

Il debito pensionistico implicito nelle stime Eurostat

È giunta alla terza *release* la statistica, sviluppata da Eurostat e dagli Istituti statistici nazionali, sul debito pensionistico implicito (*accrued-to-date pension entitlements*). I dati sono aggiornati con cadenza triennale e a breve dovrebbe essere disponibile l'aggiornamento per il 2024.

Si tratta di un dato che, per varie ragioni, va interpretato con massima cautela. Similitudini troppo dirette e strette con il debito pubblico classato sui mercati potrebbero portare a conclusioni sbagliate.

Tuttavia, può essere utile disporre di un indicatore che rappresenti in maniera sintetica le promesse pensionistiche esistenti a una certa data, e monitorarne l'evoluzione nel tempo, in euro correnti e in proporzione al PIL, e la comparazione internazionale.

A una certa data (inizio anno o fine anno nel *database*) si calcola il “*valore attuale dei diritti pensionistici accumulati sia dai pensionati, sia dagli attuali occupati, senza tenere conto dei diritti che saranno maturati in futuro dagli attuali occupati, né da coloro che entreranno nel sistema*”.

Sono essenziali le ipotesi di scenario, come le probabilità prospettiche di sopravvivenza, le probabilità di evento invalidante o inabilitante, i tassi di crescita dei redditi da lavoro (per le quote retributive delle pensioni), i tassi di crescita del PIL (per l'accumulazione del montante nozionale per le pensioni contributive), la dinamica inflazionistica, il tasso di sconto per il calcolo del VA (nell'ultima release è il 4 per cento nominale, di cui 2 per cento reale).

I dati Eurostat riguardano non solo il primo pilastro (*Social security pension schemes*), ma anche il secondo pilastro basato sui fondi pensione privati (*Private pension schemes*) e gli schemi pensionistici specifici di categorie di impiego pubblico (*Defined benefit schemes for general government employees*).

Per l'Italia, la quasi totalità del debito implicito origina dal primo pilastro: 5.504 miliardi di euro nel 2015, 6.747 miliardi nel 2018, 7.680 miliardi nel 2021. Il debito è quasi interamente *unfunded* (sprovvisto di riserve matematiche o di patrimoni di riserva) e conta il 339 per cento del PIL nel 2015, il 390 per cento nel 2018, il 429 per cento nel 2021.

I dati sono calcolati sulla base di metodologia e *set* di ipotesi concordate tra *Partner* europei. Inoltre, il calcolo del debito pensionistico implicito è coerente con le proiezioni di medio-lungo termine periodicamente rilasciate dal Gruppo di lavoro sull'invecchiamento della popolazione di EPC-Ecofin (AWG).

Per approfondimenti metodologici si può fare riferimento ai documenti allegati su <https://www.reforming.it/articoli/debito-pensionistico>.

DEBITO PENSIONISTICO

2021	Million Euro			% GDP	
	Social security pension schemes	Defined benefit schemes for general government employees	Private pension schemes	Private/funded entitlements	Unfunded entitlements
Belgium	1.284.682	294.885	131.848	27	317
Denmark	8.439	5.244	224.825	69	24
Germany	9.981.712	1.780.823	813.280	27	320
Ireland	456.200	169.800	114.786	27	144
Greece	725.640		4.403	2	403
Spain	5.385.025	514.794	62.684	5	496
France	8.762.000	1.352.000			397
Italy	7.680.544		152.532	9	429
Portugal	582.474	204.946	24.115	11	373
Sweden	987.392	79.854	461.500	110	192

2018	Million Euro			% GDP	
	Social security pension schemes	Defined benefit schemes for general government employees	Private pension schemes	Private/funded entitlements	Unfunded entitlements
Belgium	1.152.313	250.329	105.325	23	309
Denmark	10.243	89.764	183.117	64	31
Germany	8.640.517	1.646.346	719.525	26	303
Ireland	326.700	143.700	97.890	30	152
Greece	651.699		3.417	2	374
Spain	3.674.044	364.698	63.213	5	354
France	8.395.000	1.383.000			431
Italy	6.747.239		128.209	7	390
Portugal	504.664	219.012	22.409	11	359
Sweden	925.981	70.269	357.212	84	200

2015	Million Euro			% GDP	
	Social security pension schemes	Defined benefit schemes for general government employees	Private pension schemes	Private/funded entitlements	Unfunded entitlements
Belgium	951.238	185.433	81.374	21	271
Denmark	12.076	4.679	162.650	64	32
Germany	6.748.630	1.338.390	639.290	25	262
Ireland	226.000	109.800	87.762	33	127
Greece	458.095	118.928	3.107	2	331
Spain	2.661.993	295.487	62.868	6	285
France	6.934.000	1.156.000			368
Italy	5.504.570		108.094	7	339
Portugal	368.192	191.178	22.043	12	313
Sweden	866.617	67.786	299.117	80	208

Source: https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/nasa_10_pens1_custom_17917328/default/table