

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE PENSIONE & PREVIDENZA

Le pensioni di Draghi

di Carlo Giuro

Dal discorso con cui Mario Draghi ha chiesto la fiducia al Parlamento emerge l'intento di rilanciare l'Italia proteggendola al contempo dall'emergenza epidemiologica. Tra i numerosi temi tracciati non c'è un riferimento diretto alla previdenza. Va in ogni modo sottolineato come l'intento di voler sostenere l'occupazione (sia con le politiche attive del lavoro, sia supportando con la formazione la creazione di nuove professionalità richieste dal mercato nel settore digitale e della transizione ecologica) apporta a tendere un effetto benefico sulla sostenibilità finanziaria del sistema pensionistico italiano che si basa sulla ripartizione, con i contributi versati dalla generazione attiva che finanziano il pagamento delle pensioni. Nella stessa logica va letta la volontà di supportare il welfare per garantire la conciliazione vita-lavoro per consentire una maggiore occupazione femminile in senso sostanziale, abbattendo il gap di genere anche in senso meritocratico. Il richiamo poi del premier all'europeismo e al Next Generation Eu come strumento di costruzione di un futuro migliore alle prossime generazioni evoca poi l'importanza anche di un equilibrio del sistema previdenziale che rappresenta una delle espressioni più eloquenti del patto generazionale.

Ricordando che l'anno in corso rappresenta l'ultimo del triennio di sperimentazione di Quota 100 che termina la propria vigenza a fine dicembre e che il precedente governo aveva in corso un tavolo di confronto specifico con le parti sociali (i primi contatti, anche se non specifici sulla previdenza, sono stati già avviati sia dal nuovo premier che dal ministro del lavoro), quali sono i profili da affrontare? Partendo proprio dal dopo Quota 100 l'esigenza è quella di costruire una nuova soluzione di flessibilità in uscita che si affianchi alla pensione di vecchiaia e alla pensione anticipata, temperando le esigenze di sostenibilità finanziaria del sistema con quelle di coloro che vogliono uscire anticipatamente dal mercato del lavoro e, last but not least, delle aziende che hanno esigenza di turnover per rinnovarsi in prospettiva di innovazione. Nell'agenda

previdenziale del governo Draghi va ricordato poi come, per accedere alle risorse europee del Recovery Fund, è necessario rispettare anche le raccomandazioni per Paese del Consiglio europeo che all'Italia, per quel che riguarda le pensioni, suggerisce di attuare pienamente le passate riforme al fine di ridurre il peso dei trattamenti previdenziali nella spesa pubblica e creare margini per altra spesa sociale e spesa pubblica favorevole alla crescita. Il precedente Esecutivo stava ragionando su canali di pensionamento selettivi su età anticipate in ragione della gravosità del lavoro utilizzando anche gli studi che dovranno essere prodotti dalla specifica Commissione sui lavori usuranti, su un possibile restyling e stabilizzazione dell'Anticipo pensionistico (Ape) sociale oltre che su al-



Mario Draghi

tre possibili ipotesi di quote maggiorate con eventuali penalizzazioni in ragione degli anni anticipati.

Tra le possibili novità nel dibattito vi è quella di un utilizzo del contratto di espansione ulteriormente rimodellato, su cui già è intervenuta l'ultima

Legge di bilancio. Ulteriori riflessioni sono fornite poi dal recente Rapporto annuale di Itinerari previdenziali. La revisione della normativa Fornero, si legge, è auspicabile si realizzi con una proposta di legge che concluda, almeno per i prossimi 10 anni, il ciclo delle riforme dando certezza ai cittadini con regole semplici e valide per tutti, giovani e anziani, retributivi, misti e contributivi puri. La proposta è quella mantenere i requisiti per la pensione di vecchiaia con 67 anni di età adeguata all'aspettativa di vita e almeno 20 di contribuzione. Quota 100, Ape sociale, Opzione donna e precoci possono essere sostituiti dai fondi esubero che sono già operativi per le banche e assicurazioni e sono a costo zero per lo Stato. Inoltre è necessario reintrodurre la flessibilità in uscita alla base della riforma Dini, consentendo un

pensionamento flessibile con, ad esempio, 64 di età anagrafica (adeguata alla aspettativa di vita), con almeno 38 anni di contributi (Quota 102), di cui non più di due anni figurativi (esclusi dal computo maternità, servizio militare, riscatti volontari) al fine di premiare/incentivare il lavoro e non gli anni di permanenza nel sistema, rendendo stabile la pensione anticipata con circa 42 anni e 10 mesi per gli uomini (un anno in meno per le donne) svincolata dall'aspettativa di vita (al momento è sterilizzata l'indicizzazione fino al 2026) ed eliminando qualsiasi divieto di cumulo. Si potrebbero prevedere anticipi per le donne madri (otto mesi per ogni figlio con un massimo di 24 mesi) e per i precoci ogni anno di lavoro prima dei 19 anni dovrebbe valere 1,25 anni.

