



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

<b>IL BILANCIO DELLE PENSIONI PREVIDENZIALI</b> <i>(dati in milioni di euro)</i>	<b>2015</b>	<b>Inc % su PIL</b>	<b>2016</b>	<b>Inc % su PIL</b>	<b>2017</b>	<b>Inc % su PIL</b>	<b>2018</b>	<b>Inc % su PIL</b>	<b>2019</b>	<b>Inc % su PIL</b>	<b>2020</b>	<b>Inc % su PIL</b>
Spesa pensionistica IVS (al netto GIAS)	217.897	<b>13,19</b>	218.504	<b>13,00%</b>	220.843	<b>12,72%</b>	225.593	<b>12,78%</b>	230.259	<b>12,88%</b>	235.759	<b>14,27%</b>
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	
<b>Spesa pensionistica al netto assistenza, al lordo IRPEF</b>	<b>197.982</b>	<b>11,96</b>	<b>199.337</b>	<b>11,76%</b>	<b>201.562</b>	<b>11,61%</b>	<b>206.975</b>	<b>11,72%</b>	<b>211.304</b>	<b>11,82%</b>	<b>215.133</b>	<b>13,03%</b>
Imposte sulle pensioni	<b>49.394</b>		<b>49.773</b>		<b>50.508</b>		<b>51.500</b>		<b>54.198</b>		<b>56.194</b>	
<b>Spesa pensionistica al netto assistenza e IRPEF</b>	<b>148.588</b>	<b>8,98</b>	<b>149.564</b>	<b>8,82</b>	<b>151.054</b>	<b>8,70%</b>	<b>155.475</b>	<b>8,81%</b>	<b>157.106</b>	<b>8,79%</b>	<b>158.939</b>	<b>9,62%</b>
Entrate contributive	<b>191.333</b>		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	
<b>Entrate al netto della quota GIAS e GPT</b>	<b>176.301</b>		<b>181.276</b>		<b>185.479</b>		<b>190.722</b>		<b>194.868</b>		<b>195.937</b>	
<b>Saldo tra entrate e uscite nette, al lordo IRPEF</b>	<b>-21.681</b>		<b>-18.061</b>		<b>-16.083</b>		<b>-16.253</b>		<b>-16.436</b>		<b>-19.196</b>	
<b>Saldo tra entrate e uscite al NETTO tasse</b>	<b>27.713</b>		<b>31.712</b>		<b>34.425</b>		<b>35.247</b>		<b>37.762</b>		<b>36.998</b>	
<b>PIL</b>	<b>1.655.355</b>		<b>1.695.590</b>		<b>1.736.602</b>		<b>1.765.421</b>		<b>1.787.664</b>		<b>1.651.595</b>	
EUROSTAT: SPESA per PENSIONI VS (solo vecchiaia + superstiti) MEDIA UE28		<b>12,60%</b>		<b>12,40%</b>		<b>12,20%</b>						
EUROSTAT: SPESA per PENSIONI VS (solo vecchiaia + superstiti) ITALIA		<b>16,60%</b>		<b>16,40%</b>		<b>16,20%</b>						
<b>2015:</b> integrazioni al minimo 9,345 miliardi; GIAS dipendenti pubblici 9,170 mld. TOT=18,515 mld. <b>2016:</b> integrazioni al minimo 8,83 miliardi; GIAS dipendenti pubblici 8,967 mld. TOT=17,797 mld												
<b>2017:</b> integrazioni al minimo 8,29 miliardi; GIAS dipendenti pubblici 9,613 mld. TOT=17,903 mld. <b>2018:</b> rispettivamente, 7,866 ; 9,355. TOT=17,211 mld												
<b>2019:</b> rispettivamente, 7,470 e 11,485. TOT=18,955 mld. <b>2020:</b> 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
<b>TOTALE</b>	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
<b>TOTALE</b>	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
<b>TOTALE</b>	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	<b>16.134</b>	0,90%	1,85%
Spesa per sanità OOP*	26.240	30.000	32.287	32.081	35.989	40.065	<b>40.205</b>	2,25%	4,62%
Spesa per assistenza LTC**	11.000	9.280	8.900	8.900	10.700	33.982	<b>33.982</b>	1,90%	3,90%
Spesa per sanità intermedia***	4.060	4.060	4.300	3.689	4.901	4.902	<b>5.216</b>	0,29%	0,60%
Spesa welfare individuale****	1.000	2.567	2.963	3.008	3.087	3.096	<b>3.242</b>	0,18%	0,37%
<b>Spesa totale</b>	<b>54.714</b>	<b>58.907</b>	<b>61.339</b>	<b>62.054</b>	<b>69.550</b>	<b>98.314</b>	<b>98.779</b>	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

