



a cura di Giambattista Pepi

L'insostenibile leggerezza del sistema previdenziale nell'analisi dell'economista Baggiani

## Le pensioni, la bomba ad orologeria che farà saltare il Bilancio dello Stato

L'Inps nel 2013 paga prestazioni per 300 miliardi di €, ma le entrate contributive si fermano a 210 miliardi con un disavanzo di 90 miliardi coperti in parte con i trasferimenti dalla fiscalità generale. L'impatto del metodo contributivo della riforma Fornero non basta a rendere il sistema duraturo nel tempo: i risparmi maggiori ottenuti con i coefficienti di trasformazione legati alla speranza di vita e all'aumento dell'età di pensionamento. Senza crescita necessario un nuovo giro di vite sulle pensioni.

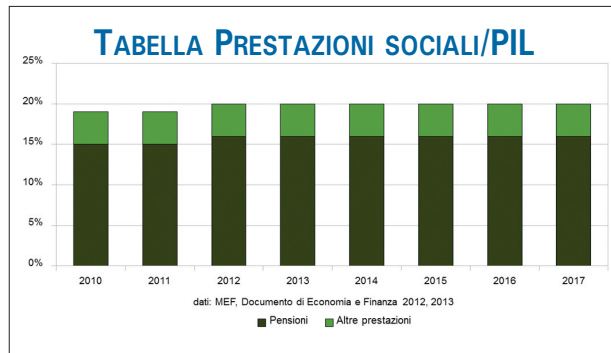
La sostenibilità finanziaria del sistema pensionistico è uno dei prerequisiti fondamentali per la crescita bilanciata di ogni economia. L'aspettativa di vita in fase matura,



Risk manager per un primario gruppo bancario italiano, Leonardo Baggiani si occupa di finanza e analisi del credito. Attivo su vari siti trattando temi economici teorici e di attualità, partecipa ad iniziative divulgative sulla Scuola Austriaca di Economia. Come ricercatore indipendente conta varie pubblicazioni ed è incluso da Wikibéral tra i libéraux italiens.

lieviterebbe a 3.400 miliardi di €, cioè prossimo al 220% del PIL. Le pensioni sono una bomba ad orologeria che rischia di far saltare il Bilancio dello Stato?

«È una bomba ad orologeria la cui innesco è legato alla gestione delle finanze pubbliche che devono coprire lo sbilancio tra contributi raccolti e prestazioni sociali. Il calcolo mostra il valore ad oggi del "buco" della gestione previdenziale, oppure il valore ad oggi della parte di prestazioni sociali che ricadono sulla fiscalità generale. È un po' la grandezza di un teorico fondo-pensione ad integrazione dei contributi dei lavoratori, stante un certo flusso di prestazioni. Gli impegni presi implicherebbero quindi la necessità di un fondo pari a due volte il PIL. Queste stime vengono quindi solo marginalmente ritoccate dal risparmio massimo accumulato dell'ultima riforma (poco più del 5% del PIL)».



e dal PIL di lungo periodo. Ma in un sistema a ripartizione la copertura delle prestazioni dipende dai contributi versati con il supporto aggiuntivo della fiscalità generale e quest'ultima dipende anche dallo stato delle finanze pubbliche».

Lei sostiene la tesi secondo la quale se si proietta il disavanzo tra pensioni e contributi come stabile nel tempo, ipotizzando un tasso di inflazione permanente dell'1,5% che rivaluti anno per anno pensioni e contributi il debito pensionistico

Le pensioni sono legate a doppio filo con la crescita: senza ampliare la base imponibile e creare posti di lavoro, non può aumentare il gettito delle contribuzioni previ-



L'edilizia sociale vista dal tecnico

## Per fare il social housing serve cultura di progetto

La storia dell'edilizia abitativa è stata caratterizzata da cicli: dal 1950 ad oggi si sono dovuti soddisfare nel progettare e costruire case la quantità, la qualità, il ciclo di vita e l'impatto ambientale. Ingegnere Palamara il social housing risponde a tutto questo?



Elisa Palamara è ingegnere Civile Geotecnico, con esperienza in lavori pubblici, nella progettazione architettonica, strutturale e dell'isolamento termico. Collabora inoltre con urban planner (Project Management Urbanistico) per la realizzazione di interventi di social housing.

disciplinare per attuare quel "sistema di progetto" ad alta specializzazione che prevede la presenza di city architect, ingegneri economici, project manager ed esperti di finanza immobiliare per gestire tutte le sostenibilità richieste da direttive e mercati». Quali sono i caratteri distintivi?

