



L'economia e l'etica dei sistemi pensionistici

Mauro Marè
Mefop

1 Il sistema pensionistico italiano

Basato su 3 pilastri:

1° pilastro

- **Pubblico**, obbligatorio e a **ripartizione**

2° pilastro

- **Privato**, volontario e a **capitalizzazione**

3° pilastro

- **Privato**, volontario, a **capitalizzazione** e adesione individuale

1 Il sistema pensionistico italiano

1° pilastro

- **Pubblico e obbligatorio**
- **A ripartizione:** gli attivi finanziano le prestazioni dei pensionati (patto generazionale)
- **Prestazioni erogate:**
 - In base al reddito ('earnings related', retributivo)
 - In base ai contributi ('contribution related', contributivo)
 - miste

1 Il sistema pensionistico italiano

- **2° pilastro**
 - **Privato, volontario**, fondi ad **adesione collettiva e individuale** (Fpc, Fpp, Fpa, Pip)

 - **A capitalizzazione**: ciascuno finanzia la propria pensione (no scambio generazionale, rafforzamento diritti proprietà)

- **3° pilastro**
 - **Privato, volontario**, fondi ad **adesione esclusivamente individuale** (Fpa e Pip)

 - a capitalizzazione

Tavola 2

I regimi pensionistici possibili

| | | Metodo di calcolo della pensione | |
|--------------------------------|-------------------------|---|--------------------------------|
| | | Retributivo | Contributivo |
| Metodo di finanziamento | Ripartizione | 1 regime prima 1995 | 2 dopo 1995 |
| | Capitalizzazione | 3 | 4 Fondi pensione |

2 le riforme pensionistiche: I e II pilastro

- **Amato (1992):** Nuovi criteri per il calcolo della pensione
 - Abolizione indicizzazione al salario reale
 - Allungamento del periodo di riferimento per il calcolo della pensione

- **Amato (1993):** D. Lgs 124/1993
 - Definizione organica (regolamentazione) della **previdenza complementare**

2 le riforme pensionistiche: I e II pilastro

■ **Dini (1995)**

- Abolizione **metodo retributivo**, calcolo pensione basato su **metodo contributivo**
- **Equivalenza attuariale** tra contributi e prestazioni
- **Revisione decennale dei coefficienti di trasformazione** del montante in rendita
- Uniformazione dei vari schemi pensionistici

■ **Prodi (1997)**

- Rafforzamento del processo di uniformazione degli schemi pensionistici

2 le riforme pensionistiche: I e II pilastro

- **Maroni (2004):** Nuovi requisiti anagrafici di pensionamento e “scalone”
 - **L’età di pensionamento** sarebbe dovuta aumentare da 58 a 62 anni con la seguente progressione:
 - Dal 1/1/2008: 60 anni + 35 anni di contributi
 - Dal 1/1/2010: 61 + 35
 - Dal 1/1/2014: 62 + 35

2 le riforme pensionistiche: I e II pilastro

- **Maroni (2005): Riforma della previdenza complementare (D. Lgs. 252/05)**
 - Silenzio assenso
 - Comparto garantito per accogliere il TFR dei lavoratori silenti
 - FondoInps, parificazione delle forme pensionistiche

- **Prodi (2006)**
 - Anticipo di un anno, al 1° gennaio 2007, entrata in vigore D.Lgs. 252/05 su previdenza complementare
 - Previsione del Fondo Tesoreria presso l'INPS

2 le riforme pensionistiche: I e II pilastro

- **Damiano (2007): Nuovi requisiti anagrafici – Sistema delle quote**
 - **Abolizione dello scalone Maroni e adozione del meccanismo delle quote**
 - Fino al 31/12/2010: 59 anni + 36 anni di contributi (**QUOTA 95**)
 - 2011-2012: 60 anni + 36 anni di contributi (**QUOTA 96**)
 - Dal 2013: 61 anni + 36 anni di contributi (**QUOTA 97**)
 - Aggiornamento triennale e su base automatica dei coefficienti di trasformazione (rendita)

- **L. 122/2010**
 - **Aggiornamento automatico età pensionamento in base alla speranza di vita**
 - **Finestre flessibili**

3 I numeri della previdenza pubblica

| PENSIONI VIGENTI DELLE PRINCIPALI GESTIONI PENSIONISTICHE • ANNI 2008-2009 | | | | | |
|--|--|-------------------|-------------------|----------------------------|---------------------------|
| GESTIONE E FONDI | | 2008 | 2009 | Var. assolute 2009-2008 | Variazione % 2009-2008 |
| NUMERO DELLE PENSIONI | Gestioni previdenziali ⁽¹⁾ | 14.459.121 | 14.468.348 | 9.227 | 0,1 |
| | Gestione Interventi dello Stato ⁽²⁾ | 1.537.313 | 1.485.979 | -51.334 | -3,3 |
| | Totale | 15.996.434 | 15.954.327 | -42.107 | -0,3 |
| IMPORTO COMPLESSIVO IN MILIONI DI EURO | Gestioni previdenziali ⁽¹⁾ | 151.396 | 158.052 | 6.656 | 4,4 |
| | Gestione Interventi dello Stato ⁽²⁾ | 7.193 | 7.175 | -18 | -0,3 |
| | Totale | 158.589 | 165.227 | 6.638 | 4,2 |
| IMPORTO MEDIO ANNUO IN EURO | Gestioni previdenziali ⁽¹⁾ | 10.471 | 10.924 | 453 | 4,3 |
| | Gestione Interventi dello Stato ⁽²⁾ | 4.679 | 4.829 | 150 | 3,2 |
| | Totale | 9.914 | 10.356 | 442 | 4,5 |

1) Non comprendono le pensioni: della Gestione per l'erogazione delle pensioni, assegni e indennità agli invalidi civili; della gestione speciale trattamenti pensionistici al personale degli enti pubblici creditizi; della gestione dei trattamenti pensionistici a carico della soppressa gestione speciale ex art. 75 Dpr n. 761/1979; del Fondo di previdenza del personale del Consorzio autonomo del porto di Genova e Trieste; del Fondo per l'erogazione dei trattamenti previdenziali vari; del Fondo di previdenza delle iscrizioni collettive; del Fondo di previdenza per le persone che svolgono lavori di cura non retribuiti derivanti da responsabilità familiari; dell'assicurazione facoltativa per l'invalidità e le vecchieia; del Fondo ex Sportass; dei trattamenti integrativi al personale Inps. 2) Comprende: le pensioni sociali e gli assegni sociali, gli assegni vitalizi; le pensioni ai coltivatori diretti ante 1989 e relative pensioni ai superstiti; le pensioni delle ostetriche iscritte al soppresso Enpao.

Fonte: INPS (2010)

3 I numeri della previdenza pubblica

PENSIONI VIGENTI PER CATEGORIA • ANNI 2008-2009

| CATEGORIE DI PENSIONE | PENSIONI VIGENTI 2008 | | | PENSIONI VIGENTI 2009 | | | VARIAZIONE % 2009/2008 | |
|---------------------------|-----------------------|---|---------------------|-----------------------|---|---------------------|------------------------|---------------------|
| | Numero pensioni | Importo annuo complessivo (milioni di euro) | Importo medio annuo | Numero pensioni | Importo annuo complessivo (milioni di euro) | Importo medio annuo | Numero pensioni | Importo medio annuo |
| Vecchiaia e anzianità | 10.351.105 | 119.852,750 | 11.579 | 10.412.957 | 125.394,379 | 12.042 | 0,6 | 4,0 |
| Invalidità e inabilità | 1.728.818 | 12.481,115 | 7.219 | 1.634.541 | 12.426,950 | 7.603 | -5,5 | 5,3 |
| Indirette e reversibilità | 3.916.511 | 26.255,270 | 6.704 | 3.906.829 | 27.405,923 | 7.015 | -0,2 | 4,6 |
| Totale | 15.996.434 | 158.589,135 | 9.914 | 15.954.327 | 165.227,251 | 10.356 | -0,3 | 4,5 |

Fonte: INPS (2010)

4 I numeri del secondo pilastro

Iscritti e Andp al 30/09/2010

| | Iscritti | Patrimonio (mln di €) |
|-------------------------|------------------|-----------------------|
| Fpc | 2.015.957 | 21.580 |
| Fpa | 833.223 | 7.005 |
| Pip Nuovi | 1.073.604 | 4.430 |
| Pip non adeguati | 654.000 | 5.600 |
| Fpp | 673.000 | 39.000 |
| Totale | 5.249.784 | 77.615 |

Fonte: Covip (2010)

