



IL BILANCIO DEL SISTEMA PREVIDENZIALE ITALIANO

Andamenti finanziari e demografici delle pensioni e dell'assistenza per l'anno 2023

a cura del Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

12° RAPPORTO, anno 2025

Michaela Camilleri

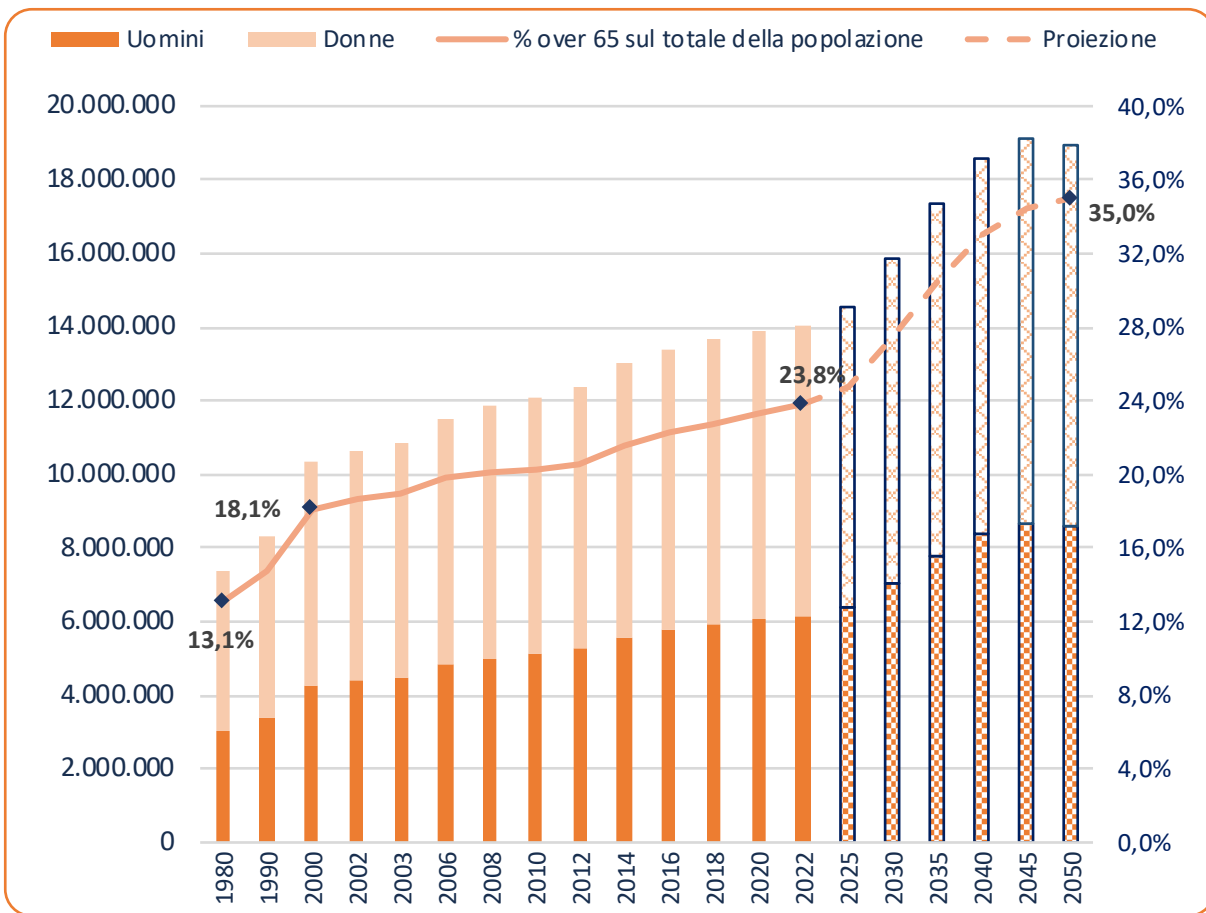
Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

