I longevity risk e le novità normative

Alberto Brambilla
Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

itinerariprevidenziali.it
Follow us on

Invecchiamento e Longevity Risk

- **Cosa intendiamo per Longevity Risk?** Sono i rischi legati all'allungamento della vita media per cui è possibile che soprattutto negli ultimi anni, i più delicati, sia l'importo della pensione pubblica sia le protezioni sottoscritte (LTC, fondi sanitari, pensioni, terzo settore ETS) sia i risparmi accumulati nel corso della vita attiva non siano sufficienti a garantire un discreto tenore di vita, cure adeguate e assistenza; in sintesi:

- ✓ **Longevity Risk Finanziario**, ossia il rischio che una persona viva più a lungo rispetto alle proprie aspettative e alle risorse pianificate, esaurendo il proprio patrimonio o reddito prima della fine della vita.
- ✓ **Longevity Risk Sanitario**, ossia il rischio di dover sostenere per un periodo prolungato costi sanitari e assistenziali elevati, legati a malattie croniche, disabilità o perdita di autosufficienza.
- ✓ **Longevity Risk Psicologico**, ossia il rischio che il drastico stacco dal mondo del lavoro provochi delle difficoltà emotive, solitudine, perdita di ruolo sociale o declino funzionale. Per una società che invecchia sarebbero indispensabili una serie di politiche attive per il lavoro, per la socialità e per l'abitare.

Riproduzione riservata Itinerari Previdenziali
vietato l'utilizzo ai fini di addestramento di sistemi di IA

Tassi di sostituzione netti della previdenza obbligatoria (ipotesi RGS 2024)

