



Savings & Investments Union

Il ruolo del risparmio privato

5 novembre 2025

AIPB ASSOCIAZIONE
ITALIANA
PRIVATE
BANKING
THE PRIVATE & WEALTH MANAGEMENT HUB

#AIPBFORUM25



Andrea Ragaini

Presidente AIPB

AIPB ASSOCIAZIONE
ITALIANA
PRIVATE
BANKING
THE PRIVATE & WEALTH MANAGEMENT HUB

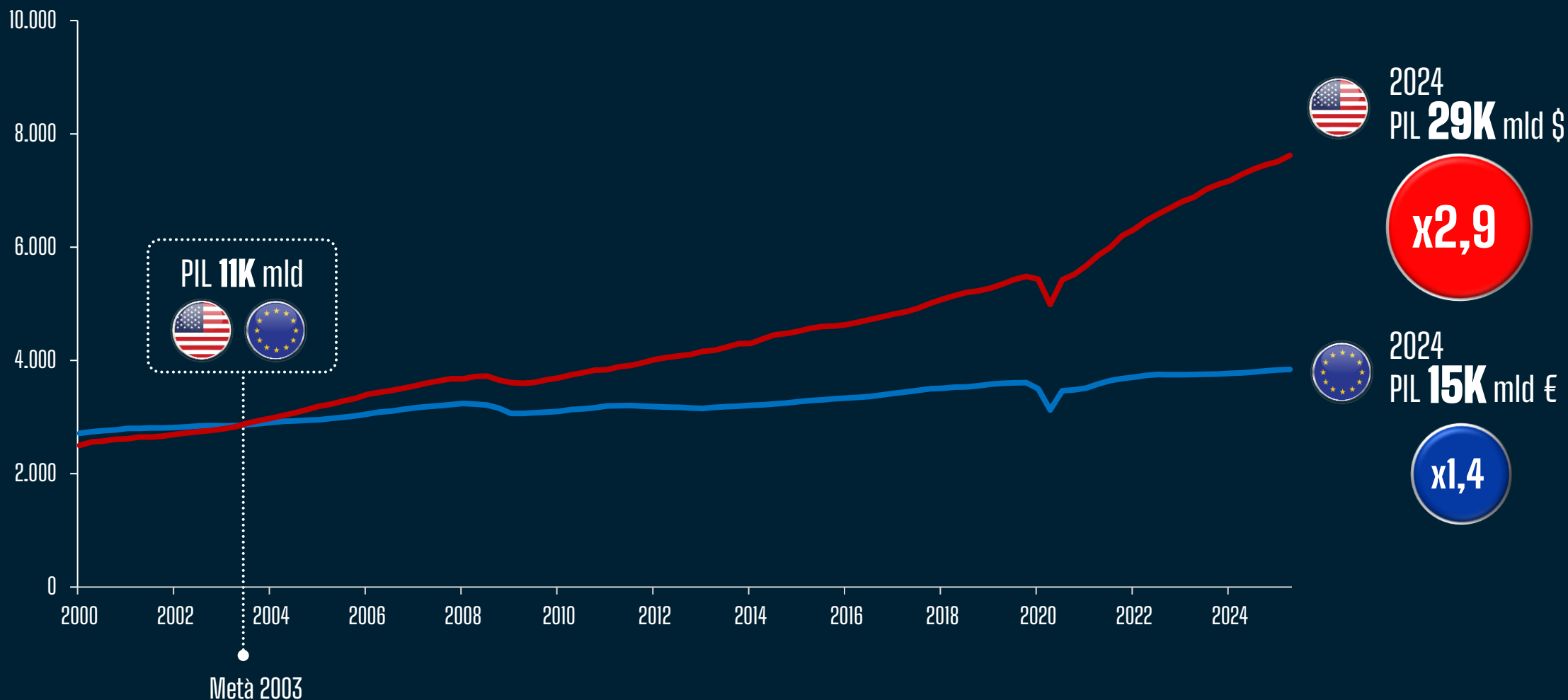
#AIPBFORUM25

Obiettivo SIU

Favorire la crescita economica dell'Unione Europea

UN'EUROPA A PASSO LENTO NELL'ECONOMIA GLOBALE

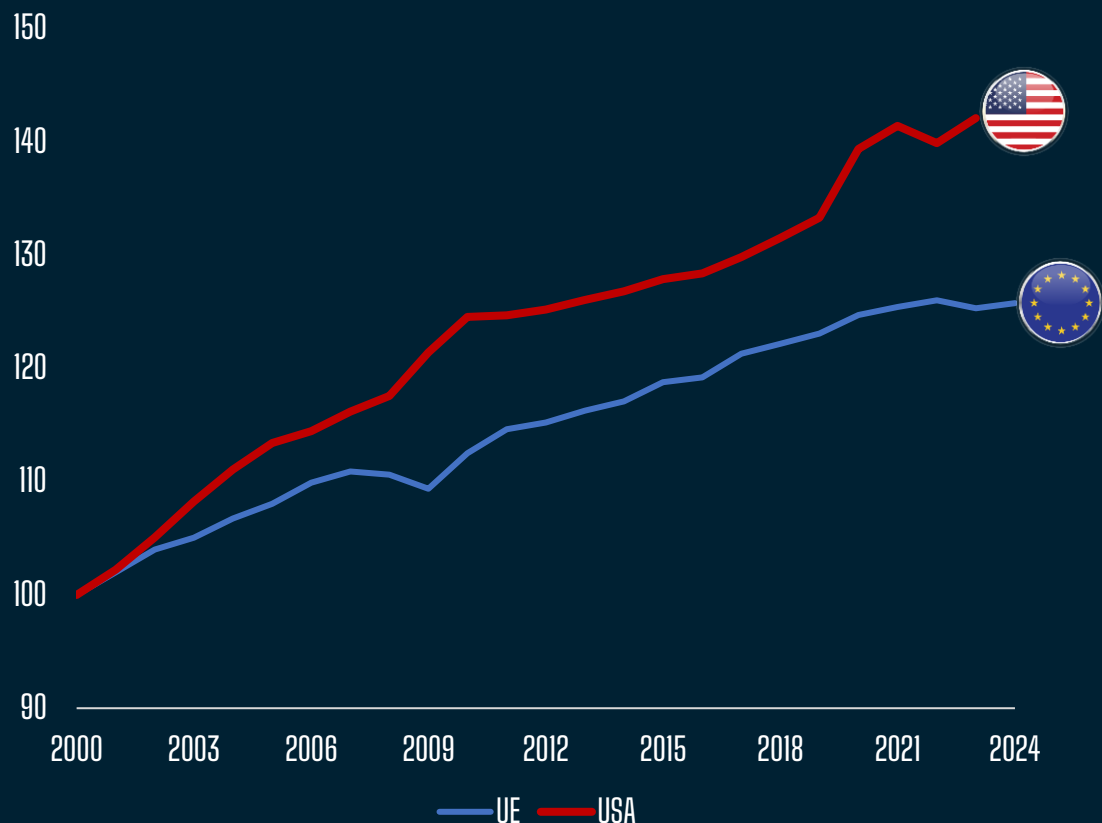
Prodotto Interno Lordo trimestrale



Fonte: elaborazione AIPB su dati World Bank, European Central Bank e LSEG

UN POSSIBILE PERCHÉ: PRODUTTIVITÀ UE CRESCE MENO

Crescita della produttività
(GDP per ora lavorata, indice 100=2000)

