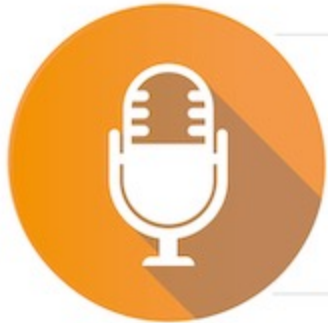




**Mercoledì 15 settembre 2021, Salone del Risparmio**



## **IL SISTEMA PREVIDENZIALE ITALIANO PUBBLICO E PRIVATO ALLA PROVA DI COVID-19**

Meeting Arca Fondi SGR, Sala Yellow1

«Il bilancio del sistema previdenziale italiano: la previdenza complementare e i giovani»

**Prof. Alberto Brambilla,  
Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali**

# Il sistema previdenziale italiano

- Nonostante la pandemia **il sistema previdenziale pubblico ha tenuto anche se presentando un maggior disavanzo**, che tuttavia si sta già recuperando nel 2021 per giungere al 2022/23 a valori simili a quelli pre-COVID, pur nella transizione demografica
- Malgrado COVID-19, **il sistema della previdenza complementare ha fatto registrare una crescita per iscritti e patrimoni e una sostanziale tenuta positiva per rendimenti e flussi.**
- *Vediamoli in dettaglio*



# Dati di sintesi del sistema pensionistico e proiezione al 2023

ANNI	1997	2002	2008	2013	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Costo totale delle prestazioni(1)	122.948	144.249	185.035	214.567	218.504	220.842	225.593	230.259	235.759	240.000	245.000	249.000
Totale entrate contributive(1)	104.335	132.201	183.011	189.207	196.522	199.842	204.710	209.399	210.937	216.000	222.400	228.000
<b>Saldo al netto trasferimenti Stato</b>	<b>18.613</b>	<b>12.048</b>	<b>2.024</b>	<b>25.360</b>	<b>21.982</b>	<b>21.000</b>	<b>20.883</b>	<b>20.860</b>	<b>24.822</b>	<b>24.000</b>	<b>22.600</b>	<b>21.000</b>
Rapporto spesa totale/PIL	11,28	10,72	11,34	13,37	13,00	12,83	12,78	12,88	14,27	13,93	13,55	13,37
N° dei lavoratori occupati(2)	20.857.572	22.229.519	<b>23.090.348</b>	22.190.535	<b>22.757.838</b>	<b>23.022.959</b>	<b>23.240.000</b>	<b>23.376.000</b>	<b>22.839.000</b>	<b>23.300.000</b>	<b>23.450.000</b>	<b>23.450.000</b>
N° dei pensionati(3)	16.204.568	16.345.493	<b>16.779.555</b>	16.393.369	16.064.508	16.041.852	<b>16.004.503</b>	<b>16.035.165</b>	<b>16.041.202</b>	<b>16.065.000</b>	16.060.000	16.050.000
N° delle pensioni(3)	21.627.338	22.650.314	23.808.848	23.316.004	22.966.016	22.994.698	22.785.711	22.805.765	22.717.120	22.750.000	22.650.000	22.550.000
N° abitanti residenti in Italia(2)	56.904.379	57.321.070	60.045.068	60.782.668	<b>60.589.445</b>	<b>60.483.973</b>	<b>59.816.673</b>	<b>59.641.488</b>	<b>59.258.000</b>	<b>59.100.000</b>	<b>59.000.000</b>	<b>59.000.000</b>
N° occupati per pensionato	1,287	1,360	1,376	1,354	1,417	1,435	1,4521	<b>1,4578</b>	<b>1,4238</b>	<b>1,4504</b>	<b>1,4570</b>	<b>1,4611</b>
N° pensioni per pensionato	1,335	1,386	1,419	1,422	1,430	<b>1,433</b>	1,4237	1,4222	<b>1,4162</b>	<b>1,4161</b>	<b>1,4134</b>	<b>1,4050</b>
Rapporto abitanti / pensioni	2,631	2,531	2,522	2,607	2,638	2,630	2,625	2,615	2,609	2,598	2,599	2,616
Importo medio annuo pensione(3)	7.189	8.357	10.187	11.695	12.297	12.478	12.874	13.194	13.194,35	13458		
Importo corretto pro-capite(3)	9.583	11.581	14.454	16.638	17.580	17.887	18.329	18.765	19.181,21	19560		
PIL(4) (valori a prezzi correnti in mln)	1.089.869	1.345.794	1.632.151	1.604.599	1.680.523	1.720.856	1.765.421	<b>1.787.664</b>	<b>1.651.595</b>	<b>1.730.000</b>	<b>1.807.850</b>	<b>1.862.085</b>
PIL									-10%	5,00%	4,5%	3,00%
Occupazione									-537.000	461.000	150.000	0
Inflazione									-0,2%	2,0%	2,0%	2,0%

