



COVIP
COMMISSIONE DI VIGILANZA
SUI FONDI PENSIONE

Analfabetismo finanziario ed inclusione previdenziale nella società che invecchia

Mario Padula

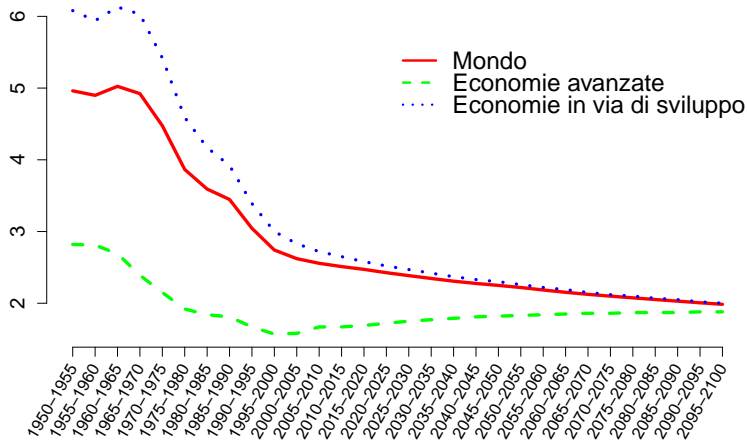
Presidente della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione

JOB & Orienta

26° Mostra Convegno Nazionale
Orientamento Scuola Formazione Lavoro

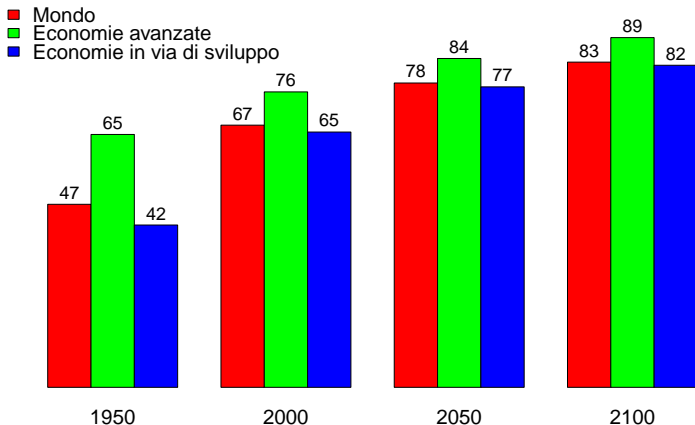
24 Novembre 2016

Tasso di fertilità totale: 1950-2100



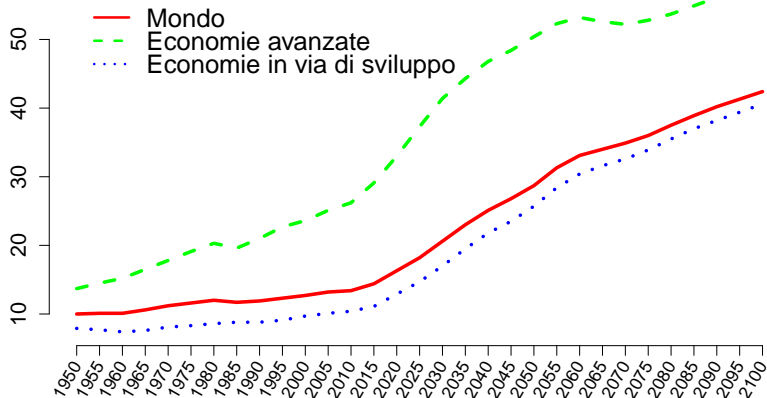
Fonte: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2015). World Population Prospects: The 2015 Revision.

Speranza di vita alla nascita: 1950-2100



Fonte: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2015). World Population Prospects: The 2015 Revision.

Quota della popolazione di ultra sessantacinquenni

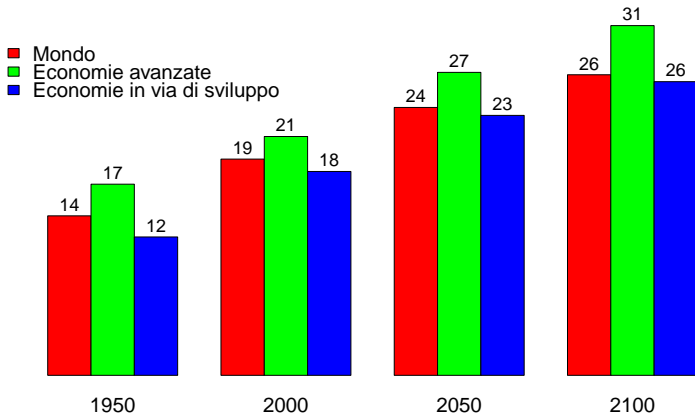


Fonte: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2015). World Population Prospects: The 2015 Revision.

