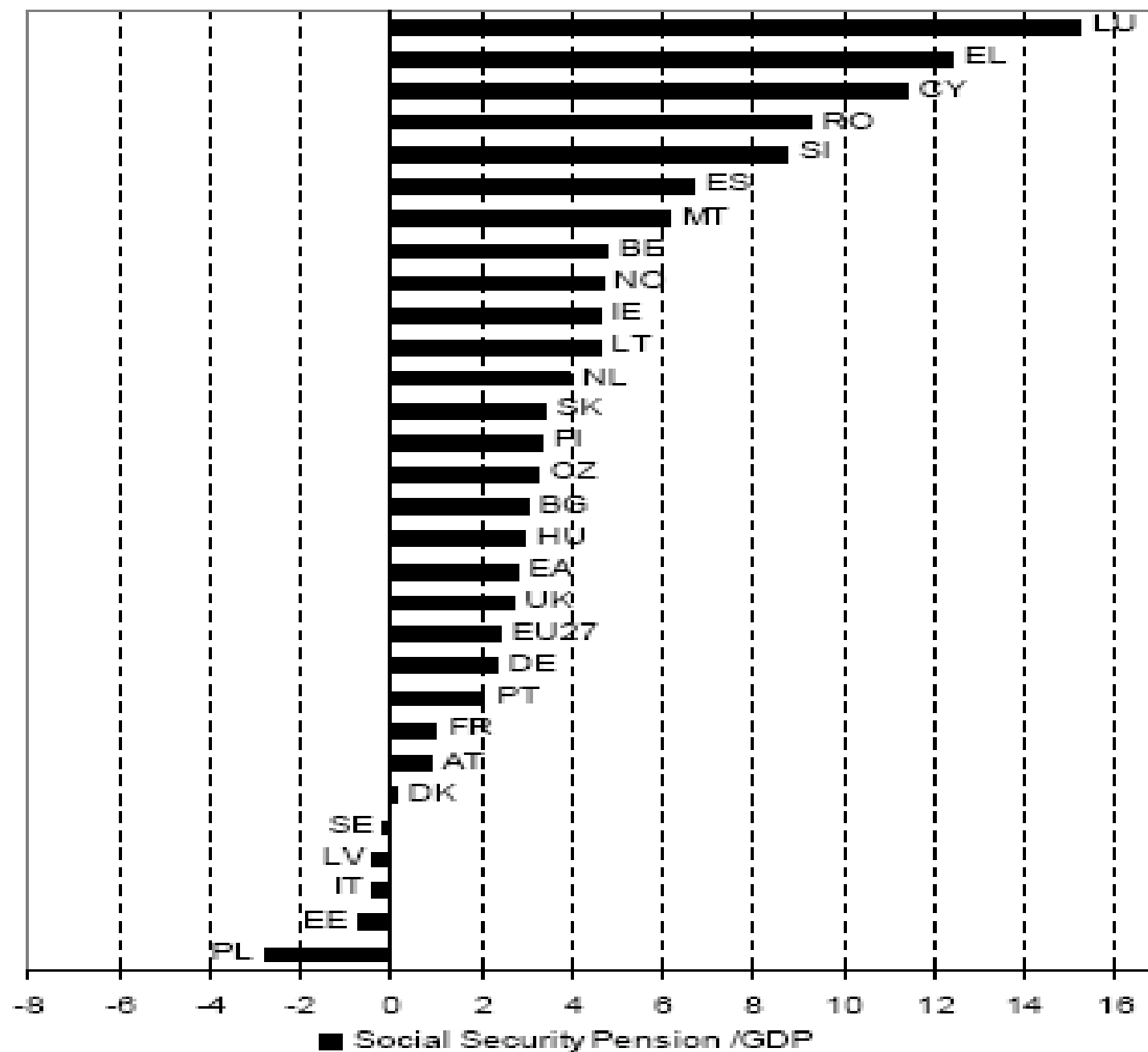


MEFOP

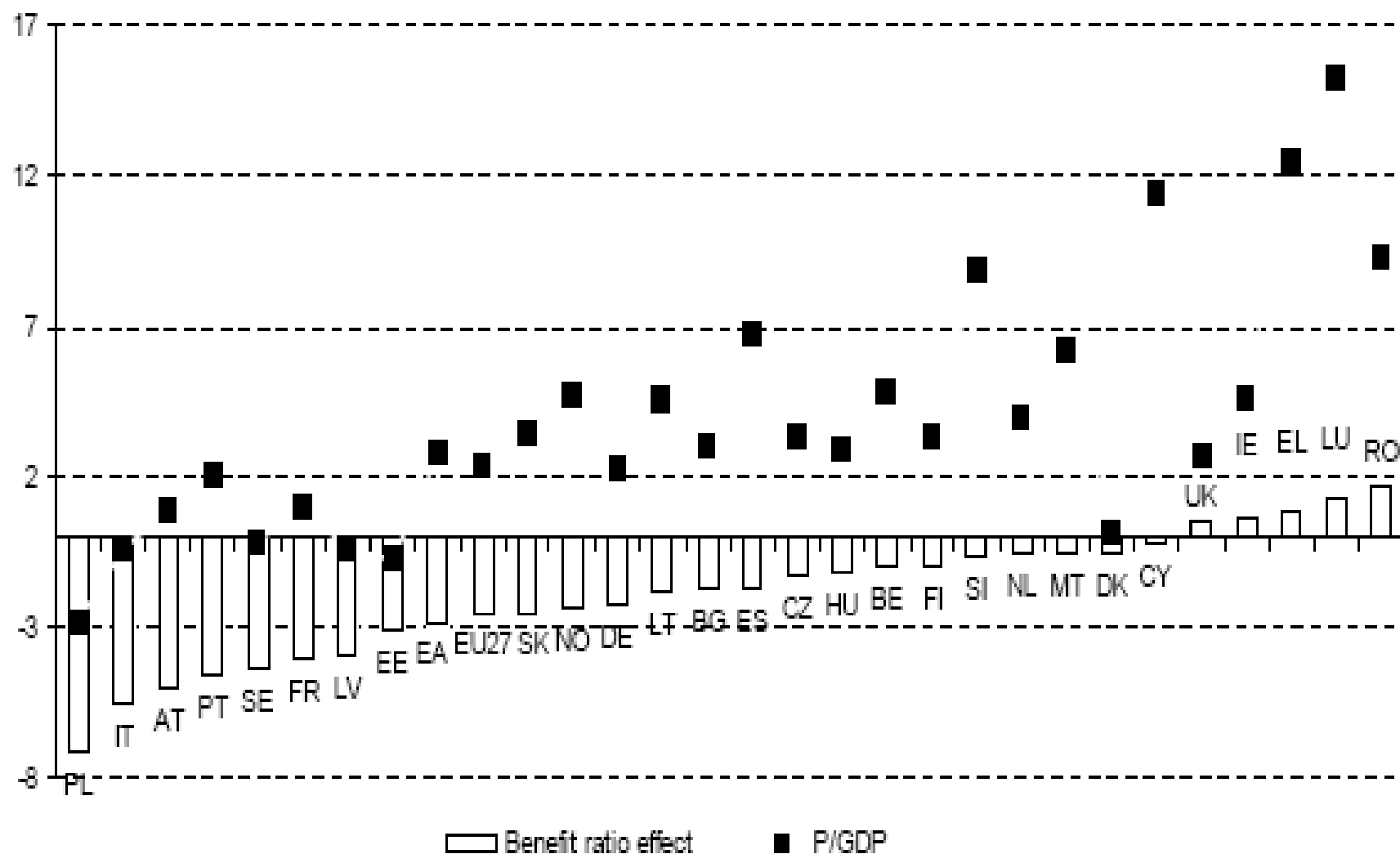
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

Country	Starting year 2004	Peak year	Value
BE	10,4	2042	15,7
CZ	8,5	2050	14,0
DK	9,5	2039	13,5
DE	11,4	2050	13,1
EE	6,7	2006	7,7
GR			
ES	8,6	2046	16,2
FR	12,8	2040	15,0
IE	4,7	2050	11,1
IT	14,2	2039	15,9
CY	6,9	2050	19,8
LV	6,8	2004	6,8
LT	6,7	2050	8,6
LU	10,0	2047	17,7
HU	10,4	2050	17,1
MT	7,4	2021	10,2
NL	7,7	2039	11,7
AT	13,4	2033	14,1
PL	13,9	2004	13,9
PT	11,1	2050	20,8
SI	11,0	2050	18,3
SK	7,2	2050	9,0
FI	10,7	2033	14,1
SE	10,6	2040	11,6
UK	6,6	2050	8,6
EU15 1)	10,6	2043	13,0
EU10	10,9	2050	11,1
EU15 1)	11,7	2044	14,8

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



Graph 56 - Contribution of the benefit ratio to the change in the ratio of the public pension expenditure to GDP over 2007-60 (in percentage points)



- Contribution of the benefit ratio to the change in the ratio of public pension exp
GDP (in percentage points)



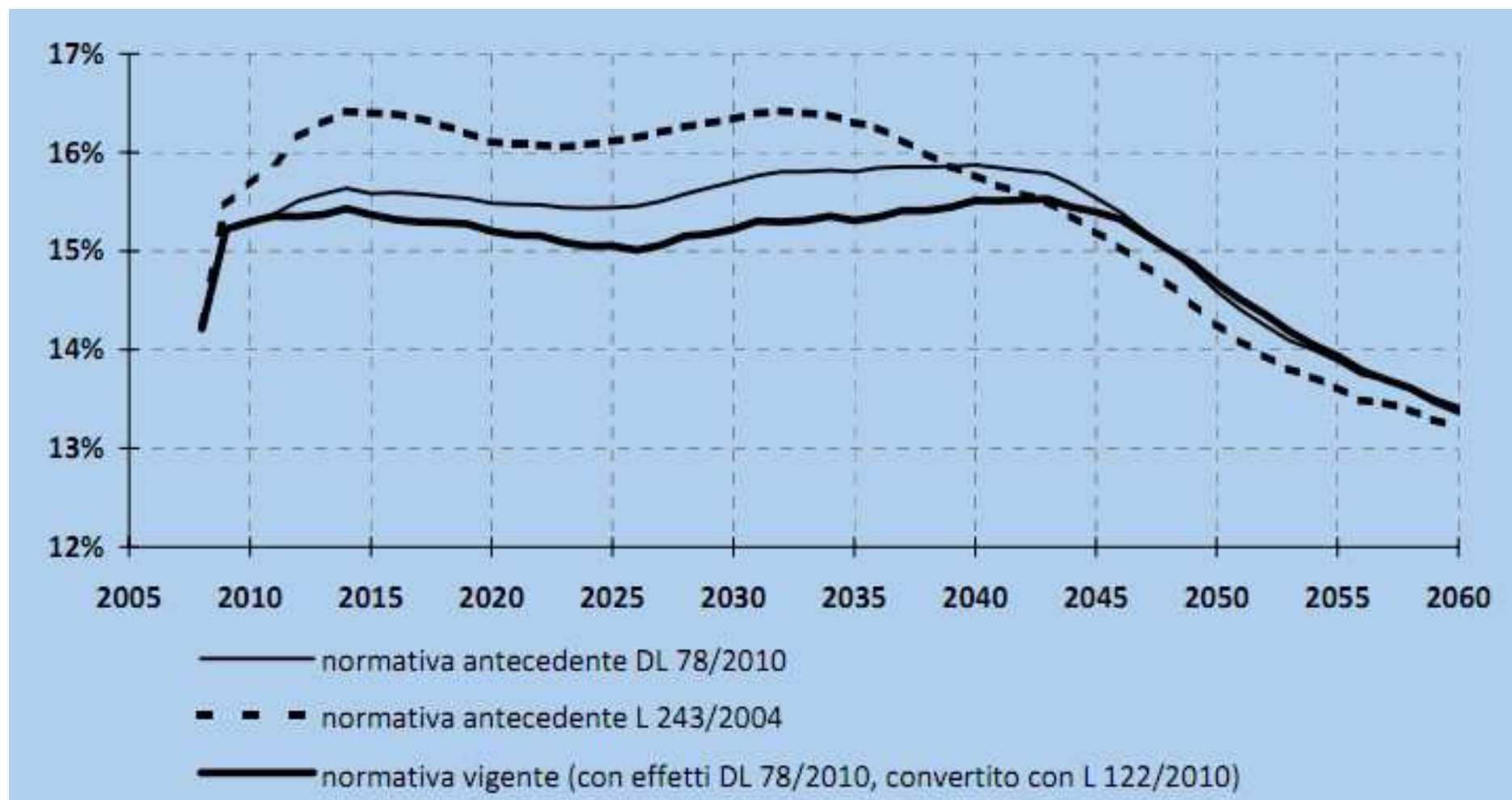
MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