L'importo medio annuo della pensione 2020 vale 13.194 € ; considerando inflazione 2021 al 2%, 20 mila pensionati in più e un po' di effetto rinnovo, la spesa aumenta a 241 miliardi;

(1) **Costo delle prestazioni** al netto delle prestazioni temporanee e dei sussidi e bonus. **Entrate contributive:** nel 2020 il contributo medio è stato pari a 7.850 € anno per cui nel 2021 con una inflazione + 2% e 461mila lavoratori in + le entrate aumentano 216 miliardi.

Nel 2022 l'occupazione dovrebbe aumentare di ulteriori 150.000 unità mentre i pensionati per l'effetto cancellazioni e le oltre 780mila anticipazioni di questi ultimi 9 anni, si dovrebbero ridurre di 5mila unità

**POPOLAZIONE:** dal 2018 il numero di abitanti rilevato da Istat si riduce in quanto è relativo al censimento con "interruzione della serie storica"; la proiezione si basa sul piano vaccini che ha immunizzato a fine settembre 2021, il 75% - 80% della popolazione il che dovrebbe garantire una ottima ripresa economica considerando anche la disponibilità di terapie efficaci entro fine 2021.

Fonte: Ottavo Rapporto Itinerari Previdenziali «Andamenti finanziari e demografici delle pensioni e dell'assistenza per l'anno 2019»