- ▶ Sostenibilità dei sistemi pensionistici.
- ▶ Sostenibilità dei sistemi sanitari.
- ▶ Riduzione della produttività.

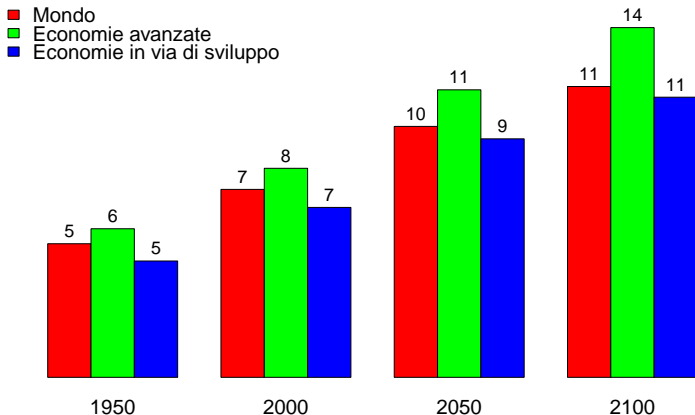
- ▶ Alta **sperenza** di vita degli anziani.
- ▶ Basso **tasso di attività** degli anziani.

Speranza di vita a 60 anni



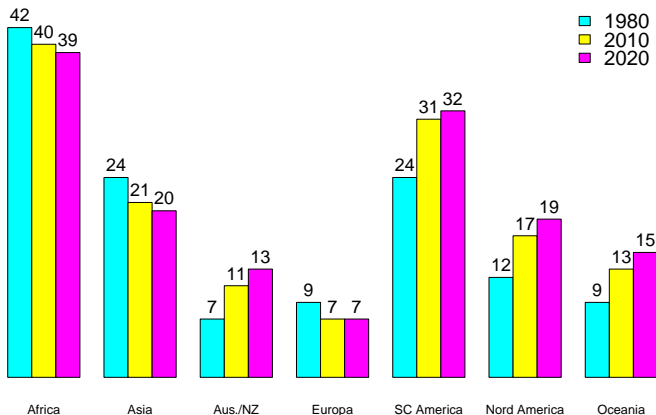
Fonte: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2015). World Population Prospects: The 2015 Revision.

Speranza di vita a 80 anni



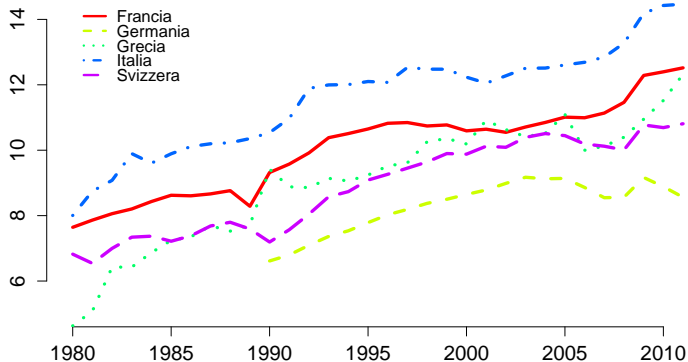
Fonte: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2015). World Population Prospects: The 2015 Revision.

Tasso di attività degli ultrasessantacinquenni



Fonte: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2013). World Population Ageing.

Spesa pensionistica per pensioni di vecchiaia in % del PIL



Fonte: OECD Social Protection Indicators.

- ▶ In molte economie si è intervenuto in modo anche profondo sui **sistemi previdenziali**. In Italia si è intrapreso questo cammino dalla prima metà degli anni '90 del secolo scorso.
- ▶ Tipicamente, le riforme pensionistiche hanno segnato un innalzamento dell'età di pensionamento ed il progressivo passaggio da sistemi organizzati secondo il **principio della retribuzione** a sistemi fondati in tutto o almeno in parte sul **metodo della contribuzione**.
- ▶ In molti casi, le riforme hanno determinato la **riduzione delle prestazioni**.

- ▶ Come rispondono individui e famiglie ad interventi legislativi che riducono le prestazioni pensionistiche?
- ▶ C'è un rischio di povertà per le future generazioni di pensionati?
- ▶ Quanto conta saperne di «pensioni»?
- ▶ Più in generale, quale sarà il livello di **inclusione previdenziale** nelle società che invecchiano?

