



Venerdì 17 settembre 2021, Salone del Risparmio, Sala Yellow2



RISPARMIO E WELFARE: IL RUOLO DELLA CONSULENZA INTEGRATA

Il sistema pensionistico pubblico: come uscire da Quota 100 e dai vincoli Fornero

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

Il bilancio delle pensioni

| IL BILANCIO DELLE PENSIONI PREVIDENZIALI <i>(dati in milioni di euro)</i> | 2015 | Inc % su PIL | 2016 | Inc % su PIL | 2017 | Inc % su PIL | 2018 | Inc % su PIL | 2019 | Inc % su PIL | 2020 | Inc % su PIL |
|---|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
| Spesa pensionistica IVS (al netto GIAS) | 217.897 | 13,19 | 218.504 | 13,00% | 220.843 | 12,72% | 225.593 | 12,78% | 230.259 | 12,88% | 235.759 | 14,27% |
| GIAS per pubblici dipendenti, integrazioni al minimo e maggiorazioni sociali per dipendenti privati | 19.915 | | 19.167 | | 19.281 | | 18.618 | | 18.955 | | 20.626 | |
| Spesa pensionistica al netto assistenza, al lordo IRPEF | 197.982 | 11,96 | 199.337 | 11,76% | 201.562 | 11,61% | 206.975 | 11,72% | 211.304 | 11,82% | 215.133 | 13,03% |
| Imposte sulle pensioni | 49.394 | | 49.773 | | 50.508 | | 51.500 | | 54.198 | | 56.194 | |
| Spesa pensionistica al netto assistenza e IRPEF | 148.588 | 8,98 | 149.564 | 8,82 | 151.054 | 8,70% | 155.475 | 8,81% | 157.106 | 8,79% | 158.939 | 9,62% |
| Entrate contributive | 191.333 | | 196.552 | | 199.842 | | 204.710 | | 209.399 | | 210.937 | |
| Quota GIAS e GPT sulle entrate contributive | 15.032 | | 15.276 | | 14.363 | | 13.988 | | 14.531 | | 15.000 | |
| Entrate al netto della quota GIAS e GPT | 176.301 | | 181.276 | | 185.479 | | 190.722 | | 194.868 | | 195.937 | |
| Saldo tra entrate e uscite nette, al lordo IRPEF | -21.681 | | -18.061 | | -16.083 | | -16.253 | | -16.436 | | -19.196 | |
| Saldo tra entrate e uscite al NETTO tasse | 27.713 | | 31.712 | | 34.425 | | 35.247 | | 37.762 | | 36.998 | |
| PIL | 1.655.355 | | 1.695.590 | | 1.736.602 | | 1.765.421 | | 1.787.664 | | 1.651.595 | |
| EUROSTAT: SPESA per PENSIONI VS (solo vecchiaia + superstiti) MEDIA UE28 | | 12,60% | | 12,40% | | 12,20% | | | | | | |
| EUROSTAT: SPESA per PENSIONI VS (solo vecchiaia + superstiti) ITALIA | | 16,60% | | 16,40% | | 16,20% | | | | | | |
| 2015: integrazioni al minimo 9,345 miliardi; GIAS dipendenti pubblici 9,170 mld. TOT=18,515 mld. 2016: integrazioni al minimo 8,83 miliardi; GIAS dipendenti pubblici 8,967 mld. TOT=17,797 mld | | | | | | | | | | | | |
| 2017: integrazioni al minimo 8,29 miliardi; GIAS dipendenti pubblici 9,613 mld. TOT=17,903 mld. 2018: rispettivamente, 7,866 ; 9,355. TOT=17,211 mld | | | | | | | | | | | | |
| 2019: rispettivamente, 7,470 e 11,485. TOT=18,955 mld. 2020: rispettivamente integrazioni al minimo 7,024 e 3,602. TOT=20,626 mld | | | | | | | | | | | | |
| Nel 2014 secondo Eurostat - Istat, la spesa per VS (vecchiaia e superstiti) in EU a 27 è stata del 12,7%; in ITALIA 16,8%; gli ultimi dati EUROSTAT disponibili sono relativi al 2016 | | | | | | | | | | | | |