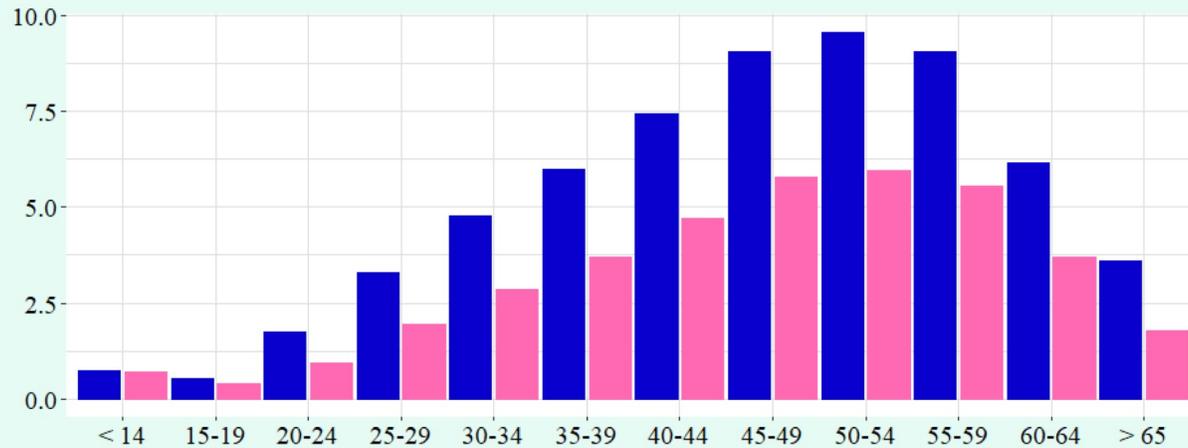
Tipo di fondo	Iscritti			Risorse**		
	2006	2008	2021***	2006	2008	2021***
<b>Negoziali</b>	1.219.372	2.043.509	3.310.417	9.257	14.092	63.012
<b>Aperti</b>	440.486	798.007	1.678.309	3.527	4.663	27.216
<b>PIP "nuovi"</b>	-	701.819	3.551.191	-	1.958	41.393
<b>Preesistenti</b>	649.519	677.453	646.000	34.148	35.941	66.900
<b>Totale****</b>	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"

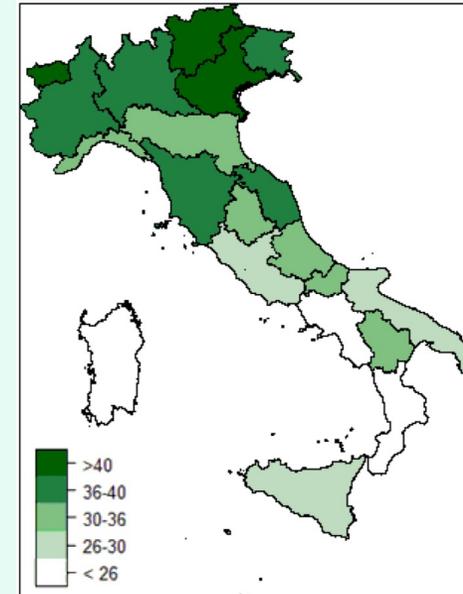


# ISCRITTI PER ETÀ, GENERE E TERRITORIO

**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!**

