

## EVOLUZIONE STORICA DEL PIL DELL'ITALIA: MEDIA QUINQUENNALE REALE



GRAFICA MF-MILANO FINANZA

Fonte: Elaborazioni Progetica su dati Istat

di Roberta Castellari  
e Paola Valentini

**PREVIDENZA** Il rallentamento economico dell'Italia peserà sull'assegno pubblico. Progetica stima che, con un pil azzerato rispetto al +1,5% applicato dall'Inps nella busta arancione, la rendita cala anche del 30%

## Pensioni a dieta stretta

### LA CRESCITA ECONOMICA CONTA: GLI EFFETTI DEL PIL SULLE PENSIONI

STIMA PENSIONE NETTA AL VARIARE DEL PIL - DIPENDENTI

Età	Reddito netto	Età alla pensione*	PIL 0%		PIL 0,5%		PIL 1,5%		Differenza mensile (x13)	
30	€ 1.500	66 e 10	€ 1.098	73%	€ 1.197	80%	€ 1.418	95%	€ 320	29%
40	€ 2.000	66 e 1	€ 1.457	73%	€ 1.548	77%	€ 1.758	88%	€ 302	21%
50	€ 2.500	68 e 5	€ 2.053	82%	€ 2.148	86%	€ 2.358	94%	€ 305	15%
60	€ 3.000	67 e 6	€ 2.478	83%	€ 2.504	83%	€ 2.556	85%	€ 77	3%

STIMA PENSIONE NETTA AL VARIARE DEL PIL - AUTONOMI

Età	Reddito netto	Età alla pensione*	PIL 0%		PIL 0,5%		PIL 1,5%		Differenza mensile (x13)	
30	€ 1.500	66 e 10	€ 904	65%	€ 984	71%	€ 1.178	85%	€ 274	30%
40	€ 2.000	66 e 1	€ 1.147	62%	€ 1.228	67%	€ 1.414	77%	€ 267	23%
50	€ 2.500	68 e 5	€ 1.631	71%	€ 1.699	74%	€ 1.850	80%	€ 219	13%
60	€ 3.000	67 e 6	€ 2.070	75%	€ 2.087	75%	€ 2.123	77%	€ 53	3%

Ipotesi:

Data di nascita e di inizio contribuzione: 1° giugno

Inizio attività lavorativa, al netto di buchi contributivi, a 25 anni

Pensioni &gt; 2,8 volte l'assegno sociale (pensione anticipata contributiva)

Continuità dell'attività lavorativa fino all'età della pensione

Crescita speranza di vita: ISTAT previsionale mediano

Crescita retribuzione annua futura: 0%

Valori reali, al netto della fiscalità

\*Età espressa in anni e in mesi

Fonte: elaborazioni Progetica, società indipendente di consulenza in educazione e pianificazione finanziaria

terzo e il quarto, si chiudessero con una variazione nulla) è pari a zero. Proprio per capire l'impatto della dinamica del pil sulle pensioni, la società di consulenza indipendente Progetica ha elaborato alcune simulazioni relative a lavoratori dipendenti e autonomi, di 30, 40, 50 e 60 anni (tabella in pagina). È stato stimato l'importo della pensione attesa sulla base di tre differenti ipotesi di pil: a zero, con una crescita del 0,5% e dell'1,5%. Quest'ultimo è stato preso in considerazione perché è quello alla base della busta arancione dell'Inps, il documento che presenta la stima del primo assegno pubblico che il lavoratore iscritto potrebbe ricevere sulla base degli importi versati, oltre all'età della pensione. Dagli scenari emerge che «la variabilità è tanta, sia in eu-

ro che in percentuale, soprattutto per i più giovani: sicuramente lo scenario con pil all'1,5%, quello usato dalla busta arancione dell'Inps, porta delle stime più positive sull'importo della pensione», afferma Andrea Carbone di Progetica. Ad esempio con un pil all'1,5% un trentenne di oggi, dipendente, con un reddito netto mensile di 1.500 euro otterrebbe alla pensione (66 anni e 10 mesi) un assegno di 1.418 euro, mentre con un pil a zero 1.098 euro, una differenza del 29%. Un trentenne autonomo con lo stesso stipendio mensile, quando scatteranno i requisiti per ritirarsi dal lavoro (sempre 66 anni e 10 mesi) riceverebbe 904 euro stimando un pil a zero, invece con un pil all'1,5% l'assegno salirebbe a 1.178 euro, il 30% in più. Tutte le elaborazioni ipotizzano continuità lavorati-

va dai 25 anni fino all'età della pensione, con carriere di 40 anni e oltre: in questi casi il sistema contributivo restituirebbe pensioni piuttosto elevate. «La vera sfida per i più giovani sarà avere una carriera continua, altrimenti le pensioni saranno destinate a scendere», sottolinea Carbone.

