

Sistema a capitalizzazione

- Nei sistemi a *capitalizzazione* i contributi versati dai lavoratori attivi vengono accantonati (anche in conti individuali) e gestiti in base a tassi di rivalutazione definiti dallo Stato (si veda il caso dei fondi complementari del pubblico impiego) o secondo le tecniche dell'investimento finanziario (in generale in valori mobiliari e immobiliari), con la finalità di costituire un montante per la successiva erogazione della pensione. Pertanto maggiori saranno le contribuzioni ed il tasso di interesse riconosciuto, maggiore sarà la prestazione al momento del pensionamento.

Sistema a capitalizzazione

- **EQUILIBRIO INTERTEMPORALE**

- $$\sum_{i=0}^{N_p} \alpha \cdot W \cdot N_o \cdot (1+r)^i = N_p \cdot P$$

$$N_p \times P$$

$$\alpha = \frac{N_p \times P}{N_o \times W \times (1+r)} = \text{ALIQUOTA DI EQUILIBRIO}$$

dove: α = aliquota di equilibrio; W = salario medio ; N_o = popolazione occupata;
 N_p = numero dei percettori di pensione; P = prestazione pensionistica media;
 $(1+r)$ = tasso di interesse prodotto dagli investimenti.
 \sum per periodi da $i \div n$ = periodo di misurazione sistema

Sistema a capitalizzazione: punti di debolezza

- ✓ Nel sistema a ripartizione i rischi provengono sia dalla potenziale interferenza politica che potrebbe (come accaduto) creare situazioni di squilibrio variando requisiti e prestazioni ai fini di acquisire consenso, sia dai rapporti demografici (occupati/pensionati) e economici (produttività, Pil, rapporti tra massa dei redditi e pensioni).
- ✓ Nei sistemi a capitalizzazione i rischi, oltre a quello politico sempre possibile (anche se meno invasivo), sono almeno due e da questi ne può derivare un terzo.
 - Il 1° è quello legato ai *mercati* e ai *tassi di rendimento* del capitale investito; (se il rendimento è al di sotto del tasso di inflazione il montante finale non solo non avrebbe rivalutazioni ma addirittura perdite reali.
 - Il 2° se i mercati, per un periodo consistente, fossero negativi; in questo caso il montante finale potrebbe essere minore della somma dei contributi versati e quindi originare pensioni più basse.

Serie storica delle aliquote contributive I.V.S. e dei contributi capitari

Anni	Serie storica delle aliquote contributive I.V.S. e dei contributi capitari						Serie storica retribuzioni/redditi - dati medi annui pro-capite - (euro)		
	F.P.L.D. (a)		Artigiani		Commercianti (b)		F.P.L.D. (d)	Artigiani (e)	Commercianti (e)
	Totale	di cui a carico del lavoratore	Contributo annuo fisso (euro)	Contributo annuo % (c)	Contributo annuo fisso (euro)	Contributo annuo % (c)			
1960	14,41%	4,75%	4,02						
1961	14,41%	4,75%	4,02						
1962	16,42%	5,42%	4,02						
1963	19,10%	6,32%	4,02						
1964	18,80%	6,17%	4,02						
1965	18,58%	5,95%	4,02						
1966	18,56%	5,95%	7,71		7,71				
1967	18,10%	6,30%	7,71		7,71				
1968	19,67%	6,55%	7,71		7,71				
1969	20,56%	6,85%	7,71		7,71				
1970	20,56%	6,85%	7,71		7,71				
1971	18,91%	6,30%	7,71		7,71				
1972	19,01%	6,30%	7,71		7,71				
1973	19,01%	6,30%	7,71		7,71				
1974	19,95%	6,30%	15,77		15,77				
1975	20,77%	6,72%	37,46		37,46				
1976	23,31%	7,15%	45,14		45,14				
1977	23,31%	7,15%	51,48		51,48				
1978	23,31%	7,15%	61,52		61,52				
1979	23,31%	7,15%	149,99		148,19				
1980	23,90%	7,15%	223,49		221,68				
1981	24,01%	7,15%	328,06		326,77				
1982	24,17%	7,15%	310,73	4,00%	308,92	4,20%	6.462	3.588	4.072
1983	24,51%	7,15%	392,48	4,00%	390,67	4,20%	7.535	3.974	4.499
1984	24,51%	7,15%	442,86	4,00%	441,05	4,20%	8.622	4.249	4.796
1985	24,51%	7,15%	487,86	4,00%	486,05	4,20%	9.548	4.792	5.297
1986	24,51%	7,15%	617,16	4,00%	615,35	4,20%	10.166	5.857	6.531
1987	24,51%	7,15%	648,21	4,00%	646,40	4,20%	11.044	6.267	6.785
1988	24,51%	7,15%	672,93	4,00%	673,54	4,20%	11.824	6.718	6.973
1989	25,92%	7,29%	701,75	4,00%	699,94	4,20%	12.630	7.346	7.350
1990	25,92%	7,29%		12,00%		12,00%	13.622	9.241	8.566

Serie storica delle aliquote contributive I.V.S. e dei contributi capitari

1991	26,09%	7,46%		12,75%		12,75%	14.947	10.196	10.020
1992	26,49%	7,86%		13,50%		13,50%	16.041	11.961	11.579
1993	26,97%	8,34%		14,29%		14,29%	16.706	12.840	12.482
1994	26,97%	8,34%		15,00%		15,00%	17.330	13.503	14.024
1995	27,16%	8,40%		15,00%		15,00%	18.007	14.290	14.242
1996	32,70%	8,89%		15,00%		15,09%	18.718	15.445	15.315
1997	32,70%	8,89%		15,00%		15,39%	19.185	15.547	15.146
1998	32,70%	8,89%		15,80%		16,19%	19.758	16.237	16.166
1999	32,70%	8,89%		16,00%		16,39%	20.323	17.122	17.551
2000	32,70%	8,89%		16,20%		16,59%	21.147	17.853	17.956
2001	32,70%	8,89%		16,40%		16,79%	21.760	17.509	16.218
2002	32,70%	8,89%		16,60%		16,99%	22.327	17.964	17.979
2003	32,70%	8,89%		16,80%		17,19%	22.910	18.191	18.048
2004	32,70%	8,89%		17,00%		17,39%	23.807	18.405	18.603
2005	32,70%	8,89%		17,20%		17,59%	24.536	18.804	19.251
2006	32,70%	8,89%		17,40%		17,79%	25.401	19.590	19.526
2007	33,00%	9,19%		19,50%		19,59%	26.221	20.766	20.190
2008	33,00%	9,19%		20,00%		20,09%	27.255	20.861	20.248
2009	33,00%	9,19%		20,00%		20,09%	28.040	20.895	20.558
2010	33,00%	9,19%		20,00%		20,09%	29.090	19.593	19.935

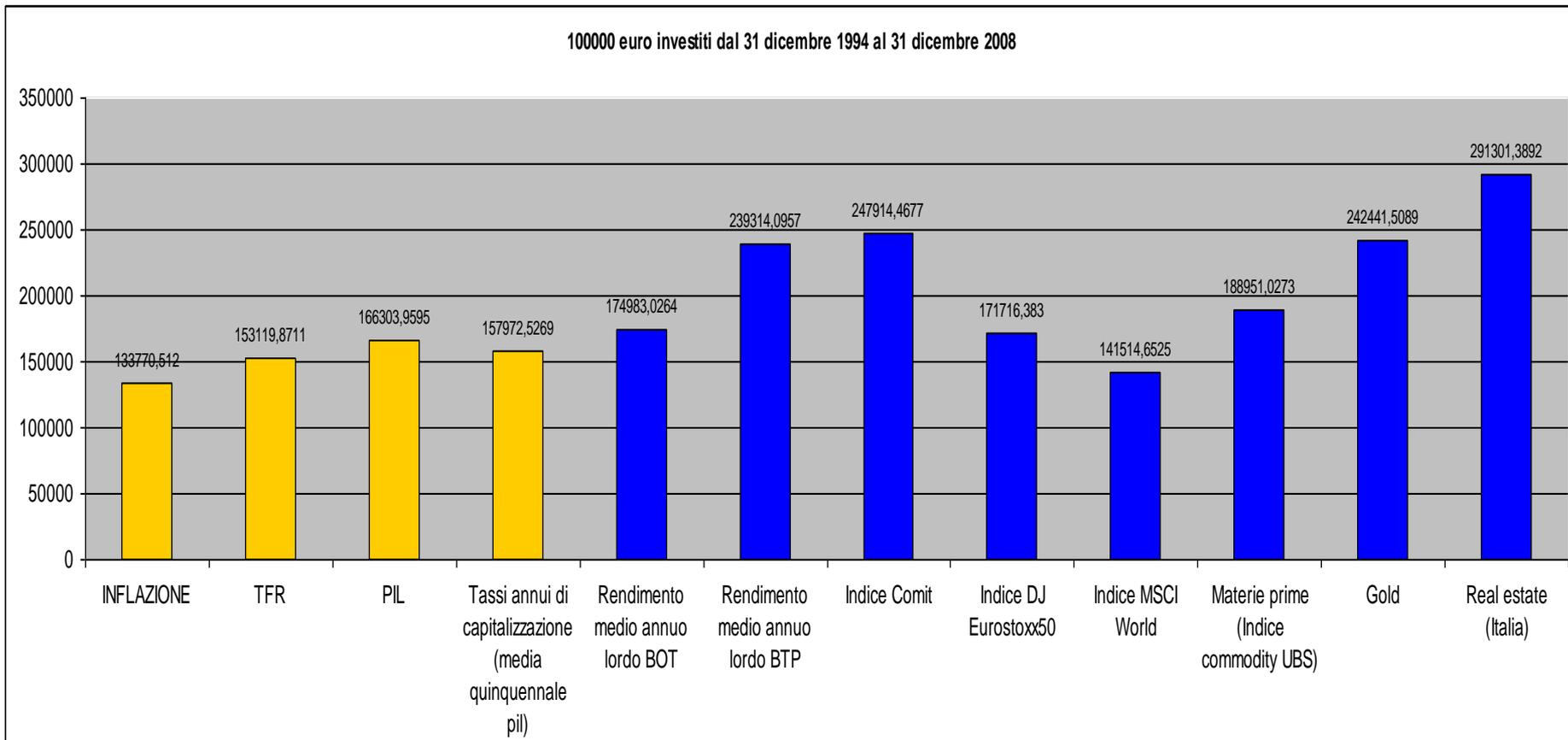
(a) Aliquote medie dell'anno calcolate tenendo conto delle mensilità aggiuntive, (b) La gestione commercianti è iniziata nel 1996.

