



L'indicatore di sostenibilità del sistema pensionistico svedese. Caratteristiche e criticità

M. Angrisani, C. Di Palo
XIV Convegno di Teoria del
Rischio
Campobasso, 27 giugno 2008

Stuttura

- Il problema demografico
- I piani pensionistici Non-Financial (o Notional) Defined Contribution: il modello generale
- Determinazione di un opportuno indicatore di solvibilità del sistema
- L'esperienza svedese e il Balance Ratio
- Conclusioni

Ciclo vitale dell'iscritto

Attivo

Anno di
pensionamento

Pensionato

**Maturazione della
pensione**

**Pagamento della
pensione**

t

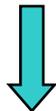
**Tutela dei diritti
acquisiti**

**Non modificabilità
delle pensioni**

**Principi a tutela
dell'iscritto**

Modalità di calcolo della pensione

Gestione finanziaria



Contributiva

Retributiva

Accumulando risorse → Capitalizzazione

1

2

Contributi correnti → Ripartizione

3

4

Contributi Correnti + →

Parziale Capitalizzazione

5

6

Accumulo risorse:
Riserva differenziale

Problemi

- L'età di pensionamento è rimasta inalterata per molti decenni, nonostante l'allungamento dell'aspettativa di vita
- La generazione del "baby boom" si sta avvicinando al pensionamento ("onda demografica", Angrisani, 2002)
- Formule troppo generose per il calcolo dei benefici pensionistici
- Modelli pensionistici disegnati in epoca in cui erano ottimistiche le aspettative sulla crescita economica. Nei sistemi PAYG il tasso di sostituzione dipende dalla struttura demografica e solo la base retributiva dipende dalla crescita economica

Problema di sostenibilità

Per sistemi a ripartizione (basati sul principio della solidarietà) è necessario

Sostenibilità

(problema demografico – rapporto tra anziani e attivi è crescente)

congiungesse

Equità (invarianza delle regole)

L'equità è una condizione necessaria per la sostenibilità del sistema.

Non vi può essere sostenibilità senza un aumento dell'aliquota di contribuzione e/o una riduzione nei benefici.

Sistemi Notional Defined Contribution

- Principio base: creazione di *account individuali* di tipo unfunded
- Calcolo delle prestazioni secondo lo schema *contributivo* e gestione Pay-As-You-Go

- ❖ Ogni anno gli iscritti versano contributi che vanno ad aggiungersi al proprio account individuale (“notional account”);
- ❖ Ogni anno l’account individuale è rivalutato usando un opportuno tasso di rendimento
- ❖ Al pensionamento il capitale “notional” è convertito in rendita vitalizia secondo regole attuariali

Caratteristiche dei sistemi NDC

- Equità attuariale al tasso di rendimento NDC, tale da evitare l'abbandono prematuro dell'attività lavorativa
- Contribuzioni non sono più intese come tassazioni
- Solvibilità in grado di gestire eventuali shock demografici dovuti alla longevità
- Modello semplice, trasparente e credibile

Paesi con schemi NDC

- La Svezia ha adottato il sistema NDC (2001)
- Italia, Letonia e Polonia hanno anche adottato NDC
- Francia e Germania hanno sistemi con elementi NDC

Punti critici

- L'entità del tasso di rendimento riconosciuto sulle contribuzioni versate
- Sostenibilità finanziaria del sistema