itinerariprevidenziali.it

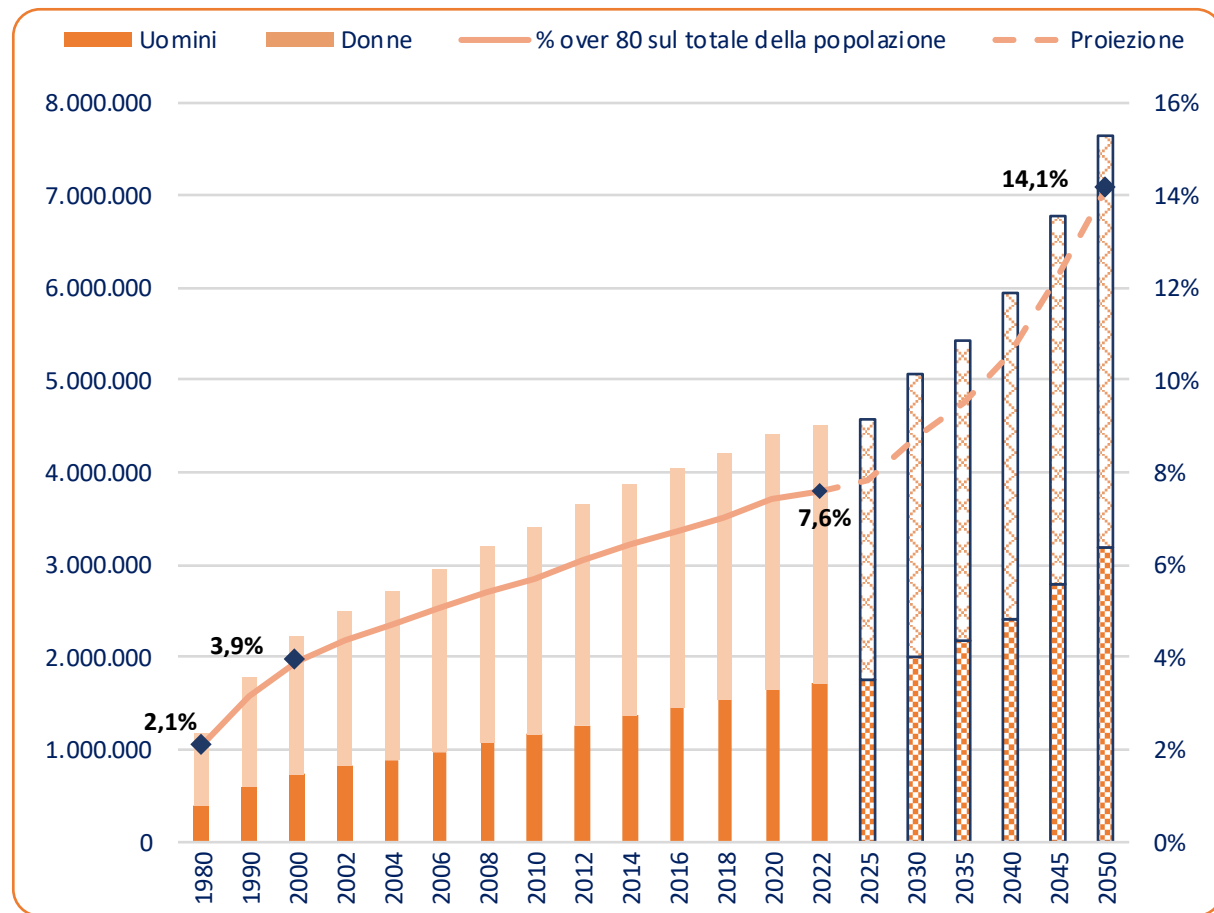
Follow us on    

La dimensione demografica e l'invecchiamento della popolazione

Peso over 65



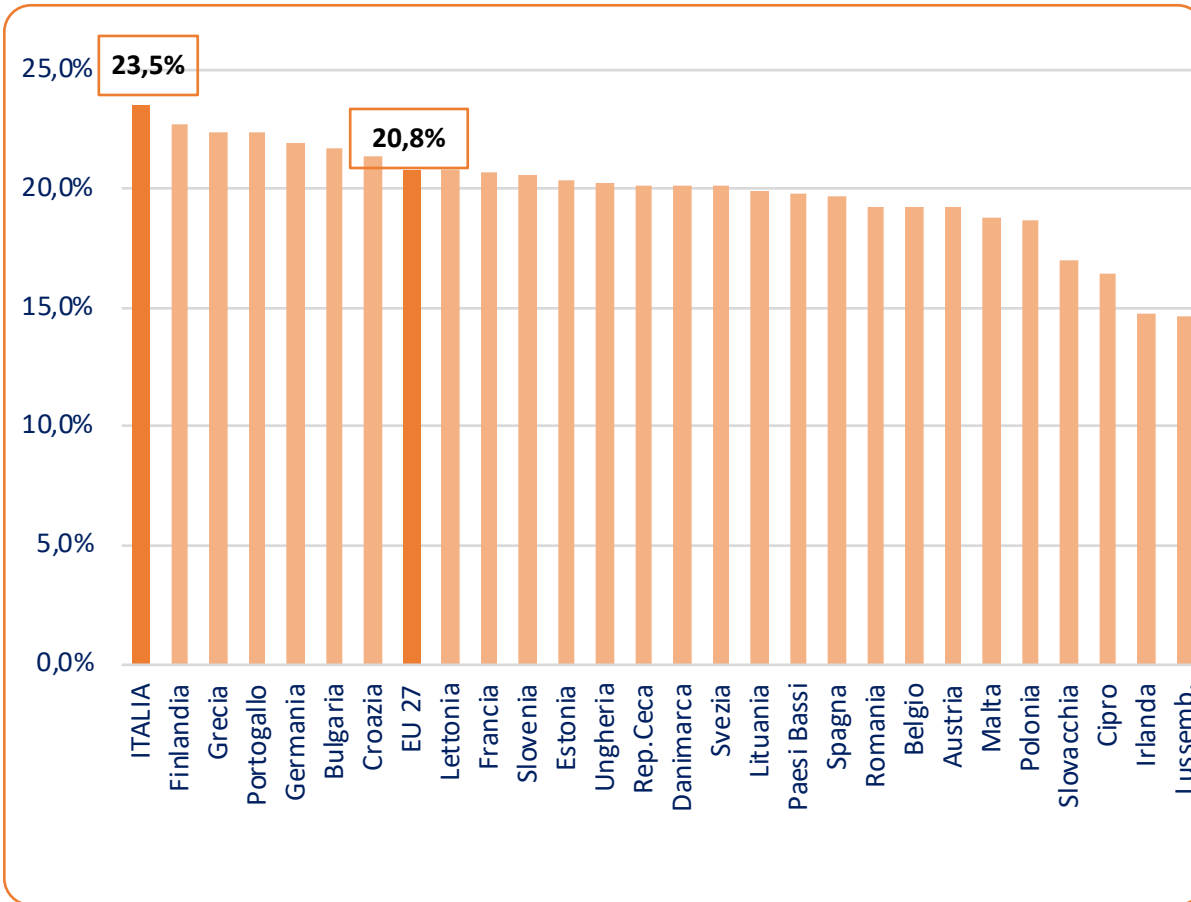
Peso over 80



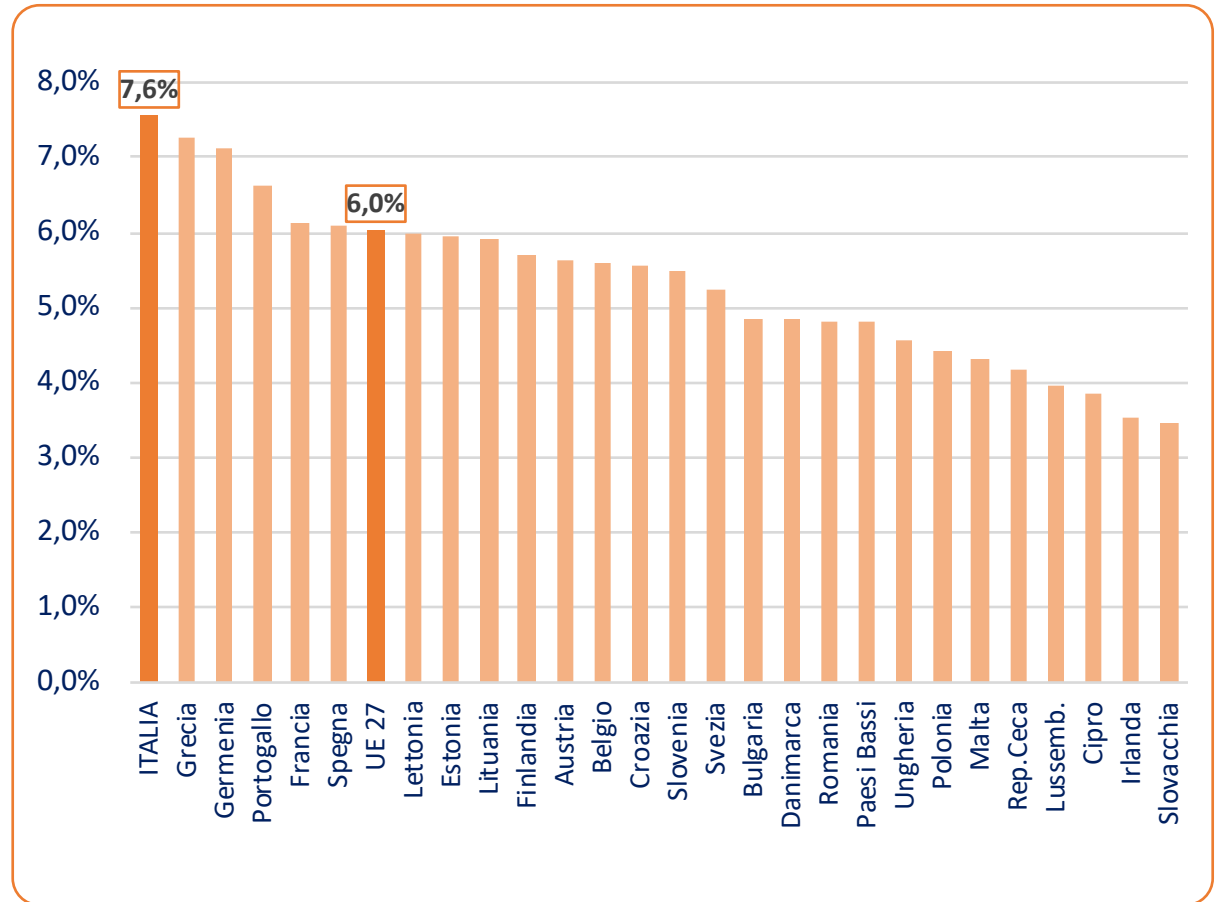
Fonte: Elaborazione Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali su dati Istat, dati aggiornati al 1° gennaio 2022

... al confronto con gli altri Paesi europei

Peso over 65

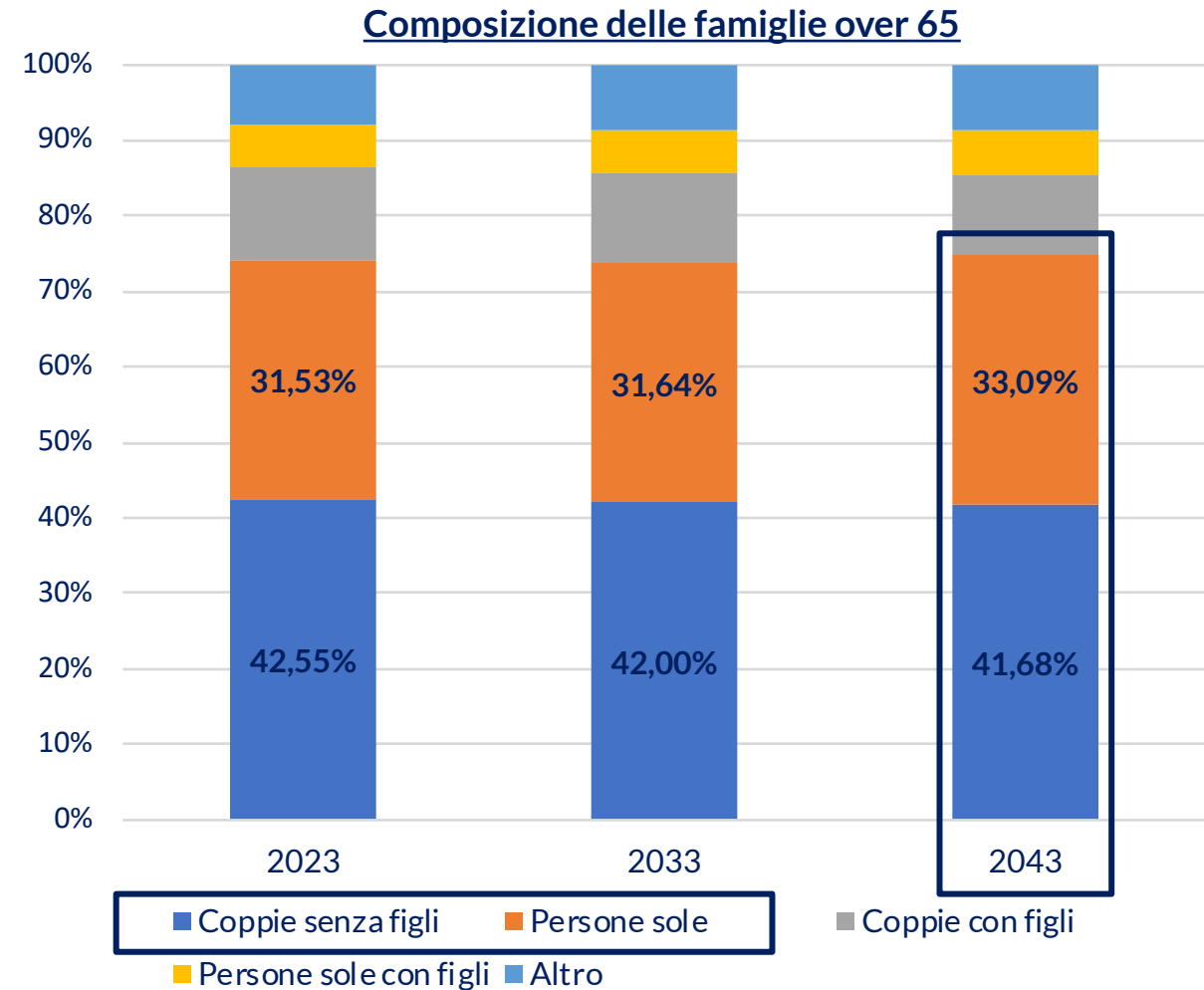
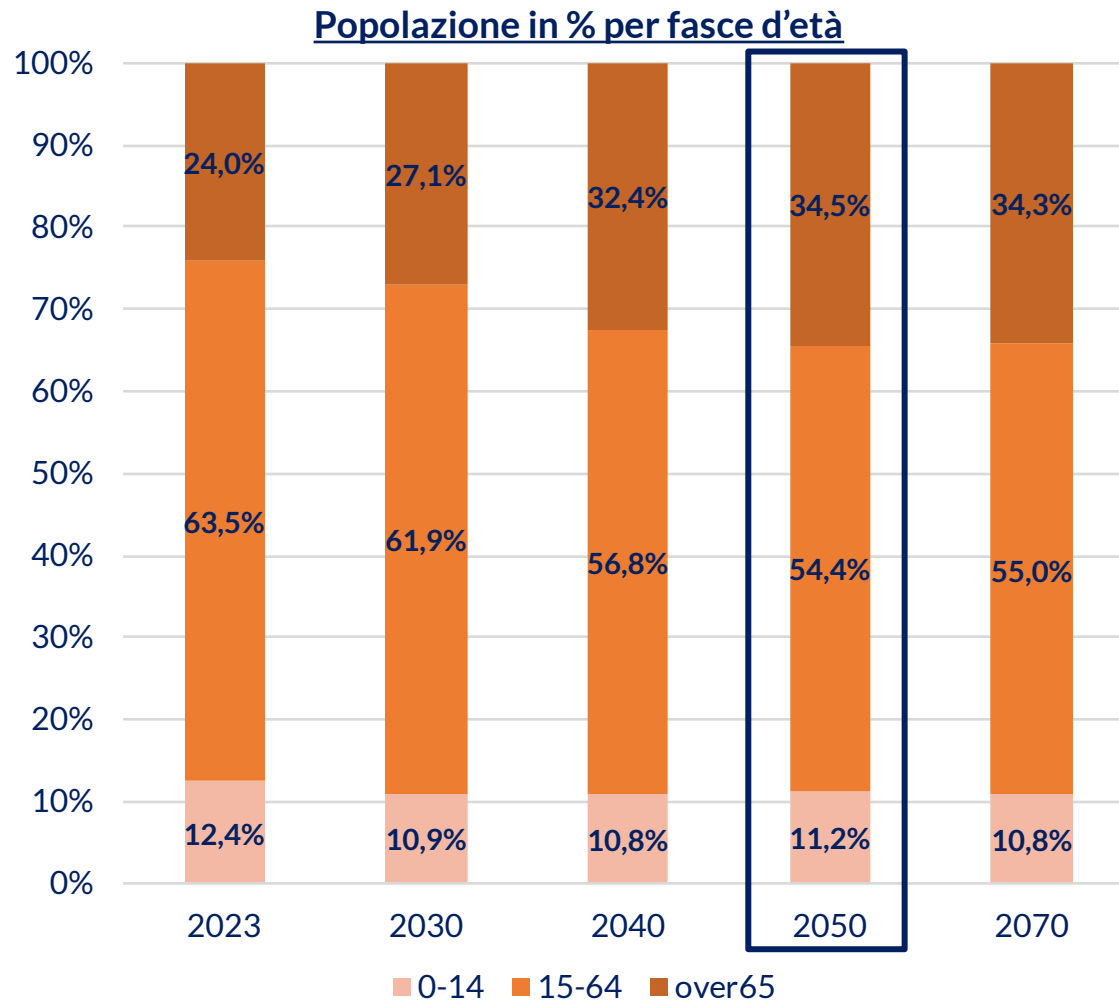


