



Annual Meeting di studio dedicato alle Compagnie di Assicurazione
Innovare, mantenendo la specificità assicurativa: un patrimonio da non perdere



Quadro generale:
il tranquillo “porto” del welfare assicurativo

Prof. Alberto Brambilla
Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

7-8 giugno 2018 | Castelfalfi, Firenze

IL BILANCIO PREVIDENZIALE NEL BILANCIO STATALE

VOCI DI SPESA (in milioni)	ANNO 2013	2013 in % sul totale	ANNO 2014	2014 in % sul totale	ANNO 2015	2015 in % sul totale	ANNO 2016	2016 in % sul totale
PENSIONI <i>tab 1a</i>	214.626	26,21%	216.112	26,18%	217.897	26,37%	218.479	26,32%
SANITA'	110.044	13,44%	111.028	13,45%	112.408	13,60%	112.542	13,56%
Assistenza + inv. LTC + GIAS (1)	65.515	8,00%	66.500	8,06%	68.979	8,35%	70.050	8,44%
Prestazioni Temporanee (2)	32.013	3,91%	32.139	3,89%	28.356	3,43%	30.804	3,71%
Prestazioni INAIL	10.400	1,27%	9.927	1,20%	9.945	1,20%	10.128	1,22%
Welfare Enti Locali (*)	9.656	1,18%	9.696	1,17%	9.818	1,19%	9.900	1,19%
Retrib. Dip. PA (3)	126.179	15,41%	125.452	15,20%	123.918	14,99%	121.053	14,58%
Spese funzionam. (4)	115.298	14,08%	122.372	14,83%	119.957	14,52%	131.916	15,89%
Spese conto capitale	57.746	7,05%	58.749	7,12%	66.745	8,08%	58.764	7,08%
INTERESSI	77.568	9,47%	74.340	9,01%	68.440	8,28%	66.475	8,01%
Totale spesa prestazioni sociali	442.254	54,00%	445.402	53,96%	447.403	54,14%	451.903	54,44%
TOTALE SPESE FINALI (5)	818.986	100%	825.420	100%	826.429	100%	830.111	100%
Totale entrate	772.023		776.589		784.041		788.502	
SALDO e incidenza sul PIL	46.959		49.673	3,0%	42.388	2,7%	40.809	2,40%
PIL serie SEC 2010/incidenza	1.604.478	27,56%	1.621.827	27,46%	1.645.439	27,19%	1.672.438	27,02%



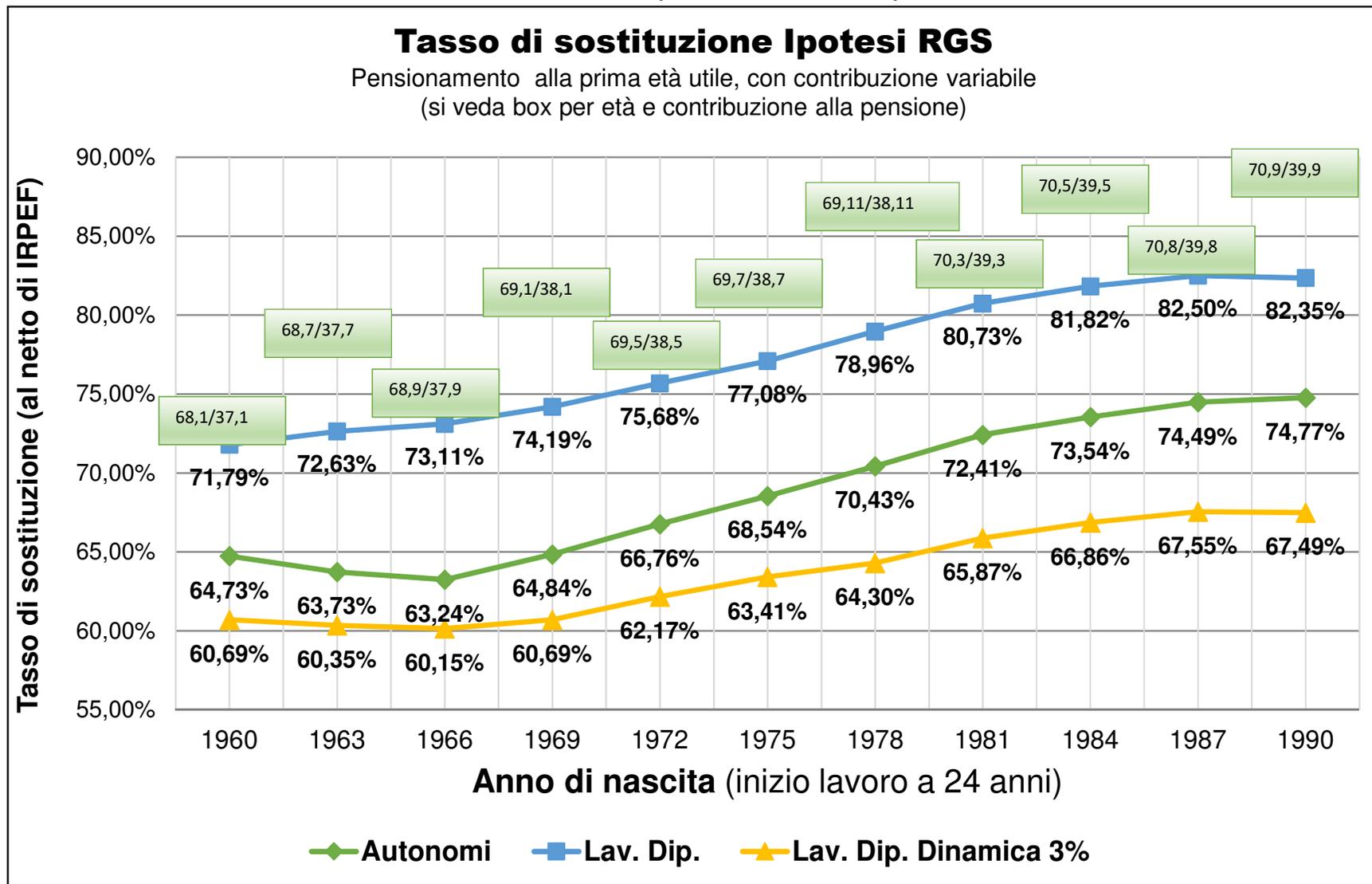
ENTRATE DELLO STATO (dati i milioni di €)