(c) Per l'anno 1990 l'aliquota è quella in vigore dal 1° luglio. Per gli anni 1991, 1992 e 1993 si riportano le aliquote medie dell'anno.

(d) Fonte: Elaborazione su dati dell'industria in s.s. tratti da "Annuario di Contabilità Nazionale" per il periodo 1960/1969 e "Relazione Generale sulla situazione economica del Paese" per il periodo 1970-1999. A decorrere dall'anno 2000 i dati sono il risultato di elaborazioni dirette su dati Istat-DataWareHouse relativi al settore industria s.s.

(e) I valori della serie storica dei redditi sono stimati sulla base dei dati di Rendiconto.

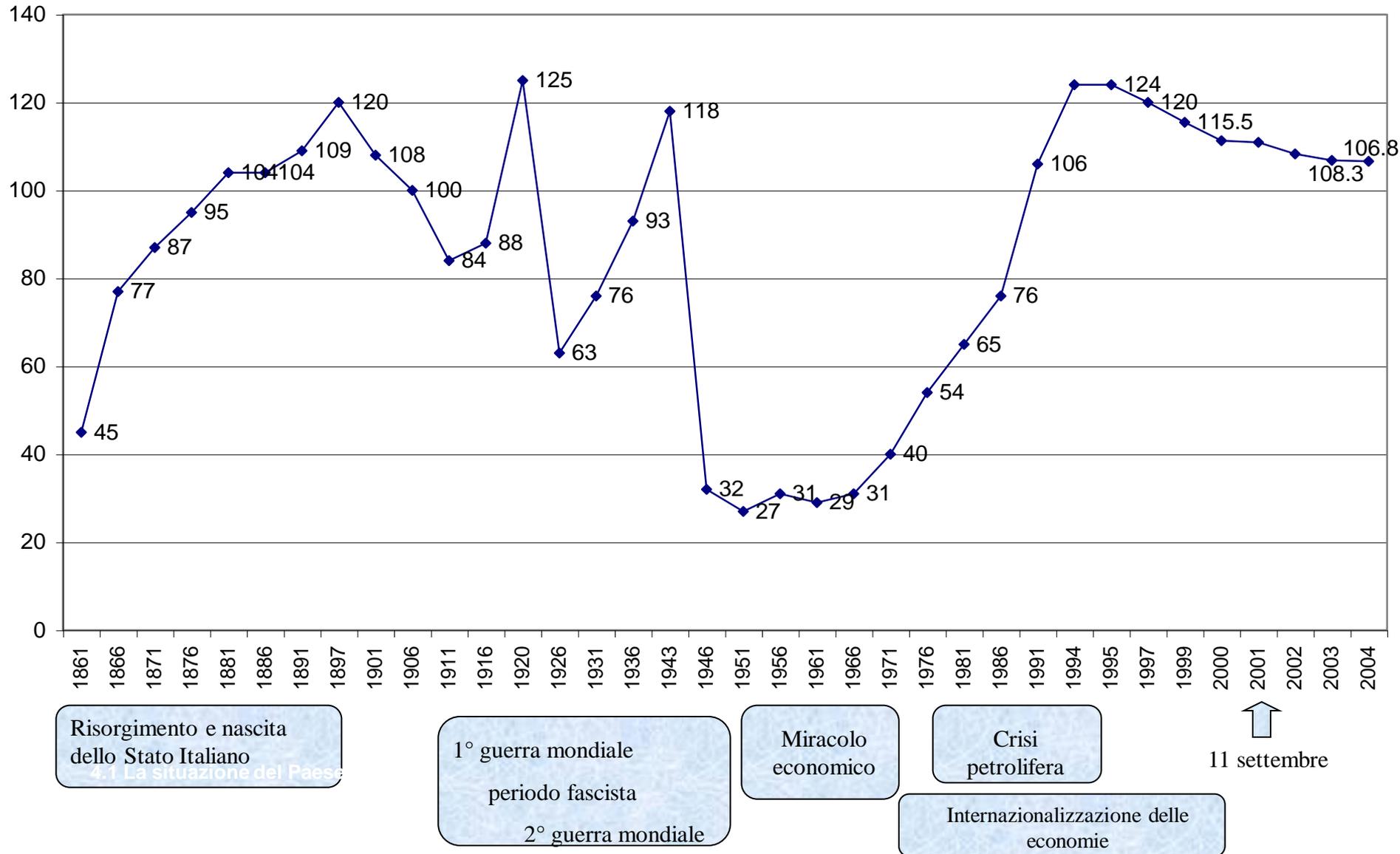
un esempio concreto, 100.000 euro investiti a 14 y



Dati al 30 Giugno 2009

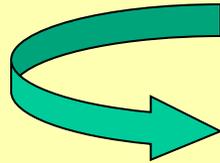
L'INFLAZIONE NEL RAPPORTO DEBITO PUBBLICO / PIL

FASI STORICHE ED EVOLUZIONI DEL DEBITO PUBBLICO RISPETTO AL P.I.L.



LA PREVIDENZA DI BASE IN ITALIA

FUNZIONA SECONDO IL **SISTEMA** DELLA



RIPARTIZIONE

I principali metodi di calcolo di una pensione

METODO

RETRIBUTIVO



Si basa sulla media delle retribuzioni in un dato periodo ed e' pari al 2% delle stesse moltiplicato per il numero di anni di contribuzione (fpld - inps)

CONTRIBUTIVO



Si basa sulla sommatoria dei contributi versati nel corso della vita lavorativa capitalizzati alla variazione quinquennale del PIL nominale e rapportati alla speranza di vita media al momento del pensionamento (coefficienti di trasformazione)

**METODO
CONTRIBUTIVO**



Lavoratori neo assunti dal 1° gennaio
1996

**METODO
MISTO**



Lavoratori con meno di 18 anni di
anzianità contributiva al 31/12/95

**METODO
RETRIBUTIVO**



Lavoratori con almeno di 18 anni di
anzianità contributiva al 31/12/95

METODO DI CALCOLO RETRIBUTIVO

- **CALCOLO DELLA PENSIONE**

$$P = RMP \times A \times AC$$

DOVE: **P** = importo annuo della pensione; **RMP** = retribuzione media annua pensionabile riferita a un periodo di lunghezza variabile, a seconda del settore di appartenenza del lavoratore e della sua anzianità contributiva al 31 dicembre 1992; **A** = aliquota che indica la parte della retribuzione che si trasforma in pensione per ogni anno di anzianità contributiva variabile a seconda dei fondi pensionistici; **AC** =rappresenta l'anzianità contributiva utile espressa in anni.

METODO DI CALCOLO RETRIBUTIVO

Come vedremo **Il tasso di rendimento individuale** dei contributi versati varia come segue:

- ✓ si riduce al crescere dell'anzianità contributiva a parità di età, soprattutto dopo i 40 anni di contribuzione;
- ✓ aumenta al crescere della dinamica retributiva, soprattutto nella parte finale della vita lavorativa;
- ✓ si riduce all'aumentare dell'età di pensionamento a parità di anzianità retributiva.

METODO DI CALCOLO CONTRIBUTIVO

- **CALCOLO DELLA PENSIONE**
- Fase 1: calcolo del montante finale

$$M = \Sigma \alpha \times W \times \Delta$$

- Fase 2: calcolo della rendita pensionistica

$$P = M \times C_x$$

=

$$P = \Sigma (\alpha \times W \times \Delta) \times C_x$$

DOVE: **P** = importo annuo della pensione; **α** = importo dei contributi versati; **Δ** = coefficiente di capitalizzazione pari alla media geometrica quinquennale del PIL; **C_x** = coefficiente di trasformazione variabile in funzione dell'età di pensionamento; **W = M** = Montante contributivo

METODO DI CALCOLO CONTRIBUTIVO

Nella seguente formula la pensione **P** al tempo **t** sarà uguale alla trasformazione mediante applicazione del coefficiente di trasformazione **C_x** del montante ottenuto dalla $\sum_{(t1\ n)}$ sommatoria nel periodo che va dal tempo **t1** a **n**, di:

$$P_t = C_x * \sum_{(t1\ n)} \alpha_n * W_n * [1 + \Delta_n]^{t1-n}$$

Dove **C_x** = coefficiente di trasformazione al tempo **t** che dipende dalla speranza di vita media al momento del pensionamento e dal tasso di sconto posto, nella originaria formula, a **1,5%**; **α_n** = contributi versati nell'anno **n**; **W_n** = reddito nell'anno **n**; **Δ_n** = coefficiente di capitalizzazione nell'anno **n**;

METODO DI CALCOLO CONTRIBUTIVO

Come vedremo **Il tasso di rendimento individuale** dei contributi versati è costante e uguale per tutti, mentre il livello della pensione:

- ✓ Aumenta al crescere dell'anzianità contributiva;
- ✓ diminuisce al crescere della dinamica retributiva;
- ✓ Aumenta al crescere dell'età di pensionamento a parità di anzianità retributiva.

Il calcolo della pensione contributiva

- A. Si calcola prima il “montante contributivo che si ottiene dalla sommatoria dei contributi versati nel corso dell’intera vita lavorativa capitalizzati al tasso equivalente alla media quinquennale del Pil (il montante)
- B. La quota di pensione si ottiene moltiplicando il montante per i “coefficienti di trasformazione percentuali” in tabella

$$\text{Montante} = M = \sum \alpha \times W \times \Delta$$

$$\text{Pensione} = P = M \times C_x$$

I nuovi coefficienti di conversione del montante in rendita mensilizzati

Anni	Età											
	Mesi											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
57	4,419	4,429	4,439	4,449	4,459	4,469	4,479	4,488	4,498	4,508	4,518	4,528
58	4,538	4,549	4,559	4,570	4,580	4,591	4,601	4,612	4,622	4,633	4,643	4,654
59	4,664	4,675	4,686	4,698	4,709	4,720	4,731	4,742	4,753	4,765	4,776	4,787
60	4,798	4,810	4,822	4,834	4,845	4,857	4,869	4,881	4,893	4,905	4,916	4,928
61	4,940	4,953	4,966	4,978	4,991	5,004	5,017	5,029	5,042	5,055	5,068	5,080
62	5,093	5,107	5,120	5,134	5,148	5,161	5,175	5,189	5,202	5,216	5,230	5,243
63	5,257	5,272	5,286	5,301	5,315	5,330	5,345	5,359	5,374	5,388	5,403	5,417
64	5,432	5,448	5,463	5,479	5,495	5,510	5,526	5,542	5,557	5,573	5,589	5,604
65	5,620											

