

**DOMENICO CURCIO,
PAOLO GIORDANI,
ALESSANDRO PANDIMIGLIO**

**INVECCHIAMENTO
DELLA POPOLAZIONE
ED EVOLUZIONE DEI FABBISOGNI
PREVIDENZIALI E ASSISTENZIALI**



I QUADERNI DI MINERVA BANCARIA

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS - Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

| | |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| PIETRO ALESSANDRINI, Università Politecnica delle Marche | GIOVANNI FERRI, Università LUMSA |
| PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia | FRANCO FIORELLI, Università degli Studi "Roma Tre" |
| PIERFRANCESCO ASSO, Università degli Studi di Palermo | LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo |
| EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia | FABIO FORTUNA, Università Niccolò Cusano |
| CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi del Sannio | EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia |
| FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia | GUR HUBERMAN, Columbia University |
| ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata" | AMIN N. KHALAF, Ernst & Young |
| ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna | RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata" |
| NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank | NADIA LINCIANO, CONSOB |
| N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University | PINA MURÉ, Università degli Studi di Roma "La Sapienza" |
| MARIO COMANA, LUISS Guido Carli | FABIO PANETTA, Banca d'Italia |
| GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund | ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi del Molise |
| RITA D'ECCLESIA, Università degli Studi di Roma "La Sapienza" | ZENO ROTONDI, Unicredit Group |
| GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund | ANDREA SIRONI, Università Bocconi |
| STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia | MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata" |
| GIORGIO DI GIORGIO, LUISS Guido Carli | MARTI SUBRAHMANYAM, New York University |
| CARMINE DI NOIA, ASSONIME | ALBERTO ZAZZARO, Università Politecnica delle Marche |
| LUCA ENRIQUES, University of Oxford | |

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

Giorgio Di Giorgio (*editor in chief*) - Alberto Pozzolo (*co-editor*)

Mario Stella Richter (*co-editor*) - Domenico Curcio (*assistant editor*)

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA
«FRANCESCO PARRILLO»

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

TANCREDI BIANCHI, GIAN GIACOMO FAVERIO, ANTONIO FAZIO,
GIUSEPPE GUARINO, PAOLA LEONE, ANTONIO MARZANO, FRANCESCO MINOTTI,
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO',
CARLO SALVATORI, MARIO SARCIANELLI, FRANCO VARETTO

SOMMARIO

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Prefazione di Raffaele Capuano | 7 |
| Introduzione di Simona Merzagora | 9 |
| 1 - IL TREND DEMOGRAFICO E LE FUTURE SFIDE MACROECONOMICHE | 13 |
| 1.1 - Le cause dell'invecchiamento della popolazione in Italia e nei principali paesi europei | 14 |
| 1.1.1 - L'indice di dipendenza demografica | 14 |
| 1.1.2 - L'indice di dipendenza economica | 17 |
| 1.1.3 - Flussi migratori in ingresso..... | 18 |
| 1.2 - Effetti dell'invecchiamento sulla adeguatezza del risparmio previdenziale nei principali paesi europei | 21 |
| 1.2.1 - Proiezioni di spesa pensionistica nei sistemi previdenziali pubblici in UE | 21 |
| 1.2.2 - Decomposizione della spesa pensionistica | 23 |
| 1.3 - Le recenti riforme previdenziali nei principali paesi europei..... | 28 |
| 1.3.1 - La sostenibilità dei sistemi pensionistici | 30 |
| 1.3.2 - Incentivi all'allungamento della vita lavorativa | 31 |
| 1.3.3 - Adeguatezza dei trattamenti pensionistici | 32 |
| 1.3.4 - Diversificazione dei piani di risparmio pensionistico..... | 33 |
| 1.3.5 - Il grado di copertura dei trattamenti pensionistici..... | 34 |

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.4 - Analisi della spesa pensionistica pubblica e privata in Italia..... | 34 |
| 1.4.1 - Storia delle riforme pensionistiche in Italia..... | 35 |
| 1.4.2 - Effetti della recente riforma pensionistica (L. 214/2011) e del complessivo ciclo di riforme adottate dal 2004 | 37 |
| 1.4.3 - Lo stato della previdenza complementare in Italia | 38 |
| 1.5 - Analisi della spesa sanitaria pubblica e privata | 40 |
| 1.5.1 - Le determinanti della spesa sanitaria..... | 40 |
| 1.5.2 - Le dinamiche della spesa sanitaria in Italia e nei principali Paesi europei negli anni 2000 - 2011 | 42 |
| 1.5.3 - Le previsioni relative alla spesa sanitaria in Italia e nei principali Paesi europei | 47 |
| 1.6 - Analisi dell'andamento del reddito disponibile e della propensione al risparmio..... | 54 |