«L'edilizia sociale mette in equilibrio le nuove esigenze economico-sociali, mantiene gli standard dell'edilizia residenziale e fornisce servizi per le comunità con un unico intervento mirato. Il social housing fonde tra loro diversi elementi di massima efficacia: tecnico-ambientale, sociale ed economico-finanziario».

A quali criteri ci si ispira nel progettare e realizzare un intervento di social housing? Qual è il ruolo dei progettisti?

«Il city architect deve applicare il modello di "villaggio urbanizzato" per soddisfare gli standard abitativi e architettonici con un'attenzione per i servizi alla comunità che alimentano l'economia e l'occupazione. Oggi il progettista diventa parte di un team di lavoro multi-

«Il social housing è caratterizzato da uno skyline innovativo e di notevole impatto estetico-architettonico che influisce sul rating immobiliare (qualità) per meglio mitigare il rischio di domanda. Si utilizzano materiali innovativi come l'acciaio, che risponde meglio alle sollecitazioni sismiche, ed elementi prefabbricati che riducono i tempi di realizzazione. Un ruolo primario per la durata e il valore delle costruzioni anche ai fini delle prestazioni energetiche, rivestono le pitture a nanotecnologie, che riducono i costi dei materiali utilizzati per l'involucro (cappotti) e delle manutenzioni straordinarie, riducendo il fabbisogno energetico con un risparmio economico per utenti e gestori immobiliari».

## Il risparmio gestito a ottobre mette le ali

Ad ottobre il risparmio gestito stabilisce un nuovo record per il patrimonio grazie al buon esito della raccolta (+3,6mld) che porta le sottoscrizioni da inizio anno oltre 60,6 miliardi di €, il miglior risultato dell'ultimo decennio. Gli asset, sotto la spinta delle sottoscrizioni e grazie all'effetto performance, superano per la prima volta i 1.321 miliardi di €. Le gestioni di portafoglio attraggono flussi per 2,1 miliardi di €, mentre, con l'apporto dei fondi aperti, le gestioni collettive raccolgono oltre 1,5 miliardi di €.

## abc Glossario

**Cappotto.** L'isolamento a cappotto (o "cappotto isolante") è una tecnica per la coibentazione termica e acustica delle pareti di un edificio, applicando il materiale isolante all'esterno invece che dentro la parete.

**Metodo contributivo.** Calcola la pensione di vecchiaia ed è basato sulla storia contributiva del lavoratore e sulle sue speranze di vita.

## La settimana finanziaria

**2 DICEMBRE**  
**MEF.** Il ministro delle Finanze, Saccomanni incontra la comunità economico-finanziaria mondiale a Washington.

**5 DICEMBRE**  
**BCE.** A Francoforte riunione del Consiglio direttivo della BCE.

**ABI.** Nelle Scuderie di Palazzo Altieri a Roma il convegno "Basilica 3, CRD4 e Unione bancaria. Evoluzione o rivoluzione?".

## URBAN PLANNER

## EDILIZIA CONVENZIONATA

CATANIA  
C.so delle Province 38 - info 095 383945

REALIZZIAMO INTERVENTI DI RIQUALIFICAZIONE URBANA E SOCIAL HOUSING IN PPP IMMOBILIARE CON FINANZA STRUTTURATA.

PROGETTI CON PROMOTORI PRIVATI (IMPRESE) P.A - SGR/BANCHE

## CONTRATTI DI PARTENARIATO

PUBBLICO PRIVATO (PPP) CON LE PROCEDURE SEMPLIFICATE PREVISTE DAL "CODICE APPALTI" OFFRENDO UN SISTEMA DI PROGETTO MULTIDISCIPLINARE AD ALTA QUALIFICAZIONE:

INGEGNERIA ECONOMICA (CONTRATTUALISTICA)  
PROJECT MANAGEMENT URBANISTICO (EDILIZIA)  
MANAGEMENT PUBBLICO (AUTORIZZAZIONI)  
PROPERTY MANAGEMENT (MARKETING)

INNOVAZIONI DI PROCESSO (MATERIALI EFFICENZA ENERGETICA) PER REALIZZARE "PROGRAMMI INTEGRATI" ED ACCEDERE AL SISTEMA INTEGRATO DEI FONDI IMMOBILIARI (FIA) NEI MODI INDICATI DAL PIANO CASA NAZIONALE.