Tipologia Entrate/anni	2012	2013	2014	2015	2016
Entrate da contributi sociali (1)	172.323	171.911	172.800	176.303	181.225
Entrate tributarie					
<i>DIRETTE (3)</i>					
Irpef ordinaria (imposta al lordo bonus 80 €)	152.270	152.238	151.185	155.429	156.047
Irpef ordinaria (dal 2014 imposta al netto bonus 80€)	152.270	152.238	145.108	146.193	145.790
Ires	33.333	31.107	32.486	33.332	35.373
Imposta sostitutiva (Isost)	9.227	10.747	10.083	11.123	9.022
<i>TERRITORIALI (3)</i>					
Addizionale regionale	10.730	11.178	11.383	11.847	11.948
Addizionale comunale	3.234	4.372	4.483	4.709	4.749
Irap	34.342	34.767	30.468	29.370	22.773
TOTALE entrate contributive e imposte dirette	415.459	416.320	406.811	412.878	410.880
<i>INDIRETTE (3)</i>	246.110	238.675	248.207	249.324	250.000
<i>altre Entrate (2)</i>	110.162	117.028	121.571	121.839	127.622
Entrate totali	771.731	772.023	776.589	784.041	788.502
Spesa totale per prestazioni sociali (per memoria)	436.064	442.254	445.402	447.403	451.903
(1) Entrate contributive dalla produzione senza i trasferimenti da Stato e altri enti (tabella 1 a);					
(2) Calcolate per differenza dal resto delle altre entrate rispetto al totale entrate (non coincidono con DEF); contengono i contributi Inail (11,625 mld. nel 2016) e GPT (gestione prestazioni temporanee Inps pari per il 2016 a circa 20,8 miliardi)					
(3) Dati desunti da MEF: http://www.finanze.it/export/sites/finanze/it/.content/Documenti/entrate_tributarie_anno/RETeC-pdf ; da Mostacci.it					
NOTA: I dati in rosso sono stime in attesa dei dati ufficiali					



Adeguatezza delle pensioni pubbliche per i lavoratori autonomi e i lavoratori dipendenti