Confronto tra i coefficienti pubblici e privati

Età anagrafica	Coeffic pubblici % A	Coeff priv M/F %	Coeff priv F/M %	Coeff priv MEDIA (B)	Differenza B/A %	
57	4,419	3,844	3,935	3,88	- 13	
58	4,538	3,917	4,016	3,96	- 13	
59	4,664	3,993	4,098	4,04	- 13,5	
60	4,798	4,074	4,186	4,13	-14	
61	4,940	4,160	4,280	4,22	- 14,8	
62	5,093	4,250	4,379	4,31	- 15,5	
63	5,257	4,346	4,485	4,41	-16	
64	5,432	4,447	4,598	4,52	- 16,5	
65	5,620	4,554	4,718	4,63	- 17,6	
66 - 67	In elaborazione					

• I nuovi coefficienti di trasformazione (Primo stabilizzatore automatico)

<i>Età</i>	<i>1996- 2009</i>	<i>2010 - 2012</i>	<i>2013 - 2015</i>	<i>2016 - 2018</i>
57	4,720	4,419 (-6,38)	4,304 (-2,60)	4,246 (-1,35)
58	4,860	4,538 (-6,63)	4,416 (-2,69)	4,354 (-1,41)
59	5,006	4,664 (-6,83)	4,535 (-2,77)	4,468 (1,48)
60	5,163	4,798 (-7,07)	4,661 (-2,86)	4,589 (- 1,55)
61	5,334	4,940 (-7,39)	4,796 (-2,91)	4,719 (- 1,61)
62	5,514	5,093 (-7,64)	4,940 (-3,01)	4,856 (- 1,70)
63	5,706	5,257 (-7,87)	5,094 (-3,11)	5,002 (- 1,81)
64	5,911	5,432 (-8,10)	5,259 (-3,18)	5,159 (- 1,90)
65	6,136	5,620 (-8,41)	5,435 (-3,30)	5,326 (- 2,01)
66	-	-	5,624	5,506 (-2,01)
67	-	-	5,826	5,700 (- 2,17)
68	-	-	6,046	5,910 (- 2,25)
69	-	-	6,283	6,135 (- 2,36)
70	-	-	6,541	6,378 (- 2,50)

Vecchi e nuovi coefficienti

•N.B. Tra parentesi è indicata la riduzione in termini percentuali rispetto ai coefficienti in vigore nel triennio precedente.

“Inflazione, Pil e TFR: il percorso verso i rendimenti obiettivo»

- ❑ Quali sono dunque questi rendimenti obiettivo? Sostanzialmente sono: **Inflazione, Pil (soprattutto la media geometrica a 5 anni) e Tfr**, che accanto ai residuali «tassi tecnici», rappresentano i benchmark principali per tutti gli schemi previdenziali.
- ❑ **L'inflazione**, è il parametro con cui per legge si devono rivalutare le pensioni sia pubbliche o obbligatorie (Inps e Casse professionali) sia private (fondi pensione e Compagnie di assicurazioni) e conseguentemente l'intera parte del patrimonio ad esse tempo per tempo destinato; in alcuni casi, soprattutto per le Casse professionali “mature” questa parte di patrimonio è consistente.
- ❑ **il PIL**, più precisamente la crescita della *media quinquennale del Pil nominale*, nella formulazione prevista dalla legge n. 335/95 è il parametro principe per tutte le gestioni di primo livello che applicano il metodo di calcolo “**contributivo**”; vale per tutto il sistema pubblico (Inps), per le Casse professionali di cui al decreto 103/96 e per alcune Casse del 509/94, molte delle quali applicano il metodo contributivo per le pensioni supplementari.

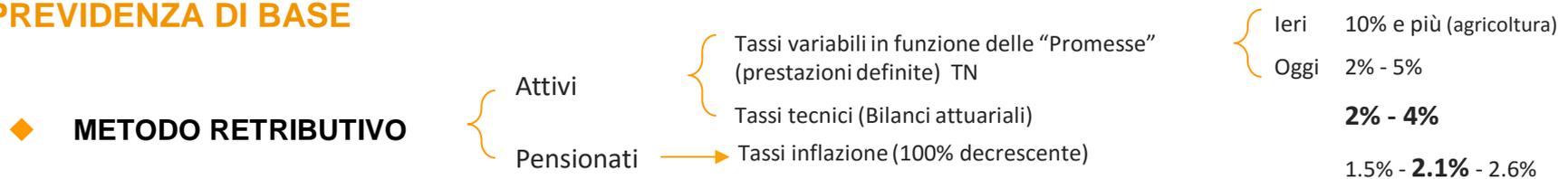
“Inflazione, Pil e TFR: il percorso verso i rendimenti obiettivo»

- ❑ **il TFR**, è l'indice di riferimento dei fondi complementari per la semplice ragione che la parte consistente delle contribuzioni a carico del lavoro dipendente è proprio il TFR; che senso avrebbe investirlo nei fondi complementari se questi danno meno rendimenti?
- ❑ Per le gestioni di alcune Casse dei liberi professionisti che applicano ancora il metodo di **calcolo retributivo** costruendo i loro bilanci applicando i tassi tecnici, il parametro **m5ypil** è comunque un punto di riferimento anche perché **tassi tecnici** superiori all'1,5% oggi sono rischiosi e, come accade per le compagnie di assicurazione a seguito dalle direttive di Ivass, dovranno essere allineati a quelli previsti per le Compagnie (max 1,5%).
- ❑ A questi parametri abbiamo aggiunto il **“rendistato”** così come calcolato mensilmente dalla Banca d'Italia (Bollettino) poiché, pur non potendo più essere considerato *free risk* è tuttavia per un ente pensionistico italiano l'investimento di “sistema”.

I rendimenti obiettivo della previdenza pubblica e privata

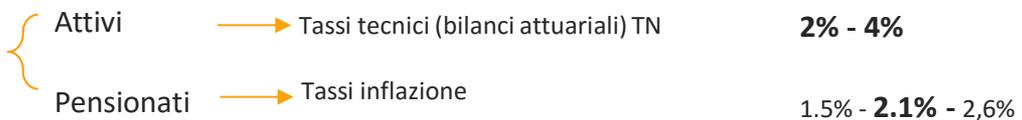
Leggi e bilanci tecnici

1. PREVIDENZA DI BASE



2. PREVIDENZA INTEGRATIVA

Obbligatoria per legge



3. PREVIDENZA COMPLEMENTARE

- ◆ **Attivi liberi (contribuzione definita)** ----->
 - ◆ **Garanzie di capitale e minimo garantito / FIP**
 - ◆ **TFR**
 - ◆ **Rendite**
- > **PIL 1,5% - 3,0%** ;
> **INFLAZIONE 1,5% - 2,1%**
1.5% - 2.5%
media 3%
Rend. Gest. sep - Inflazione

L'obiettivo inflazione L T, salvo fiammate x gli eccessivi debiti pubblici, è il **2,5%**.

TN = tasso nominale

Sviluppo tassi inflazione, Pil m5ypil nom, rendistat

ANNO	PIL valori a prezzi correnti in mil.	DEBITO PUBBLICO Valori in mil. €	Rapporto DEBITO/PIL	Variazione PIL	Variazione % DEBITO PUBBLICO sull'anno precedente	INFLAZIONE (3)	Rendimento lordo annuo dei RENDISTATO (4)	Tasso annuo (%) di capitalizzazione (media quinquennale)	% Rivalutazione reale del montante nell'anno; (G-I)
1995	952.158	1.142.788	120,6				11,79	6,57	
1996	1.009.158	1.205.512	120,1	6,0	5,5	3,90	9,18	6,21	2,31
1997	1.054.336	1.237.044	118	4,5	2,6	1,70	6,55	5,59	3,89
1998	1.098.081	1.252.420	114,8	4,1	1,2	2,00	4,63	5,36	3,36
1999	1.133.998	1.279.283	113,5	3,27	2,1	1,70	4,19	5,65	3,95
2000	1.198.292	1.297.100	108,2	6,32	1,4	2,50	5,128	5,18	2,68
2001	1.255.374	1.347.805	107,3	4,79	3,9	2,80	4,369	4,78	1,98
2002	1.301.873	1.368.512	105,1	3,67	1,5	2,50	3,851	4,42	1,92
2003	1.341.850	1.393.495	103,8	3,07	1,8	2,70	3,818	4,23	1,53
2004	1.397.728	1.444.563	103,4	4,16	3,7	2,20	3,278	4,4	2,2
2005	1.436.380	1.512.753	105,3	2,69	4,7	2,00	3,322	3,68	1,68
2006	1.493.031	1.584.096	106,1	4,02	4,7	2,10	3,97	3,52	1,42
2007	1.554.199	1.605.126	103,3	4,1	1,3	1,80	4,410	3,61	1,81
2008	1.575.144	1.671.001	106,1	1,35	4,1	3,30	4,133	3,26	-0,04
2009	1.519.695	1.769.254	116,4	-3,52	5,9	0,80	3,212	1,73	0,93
2010	1.551.886	1.851.252	119,3	2,12	4,6	1,50	3,963	1,61	-0,11
2011	1.579.946	1.907.392	120,8	1,81	3,0	2,80	6,229	1,17	-1,63
2012	1.566.912	1.988.629	127	-0,83	4,3	3,00	3,660	0,17	-2,830
2013	1.560.024			-0,44		1,20	3,045	-0,1923	-1,3923
2014				1,70				0,87	
Media ultimi 3Y	1.566.248	1.915.758	122,3666667	0,181661557	3,9754042	2,333	4,617333333	0,382566667	-1,950766667
Media ultimi 5Y	1.558.717	1.837.506	117,92	-0,171003066	4,382028109	1,860	4,2394	0,89754	-1,00646
Media ultimi 10Y	1.501.677	1.672.756	111,15	1,546498467	3,816457569	2,070	3,9995	2,29577	0,20377
Media 1995-2013	1.378.670	1.531.858	111,15	2,8436	3,18789165	2,250	4,2945625	3,576538889	1,3143