Peso over 80



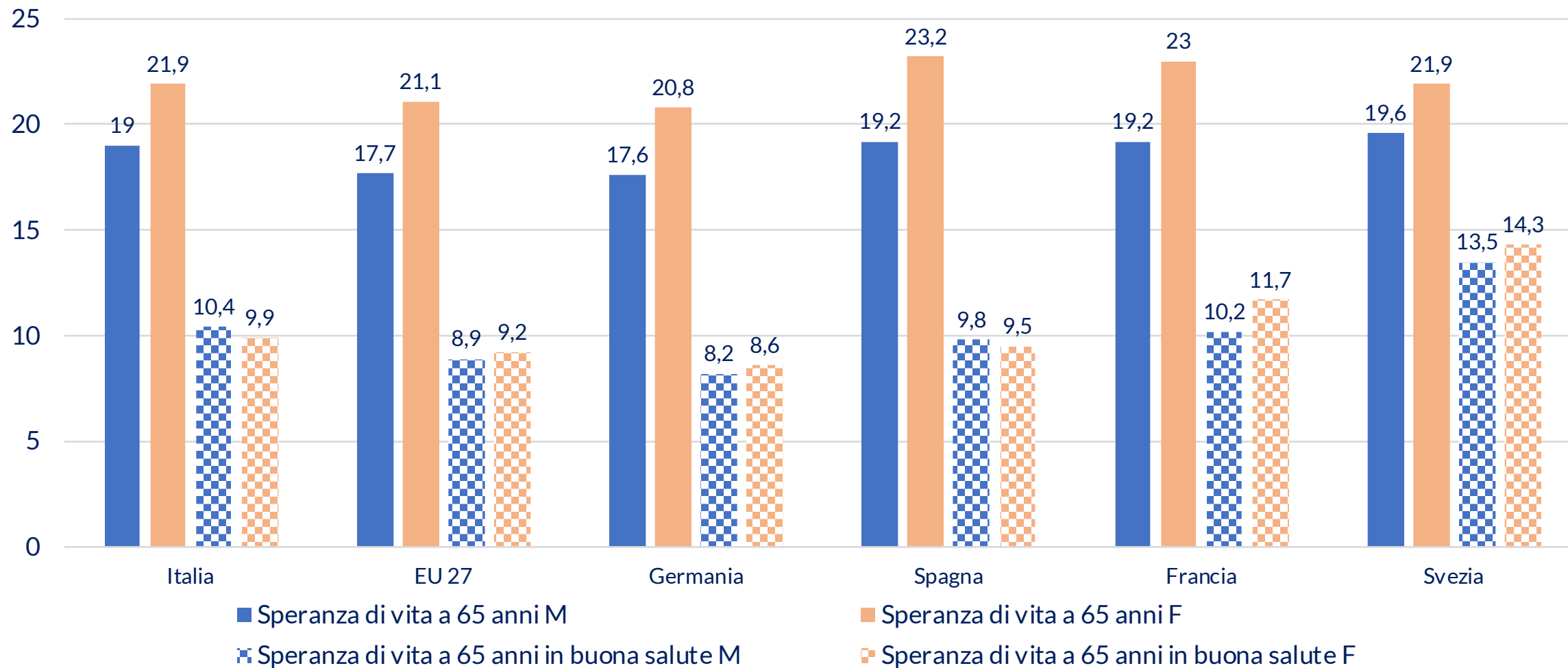
Fonte: Eurostat

Cambia la struttura per età della popolazione ma si modifica anche la composizione delle famiglie



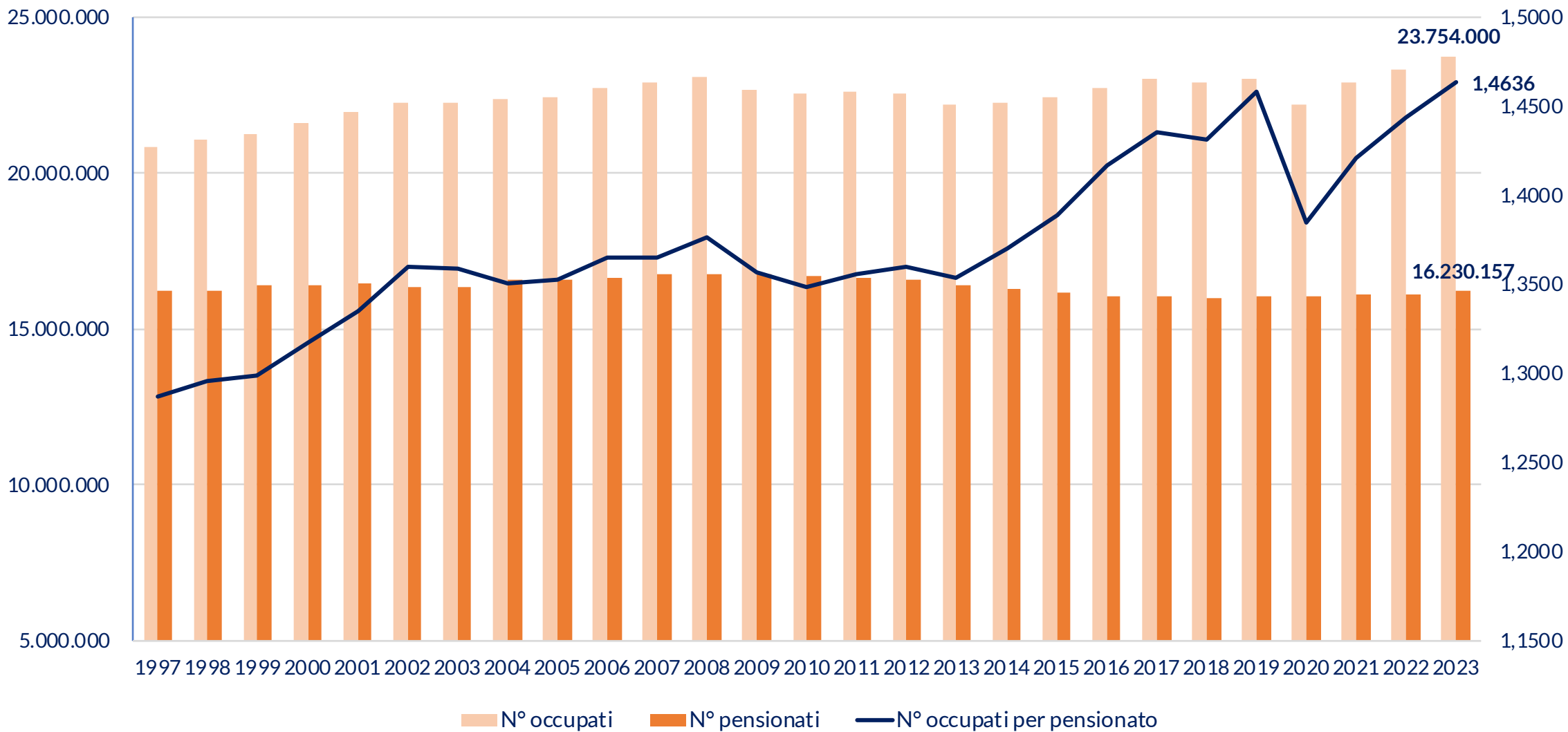
Fonte: Elaborazione Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali su dati Istat, Previsioni Demografiche 2023-2080

La conquista della vecchiezza e la necessità di mantenere la salute l'aspettativa di vita a 65 anni generale e in buona salute



Fonte: Elaborazione Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali su dati Eurostat 2022