	2007-20	2020-30	2030-40	2040-50	2050-60	2007-60
BE	0.5	-0.1	-0.5	-0.5	-0.5	-1.0
BG	0.1	-0.8	-0.7	-0.4	0.0	-1.8
CZ	-1.4	-0.3	0.2	0.3	0.0	-1.2
DK	-0.4	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.5
DE	-0.5	-0.9	-0.8	-0.1	0.0	-2.2
EE	0.1	-0.9	-0.7	-0.9	-0.8	-3.1
IE	0.3	0.1	0.1	0.1	0.0	0.7
EL	1.0	1.3	0.2	-0.8	-0.9	0.8
ES	1.0	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-1.7
FR	-1.4	-1.1	-0.7	-0.5	-0.2	-4.0
IT	0.3	-1.3	-1.6	-1.5	-1.3	-5.5
CY	0.5	-0.4	0.3	-0.2	-0.5	-0.3
LV	-0.1	-0.4	-0.6	-1.6	-1.3	-3.9
LT	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.5	-1.8
LU	-1.4	0.6	0.7	0.8	0.6	1.2
HU	0.5	-0.7	-0.3	-0.3	-0.3	-1.1
MT	-0.6	-0.6	0.6	0.3	-0.3	-0.5
NL	-0.5	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.6
AT	-0.9	-0.6	-0.9	-1.1	-1.4	-5.0
PL	-0.8	-1.3	-1.6	-1.9	-1.5	-7.1
PT	0.0	-1.4	-1.7	-0.7	-0.7	-4.5
RO	2.8	0.1	-0.3	-0.5	-0.3	1.7
SI	-0.6	-0.3	0.1	0.1	0.1	-0.7
SK	-0.3	-0.4	-0.6	-0.7	-0.5	-2.4
FI	0.6	-0.1	-0.4	-0.5	-0.4	-0.9
SE	-1.5	-1.1	-0.8	-0.6	-0.4	-4.3
UK	0.0	-0.1	0.0	0.4	0.3	0.5
NO	-0.1	-0.5	-0.7	-0.5	-0.5	-2.4
EU27	-0.1	-0.6	-0.7	-0.6	-0.4	-2.5
EA	-0.2	-0.8	-0.8	-0.6	-0.5	-2.9
EA12	-0.2	-0.8	-0.8	-0.6	-0.5	-2.9
EU15	-0.2	-0.7	-0.7	-0.4	-0.3	-2.3
EU10	-0.6	-0.8	-0.8	-1.0	-0.8	-3.9
EU25	-0.2	-0.7	-0.7	-0.6	-0.4	-2.5

Table 18 - Benefit ratios and replacement rates (in %)

	Benefit Ratio (%)						Gross Average Replacement Rate (%)		
	Public pensions			Public and private pensions			Public pensions		
	2007	2060	% change	2007	2060	% change	2007	2060	% change
BE	45	43	-4				45	42	-7
BG	44	36	-20	44	41	-8		36	
CZ	45	38	-17				33	27	-17
DK	39	38	-4	64	75	17	33	33	0
DE	51	42	-17	51	42	-17			
EE	26	16	-40	26	22	-18	28	16	-41
IE	27	32	16						
EL	73	80	10				61	67	10
ES	58	52	-10	62	57	-8			
FR	63	48	-25						
IT	68	47	-31				67	49	-26
CY	54	57	5						
LV	24	13	-47	24	25	4	33	22	-33
LT	33	28	-16	33	32	-2	32	29	-10
LU	46	44	-4	46	44	-4	53	62	17
HU	39	36	-8	39	36	-3	49	38	-23
MT	42	40	-6						
NL	44	41	-7	74	81	10			
AT	55	39	-30				49	38	-22
PL	56	26	-54	56	31	-44			
PT	46	33	-29	47	33	-31	58	56	-3
RO	29	37	26	29	41	41	36	44	20
SI	41	39	-6	41	40	-2			
SK	45	33	-27	45	40	-11			
FI	49	47	-5						
SE	49	30	-39	64	46	-27	49	31	-36
UK	35	37	7						
NO	51	47	-8						

3 - Spesa pubblica per pensioni in rapporto al Pil



Fonte: Ragioneria Generale dello Stato (2011)

Fig. A: spesa pubblica per pensioni in % PIL sotto differenti ipotesi normative

Fig. A.1: spesa in % del PIL - Scenario nazionale base

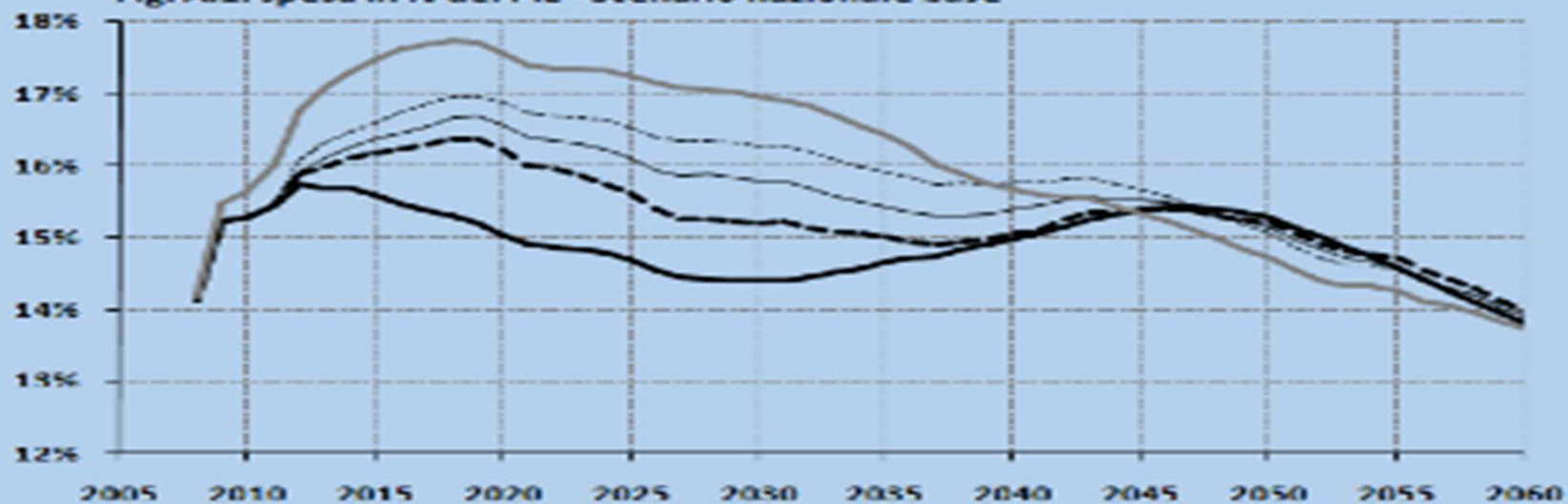
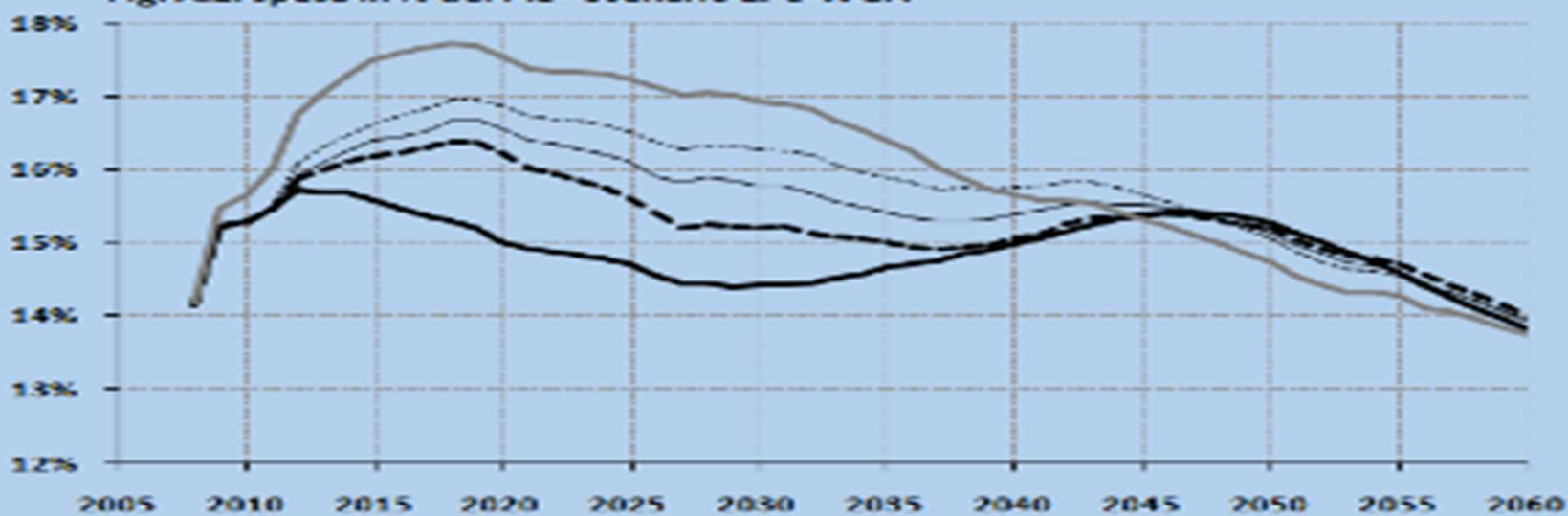


Fig. A.2: spesa in % del PIL - Scenario EPC-WGA



— Normativa vigente

— Normativa antecedente il DL 98/2011

— Normativa antecedente la L. 243/2004

----- Normativa antecedente il DL 201/2011

..... Normativa antecedente il DL 78/2010

Fig. A: effetto della revisione dei Coefficienti di Trasformazione Scenario nazionale base