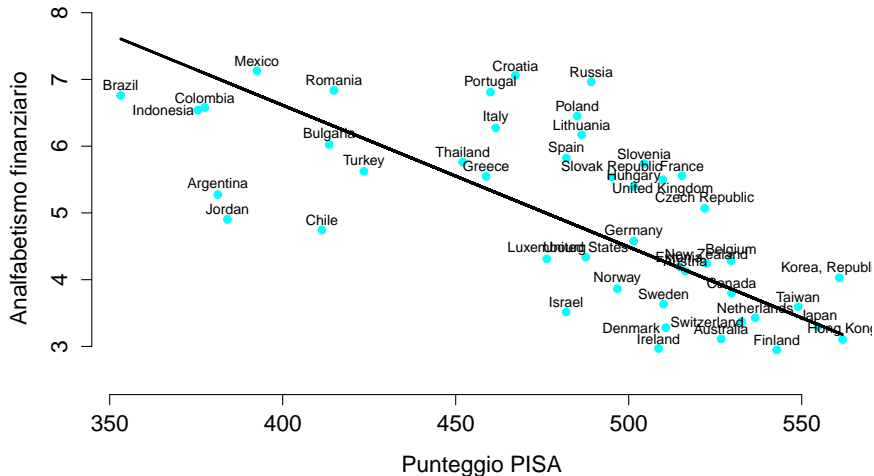
- ▶ La risposta alle riforme pensionistiche dipende dal grado di informazione sui temi pensionistici.
- ▶ Più in generale, le riforme pensionistiche che introducono il principio della contribuzione definita spostano sempre di più sull'individuo la **responsabilità** delle decisioni in materia pensionistica.
- ▶ Gli individui sono equipaggiati delle **conoscenze finanziarie minime** necessarie per affrontare queste scelte?

- ▶ Nella popolazione Europea dei 50+ la propensione ad investire in attività finanziarie più *information intensive* dipende fortemente da abilità cognitive di base, *coeteris paribus*.

Fonte: *Cognitive Abilities and Portfolio Choice*, con Dimitris Christelis e Tullio Jappelli, 2010.

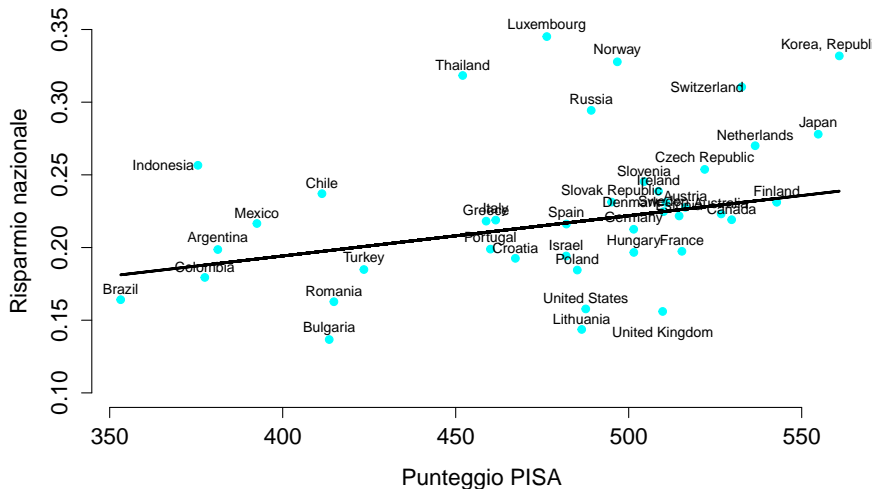
- ▶ L'**analfabetismo finanziario** è più forte in quei paesi Europei dove il livello delle abilità matematiche di base è più basso.
- ▶ Allo stesso modo il risparmio è più alto.
- ▶ Tuttavia, il grado di analfabetismo finanziario è più elevato laddove i sistemi di previdenza sociale sono più *spessi*.

Analfabetismo finanziario e abilità matematiche



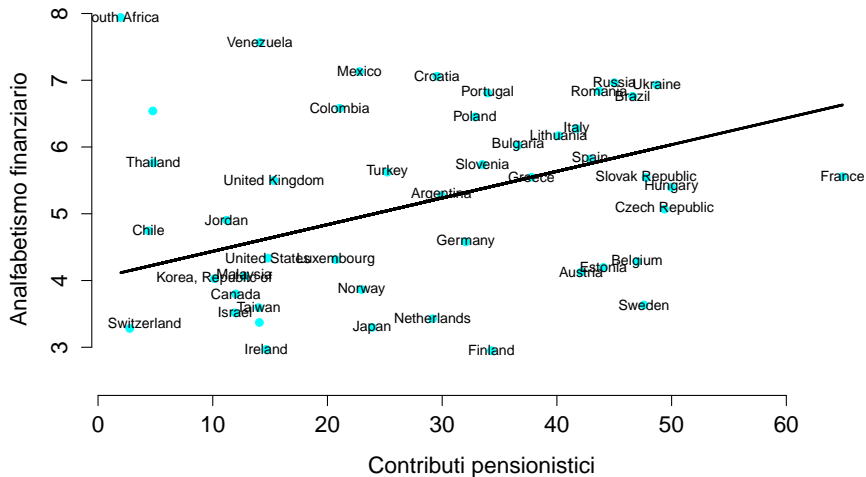
Fonte: *Investment in Financial Literacy and Saving Decisions*, joint with Tullio Jappelli, 2013.