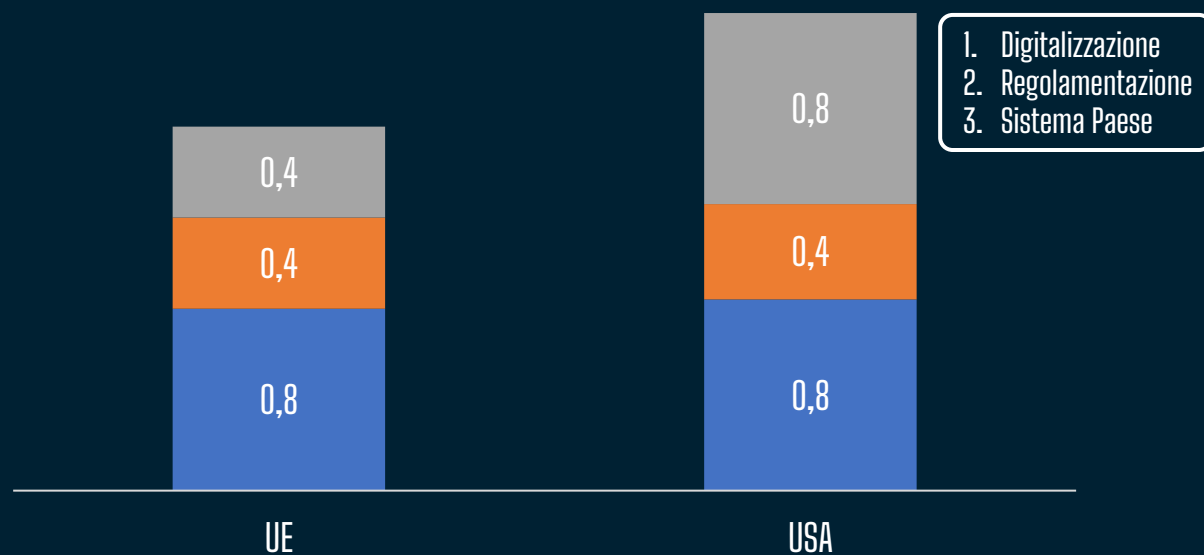


Fonte: elaborazione AIPB su dati OECD

Contributo delle diverse componenti
della produttività alla crescita

media annua del PIL (valori medi, var in pp, 2000-2022)

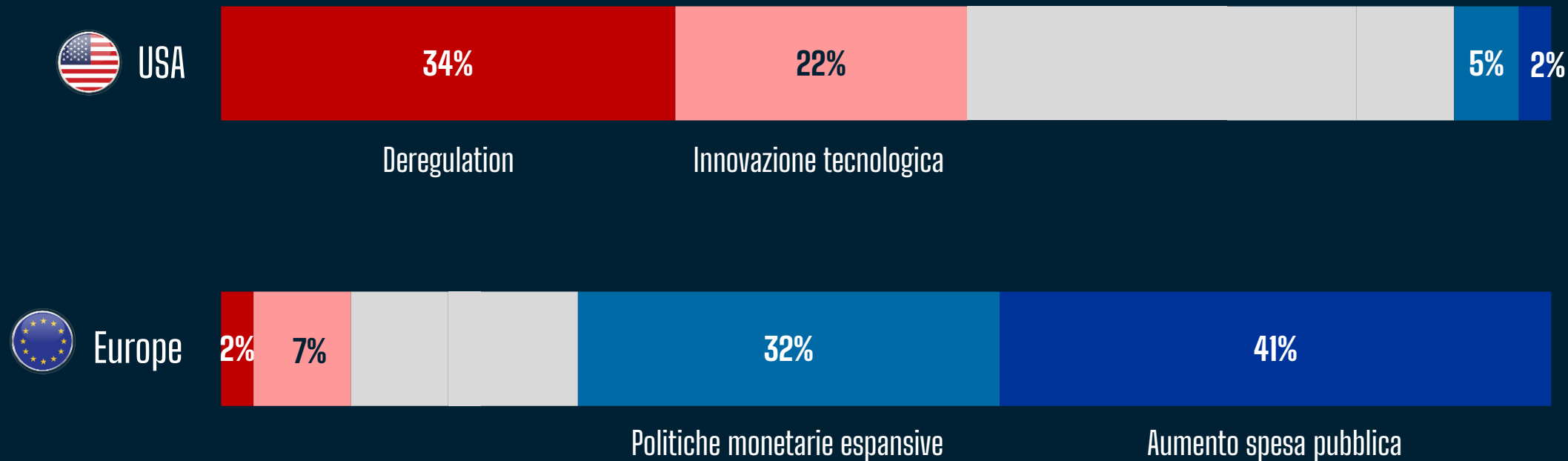
■ Efficacia fattore capitale ■ Efficacia del fattore lavoro
■ Energia del sistema



Fonte: elaborazione AIPB su dati TEHA «Rilanciare la produttività: quale politica industriale per l'Italia e per l'Europa?»

