

CON PIÙ OCCUPAZIONE IL RAPPORTO 2024 TRA LAVORATORIE PENSIONATI È IL MIGLIORE DALL'89

Pensioni, disavanzo da 26 miliardi

Saldo tra spesa previdenziale e entrate contributive meno pesante ma ancora negativo. Serve affrontare la più grande sfida demografica di tutti i tempi, dice **Itinerari Previdenziali**

di ANNA MESSIA

Niente allarmismi. I conti della previdenza italiana reggono e dovrebbero farlo anche tra 10 o 15 anni quando la maggior parte dei baby boomer nati nel dopoguerra andrà in pensione. L'equilibrio però è sottile considerando che da fronteggiare c'è la più grande transizione demografica di tutti i tempi e c'è bisogno di tenere sotto controllo l'età pensionabile e l'eccessiva commistione tra previdenza e assistenza.

È il quadro che emerge dall'ultimo rapporto **Itinerari Previdenziali** presentato alla Camera dei Deputati. La buona notizia, ha spiegato il presidente del centro studi, **Alberto Brambilla**, è che nel 2024 sono cresciute le entrate contributive ed è migliorato il saldo previdenziale, sebbene resti negativo per 26 miliardi. «La spesa previdenziale nel 2024 è stata pari a 286 miliardi, in cre-

scita di 18 miliardi rispetto all'anno prima», ha detto, «ma grazie all'aumento degli occupati e all'incremento delle retribuzioni sono cresciute di più le entrate contributive a 260 miliardi, con un incremento di quasi 24 miliardi». Il saldo previ-



Alberto Brambilla

denziale è così migliorato da -30 miliardi a poco meno di -26 miliardi e il rapporto tra lavoratori attivi e pensionati nel 2024 ha raggiunto quota 1,47, il dato migliore mai registrato nella sto-

ria della pubblicazione dal 1989. «Considerando il forte invecchiamento della popolazione l'obiettivo per l'Italia dovrebbe essere quello di raggiungere un rapporto di 1,6-1,7 attivi per ogni pensionato e, in effetti, le previsioni per gli anni a venire suggeriscono un lento ma progressivo miglioramento», ha aggiunto Brambilla. Affinché queste stime si concretizzino sarà necessario investire in politiche industriali che rilancino la produttività stagnante del Paese, ha sottolineato anche la ragioniera generale dello Stato, Daria Perrotta, e servirà migliorare anche le politiche attive per il lavoro allo scopo di migliorare i tassi di occupazione, che sono sì da record in Italia ma che restano fanalino di coda nell'Unione Europea. L'equilibrio sottile può poi essere preservato solo con un'applicazione puntuale di due stabilizzatori automatici, in verità già previsti dal sistema attuale: modificare i coefficienti di trasformazione della pensio-

Allianz: balzo Al tra i rischi delle imprese

di Anna Messia

I rischi informatici, in particolare gli attacchi ransomware, si classificano al primo posto per il quinto anno consecutivo per le aziende di tutte le dimensioni (42% delle risposte a livello globale). Mentre l'intelligenza artificiale è il rischio in maggiore crescita e balza dal 10° al 2° posto (32%), evidenziando i rischi emergenti per le aziende in quasi tutti i settori industriali. Sono i risultati del Barometro Allianz Risk - la classifica annuale dei rischi aziendali stilata da Allianz Commercial insieme ad altre entità del gruppo Allianz, che include a livello globale le opinioni di 3.338 esperti, tra cui amministratori delegati, risk manager, broker ed esperti di assicurazione, giunta quest'anno alla quindicesima edizione.

La situazione geopolitica e l'incertezza spingono i rischi politici alla posizione più alta di sempre, al settimo posto. Anche in Italia i rischi informatici si confermano al primo posto, seguiti dall'interruzione di attività e dal cambiamento climatico. In crescita al quarto posto l'intelligenza artificiale. (riproduzione riservata)

ne e i requisiti per ottenerla in base all'aspettativa di vita. Ovvero più aumenta quest'ultima, più le pensioni si dovranno fare distanti e magre e il mercato del lavoro dovrà prevedere interventi per favorire la permanenza sul lavoro delle fasce più senior della popolazione, ha aggiunto Brambilla. «Serve un cambio di rotta serio da parte dell'Italia che al momento naviga a vista dinanzi alla più gran-

de transizione demografica di tutti i tempi, mentre finora c'è stata una forte spinta sulle contribuzioni che nell'ultimo triennio hanno avuto un peso sul debito pubblico di quasi 100 miliardi secondo i calcoli di **Itinerari previdenziali**. E poi separare la spesa previdenziale da quella assistenziale con queste ultime che sono la causa principale dell'aumento dei pensionati. (riproduzione riservata)