4 I numeri del secondo pilastro

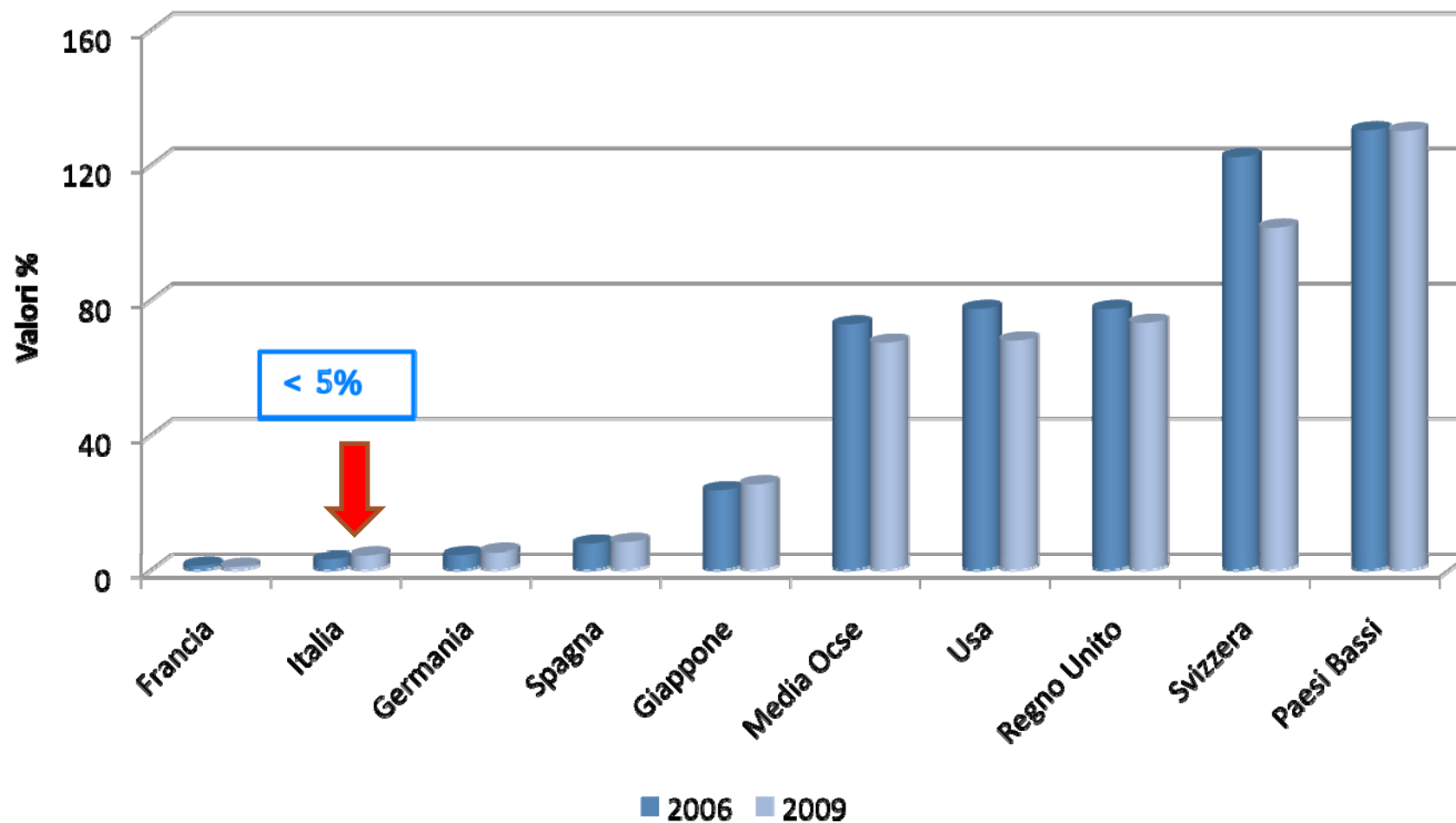
Tassi di adesioni al 31/12/2009

| | Iscritti | Occupazione | Tasso di adesione |
|------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------------|
| Dipendenti settore privato | 3.692.000 | 13.716.000 | 26,9% |
| Dipendenti settore pubblico | 139.000 | 3.566.000 | 3,9% |
| Autonomi | 1.225.000 | 5.640.000 | 21,7% |
| Totale | 5.056.000 | 22.922.000 | 22,1% |

Fonte: Covip (2010)

4 I numeri del secondo pilastro

Rapporto Asset/Pil al 31/12/2009



Fonte: elaborazione Mefop su dati OCSE (2010)

5 in sintesi... la situazione italiana

- **L'Italia ha fatto molto, riforme numerose e molto importanti**
- Sistema adesso è **stabile e sostenibile**
- In particolare, **netto incremento dell'età di pensionamento**
 - **Meccanismi automatici per adeguare:** coefficienti di trasformazione ed età di pensionamento (speranza di vita)
- Sviluppo **previdenza complementare** va completato
 - Tassi di adesione a macchia di leopardo (es. piccole imprese e settori (es. dipendenti pubblici)
 - Rafforzare informazione e semplificare meccanismi di adesione
 - Meccanismi di agevolazione per “categorie deboli”

6 ma



MEFOP

Sviluppo Mercato Fondi Pensione

- **C'è ancora molto da fare** (altri paesi UE devono fare riforme essenziali)
- **aging** della popolazione è la sfida decisiva per sistemi previdenziali e di welfare dei paesi OCSE
- **I dati sono preoccupanti** (tavole seg.)

Age pyramids for EU25 population in 2004 and 2050

2004

2050

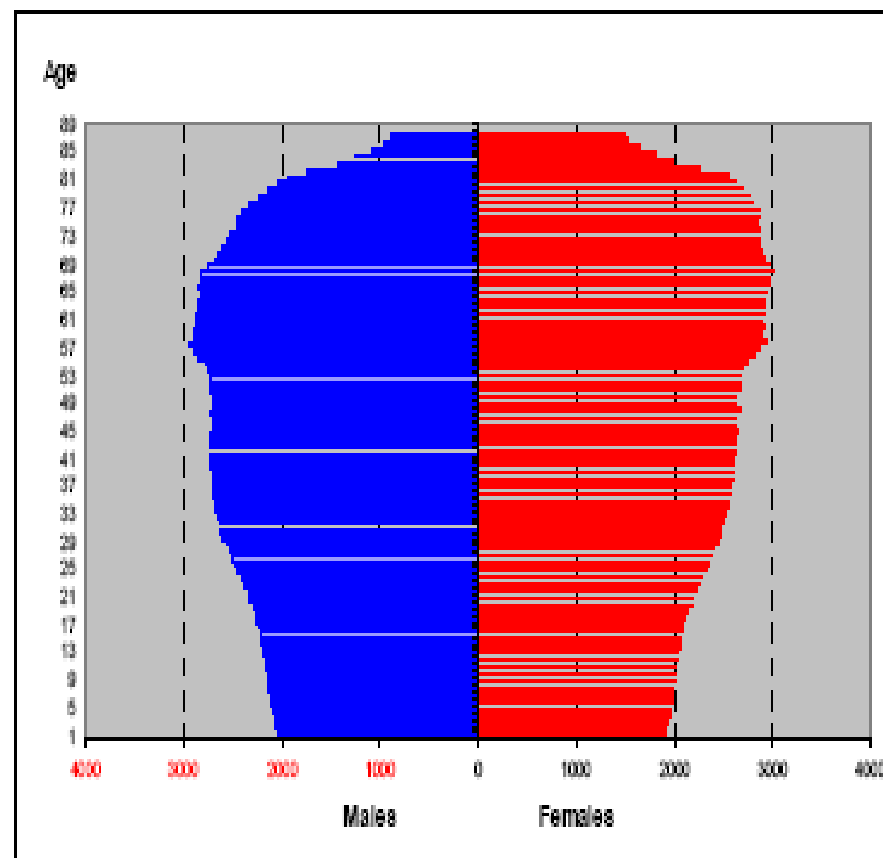
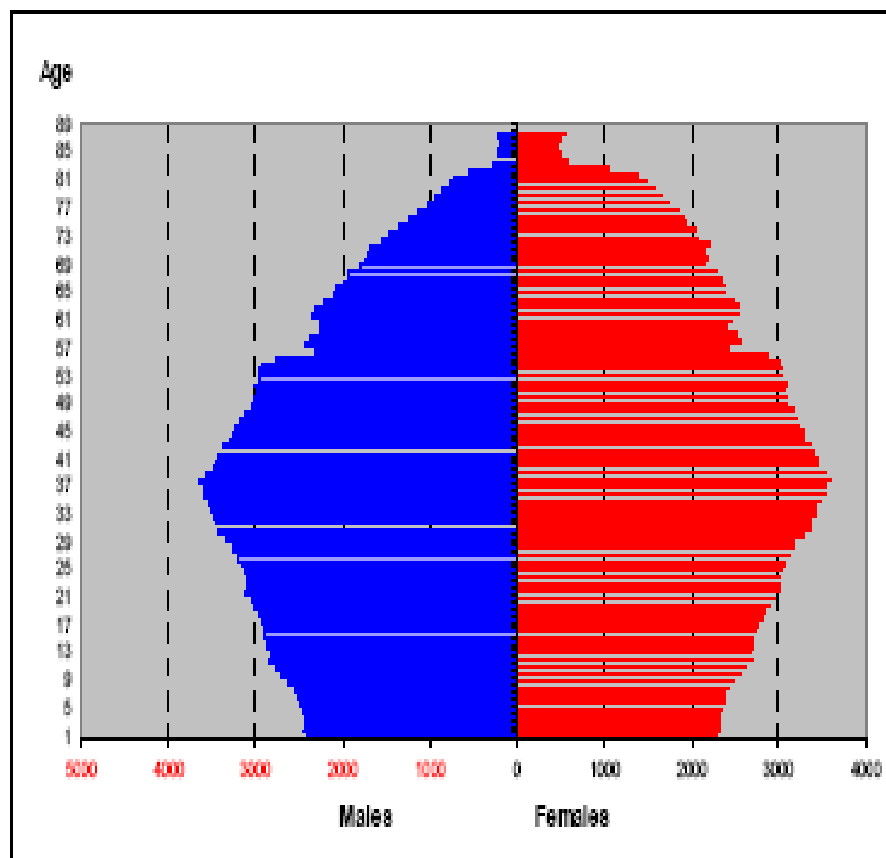