Risparmio e abilità matematiche



Fonte: *Investment in Financial Literacy and Saving Decisions*, joint with Tullio Jappelli, 2013.

Analfabetismo finanziario e sistemi pensionistici

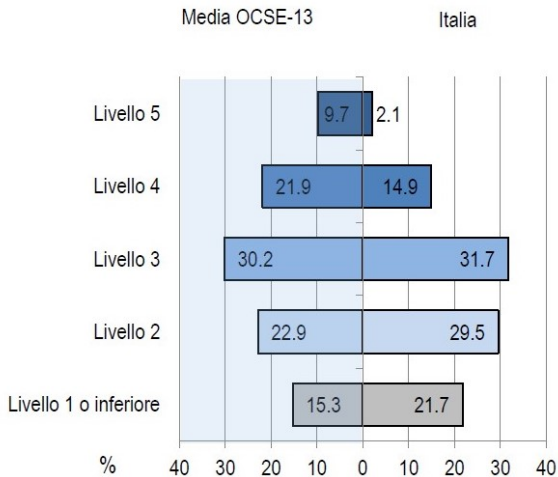


Fonte: *Investment in Financial Literacy and Saving Decisions*, joint with Tullio Jappelli, 2013.

- ▶ L'analfabetismo finanziario può alimentare il **rischio di povertà** dopo l'uscita dal mercato del lavoro.
- ▶ In che misura la cosiddetta **architettura dei prodotti finanziari** può indurre delle scelte ottimali, anche quando il livello di analfabetismo finanziario è particolarmente elevato?
- ▶ Quale è il ruolo per le politiche di **istruzione finanziaria**?

Analfabetismo finanziario tra i giovani

Studenti e livelli di competenze in materia di alfabetizzazione finanziaria



Fonte: Tabella VI.2.1

Fonte: OCSE PISA 2012
Inclusione previdenziale

Analfabetismo finanziario giovanile nel confronto internazionale

Risultati medi alle prove di alfabetizzazione finanziaria		Posizione nella classifica
	Punteggio medio	
Shanghai-Cina	603	1 - 1
Comunità fiamminga (Belgio)	541	2 - 2
Estonia	529	3 - 4
Australia	526	3 - 5
Nuova Zelanda	520	4 - 6
Repubblica Ceca	513	5 - 7
Polonia	510	6 - 7
Lettonia	501	8 - 9
Stati Uniti	492	8 - 12
Federazione Russa	486	9 - 14
Francia	486	9 - 14
Slovenia	485	9 - 14
Spagna	484	10 - 15
Croazia	480	11 - 16
Israele	476	11 - 17
Repubblica Slovacca	470	15 - 17
Italia	466	16 - 17
Colombia	379	18 - 18
Media OCSE-13	500	

I Paesi e le economie partner sono indicati in blu.

Fonte: Figura VI.2.3.

Fonte: OCSE, PISA, 2012.

Analfabetismo finanziario giovanile e divario di genere

Risultati alle prove di alfabetizzazione finanziaria per sottogruppo	
Punteggio medio/diff.di punteggio	
Maschi	470
Femmine	462
Differenza (Maschi-Femmine)	8
Studenti non immigrati	474
Studenti immigrati	441
Differenza (non-imm. - imm.)	33
Relazione tra status socioeconomico e risultati	
Percentuale di variazione del punteggio spiegata dallo status socioeconomico	
Alfabetizzazione finanziaria	7.5
Mathematica	7.9
Differenza (FL - M)	-0.4

Le differenze statisticamente significative sono evidenziate in grassetto.

Fonte: Tabelle VI.3.1, VI.3.4, VI.3.10.

Fonte: OCSE, PISA, 2012.

- ▶ La **progressiva riduzione** del livello di copertura del sistema di previdenza sociale suscita nuovi interrogativi.
- ▶ La riduzione dell'analfabetismo finanziario può aiutare ad aumentare l'inclusione previdenziale, anzitutto facendo emergere l'importanza di assumere un **ruolo attivo** nel campo delle scelte previdenziali.
- ▶ In molte economie sviluppate, questo ruolo attivo si manifesta attraverso un sistema pensionistico organizzato su **due o tre pilastri**, in cui il primo pilastro è la previdenza di base e gli altri pilastri svolgono una funzione complementare ed integrativa.
- ▶ In Italia, la **previdenza complementare** può rappresentare uno strumento molto utile per assorbire la riduzione delle prestazioni del sistema di base, che la transizione demografica ha reso necessaria.