# Il bilancio del sistema previdenziale italiano

## IL BILANCIO PREVIDENZIALE NEL BILANCIO STATALE

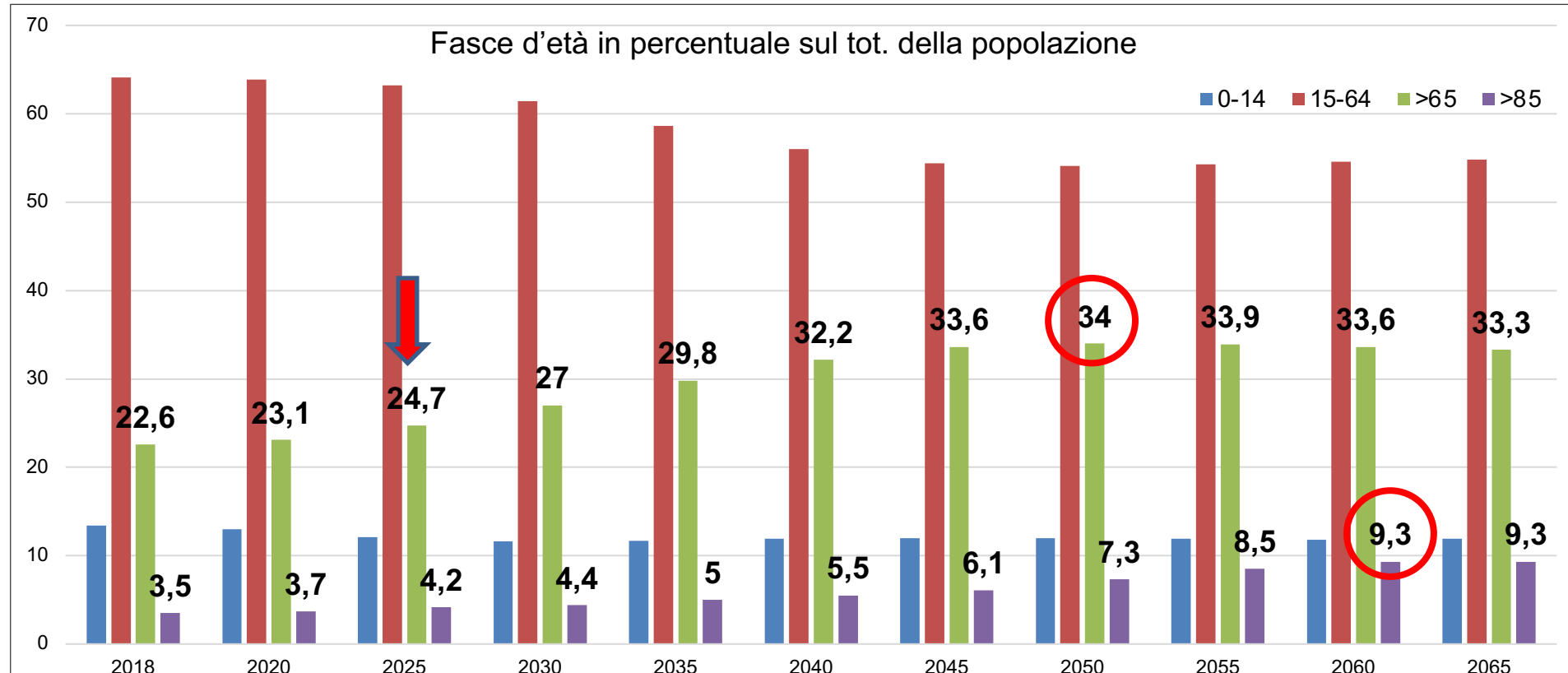
VOCI DI SPESA (in milioni)	ANNO 2012	2012 in % sul totale	ANNO 2014	2014 in % sul totale	ANNO 2016	2016 in % sul totale	ANNO 2018	2018 in % sul totale	ANNO 2019	2019 in % sul totale	ANNO 2020	2020 in % sul totale
PENSIONI <i>tab 1a</i> (0)	211.088	25,74%	216.112	26,18%	218.479	26,36%	225.593	26,31%	230.259	26,44%	235.759	24,92%
SANITÀ (01)	110.422	13,47%	110.961	13,44%	112.504	13,58%	115.410	13,46%	115.448	13,25%	123.474	13,05%
Assistenza + inv. LTC + GIAS (1)	56.829	6,93%	70.274	8,51%	78.428	9,46%	83.120	9,70%	91.426	10,50%	95.371	10,08%
Prestazioni Temporanee (2)	22.534	2,75%	20.883	2,53%	19.966	2,41%	19.982	2,33%	20.377	2,34%	26.839	2,84%
Prestazioni INAIL (3)	10.409	1,27%	9.927	1,20%	9.379	1,13%	8.778	1,02%	8.800	1,01%	7.537	0,80%
Welfare Enti Locali (4)	9.690	1,18%	9.696	1,17%	9.900	1,19%	11.000	1,28%	11.300	1,30%	11.300	1,19%
Oneri gestione welfare (A)	11.292	1,38%	9.764	1,18%	10.173	1,23%	10.592	1,29%	10.726	1,27%	10.726	1,13%
Retrib. Dip. PA (5)	124.954	15,24%	123.254	14,93%	124.103	14,98%	131.665	15,36%	131.087	15,05%	153.882	16,26%
Spese funzionam. (6)	114.205	13,93%	119.996	14,54%	121.783	14,70%	127.592	14,88%	129.918	14,92%	133.748	14,13%
Spese conto capitale	64.532	7,87%	60.290	7,30%	57.521	6,94%	58.954	6,88%	61.096	7,01%	90.274	9,54%
INTERESSI	84.086	10,25%	74.377	9,01%	66.440	8,02%	64.621	7,54%	60.351	6,93%	57.309	6,06%
<b>Totale spesa prestazioni sociali</b>	<b>432.264</b>	<b>52,71%</b>	<b>447.617</b>	<b>54,22%</b>	<b>458.829</b>	<b>55,37%</b>	<b>474.475</b>	<b>55,34%</b>	<b>488.336</b>	<b>56,07%</b>	<b>511.006</b>	<b>54,01%</b>
<b>TOTALE SPESE FINALI</b>	<b>820.041</b>	<b>100%</b>	<b>825.534</b>	<b>100%</b>	<b>828.676</b>	<b>100%</b>	<b>857.307</b>	<b>100%</b>	<b>871.003</b>	<b>100%</b>	<b>946.219</b>	<b>100%</b>
<b>Totale entrate</b>	<b>771.731</b>		<b>776.596</b>		<b>786.020</b>		<b>818.463</b>		<b>843.102</b>		<b>789.359</b>	
<b>SALDO negativo e incidenza sul PIL</b>	<b>48.310</b>	<b>3,0%</b>	<b>48.938</b>	<b>3,01%</b>	<b>42.656</b>	<b>2,52%</b>	<b>38.844</b>	<b>2,20%</b>	<b>-27.901</b>	<b>-1,56%</b>	<b>156.860</b>	<b>9,50%</b>
<b>PIL serie SEC 2010/incidenza</b>	<b>1.613.265</b>	<b>26,79%</b>	<b>1.627.406</b>	<b>27,50%</b>	<b>1.695.590</b>	<b>27,06%</b>	<b>1.765.421</b>	<b>26,88%</b>	<b>1.787.664</b>	<b>27,32%</b>	<b>1.651.595</b>	<b>30,94%</b>