Elaborazioni su motore di calcolo Epheso I.A. Srl - Ipotesi economiche RGS



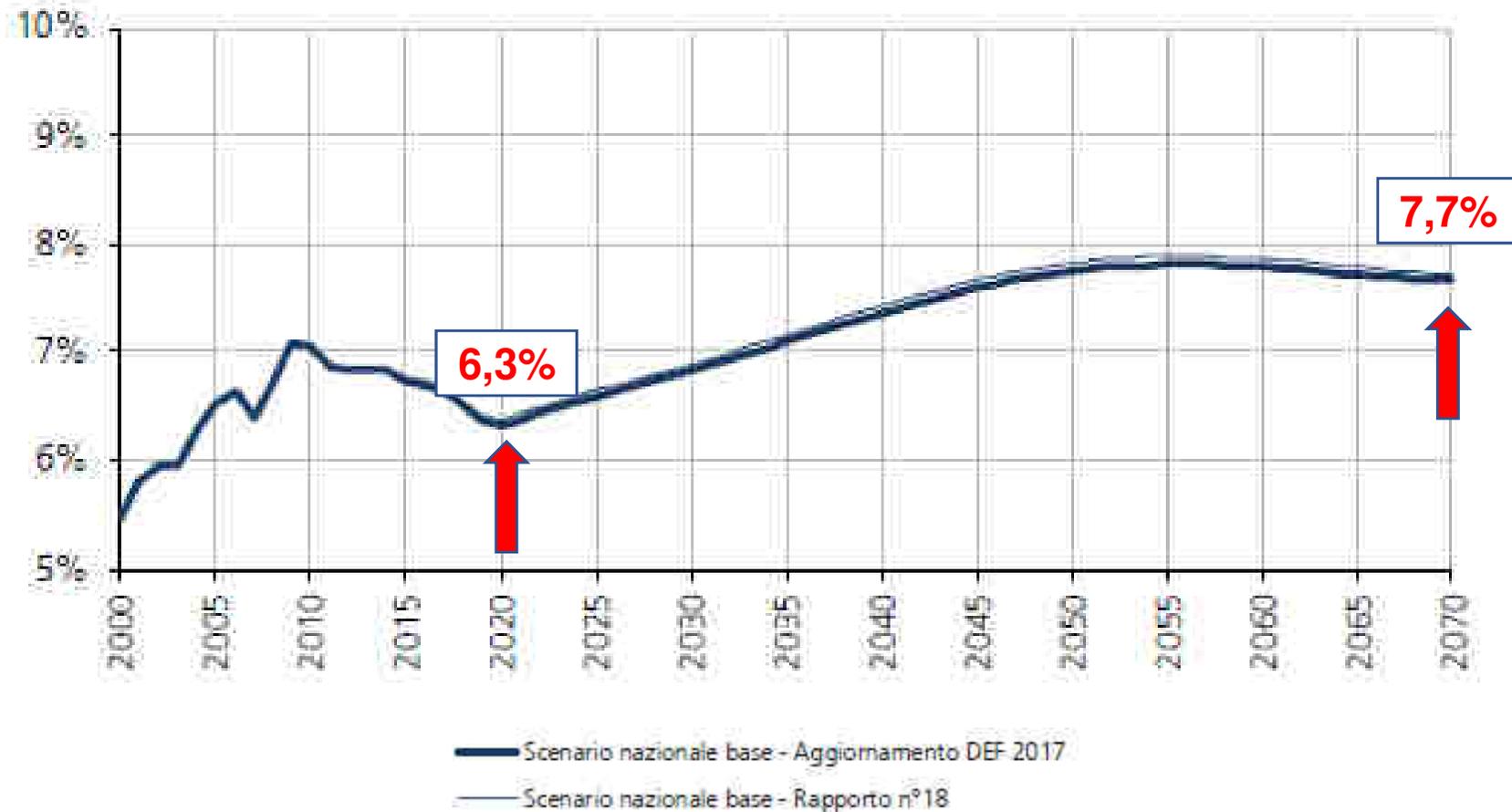
Fonte: Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali. È vietata ogni riproduzione non autorizzata



Spesa pubblica per sanità ¹

Scenario nazionale base

Spesa in rapporto al PIL



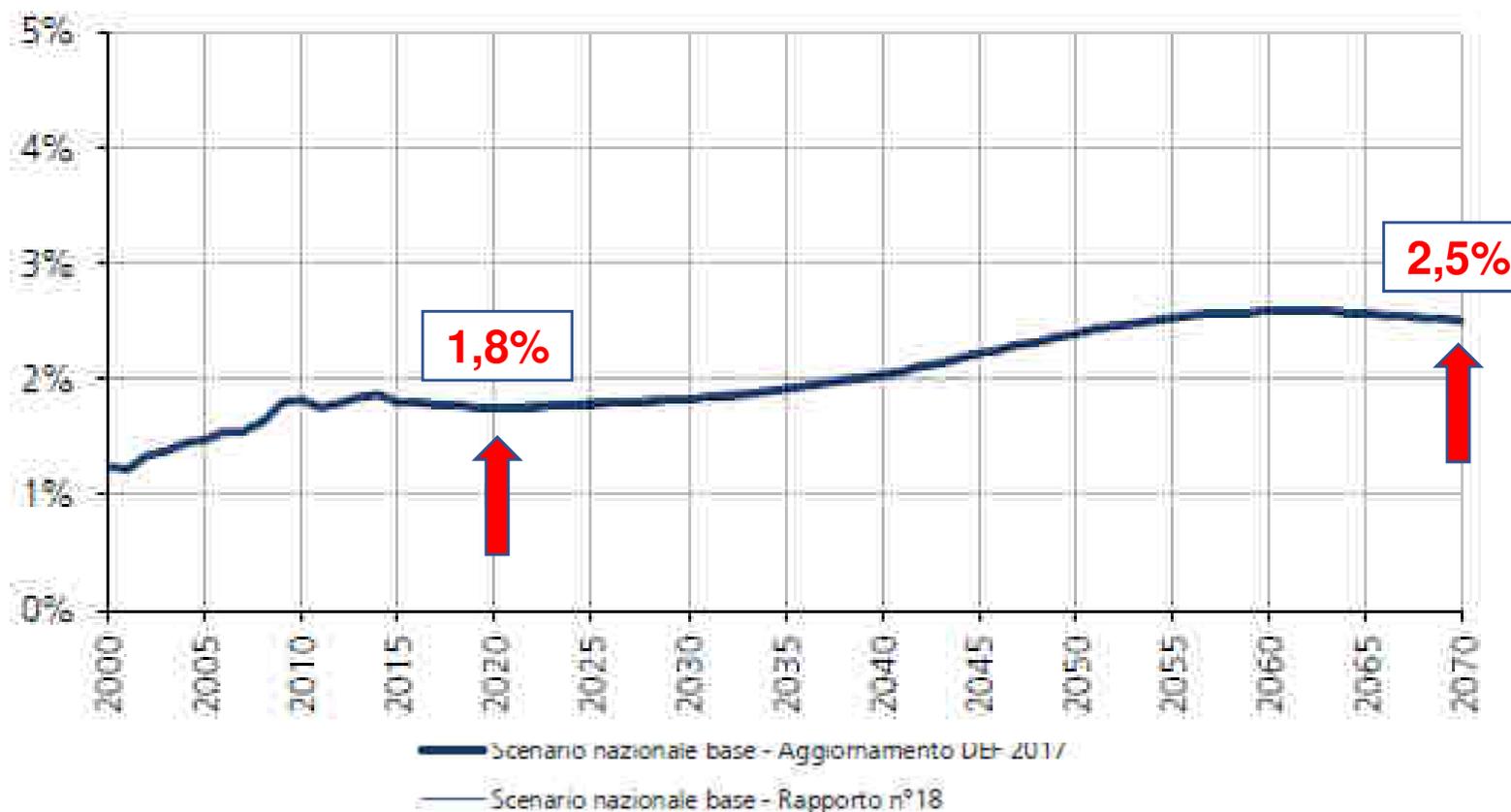
Fonte: Nota di aggiornamento al Rapporto «Le tendenze di medio-lungo periodo del sistema pensionistico e sanitario», RGS, settembre 2017