Unipol, forte domanda per il bond da un miliardo

di Anna Messia

Unipol Assicurazioni ha completato il collocamento a investitori istituzionali nazionali e internazionali di un'unica tranche di obbligazioni subordinate Restrictied Tier 1 per un importo nominale di un miliardo. Le obbligazioni saranno emesse su base stand-alone in forma dematerializzata e saranno regolate tramite Euronext Securities Milan (Monte Titoli). L'emissione ha riscosso un forte interesse da parte degli investitori, a conferma della solida reputazione del Gruppo Unipol sui mercati internazionali. Durante la fase di bookbuilding gli ordini hanno superato i 4,2 miliardi, con una copertura di 4,2 volte l'importo emesso. Il 93% delle obbligazioni è stato collocato a investitori internazionali. I termini dell'obbligazione prevedono la data di emissione al 21 gennaio, con scadenza perpetua. Le date di pagamento degli interessi semestrali sono state fissate il 21 gennaio e il 21 luglio di ogni anno a partire dalla prossima estate.

Prevista poi una cedola del 6% dalla data di emissione fino al 21 gennaio 2036 con il calcolo, a quest'ultima data, e ogni cinque anni successivi, al tasso mid swap a 5 anni prevalente in quel momento più il 3,241% (lo spread di credito iniziale), convertito da tasso annuale a semestrale. Fissato il tasso mid swap (10 anni) al 2,849% e lo spread a 324,1 punti base. L'ultima emissione di bond Unipol era avvenuta maggio 2024, di tipo Tier 2 a tasso fisso per un totale di 750 milioni di euro e una cedola annua del 4,9%. A giugno scorso l'indebitamento totale di Unipol era pari a 4,5 miliardi, tra passività subordinate per 1,253 miliardi, titoli di debito per 1,4 miliardi e altri finanziamenti per 1,8 miliardi. (riproduzione riservata)



Carlo Cimbi Unipol



Patrimoni

Il primo mensile per crearli, gestirli e accrescerli

in edicola e in digitale



SHOP.MILANOFINANZA.IT

Class editori

TRIBUNALE DI RAVENNA. La Liquidazione Giudiziale 55/2023 vende in Lotto Unico a Sestriere (TO), Via Sauze di Cesana 14 compendio immobiliare (comprendivo di beni mobili) costituito da Villaggio Olimpico costruito per lo svolgimento dei XX Giochi Olimpici Invernali di Torino 2006, di circa 73.190 mq comprensivo di n. 7 palazzine. Prezzo base: Euro 34.908.721,00. Offerta minima: Euro 26.181.540,75. Vendita asincrona telematica il 21/4/2026 ore 09:30. GD Dr.ssa Romagnoli. Curatori Dott. Enrico Babini e Dott. Emilio Babini, tel. 0544.583232 - mail all'indirizzo ebabin@studiobgpartners.it / info@studiobgpartners.it

MF MILANO FINANZA I FATTI SEPARATI DALLE OPINIONI
e-mail: mf-milanofinanza@class.it

Direttore ed editore: Paolo Panerai (02-58219209)
Direttore ed editore associato: Gabriele Capolino (02-58219227)
Direttore: Roberto Sommella (06-69760835)
Vicedirettrici: Francesco Allegra (esecutivo) (02-58219875),
Fabrizio Massaro (transformation e inchieste) (02-58219876)

Caporedattori: Davide Fumagalli (Internet) (02-58219229), Lucio Sironi (02-58219228), **Vicecaporedattori:** Paola Valentini (02-58219475), **Capiservizio:** Oscar Bodini (02-58219635), Chiara Bottoni (MF Fashion) (02-58219446), Marcello Bussi (02-58219392), Ester Corvi (ufficio studi) (02-58219317), Luca Gualtieri (02-58219757), Tommaso Palazzi (MF Fashion) (02-58219605), Angela Zoppo (06-69760831), **Vicecapiservizio:** Emanuele Bonora (02-58219348), Elena Dal Maso (02-58219447) **Redazione:** Sara Bichicchi (02-58219779), Andrea Boeris (02-58219647), Federica Camurati (MF Fashion) (02-58219606), Marco Capponi (02-58219344), Giada Cardo (MF Fashion) (02-58219448), Nicola Caroselli (02-58219634), Luca Carrelli (02-58219879), Andrea Deugeni (senior editor) (02-58219316), Anna Di Rocco (02-58219223), Francesca Gerosa (02-58219325), Alberto Mapelli (02-58219798), Anna Messia (06-69760865), Rossella Savard (02-58219395).