FONTE: 1) Istat - PIL a prezzi correnti di mercato; 2) Banca d'Italia, Relazione Annuale; 3) Istat - Indici nazionali dei prezzi al consumo per famiglie di operai e

impiegati; 4) Banca d'Italia - Bollettino Statistico

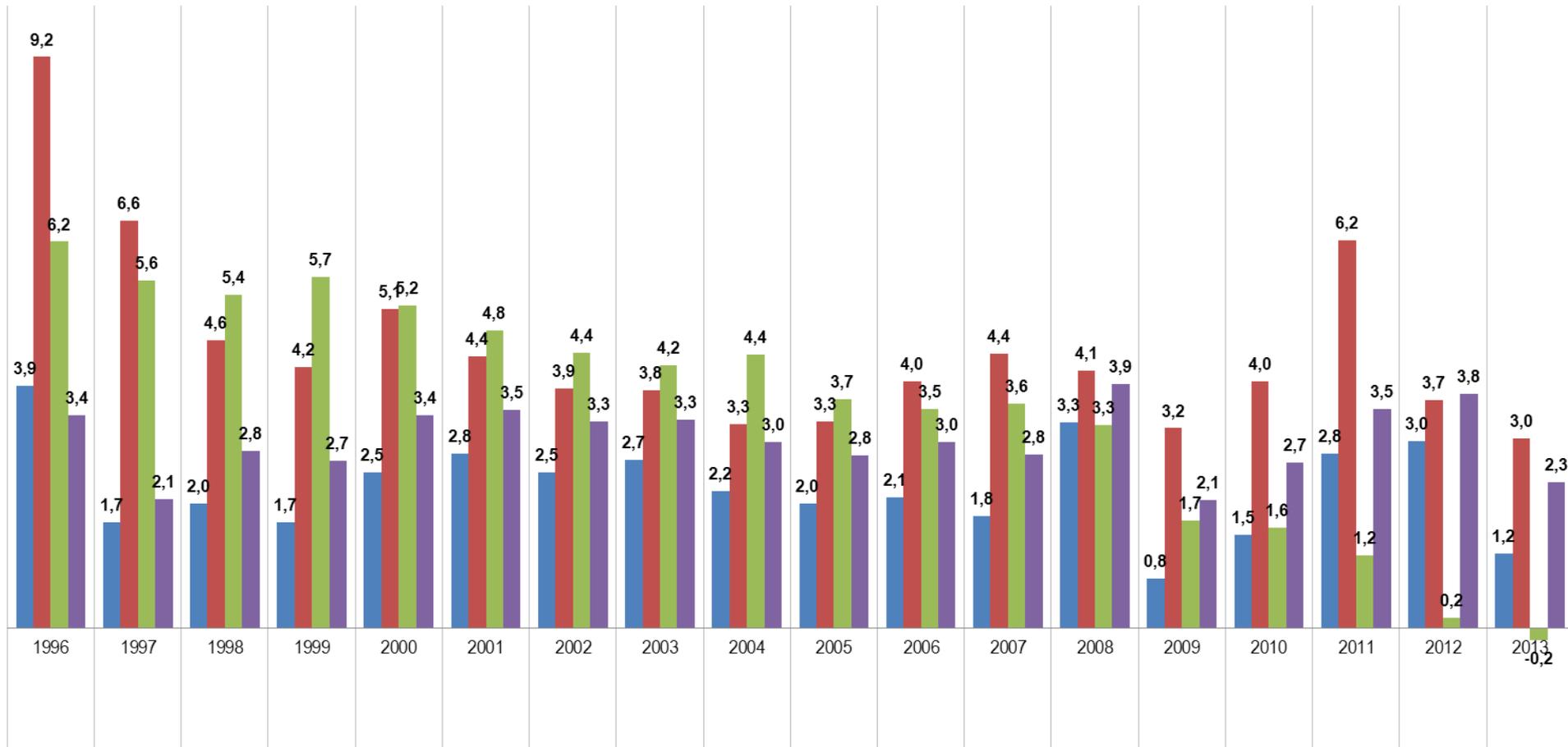
Sviluppo tassi TFR

ANNI	RIVALUTAZIONE DEL TFR				Foi - variazioni % rispetto all'anno precedente	Rivalutazione reale annuale	
	FOI – Indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati al netto dei tabacchi	Quota variabile	Quota fissa	Rivalutazione annuale (1)			
	INDICE dicembre 1995=100	Variazione %					
		a	b=0,75*a	c	d=b+c	e	d-e
1995							
1996	104,9	2,56	1,92	1,5	3,42	3,9	-0,4778
1997	105,7	0,76	0,57	1,5	2,07	1,7	0,3720
1998	107,6	1,80	1,35	1,5	2,85	1,8	1,0482
1999	109,3	1,58	1,18	1,5	2,68	1,6	1,0849
2000	112,1	2,56	1,92	1,5	3,42	2,6	0,8213
2001	115,1	2,68	2,01	1,5	3,51	2,7	0,8071
2002	117,9	2,43	1,82	1,5	3,32	2,4	0,9245
2003	120,8	2,46	1,84	1,5	3,34	2,5	0,8448
2004	123,2	1,99	1,49	1,5	2,99	2,0	0,9901
2005	125,3	1,70	1,28	1,5	2,78	1,7	1,0784
2006	127,8	2,00	1,50	1,5	3,00	2,0	0,9964
2007	130,0	1,72	1,29	1,5	2,79	1,7	1,0911
2008	134,2	3,23	2,42	1,5	3,92	3,3	0,6231
2009	135,2	0,75	0,56	1,5	2,06	0,7	1,3589
2010	137,3	1,55	1,16	1,5	2,66	1,6	1,0649
2011	141,0	2,70	2,03	1,5	3,53	2,7	0,8266
2012	145,27	3,02	2,27	1,5	3,77	3,0	0,7658
2013	146,91	1,13	0,85	1,5	2,35	1,1	1,2467
Media ultimi 3Y (2011-2013)					3,32		
Media ultimi 5Y (2009-2013)					2,87		
Media ultimi 10Y (2004-2013)					2,98		