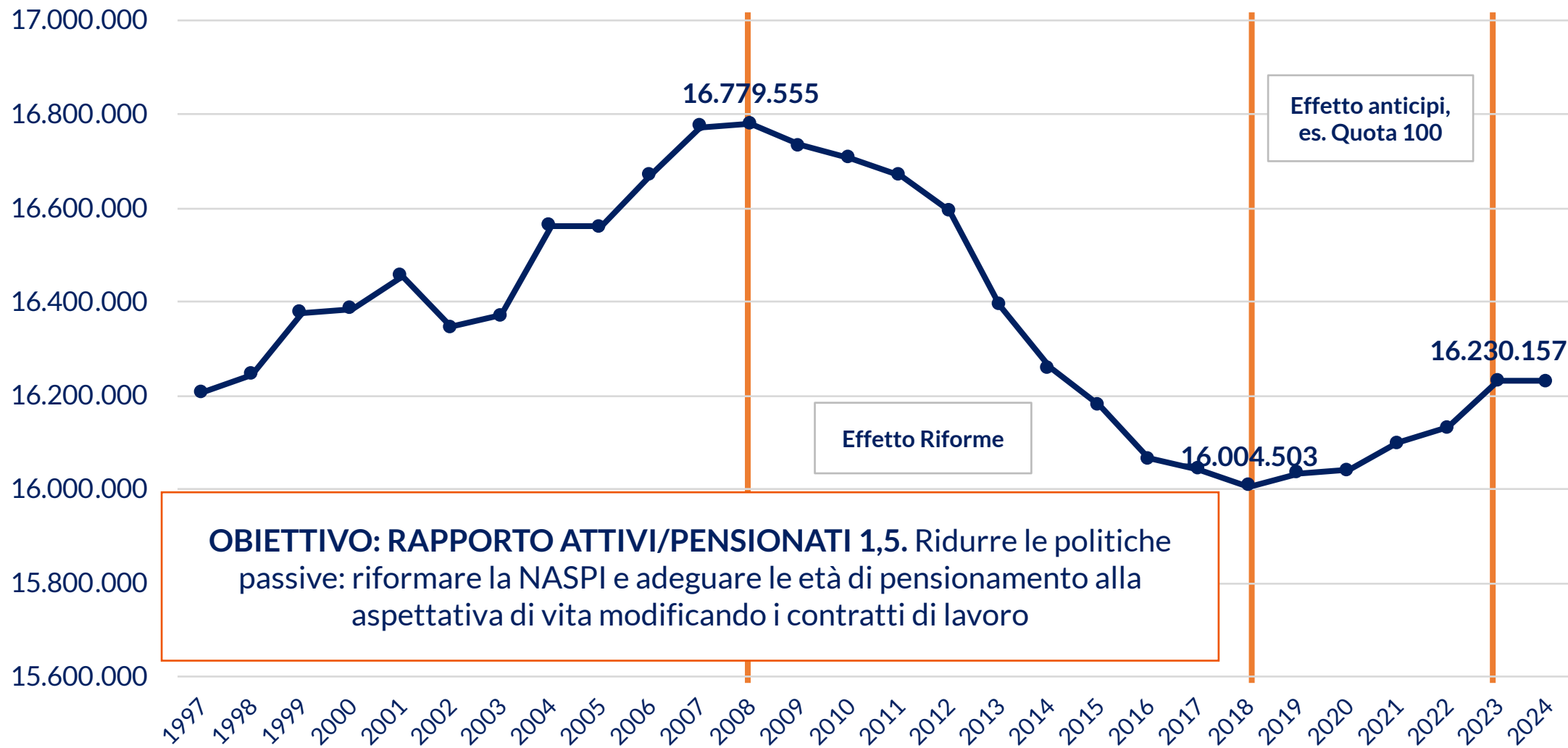
Rapporto occupati/pensionati



Fonte: XII Rapporto sul Bilancio del Sistema Previdenziale Italiano a cura del Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

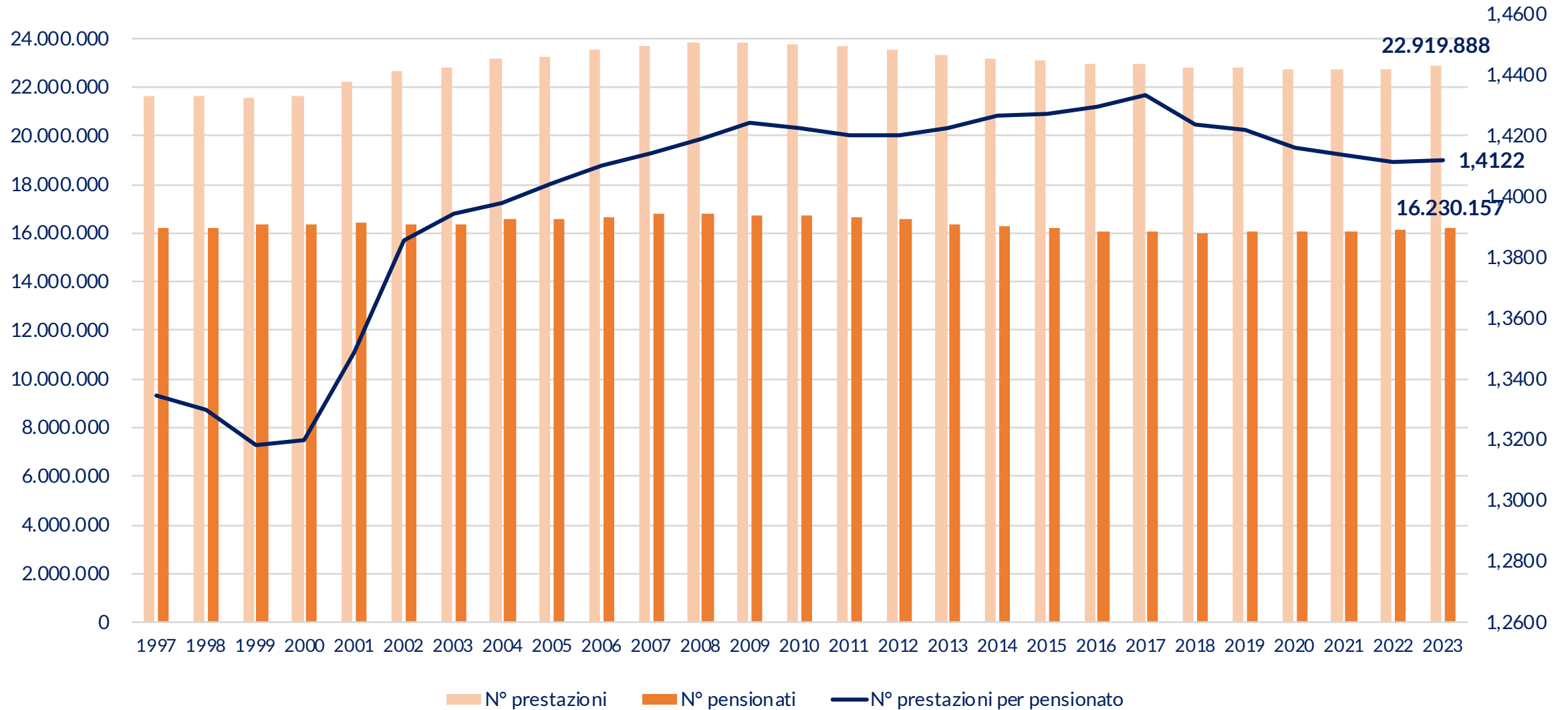
Tasso di occupazione 15-64 anni		Tasso di occupazione femminile 15-64 anni		Tasso di occupazione 15-24 anni		Tasso di occupazione 55-64	
Netherlands	82,4	Netherlands	78,9	Netherlands	76,5	Sweden	78,0
Malta	77,8	Sweden	75,6	Denmark	57,0	Estonia	76,0
Sweden	77,4	Estonia	75,4	Austria	53,1	Netherlands	75,0
Germany	77,2	Denmark	74,2	Germany	50,8	Germany	74,6
Denmark	76,6	Finland	74,1	Malta	50,4	Denmark	74,2
Estonia	76,2	Germany	73,6	Ireland	48,2	Czechia	74,0
Cyprus	75,2	Lithuania	72,6	Finland	45,9	Finland	71,7
Czechia	75,1	Cyprus	71,4	Sweden	44,8	Latvia	70,9
Hungary	74,9	Hungary	70,6	Estonia	36,1	Bulgaria	69,5
Austria	74,1	Malta	70,3	EU 27	35,2	Hungary	69,3
Ireland	74,0	Austria	70,3	France	35,2	Lithuania	69,1
Finland	74,0	Latvia	70,2	Cyprus	35,1	Ireland	67,7
Lithuania	73,2	Portugal	70,2	Slovenia	32,6	Cyprus	67,0
Slovenia	72,5	Ireland	69,9	Lithuania	30,8	Slovakia	66,6
Poland	72,4	Slovenia	69,4	Latvia	30,6	Portugal	66,4
Portugal	72,4	Slovakia	68,4	Luxembourg	29,0	EU 27	63,9
Slovakia	72,0	Czechia	68,2	Poland	28,7	Spain	59,5
Latvia	71,4	Bulgaria	67,4	Portugal	28,1	France	58,4
Bulgaria	70,7	Poland	66,9	Hungary	27,5	Poland	58,1
EU 27	70,4	Luxembourg	66,8	Belgium	26,5	Belgium	57,8
Luxembourg	70,3	France	66,0	Czechia	25,5	Italy	57,3
France	68,4	EU 27	65,7	Croatia	25,4	Austria	57,3
Belgium	66,6	Belgium	63,3	Spain	23,6	Malta	55,9
Croatia	65,8	Croatia	62,1	Slovakia	21,7	Slovenia	54,2
Spain	65,3	Spain	60,7	Italy	20,4	Greece	54,1
Romania	63,0	Romania	54,3	Bulgaria	18,8	Croatia	51,6
Greece	61,8	Greece	52,8	Romania	18,7	Romania	51,0
Italy	61,5	Italy	52,5	Greece	18,3	Luxembourg	46,3

