

Un confronto internazionale dei mercati delle rendite

Questo capitolo fornisce un'analisi dei mercati delle rendite a livello mondiale e si articola in due sezioni: la prima offre una descrizione di mercati selezionati, mentre la seconda studia i fattori determinanti per il loro sviluppo.

In questa relazione l'espressione "mercato delle rendite" si riferisce al segmento assicurativo del mercato delle pensioni private, vale a dire a quei prodotti di rendita offerti dalle compagnie di assicurazioni che appartengono normalmente al terzo pilastro dei moderni sistemi pensionistici.¹

Descrizione dei mercati delle rendite

I mercati delle rendite differiscono significativamente da un paese all'altro, per quanto riguarda sia la loro entità sia l'offerta di prodotti. Poiché i prodotti assicurativi sulla vita sono molto legati alla legislazione e ai regolamenti nazionali, come i sistemi fiscali e previdenziali, i confronti internazionali non sono del tutto semplici.

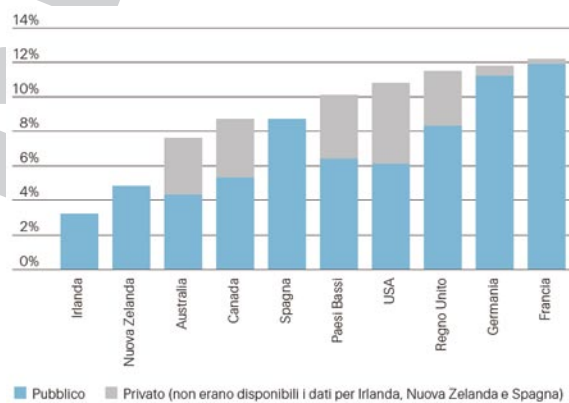
Ogni mercato di prodotti di rendita deve essere visto nel contesto di un sistema pensionistico complessivo, che nella maggior parte dei paesi consiste nei tre pilastri precedentemente menzionati. Il grafico 1 mostra i vari modi secondo cui possono essere finanziate le erogazioni pensionistiche. Mentre in alcuni paesi (per esempio in Finlandia, Spagna, Italia, e Germania) gli odierni pensionati contano quasi interamente sulle pensioni pubbliche obbligatorie, altri come il Regno Unito, gli USA ed i Paesi Bassi sono orientati maggiormente verso pensioni finanziate privatamente.

Le dimensioni dei mercati delle rendite

In assenza di dati certi e coerenti,² le dimensioni possono essere valutate prendendo in considerazione un certo numero di indicatori. La seguente analisi si fonda sulle stime di *sigma* e sulle statistiche del CEA (Comite Europeen des Assurances) e dell'OCSE, che

confrontano i mercati pensionistici privati attraverso una gamma di paesi.³

Grafico 1
Spese pensionistiche totali in % sul PIL



Fonti: Report of the Pensions (Turner) Commission, 2005; OCSE, 2004, Social Expenditure Database (1980-2001).

Il grafico 2, combinando due indicatori dimensionali – riserve tecniche relative al settore delle rendite e attivi a copertura delle stesse – evidenzia differenze significative anche tra i mercati delle rendite dei

1 Alcune delle statistiche internazionali presentate in questo capitolo si riferiscono al mercato delle pensioni private nel suo complesso, il quale comprende i prodotti pensionistici del secondo e del terzo pilastro. L'errore di approssimazione che ne risulta è tuttavia marginale, poiché i paesi con un solido pilastro pensionistico sponsorizzato dal datore di lavoro tendono altresì ad evidenziare un migliore sviluppo dei mercati delle rendite private.

2 Le statistiche sulle rendite sono scarse e la qualità dei dati varia considerevolmente: mentre nei mercati delle rendite più sviluppati – quali gli USA ed il Regno Unito – sono disponibili dati dettagliati e tempestivi, in altri tali dati non sono disponibili.

3 OCSE: Financial Market Trends, N. 90, aprile 2006. OCSE: Pensions Markets in Focus, Newsletter Issue 2, dicembre 2005.

Il tema trattato in questo articolo è di suo interesse?

ASSINEWS

è la rivista che ogni mese la informerà su questo e tanti altri temi di tecnica, giurisprudenza ed attualità assicurativa.

SI ABBONI ORA!

➔ **via web sul sito www.assinews.it**

compilare il modulo alla pagina

<http://www.assinews.it/rivista/abbonamento.html>

➔ **via fax al numero 0434.20645**

compilare il seguente modulo - pagamento a ricevimento fattura



Abbonamento annuale alla rivista cartacea

- Compagnie, Banche **150,00 euro**
- Agenti, Broker, altri **110,00 euro**



Abbonamento annuale alla rivista + annualità 2005 su CD (volume unico)

- Compagnie, Banche **180,00 euro**
- Agenti, Broker, altri **140,00 euro**

Società/Nome

All'attenzione di

Via

CAP Città Prov.

Part. IVA/C.F.

Tel. Fax e-mail

PRIVACY Ai sensi dell'art. 13, D.Lgs. 30 giugno 2003, n.196 *codice in materia di protezione dei dati personali* i dati personali da Lei forniti saranno oggetto di trattamento nel rispetto delle disposizioni sopra richiamate. I dati verranno trattati per: esigenze amministrativo-contabili relative alla fornitura del servizio/prodotto da Lei acquistato; inviare materiale promozionale su prodotti e/o servizi analoghi di Assinform Srl; fini statistici. Il trattamento potrà effettuarsi con o senza l'ausilio di mezzi elettronici. Non è necessario richiedere il consenso al trattamento dei dati personali comuni inerenti gli obblighi contabili e fiscali in quanto imposto da obblighi di legge, mentre negli altri casi è facoltativo. Il rifiuto può tuttavia generare difficoltà ad onorare gli impegni. Le è riconosciuto l'esercizio dei diritti di cui all'art.7 legge n.196/03, in particolare può richiedere in ogni momento la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che La riguardano e può chiederne la rettifica o l'immediata cancellazione. Può inoltre opporsi al trattamento, in tutto o in parte rispetto agli scopi sopra citati. Titolare e responsabile del trattamento dei dati è Assinform Srl. Per ogni comunicazione Lei può contattare Assinform Srl: via posta: Assinform Srl, Viale Dante, 12 33170 Pordenone; via fax: 0434.20645; via mail: info@assinews.it

Assinform Srl - Viale Dante, 12 - 33170 Pordenone - Tel 0434.26136 - fax 0434.20645 - info@assinews.it