CL_E_A_R.

CLosing the gEnder pension gAp by increasing women's awaReness

Coordinato dalla
Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

In partnership con
Collegio Carlo Alberto
Centro di Ricerca e Alta Formazione
Università degli Studi di Torino
e
Fondazione Centro Studi
Investimenti Sociali – CENSIS

Roma / 16 febbraio 2019

Relatore
Nome Cognome

This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS

CL_E_A_R.

Comportamenti di Risparmio e Pensione. Quale nesso?

Il risparmio costituisce la prima forma di pensione fai-da-te. Infatti, il risparmio risponde a future riduzione di reddito, saving for a «rainy day» - Deaton, 1992)

This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

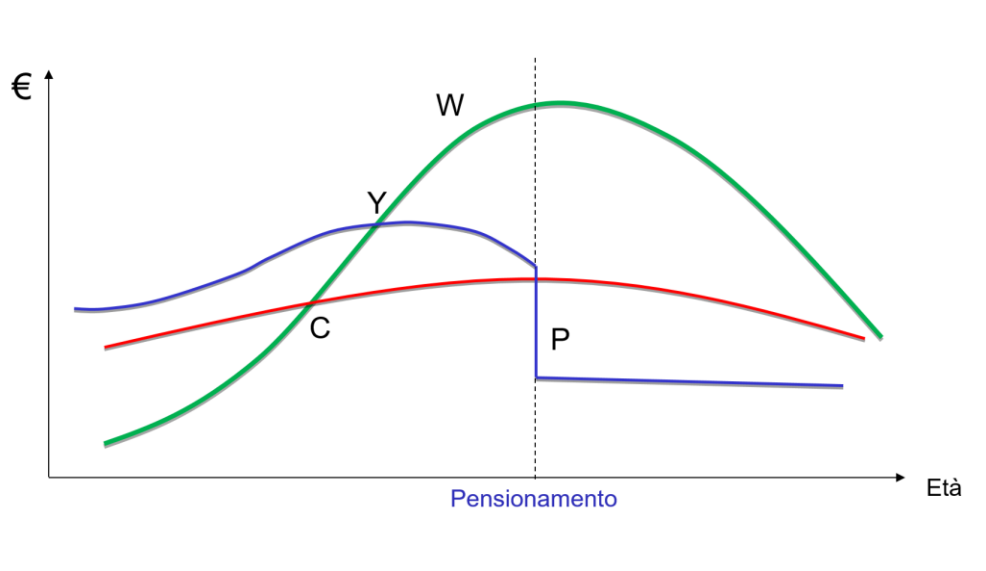
Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS

Ciclo di Vita

- Modigliani e il Ciclo Di Vita
- Y reddito
- C consumo
- P pensione

Ciclo di Vita



- Il risparmio va ad accrescere la ricchezza che sarà poi decumulata durante la fase finale della vita
- Ricchezza alleato prezioso per aumentare reddito da pensione
- Il reddito complessivo derivante dall'utilizzo della ricchezza, è il migliore indicatore di vulnerabilità alla pensione
- (Prast, Rossi, van Soest, 2018)

This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS

Adeguatezza del sistema pensionistico

- Con la ridotta generosità dei sistemi pensionistici in quasi tutti i paesi OECD, l'importo della pensione è minore per le generazioni più giovani

- Se i consumi vogliono essere mantenuti costanti anche dopo il pensionamento, servono risorse per incrementare il reddito da pensione

- Il rischio di non avere abbastanza risorse da «intaccare» ricade interamente sugli individui (Prast, Rossi, van Soest, 2018)

This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS

Evidenza empirica sui dati olandesi. Domanda su comportamento attivo

- *Will you adjust your conduct if pensions are cut down, for example through an adjustment of indexation, postponing the retirement age or a different pension system?*

I will put more money aside for my pension / No, I will see what I'll do when it happens / No, I think I can make ends meet fairly easily with the pension I will have / Otherwise, answer:.. (string) / Don't know

This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS

Evidenza empirica su dati olandesi. Risultati

- Variabile “essere attivi” assume valore uno se:
  - “they will adjust their behavior” **26.7%**
  - “made the deliberate decision not to adjust behaviour since they can make ends meet fairly
  - Easily” **20.1%** of the sample)
- Zero negli altri casi
  - procrastination in getting involved with pensions , ad esempio, and making pension decisions **35.2%**
  - “Don’t Know” **14.8%** of the sample
  - Altri casi a riposte aperta