**Nella seconda tabella** è illustrato l'andamento storico della media quinquennale del pil reale. «Finalmente sono uscite dalla media le recessioni 2008-2009 e 2013-2014, e siamo tornati in terreno positivo, in termini reali, dopo praticamente un decennio. Ricordo che quello nel grafico è il pil reale, al netto dell'inflazione. Fisicamente l'Inps usa il pil nominale, che è sempre superiore a 1, per rivalutare i nostri montanti contributivi», dice Carbone.

Dunque pianificare la propria pensione vuol dire anche gestire il rischio pil: «se il Paese va meno bene di quanto potrebbe, le pensioni future saranno più basse. Un altro buon motivo per iniziare da subito a pianificare per la propria stabilità economica futura», conclude Carbone. Di fronte ad assegni previsti in riduzione il nuovo governo dovrebbe, come invocato da più parti, rilanciare le adesioni ai fondi pensione che restano comunque ancora basse. Al momento gli iscritti sono poco più di 8,9 milioni, in base ai dati Covip al 30 giugno scorso, pochi in confronto con la platea di lavoratori italiani che supera i 22 milioni. E per arrivare a una copertura completa o quasi del numero di dipendenti o autonomi dotati di una pensione di scorta la strada è ancora lunga.

Per questo il governo, nell'ambito del possibile provvedimento della pensione di garanzia per i giovani, pensa di intervenire creando un fondo integrativo pubblico. Un comparto del genere entrerebbe in concorrenza con i fondi pensione aperti, negoziali e con i piani individuali pensionistici (pip) che sono finora gli unici prodotti di previdenza complementare doc perché solo queste tre categorie rientrano nell'ambito della disciplina di settore che prevede particolari condizioni di favore per gli iscritti come le agevolazioni fiscali (ad esempio l'esenzione dell'imposta di bollo dello 0,2%, tassazione agevolata dei rendimenti al 20% invece dell'aliquota standard sulle rendite finanziarie del 26%) o la possibilità di avere anticipazioni del capitale accumulato per varie esigenze tra cui acquisto della prima casa, spese sanitarie o altre generiche necessità (30%).

**Un'altra leva** per dare più solidità al sistema previdenziale italiano è il rilancio dell'occupazione dato che nel modello italiano a capitalizzazione i contributi di chi lavora vanno a finanziare le pensioni di chi nello stesso momento si è ritirato dall'attività. Occupazione giovanile, ma negli ultimi tempi anche degli over 50, in crisi, sono due fattori che determinano un taglio rilevante della base che dovrebbe fornire le risorse a pagare la rendita a una platea di pensionati che nel frattempo si va sempre più ingrossando grazie all'aumento della speranza di vita. Che se da una parte è una buona notizia dall'altra però sovraccarica sempre di più le casse dello Stato anche considerando l'elevato debito pubblico dell'Italia rispetto al pil. Per il nuovo governo quindi la strada per tutelare maggiormente i lavoratori senza, nel contempo, aumentare ulteriormente il debito, resta stretta. Di qui la necessità per ognuno di provvedere per quanto prima possibile alla costruzione di un'integrazione all'assegno pubblico.

**Un'altra novità** introdotta dal precedente governo è stata quella del riscatto della laurea agevolata e da questo punto di vista non sembrano esserci nuovi interventi all'orizzonte. Per poter scegliere il riscatto agevolato servono due requisiti: il lavoratore deve avere almeno un contributo versato nella gestione separata Inps dove intende riscattare e il corso di studi deve collocarsi nei periodi di competenza del metodo contributivo, operativo dall'inizio del 1996. Dunque chi ha studiato dopo il 1995 potrà chiedere, solo per gli anni di corso dal 1996, di pagare a scelta il proprio riscatto alla cifra fissa di 5.240 euro per ogni anno (importo valido fino a fine 2019), rispetto a cifre che possono essere molto più consistenti. Tuttavia questa strada non conviene a tutti. Se per chi ha un reddito imponibile sopra la media può essere un'ottima strada perché questa cifra, rateizzabile in un