L'andamento del numero di pensionati dal 1997 al 2024



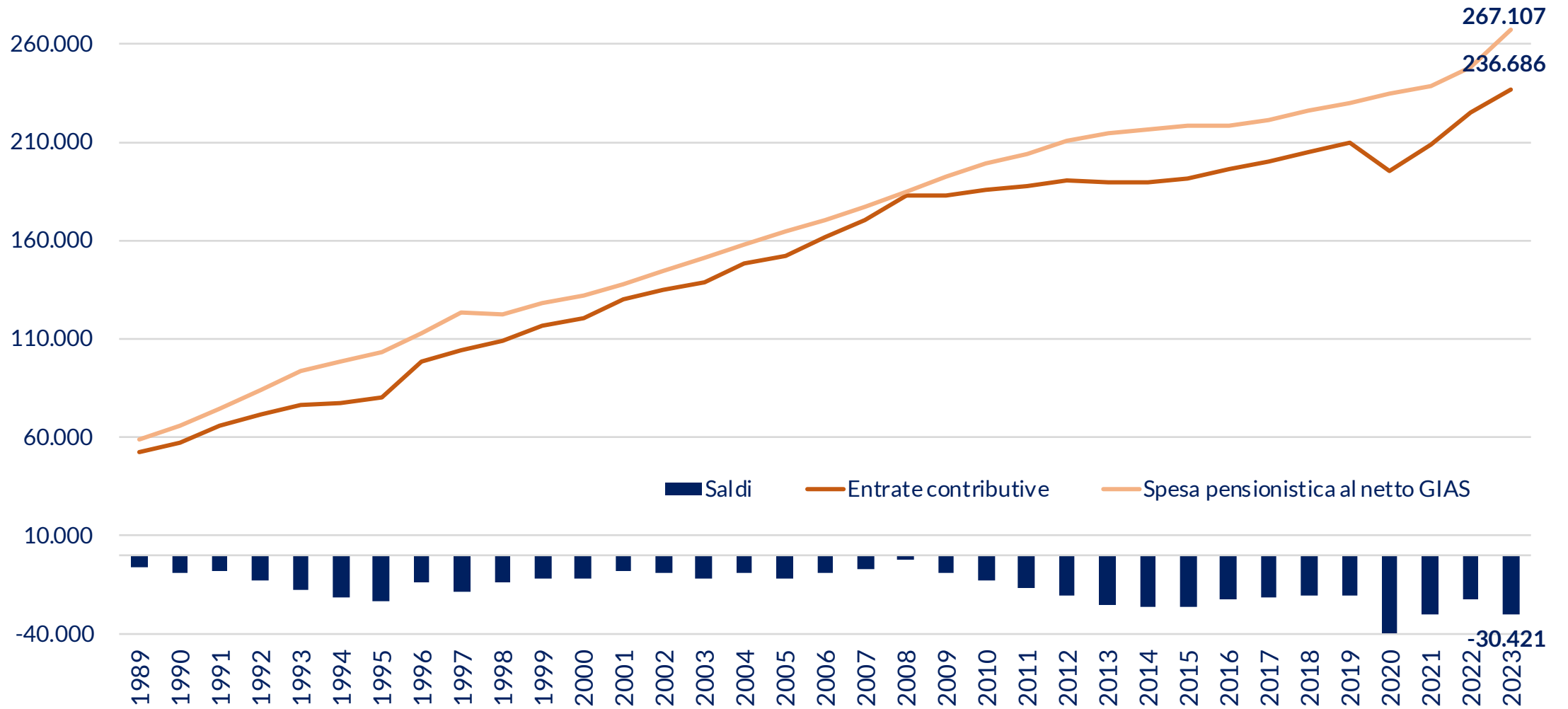
Fonte: Elaborazioni Itinerari Previdenziali su dati Casellario dei pensionati INPS

Rapporto prestazioni/pensionati



Fonte: XII Rapporto sul Bilancio del Sistema Previdenziale Italiano a cura del Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

Spesa per pensioni, entrate contributive e saldi



Valori in milioni di euro. Fonte: XII Rapporto sul Bilancio del Sistema Previdenziale Italiano a cura del Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

Il bilancio previdenziale nel bilancio statale

VOCI DI SPESA (in milioni)	ANNO 2012	2012 in % sul totale	ANNO 2015	2015 in % sul totale	ANNO 2018	2018 in % sul totale	ANNO 2021	2021 in % sul totale	ANNO 2022	2022 in % sul totale	ANNO 2023	2023 in % sul totale
PENSIONI	211.088	25,74%	217.897	26,22%	225.599	26,31%	238.271	23,25%	247.588	22,85%	267.107	23,31%
SANITÀ	110.422	13,47%	111.240	13,38%	115.410	13,46%	127.834	12,48%	131.103	12,10%	131.119	11,44%
Assistenza + inv. LTC + GIAS	56.829	6,93%	77.121	9,28%	83.120	9,70%	110.507	10,79%	128.632	11,87%	134.762	11,76%
Prestazioni Temporanee	22.534	2,75%	20.178	2,43%	19.982	2,33%	19.017	1,86%	18.664	1,72%	17.168	1,50%
Prestazioni INAIL	10.409	1,27%	8.945	1,08%	8.778	1,02%	9.002	0,88%	9.800	0,90%	10.156	0,89%
Welfare Enti Locali	9.690	1,18%	9.818	1,18%	11.000	1,28%	11.500	1,12%	13.000	1,20%	13.400	1,17%
Oneri gestione welfare	11.292	1,38%	11.587	1,39%	10.592	1,29%	10.726	1,05%	10.726	0,99%	10.000	0,87%
Retribuzione Dipendenti PA	101.000	12,32%	102.000	12,27%	110.000	12,83%	114.000	11,13%	114.000	10,52%	114.500	9,99%
Spese funzionamento	138.159	16,85%	135.098	16,25%	149.251	17,41%	176.350	17,21%	181.900	16,79%	183.179	15,98%
Spese conto capitale	64.532	7,87%	69.272	8,33%	58.954	6,88%	143.710	14,03%	144.711	13,36%	186.065	16,24%
INTERESSI	84.086	10,25%	68.018	8,18%	64.621	7,54%	63.693	6,22%	83.206	7,68%	78.611	6,86%
Totale spesa prestazioni sociali	432.264	52,71%	456.786	54,96%	474.481	55,35%	526.857	51,42%	559.513	51,65%	583.712	50,93%
TOTALE SPESE FINALI	820.041	100%	831.174	100%	857.307	100%	1.024.610	100%	1.083.330	100%	1.146.067	100%
Totale entrate	771.731		788.607		818.463		863.400		931.430		996.592	
SALDO negativo e incidenza sul PIL	48.310	3,0%	42.567	2,57%	38.844	2,20%	161.210	8,75%	151.900	7,61%	149.475	7,02%
PIL serie SEC 2010/incidenza spesa per prestazioni sociali sul PIL	1.613.265	26,79%	1.655.355	27,59%	1.765.421	26,88%	1.842.507	28,59%	1.997.055	28,02%	2.128.001	27,43%

Il bilancio delle pensioni previdenziali

IL BILANCIO DELLE PENSIONI PREVIDENZIALI (dati in mln di euro)	2015	Inc % su PIL	2018	Inc % su PIL	2021	Inc % su PIL	2022	Inc % su PIL	2023	Inc % su PIL
Spesa pensionistica IVS (al netto GIAS)	217.897	13,19	225.599	12,78%	238.270	12,93%	247.588	12,40%	267.107	12,55%
GIAS per pubblici dipendenti, integrazioni al minimo e maggiorazione sociale per dipendenti privati (dal 2019)	19.915		18.618		23.257		23.793		22.809	
Spesa pensionistica al netto assistenza, al lordo IRPEF	197.982	11,96	206.981	11,72%	215.013	11,67%	223.795	11,21%	244.298	11,48%
Imposte sulle pensioni	49.394		51.500		58.244		58.901		62.202	
Spesa pensionistica al netto assistenza e IRPEF	148.588	8,98	155.481	8,81%	156.769	8,51%	164.894	8,26%	182.096	8,56%
Entrate contributive	191.333		204.710		208.264		224.943		236.686	
Quota GIAS e GPT sulle entrate contributive	15.032		13.988		11.496		11.427		12.059	
Entrate al netto della quota GIAS e GPT	176.301		190.722		196.768		213.516		224.627	
Saldo tra entrate e uscite nette, al lordo IRPEF	-21.681		-16.259		-18.245		-10.279		-19.671	
Saldo tra entrate e uscite al NETTO tasse	27.713		35.241		39.999		48.622		42.531	

Galoppa la spesa assistenziale

La spesa a carico della fiscalità generale (dati in milioni di euro)	2014	2017	2020	2021	2022	2023
Quota GIAS	33.356	35.582	39.994	40.228	41.830	43.829
Quota GIAS gestioni ex Inpdap	7.553	9.613	13.602	14.099	14.976	16.791
Prestazioni assistenziali	23.233	25.134	26.009	25.910	25.729	27.575
Pensionamenti anticipati, esodati e varie	3.312	2.370	3.192	3.818	5.534	4.877
Totale interventi per oneri pensionistici/assistenziali	67.454	72.699	82.797	84.055	88.069	93.072
Sgravi e altre agevolazioni contributive a sostegno gestioni, a carico Gias, + interventi diversi	16.087	23.316	19.938	25.036	36.243	34.285
Oneri per il mantenimento del salario per inoccupazione a carico Gias	10.387	8.067	24.486	17.978	7.456	8.002
Oneri a sostegno della famiglia	3.856	5.485	9.852	8.231	16.642	21.594
Prestazioni economiche derivanti da riduzioni di oneri previdenziali (ex tbc)	656	583	496	482	468	530
Reddito e pensione di cittadinanza			7.189	8.433	8.126	6.949
Totale a carico della fiscalità generale	98.440	110.150	144.758	144.215	157.004	164.432
Incidenza della spesa assistenziale su quella pensionistica pura (al netto delle imposte)	56,8%	65,19	81,23	80,93	83,21	82,05
Spesa pensionistica netto tasse ma al lordo Gias pubblici e integrazioni al minimo (per memoria)	173.207	168.957	178.199	178.207	188.687	200.400
Contributo dello Stato per gestione statali	10.800	10.800	10.800	10.800	10.800	10.800