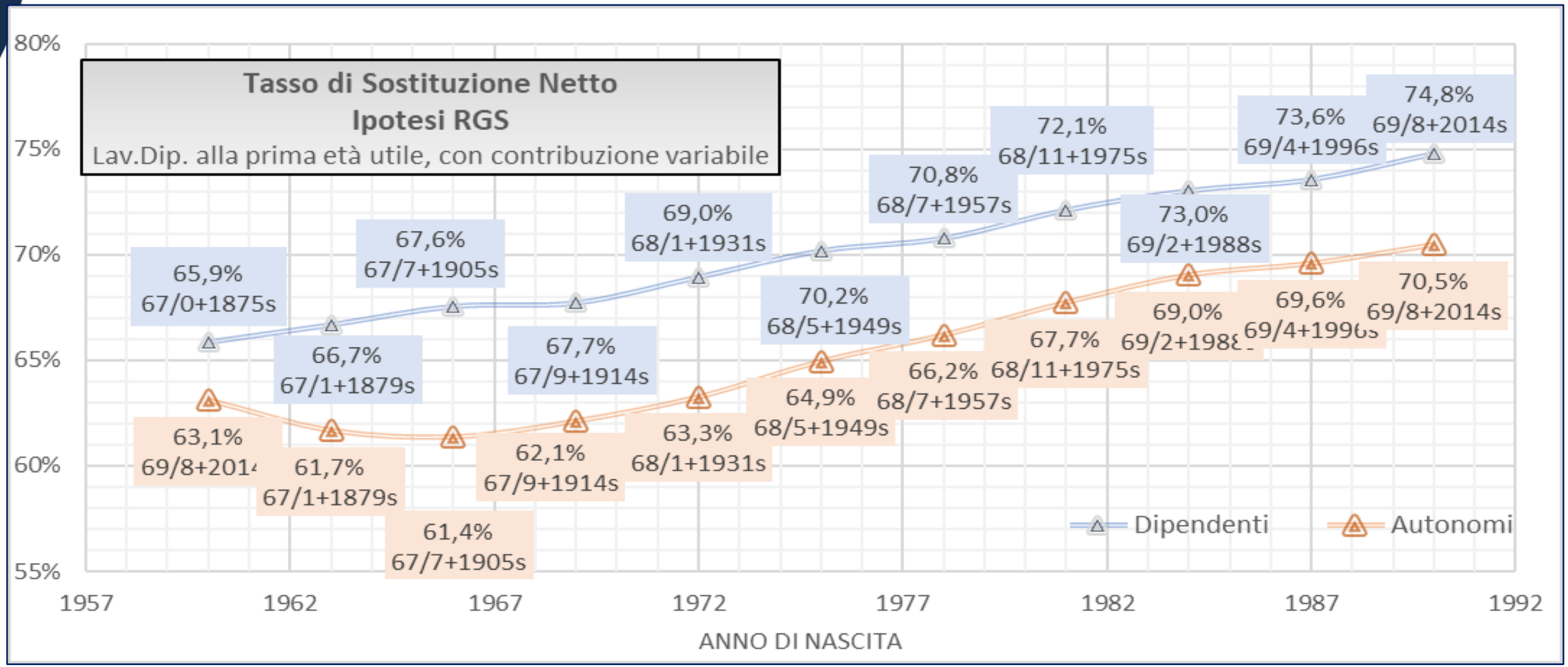
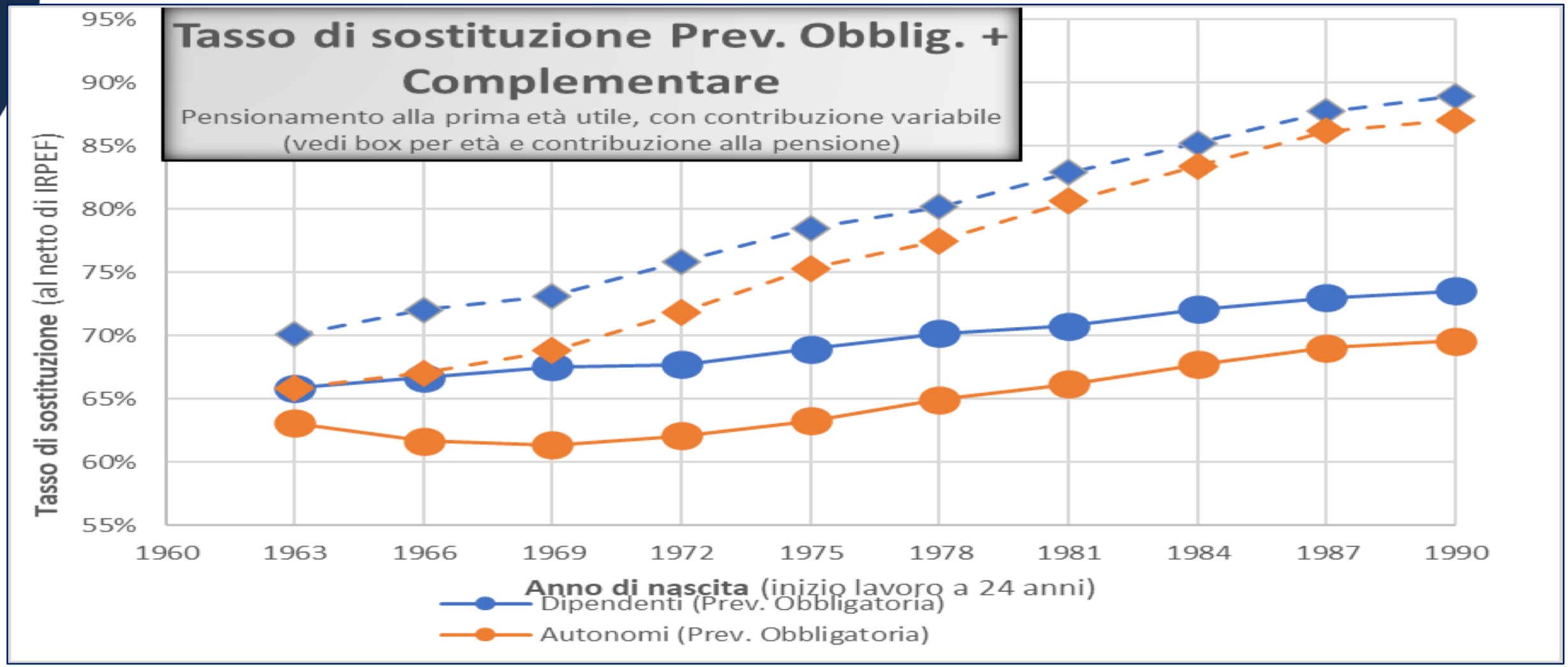


Grafico RGS: crescita attesa reale delle retribuzioni individuali allineata all'ipotesi di crescita reale del PIL, pari a 0,95% a fronte del tasso d'inflazione al 2% annui; incremento della produttività inferiore 1%