Figure 5: Population pyramids, EU27, 2008, 2060

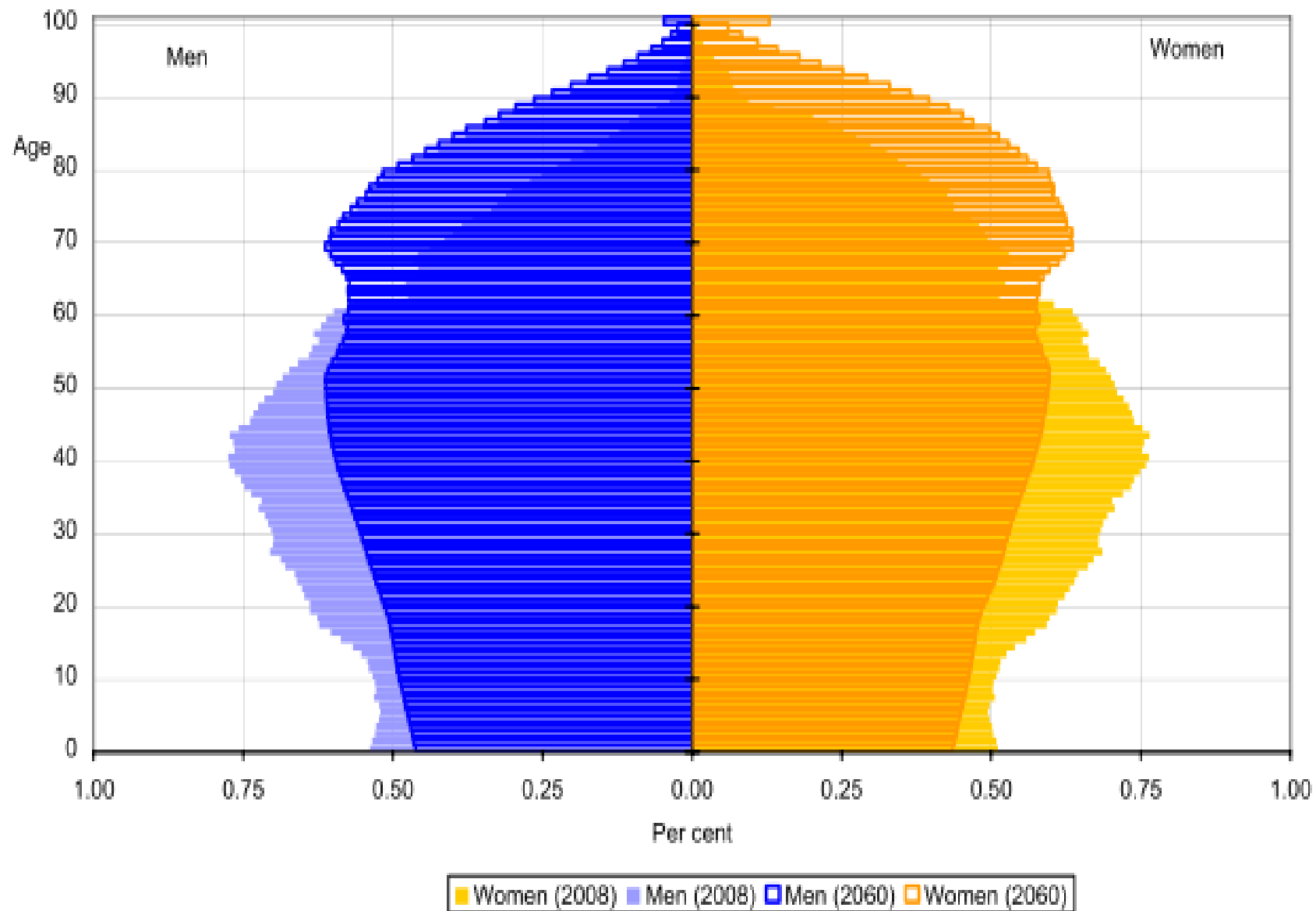


Table 4: Population aged between 15 and 64 years old for selected years

| (in thousand) | 2008 | 2010 | 2020 | 2030 | 2040 | 2050 | 2060 |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| EU27 | 333 248.5 | 334 987.4 | 331 887.3 | 321 943.6 | 307 847.7 | 294 442.3 | 283 292.6 |
| BE | 7 038.5 | 7 116.3 | 7 217.7 | 7 146.8 | 7 125.7 | 7 143.9 | 7 112.0 |
| BG | 5 294.8 | 5 224.6 | 4 701.2 | 4 331.9 | 3 878.0 | 3 340.6 | 2 952.6 |
| CZ | 7 354.5 | 7 327.8 | 6 862.9 | 6 695.5 | 6 260.5 | 5 584.2 | 5 171.3 |
| DK | 3 612.8 | 3 612.2 | 3 574.9 | 3 501.8 | 3 420.7 | 3 492.6 | 3 474.9 |
| DE | 54 414.8 | 54 204.1 | 52 639.0 | 47 873.0 | 44 160.2 | 41 857.0 | 38 891.9 |
| EE | 910.3 | 905.8 | 843.3 | 800.6 | 758.0 | 686.5 | 626.1 |
| IE | 3 021.5 | 3 137.3 | 3 547.7 | 3 826.3 | 3 935.7 | 3 837.8 | 3 905.4 |
| EL | 7 525.2 | 7 554.4 | 7 453.4 | 7 272.8 | 6 809.3 | 6 334.7 | 6 160.8 |
| ES | 31 143.4 | 31 877.5 | 33 892.0 | 33 964.2 | 31 773.9 | 29 119.9 | 28 420.8 |
| FX | 40 323.5 | 40 584.5 | 40 426.1 | 40 415.2 | 40 267.7 | 40 736.9 | 41 202.4 |
| IT | 39 229.8 | 39 397.5 | 39 273.2 | 38 118.0 | 35 337.0 | 33 726.9 | 32 748.5 |
| CY | 556.8 | 576.9 | 644.5 | 701.3 | 757.8 | 772.2 | 777.0 |
| LV | 1 566.5 | 1 550.3 | 1 422.7 | 1 304.4 | 1 194.3 | 1 042.4 | 897.5 |
| LT | 2 316.3 | 2 310.0 | 2 178.0 | 1 966.1 | 1 791.7 | 1 589.2 | 1 347.2 |
| LU | 326.2 | 334.9 | 368.4 | 385.5 | 401.5 | 423.9 | 441.1 |
| HU | 6 912.6 | 6 873.0 | 6 468.1 | 6 220.8 | 5 821.5 | 5 232.0 | 4 828.8 |
| MT | 286.9 | 288.0 | 277.9 | 266.9 | 261.4 | 242.2 | 222.2 |
| NL | 11 055.1 | 11 084.6 | 10 900.7 | 10 366.4 | 9 906.5 | 9 878.6 | 9 586.7 |
| AT | 5 627.5 | 5 674.2 | 5 785.8 | 5 590.7 | 5 396.4 | 5 321.5 | 5 171.7 |
| PL | 27 083.4 | 27 220.3 | 25 436.3 | 23 623.8 | 22 086.7 | 18 900.4 | 16 334.8 |
| PT | 7 139.0 | 7 174.2 | 7 272.8 | 7 184.7 | 6 890.4 | 6 511.6 | 6 347.4 |
| RO | 14 968.7 | 14 926.6 | 14 145.5 | 13 392.1 | 12 000.5 | 10 394.0 | 9 063.8 |
| SI | 1 416.5 | 1 414.4 | 1 346.2 | 1 252.8 | 1 152.6 | 1 027.7 | 956.2 |
| SK | 3 901.4 | 3 921.8 | 3 745.6 | 3 511.8 | 3 240.8 | 2 771.4 | 2 398.3 |
| FI | 3 530.0 | 3 542.2 | 3 353.8 | 3 238.8 | 3 211.3 | 3 133.2 | 3 048.6 |
| SE | 6 032.8 | 6 077.8 | 6 084.7 | 6 179.9 | 6 229.9 | 6 294.3 | 6 193.1 |
| UK | 40 659.8 | 41 076.4 | 42 024.8 | 42 811.5 | 43 777.8 | 45 046.7 | 45 011.5 |
| NO | 3 136.5 | 3 183.6 | 3 308.8 | 3 371.0 | 3 386.3 | 3 472.4 | 3 493.6 |
| CH | 5 169.5 | 5 222.8 | 5 376.9 | 5 349.2 | 5 331.4 | 5 368.6 | 5 307.8 |