Fonte: Ottavo Rapporto Itinerari Previdenziali «Andamenti finanziari e demografici delle pensioni e dell'assistenza per l'anno 2019»



# La demografia: cosa ci riserva il futuro

In prospettiva, **proseguirà sia la riduzione della popolazione sia l'incremento del peso della componente anziana** sul totale: il valore massimo si registrerà nel 2050, quando la quota di ultrasessantacinquenni raggiungerà il 34%.



Fonte: Elaborazione Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali su dati Istat



### Tasso di occupazione 15-64 anni

GEO/TIME	2020
Netherlands	77,8
Germany*	76,2
Sweden	75,5
Czechia	74,4
Denmark	74,4
Malta	73,8
Estonia	73,7
Austria	72,4
Finland	72,1
Latvia	71,6
Lithuania	71,6
Slovenia	70,9
Cyprus	69,9
Hungary	69,7
Portugal	69,0
Poland	68,7
Bulgaria	68,5
<b>EU 27</b>	<b>67,7</b>
Ireland	67,7
Slovakia	67,5
Luxembourg	67,2
France (metropolitan)	65,7
Romania	65,6
France	65,3
Belgium	64,7
Croatia	62,0
Spain	60,9
<b>Italy</b>	<b>58,1</b>
Greece	56,3

### Tasso di occupazione 15-64 anni femminile

GEO/TIME	2020
Netherlands	73,9
Sweden	73,5
Germany*	73,2
Denmark	71,4
Estonia	71,0
Lithuania	71,0
Finland	70,7
Latvia	70,2
Austria	68,3
Slovenia	67,8
Czechia	67,1
Portugal	66,6
Malta	64,7
Bulgaria	64,3
Cyprus	64,3
Luxembourg	63,9
France (metropolitan)	62,7
<b>EU 27</b>	<b>62,5</b>
Ireland	62,4
Hungary	62,3
France	62,2
Slovakia	61,7
Poland	61,5
Belgium	61,0
Croatia	56,9
Romania	56,5
Spain	55,7
<b>Italy</b>	<b>49,0</b>
Greece	47,5

### Tasso di occupazione 15-24 anni

GEO/TIME	2020
Netherlands	62,5
Denmark	53,2
Austria	50,2
Malta	48,3
Germany*	48,2
Finland	41,1
Sweden	39,6
Ireland	37,0
Estonia	35,3
<b>EU 27</b>	<b>31,5</b>
Cyprus	31,3
Latvia	29,6
Lithuania	29,4
France (metropolitan)	28,9
France	28,5
Poland	28,4
Hungary	27,2
Slovenia	27,0
Croatia	25,6
Czechia	25,1
Luxembourg	24,9
Romania	24,6
Belgium	24,1
Portugal	23,4
Slovakia	22,7
Bulgaria	18,8
Spain	18,5
<b>Italy</b>	<b>16,8</b>
Greece	13,8

### Tasso di occupazione 55-64 anni

GEO/TIME	2020
Sweden	77,6
Estonia	72,0
Germany*	71,7
Denmark	71,4
Netherlands	71,0
Latvia	68,6
Czechia	68,2
Lithuania	67,6
Finland	67,5
Bulgaria	64,2
Ireland	61,8
Cyprus	61,0
Portugal	60,7
<b>EU 27</b>	<b>59,6</b>
Hungary	59,6
Slovakia	58,3
Spain	54,7
Austria	54,7
<b>Italy</b>	<b>54,2</b>
France (metropolitan)	53,9
France	53,8
Belgium	53,3
Malta	52,9
Poland	51,8
Slovenia	50,5
Romania	48,5
Croatia	45,5
Greece	44,6
Luxembourg	44,0