Il numero di pensionati totalmente o parzialmente assistiti

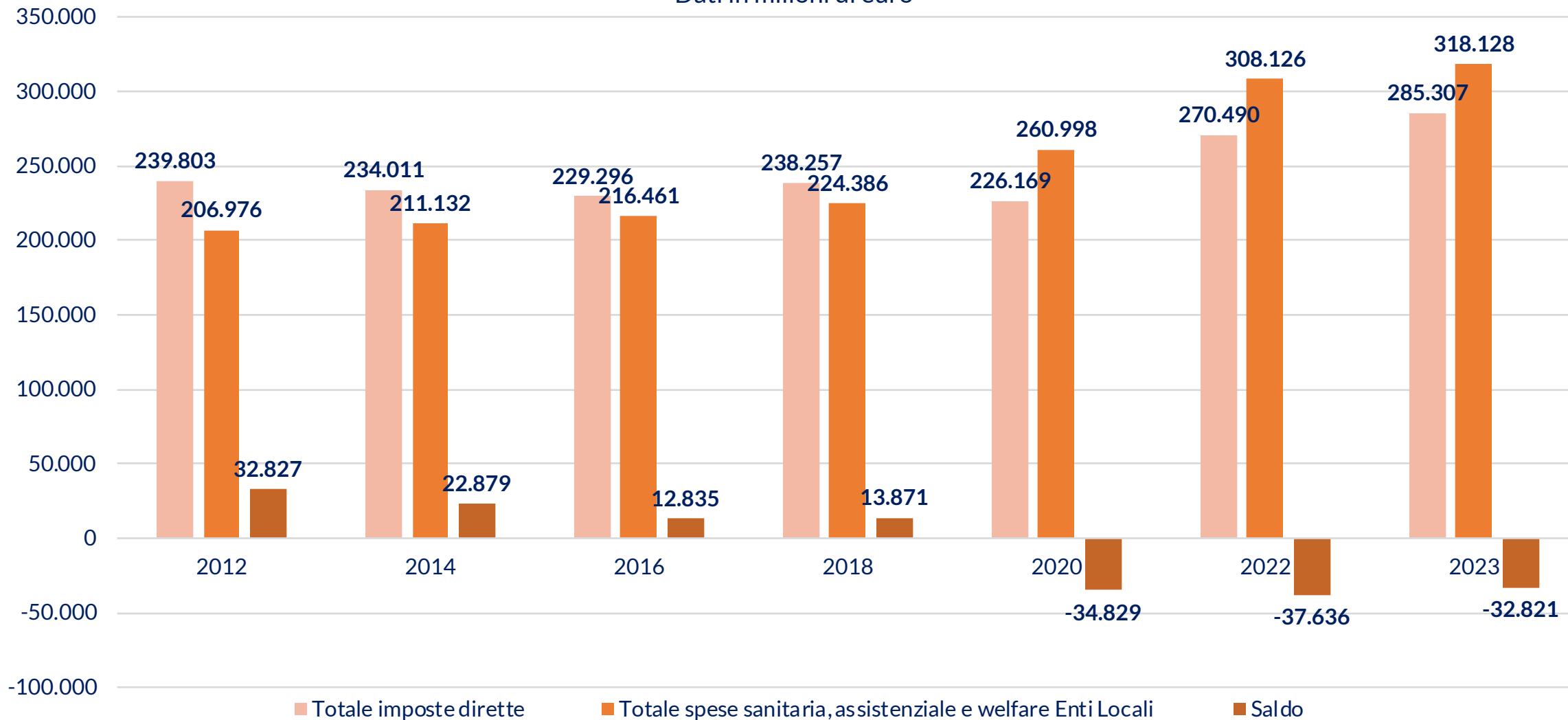
IL NUMERO DELLE PRESTAZIONI ASSISTENZIALI	2021	2022	2023
Numero di prestazioni totalmente assistenziali	3.704.275	3.746.753	3.845.483
Altre prestazioni parzialmente assistenziali:	4.106.758	3.887.168	3.759.126
<i>di cui integrazioni al minimo</i>	2.512.039	2.367.110	2.259.766
Totale pensionati assistiti (al netto delle duplicazioni)	6.648.906	6.551.533	6.556.991
in % sul totale pensionati	41,30%	40,61%	40,40%
Totale pensionati	16.098.748	16.131.414	16.230.157

Il numero delle prestazioni liquidate: previdenziali e assistenziali

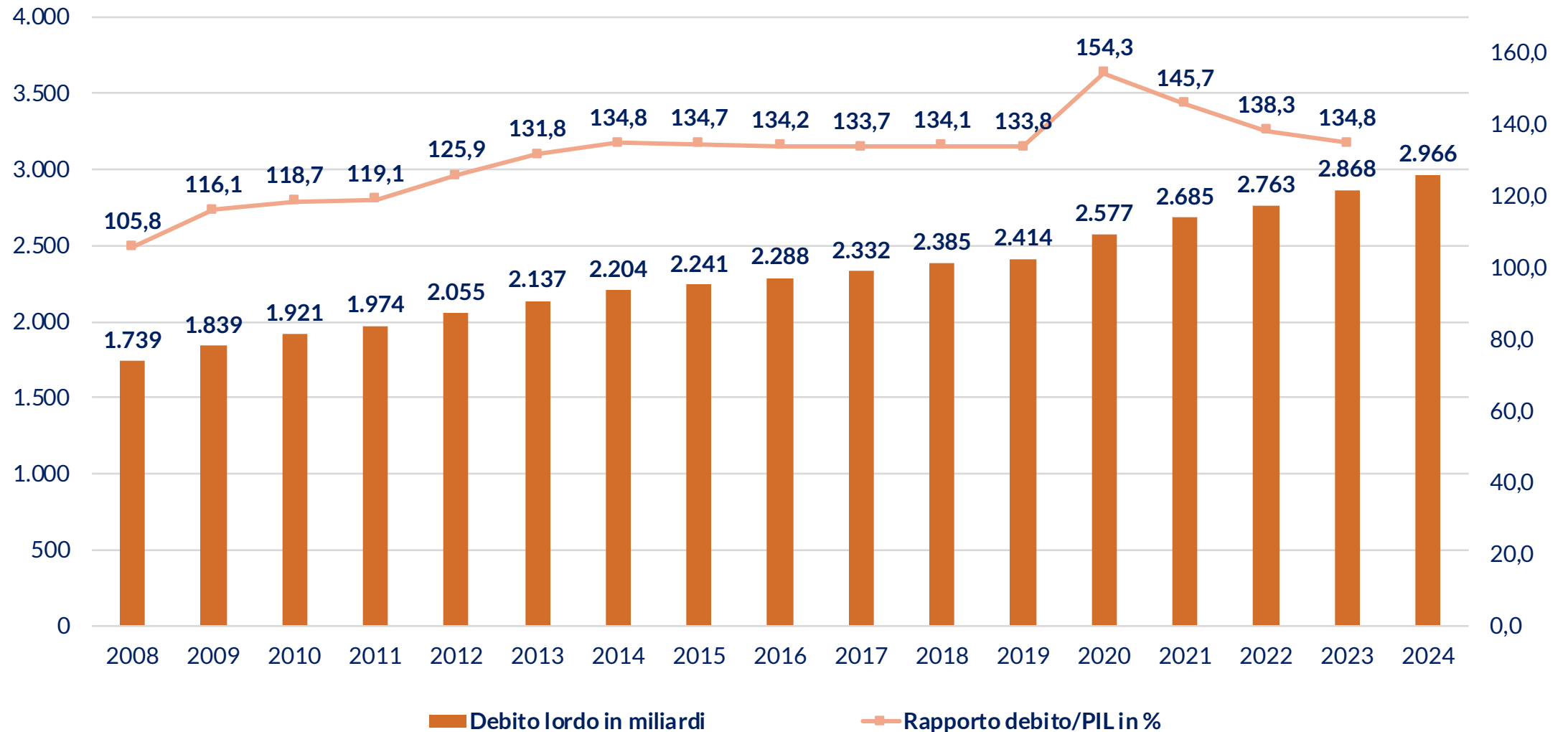
Il numero delle prestazioni liquidate	2014	2018	2020	2022	2023
Totale prestazioni	990.744	1.135.294	1.182.971	1.350.222	1.364.686
Prestazioni di natura previdenziale	463.018 (46,7%)	567.360 (50,0%)	701.938 (59,3%)	722.423 (53,5%)	700.981 (51,4%)
Prestazioni di natura totalmente assistenziale	527.726 (53,3%)	567.934 (50,0%)	481.033 (40,7%)	627.799 (46,5%)	663.705 (48,6%)
Prestazioni di natura assistenziale MASCHI	42,99%	42,65%	42,56%	42,12%	42,46%
Prestazioni di natura assistenziale FEMMINE	57,01%	57,35%	57,44%	57,88%	57,54%

Il difficile finanziamento del nostro welfare state

Dati in milioni di euro



Il debito pubblico italiano



Fonte: Banca d'Italia

Demografia e sostenibilità: le sfide per i prossimi anni

<i>La spesa privata per il welfare complementare e integrativo dal 2016 al 2023 (dati in milioni di euro)</i>									
Anni	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023		
Tipologia							Spesa privata	in % del Pil	in % spesa pubblica
Previdenza complementare	14.873	16.269	16.134	16.531	17.602	18.237	19.178	0,90%	1,76%
Spesa per sanità OOP	35.989	40.065	40.205	40.286	40.643	41.500	44.746	2,10%	4,11%
Spesa per assistenza LTC	10.700	33.982	33.982	33.380	33.777	34.500	34.298	1,61%	3,15%
Spesa per sanità intermediata	4.901	4.902	5.216	5.165	5.769	6.030	6.509	0,31%	0,60%
Spesa welfare individuale	3.087	3.096	3.242	3.172	3.281	3.418	3.499	0,16%	0,32%
Spesa totale	69.550	98.314	98.779	98.534	101.072	103.685	108.230	5,09%	9,95%

Fonte: XII Rapporto sul Bilancio del Sistema Previdenziale Italiano a cura del Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali



Erogazione diretta delle rendite complementari: fattibilità e sfide

Alessandro Bugli

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

itinerariprevidenziali.it

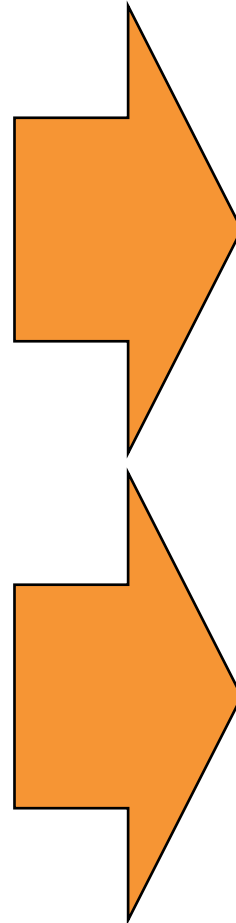
Follow us on    

www.itinerariprevidenziali.it

*Un breve agile
richiamo delle regole*

Le prestazioni dei fondi pensione

PRESTAZIONI



PENSIONISTICHE

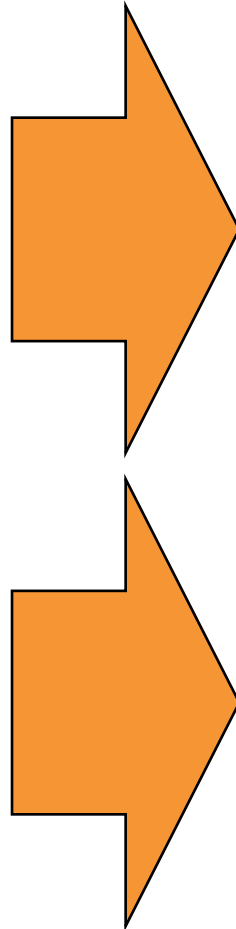
Che si richiedono al termine della fase di accumulazione

NON PENSIONISTICHE

Che si possono richiedere durante la fase di accumulazione

Le prestazioni dei fondi pensione

PRESTAZIONI
PENSIONISTICHE



IN CAPITALE

- Fino a un massimo del 50% del montante finale accumulato. Se la rendita derivante dalla conversione di almeno il 70% del montante finale è inferiore al 50% dell'assegno sociale, la stessa può essere erogata totalmente in capitale.