MA ANCHE DIFFERENTI DRIVERS DI CRESCITA

Drivers della crescita economica: Outlook AIPB, Opinioni degli Asset Manager



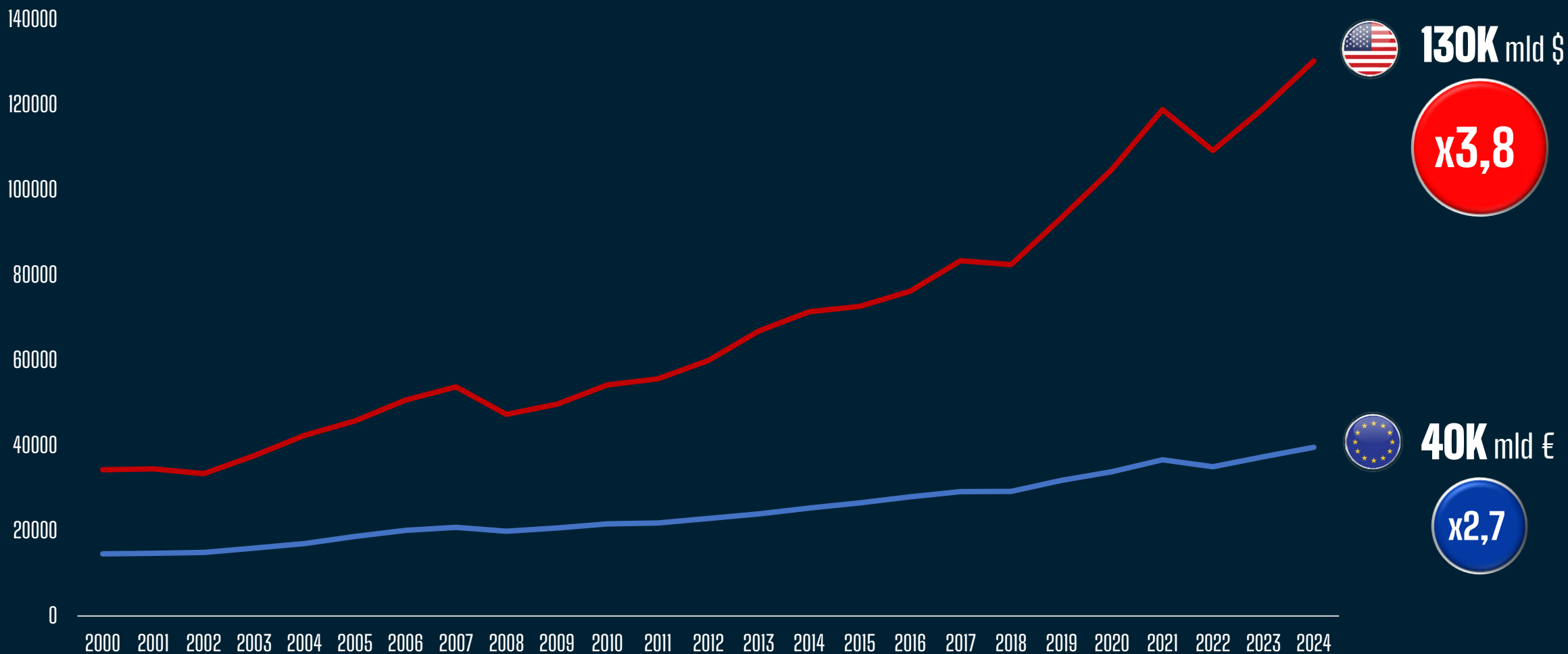
Fonte: AIPB Outlook 2025

Obiettivo SLU

Canalizzare risparmi privati verso investimenti produttivi

UN TREND DI CRESCITA DELLA RICCHEZZA PRIVATA PIÙ BASSO

Ricchezza finanziaria delle famiglie



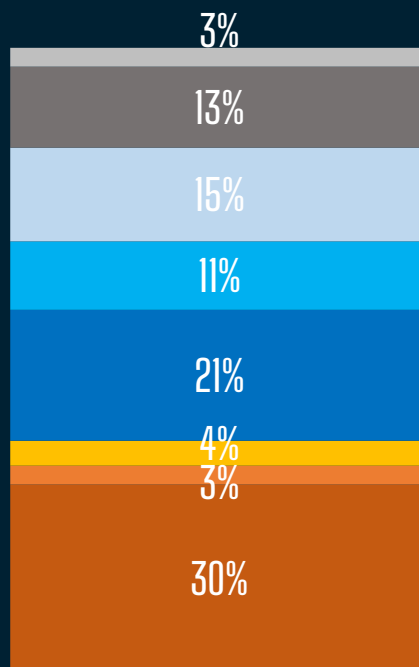
Fonte: elaborazione AIPB - Prometeia su dati Eurostat, OECD e Federal Reserve

UN POSSIBILE PERCHÉ: UNA ALLOCAZIONE MENO EFFICIENTE



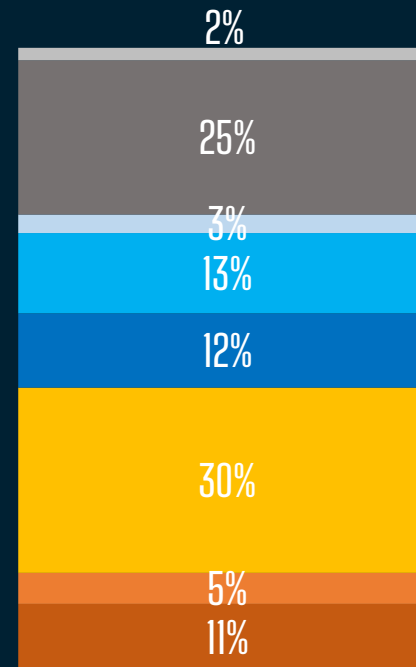
4%
fondi pensione

40K Mld €



- Altro
- Fondi pensione**
- Assicurativo
- Fondi comuni
- Partec. non quotate
- Azioni quotate**
- Titoli di debito
- Attività liquide**

130K Mld \$



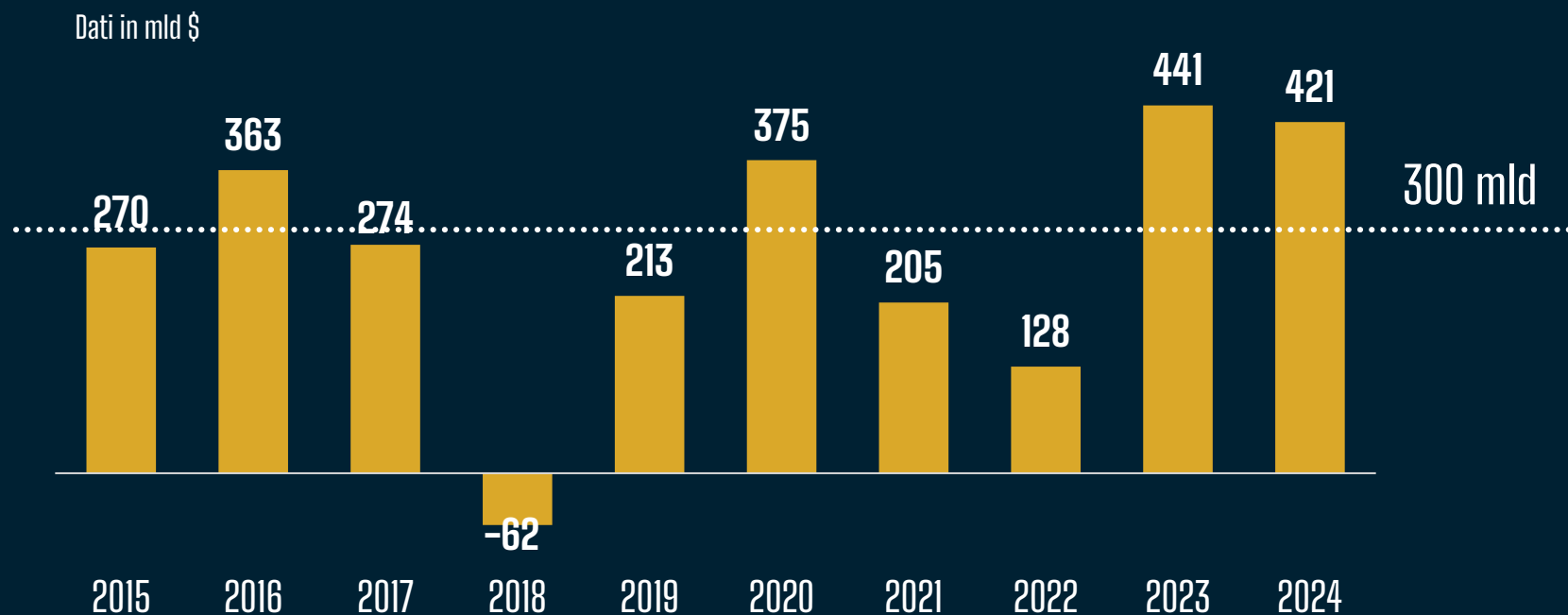
Fonte: elaborazione AIPB – Prometeia su dati European Central Bank, Eurostat, Bureau of Economic Analysis e Federal Reserve