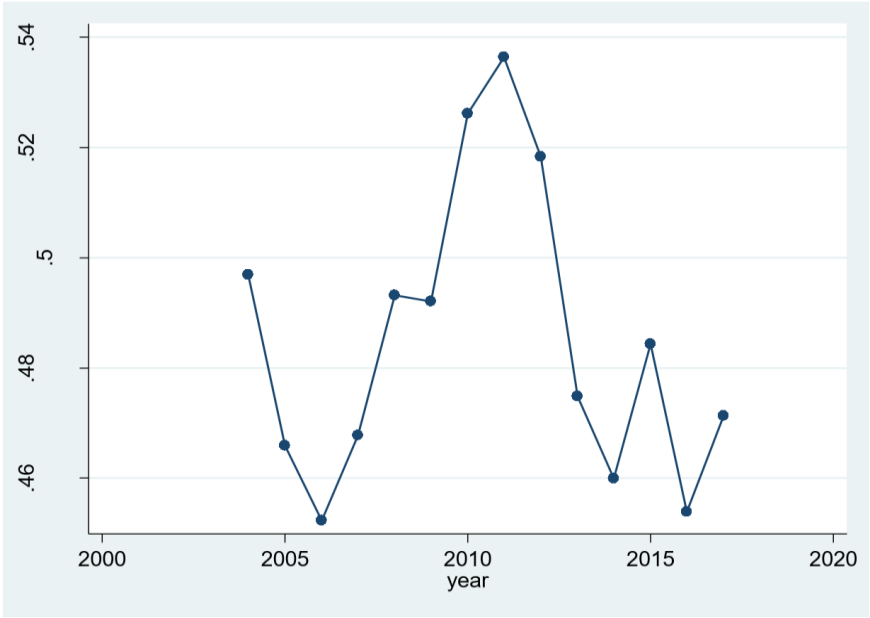


Figure 1. Active pension behaviour over time

Fonte: Debets et al. 2018

This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS

Pianificazione del risparmio privato

- Risparmio, che contribuisce ad accumulare ricchezza è un alleato prezioso
- La ricchezza privata al pensionamento consente di aumentare il tenore di vita derivante da reddito da pensione

- Quale (sufficiente) accumulazione?
  - Vulnerabilità a pianificazione non oculata
  - Vulnerabilità a un portafoglio sbilanciato

- Anche se accumulazione sufficiente, il suo utilizzo non sempre agevole

This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS

Informazione….non basta

- Due elementi cruciali in età lavorativa
  - Informazione sull'entità del reddito da pensionamento (Busta Arancione).
  - Pianificazione di un piano di accumulazione durante la vita lavorativa che, trasformata in *annuity* e integrata al reddito da pensione mantenga costante il tenore di vita

- Per chi è già in pensione
  - Si vuole/può utilizzare la propria ricchezza per derivarne reddito aggiuntivo?
  - Maggioranza della ricchezza in immobili. Vulnerabilità a eccessiva illiquidità di portafoglio

This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS

Informazione e comunicazione. Quanto è efficace? Ruolo della Financial Literacy

- I paesi hanno adottato vari modi per comunicare informazioni pensionistiche. Dalla lettera, all'accesso online

- Alcuni metodi si rivelano più efficaci di altri (comunicazioni *targeted* versus generali)

- Spesso la conoscenza di nozioni di base (FL) sono alla base di una maggiore efficacia dell'informazione

- Comportamento attivo dei pensionandi all'informazione pensionistica può essere speigato da una maggiore FL