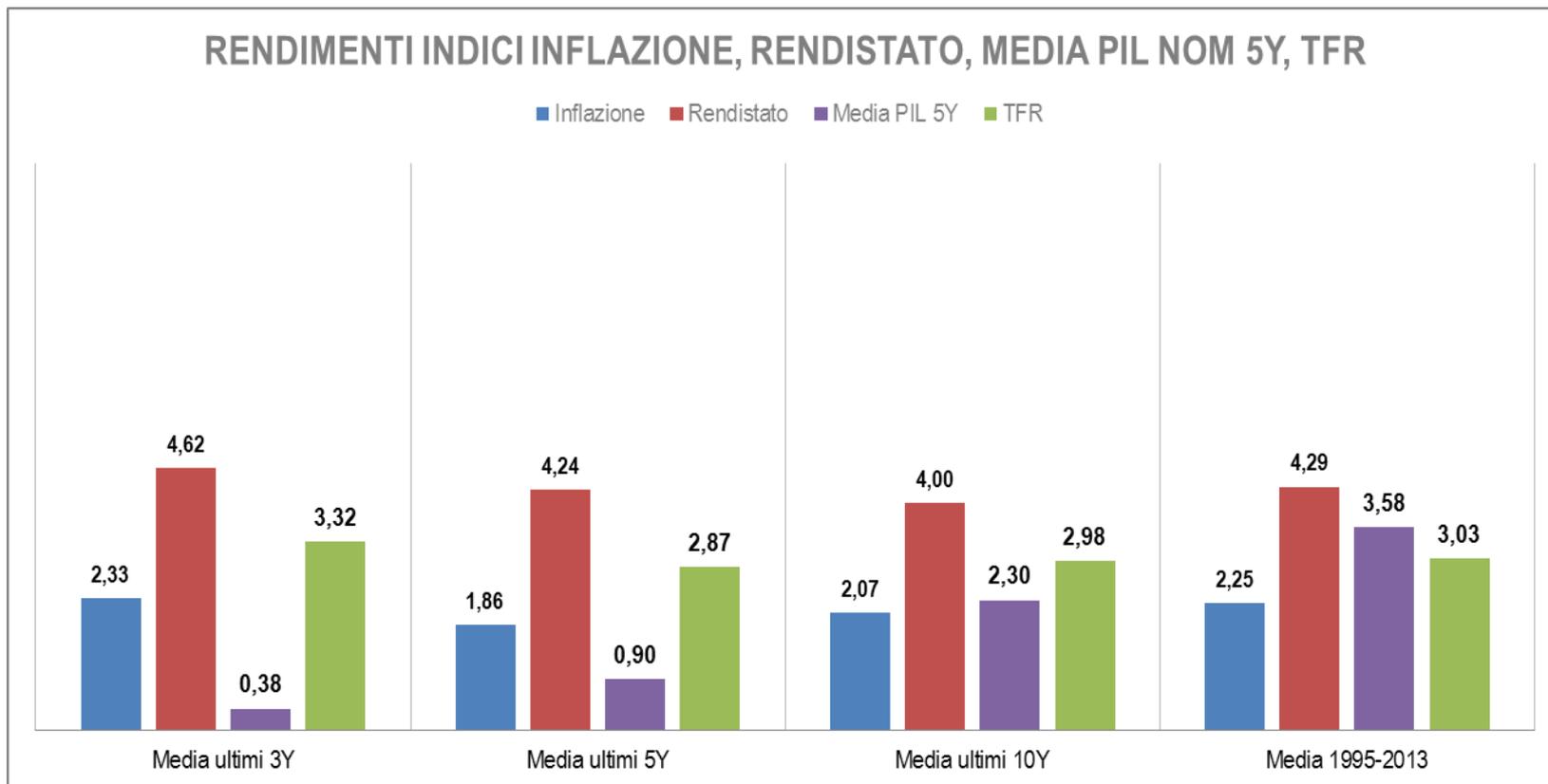
Rendimenti annuali indici obiettivo

RENDIMENTI INDICI INFLAZIONE, RENDISTATO, MEDIA PIL NOM 5 ANNI, TFR

■ INFLAZIONE ■ RENDISTATO ■ MEDIA PIL 5Y ■ TFR



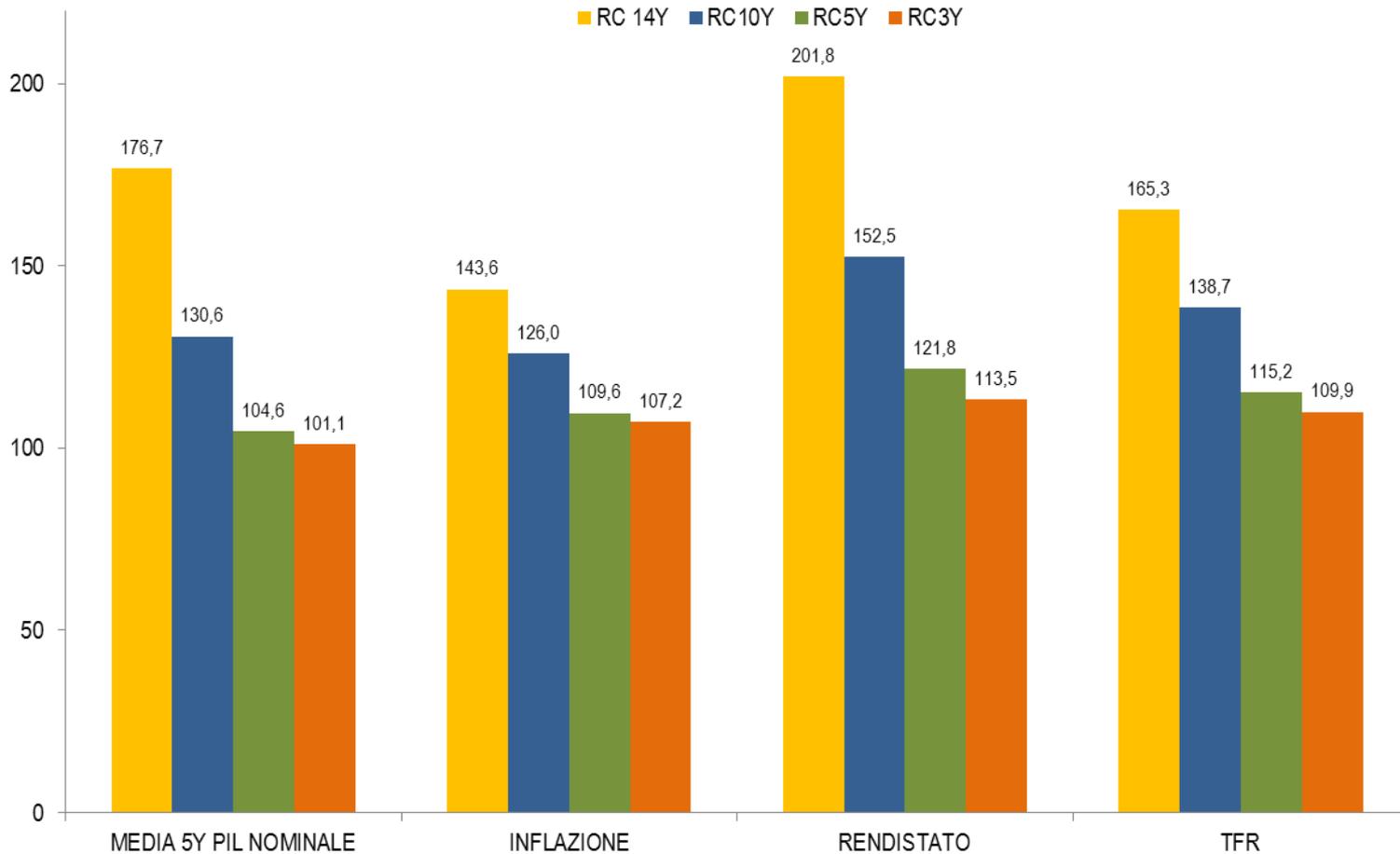
Rendimenti composti a 3, 5, 10 e 18 anni



Fonte: Primo Rapporto previdenziale; Itinerari Previdenziali; giugno 2014

Quanto hanno reso 100 € nei rendimenti obiettivo

CAPITALIZZAZIONE DI 100 EURO A 3,5,10,14 ANNI



Rendimenti a 3, 5, 10, 15 anni (annualizzati)

INDICI	MEDIA ULTIMI 3 Y	MEDIA ULTIMI 5 Y	MEDIA ULTIMI 10 Y	DA 31/12/94 a 31/12/09 (15Y)
INFLAZIONE	1,86%	1,86%	2,15%	2,18%
TFR (1)	2,91%	2,89%	3,07%	3,03%
Tassi annui m5yPIL nom	3,39%	3,54%	3,98%	4,52%
Rend. lordo RENDISTAT	4,14%	3,88%	4,11%	5,14%
Rend. medio f. negoziali	1,25%	2,98%	2,39%	> 2% stima
Rend. medio f. aperti	-1,58%	1,71%	0,35%	2,3% (11 anni)
indice Comit *	-13,96%	-1,51%	-1,47%	7,02%
MSCI Europa	-11,49%	-0,17%	-4,07%	4,54%
MSCI World	-7,65%	-0,01%	-1,94%	4,33%
MSCI Em Mkt	5,11%	15,51%	9,78%	
50%msci w 50%JPM emu **	-2,16%	2,10%	2,36%	5,53%
Indice 30% msci world, 70% Jpm Emu **	1,61%	2,89%	3,71%	5,13%
ML EMU direct government	5,09%	4,01%	5,44%	6,62%
Lehman euro Aggreg Corporate	3,66%	3,09%	5,07%	
JPM Emerg Mkt Bond	6,68%	8,10%	10,52%	12,32%

Nota: * = rendimento annualizzato a 3, 5, 10 anni. DATI AL 31/12/2009 RELATIVI AI 3, 5, 10, 15 ANNI PRECEDENTI;

** = rendimenti calcolati con la formula buy end hold

Riforma Amato: **metodo retributivo** a regime (anno 2030)

ANALISI DEI TASSI DI SOSTITUZIONE

al lordo degli oneri sociali a carico del lavoratore

Età al pensionamento	ANZIANITA' CONTRIBUTIVA								
	35 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)			37 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)			40 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)		
	2%	2,50%	3%	2%	2,50%	3%	2%	2,50%	3%
65									
64									
63									
62									
61									
60	58,6	56,4	54,4	61,4	59,2	57	65,9	63	60,5
59									
58									
57									
56									
55									

Riforma Amato: **metodo retributivo** a regime (anno 2030)

ANALISI DEI RENDIMENTI IMPLICITI

Rate crecenti al tasso reale del: **0%** (indicizzazione reale)

Età al pensionamento	ANZIANITA' CONTRIBUTIVA								
	35 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)			37 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)			40 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)		
	2%	2,50%	3%	2%	2,50%	3%	2%	2,50%	3%
65	1,23%	1,38%	1,55%	1,21%	1,39%	1,56%	1,24%	1,39%	1,56%
64	1,35%	1,50%	1,66%	1,33%	1,51%	1,67%	1,34%	1,50%	1,67%
63	1,53%	1,68%	1,85%	1,50%	1,68%	1,85%	1,51%	1,67%	1,84%
62	1,63%	1,79%	1,95%	1,61%	1,79%	1,95%	1,61%	1,77%	1,94%
61	1,74%	1,89%	2,05%	1,71%	1,88%	2,05%	1,70%	1,86%	2,03%
60	1,89%	2,04%	2,20%	1,85%	2,03%	2,20%	1,84%	2,00%	2,17%
59	1,98%	2,13%	2,29%	1,94%	2,12%	2,28%	1,93%	2,09%	2,25%
58	2,07%	2,22%	2,38%	2,03%	2,20%	2,37%	2,01%	2,17%	2,33%
57	2,15%	2,30%	2,46%	2,11%	2,28%	2,45%	2,08%	2,24%	2,41%
56	2,23%	2,38%	2,54%	2,18%	2,36%	2,52%	2,16%	2,32%	2,48%
55	2,34%	2,49%	2,65%	2,30%	2,47%	2,63%	2,27%	2,42%	2,59%

Riforma Dini **metodo contributivo**: tassi di sostituzione a regime **al lordo** degli oneri sociali a carico del lavoratore

Aliquota contributiva effettiva 33%
Aliquota contributiva figurativa nessuna
Rate crescenti al tasso reale del 0%
(indicizzazione reale)

RENDIMENTO PREVIDENZIALE REALE:
prima del pensionamento (PIL nominale) 1,5%
dopo il pensionamento 1,5%

Età al pensionamento	ANZIANITA' CONTRIBUTIVA								
	35 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)			37 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)			40 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)		
	2%	2,50%	3%	2%	2,50%	3%	2%	2,50%	3%
65	64,90%	59,90%	55,50%	68,30%	62,80%	57,90%	73,30%	66,90%	61,40%
64	62,90%	58,10%	53,80%	66,20%	60,90%	56,20%	71,10%	64,90%	59,50%
63	60,00%	55,50%	51,40%	63,20%	58,10%	53,60%	67,80%	61,90%	56,80%
62	58,30%	53,90%	49,90%	61,40%	56,40%	52,00%	65,90%	60,20%	55,10%
61	56,70%	52,30%	48,50%	59,60%	54,80%	50,60%	64,00%	58,50%	53,60%
60	54,30%	50,10%	46,40%	57,10%	52,50%	48,40%	61,30%	56,00%	51,30%
59	52,80%	48,80%	45,20%	55,60%	51,10%	47,10%	59,60%	54,50%	49,90%
58	51,40%	47,50%	44,00%	54,10%	49,80%	45,90%	58,10%	53,10%	48,60%
57	50,10%	46,30%	42,90%	52,70%	48,50%	44,70%	56,60%	51,70%	47,40%
56	48,90%	45,10%	41,80%	51,40%	47,30%	43,60%	55,20%	50,40%	46,20%
55	47,10%	43,50%	40,30%	49,50%	45,50%	42,00%	53,10%	48,50%	44,50%

Riforma Dini **metodo contributivo**: tassi di sostituzione a regime **al netto** degli oneri sociali a carico del lavoratore

Aliquota contributiva effettiva 33%
 Aliquota contributiva figurativa nessuna
 Rate crescenti al tasso reale del 0%
 (indicizzazione reale)

RENDIMENTO PREVIDENZIALE REALE:
 prima del pensionamento (PIL nominale) 1,5%
 dopo il pensionamento 1,5%

Età al pensionamento	ANZIANITA' CONTRIBUTIVA								
	35 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)			37 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)			40 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)		
	2%	2,50%	3%	2%	2,50%	3%	2%	2,50%	3%
65	71,20%	65,80%	60,90%	74,90%	68,90%	63,50%	80,40%	73,50%	67,30%
64	69,10%	63,80%	59,10%	72,70%	66,80%	61,60%	78,00%	71,30%	65,30%
63	65,90%	60,80%	56,40%	69,30%	63,70%	58,80%	74,40%	68,00%	62,30%
62	64,00%	59,10%	54,70%	67,30%	61,90%	57,10%	72,30%	66,00%	60,50%
61	62,20%	57,40%	53,20%	65,40%	60,20%	55,50%	70,20%	64,10%	58,80%
60	59,50%	55,00%	50,90%	62,60%	57,60%	53,10%	67,20%	61,40%	56,30%
59	58,00%	53,50%	49,60%	61,00%	56,10%	51,70%	65,40%	59,80%	54,80%
58	56,40%	52,10%	48,30%	59,40%	54,60%	50,40%	63,70%	58,20%	53,40%
57	55,00%	50,80%	47,10%	57,90%	53,20%	49,10%	62,10%	56,80%	52,00%
56	53,60%	49,50%	45,90%	56,40%	51,90%	47,90%	60,60%	55,30%	50,70%
55	52,60%	47,70%	44,20%	54,30%	50,00%	46,10%	58,30%	53,30%	48,80%