TASSI DI SOSTITUZIONE NETTI PREV. OBBLIGATORIA + COMPLEMENTARE



Per i lavoratori dipendenti e autonomi una aliquota soggettiva del 6,91%; rendimento del fondo pari al 2% al netto dell'inflazione (conforme al rendimento conservativo suggerito da COVIP); la prestazione viene erogata al momento di maturazione della pensione per vecchiaia della previdenza obbligatoria sotto forma di rendita; applicazione della normativa fiscale vigente in termini di rendite: tassazione separata con aliquota del 15% ridotta di 0,3% per ogni anno di contribuzione superiore al 15-esimo fino a un massimo di 6 punti percentuali, della quota di pensione corrispondente alla contribuzione versata.

Riproduzione riservata Itinerari Previdenziali
vietato l'utilizzo ai fini di addestramento di sistemi di IA

Le novità normative

- **L'*auto enrollment*:** dal 1° luglio tutti i nuovi assunti che per la prima volta versano un contributo all'AGO vengono iscritti ai fondi pensione automaticamente (60 giorni per cancellarsi); supponendo un'età di ingresso a 22 anni circa 350mila l'anno per i prossimi 5 anni; ***oltre 24 miliardi in più nei primi 8 anni.***
- **Gestione diretta delle rendite:** il provvedimento consentirà di ridurre i riscatti, RITA e le trasformazioni in rendita assicurativa che sommati nel 2025 sono stati pari a 5,1 miliardi e potrebbero consentire nei prossimi 8 anni ***un aumento del patrimonio di circa 20 miliardi.***
- **Abolizione del 60% e ritorno al 50%; futura abolizione «non meno di 5 anni»** genererà un ulteriore aumento del patrimonio.
- **Probabili agevolazioni per investimenti in economia reale:** per fondi pensione e Casse previdenziali; nuovi investimenti.
- **Portabilità:** a chi serve?

Riproduzione riservata Itinerari Previdenziali
vietato l'utilizzo ai fini di addestramento di sistemi di IA

Fondi socio-sanitari: legge 20 aprile 2026 n 50, ex art. 29

LEGGE 20 aprile 2026, n. 50 di conversione in legge, con modificazioni, del decreto-legge 19 febbraio 2026, n. 19, recante ulteriori disposizioni urgenti per l'attuazione del Piano nazionale di ripresa e resilienza (PNRR) e in materia di politiche di coesione. (GU n.91 del 20-4-2026, in vigore dal 21-4-2026. **Riguarda circa 18 milioni di italiani iscritti.**

3. Nelle more della riforma organica della materia e ***ferme restando le attribuzioni e le attività, anche in materia di vigilanza, previste a legislazione vigente***, i fondi sanitari e socio-sanitari integrativi e complementari del Servizio Sanitario Nazionale di cui al comma 5 provvedono a ***redigere e a pubblicare nel proprio sito internet istituzionale, entro tre mesi dalla chiusura dell'esercizio, nonché a trasmettere, nel medesimo termine, alle amministrazioni competenti ai sensi della normativa vigente ai fini della vigilanza, i propri bilanci e le relative relazioni, ivi comprese quelle degli organi di controllo comunque denominati.*** Il bilancio e la relativa documentazione sono considerati quali comunicazioni sociali agli effetti di cui agli articoli 2621, 2621-bis, primo comma, e 2621-ter del codice civile.

Riproduzione riservata Itinerari Previdenziali
vietato l'utilizzo ai fini di addestramento di sistemi di IA

La dimensione delle imprese italiane e le enormi potenzialità di mercato

- ✓ Su un totale di ***4,665 milioni di imprese operanti*** in Italia, la quasi totalità ***(94,91%)*** sono microimprese, ***occupano tra 0 e 9 dipendenti***, in molti casi l'attività è condotta direttamente dal lavoratore autonomo, artigiano, commerciante o imprenditore agricolo e ***costituiscono il tessuto imprenditoriale prevalente del Paese***.
- ✓ Queste microimprese che certo non beneficiano del credito bancario né di altre forme di finanziamento, **impiegano 7,704 milioni di lavoratori** e si sostengono con la gran parte dei ***circa 32,5 miliardi di euro di TFR generati dal sistema.***
- ✓ Infatti, ***17,3 miliardi*** l'anno sono accantonati presso le aziende con meno di 50 dipendenti.
- ✓ Le piccole imprese (tra 10 e 49 dipendenti) costituiscono il 4,44% del totale e occupano **circa 3,2 milioni di addetti**, mentre le medie imprese (tra 50 e 249 dipendenti) sono lo 0,56% del totale. Solo lo 0,09% delle imprese italiane pari a 4.400 unità è costituita dalle grandi imprese con almeno 250 dipendenti che impiegano oltre 4,2 milioni di lavoratori, pari al 23,29% del totale.