## Ragioneria Generale, i fondi pensione sono cruciali

di Carlo Giuro

**I**l recente Rapporto della Ragioneria Generale dello Stato sull'andamento della spesa pensionistica nel medio-lungo periodo analizza tra i diversi profili anche il contributo della previdenza complementare nell'integrare il tasso di sostituzione (ovvero la quota di stipendio che si avrà come primo assegno pensionistico pubblico). I fondi pensione, in considerazione della tendenziale riduzione dei futuri trattamenti pensionistici erogati dal sistema obbligatorio per effetto dell'integrale applicazione del metodo di calcolo contributivo ed usufruendo anche dei significativi benefici fiscali previsti dall'ordinamento italiano (deducibilità dei contributi entro il limite annuo di 5.164,57 euro, tassazione dei rendimenti al 20%, imposta sostitutiva delle prestazioni finali al 15% con riduzione dello 0,30% per ogni anno di durata superiore al quindicesimo fino ad un minimo del 9%) divengono infatti sempre di più un fondamentale sostegno, specie per le giovani generazioni, per mantenere un tenore di vita dignitoso nella terza età. Va anche ricordato che, per calmierare i possibili effetti riduttivi sul calcolo del contributivo prodotti dal ritardato ingresso nel mondo del lavoro e dalla flessibilità dell'occupazione, si prevede nel programma del nuovo Governo la possibilità di introdurre una pensione minima di garanzia. Così come auspicato dalle organizzazioni sindacali andrebbe però condotta una riflessione anche sul rapporto tra montante contributivo ed età pensionabile ricordando come la stessa possibilità di accesso al pensionamento si relaziona con il quantum versato, dal momento che il pensionamento per vecchiaia richiede non solo un requisito contributivo di 20 anni ed anagrafico (oggi 67 anni) ma anche la condizione rappresentata da un importo della pensione superiore a 1,5 volte l'importo dell'assegno sociale. In caso contrario si può accedere al trattamento di vecchiaia al compimento di

70 anni di età, aggiornato sulla base degli adeguamenti alla speranza di vita, con almeno cinque anni di contribuzione effettiva (cioè obbligatoria, volontaria e da riscatto) con esclusione dei contributi figurativi, a prescindere dall'importo della pensione. Per la pensione anticipata è necessario avere 64 anni e una anzianità contributiva di 20 anni; l'ammontare della prima rata della pensione deve essere superiore a 2,8 l'importo mensile dell'assegno sociale. Tornando alle stime della Ragioneria generale dello Stato, nel 2070, il tasso di sostituzione lordo passa con la previdenza complementare da 60,8% a 68,2%, per i dipendenti privati, e da 49,2% a 57,4%, per gli autonomi, con un incremento, rispettivamente, di 7,4 punti percentuali e di 8,2 punti percentuali. Confrontando i valori del 2010 e del 2070 si evidenzia un decremento di 5,5 punti percentuali, per i dipendenti privati, e di 14,8 punti percentuali, per gli autonomi. Con la sola previdenza obbligatoria, le riduzioni sarebbero state, rispettivamente, di 12,9 e 23,1 punti percentuali. Un effetto analogo si produce sui tassi di sostituzione netti. Nel 2070, i dipendenti privati raggiungono un valore pari al 80,7%, rispetto al 70,5% della sola previdenza obbligatoria. Per i lavoratori autonomi, i valori corrispondenti sono 87,9 e 70,7%. Confermata l'utilità dei fondi pensione, qual è il quadro di riferimento della previdenza complementare in Italia? Attingendo ai dati Covip al 30 giugno scorso, il numero di posizioni in essere presso le forme pensionistiche complementari è di 8,922 milioni; al netto delle uscite, la crescita dall'inizio dell'anno è stata di 182 mila unità (+2,1%). A tale numero di posizio-