Fonte: Eurostat. \*(until 1990 former territory of the FRG)



## 6 e 12 anni delle passate legislature (dati in milioni di € ove non specificato)

Anni	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2013/2019	2008/2019
Spesa sociale a carico della fiscalità generale	73.000	78.000	82.000	85.000	89.000	92.700	98.440	103.674	107.374	110.150	105.666	114.270	incremento 2,6% annuo	incremento 4,3% annuo
Incremento spesa sociale dal 2008		5.000	9.000	12.000	16.000	19.700	25.440	30.674	34.374	37.150	32.666	41.270	221.274	263.274
Deficit annuo *	-42.575	-81.741	-71.457	-60.016	-47.240	-47.400	-49.000	-44.200	-42.656	-41.285	- 37.505	-29.301	-291.347	-594.376
Interessi sul debito		70.408	70.152	78.021	84.086	77.568	74.377	68.018	66.640	65.641	62.536	60.305		
Risparmi interessi sul debito dal massimo del 2012						6.518	9.709	16.068	17.446	18.445	21.550	23.781	113.517	
Spostamento data pareggio di bilancio DEF o NADEF **				DEF da 2011 a 2013			DEF da 2013 a 2016 NADEF a 2017	NADEF dal 2017 al 2018	DEF dal 2018 al 2019	DEF dal 2019 al 2020 con deficit = 0,25%	NADEF 2018, deficit (2,4%) 2,04	deficit 1,64%; senza data pareggio		
Governo	Berlusconi/Tremonti da 8 maggio 2008 a 16 novembre 2011			Monti/Grilli da 16 novembre 2011 a 27 aprile 2013		Letta da 28 aprile 2013 a 21 febbraio 2014	Renzi-Padoan dal 22 febbraio 2014 al 12 dicembre 2016			Gentiloni Padoan fino a 1 giugno 2018	Conte Tria da 1 giugno 2018	Conte 2 Gualtieri da 5 settembre 2019		
PIL	1.632.151	1.572.878	1.604.515	1.637.463	1.613.265	1.604.478	1.627.406	1.655.355	1.695.590	1.736.602	1.765.421	1.765.421		
Deficit/PIL		-5,20	-4,45	-3,67	-2,93	-2,95	-3,01	-2,67	-2,52	-2,38	-2,20	-1,64		
Debito pubblico	1.671.001	1.769.254	1.851.252	1.907.392	1.989.629	2.069.800	2.137.316	2.173.347	2.219.506	2.263.510	2.316.700	2.409.200		
Rapporto debito pubblico/PIL	102,380	112,485	115,378	116,485	123,329	129,001	131,333	131,292	130,899	130,341	131,226	136,466		

\* Dati DEF 2017/2018/2019. La media del deficit dal 2008 al 2019 è 49,53 miliardi l'anno; media 2013/2019, 41,621 miliardi ; cifre in blu sono interpolazioni, in verde sono stime.

Rapporto Debito Pubblico/PIL 2004 =99,74% e 2007 = 99,73%

\*\* Fonte: Servizio Bilancio e Studi, Senato della Repubblica



# Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

## □ Le linee di tendenza del 2020

- Nonostante le ricorrenti crisi finanziarie che si sono susseguite a partire dal 2008 e l'enorme crisi sanitaria innescata dalla pandemia da COVID-19, il mercato italiano degli investitori istituzionali non solo ha tenuto ma ha presentato miglioramenti in termini di:
  - **Patrimonio**
  - **Flussi netti annui da investire**
  - **Rendimenti**
  - **Affidamento degli investimenti diretti e indiretti a fabbriche prodotte:** si è consolidato il fenomeno dell'esternalizzazione della gestione dei patrimoni mediante **piattaforme o SICAV personalizzate** e acquisti di OICR, FIA, SICAV, ETF e tramite mandati di gestione è in continuo aumento in questi **14** anni, raggiungendo nel 2020 ben il **77%** del patrimonio totale analizzato nel Report.