Altri temi aperti che il governo Draghi deve affrontare sono rappresentati dall'opportunità di separare spesa previdenziale e spesa assistenziale, l'introduzione di una pensione contributiva di garanzia per i giovani, la sterilizzazione degli effetti di un pil negativo sul montante contributivo. Di particolare importanza è poi il ruolo della previdenza complementare in un sistema multi-pilastro quale quello italiano, ricordando come nel confronto in corso tra il precedente governo e i sindacati si stesse ragionando della possibilità di prevedere una nuova finestra di silenzio assenso come meccanismo di spinta gentile per incrementare la diffusione dei fondi pensione.

Va opportunamente evidenziato come Draghi, prima dell'incarico in Bce, in un intervento a un seminario di studi al Collegio Carlo Alberto di Torino avesse sottolineato proprio l'importanza delle forme pensionistiche complementari anche con la dotazione di meccanismi life cycle per semplificare le scelte degli individui e meglio sviluppando il mercato delle rendite. Rimarcava poi il ruolo di una corretta informativa previdenziale. Andrà ancora approfondito, in una fase in cui è importante canalizzare le risorse finanziarie per sostenere gli investimenti, il ruolo di investitori istituzionali dei fondi pensione e casse di previdenza. (riproduzione riservata)

Fate i conti con la volatilità politica

di Fabio Fois*

Se è vero, come diceva Albert Einstein, che «la crisi è la più grande benedizione perché porta progressi», allora si potrebbe anche dire che l'ultima attraversata dal sistema politico italiano offre la più grande opportunità di rilancio che il Paese abbia mai visto. Questo perché la formazione di un governo di unità nazionale guidato da Mario Draghi porta con sé diversi upside che potrebbero cambiare il destino dell'Italia, e forse anche quello europeo. Ci sono quasi 200 miliardi di fondi europei da spendere entro il 2023 che potrebbero, se spesi bene, aumentare notevolmente la crescita potenziale del Paese. Anche ipotizzando moltiplicatori fiscali molto più modesti di quelli attribuiti ad un paese come l'Italia, caratterizzato da alto debito, scarsa qualità delle amministrazioni pubbliche e pesante burocrazia, sarebbe sufficiente spendere bene anche solo 40-50 miliardi per raddoppiare la crescita potenziale entro i prossimi dieci anni. Un traguardo di questo tipo avrebbe svariate implicazioni macro e di mercato. Due su tutte:

1) ipotizzando un equilibrio di lungo periodo con un surplus primario dell'1,5% e un tasso medio di servizio del debito del 3%, sarebbe sufficiente che la crescita potenziale aumentasse di 0,5 punti percentuali (portandola all'1% circa) per mettere il rapporto debito/pil, qualunque esso sia, su di un sentiero di rientro; anche in un contesto inflattivo che rimane deludente. Come è facile immaginare, uno scenario di questo tipo non potrebbe che favorire i titoli di stato italiani e anche l'euro;

2) un aumento della crescita potenziale sarebbe anche vantaggiosa per il mondo equity. Dividendi più alti e bilanci più solidi sarebbero il naturale corollario macro di un aumento della produttività di medio termine. In una battuta, si potrebbe dire che Draghi garantisca che il meglio del made in Italy sia stato finalmente messo al servizio del sistema Paese. Ma il ruolo di Draghi va ben oltre i

confini nazionali. La sua presenza è anche garanzia per i partner europei che l'Italia sia finalmente stabilizzata, almeno per questa legislatura, e che sia in grado di spendere bene i soldi tanto generosamente messi a disposizione da Bruxelles. Ma cosa può andare storto? Anche nelle famiglie migliori ci sono frizioni. E in Italia, si sa, il tasso di litigiosità politica si è spesso spinto a livelli difficilmente gestibili. Ci sono quindi due tematiche, strettamente connesse fra di loro, che vanno tenute sotto stretta osservazione: l'agenda del nuovo governo e la sua durata. Se da un lato, infatti, siamo certi che Mattarella abbia scelto Draghi con l'idea che concluda l'attuale legislatura, c'è da considerare che il prossimo governo non potrà occuparsi solo di come spendere i soldi del Recovery Fund. Data la formazione di Draghi, è molto probabile che vorrà affrontare anche altre tematiche, tradizionalmente molto spinose per la politica italiana, quali ad esempio le riforme strutturali. E questo potrebbe avere ripercussioni anche molto importanti sulla durata del governo. Draghi sa benissimo che una politica fiscale espansiva è tanto più efficace quanto più messa in campo in un contesto produttivo ben funzionante. E la difficoltà qui non è quella di individuare le riforme da fare perché il business outlook del Paese migliori. Giustizia, pubblica amministrazione, mercato del lavoro sono i soliti sospetti. Ma quella di approvare queste riforme senza creare tensioni che potrebbero sfociare in nuove crisi di governo, magari già alla conclusione del semestre bianco. Pertanto, sarà importante conoscere l'agenda e il crono-programma del governo Draghi per capire quali probabilità avrà di arrivare al 2023. Accertato che per quest'anno elezioni anticipate sono da escludersi, non si può escludere, quantomeno ad oggi, volatilità politica nel 2022. (riproduzione riservata)

*responsabile investment research & advisory di Anima