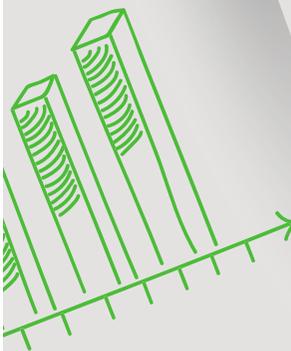


# CAPIRE *la* FINANZA



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO  
SCUOLA DI MANAGEMENT ED ECONOMIA

24 novembre 2015



# **CAPIRE** *la* **FINANZA**

## **TFR E RISPARMIO, PENSIONE E PREVIDENZA**

**Paola De Vincentiis**



UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO  
SCUOLA DI MANAGEMENT ED ECONOMIA

# IL RISPARMIO PREVIDENZIALE

ESIGENZA  
FINANZIARIA

PROCURARE **REDDITO SUFFICIENTE**  
PER IL PERIODO SUCCESSIVO AL  
TERMINE DELL'ETA' LAVORATIVA

- PER SODDISFARE I BISOGNI PRIMARI
- PER MANTENERE IL TENORE DI VITA

# I TASSELLI

LA PENSIONE  
PUBBLICA

IL  
TRATTAMENTO  
DI FINE  
RAPPORTO

LA  
PREVIDENZA  
INTEGRATIVA

# IL SISTEMA PENSIONISTICO PUBBLICO

## *Alcuni concetti preliminari*

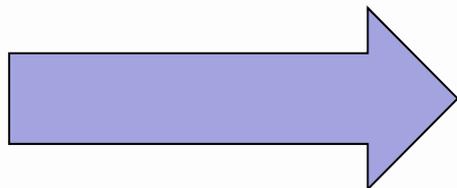
SISTEMA A RIPARTIZIONE (Paygo)  
VS. SISTEMA A CAPITALIZZAZIONE  
(Funded)

SISTEMA RETRIBUTIVO VS.  
SISTEMA CONTRIBUTIVO

REQUISITI DI VECCHIAIA VS.  
REQUISITI DI ANZIANITA'  
CONTRIBUTIVA

# In passato.....

- ✓ **SISTEMA A RIPARTIZIONE**
- ✓ **SISTEMA RETRIBUTIVO, MOLTO GENEROSO**
- ✓ **REQUISITI DI VECCHIAIA E ANZIANITA' CONTRIBUTIVA MOLTO CONTENUTI**



**PROGRESSIVO SQUILIBRIO  
DEL SISTEMA**

# Una serie di fattori aggravanti....

- **RALLENTAMENTO DELLA CRESCITA DEMOGRAFICA**

 Dalla piramide al rettangolo

- **ALLUNGAMENTO DELLA SPERANZA DI VITA**
- **RALLENTAMENTO DELLA CRESCITA ECONOMICA**
- **DISOCCUPAZIONE GIOVANILE E LAVORI ATIPICI**

# Una lunga serie di riforme...

- PER RISOLVERE IL DISEQUILIBRIO VENGONO VARATI UNA SERIE DI INTERVENTI: AMATO (1992); DINI (1995); MARONI (2004); PRODI (2007); FORNERO (2011).
- **EFFETTI:**
  - IL SISTEMA RIMANE A **RIPARTIZIONE**
  - IL METODO DI CALCOLO DIVENTA **CONTRIBUTIVO**
  - VIENE NOTEVOLMENTE **INNALZATO IL REQUISITO DI ETA' ANAGRAFICA PER LA PENSIONE DI VECCHIAIA**
  - L'ADEGUAMENTO DELLE PENSIONI E' AGGANCIATO **SOLO ALL'INFLAZIONE**

# Requisiti per la pensione di vecchiaia

ipotesi di pensionamento successivo al 1 gennaio 2019

- 20 anni di contribuzione + età anagrafica di **66 e 7 mesi**
  - Potrà essere innalzata all'allungarsi della speranza di vita
- 5 anni di contribuzione effettiva + età anagrafica di **70 e 7 mesi anni**