Riforma Dini: **metodo contributivo**

ANALISI DEI RENDIMENTI IMPLICITI

Aliquota contributiva effettiva **33%**

Aliquota contributiva figurativa **NESSUNA**

Rendimento previdenziale reale $\left\{ \begin{array}{l} \text{Prima del pensionamento} \quad 1,5\% \\ \text{Dopo il pensionamento} \quad 1,5\% \end{array} \right.$

Rate crescenti al tasso reale del **0,00%**

MASCHI/FEMMINE

Età al pensionamento	ANZIANITA' CONTRIBUTIVA								
	35 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)			37 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)			40 ANNI retrib. individ. (oltre i prezzi)		
	2%	2,50%	3%	2%	2,50%	3%	2%	2,50%	3%
65									
64									
63									
62									
61									
60	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
59									
58									
57									
56									
55									

Esempi di ulteriori distorsioni insite nel metodo retributivo

- **I gemelli:** ininfluenza degli anni precedenti il periodo di calcolo della RMP; 30 anni stesso reddito e stessi contributi, ultimi 5 il reddito del primo gemello resta a 10 mentre il secondo va a 100. Pensione del primo 70% di 10; pensione del secondo 70% di 100
- **Il “coefficiente di proporzionamento”**
 - Lavoratori dipendenti. % contributi versati = **33%** del reddito; stipendio finale 100
 - Lavoratori autonomi. % contributi versati = **20%** del reddito; reddito finale 100
 - Liberi professionisti. % contributi versati = **10%** del reddito; reddito finale 100
 - Coefficiente di proporzionamento = **2% per anno lavorato**
 - Prestazione uguale per tutti pari a 70% di 100 nonostante che l'autonomo abbia versato **un terzo in meno** di contributi e il libero professionista i **due terzi in meno**.

Le proiezioni e le prospettive a lungo termine

Anni di pensione coperti dal montante contributivo

Gestione	Età	Vita residua al pensionamento (*)	Periodi di assicurazione					
			1960-1995	1970-2005	1980-2015	1990-2025	2000-2035	2010-2045
			Retributivo		Misto		Contributivo	
Dipendenti pubblici Ministeri	58	25,3	13,8	14,9	16,6	20,9	24,3	24,4
	62	21,8	13,8	14,9	15,4	18,6	20,9	21
	65	19,3	13,8	14,9	14,6	16,9	18,5	18,6
FLPD	58	25,3	15,9	17,3	19,5	22,2	24,3	24,4
	62	21,8	15,9	17,3	18,1	19,7	20,9	21
	65	19,3	15,9	17,3	16,9	17,8	18,5	18,6
Artigiani	58	25,3	3,1	5,5	11,4	17,1	22,3	23,2
	62	21,8	3,1	5,5	10,8	15,4	19,2	20
	65	19,3	3,1	5,5	10,3	14,4	17	17,7
Commercianti	58	25,3		5,6	11,6	17,4	22,7	23,6
	62	21,8		5,6	11	15,7	19,6	20,3
	65	19,3		5,6	10,4	14,3	17,3	18

(*) La vita residua è pari alla somma tra la vita residua del pensionato e del coniuge superstite (calcolata in base alla probabilità di lasciare famiglia ed alla aliquota di reversibilità del 60%)

Le principali tipologie di pensione

- **LA PENSIONE DI VECCHIAIA**
- **LA PENSIONE DI ANZIANITA'**
- **LA PENSIONE DI INABILITA'**
- **PENSIONE DI INVALIDITA' (Inps, civile, Inail)**
- **PENSIONE AI SUPERSTITI**
- **ASSEGNO o pensione SOCIALE**

GLI ENTI GESTORI DELLA PREVIDENZA

Enti di previdenza pubblici

INPS

INPDAP *in Inps*
dal 2012

ENPALS *in Inps*
dal 2012

IPOST *in Inps*
dal 2010

Altri enti

INAIL

IPSEMA *in INAIL*
dal 2010

Casse privatizzate DL 509

INPGI 1

Avvocati

Dottori commercialisti

Ingegneri e Architetti

Geometri

Notai

Medici e Odontoiatri

Ragionieri e periti commerciali

Consulenti del lavoro

Farmacisti

Veterinari

Casse prev. Integr oblig

ENPAIA 1

ENASARCO

Altre casse privatizzate

ONAOISI

FASC

Casse privatizzate DL 103

ENPAB

ENPAP

EPPI

ENPAIA 2

EPAP

INPGI 2

ENPAPI

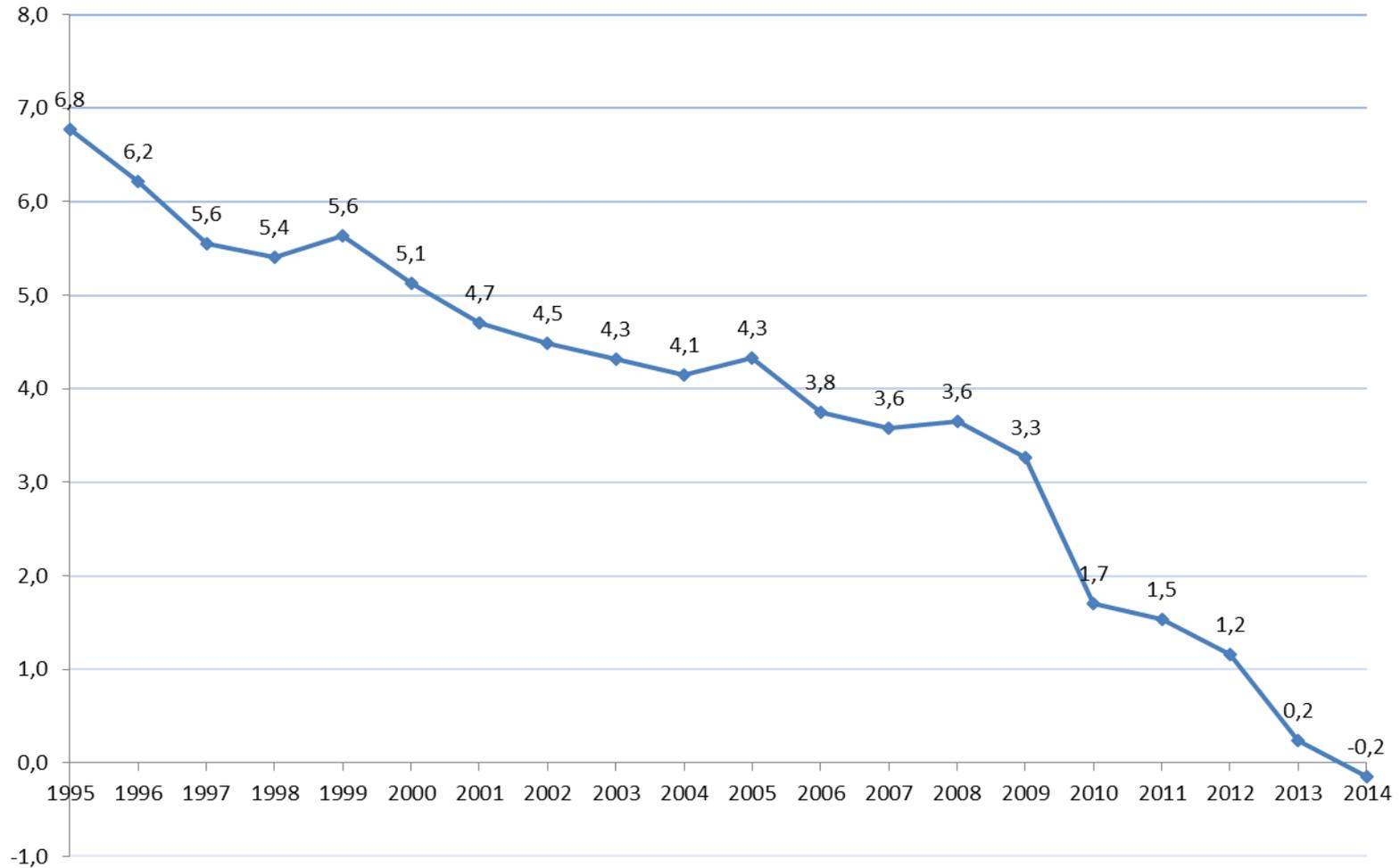
Entrate contributive e spesa per pensioni e integrazioni assistenziali (milioni di euro)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1. Lavoratori dipendenti privati (a)													
- contributi	79.518	83.160	85.415	91.200	93.298	96.960	102.908	111.086	111.099	112.369	115.206	117.037	116.420
- prestazioni	82.644	85.728	89.706	94.075	97.409	99.417	102.837	106.767	110.360	112.541	114.880	117.770	119.257
- saldi	-3.126	-2.568	-4.292	-2.875	-4.111	-2.457	71	4.319	739	-172	326	-732	-2.837
2. Lavoratori dipendenti pubblici													
- contributi (2)	32.168	32.953	33.738	35.758	36.015	39.769	38.611	41.713	41.533	41.522	40.774	39.251	38.246
- prestazioni (3)	39.723	41.561	43.115	44.604	46.417	48.355	50.636	53.079	55.938	58.402	60.631	63.015	64.304
- saldi	-7.555	-8.608	-9.377	-8.846	-10.402	-8.586	-12.026	-11.366	-14.405	-16.880	-19.858	-23.764	-26.058
3. Lavoratori autonomi													
3.1. Artigiani e commercianti													
- contributi	10.846	11.155	11.543	12.124	12.894	13.543	15.911	16.456	16.567	15.867	16.748	17.772	17.999
- prestazioni	10.501	11.368	12.313	13.183	14.513	15.540	16.581	17.527	18.531	19.258	19.979	20.611	21.238
- saldi	345	-213	-770	-1.060	-1.618	-1.997	-671	-1.071	-1.964	-3.391	-3.231	-2.839	-3.240
3.2. Coltivatori, coloni e mezzadri													
- contributi	1.048	1.022	1.040	1.034	1.034	1.025	1.006	1.013	1.036	1.054	1.067	1.129	1.162
- prestazioni	2.475	2.637	2.579	2.853	2.855	3.380	3.511	3.475	3.336	3.835	3.966	4.533	4.277
- saldi	-1.427	-1.615	-1.539	-1.818	-1.820	-2.355	-2.505	-2.463	-2.299	-2.781	-2.899	-3.403	-3.116
4. Liberi professionisti (b)													
- contributi	2.968	3.344	3.511	3.943	4.246	4.688	5.010	5.300	5.618	5.943	6.369	6.693	7.106
- prestazioni	1.859	1.981	2.097	2.254	2.408	2.570	2.719	2.870	3.028	3.169	3.279	3.515	3.746
- saldi	1.108	1.362	1.414	1.689	1.838	2.117	2.291	2.430	2.590	2.774	3.090	3.178	3.359
5. Fondo cleo													
- contributi	28	29	30	30	30	30	31	31	32	32	31	33	33
- prestazioni	77	83	82	85	90	89	93	96	99	99	99	100	103
- saldi	-50	-54	-52	-55	-60	-59	-62	-65	-67	-66	-68	-67	-70
6. Gestioni e lavoratori parasubordinati (c)													
- contributi	2.559	2.924	3.179	3.923	4.156	4.559	6.215	6.570	6.589	8.117	6.922	7.550	7.327
- prestazioni	5	17	22	44	71	116	174	236	302	385	457	467	554
- saldi	2.553	2.907	3.157	3.880	4.085	4.443	6.041	6.334	6.286	7.732	6.466	7.083	6.773
7. Tot. Integrazioni (Esasac-Insegrati Inps)(d)													
- contributi	625	615	623	718	770	830	831	837	805	806	836	879	915
- prestazioni	843	874	900	938	959	990	989	984	995	998	1.052	1.076	1.087
- saldi	-218	-259	-277	-220	-188	-160	-157	-147	-191	-192	-216	-197	-173
TOTALE GESTIONI PENSIONISTICHE													
- contributi	129.760	135.201	139.079	148.730	152.444	161.404	170.523	183.006	183.279	185.710	187.954	190.345	189.207
- prestazioni	138.128	144.249	150.815	158.036	164.722	170.458	177.540	185.035	192.590	198.686	204.343	211.086	214.567
- saldi	-8.369	-9.048	-11.736	-9.306	-12.278	-9.053	-7.017	-2.029	-9.311	-12.975	-16.389	-20.741	-25.360
Quota Gias per le gestioni pensionistiche (4) (5)	26.891	28.677	29.280	29.816	30.100	30.913	31.766	32.626	32.782	33.577	33.705	31.782	33.292
SPESA PENSIONISTICA	165.019	172.926	180.094	187.852	194.821	201.370	209.306	217.661	225.372	232.262	238.048	242.868	247.859
Spesa pensionistica in % del PIL													
- al lordo Gias	12,70	12,84	12,94	12,96	13,07	13,00	13,00	13,33	14,32	14,46	14,53	14,92	15,31
- al netto Gias	10,63	10,71	10,84	10,91	11,05	11,00	11,03	11,33	12,24	12,37	12,47	12,97	13,25