Obiettivo SIU

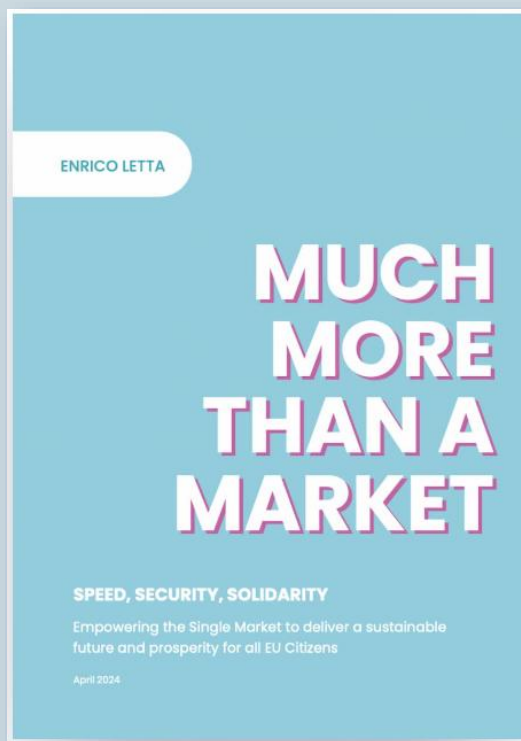
Creare un mercato dei capitali europeo più profondo, integrato e attrattivo

RISPARMI CHE FINANZIANO LA CRESCITA FUORI DALL'EUROPA

Flussi finanziari dall'Europa verso gli Stati Uniti (\$)



Fonte: Bureau of Economic Analysis



“A concerning trend is the annual diversion of around **€300 billion** of european families’ savings from EU markets abroad, primarily to the **american economy**, due to the fragmentation of our financial markets.”

UN POSSIBILE PERCHÉ: UN MERCATO DEI CAPITALI LIMITATO

130 tr\$
GLOBAL EQUITIES

16 tr\$
Equities
UE 27



84 tr\$
Equities
USA

Fonte: elaborazione AIPB su dati Goldman Sachs «Investing in Everything, Everywhere, All at Once»

XXI FORUM DEL PRIVATE BANKING

UN POSSIBILE PERCHÉ: UN MERCATO DEI CAPITALI LIMITATO

Indicatore Buffett
(peso% capitalizzazione borse su PIL dato al 2024)