Fig. A.1: spesa in rapporto al PIL

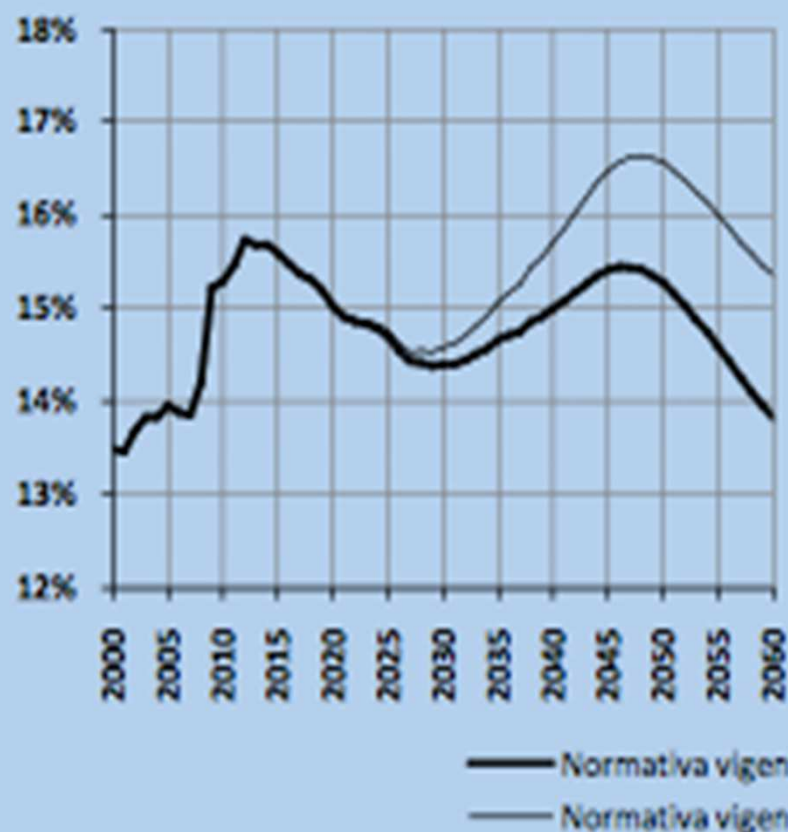


Fig. A.2: pensione media in rapporto alla
produttività per occupato

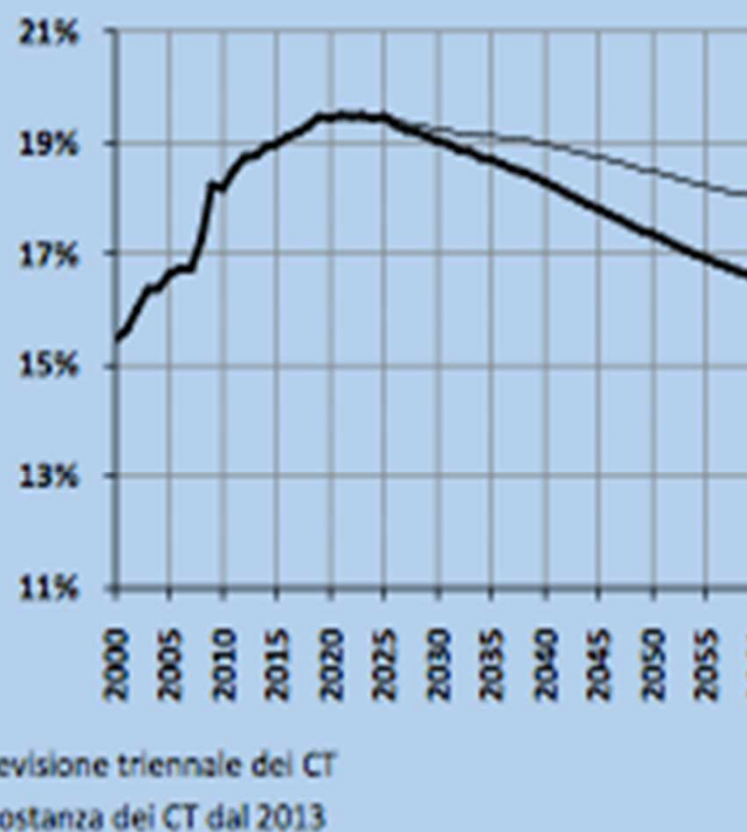


Fig. A: spesa pubblica per pensioni in rapporto al PIL per i 27 paesi EU e la Norvegia (2010-2060)

Fig. A.1: anno 2010

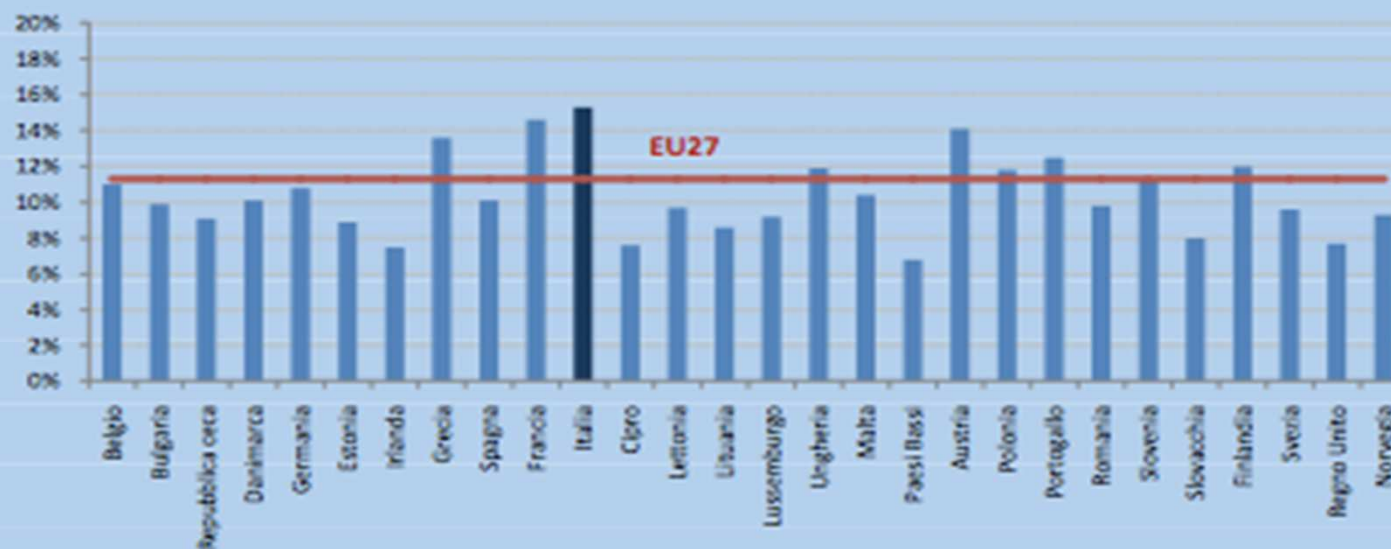


Fig. A.2: anno 2060

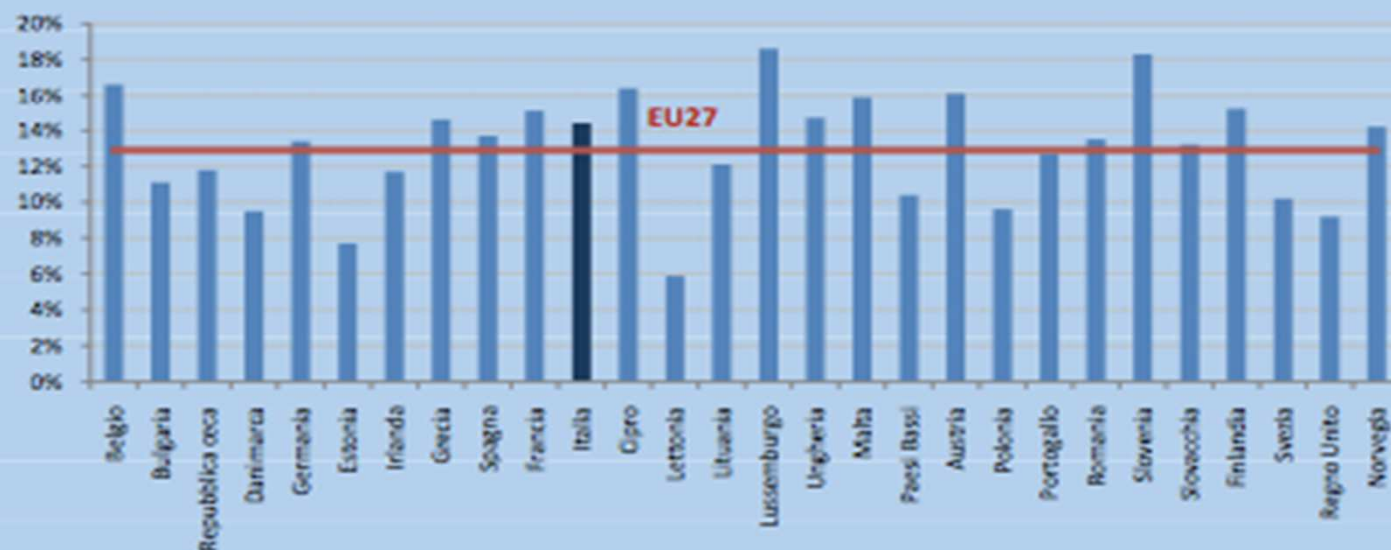


Tabella A: ipotesi e risultati delle previsioni – Scenario nazionale base



MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

		2005	2010	2020	2030	2040	2050	2060
Quadro demografico Istat, ipotesi centrale ⁽¹⁾	Tasso di fecondità	1,3	1,4	1,5	1,5	1,5	1,6	1,6
	Speranza di vita							
	- maschi	78,1	79,1	81,2	82,8	84,2	85,3	86,2
	- femmine	83,7	84,3	86,2	87,8	89,1	90,2	91,1
	Saldo migratorio (mgl)	261	380	251	220	206	194	182
	Indice di dipendenza degli anziani ⁽²⁾	29,3	30,8	35,2	42,6	55,0	60,8	60,7
Quadro macroeconomico - Valori in %	Tasso di attività [15-64]							
	- maschi	74,4	73,3	73,7	76,2	78,4	78,1	77,9
	- femmine	50,4	51,1	54,2	58,8	61,6	62,4	63,4
	- totale	62,4	62,2	63,9	67,5	69,9	70,3	70,7
	Tasso di disoccupazione							
	- maschi	6,2	7,6	7,2	7,0	5,8	5,0	4,7
	- femmine	10,1	9,7	8,6	8,0	7,2	6,7	6,5
	- totale	7,7	8,4	7,8	7,4	6,5	5,7	5,5
	Tasso di occupazione [15-64]							
	- maschi	69,7	67,7	68,2	70,6	73,4	73,9	73,9
	- femmine	45,3	46,1	49,4	53,8	56,6	57,9	58,8
	- totale	57,5	56,9	58,8	62,1	65,0	65,9	66,4
	Occupazione ⁽³⁾							
	- maschi		-0,2	0,4	0,5	-0,1	-0,5	-0,1
	- femmine		0,9	1,1	1,1	0,1	-0,3	0,0
	- totale		0,3	0,7	0,7	0,0	-0,4	0,0
	Produttività ⁽³⁾		-0,5	0,3	1,2	1,5	1,6	1,5
	PIL reale ⁽³⁾		-0,2	1,0	1,9	1,5	1,2	1,5
Risultato delle previsioni - Spesa in % del PIL	Pensioni [a]	14,0	15,3	15,0	14,4	15,0	15,3	13,8
	Sanità ⁽⁴⁾ [b]	6,7	7,3	7,0	7,4	7,8	8,2	8,2
	di cui componente LTC [c]	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9	1,1	1,1
	LTC ⁽⁴⁾ [d]	1,6	1,9	1,9	2,0	2,2	2,6	2,9
	Totale [a]+[b]-[c]+[d]	21,5	23,6	23,1	22,9	24,1	25,0	23,8