¹ Le previsioni scontano le ipotesi del reference scenario



Spesa pubblica per LTC (Long Term Care) ¹ Scenario nazionale base

Spesa in rapporto al PIL



Fonte: Nota di aggiornamento al Rapporto «Le tendenze di medio-lungo periodo del sistema pensionistico e sanitario», RGS, settembre 2017

¹ Le previsioni scontano le ipotesi del reference scenario



L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali (dati in mld di €)

Anno	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Investitori istituzionali										
Fondazioni bancarie	57,55	58,48	58,66	59,5	52,81	51	49,25	48,6	48,56	46,35
Casse Privatizzate	37,6	40,6	44,1	47,7	51,5	55,9	60,8	65,5	69,94	74,21
Fondi Preesistenti	36,1	35,9	39,8	42	43,9	47,97	50,4	54,03	55,3	57,54
Fondi Negoziali	11,6	14,1	18,8	22,4	25,3	30,17	34,5	39,64	42,55	45,93
Assistenza sanitaria integrativa*	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	2,42	2,61	2,87	3,17	3,24	3,45	3,59
Totale welfare contrattuale, Casse e Fondazioni	142,85	149,08	161,36	174,02	176,12	187,91	198,12	211,01	219,8	227,61
Fondi Aperti***	4,29	4,66	6,27	7,53	8,36	10,08	11,99	13,98	15,43	17,09
PIP "Nuovi"	1,02	1,95	3,39	5,22	7,19	9,81	13,01	16,36	20,06	23,71
Pip "Vecchi"	4,77	4,66	5,56	5,98	5,99	6,27	6,5	6,85	6,78	6,93
Compagnie di assicurazione**	251,19	241,23	293,62	330,43	338,44	353,73	387,09	441,09	480,16	517,33
Totale welfare privato	261,27	252,5	308,84	349,16	359,98	379,9	418,59	478,28	522,43	565,06
Totale generale	404,11	401,57	470,2	523,18	536,09	567,81	616,71	689,29	742,23	792,67

*Stime Itinerari Previdenziali su dati Ministero della Salute; ** Ramo vita classe C (rami I, IV e V); *** I fondi aperti includono sia gli iscritti con adesione collettiva sia gli iscritti con adesione individuale; **NOTA:** con il termine "patrimonio" ci si riferisce: al totale attivo di bilancio per Fondazioni e Casse Privatizzate; all'ANDP (Attivo Netto Destinato alle Prestazioni) per FPP e FPN



Rendimenti a confronto*: 2017, 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni (valori percentuali)

	2018	2017	2016	2015	2014	Rendimento medio composto			Rendimento complessivo		
						3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni Bancarie		3,4	3,4	3,4	5,5	3,4	3,86	4,00	10,55	20,83	47,97
Fondi negoziali		2,6	2,7	2,7	7,3	2,67	4,12	3,33	8,22	22,39	38,80
Fondi preesistenti		2,8	3,3	2	5	2,7	3,4	3,27	8,32	18,17	37,99
Fondi aperti		3,3	2,2	3	7,5	2,83	4,79	2,98	8,74	26,36	34,2
PIP - Gestioni separate		2,2	2,1	2,5	2,9	2,27	2,58	2,88	6,95	13,58	32,82
PIP - Unit linked		2,2	3,6	3,2	3,8	3	5,29	2,17	9,27	29,42	23,94
Rivalutazione TFR	1,99	1,99	1,245	1,2	1,3	1,47	1,48	2,11	4,46	7,62	23,19
Inflazione	1,2	1,2	-0,1	0,09	0	0,363	0,458	1,369	1,08	2,3	14,5
Media quinquennale PIL	1,14	0,431	0,514	0,625	-0,316	0,58	0,3	1,28	1,77	1,5	13,48

*Per i fondi pensione si tratta dei rendimenti netti annui composti tratti dalla Relazione Covip per l'anno 2016, ossia al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva (TFR compreso). **Numeri in verde = stima**

Con i rendimenti al 2016, la media a 3 anni era 4,26% x FoB; 4,2% x Neg; 3,4% x Prees; 1,4% x TFR.