Caporedattore Banche centrali e istituzioni: Francesco Ninfale (Senior editor) (02-58219238).

Ufficio di New York: Andrea Fiano.

Condirettore per il coordinamento media digitali: Andrea Cabrini (02-58219582).

Capo economista e direttore MFU-Milano Finanza Intelligence Unit: Massimo Brambilla (02-58219495).

Chief Digital Development Manager: Roberto Bernabò (02-58219275).

Patrimoni **Gentleman** **MF**
diretto da Giulia Pessani diretto da Stefano Roncato

Impaginazione, grafica e infografica: Alessandra Superti (responsabile)
Segreteria: Federica Troia (responsabile), Barbara Alabisio e Flavia Fabi (Roma)
L'indirizzo e-mail dei redattori si ottiene con l'iniziale del nome, seguita dal cognome e da @class.it (esempio, per Primo Secondo: psecondo@class.it)

Milano Finanza Editori Spa

Milano Finanza Editori spa - 20122 Milano, via Marco Burigozzo 5. tel. 02-582191 (sel. passante), telefax 02-58219598. 00187 Roma, via XX Settembre 1, tel. 06-69760881 r.a., telefax 06-66760874 r.a. **Copie arretrate:** telefono 02-58219595 - fax 02-58219726. Rispondere il servizio arretrati. Ai non abbonati è richiesto l'invio anticipato del doppio del prezzo di copertina a Milano Finanza Editori, preferibilmente mediante francobollo, o a mezzo assegno. La richiesta sarà evasa entro 30 giorni.

TARIFE ABBONAMENTI

Milano Finanza Italia € 169,00 annuale, estero € 266,00 annuale; MF Italia € 319,00 annuale, estero € 770,00 annuale; MF-Milano Finanza Italia € 409,00 annuale, estero € 900,00 annuale. **Abbonamento estero via aerea.**
Stampa: Milano, Litoud s.r.l., via A. Moro 2 - Pesanto con Bernago (Milano) - Roma, Litoud Srl, via C. Pescetti 130. Distribuzione Italia: M-DIS spa, via C. Cazzaniga 19 - 20132 Milano. **Concessione esclusiva per la pubblicità:** Class Pubblicità Spa, Direzione Generale: Milano, via Burigozzo 5 - tel. 02-58219522. Sede legale e amministrativa: Milano, via Burigozzo 5 - tel. 02-5821911 - Classe Roma, Roma Via C. Colombo 456 - tel. 06-4976081

President: Angelo Sajeva. **Vicepresident:** Mariangela Bonato, Andrea Salvati.

Vicedirettore generale stampa e web Business: Stefano Maggini.

Tariffe pubblicitarie a modulo: Commerciali € 520,00; Finanziari € 340,00; Legali € 220,00; Domande e offerte di personale € 520,00; Aziende informate € 520,00. Supplementi per posizioni di rigore: +25%; per pubblicità a colori: +40%. Tutti i prezzi intendono l'iva esclusa.

Reg. al Trib. di Milano n. 266 del 14-4-89
Direttore Responsabile: Paolo Panerai

Class editori **SERVIZIO ABBONAMENTI**
NUMERO DI TELEFONO **02 58219595** NUMERO DI FAX **02 58219726**
AILETTORI

Tutte le informazioni contenute in queste pagine si basano su fonti che MF-Milano Finanza ritiene attendibili. Le asserzioni espresse nei vari articoli dei collaboratori rispecchiano esclusivamente l'opinione degli autori. Nonostante l'estrema cura nel trattare la materia, MF-Milano Finanza non si assume responsabilità per quanto riguarda conseguenze derivanti da eventuali inesattezze o imprecisioni dei dati e delle quotazioni. In particolare, l'investimento in prodotti derivati (opzioni, futures, premi, warrant) offre la possibilità di ottenere elevatissime performance ma anche creando un rischio molto elevato. Nel caso più negativo, si può verificare anche la perdita totale del capitale investito. In un normale portafoglio, la quota da destinare a prodotti di questo tipo dovrebbe essere limitata.