Fonte: Ottavo Rapporto Itinerari Previdenziali «Andamenti finanziari e demografici delle pensioni e dell'assistenza per l'anno 2019», con aggiornamenti al 2020



Quota 100 e prestazioni anticipate al 31/12/2020

| TOTALE - Dati al 31/12/2020 | | | | | | |
|-----------------------------|--------------------|---------|---------|--------------------------|---------|---------|
| Benefici pensionistici | Istanze presentate | | | Numero Benefici Concessi | | |
| | Donne | Uomini | Totale | Donne | Uomini | Totale |
| Quota 100 | 112.838 | 247.126 | 359.964 | 77.218 | 190.584 | 267.802 |
| Pensione anticipata | 154.827 | 255.912 | 410.739 | 103.278 | 180.423 | 283.701 |
| Opzione donna | 48.098 | | 48.098 | 35.615 | | 35.615 |
| TOTALE | 315.763 | 503.038 | 818.801 | 216.111 | 371.007 | 587.118 |

| Dati al 31/12/2019 | | | | | | |
|------------------------|--------------------|---------|---------|--------------------------|---------|---------|
| Benefici pensionistici | Istanze presentate | | | Numero Benefici Concessi | | |
| | Donne | Uomini | Totale | Donne | Uomini | Totale |
| Quota 100 | 64.963 | 163.866 | 228.829 | 36.958 | 113.810 | 150.768 |
| Pensione anticipata | 77.115 | 124.826 | 201.941 | 37.972 | 68.805 | 106.777 |
| Opzione donna | 26.676 | | 26.676 | 17.943 | | 17.943 |
| TOTALE | 168.754 | 288.692 | 457.446 | 92.873 | 182.615 | 275.488 |

| Dati dall'1/1/2020 al 31/12/2020 | | | | | | |
|----------------------------------|--------------------|---------|---------|--------------------------|---------|---------|
| Benefici pensionistici | Istanze presentate | | | Numero Benefici Concessi | | |
| | Donne | Uomini | Totale | Donne | Uomini | Totale |
| Quota 100 | 47.875 | 83.260 | 131.135 | 40.260 | 76.774 | 117.034 |
| Pensione anticipata | 77.712 | 131.086 | 208.798 | 65.306 | 111.618 | 176.924 |
| Opzione donna | 21.422 | 0 | 21.422 | 17.672 | 0 | 17.672 |
| TOTALE | 147.009 | 214.346 | 361.355 | 123.238 | 188.392 | 311.630 |

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



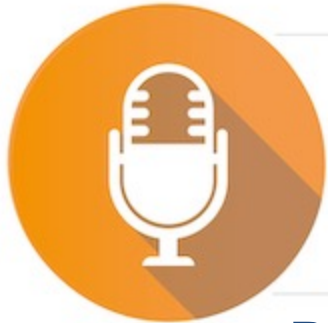
Come uscire da Quota 100 e dai vincoli Fornero

- Equiparazione dei contributivi puri agli altri lavoratori
- Sterilizzazione adeguamento all'aspettativa di vita alle anzianità contributive
- Flessibilità in uscita come previsto dalla legge Dini
- Per la parte assistenziale utilizzo degli strumenti privati di 2° livello: fondi di solidarietà, isopensione, contratti di espansione
- Agevolazioni per donne e precoci
- Attività residuali di APE Social





Venerdì 17 settembre 2021, Salone del Risparmio, Sala Yellow2



IMPORTANZA E NUMERI DELLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE IN ITALIA

Presentazione Ottavo Report annuale dedicato agli investitori istituzionali italiani

**Avv. Alessandro Bugli, Studio Legale Associato THMR
Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali**

I RISPARMI E LE SPESE PER WELFARE COMPLEMENTARE IN ITALIA

| Anni | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------------|
| Tipologia | | | | | | | Spesa privata | in % del Pil | in % spesa pubblica |
| Previdenza complementare | 12.414 | 13.000 | 13.500 | 14.256 | 14.873 | 16.269 | 16.134 | 0,90% | 1,85% |
| Spesa per sanità OOP* | 26.240 | 30.000 | 32.287 | 32.081 | 35.989 | 40.065 | 40.205 | 2,25% | 4,62% |
| Spesa per assistenza LTC** | 11.000 | 9.280 | 8.900 | 8.900 | 10.700 | 33.982 | 33.982 | 1,90% | 3,90% |
| Spesa per sanità intermedia*** | 4.060 | 4.060 | 4.300 | 3.689 | 4.901 | 4.902 | 5.216 | 0,29% | 0,60% |
| Spesa welfare individuale**** | 1.000 | 2.567 | 2.963 | 3.008 | 3.087 | 3.096 | 3.242 | 0,18% | 0,37% |
| Spesa totale | 54.714 | 58.907 | 61.339 | 62.054 | 69.550 | 98.314 | 98.779 | 5,53% | 11,34% |