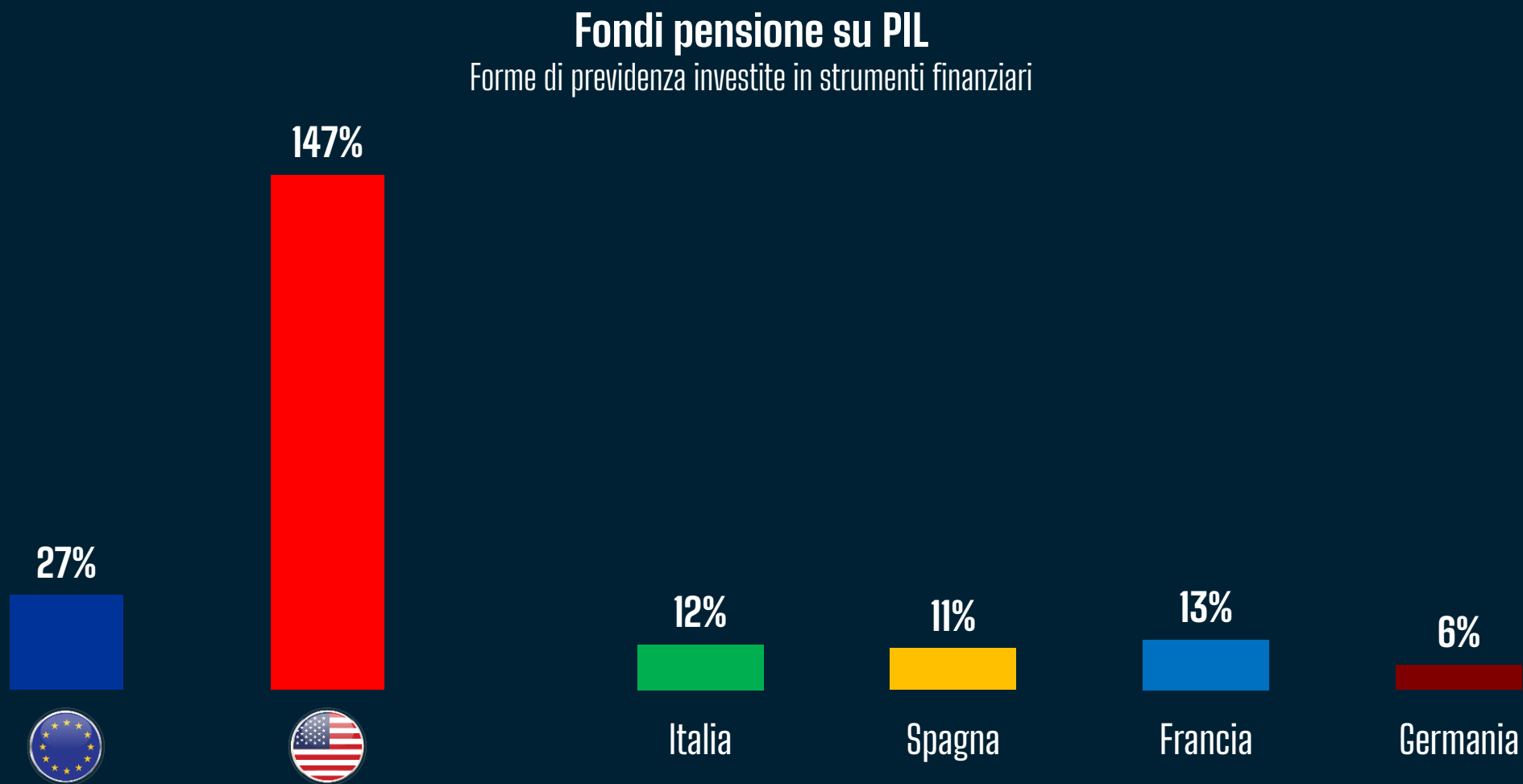


Fonte: elaborazione AIPB su dati World Bank e LSEG

Obiettivo SLU

Rafforzare secondo e terzo pilastro pensionistico

FONDI PENSIONE POCO DIFFUSI

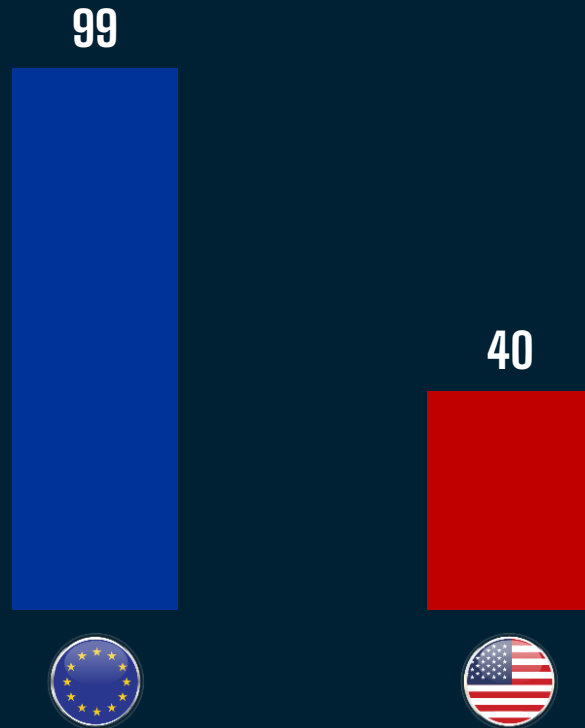


Fonte: elaborazione AIPB su dati OCSE

UN POSSIBILE PERCHÈ: UN WELFARE PUBBLICO DIFFUSO

Welfare SANITARIO

% popolazione coperta da programmi sanitari pubblici



Fonte: elaborazione AIPB su dati OECD

Welfare PENSIONISTICO



50%
Spesa Pensioni
mondiale

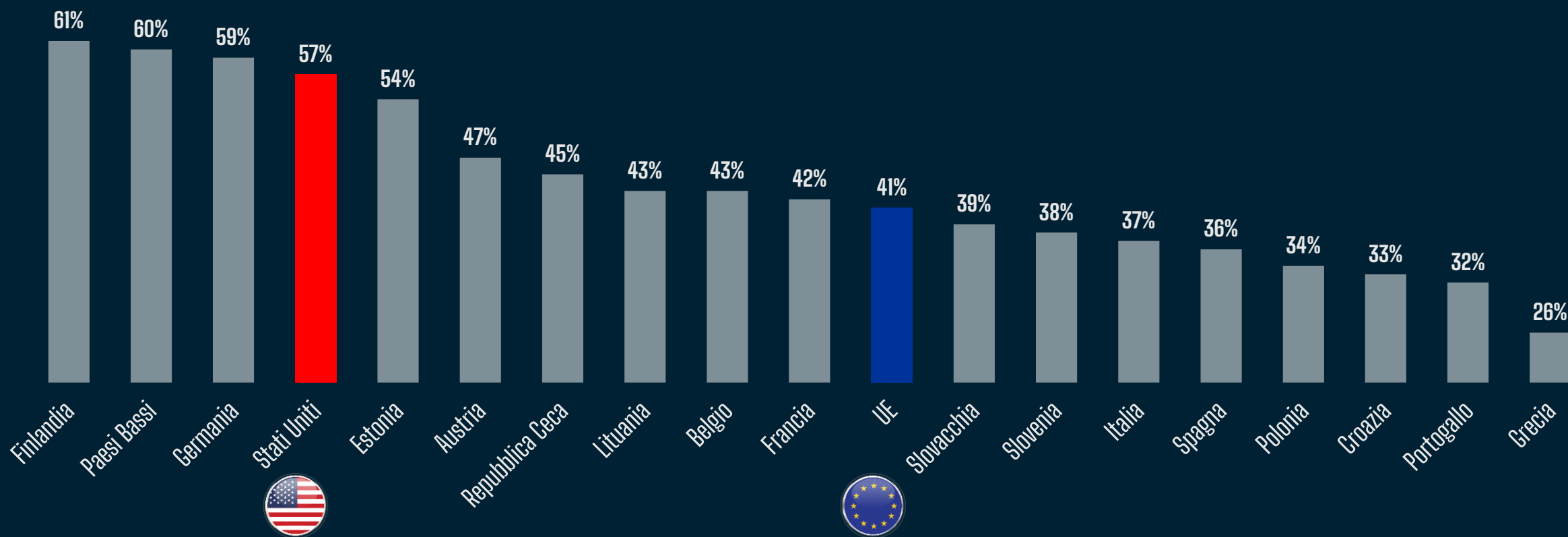
Fonte: elaborazione AIPB su dati World Bank e OECD

Obiettivo SLU

Aumentare e uniformare educazione finanziaria all'interno dell'Europa

BASSA EDUCAZIONE FINANZIARIA, CON FORTI DIFFERENZE TRA PAESI

% popolazione con conoscenze adeguate*



*per UE punteggio =70/100 per USA, per USA corrette 3 risposte su 4 - Fonte: per i dati UE OECD/INFE 2023, per i dati USA S&P / GFLEC Global FinLit Survey