Con i rendimenti al 2016, la media a 5 anni era 4,2% x FoB; 5,2% x Neg; 4% x Prees; 1,7% x TFR.

Con i rendimenti al 2016, la media a 10 anni era 4,46% x FoB; 3,3% x Neg; 4% x Prees; 2,3% x TFR.



I rendimenti delle forme pensionistiche complementari

(al 31/12/2017, valori %)

Fondi pensione negoziali	2,6	Fondi pensione aperti	3,3	PIP "nuovi"	2,2	RENDIMENTI OBIETTIVO	
Garantito	0,8	Garantito	0,6	Unit linked	2,2	Rivalutazione Tfr	1,99
Obbligazionario puro	-0,2	Obbligazionario	-0,3	Obbligazionario*	-0,7	Inflazione	1,2
Obbligazionario misto	2,6	Obbligazionario misto	0,4	Bilanciato*	2,3	Media quinquennale Pil	0,431
Bilanciato	3,1	Bilanciato	3,7	Azionario*	3,2		
Azionario	5,9	azionario	7,2				

* I rendimenti si riferiscono alle polizze unit linked perché i rendimenti delle gestioni separate non sono disponibili in corso d'anno Fonte: Covip



Spesa privata per welfare complementare e integrativo (dati in milioni di euro)

Tipologia	2013			2014			2015			2016		
	spesa privata	in % del Pil	in % spesa pubblica	spesa privata	in % del Pil	in % spesa pubblica	spesa privata	in % del Pil	in % spesa pubblica	spesa privata	in % del Pil	in % spesa pubblica
Previdenza complementare	12.414	0,79 %	1,55%	13.000	0,81%	1,57%	13.500	0,82%	1,63%	14.256	0,85%	1,72%
Spesa per sanità OOP	26.240	1,68 %	3,28%	30.000	1,86%	3,63%	32.287	1,96%	3,91%	32.081	1,92%	3,87%
Spesa per assistenza LTC *	11.000	0,70 %	1,37%	9.280	0,58%	1,12%	8.900	0,54%	1,07%	9.000	0,54%	1,09%
Spesa per sanità intermediata	4.060	0,26 %	0,50%	4.300	0,27%	0,52%	3.689	0,22%	0,44%	3.809	0,23%	0,46%
Spesa welfare individuale**	1.000	0,06 %	0,12%	2.567	0,16%	0,31%	2.963	0,18%	0,35%	3.008	0,18%	0,36%
Spesa totale	54.714	3,49 %	6,82%	59.147	3,66%	6,92%	61.339	3,72%	7,40%	62.154	3,72%	7,49%

* Dal 2015 il dato è calcolato con riguardo alla spesa per assistenza domiciliare e residenziale al netto dei valori dell'indennità di accompagnamento erogata da Inps. ** La voce tiene conto solo della raccolta premi del ramo assicurativo 1 danni-infortuni. Fonte: Elaborazione Itinerari Previdenziali su dati COVIP (Previdenza Complementare), ISTAT (Spesa sanitaria OOP), Ministero della Salute (Spesa per sanità intermediata), INPS (Spesa per assistenza LTC), ANIA (Spesa per welfare individuale).