**Table 5: Population aged between 65 years old or over for selected years**

| (in thousand) | 2008 | 2010 | 2020 | 2030 | 2040 | 2050 | 2060 |
|---------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| EU27 | 84 601.9 | 86 777.5 | 103 052.2 | 122 465.1 | 139 644.4 | 148 447.5 | 151 473.6 |
| BE | 1 816.2 | 1 856.5 | 2 208.6 | 2 685.6 | 3 011.7 | 3 133.9 | 3 260.0 |
| BG | 1 323.1 | 1 321.4 | 1 462.1 | 1 571.8 | 1 689.9 | 1 851.9 | 1 876.1 |
| CZ | 1 514.6 | 1 599.9 | 2 132.2 | 2 390.8 | 2 673.8 | 3 060.5 | 3 175.4 |
| DK | 853.0 | 902.4 | 1 138.5 | 1 325.4 | 1 460.4 | 1 442.7 | 1 482.5 |
| DE | 16 480.5 | 16 897.0 | 18 568.4 | 22 129.4 | 24 168.7 | 23 619.0 | 22 977.1 |
| EE | 229.7 | 226.6 | 246.1 | 275.6 | 295.4 | 324.0 | 347.8 |
| IE | 492.7 | 522.9 | 717.6 | 942.5 | 1 204.2 | 1 550.4 | 1 701.5 |
| EL | 2 090.1 | 2 131.7 | 2 441.3 | 2 798.2 | 3 285.2 | 3 609.8 | 3 519.0 |
| ES | 7 520.3 | 7 788.2 | 9 292.4 | 11 655.4 | 14 740.1 | 17 090.5 | 16 788.3 |
| FX | 10 212.2 | 10 473.9 | 13 248.4 | 15 770.4 | 17 715.7 | 18 201.2 | 18 624.1 |
| IT | 11 951.6 | 12 208.2 | 13 931.0 | 16 179.7 | 19 107.9 | 19 978.3 | 19 426.9 |
| CY | 98.5 | 103.8 | 143.5 | 192.4 | 233.1 | 290.7 | 345.5 |
| LV | 391.9 | 390.2 | 399.5 | 450.9 | 486.3 | 533.5 | 578.5 |
| LT | 533.1 | 535.5 | 565.9 | 682.5 | 767.1 | 812.5 | 884.5 |
| LU | 68.3 | 70.5 | 89.3 | 118.7 | 145.8 | 160.3 | 172.4 |
| HU | 1 624.5 | 1 664.8 | 1 960.4 | 2 118.7 | 2 334.7 | 2 659.2 | 2 783.1 |
| MT | 56.8 | 61.0 | 86.8 | 104.5 | 109.0 | 120.5 | 131.3 |
| NL | 2 414.8 | 2 529.3 | 3 345.9 | 4 146.5 | 4 632.9 | 4 506.1 | 4 522.8 |
| AT | 1 431.1 | 1 475.6 | 1 688.5 | 2 129.5 | 2 484.0 | 2 570.8 | 2 619.4 |
| PL | 5 131.4 | 5 166.3 | 6 917.0 | 8 499.6 | 9 120.3 | 10 525.6 | 11 265.7 |
| PT | 1 849.9 | 1 907.1 | 2 230.0 | 2 631.7 | 3 072.5 | 3 448.5 | 3 475.7 |
| RO | 3 194.9 | 3 185.6 | 3 631.3 | 4 060.2 | 4 890.0 | 5 612.7 | 5 916.2 |
| SI | 325.3 | 338.2 | 420.2 | 511.5 | 569.4 | 610.4 | 594.7 |
| SK | 647.0 | 664.7 | 893.1 | 1 134.4 | 1 295.8 | 1 537.1 | 1 642.7 |
| FI | 875.4 | 910.5 | 1 232.6 | 1 421.4 | 1 446.9 | 1 460.5 | 1 503.0 |
| SE | 1 608.4 | 1 690.3 | 2 050.1 | 2 313.1 | 2 540.7 | 2 637.9 | 2 892.9 |
| UK | 9 866.7 | 10 155.2 | 12 011.4 | 14 225.0 | 16 163.0 | 17 099.1 | 18 966.4 |
| NO | 693.3 | 723.8 | 937.0 | 1 156.9 | 1 362.8 | 1 438.6 | 1 534.3 |
| CH | 1 245.7 | 1 302.7 | 1 609.4 | 2 017.9 | 2 331.7 | 2 455.7 | 2 574.7 |



Table 6: Population aged between 80 years old or over for selected years

| (in thousand) | 2008 | 2010 | 2020 | 2030 | 2040 | 2050 | 2060 |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| EU27 | 21 826.5 | 23 254.7 | 29 281.1 | 36 022.3 | 46 085.2 | 56 640.0 | 61 352.0 |
| BE | 498.6 | 529.5 | 631.6 | 757.9 | 1 009.6 | 1 214.2 | 1 259.9 |
| BG | 272.5 | 286.0 | 328.2 | 411.8 | 504.6 | 568.7 | 703.8 |
| CZ | 348.9 | 372.7 | 432.0 | 691.6 | 853.7 | 921.4 | 1 274.2 |
| DK | 225.0 | 226.9 | 265.5 | 410.6 | 478.4 | 573.7 | 594.3 |
| DE | 3 891.0 | 4 153.5 | 5 777.8 | 6 398.1 | 8 006.9 | 10 417.6 | 9 339.7 |
| EE | 48.6 | 53.0 | 68.4 | 74.5 | 95.4 | 106.8 | 121.6 |
| IE | 122.2 | 129.7 | 169.2 | 250.7 | 353.3 | 474.2 | 647.1 |
| EL | 459.6 | 516.4 | 749.2 | 822.3 | 1 031.9 | 1 286.8 | 1 497.5 |
| ES | 2 082.0 | 2 238.9 | 2 770.0 | 3 358.6 | 4 426.9 | 6 001.9 | 7 517.5 |
| FX | 3 107.8 | 3 322.9 | 3 954.7 | 4 971.2 | 6 531.4 | 7 450.1 | 7 748.2 |
| IT | 3 273.7 | 3 509.1 | 4 496.3 | 5 262.8 | 6 189.7 | 8 026.7 | 8 853.7 |
| CY | 22.1 | 23.1 | 32.5 | 49.0 | 71.1 | 90.9 | 113.9 |
| LV | 80.9 | 88.2 | 112.4 | 120.4 | 151.5 | 178.3 | 200.1 |
| LT | 110.2 | 121.5 | 158.0 | 172.6 | 228.5 | 291.9 | 305.5 |
| LU | 16.8 | 18.6 | 23.7 | 30.3 | 44.0 | 59.9 | 65.2 |
| HU | 372.3 | 394.5 | 470.3 | 598.5 | 786.1 | 826.7 | 1 100.9 |
| MT | 13.0 | 13.7 | 19.4 | 30.5 | 39.6 | 40.9 | 47.9 |
| NL | 615.4 | 643.5 | 796.8 | 1 192.8 | 1 543.6 | 1 874.5 | 1 806.1 |
| AT | 384.3 | 398.3 | 453.2 | 601.5 | 764.9 | 1 045.2 | 1 026.0 |
| PL | 1 140.2 | 1 261.9 | 1 655.4 | 2 095.9 | 3 322.2 | 3 349.5 | 4 072.4 |
| PT | 446.6 | 480.7 | 643.8 | 766.5 | 967.2 | 1 197.4 | 1 440.3 |
| RO | 595.8 | 647.2 | 877.3 | 988.2 | 1 425.0 | 1 710.5 | 2 215.8 |
| SI | 71.2 | 79.6 | 111.3 | 135.1 | 193.3 | 224.6 | 246.4 |
| SK | 139.7 | 147.8 | 175.6 | 252.9 | 397.7 | 454.0 | 599.6 |
| FI | 229.1 | 247.6 | 310.5 | 455.5 | 559.2 | 586.7 | 583.1 |
| SE | 491.0 | 495.2 | 532.6 | 783.0 | 878.7 | 1 016.6 | 1 092.3 |
| UK | 2 767.9 | 2 854.6 | 3 265.3 | 4 339.2 | 5 230.9 | 6 650.3 | 6 879.0 |
| NO | 218.6 | 220.8 | 227.9 | 345.4 | 448.2 | 548.2 | 601.7 |
| CH | 354.8 | 368.0 | 439.9 | 606.1 | 773.8 | 996.4 | 1 019.7 |