Obiettivi SIU

Favorire la crescita economica dell'Unione Europea

Canalizzare risparmi privati verso investimenti produttivi

Creare un mercato dei capitali europeo più profondo, integrato e attrattivo

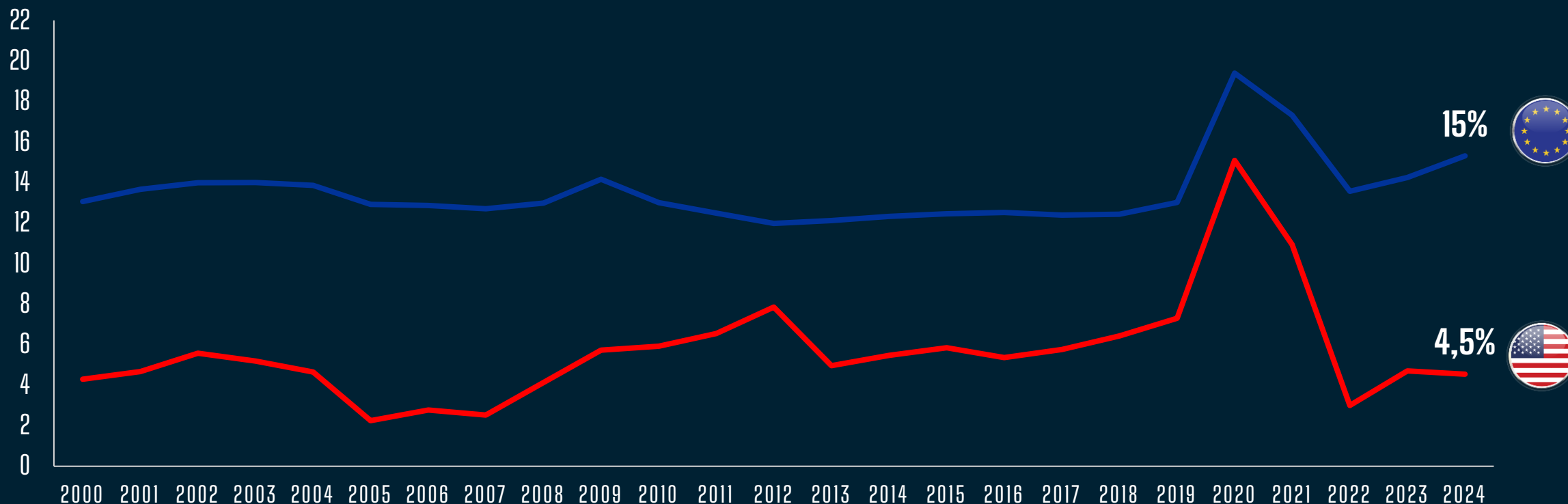
Rafforzare secondo e terzo pilastro pensionistico

Aumentare e uniformare educazione finanziaria all'interno dell'Europa

Valorizzare il potenziale dei risparmi privati europei

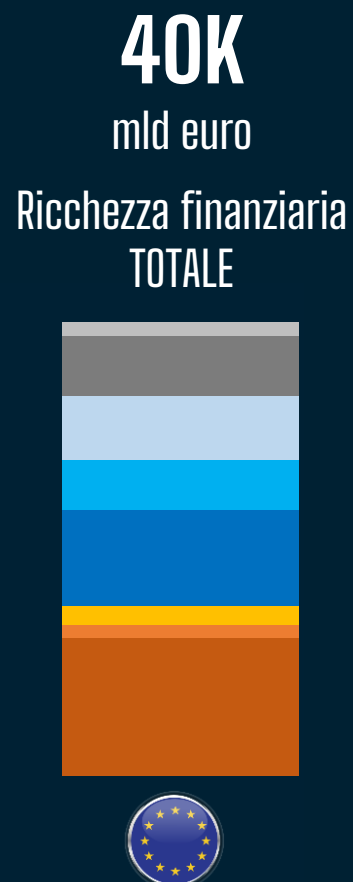
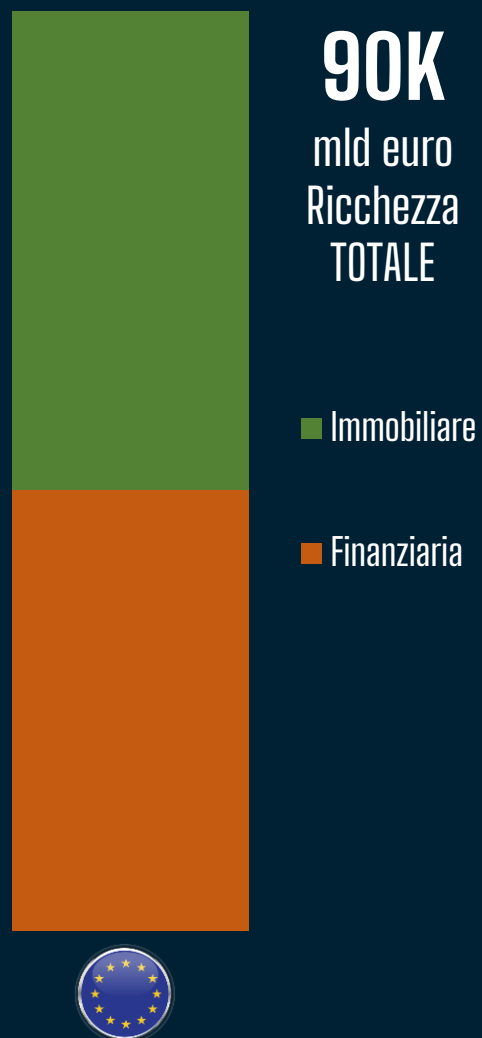
ELEVATA PROPENSIONE AL RISPARMIO

Propensione al risparmio % reddito risparmiato



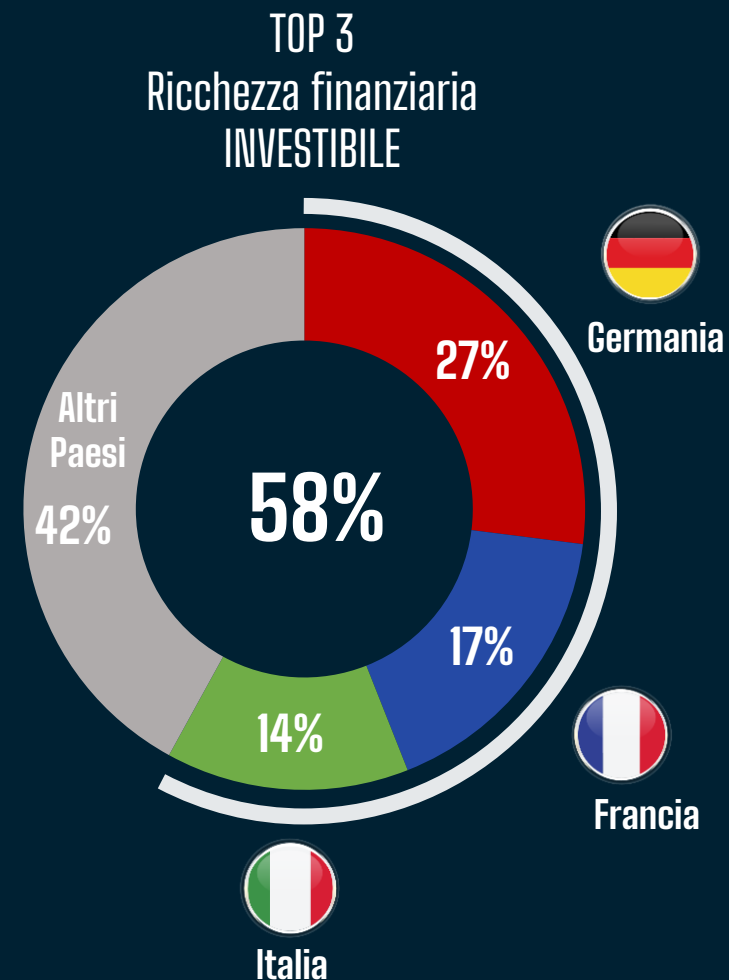
Fonte: elaborazione AIPB - Prometeia su dati BCE, Eurostat, Bureau of Economic Analysis e Federal Reserve