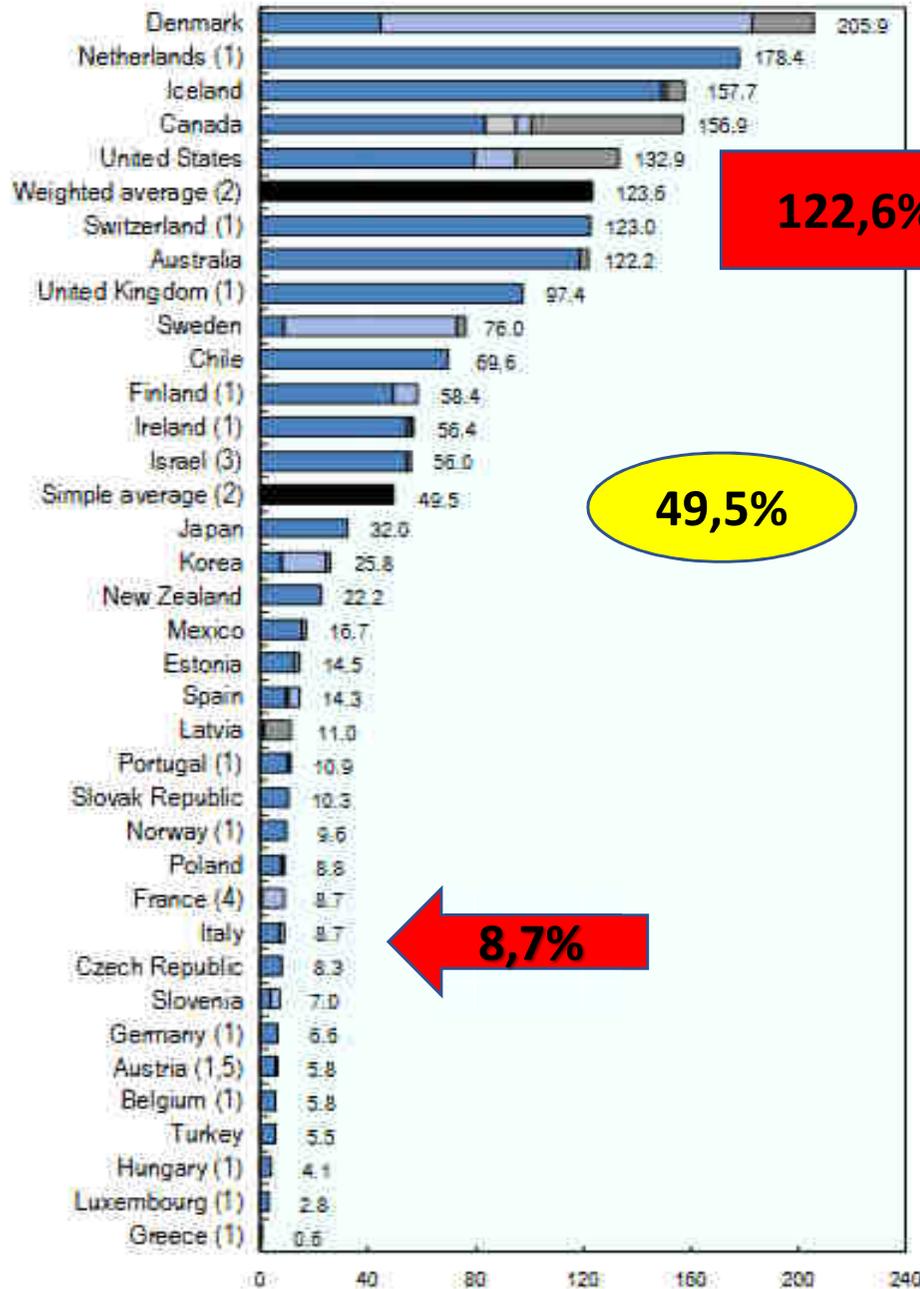
As a percentage of GDP

■ Pension funds (autonomous)
■ Pension insurance contracts
■ Other

■ Book reserve (non-autonomous)
■ Other

A. OECD countries

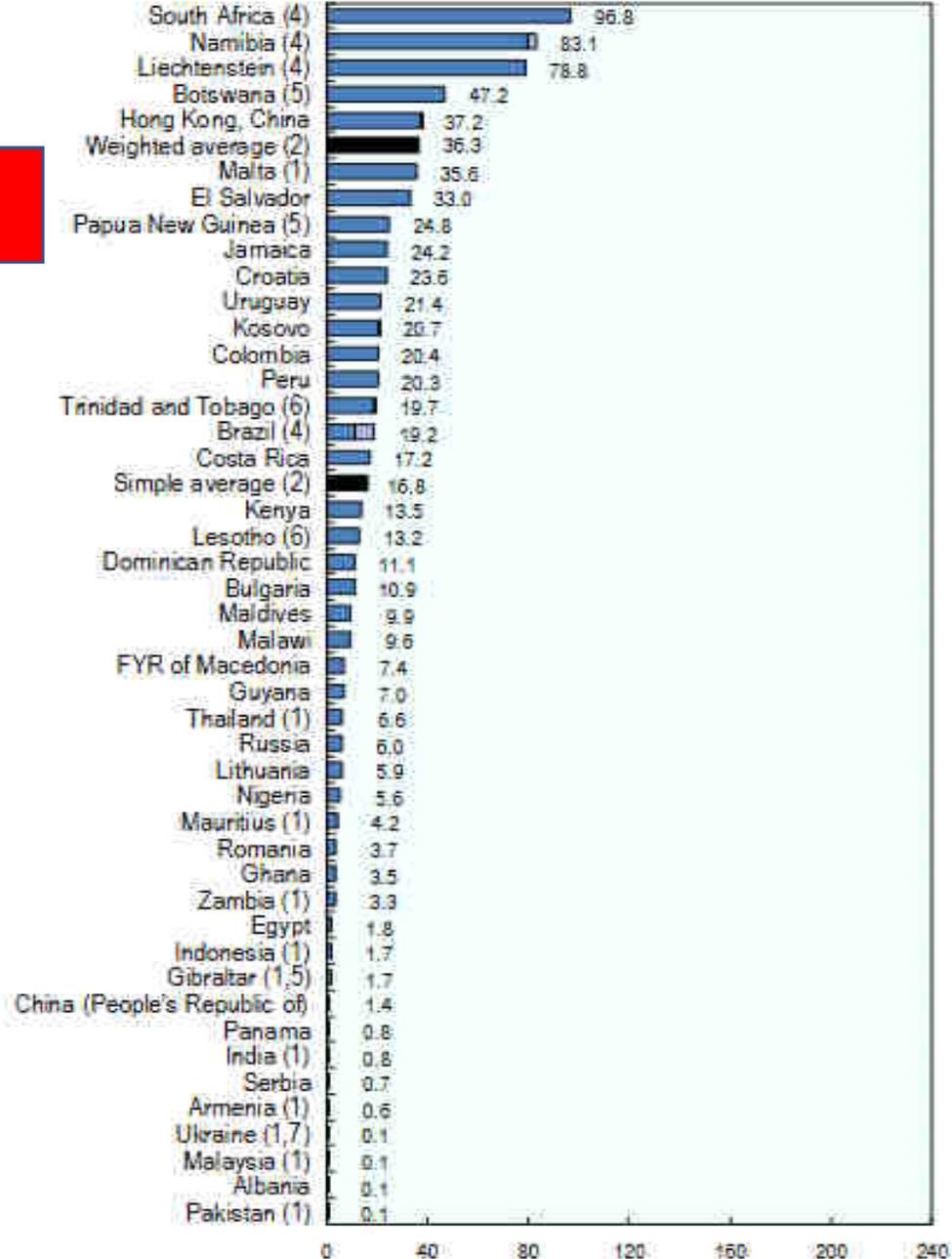
B. Selected non-OECD countries



122,6%

49,5%

8,7%



Quanto ci costa la non autosufficienza e quali margini per efficientarla?

Abbiamo stimato che la spesa pubblica e privata per la non autosufficienza ammonti a oltre 45 miliardi di € in Italia

Come riportato nel V **Rapporto sul Bilancio del sistema previdenziale italiano**:

- ❑ **4,1 miliardi**: stima della spesa residenziale privata
- ❑ **11,3 miliardi**: stima della spesa per assistenza domiciliare privata

Totale spesa privata 15,4 miliardi

Cui si aggiunge:

- ❑ l'1,9% del Pil 2016, secondo la *Ragioneria Generale dello Stato*, ovvero la **spesa pubblica** rivolta agli anziani e ai disabili non autosufficienti (LTC), che include oltre alla **componente sanitaria**, la spesa per **indennità di accompagnamento*** e la spesa per **“Altre prestazioni LTC”**, che comprende un insieme eterogeneo di interventi essenzialmente socioassistenziali erogati a livello locale dai comuni singoli

Totale spesa pubblica 31,8 miliardi

* La spesa per indennità di accompagnamento nel 2016 è stata pari a 12,3 miliardi di euro (11,5 miliardi nel 2012)



Le nuove opportunità del welfare aziendale: *Bilancio 2017, art. 1, commi 160-162*

- ❑ Agli emolumenti retributivi dei **lavoratori dipendenti privati** di ammontare variabile, la cui corresponsione sia legata ad incrementi di produttività, redditività, ecc. e corrisposti in esecuzione di contratti collettivi territoriali o aziendali, si applica un'**imposta sostitutiva dell'IRPEF e delle relative addizionali regionali e comunali pari al 10%**.
- ❑ Alcuni valori, somme o servizi, qualora siano percepiti o goduti dal dipendente, per sua scelta, in sostituzione, totale o parziale, delle somme oggetto del suddetto regime tributario agevolato, sono **esclusi da ogni forma di imposizione tributaria né concorrono a formare il reddito**:
 1. **contributi alle forme pensionistiche complementari**,