# SIMULAZIONE DI CALCOLO – Ipotesi 1

Anno	Età anagrafica	Anni di contribuzione	Retribuzione annua	Contribuzione	Rivalutazione PIL	Posizione pensionistica individuale
1982	27	1	20.000,00	6.600,00	3,82%	6.600,00
1983	28	2	20.200,00	6.666,00	2,975%	13.462,35
2020	65	39	50.000,00	16.500,00	1%	542.824,85
2021	66	40	50.000,00	16.500,00	1%	564.753,10

Coefficiente di trasformazione in rendita: 5,62%

Rendita pensionistica annua:  $564.753,10 \times 0,0562 = 31.761,17$  euro

Tasso di sostituzione:  $31.761,17/50.000 = 64\%$

# SIMULAZIONE DI CALCOLO – Ipotesi 2

Anno	Età anagrafica	Anni di contribuzione	Retribuzione annua	Contribuzione	Rivalutazione PIL	Posizione pensionistica individuale
1982	27	1	20.000,00	6.600,00	3,82%	6.600,00
1983	28	2	20.200,00	6.666,00	2,975%	13.462,35
2020	65	39	70.000,00	23.100,00	1%	656.089,28
2021	66	40	70.000,00	23.100,00	1%	685.750,17

Coefficiente di trasformazione in rendita: 5,62%

Rendita pensionistica annua:  $685.750,17 \times 0,0562 = 38.566,59$  euro

Tasso di sostituzione:  $38.566,59/70.000 = 55\%$

# SIMULAZIONE DI CALCOLO – Ipotesi 3

Età anagrafica	Anni di contribuzione	Retribuzione annua	Contribuzione	Rivalutazione PIL	Posizione pensionistica individuale
27	1	20.000,00	6.600,00	1%	6.600,00
28	2	20.000,00	6.600,00	1%	13.266,00
65	39	100.000,00	33.000,00	1%	724.246,09
66	40	100.000,00	33.000,00	1%	764.488,55

Coefficiente di trasformazione in rendita: 5,62%

Rendita pensionistica annua:  $764.488,55 \times 0,0562 = 42.994,84$

Tasso di sostituzione: 43%

# IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

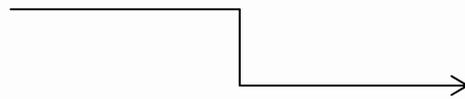
- ACCANTONAMENTO ANNUALE DI UNA QUOTA DELLA RETRIBUZIONE LORDA ANNUA PARI AL 6,91%.
- TASSO ANNUO DI RIVALUTAZIONE = 1,5% (fisso) + 75% x Variazione Indice Istat dei prezzi al consumo.
- MONTANTE PAGATO AL TERMINE DELL'ATTIVITA' LAVORATIVA OPPURE IN CASO DI CAMBIAMENTO DEL DATORE DI LAVORO

POSSIBILITA' DI INDIRIZZARE L'ACCANTONAMENTO AD UNA FORMA DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE

# IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

**Entro 6 mesi dall'assunzione, occorre scegliere se:**

- Mantenere il TFR accantonato in azienda
- Destinare il TFR ad una forma di previdenza collettiva



**La seconda scelta è irrevocabile**

**Attenzione:** In mancanza di decisione esplicita, il TFR viene indirizzato alla forma di previdenza complementare prevista dall'accordo collettivo di lavoro o a FondInps. Questo cosiddetto «TFR tacito» viene automaticamente indirizzato ad un comparto di investimento del fondo pensione a **rendimento minimo garantito**.

# IL QUADRO DELLE FORME DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE

	<b>FONDI PENSIONE NEGOZIALI</b>	<b>FONDI PENSIONE APERTI</b>	<b>PIANO INDIVIDUALI PENSIONISTICI (PIP)</b>
<b>Origine</b>	In sede di contrattazione collettiva nazionale o aziendale o territoriale.	Istituti direttamente da intermediari finanziari.	Offerti da imprese di assicurazione (polizze ramo I e III).
<b>Accesso</b>	Solo i lavoratori di uno specifico settore, azienda o area geografica	Aperto a tutti	Aperto a tutti
<b>Gestione</b>	Su base collettiva	Su base collettiva	Su base individuale
<b>Adesione</b>	Volontaria	Volontaria	Volontaria
<b>Contribuzione</b>	Lavoratore + Datore di lavoro + (TFR)	Lavoratore + (TFR)	Lavoratore + (TFR)