IN RENDITA

- Fino a un massimo del 100% del montante accumulato.
- Le forme pensionistiche possono stipulare polizze collaterali contro i rischi di premorienza o sopravvivenza oltre la vita media.
- Le forme pensionistiche possono stipulare convenzioni con una o più imprese assicurative.

*Alcuni numeri per capire il contesto
dell'intervento e l'urgenza di intervenire*

La scarsa diffusione dell'utilizzo della rendita nei fondi pensione complementari (eccezion fatta per i fondi preesistenti)

- ❖ Stando all'ultima relazione COVIP (su anno 2023), le rendite sono **scarsamente utilizzate**, rispetto al capitale. L'utilizzo delle rendite è maggiore nei fondi preesistenti. Sono maggiori le rendite erogate direttamente dai fondi pensione, rispetto a quelle erogate tramite convenzioni con imprese di assicurazione:
 - «Le nuove prestazioni pensionistiche hanno interessato 164.000 posizioni; **per la gran parte si tratta di prestazioni in capitale**, salite da 145.900 a 160.300. Il numero di posizioni trasformate in rendita continua invece a risultare **modesto**, pari a 3.800, anche in diminuzione rispetto alle 4.200 del 2022. Le rendite complessivamente in corso di erogazione alla fine del 2023 sono 108.000, quasi la totalità riferite ai fondi preesistenti».
 - «Le prestazioni pensionistiche in capitale sono risultate pari a **4,5 miliardi di euro**. Le posizioni trasformate in rendita che sono state trasferite presso imprese di assicurazione hanno totalizzato **299 milioni di euro** contro i 306 milioni del 2022. Sotto forma di rendite sono stati erogati direttamente dai fondi pensione preesistenti **401 milioni di euro**, 39 milioni in meno rispetto al 2022».

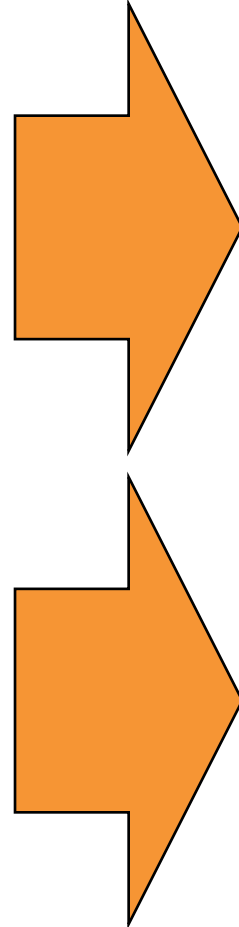
Se la rendita è obbligatoria, come mai è scarsamente diffusa?

Se la rendita è obbligatoria, come mai è scarsamente diffusa?

- ❖ Il suo utilizzo sarebbe obbligatorio, ma sappiamo che tramite l'utilizzo delle anticipazioni, dei riscatti parziali e della RITA è possibile ridurre il montante al tempo del pensionamento a un livello tale per cui è possibile richiederlo tutto in capitale.
- ❖ Con RITA è persino possibile azzerare totalmente la propria posizione previdenziale prima del pensionamento.
- ❖ La regola del d.lgs. 252/2005 è che: «Nel caso in cui la rendita derivante dalla conversione di almeno il 70 per cento del montante finale sia inferiore al 50 per cento dell'assegno sociale di cui all'articolo 3, commi 6 e 7, della legge 8 agosto 1995, n. 335, la stessa può essere erogata in capitale».

Le prestazioni dei fondi pensione che possono incidere sul montante finale

PRESTAZIONI NON
PENSIONISTICHE
(1/2)



ANTICIPAZIONI

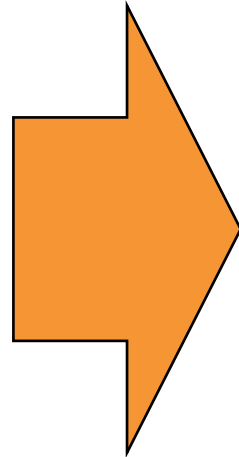
- Spese sanitarie
- Acquisto prima casa
- Ristrutturazione prima casa
- Ulteriori esigenze dell'iscritto

RISCATTO

- Perdita dei requisiti di partecipazione (cambio/perdita lavoro)
- Premorienza
- Trasferimento

Le prestazioni dei fondi pensione che possono incidere sul montante finale (RITA)

PRESTAZIONI NON
PENSIONISTICHE
(2/2)



RITA

(rendita integrativa temporanea anticipata)

- Entro 5 anni dall'età richiesta per la pensione di vecchiaia con 20 anni di contribuzione alla previdenza sociale
- In caso di inoccupazione superiore ai 24 mesi, entro i 10 anni dal raggiungimento dell'età per la pensione di vecchiaia

*Perché i pensionandi chiedono
il capitale e non la rendita?*

Perché il capitale e non la rendita?

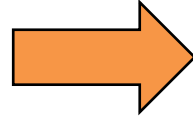
- ❖ In molti si sono interessati del tema. Probabilmente si può partire da un **fattore soggettivo**. A livello comportamentale probabilmente tutti siamo tentati di avere «**tutto e subito**», in luogo di una rendita.
- ❖ Proprio in questo senso il d.lgs. 252//2005 è stato attento a porre dei **limiti al ricorso al capitale**. La previdenza complementare deve assolvere le medesime finalità della previdenza di primo pilastro. Il tema delle pensioni nasce storicamente come materia di sicurezza interna, prima ancora che di welfare «*la storia del passato, ormai ce lo ha insegnato che... un popolo affamato, fa la rivoluzione*». Un popolo poco formato in termini di educazione finanziaria può sperperare in breve i risparmi di una vita o qualche «cattivo» parente o consulente potrebbe sviare le somme dalla loro finalità.
- ❖ Ma è così vero che **c'è solo un pregiudizio verso la rendita o c'è qualcosa di più?** La domanda che ci dovrebbe essere posta è: «è veramente conveniente ricevere una prestazione in rendita?» Oppure si rischia che lo strumento non sia coerente con le finalità della previdenza complementare? Risparmio una vita e poi rischio di perdere tutto, in ragione della mia reale sopravvivenza post pensionamento? **Quanto devo sopravvivere per recuperare in rendita ciò per cui ho risparmiato per una vita?**

Perché il capitale e non la rendita?

- ❖ A oggi, lo strumento di previdenza complementare post d.lgs. 252/2005 prevede che la rendita sia erogata per il tramite di una **convenzione assicurativa** tra fondo pensione e impresa assicuratrice.
- ❖ L'art. 6 del d.lgs. 252/2005 prevede che: «*Alle prestazioni ... erogate sotto forma di rendita i fondi pensione provvedono mediante convenzioni con una o più imprese assicurative di cui all'articolo 2 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209, **ovvero direttamente**, ove sussistano mezzi patrimoniali adeguati*»
- ❖ L'impresa assicuratrice è quindi fondamentale nella partita e per regolamentazione deve tenere conto delle «**tavole di mortalità**» e delle regole per l'assunzione di rischi di rendita vitalizia. In più, è naturale che vi sia un caricamento, trattandosi di enti che svolgono attività con fine di lucro. Insomma, le risposte assicurative ci sono, ma si può immaginare anche altro? (v. seguito). Vi è quindi una differenza insita nel decidere di gestire l'erogazione direttamente come fondo pensione o veicolare i montanti a una impresa di assicurazioni (v. seguito).
- ❖ Ma prima di questo, bisogna poi ricordare che la formula «base» di liquidazione della pensione è quella «**vitalizia e immediata**» che – da un lato – consente di avere la rendita più alta (v. slide che segue), ma di converso, in caso di decesso, prevede che si interrompano i pagamenti e nulla sia dovuto a beneficiari o eredi. Così, se all'indomani dell'agognata pensione perdo la vita, tutto il risparmio di una vita è andato perso. Certo, è possibile che io sopravviva oltre la media, e vinca l'alea, ma **è una scommessa che tutti si augurano di vincere, ma nessuno vorrebbe fare con i propri risparmi.**

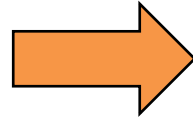
Le rendite assicurative oggi comunemente esistenti nelle convenzioni con i fondi

□ Rendita vitalizia
immediata rivalutabile



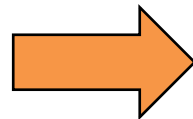
Il beneficiario si assicura una rendita periodica fino a quando è in vita. L'importo si rivaluta annualmente in base all'andamento della gestione assicurativa collegata.

□ Rendita vitalizia
immediata reversibile



Il beneficiario si assicura una rendita periodica, reversibile a un'altra persona in caso di morte dell'iscritto. L'importo si rivaluta annualmente in base all'andamento della gestione assicurativa collegata.

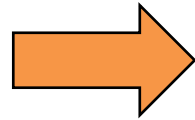
□ Rendita certa
rivalutabile e vitalizia



Viene erogata per un periodo determinato (5 o 10 anni) anche in caso di morte dell'assicurato a favore dei beneficiari. In caso contrario l'assicurato percepisce una rendita periodica fino a quando è in vita. L'importo si rivaluta annualmente in base all'andamento della gestione assicurativa collegata.

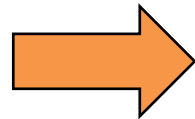
Le rendite assicurative oggi comunemente esistenti nelle convenzioni con i fondi

□ Rendita vitalizia controassicurata



- Il beneficiario si assicura una rendita periodica fino a quando è in vita. L'importo si rivaluta annualmente in base all'andamento della gestione assicurativa collegata.
- In caso di decesso dell'assicurato viene erogato il capitale residuo ai beneficiari.

□ Rendita con LTC



- Il beneficiario si assicura una rendita periodica fino a quando è in vita. L'importo si rivaluta annualmente in base all'andamento della gestione assicurativa collegata.
- È prevista una copertura in caso di non autosufficienza (Long Term Care Insurance) che incrementa l'ammontare dell'assegno.

Una simulazione

ASSICURATO PRINCIPALE

Età al pensionamento:

Anno di nascita:

Maschio
 Femmina

Posizione: €

CAPITALE

Preferisci entrate costanti inferiori (o nulle) e avere una somma di denaro in un'unica soluzione?