Riproduzione riservata Itinerari Previdenziali
vietato l'utilizzo ai fini di addestramento di sistemi di IA

La dimensione delle imprese italiane e le enormi potenzialità di mercato

- ***Quindi, i lavoratori delle MPI (micro e piccole imprese) sotto i 50 addetti*** (calcolati come ULA – lavoratori a tempo pieno [due part-time fanno un ULA] compresi secondo la definizione della UE anche i titolari di impresa e i loro coadiutori), sono **circa 11 milioni pari al 60% degli occupati nel settore privato** ***contro una media UE inferiore al 50% con Germania e Francia rispettivamente al 41% e al 38%.***

- L'eliminazione, senza alcuna motivazione, del fondo di garanzia per le aziende e in particolare per quelle con meno di 49 dipendenti ha di fatto bloccato l'erogazione del TFR verso i fondi pensione perché in assenza del fondo di garanzia diventa difficile, soprattutto con i nuovi algoritmi di affidamento bancario, l'erogazione di credito alle micro e piccole imprese da parte del sistema bancario, difficoltà aumentate ancor più dopo il *credit crunch* del 2008 e le importanti aggregazioni bancarie e che ha quindi privato oltre la metà dei lavoratori del diritto di aderire ai fondi pensione.

- Il tasso di adesione delle micro e P.I **è oggi 10 volte inferiore a quelle delle aziende medie e medio grandi e si colloca tra il 6% e l'8%** (tasso di adesione medio 43%, tasso di adesione medie/grandi aziende circa 80% e più).

Riproduzione riservata Itinerari Previdenziali
vietato l'utilizzo ai fini di addestramento di sistemi di IA

La dimensione delle imprese italiane e le enormi potenzialità di mercato

- Quindi in circa 20 anni, nonostante la legge preveda ***i contratti aziendali, i contratti plurisoggettivi (particolarmente previsti per le PI e i contratti individuali per le micro),*** reti di vendita e consulenza, banche, sgr, Compagnie di Assicurazione e *private banking* hanno iscritto ***meno dell'8% della platea potenziale*** composta tutta da aziende non sindacalizzate ***contro l'80/85% dei fondi negoziali***.

- Ci sono quindi per tutti questi operatori che oltretutto ***possono offrire anche finanziamenti compensativi del TFR,*** enormi possibilità per giungere al raddoppio delle adesioni; il Governo con l'*auto enrollment* ha fatto la sua parte visto il disastro sul TFR realizzato da Damiano e Prodi e che di fatto impedisce qualsiasi semestre di silenzio assenso e altri incentivi a causa dei costi da coprire per il fondo INPS.

- Altre enormi possibilità si aprono per i lavoratori autonomi, i parasubordinati e i liberi professionisti: ***su circa 6,5 milioni di attivi hanno aderito ai fondi pensione solo in 1,2 milioni di cui versanti veri 706.000.***

Riproduzione riservata Itinerari Previdenziali
vietato l'utilizzo ai fini di addestramento di sistemi di IA

Le grandi potenzialità

- **Nuova deducibilità da 5.164,57 euro a 5.300 euro e forse potrebbe aumentare ancora: quanto spazio per i fondi aperti e Pip**

- ***Contratti aziendali, plurisoggettivi, individuali***
- ***Lavoratori pubblici già iscritti ai fondi pensione: l'extra contributo***
- ***Lavoratori privati già iscritti ai fondi pensione: l'extra contributo***
- ***Persone a carico degli iscritti***
- ***Fondo nuovi nati***
- ***Polizze complementari***

Riproduzione riservata Itinerari Previdenziali
vietato l'utilizzo ai fini di addestramento di sistemi di IA

Grazie per l'attenzione!

Riproduzione riservata Itinerari Previdenziali
vietato l'utilizzo ai fini di addestramento di sistemi di IA