2 - ANALISI DEI PRODOTTI PREVIDENZIALI E SANITARI IN ITALIA.....59

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1 - Gli effetti dell'invecchiamento della popolazione sulle scelte di portafoglio individuali | 59 |
| 2.1.1 - Invecchiamento e scelte di portafoglio: la teoria economica | 59 |
| 2.1.2 - Invecchiamento e scelte di portafoglio: l'evidenza empirica..... | 62 |
| 2.2 - L'evoluzione delle attività e delle passività delle famiglie europee | 64 |
| 2.2.1 - Tasso di investimento, ricchezza finanziaria e grado di indebitamento delle famiglie europee..... | 64 |
| 2.2.2 - La composizione delle attività finanziarie delle famiglie europee: alcuni elementi per interpretare le differenze tra i Paesi | 68 |
| 2.2.3 - L'evoluzione delle attività e delle passività finanziarie delle famiglie europee..... | 70 |
| 2.3 - Le principali caratteristiche della previdenza complementare privata | 74 |
| 2.3.1 - Evoluzione e grado di diffusione della previdenza complementare | 78 |
| 2.3.2 - I tassi di sostituzione | 85 |
| 2.3.3 - Principali caratteristiche dei fondi pensione | 90 |
| 2.3.4 - Meccanismi di incentivazione della previdenza complementare | 95 |

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 2.4 - Le principali caratteristiche della spesa sanitaria privata | 100 |
| 2.4.1 - Evoluzione della spesa sanitaria privata | 102 |
| 2.4.2 - La sanità integrativa e le coperture offerte dalle imprese di assicurazione..... | 107 |
| 2.4.3 - Il grado di diffusione delle polizze sanitarie in Italia | 111 |
| 2.5 - La spesa per <i>long term care</i> in Italia: modalità di finanziamento e meccanismi di incentivo..... | 114 |

3 - LINEE GUIDA PER UN ADEGUATO SVILUPPO DEI PRODOTTI PREVIDENZIALI E SANITARI

121

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 3.1 - Il Gap pensionistico | 121 |
| 3.1.1 - Definizione e misurazione del Gap pensionistico..... | 122 |
| 3.1.2 - Come colmare il Gap pensionistico | 124 |
| 3.1.3 - Il ruolo dei policy maker | 130 |
| 3.2 - Sanità pubblica, invecchiamento della popolazione e possibile formazione di un Gap sanitario | 131 |
| 3.3 - La distribuzione dei prodotti assicurativi: un focus sulle polizze sanitarie e previdenziali | 136 |
| 3.3.1 - Premessa | 136 |
| 3.3.2 - Il mercato italiano dei prodotti sanitari e previdenziali: la raccolta premi e la distribuzione | 138 |
| 3.3.3 - Considerazioni sulla distribuzione dei prodotti previdenziali e sanitari..... | 144 |

4 - CONCLUSIONI

151

5 - RIFERIMENTI BIBLIOGRAFICI

155

DOMENICO CURCIO

Ricercatore in Economia degli intermediari finanziari presso l'Università degli Studi di Napoli "Federico II" e docente presso la LUISS Guido Carli. E' dottore di ricerca in Economia e tecnica della finanza di progetto; è stato Visiting Scholar presso il Finance Department della Stern School of Business della New York University. E' assistant editor di Rivista Bancaria Minerva Bancaria e research fellow del Centro Arcelli per gli Studi Monetari e Finanziari (CASMEF). E' autore di numerose articoli su temi di intermediazione finanziaria e regolamentazione dei mercati finanziari, asset & liability management e rischio di credito, pubblicati su riviste nazionali e internazionali

PAOLO GIORDANI

Ricercatore di economia politica presso l'Università LUISS "Guido Carli" di Roma e coordinatore del Center for Labor and Economic Growth (CeLEG) presso la stessa università. In precedenza è stato post-doctoral fellow presso lo European University Institute. Ha conseguito il dottorato di ricerca in "Economia Politica" presso l'Università di Roma "La Sapienza". E' autore di numerosi contributi scientifici, pubblicati su prestigiose riviste internazionali (come il Journal of Economic Theory ed il Journal of International Economics), principalmente su temi di macroeconomia ed economia internazionale.

ALESSANDRO PANDIMIGLIO

Professore associato di economia politica presso l'Università Gabriele d'Annunzio di Chieti- Pescara e docente a contratto presso la Luiss Guido Carli di Roma. In precedenza è stato ricercatore di economia politica presso la facoltà di Giurisprudenza dell'Università di Tor Vergata di Roma. Attualmente è membro del Managing Board del Centro Arcelli per gli Studi Monetari e Finanziari (CASMEF). È autore di numerosi contributi scientifici principalmente su temi di macroeconomia, sviluppo economico locale e di tassazione nei mercati regolamentati.