Figura C: scenario nazionale base e scenario EPC-WGA baseline

Spesa in rapporto al PIL

Fig. C1: spesa pubblica per pensioni

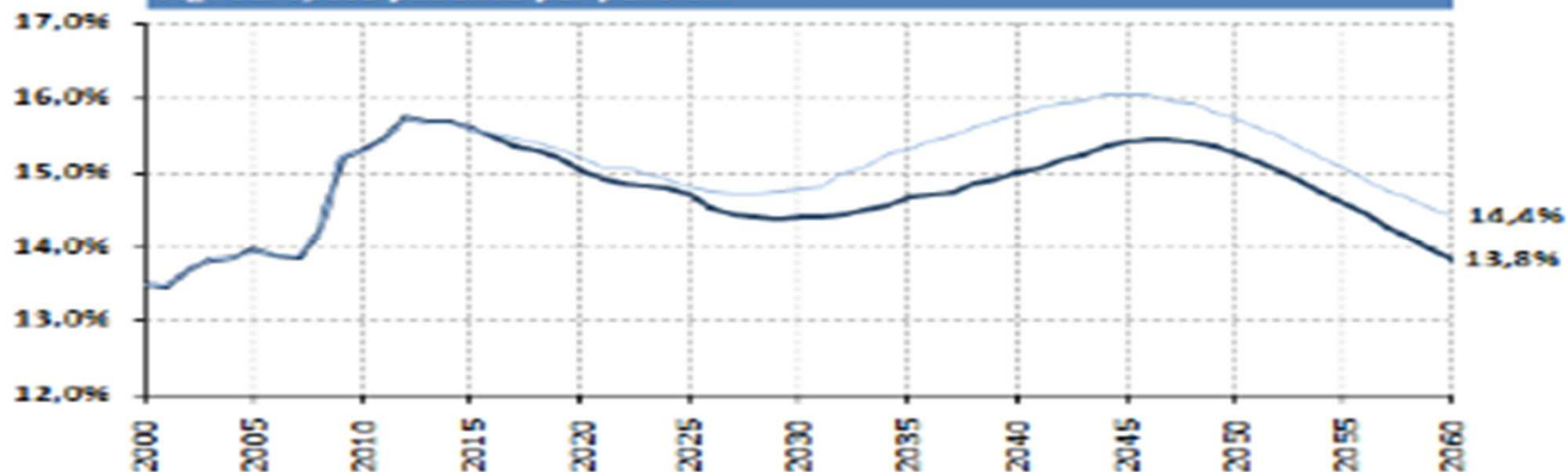


Fig. C2: spesa pubblica per sanità⁽¹⁾

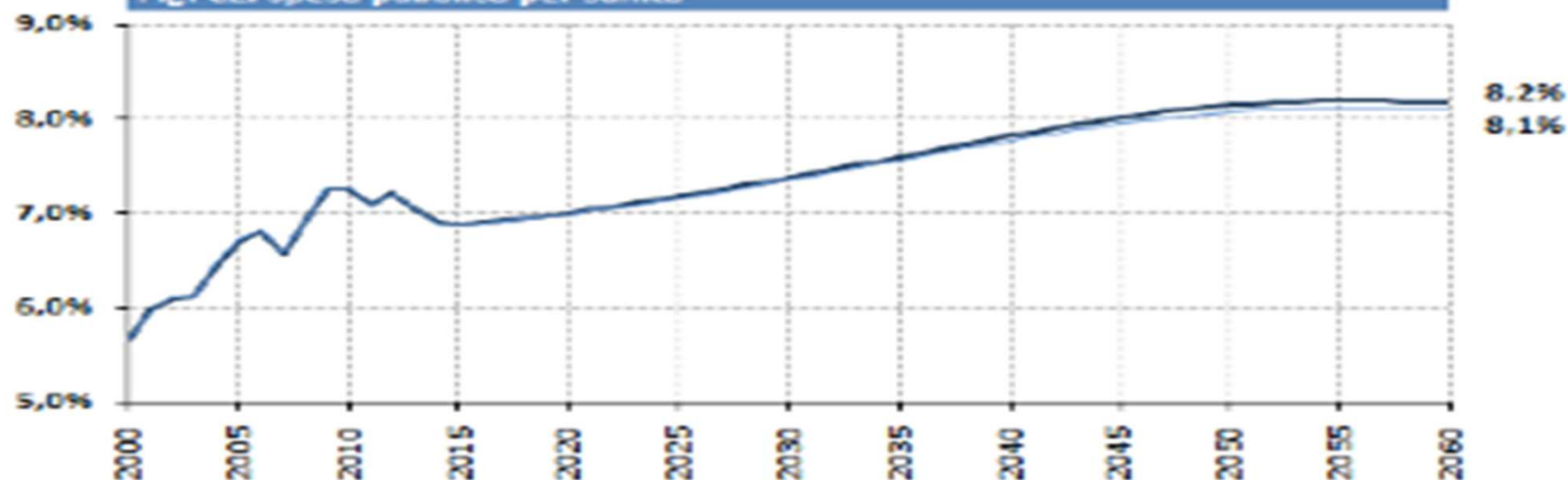
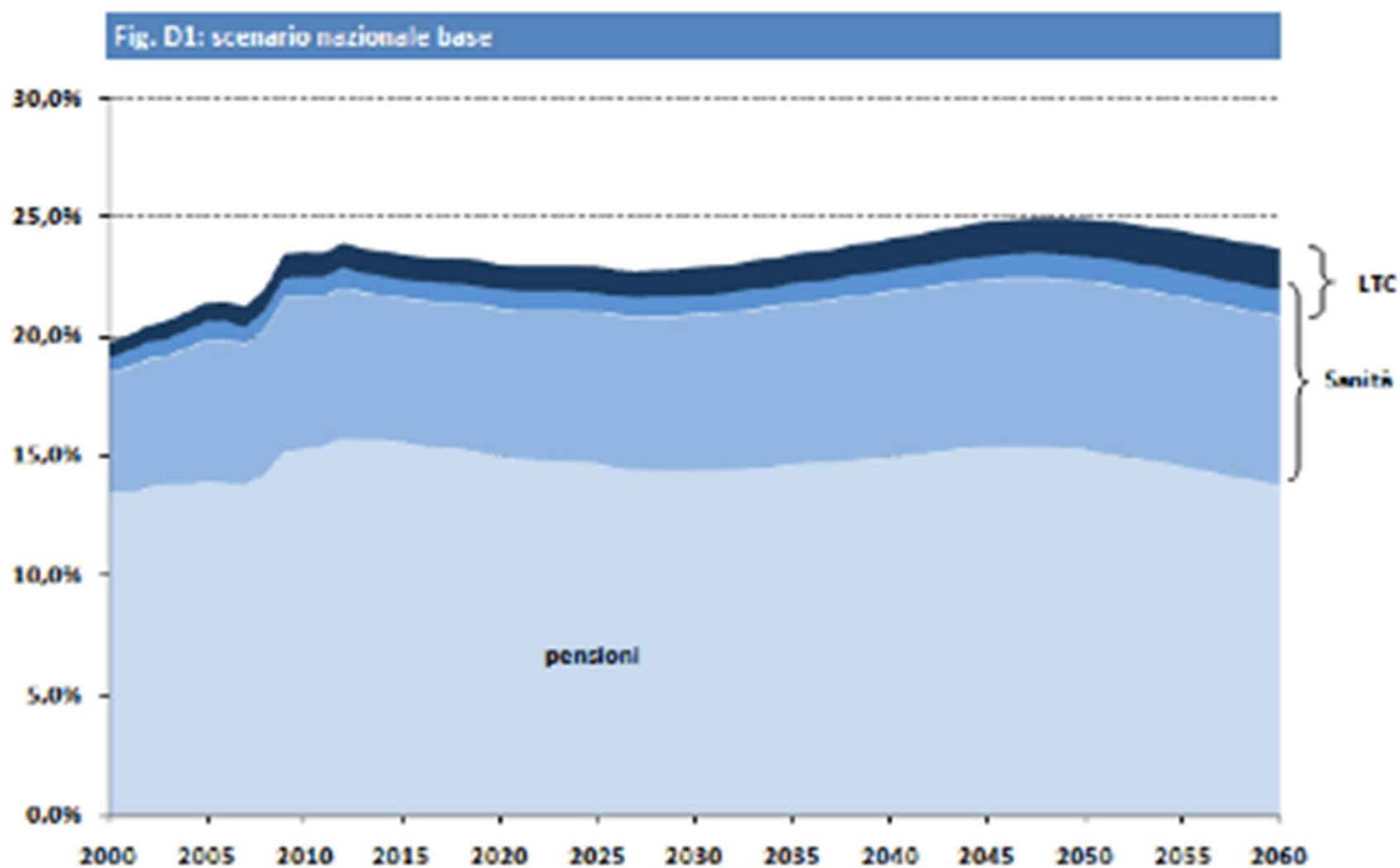


Figura D: spesa pubblica complessiva per pensioni, sanità, LTC⁽¹⁾

Spesa in rapporto al PIL



4 I fattori cruciali: invecchiamento e sostenibilità

Nel 2060, indice di dipendenza anziani (UE27) dal 26% al 52.5%:

da 4 persone in età lavorativa per 1 anziano a 2 persone per 1 anziano

4 attivi pagano 250€ → valore pensione pensionato 1.000€

2050, 2 attivi pagheranno 250€ → 1 pensionato riceverà una pensione di 500€

oppure

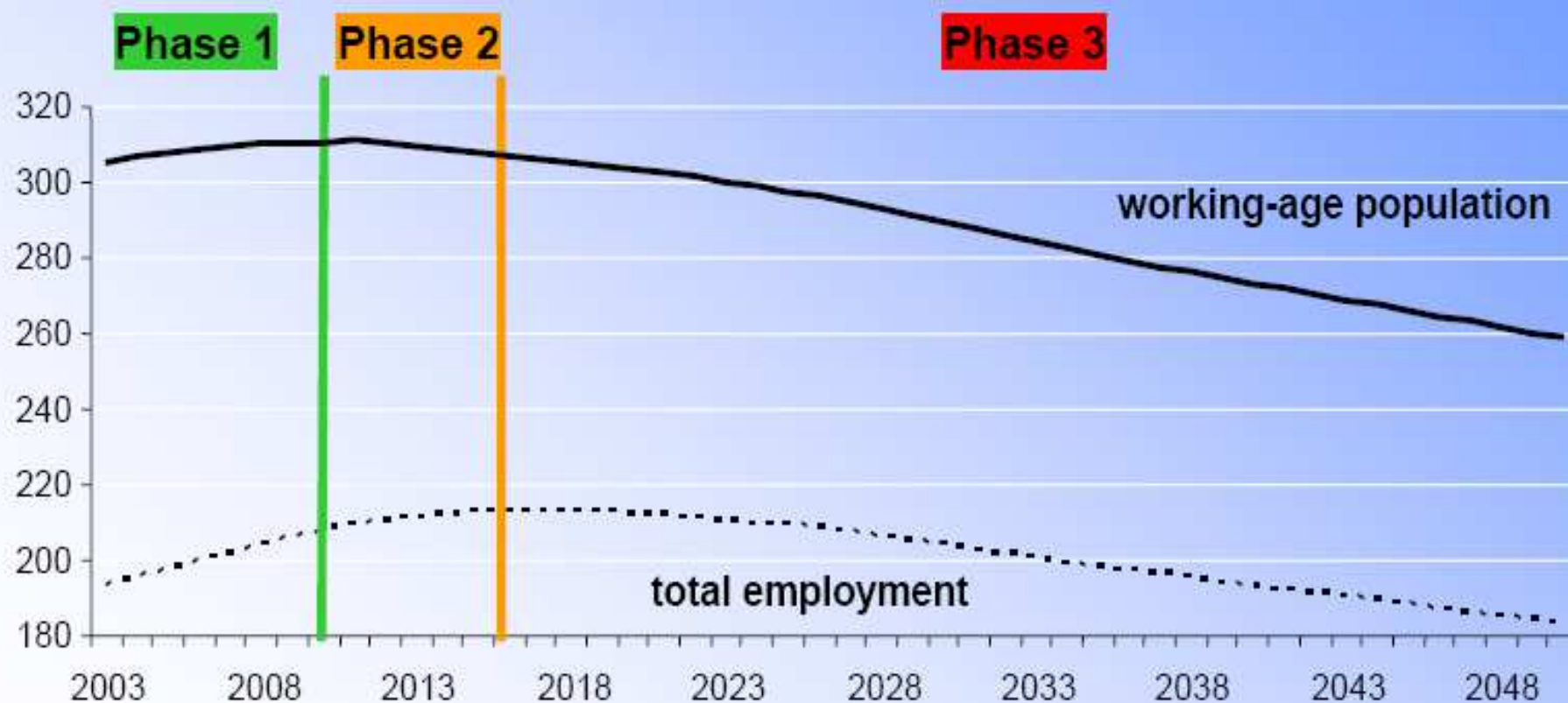
2 attivi pagheranno 500€ → 1 pensionato riceverà una pensione di 1.000€



DG ECFIN

The consequences of ageing populations on employment and growth

A “window of opportunity”



Source: 2006 EPC/Commission report on ageing.

fare presto: aspettare riduce possibilità riforme....

grafico decisivo, ci dice alcune cose:

- Abbiamo una **window of opportunity** per riforme strutturali che si ridurrà a partire dal 2018
- Nel 2012 **working-age population comincia a ridursi** (si ridurrà del 16% entro 2050, cioè 50 mil. circa)
- Nel 2018 inizia a ridursi anche **l'occupazione** (circa – 30 mil. tra 2016-2050)



5 Sintesi previsioni per Italia

Italia paese con **scenari demografici/economici peggiori**

- tasso fecondità più basso e aspettative di vita più elevate
- più elevata riduzione *working-age population*
- Tasso dipendenza più elevato (eccezione ES) da 30% al 57% nel 2060
- Crescita Pil/reddito molto modesta...!!! senza riforme strutturali
- Livello dei benefici (replacement rate e benefit ratio) molto basso
- **Spesa aumenta poco** (+ 0,2/0,3 %) nel 2040, per riforme già fatte