GRANDE RICCHEZZA DELLE FAMIGLIE



Fonte: elaborazione AIPB – Prometeia su dati European Central Bank, Eurostat, Banca d'Italia e LSEG

GRANDE RICCHEZZA FINANZIARIA DELLE FAMIGLIE

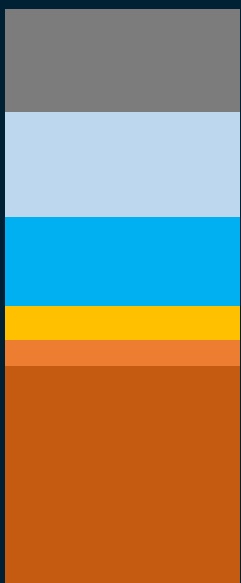


Fonte: elaborazione AIPB – Prometeia su dati European Central Bank, Eurostat, Banca d'Italia e LSEG

XXI FORUM DEL PRIVATE BANKING

CON ELEVATO PESO DELLA LIQUIDITÀ

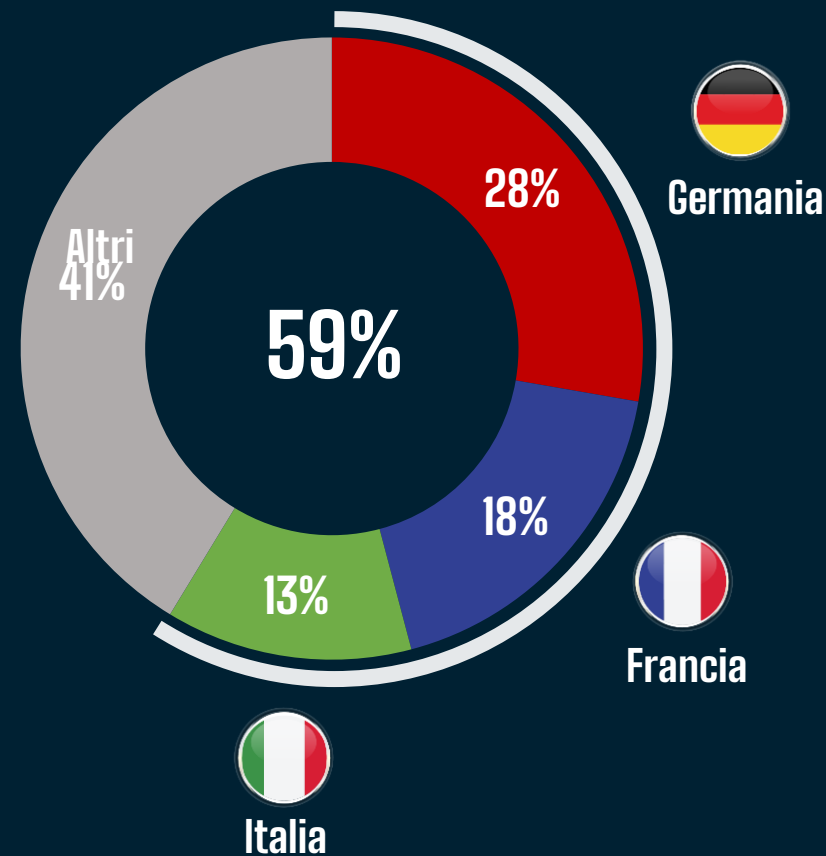
29K
mld euro
Ricchezza finanziaria
INVESTIBILE



12K
mld euro
Liquidità



Top 3 LIQUIDITÀ



Fonte: elaborazione ALPB - Prometeia su dati European Central Bank, Eurostat, Banca d'Italia e LSEG

Prima azione SLU
**Ridurre i depositi sui conti correnti
incoraggiando gli investimenti
nei mercati finanziari**

CANALIZZARE LIQUIDITÀ VERSO INVESTIMENTI PRODUTTIVI: LA SIMULAZIONE DELLA COMMISSIONE EUROPEA



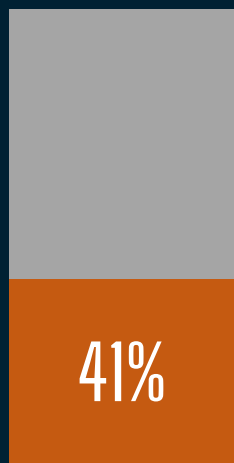
Commissione
Europea



29K

mld euro

Ricchezza finanziaria
INVESTIBILE



41%

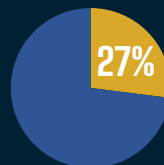
12K

mld euro
Liquidity



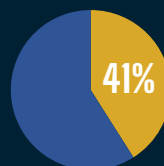
Allocazione portafogli
(crescita/difesa)

MEDIA UE



TOP 5 UE

Svezia, Danimarca, Finlandia,
Belgio e Spagna



Liquidity riallocabile

330

mld euro

1.938

mld euro

in FONDI
COMUNI
e AZIONI

Ricchezza extra 2035

+232

mld euro

+1.336

mld euro

(proventi reinvestiti)

Fonte: elaborazione AIPB – Prometeia su dati European Central Bank, Eurostat, Banca d'Italia e LSEG

XXI FORUM DEL PRIVATE BANKING

LA SIMULAZIONE SUL MERCATO ITALIANO

4K

mld euro

Ricchezza finanziaria
INVESTIBILE



39%

1,6K

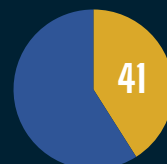
mld euro

LIQUIDITÀ
famiglie ITA



Allocazione portafogli
(crescita/difesa)

TOP 5 UE
Svezia, Danimarca, Finlandia,
Belgio e Spagna



Liquidità riallocabile

233

mld euro

in FONDI
COMUNI
e AZIONI

Ricchezza extra 2040

+154

Mld euro

Fonte: AIPB – Prometeia «Savings & Investments Union: come riallocare la liquidità delle famiglie europee. Impatti su crescita, ricchezza e contributo del Private Banking»