Figure 7: Vital events for selected years – EU27

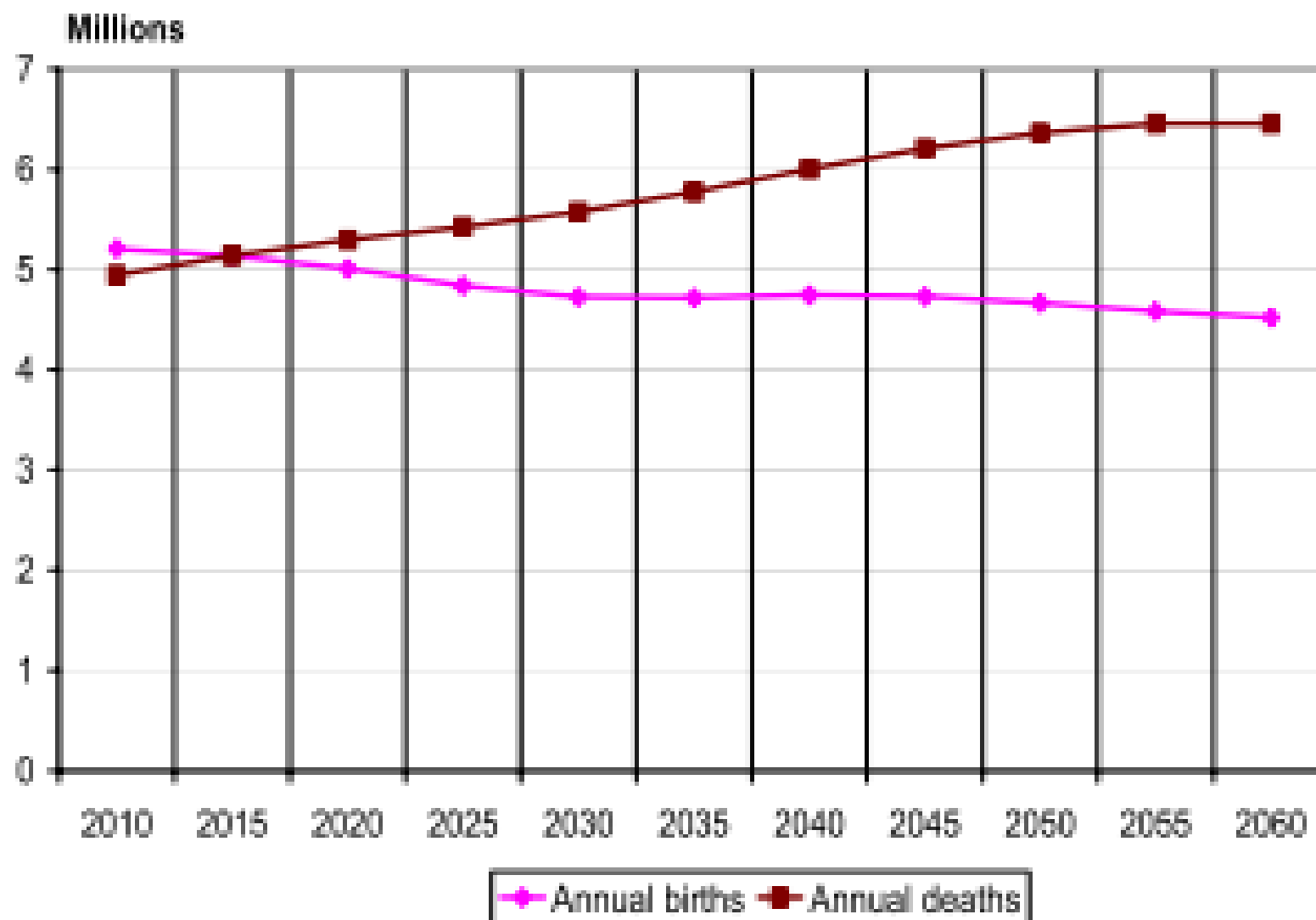


Figure 8: Natural change and net migration for selected years – EU27

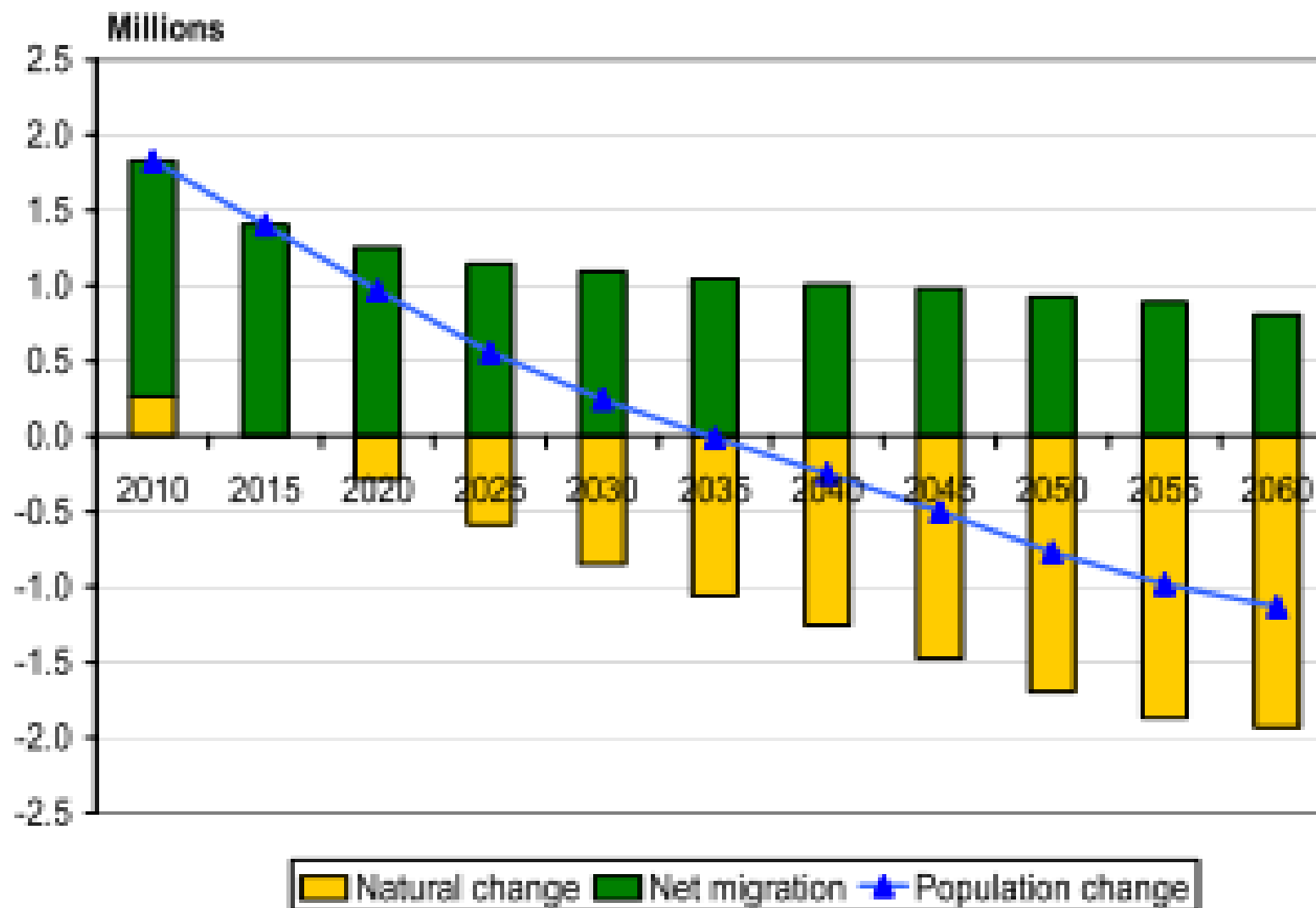


Table 1: Demographic balance 1 January 2008 – 1 January 2060

| <i>(in thousand)</i> | Estimated population | Cumulative births | Cumulative deaths | Natural change | Cumulative net migration | Total change | Projected population |
|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------------|-----------------|----------------------|
| | 1.1.2008 | 2008-2059 | | | | | 1.1.2060 |
| EU27 | 495 394.0 | 250 897.1 | 298 799.9 | -47 902.8 | 58 227.4 | 10 324.6 | 505 718.5 |
| BE | 10 656.2 | 6 453.5 | 6 472.1 | -18.6 | 1 657.2 | 1 638.6 | 12 294.8 |
| BG | 7 642.2 | 2 739.2 | 4 940.6 | -2 201.4 | 43.9 | -2 157.5 | 5 484.7 |
| CZ | 10 345.9 | 4 364.0 | 6 433.0 | -2 069.0 | 1 236.8 | -832.1 | 9 513.8 |
| DK | 5 475.8 | 3 321.0 | 3 259.8 | 61.2 | 383.1 | 444.4 | 5 920.1 |
| DE | 82 179.1 | 32 205.8 | 51 693.1 | -19 487.3 | 8 067.4 | -11 419.8 | 70 759.3 |
| EE | 1 338.6 | 621.9 | 827.6 | -205.7 | -0.6 | -206.3 | 1 132.3 |
| IE | 4 414.8 | 3 784.9 | 2 307.8 | 1 477.2 | 860.2 | 2 337.3 | 6 752.1 |
| EL | 11 216.7 | 4 997.6 | 6 944.3 | -1 946.7 | 1 847.9 | -98.8 | 11 117.9 |
| ES | 45 283.3 | 23 164.0 | 28 060.1 | -4 896.1 | 11 525.5 | 6 629.4 | 51 912.6 |
| FX | 61 875.8 | 40 885.0 | 35 273.7 | 5 611.3 | 4 312.5 | 9 923.8 | 71 799.6 |
| IT | 59 529.0 | 25 452.8 | 37 412.0 | -11 959.2 | 11 819.8 | -139.4 | 59 389.6 |
| CY | 794.6 | 582.7 | 453.1 | 129.6 | 396.1 | 525.8 | 1 320.3 |
| LV | 2 269.1 | 870.6 | 1 453.0 | -582.4 | -4.3 | -586.7 | 1 682.4 |
| LT | 3 365.4 | 1 331.4 | 2 145.2 | -813.8 | -4.0 | -817.8 | 2 547.7 |
| LU | 482.2 | 353.2 | 289.3 | 63.9 | 185.6 | 249.5 | 731.7 |
| HU | 10 045.4 | 4 154.8 | 6 477.1 | -2 322.3 | 993.6 | -1 328.7 | 8 716.7 |
| MT | 410.5 | 187.4 | 242.8 | -55.4 | 49.6 | -5.8 | 404.7 |
| NL | 16 404.3 | 9 076.4 | 9 388.2 | -311.8 | 503.7 | 191.9 | 16 596.2 |
| AT | 8 334.3 | 4 102.5 | 4 878.7 | -776.1 | 1 479.1 | 703.0 | 9 037.3 |
| PL | 38 115.6 | 14 910.8 | 22 417.5 | -7 506.7 | 530.0 | -6 976.7 | 31 139.0 |