L'economia dei sistemi pensionistici

Mauro Marè

Università della Tuscia e Presidente Mefop

Luigi Ballanti

Direttore Generale Mefop

6 Il sistema pensionistico italiano

Basato su 3 pilastri:

1° pilastro

- **Pubblico**, obbligatorio e a **ripartizione**

2° pilastro

- **Privato**, volontario e a **capitalizzazione**

3° pilastro

- **Privato**, volontario, a **capitalizzazione** e adesione individuale

6 Il sistema pensionistico italiano

1° pilastro

- **Pubblico e obbligatorio**
- **A ripartizione:** gli attivi finanziano le prestazioni dei pensionati (patto generazionale)
- **Prestazioni erogate:**
 - In base al reddito (‘earnings related’ , retributivo)
 - In base ai contributi (‘ contribution related ’ , contributivo)
 - Prima miste, adesso tutti contributivo



6 Il sistema pensionistico italiano

■ 2° pilastro

- **Privato, volontario**, fondi ad **adesione collettiva e individuale** (Fpc, Fpp, Fpa, Pip)
- **A capitalizzazione**: ciascuno finanzia la propria pensione (no scambio generazionale, rafforzamento diritti proprietà)

■ 3° pilastro

- **Privato, volontario**, fondi ad **adesione esclusivamente individuale** (Fpa e Pip)
- A capitalizzazione



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

6 I possibili sistemi pensionistici

		Metodo di calcolo della pensione	
		Retributivo	Contributivo
Metodo di finanziamento	Ripartizione	1 regime prima 1995	2 dopo 1995
	Capitalizzazione	3	4 Fondi pensione

6 Le riforme pensionistiche: I e II pilastro



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

- **Amato (1992):** Nuovi criteri per il calcolo della pensione
 - Abolizione dell' indicizzazione al salario reale
 - Allungamento del periodo di riferimento per il calcolo della pensione

- **Amato (1993):** D. Lgs 124/1993
 - Definizione organica (regolamentazione) della **previdenza complementare**



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

6 Le riforme pensionistiche: I e II pilastro

■ Dini (1995)

- Abolizione **metodo retributivo**, calcolo pensione basato su **metodo contributivo**
- **Equivalenza attuariale** tra contributi e prestazioni
- **Revisione decennale dei coefficienti di trasformazione** del montante in rendita
- Uniformazione dei vari schemi pensionistici
- Ma transizione lunghissima

■ Prodi (1997)

- Rafforzamento del processo di uniformazione degli schemi pensionistici

6 Le riforme pensionistiche: I e II pilastro

- **Maroni (2004):** Nuovi requisiti anagrafici di pensionamento e “scalone”
 - **L’età di pensionamento** sarebbe dovuta aumentare **da 58 a 62 anni** con la seguente progressione:
 - Dal 1/1/2008: 60 anni + 35 anni di contributi
 - Dal 1/1/2010: 61 + 35
 - Dal 1/1/2014: 62 + 35

6 Le riforme pensionistiche: I e II pilastro

- **Maroni (2005):** Riforma della previdenza complementare (D. Lgs. 252/05)
 - Adesione Tfr e Silenzio-assenso
 - Comparto garantito per accogliere il TFR dei lavoratori silenti
 - FondInps
 - Parificazione delle forme pensionistiche
 - Portabilità condizionata del TFR

- **Prodi (2006)**
 - Anticipo di un anno, al 01/01/2007, dell'entrata in vigore del D.Lgs. 252/05 su previdenza complementare
 - Previsione del **Fondo Tesoreria presso l' INPS**

6 Le riforme pensionistiche: I e II pilastro

- **Damiano (2007):**
- **Nuovi requisiti anagrafici – Sistema delle quote**
 - **Abolizione scalone Maroni, adozione delle quote**
 - Fino al 31/12/2010: 59 anni + 36 anni di contributi (**QUOTA 95**)
 - 2011-2012: 60 anni + 36 anni di contributi (**QUOTA 96**)
 - Dal 2013: 61 anni + 36 anni di contributi (**QUOTA 97**)
 - **Aggiornamento triennale e automatico** dei coefficienti di trasformazione
- **decollo previdenza complementare**

6 Le riforme pensionistiche: I e II pilastro

- **L. 122/2010 (Sacconi)**
 - **Aggiornamento automatico età di pensionamento in base alla speranza di vita**
 - **Finestre flessibili**
 - 12 mesi per i lavoratori dipendenti, 18 mesi per i lavoratori autonomi
 - Allineamento tra adeguamento dei requisiti di età anagrafica e coefficienti di trasformazione nel regime contributivo

6 Le riforme pensionistiche: I e II pilastro

- **L. 111 luglio 2011 e L. 138 agosto 2011 (Sacconi-Tremonti)**
 - **Nuove finestre di uscita**
 - Ulteriori 3 mesi per chi va in pensione con 40 anni di contributi
 - **Anticipo al 2013 (no 2019) dell'allineamento tra adeguamento dei requisiti anagrafici e coefficienti di trasformazione nel regime contributivo**
 - **Pareggio dell'età di pensionamento tra uomini e donne**
 - Per le donne, adeguamento del requisito anagrafico ai fini della pensione di vecchiaia a 65 anni.

6 Le riforme pensionistiche: I e II pilastro

- **Riforma Fornero (d.l. salva Italia – dicembre 2011)**
 - **Estensione del metodo contributivo a tutti i lavoratori**
 - Dal 1 gennaio 2012 introduzione del metodo contributivo pro-rata anche per il lavoratori che al 31 dicembre 1995 avevano maturato più di 18 anni di anzianità contributiva
 - **Abolizione delle finestre mobili (incorporate nei requisiti)**
 - **Nuovi requisiti di accesso pensione di vecchiaia**
 - Entro il 2018 adeguamento a 66 anni (con un minimo di 20 anni di anzianità contributiva) ai fini della **pensione di vecchiaia** per gli uomini (pubblico e privato) e per le donne del settore pubblico

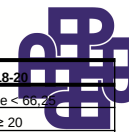


MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

6 Le riforme pensionistiche: I e II pilastro

- **Riforma Fornero (d.l. salva Italia – dicembre 2011)**
 - **Nuova pensione anticipata (eliminate le pensioni di anzianità)**
 - Nuovi requisiti (con penalizzazione se età inferiore a 62 anni):
 - 42 anni e 1 mese per gli uomini (a regime, dal 2014, 42 anni + 3 mesi)
 - 41 anni e 1 mese per le donne (a regime, dal 2014, 41 anni + 3 mesi)
 - Per i contributivi puri possibile uscita tra 63 e 70 anni (se pensione superiore a un minimo)
 - **Dal 2019 revisione biennale dei coefficienti di trasformazione e dei requisiti anagrafici di accesso alla pensione (adeguamento speranza di vita), oltre che dei limiti contributivi per la pensione anticipata**



Tav. 1: 'canali' di accesso al pensionamento secondo l'art. 24 della L. 214/2011 al netto degli adeguamenti alla speranza di vita possibili nel 2016 e nel 2018

categorie	regimi	canali	requisiti	2012	2013	2014-15	2016-17	2018-20
pubblici ; dipendenti del settore privato maschi ; autonomi maschi	contributivo	1° canale (1)	età	$63 \leq e < 66$	$63,25 \leq e < 66,25$	$63,25 \leq e < 66,25$	$63,25 \leq e < 66,25$	$63,25 \leq e < 66,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo	$\geq 2,8 \times \text{a.s. } 2012$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$
		2° canale (2)	età	$66 \leq e < 70$	$66,25 \leq e < 70,25$	$66,25 \leq e < 70,25$	$66,25 \leq e < 70,25$	$66,25 \leq e < 70,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo	$\geq 1,5 \times \text{a.s. } 2012$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$
	misto	3° canale (2)	età	70	70,25	70,25	70,25	70,25
			anzianità	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$
		4° canale (1)	anzianità	$\geq 42,08$	$\geq 42,42$	$\geq 42,5$	$\geq 42,5$	$\geq 42,5$
			maschi femmine	$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
		5° canale	età	$66 \leq e < 70$	$66,25 \leq e < 70,25$	$66,25 \leq e < 70,25$	$66,25 \leq e < 70,25$	$66,25 \leq e < 70,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
		6° canale (3)	anzianità	$\geq 42,08$	$\geq 42,42$	$\geq 42,5$	$\geq 42,5$	$\geq 42,5$
			maschi femmine	$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
dipendenti del settore privato femmine	contributivo	1° canale (1)	età	canale 'operativo' dal 2014		$63,25 \leq e < 63,67$	$63,25 \leq e < 65,25$	$63,25 \leq e < 66,25$
			anzianità			$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo			$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$
		2° canale (2)	età	$62 \leq e < 70$	$62,5 \leq e < 70,25$	$64 \leq e < 70,25$	$65,5 \leq e < 70,25$	$66,5 \leq e < 70,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo	$\geq 1,5 \times \text{a.s. } 2012$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$
		3° canale (2)	età	70	70,25	70,25	70,25	70,25
			anzianità	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$
	misto	4° canale (1)	anzianità	$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
		5° canale	età	$62 \leq e < 70$	$62,5 \leq e < 70,25$	$64 \leq e < 70,25$	$65,5 \leq e < 70,25$	$66,5 \leq e < 70,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
		6° canale (3)	anzianità	$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
autonomi femmine	contributivo	1° canale (1)	età	$63 \leq e < 63,67$	$63,25 \leq e < 63,67$	$63,25 \leq e < 64,67$	$63,25 \leq e < 65,67$	$63,25 \leq e < 66,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo	$\geq 2,8 \times \text{a.s. } 2012$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$
		2° canale (2)	età	$63,5 \leq e < 70$	$64 \leq e < 70,25$	$65 \leq e < 70,25$	$66 \leq e < 70,25$	$66,5 \leq e < 70,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo	$\geq 1,5 \times \text{a.s. } 2012$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. } 2012 \text{ indicizzato al PIL)}$
		3° canale (2)	età	70	70,25	70,25	70,25	70,25
			anzianità	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$
	misto	4° canale (1)	anzianità	$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
		5° canale	età	$63,5 \leq e < 70$	$64 \leq e < 70,25$	$65 \leq e < 70,25$	$66 \leq e < 70,25$	$66,5 \leq e < 70,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
		6° canale (3)	anzianità	$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$

Legenda

- Lavoratori misti = che hanno iniziato a contribuire entro il 1995 ed hanno quindi titolo a una pensione in parte retributiva e in parte contributiva.
- Lavoratori contributivi = che hanno iniziato a contribuire dopo il 1995 e hanno quindi titolo a una pensione interamente contributiva
- a.s. = assegno sociale

Note

- (1) Nel linguaggio dell'art. 24, il canale 1° e 4° configurano la 'pensione di vecchiaia anticipata'
- (2) Nel linguaggio dell'art. 24, il canale 2° e 3° configurano la 'pensione di vecchiaia'
- (3) Per chi va in pensione prima di 62 anni, la quota retributiva del trattamento è abbattuta dell'1% per ciascuno dei primi due anni di anticipo e del 2% per ogni ulteriore anno.