# I numeri dei fondi pensione (1)

**Forme pensionistiche complementari. Distribuzione per classi dimensionali degli iscritti.<sup>(1)</sup>**  
*(dati di fine 2013)*

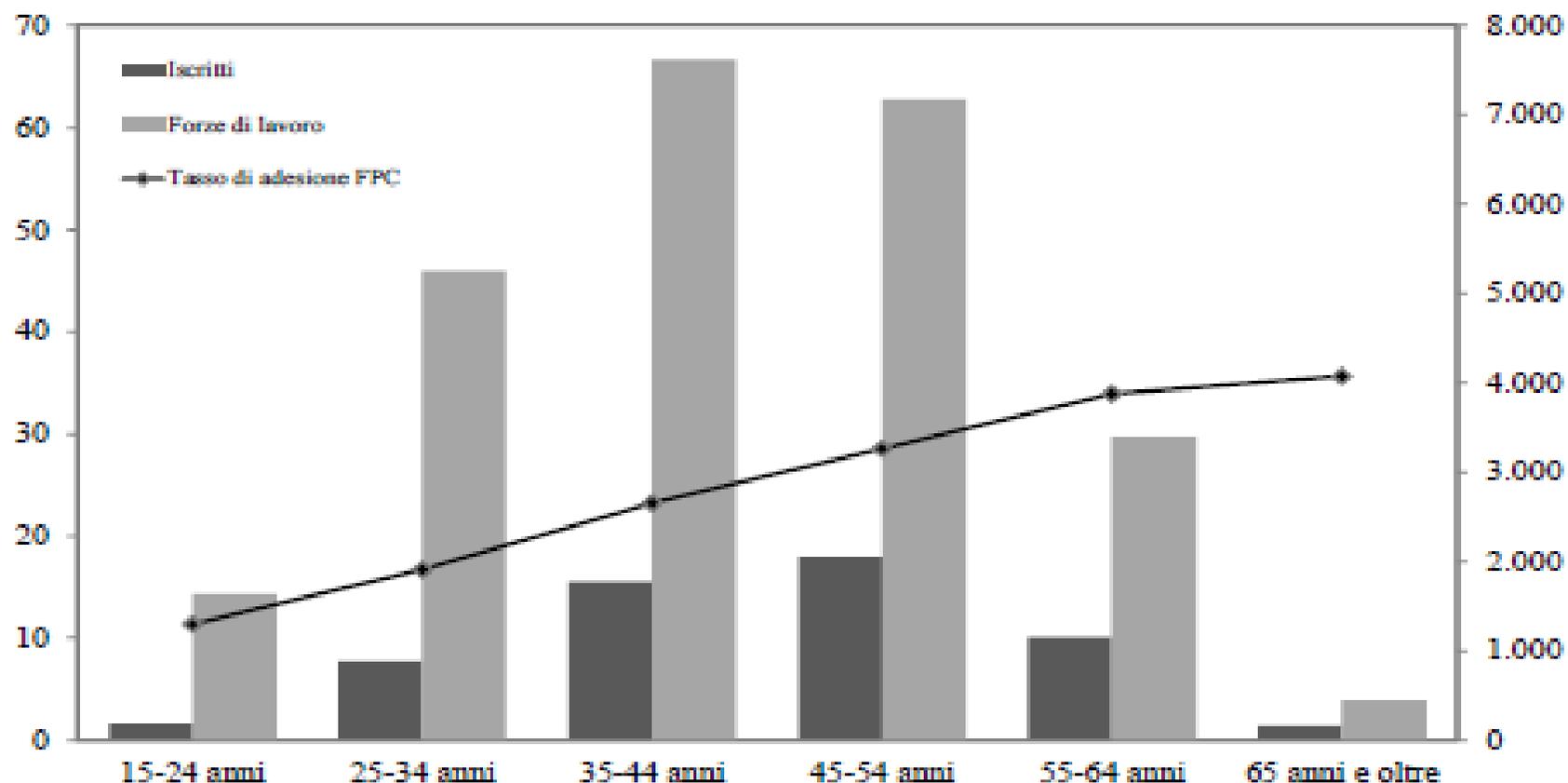
Classi dimensionali degli iscritti	Fondi pensione negoziali		Fondi pensione aperti		PIP "nuovi"		Fondi pensione preesistenti		Totale generale	
	N°	Iscritti	N°	Iscritti	N°	Iscritti	N°	Iscritti	N°	Iscritti
> 100.000	4	872.814	1	131.230	5	1.536.722	-	-	10	2.540.766
tra 50.000 e 100.000	7	491.743	2	122.559	1	60.410	1	77.493	11	752.205
tra 20.000 e 50.000	12	475.354	13	439.156	9	260.903	8	220.730	43	1.432.920
tra 10.000 e 20.000	3	37.740	13	193.418	8	127.035	6	91.638	30	449.831
tra 1.000 e 10.000	12	72.823	22	93.533	33	139.788	67	226.724	134	532.868
tra 100 e 1.000	-	-	7	4.688	21	9.032	88	36.083	116	49.803
< 100	1	78	1	-	4	148	160	1.959	166	2.185
<b>Totale</b>	<b>39</b>	<b>1.950.552</b>	<b>59</b>	<b>984.584</b>	<b>81</b>	<b>2.134.038</b>	<b>330</b>	<b>654.627</b>	<b>510</b>	<b>5.760.578</b>