| PT | 10 617.4 | 4 938.2 | 6 602.8 | -1 664.6 | 2 312.0 | 647.4 | 11 264.8 |
| RO | 21 423.4 | 8 211.6 | 13 066.8 | -4 855.1 | 353.2 | -4 501.9 | 16 921.4 |
| SI | 2 022.6 | 816.4 | 1 251.5 | -435.1 | 191.0 | -244.1 | 1 778.6 |
| SK | 5 398.8 | 2 116.6 | 3 222.6 | -1 106.0 | 254.6 | -851.4 | 4 547.3 |
| FI | 5 299.8 | 2 999.0 | 3 226.8 | -227.8 | 329.9 | 102.0 | 5 401.8 |
| SE | 9 182.9 | 5 896.4 | 5 400.3 | 496.1 | 1 196.0 | 1 692.1 | 10 875.0 |
| UK | 61 270.3 | 42 359.1 | 34 660.3 | 7 698.9 | 7 707.5 | 15 406.4 | 76 676.7 |
| NO | 4 737.2 | 3 306.2 | 2 692.2 | 614.0 | 685.6 | 1 299.6 | 6 036.8 |
| CH | 7 591.4 | 4 166.4 | 4 321.2 | -154.8 | 1 756.5 | 1 601.7 | 9 193.1 |

Source: Eurostat, EUROPOP2008 convergence scenario

7 I fattori cruciali

- a. **Aging** rende sistemi di welfare non sostenibili: **che fare? quali riforme?**
- b. **immigrazione**: è una risorsa ma oltre ai benefici fiscali di breve periodo, anche effetti lungo periodo (costi? sicurezza?)
- c. **Fare presto**: le riforme vanno fatte subito; dopo il 2020 potrebbe essere troppo tardi!!
- d. **Costo riforme e sua ripartizione** tra le coorti: ovvero **rischio di un conflitto tra generazioni** inevitabile, vi sono soluzioni per ammorbidirlo??

7 i fattori cruciali: ripartizione vs. capitalizzazione

Sistema a ripartizione: risorse per welfare (pensioni, sanità, ecc.) sono prelevate sugli **attivi** (sia con retributivo che contributivo)

Se si riduce sensibilmente **numero attivi** (occupati) **risorse si riducono inevitabilmente: chi paga??**

Se inoltre aumenta molto **numero anziani, che vivono di più!!! Chi paga??**

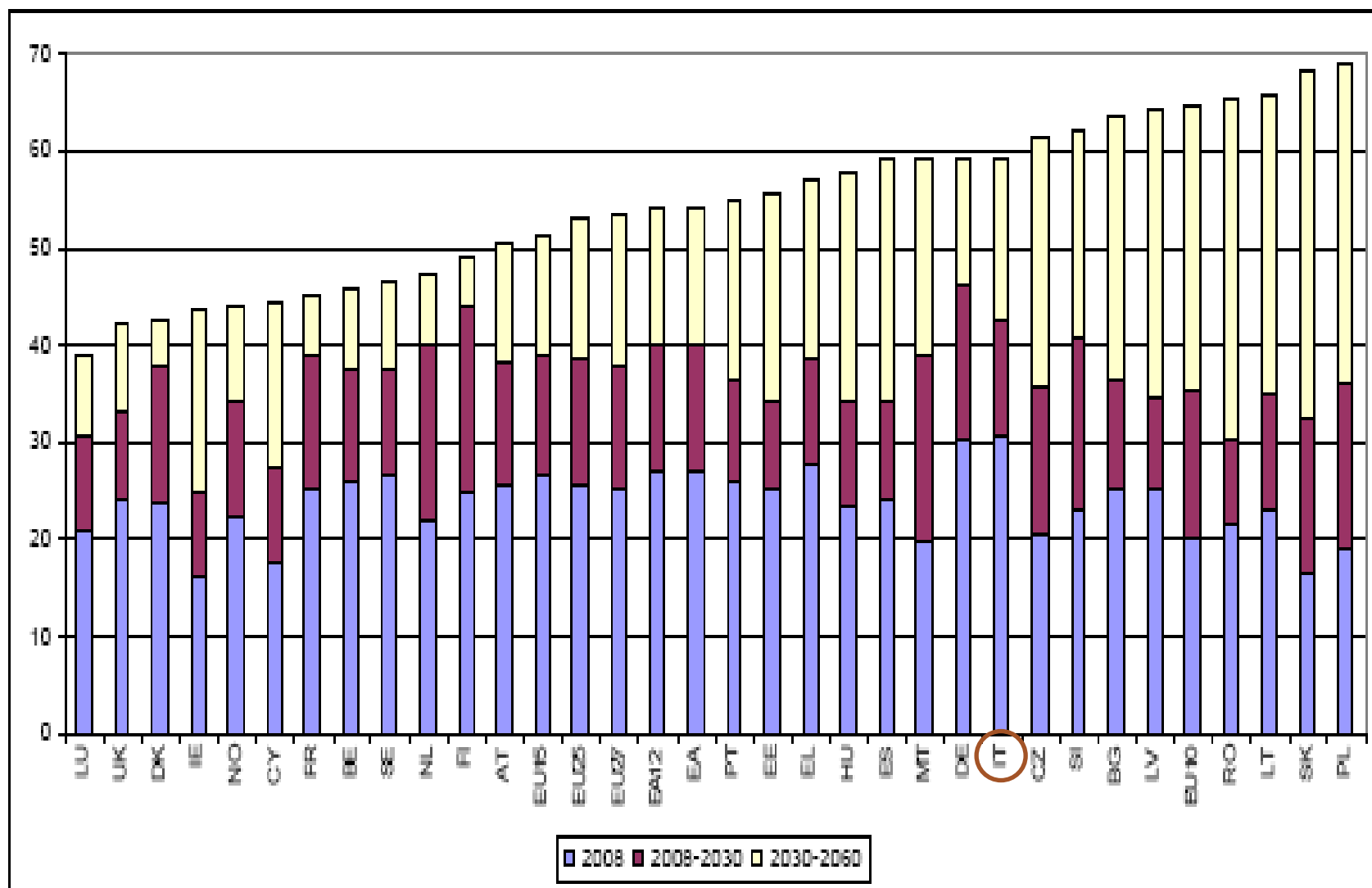
Inevitabile **chiedere a tutti un contributo** (es. capitalizzazione, oppure imposte sui consumi)

8 I fattori cruciali: l'invecchiamento

- La **base imponibile e il potenziale di finanziamento** (retribuzioni) dei sistemi di welfare si ridurrà drammaticamente!
- L'**indice di dipendenza degli anziani** più che raddoppierà, dobbiamo prendere scelte difficili

Graph 16 - Dependency ratios (in percentage)

Old-age dependency ratio (ratio of people aged 65 or above relative to the working-age population)