Tav. 1: 'canali' di accesso al pensionamento secondo l'art. 24 della L. 214/2011 al netto degli adeguamenti alla speranza di vita possibili nel 2016 e nel 2018

categorie	regimi	canali	requisiti	2012	2013	2014-15	2016-17	2018-20
pubblici ; dipendenti del settore privato maschi ; autonomi maschi	contributivo	1° canale (1)	età	$63 \leq e < 66$	$63,25 \leq e < 66,25$	$63,25 \leq e < 66,25$	$63,25 \leq e < 66,25$	$63,25 \leq e < 66,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo	$\geq 2,8 \times \text{a.s. 2012}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$
		2° canale (2)	età	$66 \leq e < 70$	$66,25 \leq e < 70,25$	$66,25 \leq e < 70,25$	$66,25 \leq e < 70,25$	$66,25 \leq e < 70,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo	$\geq 1,5 \times \text{a.s. 2012}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$
	misto	3° canale (2)	età	70	70,25	70,25	70,25	70,25
			anzianità	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$
		4° canale (1)	anzianità	maschi	$\geq 42,08$	$\geq 42,42$	$\geq 42,5$	$\geq 42,5$
					$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
			anzianità	femmine	$\geq 42,08$	$\geq 42,42$	$\geq 42,5$	$\geq 42,5$
					$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
dipendenti del settore privato femmine	contributivo	1° canale (1)	età	canale 'operativo' dal 2014		$63,25 \leq e < 63,67$	$63,25 \leq e < 65,25$	$63,25 \leq e < 66,25$
			anzianità			$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo			$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$
		2° canale (2)	età	$62 \leq e < 70$	$62,5 \leq e < 70,25$	$64 \leq e < 70,25$	$65,5 \leq e < 70,25$	$66,5 \leq e < 70,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo	$\geq 1,5 \times \text{a.s. 2012}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$
	misto	3° canale (2)	età	70	70,25	70,25	70,25	70,25
			anzianità	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$
		4° canale (1)	anzianità		$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
					$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
		5° canale	anzianità		$62 \leq e < 70$	$62,5 \leq e < 70,25$	$64 \leq e < 70,25$	$65,5 \leq e < 70,25$
					$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
		6° canale (3)	anzianità		$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
autonomi femmine	contributivo	1° canale (1)	età	$63 \leq e < 63,67$	$63,25 \leq e < 63,67$	$63,25 \leq e < 64,67$	$63,25 \leq e < 65,67$	$63,25 \leq e < 66,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo	$\geq 2,8 \times \text{a.s. 2012}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 2,8 \times \text{max (a.s. corrente ; a.s.2012 indicizzato al PIL)}$
		2° canale (2)	età	$63,5 \leq e < 70$	$64 \leq e < 70,25$	$65 \leq e < 70,25$	$66 \leq e < 70,25$	$66,5 \leq e < 70,25$
			anzianità	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
			importo minimo	$\geq 1,5 \times \text{a.s. 2012}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$	$\geq 1,5 \times \text{Max (a.s. corrente ; a.s. 2012 indicizzato al PIL)}$
	misto	3° canale (2)	età	70	70,25	70,25	70,25	70,25
			anzianità	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$	$a \geq 5$
		4° canale (1)	anzianità		$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
					$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$
		5° canale	anzianità		$63,5 \leq e < 70$	$64 \leq e < 70,25$	$65 \leq e < 70,25$	$66,5 \leq e < 70,25$
					$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$	$a \geq 20$
		6° canale (3)	anzianità		$\geq 41,08$	$\geq 41,42$	$\geq 41,5$	$\geq 41,5$

7 I numeri della previdenza pubblica

Spesa pensionistica previdenziale. Anni 2011 – 2012 (milioni di euro)				
	Valori assoluti		Variazioni 2012/2011	
	2011	2012	Assolute	%
Inps Gestione privata (1)	169.868	172.669	2.801	1,6
Gestioni previdenziali	140.154	144.457	4.303	3,1
Oneri a carico GIAS	29.714	28.212	-1.502	-5,1
Inps Gestione Dipendenti Pubblici (ex Inpdap)	61.039	63.106	2.067	3,4
Gestioni previdenziali	.	56.408	.	.
Oneri a carico GIAS (2)	.	6.698	.	.
Inps Gestione ex Enpals	915	931	16	1,7
Gestioni previdenziali	821	850	29	3,5
Oneri a carico GIAS	94	81	-13	-13,8
Totale spesa previdenziale	231.822	236.706	4.884	2,1

(1) Escluse le pensioni dei dipendenti pubblici (ex Inpdap) e dei lavoratori dello spettacolo e sportivi professionisti (ex Enpals); (2) L'art. 2, comma 4 della legge n. 183/2011 (legge di stabilità per l'anno 2012) ha disposto l'istituzione della GIAS nell'Inpdap

Fonte: Inps (2012)



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

7 I numeri della previdenza pubblica

Spesa pensionistica previdenziale Inps per tipologia di pensione. Anni 2011 - 2012 (milioni di euro)				
	Valori assoluti		Variazioni 2012/2011	
	2011	2012	Assolute	%
Vecchiaia e Anzianità	184.994	190.075	5.081	2,7
Invalidità e Inabilità	10.200	9.468	-732	-7,2
Indirette e Reversibilità	36.628	37.163	535	1,5
Totale spesa previdenziale	231.822	236.706	4.884	2,1

Fonte: Inps (2012)

8 I numeri del secondo pilastro



MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

Adesioni

	Dic 2013 ⁽¹⁾	Set 2013 ⁽¹⁾	Giu 2013 ⁽¹⁾	Mar 2013 ⁽¹⁾	Dic 2012	var.% Dic13/ Dic12
Fondi pensione negoziali	1.950.904	1.956.121	1.959.197	1.964.148	1.969.771	-1,0
di cui: LDSP	1.787.429	1.794.770	1.800.131	1.807.688	1.813.998	-1,5
Fondi pensione aperti	984.611	965.878	958.146	942.279	913.913	7,7
di cui: LDSP ⁽²⁾	454.505	448.201	446.467	443.433	435.273	4,4
PIP "nuovi"	2.121.495	2.020.109	1.959.859	1.868.727	1.777.024	19,4
di cui: LDSP ⁽²⁾	1.314.643	1.253.859	1.216.240	1.159.566	1.101.193	19,4
PIP "vecchi"	534.000	534.000	534.000	534.000	534.816	
di cui: LDSP ⁽²⁾	178.000	178.000	178.000	178.000	178.139	
Fondi pensione preesistenti	659.000	659.000	659.000	659.000	659.920	
di cui: LDSP	632.000	632.000	632.000	632.000	632.902	
Totale iscritti⁽³⁾	6.223.716	6.108.759	6.043.407	5.941.372	5.828.674	6,8
di cui: LDSP ⁽³⁾	4.366.446	4.306.644	4.272.206	4.220.068	4.160.898	4,9

Adesioni stabili (lieve diminuzione Fpn, aumento Fpa) con eccezione PIP + 20%

Fonte: Covip (2013)

8 I numeri del secondo pilastro



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

Patrimonio (mln euro)

La previdenza complementare in Italia. Risorse destinate alle prestazioni.⁽¹⁾

(dati di fine periodo; dati provvisori per il 2013; importi in milioni di euro)

	Dic 2013 ⁽²⁾	Set 2013 ⁽²⁾	Giu 2013 ⁽²⁾	Mar 2013 ⁽²⁾	Dic 2012	var. % Dic13/ Dic12
Fondi pensione negoziali	34.504	33.215	31.857	31.391	30.174	14,3
Fondi pensione aperti	11.965	11.290	10.838	10.740	10.078	18,7
PIP “nuovi”	12.326	11.646	10.983	10.502	9.813	25,6
PIP “vecchi”	6.270	6.270	6.270	6.270	6.273	
Fondi pensione preesistenti	48.010	48.010	48.010	48.010	48.010	
Totale Risorse D.P.⁽³⁾	113.135	110.490	108.014	106.968	104.401	8,4

(1) Le risorse complessivamente destinate alle prestazioni comprendono: l’attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) per i fondi negoziali e aperti e per i fondi preesistenti dotati di soggettività giuridica; i patrimoni di destinazione ovvero le riserve matematiche per i fondi preesistenti privi di soggettività giuridica; le riserve matematiche costituite a favore degli iscritti presso le imprese di assicurazione per i fondi preesistenti gestiti tramite polizze assicurative; le riserve matematiche per i PIP di tipo tradizionale e il valore delle quote in essere per i PIP di tipo *unit linked*.

(2) Per i PIP “vecchi” e i fondi pensione preesistenti non si dispone di rilevazioni in corso d’anno. I dati sono pertanto basati su quelli della fine dell’anno precedente. Per i PIP “nuovi” i dati del 2013 delle gestioni separate (ramo I) sono stimati.

Fonte: Covip (2013)

8 I numeri del secondo pilastro

Tassi di adesioni al 31/12/2012

La previdenza complementare in Italia. Tassi di adesione al lordo e al netto degli iscritti non versanti.

(dati di fine 2012; tasso di adesione in percentuale)

Tipologia di lavoratori	Iscritti ⁽¹⁾	Iscritti versanti ⁽²⁾	Occupati ⁽³⁾	Tasso di adesione	
				lordo	netto
Dipendenti del settore privato	4.160.898	3.488.479	13.826.000	30,1	25,2
Dipendenti del settore pubblico	154.766	152.486	3.389.000	4,6	4,5
Autonomi ⁽⁴⁾	1.513.010	995.603	5.684.000	26,6	17,5
Totale	5.828.674	4.636.568	22.899.000	25,5	20,2
Forze di lavoro ⁽⁵⁾			25.642.000		
Tasso di adesione in % forze di lavoro				22,7	18,1

Fonte: Covip (2013)

8 Gli asset gestiti

- A fine dicembre 2013, l'Andp complessivamente gestito dai Fp supera i **113 miliardi di euro**
- Il **rapporto Andp/Pil** ha quasi raggiunto il **6%**
- Se si considera anche il patrimonio delle Casse di previdenza, il rapporto raggiunge **l'8,5%** circa

8 Gli asset gestiti



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

La previdenza complementare in Italia. Risorse destinate alle prestazioni.⁽¹⁾
(dati di fine periodo; dati provvisori per il 2013; importi in milioni di euro)

	Dic 2013⁽²⁾	Set 2013⁽²⁾	Giu 2013⁽²⁾	Mar 2013⁽²⁾	Dic 2012	var. % Dic13/ Dic12
Fondi pensione negoziali	34.504	33.215	31.857	31.391	30.174	14,3
Fondi pensione aperti	11.965	11.290	10.838	10.740	10.078	18,7
PIP “nuovi”	12.326	11.646	10.983	10.502	9.813	25,6
PIP “vecchi”	6.270	6.270	6.270	6.270	6.273	
Fondi pensione preesistenti	48.010	48.010	48.010	48.010	48.010	
Totale Risorse D.P.⁽³⁾	113.135	110.490	108.014	106.968	104.401	8,4

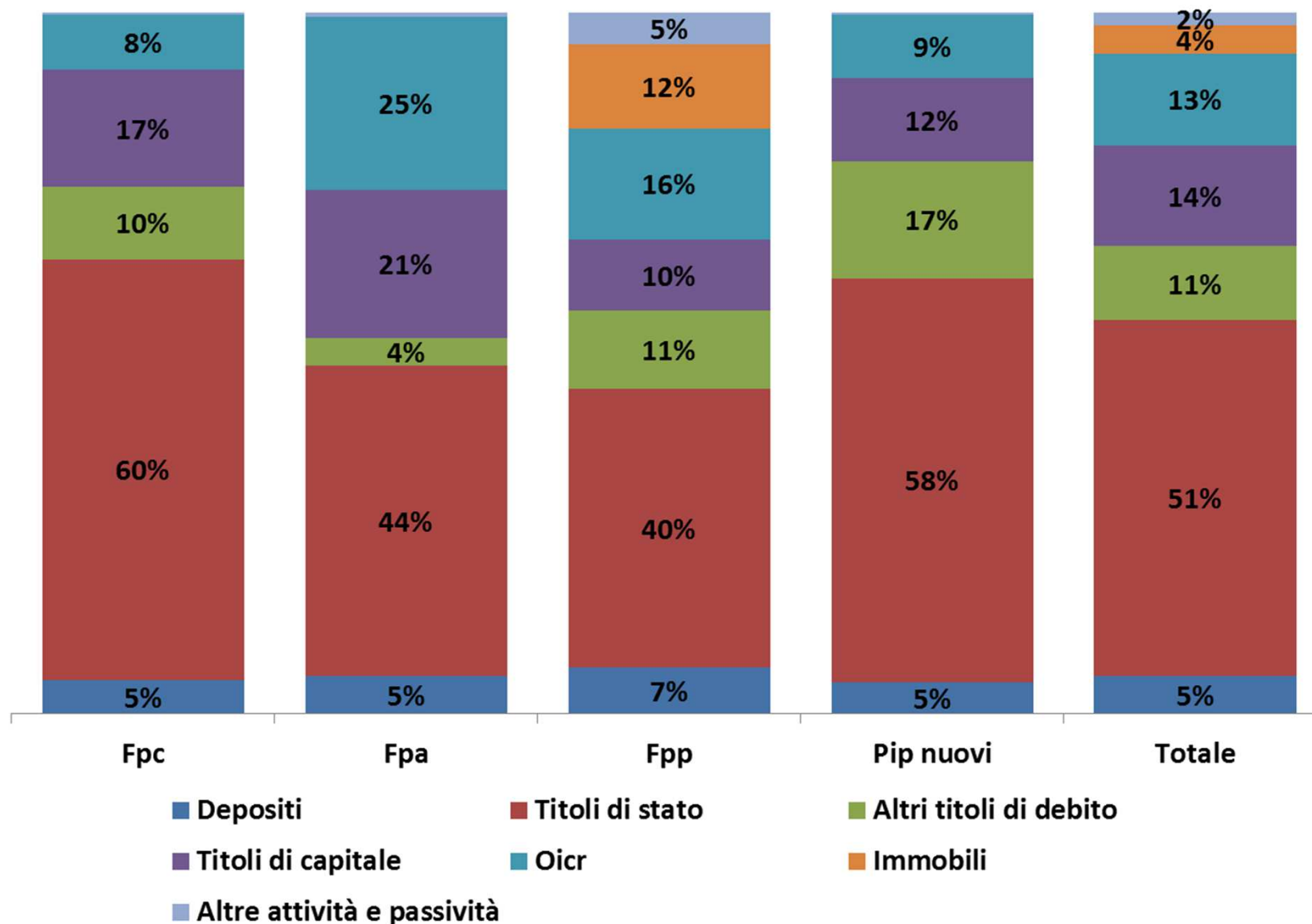
Fonte: Covip (2013)



MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

8.1 L'asset allocation dei Fp italiani (fine 2012)



Fonte: Covip (2013)



8.2 Esposizione azionaria effettiva (fine 2012)

L'effettiva esposizione azionaria è stata calcolata considerando, oltre all'investimento diretto in titoli di capitale, anche gli investimenti indiretti effettuati tramite Oicr e l'esposizione attraverso strumenti finanziari derivati.

	Fpc	Fpa	Fpp	Pip nuovi	Totale Fp
Effettiva esposizione azionaria	23,2	41,1	16,6	18,8	22,6

Fonte: Covip

8.2 Investimento in private equity ancora limitato

- **Allocazione “tradizionale” delle risorse nel caso dei Fp di nuova istituzione (azioni, obbligazioni e liquidità)**
- **Allocazione *anche in asset alternativi nel caso dei Fpp***
- **L’incidenza del private equity sul patrimonio dei fondi pensione preesistenti alla fine del 2010 è pari rispettivamente allo 0,11*%**

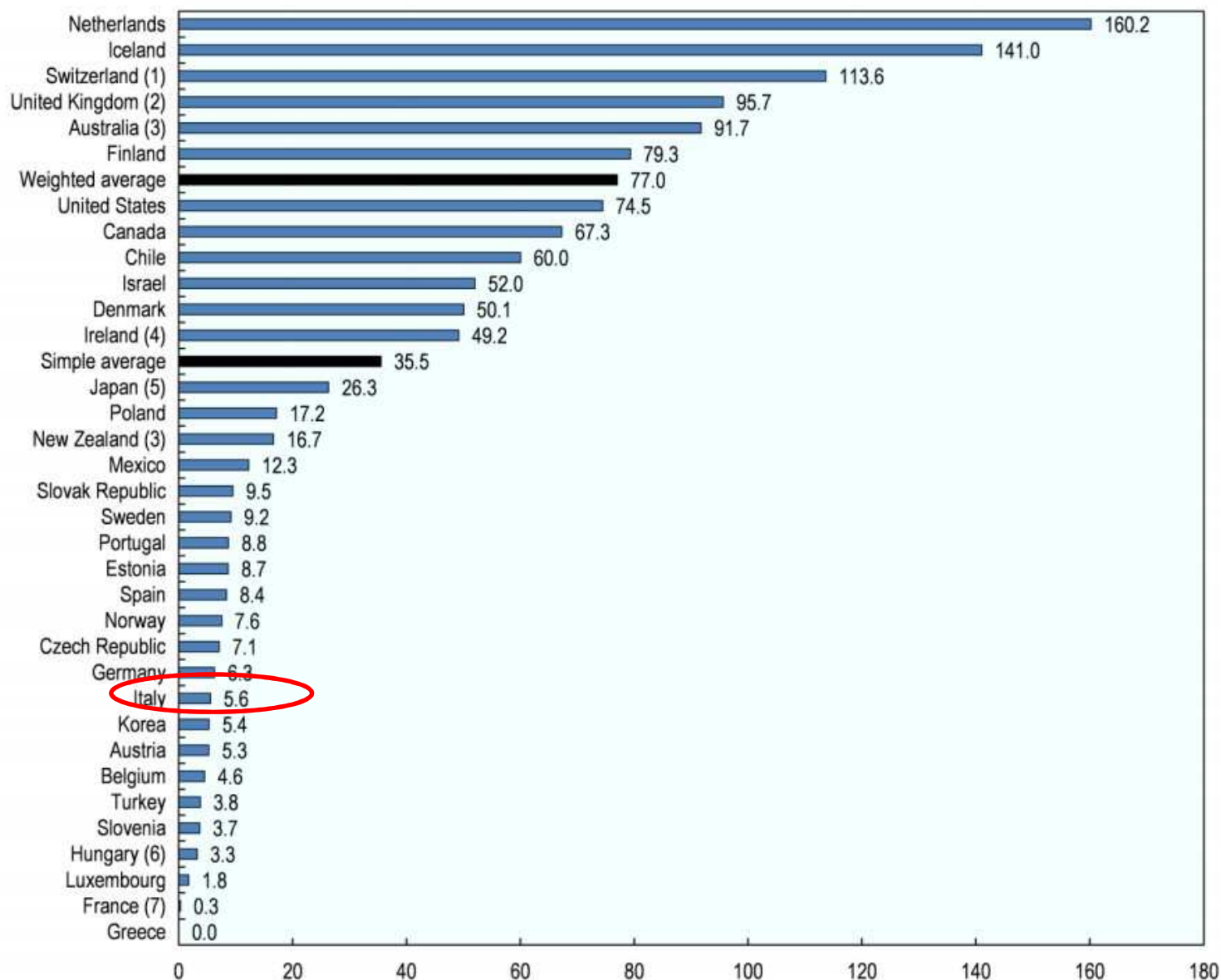
(*Fonte: Prometeia Advisor Sim, copertura del campione pari al 70% del patrimonio complessivamente gestito dai Fpp)

8.3 I confronti internazionali – Rapporto Andp/Pil anno 2012



MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione



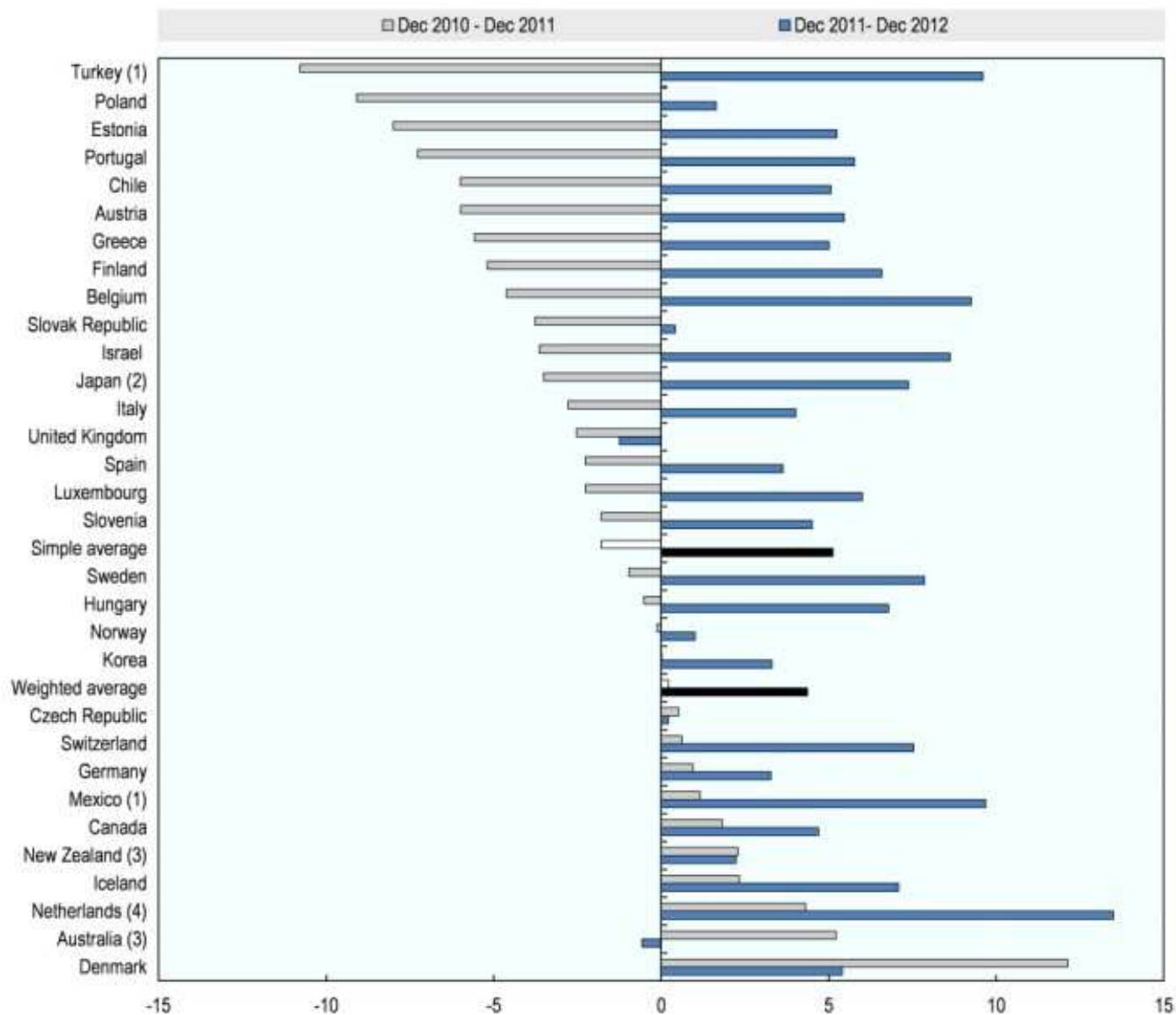
Fonte: Ocse (2013)