Medie quinquennali dei tassi di variazione del PIL nominale

Tassi di capitalizzazione

(media quinquennale dei tassi di variazione del PIL nominale)



Le casse privatizzate DL n. 509 (dati 2013)

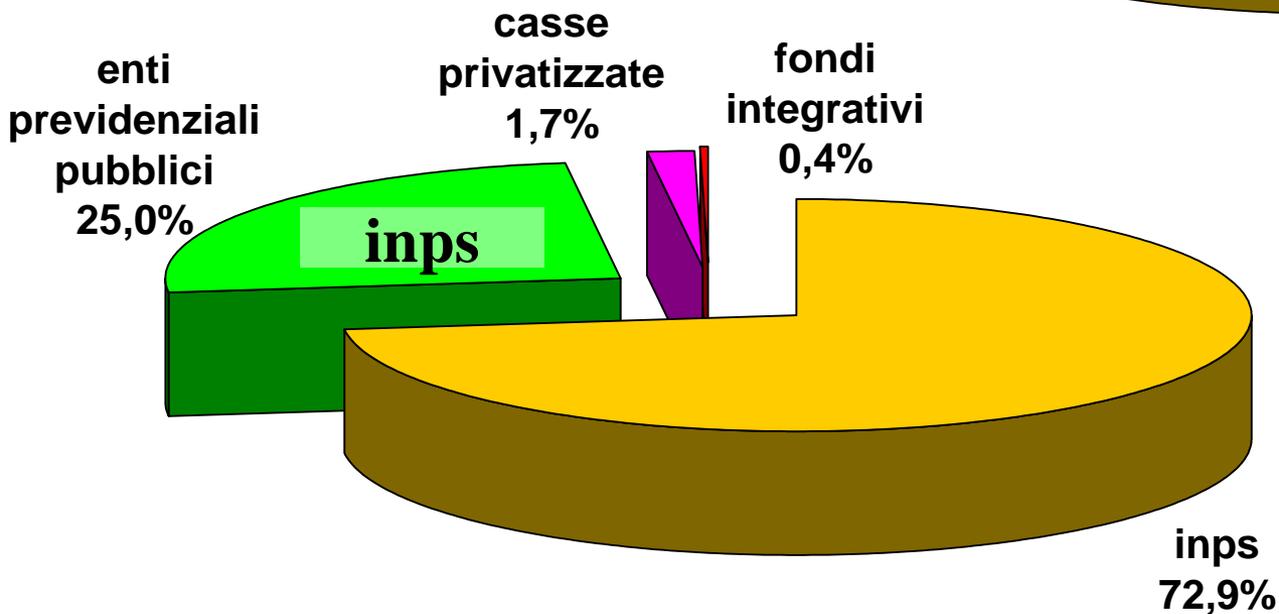
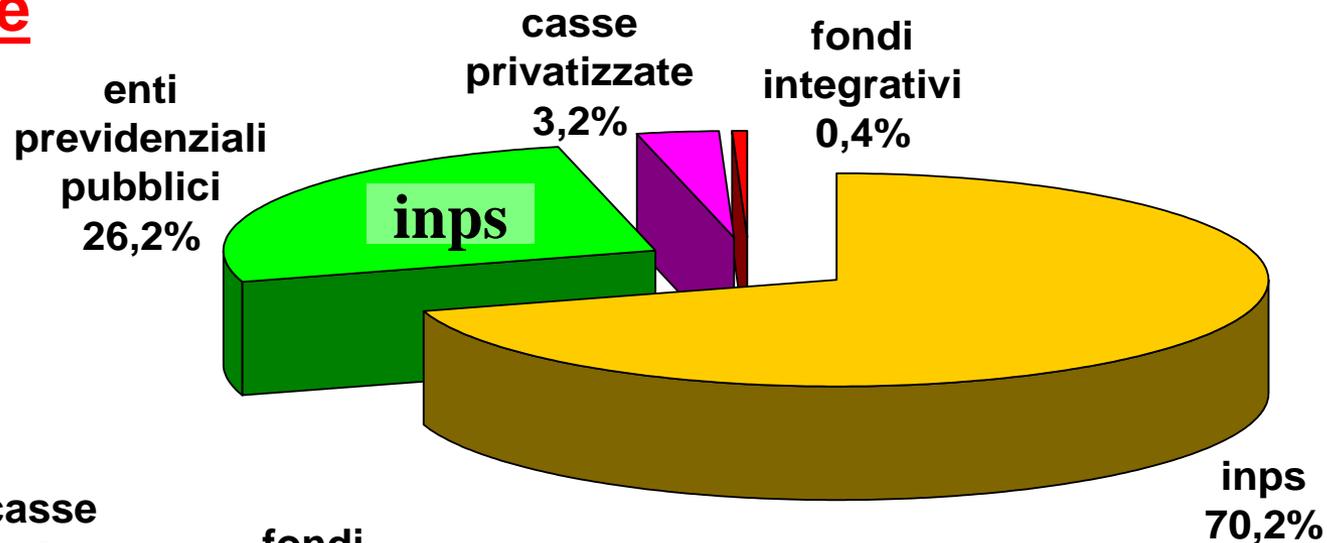
		ENPACL	ENPAV	ENPAF	CF	INARCASSA	CIPAG	CNPR	CNPADC	CNN	INPGI	ENPAM
Spesa per pensioni	Importo	88,31	34,75	162,74	705,53	431,22	437,47	209,56	227,40	190,35	426,66	1.199,47
	var.% da 2012	11,25%	6,44%	1,40%	5,20%	14,93%	3,85%	3,44%	6,69%	3,67%	4,42%	3,46%
	var.% da 2009	42,32%	851,08%	4,86%	19,03%	55,35%	24,73%	31,96%	28,54%	10,39%	23,25%	17,97%
	var.% da 2004	137,62%	1030,79%	15,99%	68,21%	126,23%	98,90%	116,55%	116,24%	36,28%	64,93%	40,10%
	var. % da inizio rilevazione	1108,20%	30471,27%	55,06%	1014,30%	1799,08%	1626,19%	2212,80%	1474,39%	280,11%	534,33%	331,49%
Entrate contributive	Importo	150,52	86,06	259,24	1.414,06	1.059,26	430,70	255,53	664,78	215,82	383,53	2.208,81
	var.% da 2012	22,61%	7,84%	1,99%	6,62%	14,70%	3,53%	0,49%	7,40%	9,81%	0,12%	2,69%
	var.% da 2009	54,31%	42,53%	-86,34%	60,11%	59,27%	8,62%	1,38%	21,21%	8,58%	-1,20%	12,69%
	var.% da 2004	89,22%	103,72%	-84,12%	162,10%	121,91%	72,99%	46,42%	131,41%	-6,11%	21,07%	55,33%
	var. % da inizio rilevazione	976,15%	2731,75%	-66,38%	1333,71%	1103,75%	516,40%	1037,90%	1201,39%	197,78%	302,42%	425,60%
Saldo entrate contributive/spesa per pensioni	Importo	62,21	51,31	96,50	708,53	628,04	-6,77	45,96	437,37	25,47	-43,13	1.009,34
	var.% da 2012	43,41%	8,81%	3,00%	8,07%	14,55%	29,50%	-11,06%	7,77%	97,04%	68,94%	1,78%
	var.% da 2009	75,29%	54,92%	-2,65%	143,93%	62,07%	-114,79%	-50,71%	17,71%	-3,27%	-202,67%	7,00%
	var.% da 2004	46,79%	165,62%	23,03%	490,10%	119,04%	-123,33%	-40,88%	140,16%	-71,76%	-174,23%	78,38%
	var. % da inizio rilevazione	831,63%	2241,81%	-6173,23%	1906,42%	861,92%	-115,20%	243,14%	1093,77%	13,73%	-253,78%	609,47%
Rapporto pensionati/attivi	Numero	0,33	0,23	0,31	0,14	0,11	0,30	0,28	0,11	0,53	0,48	0,50
	var.% da 2012	-10,89%	0,16%	-6,09%	-2,16%	11,87%	2,21%	4,13%	0,76%	-2,81%	9,11%	3,27%
	var.% da 2009	7,51%	0,03%	-11,61%	-12,64%	20,31%	12,36%	11,17%	1,85%	16,33%	35,98%	14,80%
	var.% da 2004	27,86%	-15,66%	-23,52%	-27,84%	8,39%	32,02%	82,49%	8,77%	19,45%	55,13%	22,23%
	var. % da inizio rilevazione	115,26%	-36,66%	-31,34%	-55,26%	-59,66%	118,94%	186,80%	-60,99%	1,89%	25,96%	74,75%
Rapporto entrate contributive/uscite per pensioni	Numero	1,70	2,48	1,59	2,00	2,46	0,98	1,22	2,92	1,13	0,90	1,84
	var.% da 2012	10,22%	1,31%	0,58%	1,35%	-0,20%	-0,31%	-2,85%	0,66%	5,92%	-4,12%	-0,75%
	var.% da 2009	8,43%	11,81%	-2,79%	34,51%	2,52%	-12,91%	-23,17%	-5,71%	-1,64%	-19,84%	-4,47%
	var.% da 2004	-20,37%	34,41%	2,18%	55,82%	-1,91%	-13,02%	-32,38%	7,01%	-31,11%	-26,59%	10,87%
	var. % da inizio rilevazione	-10,93%	-30,89%	61,75%	28,66%	-36,61%	-64,29%	-50,80%	-17,34%	-21,66%	-36,56%	21,81%
Rapporto pensione media/contributo medio	Numero	1,78	1,77	2,02	3,48	3,80	3,39	2,96	3,21	1,67	2,32	1,08
	var.% da 2012	1,82%	-1,45%	5,87%	0,85%	-10,43%	-1,86%	-1,15%	-1,41%	-2,86%	-4,41%	-2,44%
	var.% da 2009	-14,22%	-68,13%	-11,64%	-56,40%	-45,40%	-63,33%	-86,13%	-44,16%	-56,78%	-50,29%	-59,02%
	var.% da 2004	-1,79%	-11,79%	27,97%	-11,06%	-5,95%	-12,91%	-18,96%	-14,08%	21,51%	-12,18%	-26,21%
	var. % da inizio rilevazione	-47,85%	128,44%	-9,95%	73,70%	291,10%	27,91%	-29,13%	210,14%	25,29%	25,14%	-53,02%