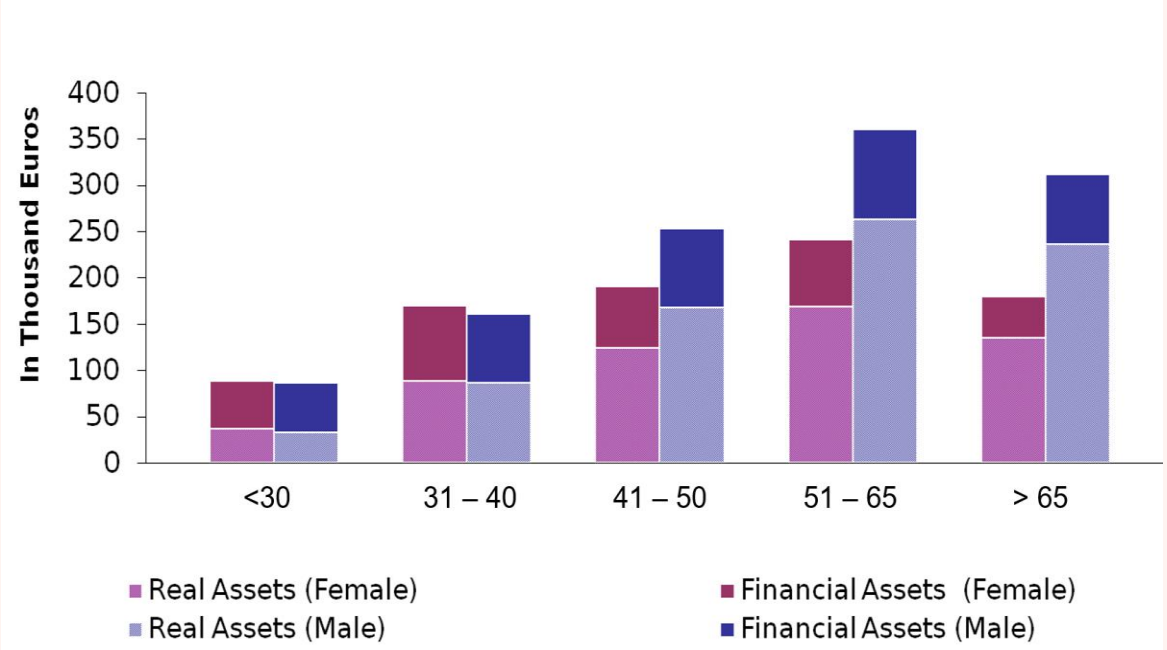
This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS

Ricchezza immobiliare e finanziaria(F/M)



Source: Bank of Italy's Survey on Household Income and Wealth (SHIW), 2008

- Famiglie in cui il capo famiglia è donna tendono ad avere meno patrimonio e più sbilanciato in case (Rossi e Sirmisnka, 2018)
- Accumulazione ricchezza spesso in forma illiquida
- Alta propensione al risparmio, se convertita solo in case, può essere di poco aiuto a mantenere constante lo standard di vita, dopo il pensionamento

This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS

Prestito Vitalizio Ipotecario o Reverse Mortgage

- Per avere più risorse finanziarie disponibile in età anziana, sarebbe interessato al RM? Valore tra 1 e 5

Interest in RMs

(% of total)	Under 65		Over 65		
	Male	Female	Male	Female	All
Very interested	0.7	1.7	1.6	1.4	1.1%
Quite Interested	6.6	7.2	5.3	4.2	6.2%
Somewhat interested	14.1	14.4	9.2	12.7	12.9%
Barely interested	20.3	19.4	20.7	22.5	20.4%
Not interested	58.3	57.2	63.2	59.2	59.7%
# of observations	*686*	*180*	*304*	*71*	*1,241*

Source: UniCredit Survey (UCS) 2007

This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS

Le nostre domande

47. Pensa che con la sua pensione il suo standard di vita sarà quello che lei desidera? [Una sola risposta]

Sì	1
No	2

48. Pensa che utilizzerà il suo patrimonio personale accumulato negli anni una volta raggiunta la pensione? [Una sola risposta]

Sì	1
No	2
Non so	3

49. (Se no, cod.2 dom. 46)Per quale fra i seguenti motivi pensa che non utilizzerà il suo patrimonio? [Una sola risposta]

Non voglio intaccare il mio patrimonio perché la ricchezza non è stata accumulata per essere utilizzata	1
Il patrimonio consiste principalmente nella casa di proprietà	2
Voglio lasciare il mio patrimonio in eredità	3
La pensione che percepirò sarà sufficiente	4

50. (A TUTTE) In futuro pensa di sottoscrivere un prestito vitalizio ipotecario? [Una sola risposta]

Sì	1
No	2
Al momento sono indecisa	3
Non so di cosa si tratta	4

This project is co-funded by the Rights, Equality & Citizenship Programme of the European Union

Presidenza del Consiglio dei Ministri
Dipartimento per le Pari Opportunità

Collegio Carlo Alberto
UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO

CENSIS