8 I fattori cruciali: invecchiamento e sostenibilità



Nel 2060, indice di dipendenza anziani (UE25) dal 28% al 60% circa:

da 4 persone in età lavorativa, 1 anziano; a 2 persone per 1 anziano

4 attivi pagano 250€ → pensionato ha prestazione = 1.000€

2060, 2 attivi pagano 250€ → pensionato riceve pensione di 500€

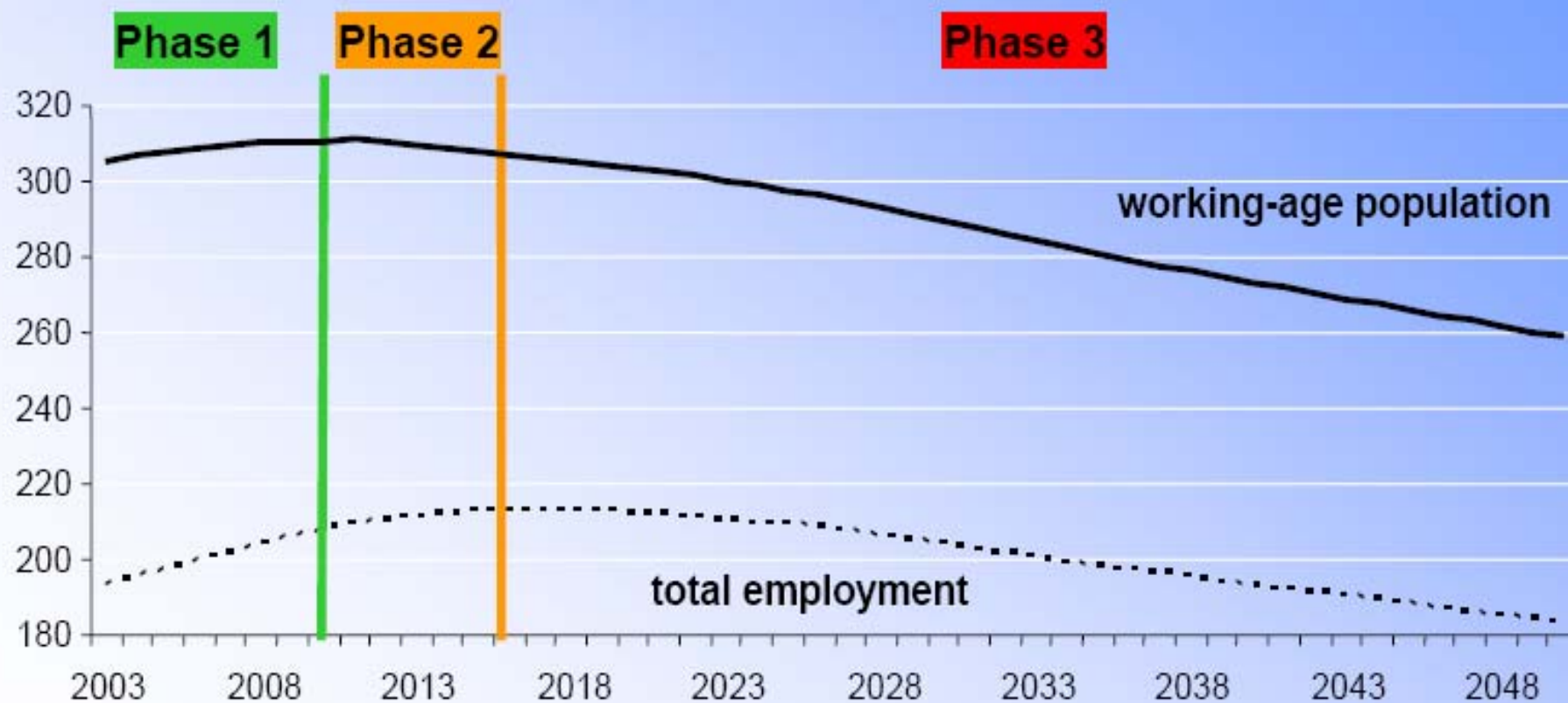
oppure

2 attivi pagano 500€ → pensionato riceve pensione di 1.000€



The consequences of ageing populations on employment and growth

A “window of opportunity”



Source: 2006 EPC/Commission report on ageing.

.. e fare presto: aspettare riduce possibilità riforme....

grafico decisivo, ci dice alcune cose:

- Nel 2012 **working-age population comincia a ridursi** (si ridurrà del 16% entro 2050, cioè 50 mil. circa)
- Nel 2018 inizia a ridursi anche **l'occupazione** (circa – 30 mil. tra 2016-2050)
- Abbiamo una **window of opportunity** per riforme strutturali che si ridurrà a partire dal 2018. Fare riforme subito!

9 Sintesi previsioni per Italia

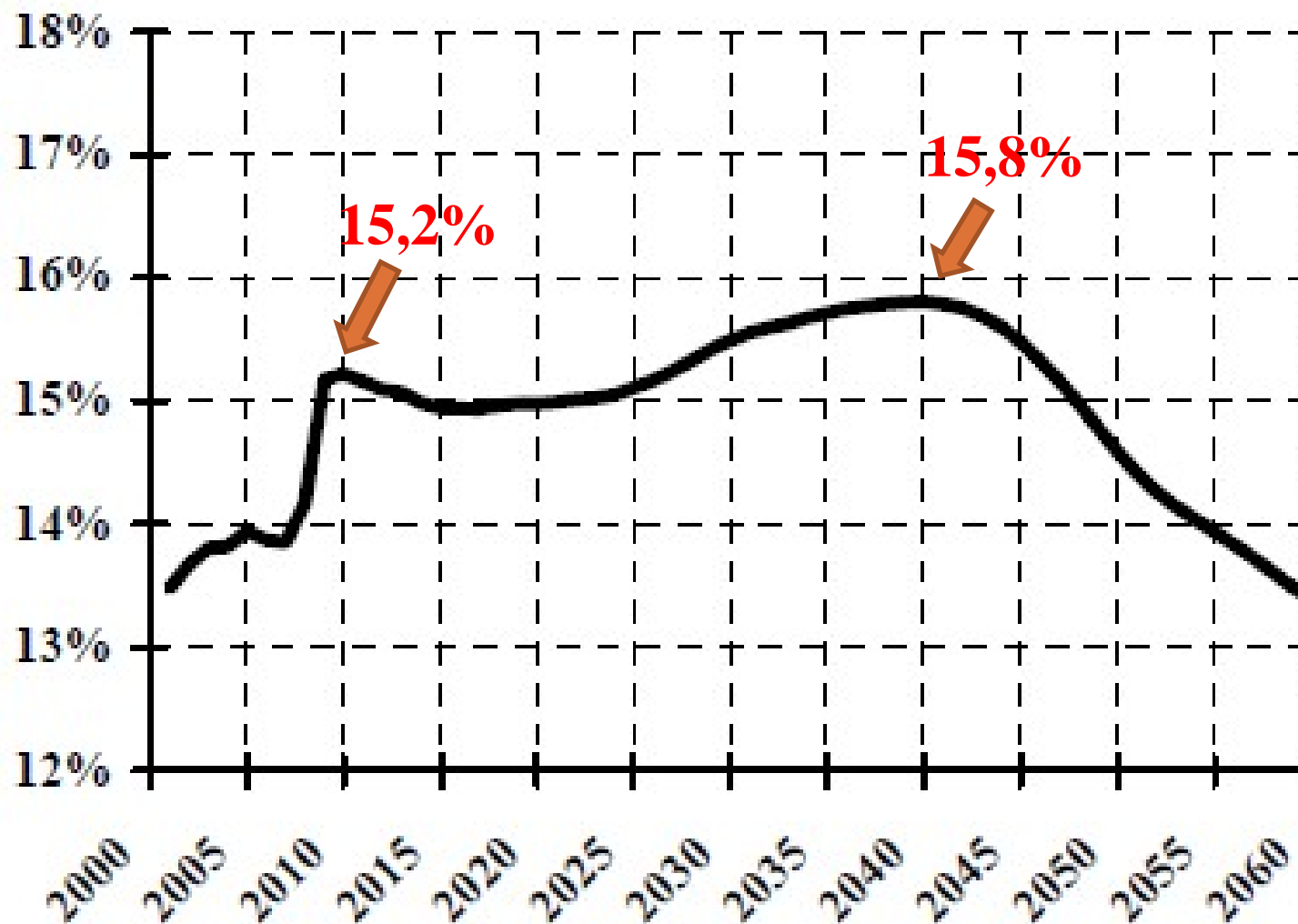
Italia paese con **scenari demografici/economici peggiori**

- tasso fecondità più basso e aspettative di vita più elevate
- più elevata riduzione *working-age population*
- Tasso dipendenza più elevato (ecc. Es.) da 30% a oltre 60% nel 2050
- Crescita Pil/reddito molto modesta senza riforme strutturali
- Livello dei benefici (replacement rate e benefit ratio) molto basso
- **Spesa aumenta poco** (+ 0,6/0,7 %) nel 2040, per riforme già fatte (ma livello già molto elevato)

spesa pubblica per pensioni in rapporto al Pil



MEFOP
Sviluppo Mercato Fondi Pensione



Fonte: Ragioneria Generale dello Stato (2010)

9 Il caso italiano

- Abbiamo la forza politica per redistribuire in modo più equo il costo dell'aggiustamento?
- **Gli anziani saranno disponibili a pagare in parte per i propri figli?**
- **Troppo ai padri e poco ai figli?**
- dobbiamo preparararci a un **conflitto tra le generazioni** di cui già si intravedono i sintomi....