 2. **contributi di assistenza sanitaria** (destinati ad enti o casse aventi esclusivamente fine assistenziale in conformità a disposizioni di contratto o di accordo o di regolamento aziendale
 3. **i contributi e i premi** versati dal datore di lavoro, in favore della generalità dei dipendenti o di categorie di dipendenti, per prestazioni, anche in forma assicurativa, aventi per oggetto il **rischio di non autosufficienza** nel compimento degli atti della vita quotidiana o aventi per oggetto il rischio di **gravi patologie**.

I limiti alle agevolazioni previste:

- a) **Misura massima** agevolabile: **3.000 € lordi - 4.000 € lordi** per le imprese che coinvolgono pariteticamente i lavoratori nell'organizzazione del lavoro. I limiti precedenti erano pari rispettivamente a 2.000 e 2.500 €
- b) Lavoratori dipendenti privati titolari di **reddito** di importo non superiore, nell'anno precedente quello di percezione, a **80.000 €** (precedentemente 50.000 €).



La conversione del premio di risultato in misure di welfare integrativo

a) Previdenza complementare

I contributi alle forme pensionistiche complementari, **anche se versati in eccedenza rispetto ai relativi limiti di deducibilità** (euro 5.164,57 ai fini IRPEF), sono esclusi da ogni forma di imposizione tributaria e **non concorrono a formare reddito**.

Tali contributi eccedenti, inoltre, **non concorrono a formare la parte imponibile della prestazione complementare**, sottoposta ad imposta sostitutiva (tra 9% e 15%)

b) Sanità integrativa

Non concorrono a formare il reddito da lavoro dipendente, e sono quindi esclusi da ogni forma di imposizione, i contributi di assistenza sanitaria [...versati per scelta del lavoratore in sostituzione, in tutto o in parte, del premio di risultato...] **anche se eccedenti il limite di deducibilità di 3.615,20 €**

c) Non autosufficienza

Sono esclusi dalla base imponibile IRPEF i contributi e i premi versati dal datore di lavoro, in favore della generalità dei dipendenti o di categorie di dipendenti, per prestazioni, anche in forma assicurativa, aventi per oggetto il rischio di non autosufficienza nel compimento degli atti della vita quotidiana o il rischio di gravi patologie.