(1) Nel totale generale si include FONDIRPS.

# I numeri dei fondi pensione (2)

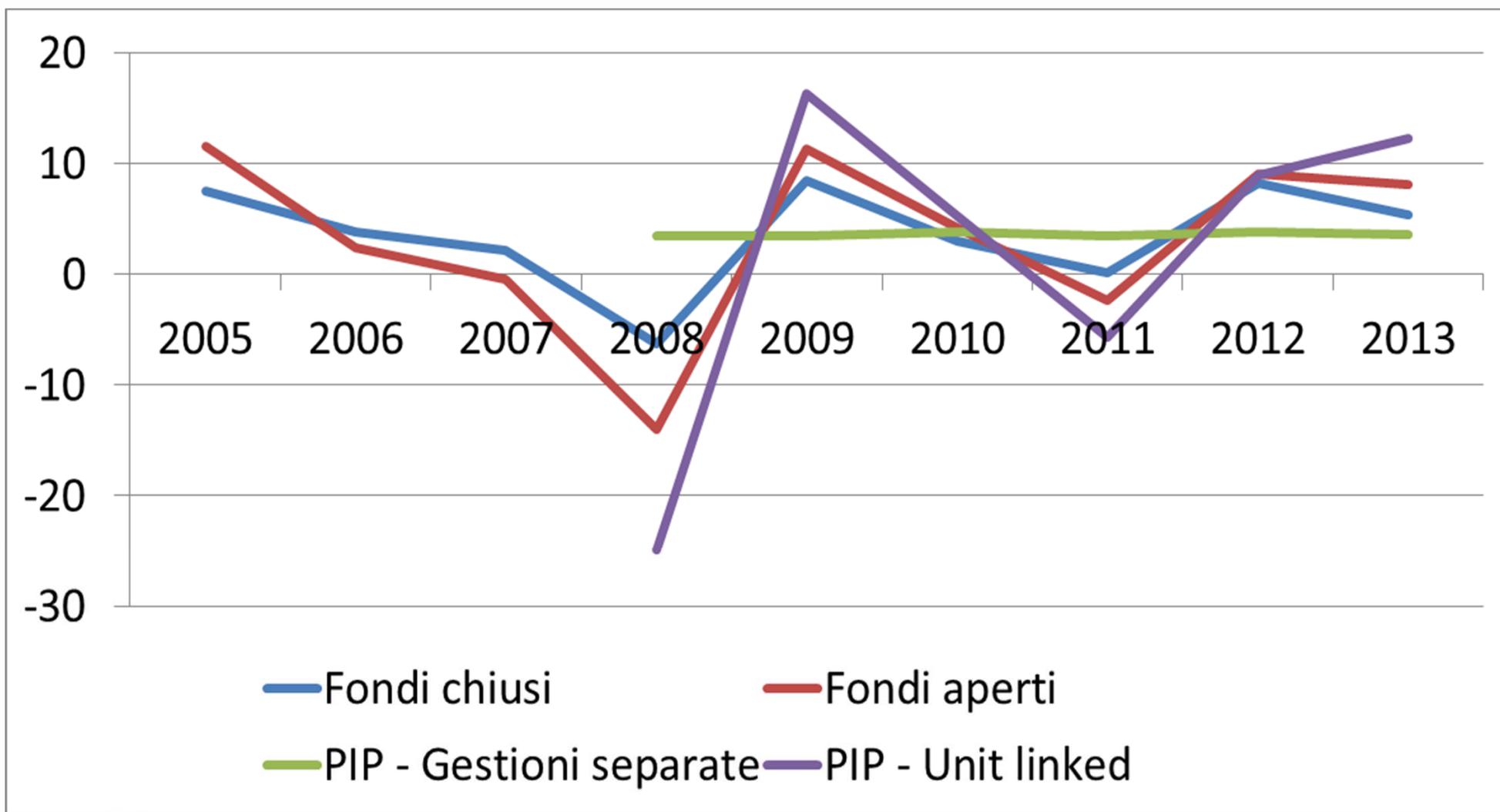
## Tasso di adesione alla previdenza complementare per classi di età.