Seleziona il livello della prestazione in capitale:

0% 50%

[? Aiutami a valutare la scelta](#)

RENDITA

Caratteristiche

Rateazione:

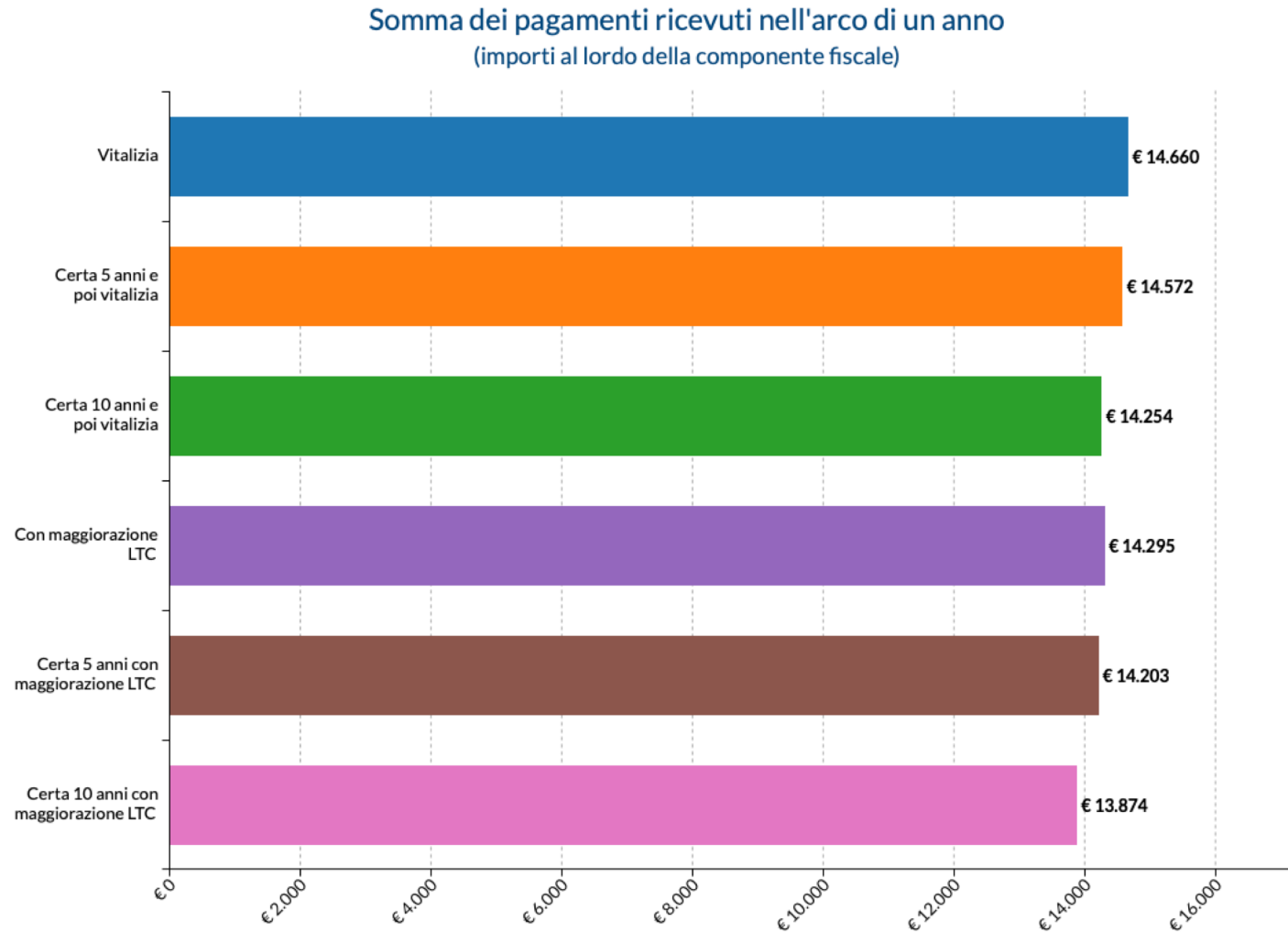
Tasso Tecnico: %

Reversibilità:

[? Aiutami a valutare la scelta](#)

*<https://www.cometafondo.it/motori-di-simulazione/scegli-la-tipologia-di-rendita/>

Una simulazione (senza rendita controassicurata)



*<https://www.cometafondo.it/motori-di-simulazione/scegli-la-tipologia-di-rendita/>

Una simulazione (senza rendita controassicurata)

RENDITA

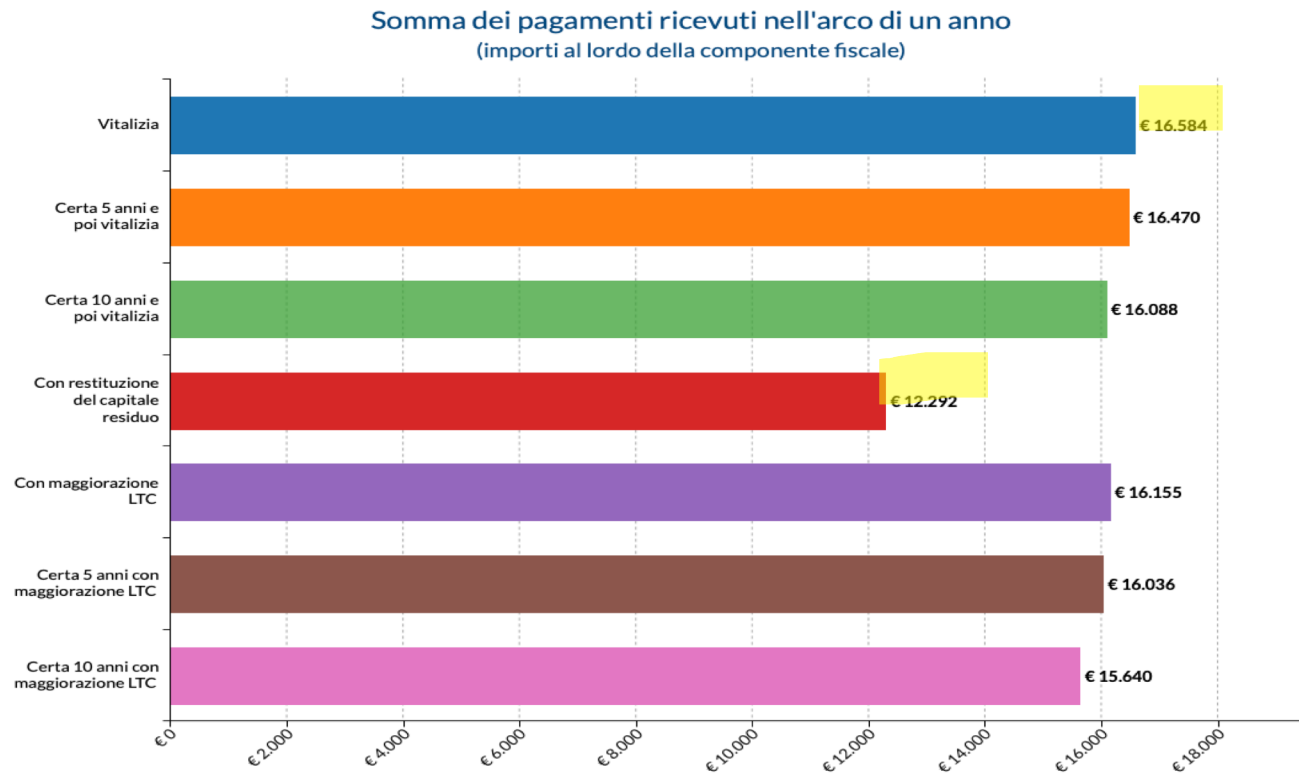
Caratteristiche

Rateazione:

Tasso Tecnico: %

Reversibilità:

[? Aiutami a valutare la scelta](#)



Alcune considerazioni:

- Dividendo il montante per l'ammontare della rendita (vitalizia) si ottiene 20,4 (cioè il recupero del nominale a 87,4 anni)
- Il valore anagrafico aumenta nel caso di opzioni diversa di rendita

*Cosa si potrebbe fare?
Una idea di risposta alla domanda
dell'intervento sulla fattibilità e le sfide*

Fattibilità e sfide

- ❖ Lavorare su un **diverso ruolo del fondo pensione** (che ove autorizzato; quindi dotato delle giuste fondamenta) potrebbe gestire in proprio il rapporto con la platea, anche dopo il pensionamento.
- ❖ In questo senso, il fondo – **senza dover applicare maggiori oneri** – potrebbe gestire in proprio la relazione, cercando di allineare il più possibile la gestione della speranza di vita a quella del primo pilastro e garantire condizioni ancor più favorevoli di liquidazione.
- ❖ L'impostazione dovrebbe incentivare il ricorso alla **rendita «con restituzione del capitale residuo»**. L'operazione di previdenza complementare è di risparmio e molto meno aleatoria e mutualistica (ad esempio) rispetto alla stipula di una copertura di puro rischio, dove è naturale la liquidazione in rendita e la perdita del capitale in caso di morte.

...segue...

Fattibilità e sfide

- ❖ Sarebbe importante **lavorare sull'incentivo a formule con LTC o dread disease** (magari anche a livello normativo, con incentivo sulla fiscalità della rendita). In caso di perdita di non autosufficienza, la rendita dovrebbe incrementarsi per rispondere a fenomeni demografici e sanitari cronici noti. In caso di malattia grave, si dovrebbe prevedere l'anticipo di parte del montante anche dopo il pensionamento.
- ❖ Resterebbe naturalmente la necessità di assicurare il rischio di sopravvivenza oltre la media e la reversibilità: il tema è come fare. **Chiedere all'iscritto di farsi una polizza al tempo del pensionamento o anticipare al tempo della contribuzione?** In questo caso, avremmo la necessità che il mercato assicurativo fosse pronto a garantire polizze standard e portabili in caso di trasferimento.
- ❖ Insomma, al netto di questi spunti, si tratta di lavorare su un tema così importante (quello dell'erogazione in rendita) dato il suo straordinario ruolo per i singoli e l'intera società. Basti ricordare come la previdenza complementare sia considerata costituzionalmente equiparata alla previdenza di primo pilastro e, peraltro, con la nuova legge di bilancio si sia per la prima volta aperto alla possibilità di andare in pensione prima, per il fatto che ci sia una pensione complementare (che deve essere tale e non l'erogazione di una lump sum). Questo in vista delle **sfide demografiche ed economiche del presente e del futuro.**