Inoltre, permane la detrazione di un importo pari al 19% dei premi relativi a contratti contro il rischio di non autosufficienza nel compimento degli atti della vita quotidiana fino a limite di euro 1.291,14



Innovare, mantenendo la specificità assicurativa: un patrimonio da non perdere**Rendimenti a confronto*: 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni al 31/12/2017 (valori percentuali)**

	2018	2017	2016	2015	2014	Rendimento medio composto			Rendimento complessivo		
						3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni Bancarie		3,4	3,4	3,4	5,5	3,4	4,6	4,4	10,6	23,0	
Fondi negoziali		2,6	2,7	2,7	7,3	2,7	4,1	3,3	8,2	22,4	38,8
Fondi preesistenti		2,8	3,3	2,0	5,0	2,7	3,4	3,3	8,3	18,2	38,0
Fondi aperti		3,3	2,2	3,0	7,5	2,8	4,8	3,0	8,7	26,4	34,2
PIP - Gestioni separate		2,2	2,1	2,5	2,9	2,3	2,6	2,9	7,0	13,6	32,8
PIP - Unit linked		2,2	3,6	3,2	3,8	3,0	5,3	2,2	9,3	29,4	23,9
Gestioni Separate Ramo 1°		3,0	3,8	3,6	3,2	3,3	3,5	3,7	10,1	18,7	44,4
Rivalutazione TFR	1,99	1,7	1,5	1,2	1,3	1,47	1,48	2,11	4,46	7,62	23,19
Inflazione	1,2	1,1	-0,1	0,09	0	0,363	0,458	1,369	1,08	2,3	14,5
Media quinquennale PIL	1,14	0,431	0,514	0,625	-0,316	0,58	0,3	1,28	1,77	1,5	13,48

*Per i fondi pensione si tratta dei rendimenti netti annui composti tratti dalla Relazione Covip per l'anno 2016, ossia al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva (TFR compreso). Numeri in verde = stima

Con i rendimenti al 2016, la media a 3 anni era 4,26% x FoB; 4,2% x Neg; 3,4% x Prees; 1,4% x TFR;

Con i rendimenti al 2016, la media a 5 anni era 4,2% x FoB; 5,2% x Neg; 4% x Prees; 1,7% x TFR;

Con i rendimenti al 2016, la media a 10 anni era 4,46% x FoB; 3,3% x Neg; 4% x Prees; 2,3% x TFR;



Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali 2016 (al 31/12/2017, valori %)

Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali 2016			
Investitori istituzionali	Patrimonio (1)	di cui FIA	DI CUI Investimenti in Economia reale (*) in %
Casse Privatizzate	74,2	19,3%	15,30%
Fondazioni Bancarie	46,35	10,8%	52,50%
Fondi pensione preesistenti autonomi	55,1	1,80%	2,3%
Fondi pensione negoziali	45,93	0,28%	2,5%
Compagnie di Assicurazioni (2)	517,33	8% (3)	9 - 11% (3)
Private banking (3)	800		0,...% (3)

(1) dati in miliardi di €. NOTA: Per le Casse Privatizzate e per le Fondazioni bancarie, le % riportate escludono i mandati di gestione; per i FPN e i FPP è calcolato l'intero ANDP; (2) Rami vita classe C n. I, IV, V. al 31/12/2016, esclusi Classe D, unit linked e fondi pensioni (139,5 miliardi). (3) Stima

Per investimenti in economia reale nazionale si intendono: le azioni italiane, le obbligazioni corporate, la stima dei titoli italiani negli OICR, i FIA per la componente investita in Italia. Sono esclusi i titoli di Stato, gli immobili a reddito e quelli strumentali.



Economia reale: il caso TFR

- sono stati "persi" dal nostro sistema produttivo
- si tratta di **circolante interno**: risorse utili per investimenti, sviluppo, ecc.


Dal 2007 a oggi oltre 106 miliardi di TFR
(6,4% del Pil)



50,477 mld sono confluiti nella previdenza complementare

56,41 mld sono confluiti al Fondo Tesoreria Inps

mentre 136,15 mld sono accantonati presso le imprese

Al 2016 solo 2,5 miliardi (lo 0,15% del Pil) erano rientrati nel sistema produttivo sotto forma di **investimenti in economia reale** da parte di **Fondi pensione**.



in minima parte reinvestiti

Ma dove vanno i nostri quattrini?



Nel solo 2016, 9 miliardi di flussi di TFR (5,7 mld confluiti alla previdenza complementare + 5,8 mld al fondo di Tesoreria INPS, al netto dei 2,5 mld investiti in economia reale) sono stati sostanzialmente utilizzati per **finanziare le imprese e le istituzioni straniere**, con un doppio effetto:

1. mettere a loro disposizione **risorse per finanziarsi e rendersi più competitive**
2. rendere meno competitive le **imprese italiane, a corto di risorse e con difficoltà ad accedere al credito**