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

Anno	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Inv. istituzionali														
Fondazioni bancarie	57,55	58,48	58,66	59,50	52,81	51,00	49,25	48,60	48,56	46,35	46,10	45,70	46,99	46,15
Casse Privatizzate (1)	37,60	40,60	44,10	47,70	51,50	55,90	60,80	65,50	69,94	74,21	78,74	82,99	88,55	92,46
Fondi Preesistenti	36,10	35,90	39,80	42,00	43,90	47,97	50,40	54,03	55,30	57,54	58,99	59,70	63,51	66,11
Fondi Negoziali	11,60	14,10	18,80	22,40	25,30	30,17	34,50	39,64	42,55	45,93	49,46	50,41	56,14	60,37
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	3,96	4,50	5,50	4,75
<b>Totale welfare contrattuale, Casse e Fondazioni</b>	<b>142,85</b>	<b>149,08</b>	<b>161,36</b>	<b>174,02</b>	<b>176,12</b>	<b>187,91</b>	<b>198,12</b>	<b>211,01</b>	<b>219,80</b>	<b>227,62</b>	<b>237,25</b>	<b>243,30</b>	<b>260,68</b>	<b>269,84</b>
Fondi Aperti***	4,29	4,66	6,27	7,53	8,36	10,08	11,99	13,98	15,43	17,09	19,15	19,62	22,84	25,37
PIP "Nuovi"	1,02	1,95	3,39	5,22	7,19	9,81	13,01	16,36	20,06	23,71	27,64	30,70	35,48	39,06
PIP "Vecchi"	4,77	4,66	5,56	5,98	5,99	6,27	6,50	6,85	6,78	6,93	6,98	6,63	7,06	7,01
Compagnie di assicurazione**	251,19	241,23	293,62	330,43	338,44	353,73	387,09	441,09	480,16	517,33	539,40	561,42	591,29	612,53
<b>Totale welfare privato</b>	<b>261,27</b>	<b>252,50</b>	<b>308,84</b>	<b>349,16</b>	<b>359,98</b>	<b>379,90</b>	<b>418,59</b>	<b>478,28</b>	<b>522,43</b>	<b>565,06</b>	<b>593,17</b>	<b>618,37</b>	<b>656,67</b>	<b>683,97</b>
<b>Totale generale</b>	<b>404,11</b>	<b>401,57</b>	<b>470,20</b>	<b>523,18</b>	<b>536,09</b>	<b>567,81</b>	<b>616,71</b>	<b>689,29</b>	<b>742,23</b>	<b>792,67</b>	<b>830,42</b>	<b>861,67</b>	<b>917,36</b>	<b>953,81</b>

Fonte: Ottavo Report Itinerari Previdenziali «Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020»



## Rendimenti a confronto: 2020, 2019, 2018, 2017, 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni (valori percentuali)

								Rendimento medio annuo composto			Rendimento cumulato		
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni Bancarie	3,6	6,5	2,7	5,3	3,4	3,4	5,5	4,3	4,3	4,0	13,3	23,4	48,4
Fondi negoziali	3,1	7,2	-2,5	2,6	2,7	2,7	7,3	2,5	2,6	3,6	7,8	13,5	42,8
Fondi preesistenti	2,6	5,6	-0,2	3,2	3,3	2,0	5,0	2,6	2,9	3,3	8,1	15,3	38,3
Fondi aperti	2,9	8,3	-4,5	3,3	2,2	3,0	7,5	2,1	2,4	3,7	6,4	12,4	43,2
PIP - Gestioni separate	1,4	1,6	1,7	1,9	2,1	2,5	2,9	1,6	1,7	2,4	4,8	9,0	26,5
PIP - Unit linked	-0,2	12,2	-6,5	2,2	3,6	3,2	6,8	1,5	2,1	3,3	4,7	10,9	38,6
Rivalutazione TFR	1,2	1,5	2,0	2,0	1,5	1,2	1,3	1,5	1,6	1,8	4,7	8,0	20,0
Inflazione	-0,2	1,0	1,2	1,1	-0,1	0,1	0,0	0,5	0,5	1,0	1,5	2,5	10,0
Media quinquennale PIL	2,0	1,9	1,3	0,6	0,6	0,6	-0,3	1,7	1,3	0,9	5,2	6,5	9,8

Fonte: Ottavo Report Itinerari Previdenziali «Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020»