10 Aging e pensioni

le risorse per finanziare i sistemi di sicurezza sociale si contrarranno:

come fronteggiare questa situazione?

4 possibili soluzioni

4 possibili soluzioni

- a) **Aumento della popolazione attiva:** sì, ma come? Possibile ruolo dell'immigrazione... (ma possibili ricadute negative)

- b) **Aumento della produttività:** sì, ma come? Investendo in formazione e capitale umano... (scuola, università, ricerca)

- c) **Riforma dei sistemi di welfare, aumento età pensionabile,** riduzione dei requisiti di accesso alla pensione (generosità prestazioni), cofinanziamento sanità, ecc.

- d) **Capitale fisico: risparmio con i fondi pensione**

11 Pensioni e elettore mediano



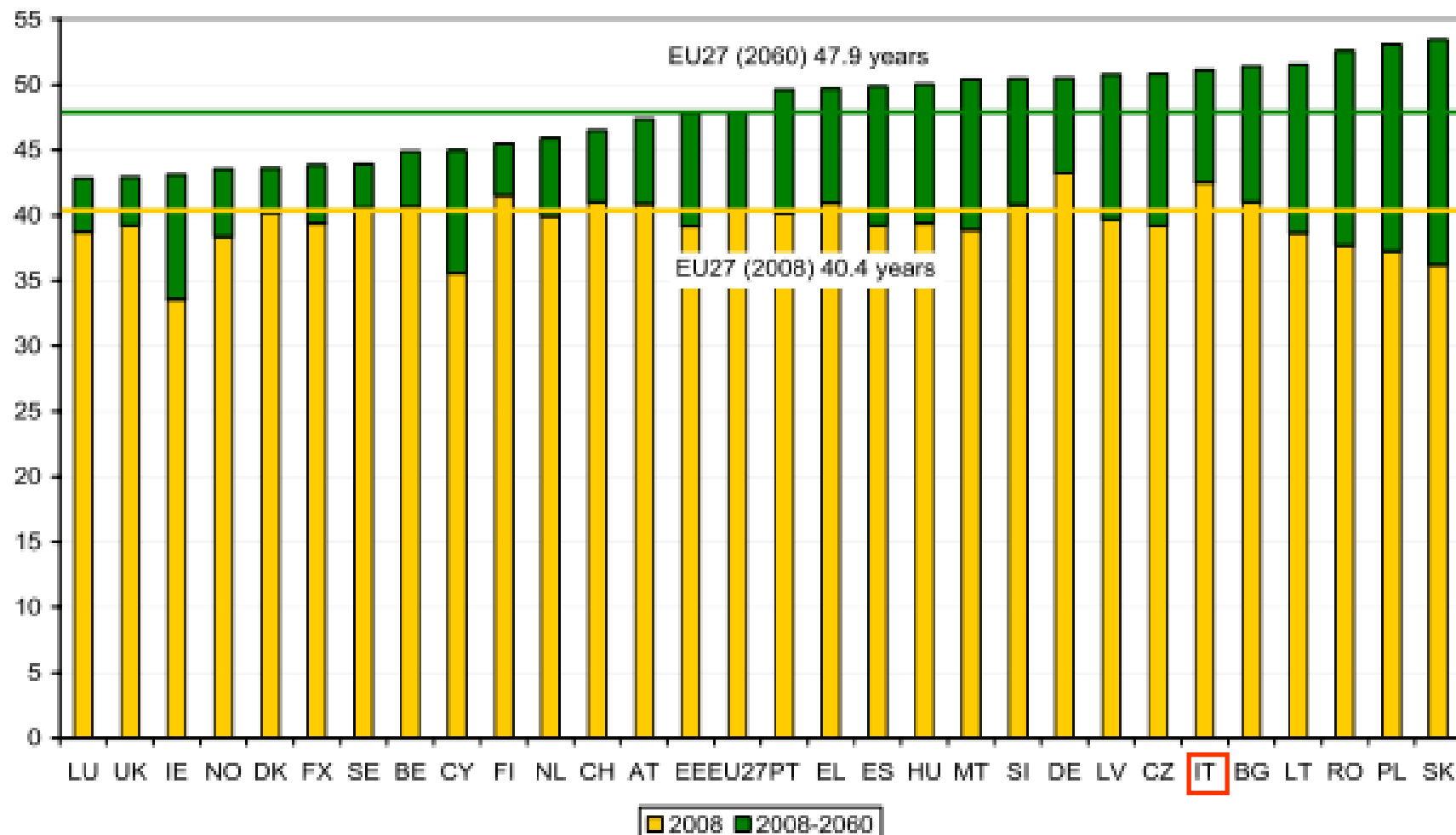
L'età del median voter passerà da 44 (2005) a circa 55 anni (2060) (EU 15)

Passeremo da una “**never-ending reform**” alla “**fine della riforma**”?

Il **potere, economico, politico, elettorale dei pensionati** spingerà verso l'alto la spesa pensionistica a spese della *working population*?

Si delinea un **conflitto tra le generazioni** rilevante, difficile da evitare

Figure 4: Median age of the total population for the EU Member States, Norway and Switzerland - 2008, 2060



12 La political economy e l'etica dei sistemi pensionistici



sistemi a capitalizzazione: non c'è un'esplicita redistribuzione tra le generazioni. Legame diretto contributi versati, rendimenti, proprietà... anche se c'è rischio finanziario!

Sistemi PAYGO: no asset finanziari per pagare prestazioni (contributi su attivi), v'è un'esplicita **redistribuzione intergenerazionale**

Entitlements (benefici) sono essenzialmente impliciti!!

12 la Pe e l'etica dei sistemi pensionistici



Il risultato finale (*political economy equilibrium*) è determinato dalla forza relativa di **chi guadagna e chi perde** da crescita spesa sociale e pensionistica

Risultato finale dipende 2 forze che si compensano, da forza relativa dei giocatori

Sicuramente assisteremo al **conflitto tra una o più generazioni**

13 Fondi Pensione e il conflitto tra le generazioni



esiste una **way out** (emergency exit) da questo political game?

sistemi a capitalizzazione (fondi pensione) interrompono la **catena del gioco tra contribuenti netti (lavoratori) e beneficiari (pensionati)**

Accumulazione reale (e personale) riduce il rischio politico e “lega le mani” ai futuri governi....

14 l'etica e il conflitto tra le generazioni

Modelli teorici e riforme parlano di **patto intergenerazionale**, di contratto tra generazioni

Patto pensionistico è invece un esempio di **contratto incompleto, asimmetrico, firmato solo da una parte** (lavoratori/anziani)

Una parte (giovani, attivi, non nati) **non ha firmato nessun patto!!**

14 L'etica e il conflitto tra le generazioni

Costruire diritti formali, scrivere su un **pezzo di carta** i diritti acquisiti non assicura niente!

La domanda cruciale è:

è **possibile l'equità tra le generazioni**? È credibile **l'altruismo** verso i giovani o le generazioni ancora non nate?

Equità intergenerazionale difficile da realizzare

14 l'etica e il conflitto tra generazioni

Generazioni purtroppo tendono ad essere egoiste

Altruismo attuali generazioni verso quelle future è un'**illusione?**

Serve l'**azione collettiva**, forme di intervento pubblico che migliorino l'equità e la redistribuzione tra le generazioni

14 l'etica e il conflitto tra generazioni

due ragioni cruciali per sviluppare PC:

a) **natura etica:** permettere l'interruzione del *beggar-thy-neighbour* generazionale

b) rafforza **diritti di proprietà** su risorse pensionistiche e limita **rischio politico**

15 Conclusioni

Ma poiché si è commesso l'errore di dare inizio al pagamento delle pensioni in età troppo bassa; e poiché il costo di esse tra i 55 e i 60 anni è assai più grande di quello tra i 60 e i 65 e quello tra i 60 e i 65 dell'onere all'età tra i 65 e i 70, si annuncia sull'orizzonte quello che sarà il nuovo problema sociale del tempo dopo il 1970 [!]

Fra 10 anni si presenterà il problema destinato presto a giganteggiare: **gli uomini [donne] in età lavorativa fra i 21 e i 65 anni vorranno ancora durare la fatica di lavorare, oltre che per produrre i beni destinati al proprio consumo, anche a produrre quelli consumati dai giovani e dagli anziani? Non chiederanno essi che costoro provvedano anch'essi in parte, nei limiti della loro capacità di lavoro, non del tutto venuta meno, al proprio sostentamento?**

(Luigi Einaudi, L'età pensionabile, in Le prediche della domenica, 1961)