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



14 ANNI DAL D.LGS. 252. COME È ANDATA RISPETTO ALLA LEGGE DELEGA?

- Aumentare la platea dei potenziali iscritti ✓
- Ampliare le fondi istitutive e costitutive dei fondi pensione ✓
- Agevolare la contribuzione ai fondi pensione attraverso **stimoli fiscali e regole sul TFR** (con introduzione del meccanismo del silenzio assenso) ✓ ⚠
- Equiparare tutti i fondi (chiusi, aperti e PIP) in termini di prestazioni e regole ✓
- Fissare nuove regole di gestione degli attivi destinati alle prestazioni ✓
- Aumentare le tutele per gli iscritti, in termini di controlli, *governance* e vigilanza (tutta in capo a COVIP) ✓

Totale TFR accumulato per utilizzo (dato COVIP totale 2007-2018)
Fondi pensione 62 miliardi; Fondo tesoreria INPS 68 miliardi; Presso il datore 164 miliardi

* Dato COVIP; in milioni di euro



PRIMA e DOPO IL D.LGS 252/2005

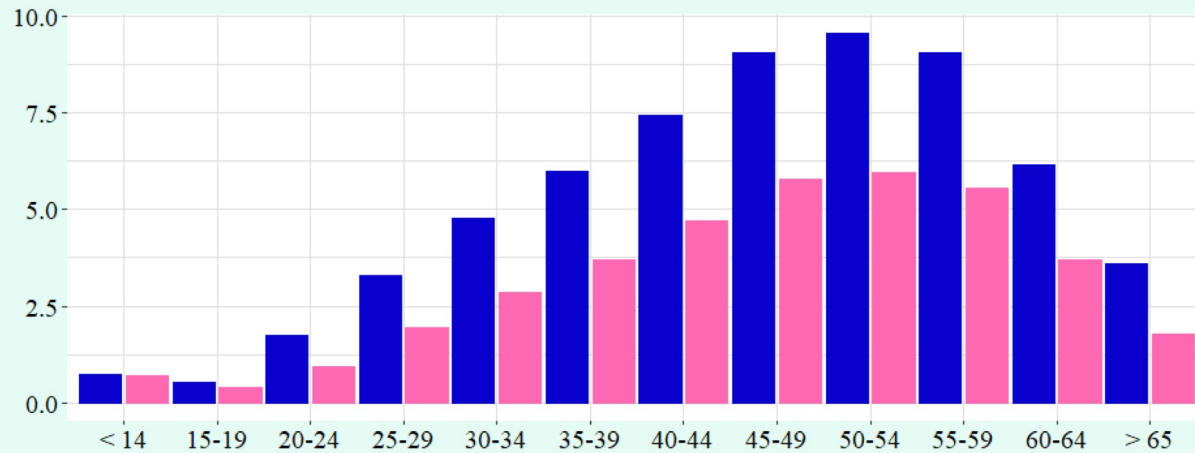
| Tipo di fondo | Iscritti | | | Risorse** | | |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|---------|
| | 2006 | 2008 | 2021*** | 2006 | 2008 | 2021*** |
| Negoziali | 1.219.372 | 2.043.509 | 3.310.417 | 9.257 | 14.092 | 63.012 |
| Aperti | 440.486 | 798.007 | 1.678.309 | 3.527 | 4.663 | 27.216 |
| PIP "nuovi" | - | 701.819 | 3.551.191 | - | 1.958 | 41.393 |
| Preesistenti | 649.519 | 677.453 | 646.000 | 34.148 | 35.941 | 66.900 |
| Totale**** | 2.309.377 | 4.222.796 | 9.185.917 | 46.932 | 56.654 | 198.521 |