8.3 I confronti internazionali

Rendimenti reali medi 2011-2012



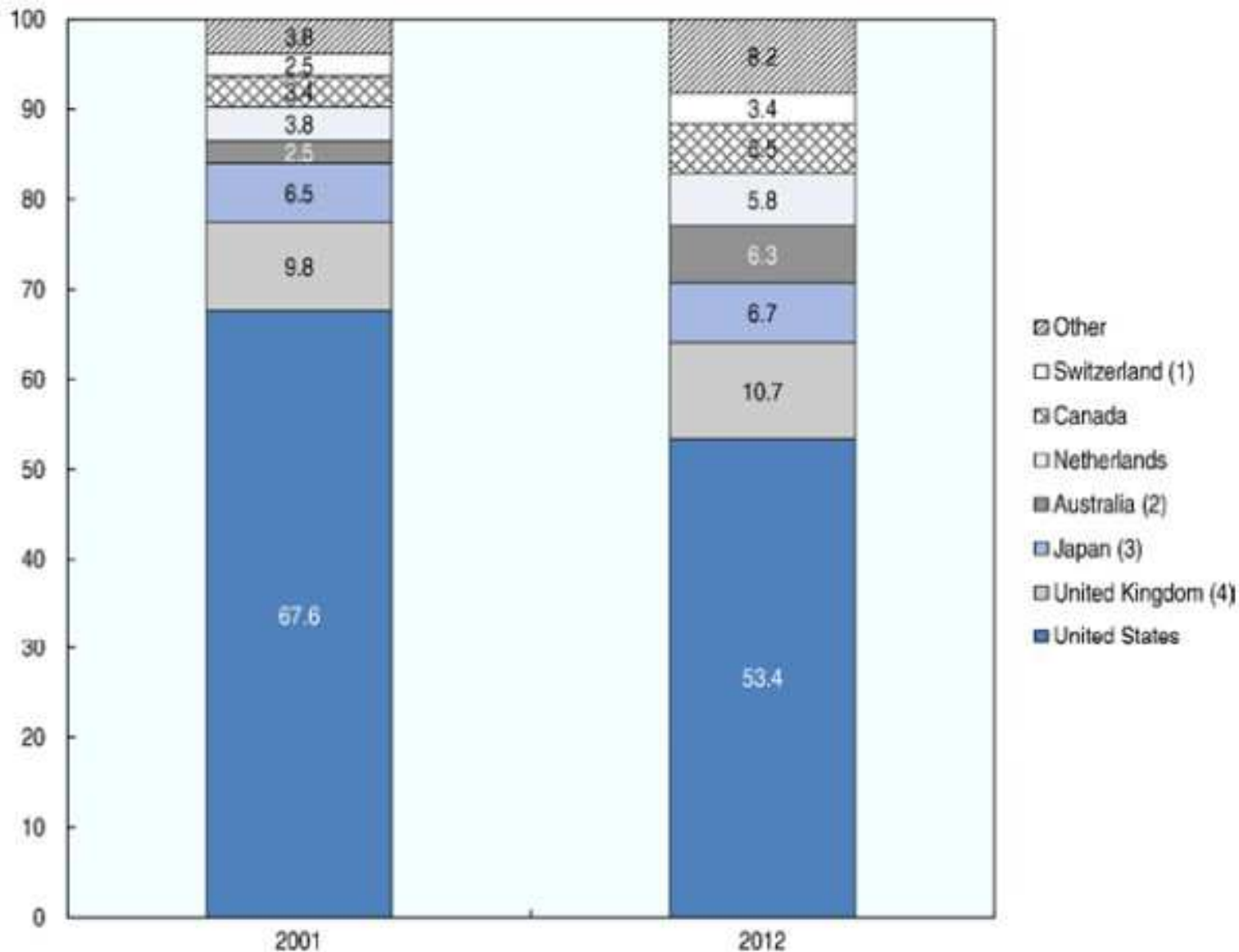
MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione



Fonte: Ocse (2013)

8.3 I confronti internazionali

Distribuzione geografica dell'Andp - 2001-2012



Fonte: Ocse (2013)



9 In sintesi... la situazione italiana

- **L' Italia ha fatto molto, riforme numerose e molto importanti**
- **Sistema adesso è stabile e sostenibile**
- **In particolare, forte incremento dell' età di pensionamento**
 - **Meccanismi automatici per adeguare:** coefficienti di trasformazione ed età di pensionamento (speranza di vita)
 - **Secondo pilastro diversifica e riduce rischio politico**
- **Sviluppo previdenza complementare va completato**
 - Tassi di adesione a macchia di leopardo (es. piccole imprese e settori (es. dipendenti pubblici))
 - Rafforzare informazione e semplificare meccanismi di adesione

- C'è **ancora molto da fare**
- **aging** della popolazione è la sfida decisiva per sistemi previdenziali e di welfare dei paesi OCSE
- I dati sono preoccupanti

9 – Il caso italiano

- Abbiamo la forza politica per **redistribuire in modo più equo il costo dell'aggiustamento?**
- **Gli anziani saranno disponibili a pagare in parte per i propri figli?**
- **Troppo ai padri e poco ai figli?**
- Oppure dobbiamo prepararci a un conflitto tra le generazioni.... di cui già si intravedono i sintomi....

10 - Aging e pensioni

Le risorse per finanziare i sistemi di sicurezza sociale si contrarranno:

Come fronteggiare questa situazione?

4 possibili soluzioni

4 possibili soluzioni



MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

- a) **Aumento della popolazione attiva:** sì, ma come? Possibile ruolo dell'immigrazione... (ma possibili ricadute negative)
- b) **Aumento della produttività:** sì, ma come? Investendo in formazione e capitale umano... (scuola, università, ricerca)
- c) **Riforma dei sistemi di welfare, aumento età pensionabile,** riduzione dei requisiti di accesso alla pensione (generosità prestazioni), cofinanziamento sanità, ecc.
- d) **Capitale fisico: risparmio con i fondi pensione**

11 - Pensioni e elettore mediano

L'età del median voter passerà da 44 (2005) a circa 55 anni (2060) (EU 15)

Passeremo da una “**never-ending reform**” alla “**fine della riforma**”?

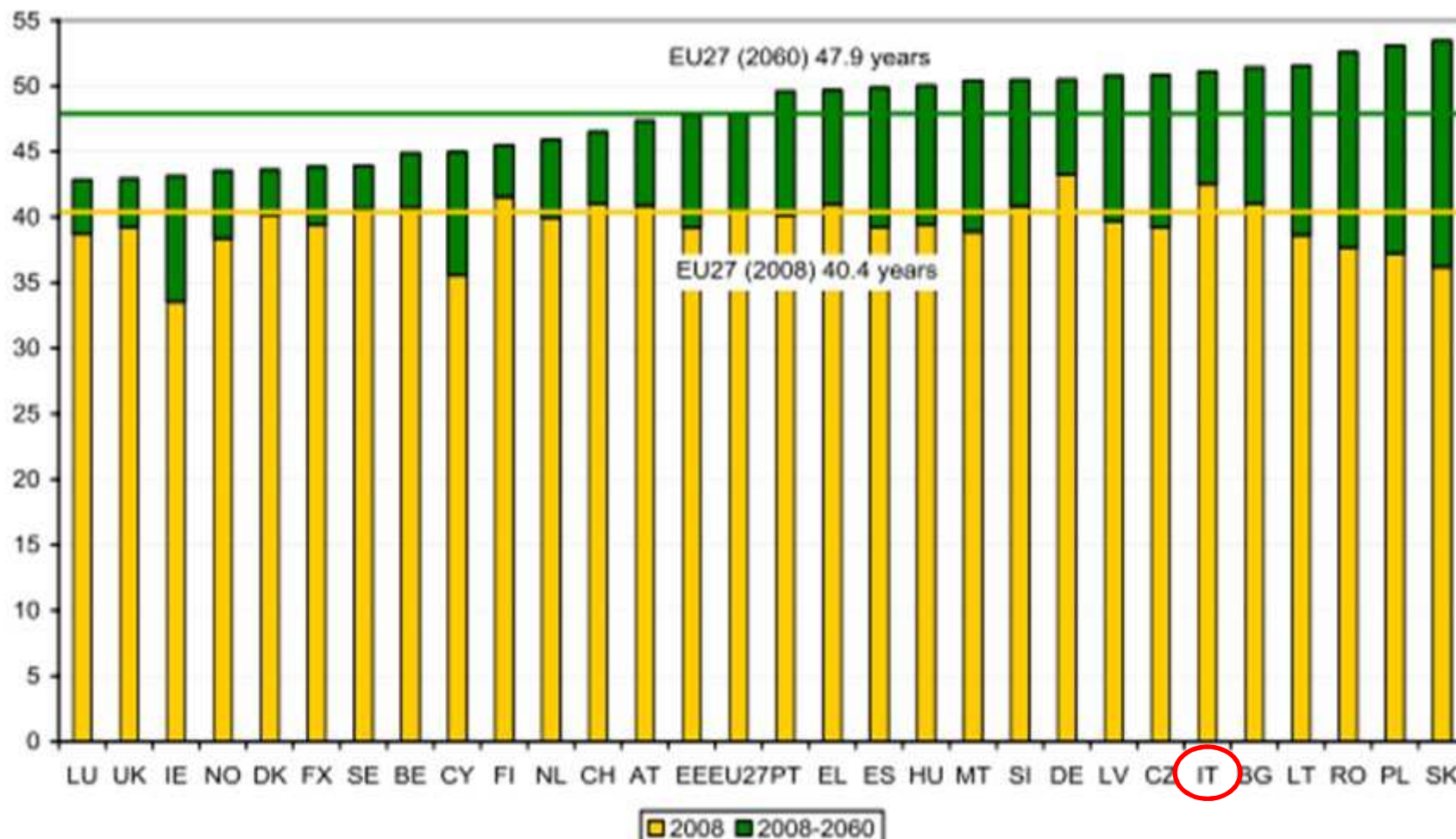
Il **potere, economico, politico, elettorale dei pensionati** spingerà verso l'alto la spesa pensionistica a spese della *working population*?

Si delinea un **conflitto tra le generazioni** rilevante, difficile da evitare

11 - Elettore mediano 2008 -2060



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione



12 - La political economy e l'etica del sistema pensionistico



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

FP/sistemi a capitalizzazione: non c'è un'esplicita redistribuzione tra le generazioni. Legame diretto contributi versati, rendimenti, proprietà... anche se c'è rischio finanziario!

Sistema PAYGO: nessun asset finanziario per pagare prestazioni, che avviene con un'esplicita **redistribuzione intergenerazionale** (contributi su attivi)

Entitlements (benefici) sono essenzialmente impliciti!!

12 - La political economy e l'etica

Il risultato finale (*political economy equilibrium*) è determinato dalla forza relativa di **chi guadagna e chi perde** da crescita spesa sociale e pensionistica

Risultato finale dipende 2 forze che si compensano, dalla **forza relativa dei due giocatori**

Sicuramente assisteremo al **conflitto tra una o più generazioni**

13 - Fondi pensione e conflitto tra le generazioni



MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

Esiste una **way out** (emergency exit) da questo political game?

Fondi Pensione (sistemi a capitalizzazione) spezzano e interrompono la **catena del gioco tra contribuenti netti (lavoratori) e beneficiari (pensionati)**

Accumulazione reale (e personale) riduce il rischio politico e “lega le mani” ai futuri governi....

13 – Fondi pensione e conflitto tra le generazioni

Con l'accumulazione reale, che si realizza con i FP, le **risorse risparmiate sono sottratte al gioco politico**

FP riducono il rischio politico che deriva dal gioco elettorale

FP sono uno strumento potente per proteggere la *working-age population* (giovano e attivi vs. anziani e pensionati)!!

14 - L'etica e il conflitto tra generazioni

Modelli o riforme parlano di **patto intergenerazionale**, di contratto tra generazioni

Patto pensionistico è invece esempio di **contratto incompleto, asimmetrico**, firmato solo da una parte

Una parte (giovani, attivi, non nati) **non ha firmato nessun patto!!**



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione

14 - L'etica e il conflitto tra generazioni

Costruire diritti formali, scrivere su un **pezzo di carta** i diritti acquisiti non assicura niente!

La domanda cruciale è:

è **possibile l'equità tra le generazioni**? È credibile **l'altruismo** verso giovani o generazioni ancora non nate?

Equità intergenerazionale difficile da realizzare

14 - L'etica e il conflitto tra generazioni

Generazioni purtroppo tendono ad essere egoiste.

Altruismo attuali generazioni verso quelle future è
un' **illusione?**

Serve l' **azione collettiva**, forme di intervento pubblico che
migliorino l' equità e la redistribuzione tra le generazioni

14 - L'etica e il conflitto tra generazioni

2 Ragioni cruciali per sviluppare PC:

a) natura etica: permettere l'interruzione del ***beggar-thy-neighbour*** generazionale

b) rafforzare diritti di proprietà su risorse pensionistiche e limitare **rischio politico**



MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

15 - Conclusioni

Ma poiché si è commesso l' errore di dare inizio al pagamento delle pensioni in età troppo bassa; e poiché il costo di esse tra i 55 e i 60 anni è assai più grande di quello tra i 60 e i 65 e quello tra i 60 e i 65 dell' onere all' età tra i 65 e i 70, si annuncia sull' orizzonte quello che sarà il nuovo problema sociale del tempo dopo il 1970 [!]

Fra 10 anni si presenterà il problema destinato presto a giganteschiare: **gli uomini [donne] in età lavorativa fra i 21 e i 65 anni vorranno ancora durare la fatica di lavorare, oltre che per produrre i beni destinati al proprio consumo, anche a produrre quelli consumati dai giovani e dagli anziani? Non chiederanno essi che costoro provvedano anch' essi in parte, nei limiti della loro capacità di lavoro, non del tutto venuta meno, al proprio sostentamento?**

(Luigi Einaudi, L' età pensionabile, in Le prediche della domenica, 1961)