Le casse privatizzate DL n. 103 (dati 2013)

						ENPAIA	ENPAIA		
		EPPI	ENPAP	ENPAPI	ENPAB	Agrotecnici	Periti Agrari	EPAP	INPGI 2
Spesa per pensioni	Importo	7,85	4,19	1,70	1,76	0,01	0,56	3,99	1,31
	var.% da 2012	37,23%	18,06%	22,34%	10,96%	-41,42%	1,29%	30,52%	7,60%
	var.% da 2009	155,81%	135,98%	220,97%	251,92%	-57,92%	42,21%	168,17%	137,68%
	var.% da 2004	1587,79%	1163,11%	3816,40%	3733,47%		403,79%	1732,95%	1038,32%
	var.% da inizio rilevazione						513,73%		46588,95%
Entrate contributive	Importo	68,73	89,02	68,21	33,10	1,75	7,59	53,57	42,95
	var.% da 2012	6,73%	6,00%	3,45%	9,54%	4,81%	1,60%	-1,91%	-6,12%
	var.% da 2009	22,87%	35,49%	92,10%	12,75%	30,21%	14,35%	4,13%	52,52%
	var.% da 2004	58,47%	100,62%	160,07%	52,84%	64,45%	39,53%	44,96%	107,29%
	var.% da inizio rilevazione	-6,98%	428,07%	1312,58%	11,42%	304,35%	95,60%	-46,92%	309,94%
Saldo entrate contributive/spesa per pensioni	Importo	60,88	84,82	66,52	31,33	1,74	7,03	49,59	41,65
	var.% da 2012	3,75%	5,47%	3,05%	9,46%	5,41%	1,63%	-3,83%	-6,49%
	var.% da 2009	15,16%	32,70%	90,16%	8,60%	32,19%	12,60%	-0,75%	50,82%
	var.% da 2004	41,89%	92,61%	154,02%	45,00%	63,28%	31,99%	34,97%	102,11%
	var.% da inizio rilevazione	-6,98%	403,19%	1277,48%	5,48%	5,03%	85,60%	-50,87%	297,59%
Rapporto pensionati/attivi	Numero	0,19	0,05	0,04	0,06	0,01	0,13	0,06	0,04
	var.% da 2012	75,03%	5,09%	7,84%	8,83%	100,00%	46,81%	14,99%	-1,20%
	var.% da 2009	156,07%	42,65%	46,34%	143,52%	209,05%	73,91%	72,13%	32,95%
	var.% da 2004	689,55%	186,05%	651,85%	897,37%		231,44%	431,56%	268,76%
	var.% da inizio rilevazione	2013,59%	699,06%	30814,95%	2883,58%		468,48%	2471,80%	1365,64%
Rapporto entrate contributive/uscite per pensioni	Numero	8,76	21,23	40,24	18,76	140,73	13,65	13,44	32,91
	var.% da 2012	-22,23%	-10,21%	-15,44%	-1,28%	78,94%	0,31%	-24,85%	-12,75%
	var.% da 2009	-51,97%	-42,58%	-40,15%	-67,96%	209,45%	-19,59%	-61,17%	-35,83%
	var.% da 2004	-90,61%	-84,12%	-93,36%	-96,01%		-72,30%	-92,09%	-81,79%
	var.% da inizio rilevazione								
Rapporto pensione media/contributo medio	Importo	0,60	0,94	0,65	0,92	0,58	0,57	1,23	0,72
	var.% da 2012	-26,54%	5,98%	9,66%	-6,92%	-72,06%	-10,24%	15,72%	16,01%
	var.% da 2009	-18,70%	22,09%	14,17%	28,17%	-89,54%	-28,49%	49,61%	17,22%
	var.% da 2004	34,90%	120,10%	100,29%	151,47%		8,93%	137,87%	48,92%
	var.% da inizio rilevazione	176,01%	293,44%						421,07%

I gestori del sistema previdenziale italiano in termini di

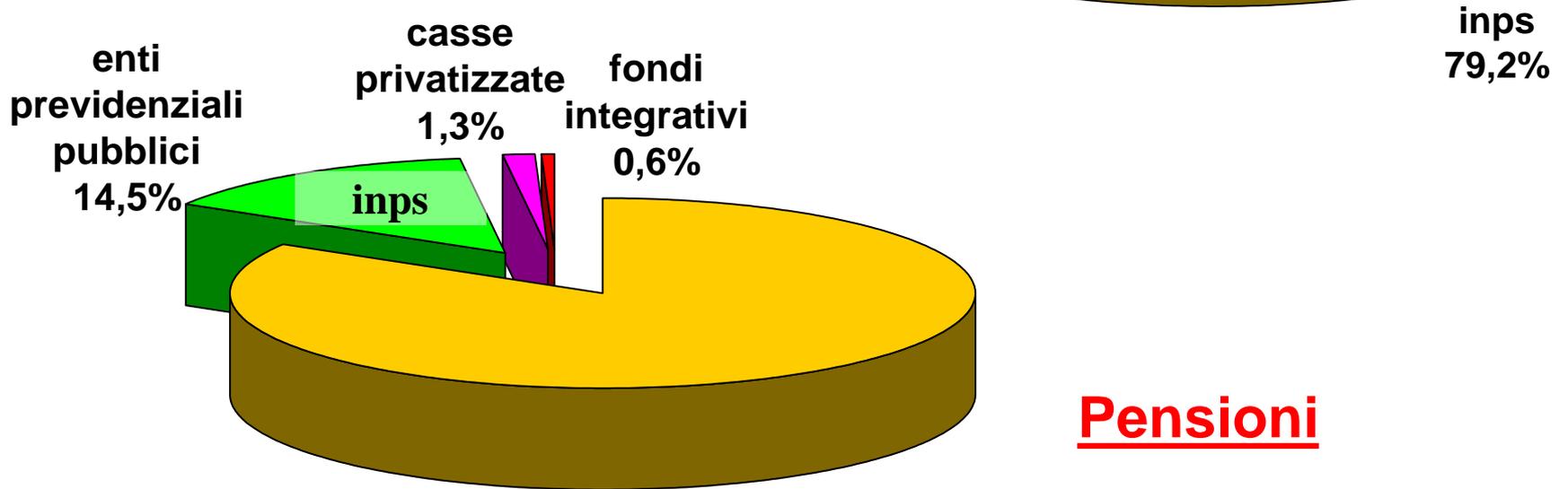
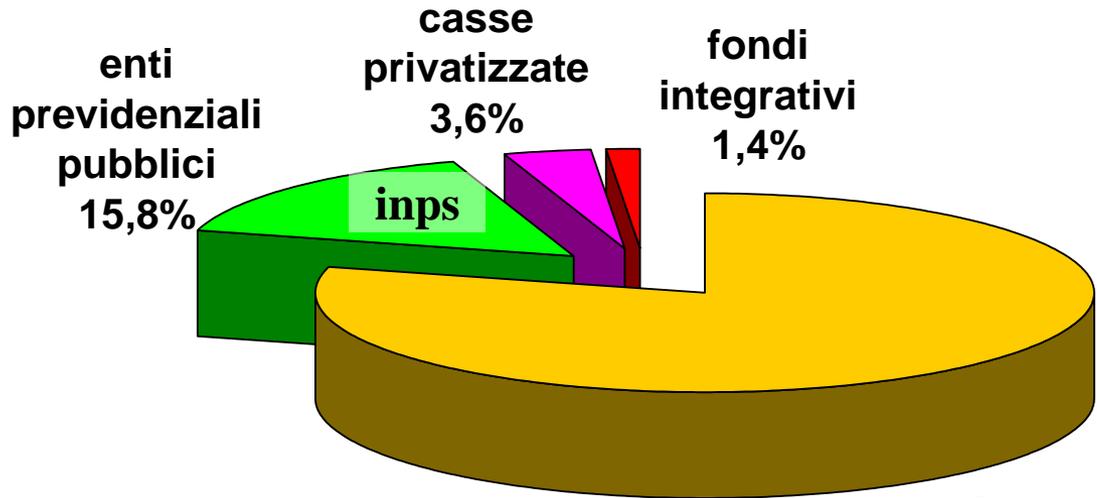
Entrate



Uscite

I gestori del sistema previdenziale italiano in termini di

Iscritti



Pensioni