* Elaborazione Itinerari Previdenziali su Relazione COVIP per il 2007 ** In milioni di euro ***dato a giugno 2021****Il dato è volutamente al netto dei PIP "vecchi"

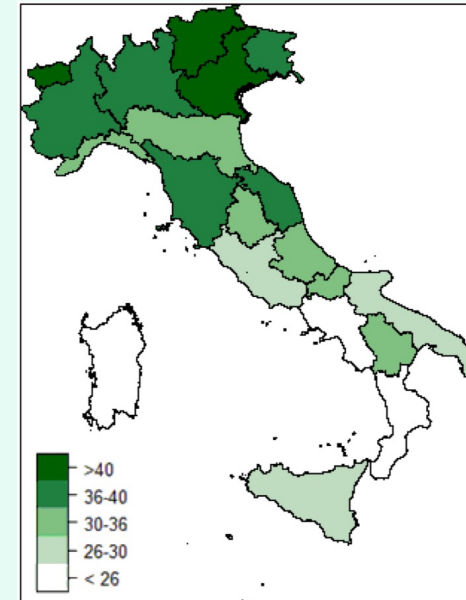


ISCRITTI PER ETÀ, GENERE E TERRITORIO

Forme pensionistiche complementari – Iscritti totali per genere ed età
(dati di fine 2020; valori percentuali)



Forme pensionistiche complementari – Tasso di partecipazione per regione
(dati di fine 2020; iscritti in percentuale delle forze di lavoro)



Fonte: «Relazione annuale COVIP per il 2020»



LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE ITALIANA vs. OCSE

- L'Italia si classifica al **14° posto su 36 paesi** per ***patrimonio dei fondi pensione con circa 200 miliardi***, molto vicino a Israele, subito dopo la Germania e prima del Cile, preceduto dagli inarrivabili USA (27.549 miliardi di dollari), UK (2.809), Canada (2.524), Australia (1.921), Olanda (1.536), Giappone, Svizzera, Danimarca, Svezia, Corea.
- E al **17° posto su 44** nella classifica che comprende anche le maggiori economie non OCSE, dopo Brasile (449 miliardi), Sudafrica (302,97) e Cina (215,5); siamo lontani dal GPFG (*Government Pension Fund Global*) della Norvegia che da solo ha un patrimonio di circa 850 miliardi di euro.

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



I RENDIMENTI vs. INDICI DI RIFERIMENTO

| 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»



INVESTIMENTI IN ECONOMIA REALE DOMESTICA

- Le Fondazioni di origine Bancaria si confermano il maggiore investitore istituzionale per risorse destinate all'economia reale del Paese. In seconda posizione ci sono le Casse Privatizzate dei Liberi Professionisti con investimenti pari al **22%** dell'attivo investito direttamente (oltre l'81% del totale), in linea con l'anno precedente ma ben più elevato rispetto al 16,31% del 2018 e al 14,6% del 2017.
- I fondi pensione preesistenti nel 2020 segnano un **3,98%** di investimento in economia reale, mentre i **fondi negoziali** il **2,58%**.

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



Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali 2020

| Investitori istituzionali | Patrimonio (1) | Investimenti Istituzionali | altre poste e riserve (2) | Immobiliare diretti | Monetari e obblig. | Polizze | Azioni | OICR + ETF | di cui FIA | DI CUI Investimenti in Economia reale (*) in % |
|--------------------------------------|----------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|--------------------|---------|--------|------------|------------|--|
| Casse Privatizzate | 92,46 | 1,57% | 12,99% | 4,27% | 19,35% | 0,77% | 3,61% | 57,44% | 22,41% | 22,00% |
| Fondazioni Bancarie | 46,15 | 28,96% | 1,56% | 2,87% | 7,12% | 0,75% | 11,27% | 46,59% | 7,88% | 44,40% |
| Fondi pensione preesistenti autonomi | 64,17 | | 2,93% | 2,17% | 25,11% | 42,98% | 10,47% | 16,34% | 2,96% | 3,98% |
| Fondi pensione negoziali | 60,37 | | 4,99% | | 64,07% | | 22,19% | 8,74% | 0,41% | 2,58% |

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



GRAZIE PER L'ATTENZIONE!