(dati di fine 2013; iscritti in percentuale delle forze di lavoro scala di sinistra; iscritti e forze di lavoro in migliaia di unità scala di destra)



Fonte: Elaborazione COVIP su dati ISTAT e Ragioneria Generale dello Stato.

# I numeri di fondi pensione (3)



# I FATTORI DA CONSIDERARE NELLA SCELTA

- LA CONVENIENZA DELL'ADERIRE AL FONDO EVENTUALMENTE PREVISTO DAL CONTRATTO DI LAVORO: **IL CONTRIBUTO DEL DATORE DI LAVORO**
- **I COSTI DI GESTIONE** DELLE VARIE FORME DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE (ISC)
- **I VANTAGGI FISCALI**
  - DEDUZIONE DAL REDDITO FINO A 5.164 EURO
  - TASSAZIONE DEI RENDIMENTI DEL FONDO: 20% INVECE DI 26%
  - TASSAZIONE DELLE PRESTAZIONI: aliquota decrescente al crescere del numero di anni di contribuzione (dal 15% al 9%), limitatamente ai contributi dedotti dal reddito durante la fase di accumulo)

# I COSTI DELLE FORME DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE

ISC: Misura quanto incidono su base annua i costi che sostieni aderendo ad una forma pensionistica in % della posizione individuale

## Fondi pensione e PIP "nuovi". Indicatore sintetico dei costi.<sup>(1)</sup>

(dati di fine 2013; valori percentuali)

	Indicatore sintetico dei costi (ISC)			
	2 anni	5 anni	10 anni	35 anni
Fondi pensione negoziali	0,9	0,5	0,4	0,2
<i>Minimo</i>	0,4	0,2	0,1	0,1
<i>Massimo</i>	2,6	1,2	0,7	0,5
Fondi pensione aperti	2,1	1,4	1,2	1,1
<i>Minimo</i>	0,6	0,6	0,6	0,6
<i>Massimo</i>	4,5	2,8	2,2	1,7
PIP "nuovi"	3,5	2,3	1,8	1,5
<i>Minimo</i>	0,9	0,9	0,9	0,7
<i>Massimo</i>	5,4	3,8	3,0	2,5

(1) L'indicatore sintetico dei costi a livello di forma previdenziale è ottenuto aggregando, con media semplice, gli indicatori dei singoli comparti.

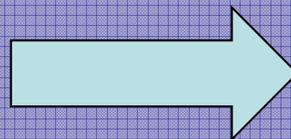
# LE LINEE DI GESTIONE

MONETARIA

OBBLIGAZIONARIA

AZIONARIA

GARANTITA



TFR tacito