ni, che include anche quelle relative a coloro che aderiscono contemporaneamente a più forme, corrisponde un totale degli iscritti che può essere stimato in circa 8,12 milioni. Nei fondi negoziali si sono registrate 75 mila iscrizioni in più (+2,5%), portando il totale alla fine del semestre a 3,077 milioni. Nelle forme pensionistiche di mercato aperte da intermediari finanziari, i fondi aperti totalizzano 1,503 milioni di posizioni, crescendo di 41 mila unità (+2,8%) rispetto alla fine dell'anno precedente. Nei pip (piani individuali pensionistici) il totale degli iscritti è di 3,341 milioni; la crescita nel semestre è stata di 66 mila unità (+2%). Il patrimonio ammonta, alla fine di giugno, a 174,7 miliardi di euro; il dato non tiene conto delle variazioni nel periodo dei fondi pensione preesistenti e dei pip di vecchiaia data (quelli nati prima della riforma del 2005). Gli asset dei negoziali, 53,9 miliardi, segnano il +7%. Le risorse accumulate presso i fondi aperti corrispondono a 21,4 miliardi, mentre i pip nuovi totalizzano 33 miliardi; nel semestre l'aumento è stato, rispettivamente, del 9,1% e del 7,5%. Andando ai rendimenti, dalle statistiche dell'associazione di vigilanza della previdenza complementare presieduta da Mario Padula emerge che nel periodo da inizio 2009 a fine dicembre 2018 (dieci anni), le performance sono risultate pari al 3,7% per i negoziali, al 4,1% per i fondi aperti, al 4% per i pip di ramo III (unit linked) e al 2,7% per le gestioni separate di ramo I legate sempre ai pip. Nello stesso periodo, la rivalutazione media annua composta del trattamento di fine rapporto (tfr) che resta in azienda è stata pari al 2%. (riproduzione riservata)



Mario Padula

### I RENDIMENTI DEI FONDI PENSIONE E DEL TFR NEL BREVE E LUNGO PERIODO

Dati in %

	A 6 mesi*	A 1 anno**	A 2 anni***	A 3 anni°	A 5 anni°°	A 10 anni°°°
▼ FONDI PENSIONE NEGOZIALI	4,70	-2,50	0,10	0,90	2,50	3,70
▼ FONDI PENSIONE APERTI	5,50	-4,50	-0,70	0,30	2,20	4,10
▼ PIP NUOVI - GESTIONI SEPARATE	0,80	1,70	1,80	1,90	2,20	2,70
▼ PIP NUOVI - UNIT LINKED	6,90	-6,50	-2,20	-0,30	1,80	4,00
▼ RIVALUTAZIONE DEL TFR	1,00	1,90	1,80	1,70	1,50	2,00

\* 1° semestre 2019  
\*\* 2018

\*\*\* da inizio 2017 a fine 2018  
° da inizio 2016 a fine 2018

°° da inizio 2014 a fine 2018  
°°° da inizio 2009 a fine 2018

I rendimenti sono al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva (anche per il Tfr). I rendimenti delle gestioni separate 2019 sono in parte stimati.

Fonte: Covip

### IL NUMERO DI ISCRITTI AI FONDI PENSIONE IN ITALIA

	30-giu-19	31-dic-18	Var% giugno 19 su dicembre 18
❖ FONDI PENSIONE NEGOZIALI	3.077.263	3.002.321	2,5%
❖ FONDI PENSIONE APERTI	1.503.513	1.462.072	2,8%
❖ PIP NUOVI	3.341.475	3.275.536	2,0%
❖ PIP VECCHI*	370.000	370.000	nd
❖ FONDI PENSIONE PREESISTENTI*	650.000	650.000	nd
❖ TOTALE ISCRITTI	8.921.973	8.740.239	2,1%

\*Per i pip vecchi e i fondi preesistenti dati relativi a fine 2018. Nel totale si include Fondinps. Sono escluse le duplicazioni dovute agli iscritti che aderiscono contemporaneamente a Pip vecchi e nuovi: a fine 2018 circa 48 mila individui

Fonte: Covip

massimo di 10 anni, senza interessi, è infatti un onere fiscalmente deducibile che, specie se rateizzato, consente di massimizzare il risparmio fiscale con una spesa effettiva abbattuta fino al 47% (in particolare per chi ha redditi superiori a 75 mila euro annui, considerando anche il risparmio sulle addizionali regionali e comunali), mentre chi invece ha un reddito più basso deve fare i conti con attenzione. Soprattutto per chi ha contributi solo dopo il 1995, l'analisi costi/benefici va fatta con grande cautela perché nella maggioranza dei casi per i redditi più bassi non conviene. (riproduzione riservata)