Fonte: elaborazione AIPB – Prometeia su dati Banca d'Italia e Istat

XXI FORUM DEL PRIVATE BANKING

IMPATTI DELLA RIALLOCAZIONE AL 2040 IN ITALIA

Ricchezza extra delle famiglie

+154
Mld euro

Più CONSUMI

+64
Mld euro

Più INVESTIMENTI

+25
Mld euro

Più PIL

+0,31
pp

Più ENTRATE FISCALI

+34
Mld euro

Meno Debito/PIL

-3,0
pp

Effetti cumulati nel periodo 2025/2040, differenze rispetto allo scenario di riferimento

Fonte: AIPB – Prometeia «Savings & Investments Union: come riallocare la liquidità delle famiglie europee. Impatti su crescita, ricchezza e contributo del Private Banking»»

LA SIMULAZIONE SULLE FAMIGLIE PRIVATE

1,5K

mld euro

Ricchezza FINANZIARIA
INVESTIBILE
famiglie PRIVATE



14%

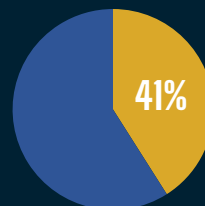


209
mld euro
LIQUIDITÀ

Liquidità riallocabile*

85
mld euro

Allocazione portafogli
(crescita/difesa)



Allocazione in
AZIONI



* Liquidità riallocabile dalle famiglie Private: depositi eccedenti rispetto ai depositi precauzionali stimati sulla base delle dichiarazioni degli intervistati nell'indagine sui bilanci delle famiglie italiane di Banca d'Italia

Fonte: AIPB – Prometeia «Savings & Investments Union: come riallocare la liquidità delle famiglie europee. Impatti su crescita, ricchezza e contributo del Private Banking»

Fonte: elaborazione AIPB – Prometeia su dati Banca d'Italia e Istat

XXI FORUM DEL PRIVATE BANKING

POSSIAMO ESSERE AMBIZIOSI PERCHE'...

85 mld
6,5% del PF

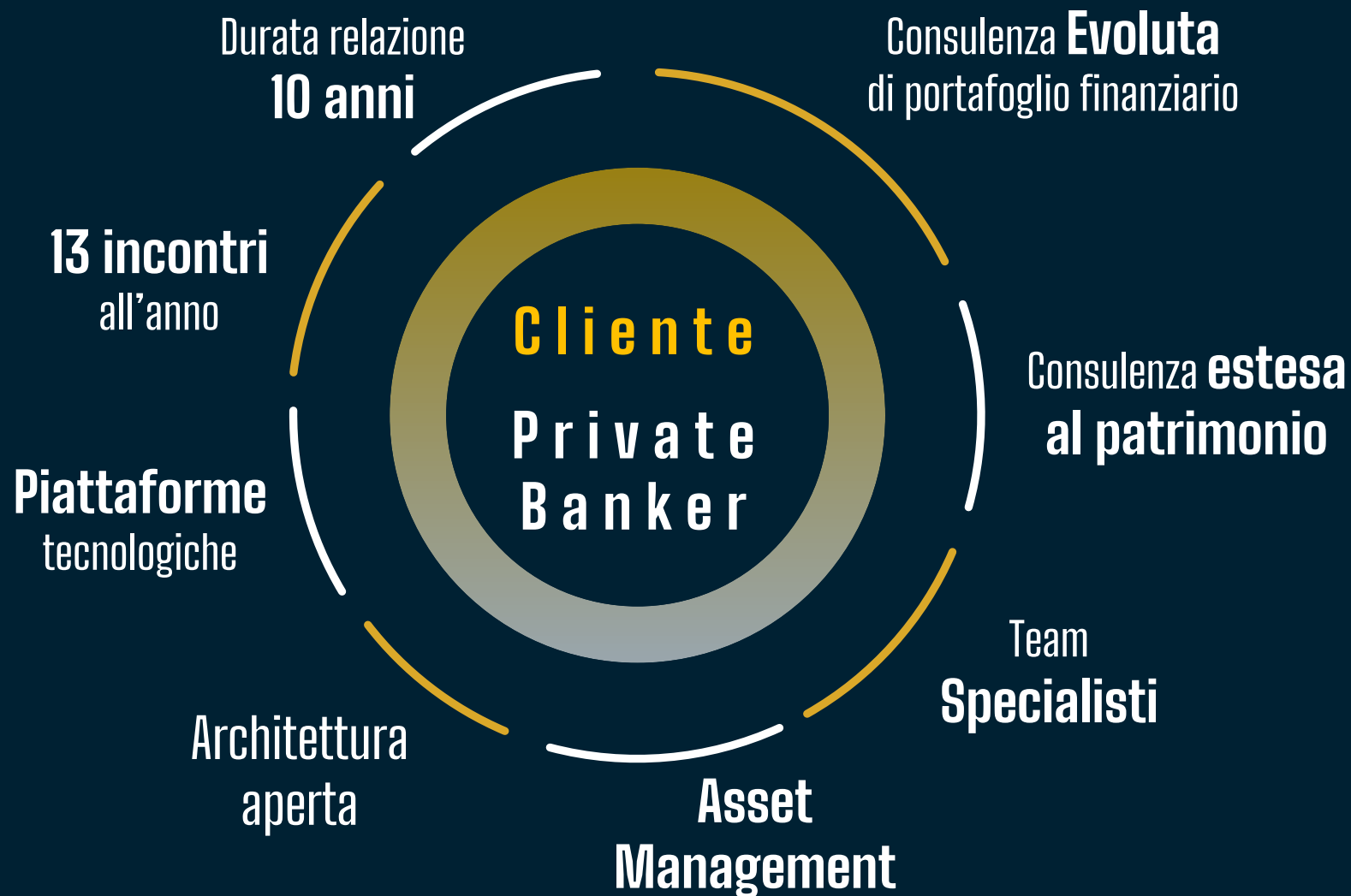
~170.000€
Liquidità residua
media nei PF delle
famiglie Private

730k
famiglie
3% su tot ITA

17 mila
Bankers
sul territorio

Fonte: AIPB – Prometeia, AIPB «Analisi del mercato servito dal Private Banking in Italia»

POSSIAMO ESSERE AMBIZIOSI PERCHE' IL NOSTRO MODELLO DI SERVIZIO CE LO PERMETTE



Fonte: AIPB

POSSIAMO ESSERE AMBIZIOSI PERCHE' IL CLIENTE DA VALORE AL NOSTRO RUOLO

94%

«Mi fido della
mia Banca»

92%

«Sono soddisfatto
del mio
Private Banker»

91%

«Grazie alla consulenza
del mio Private Banker
la mia competenza
finanziaria è cresciuta»

51

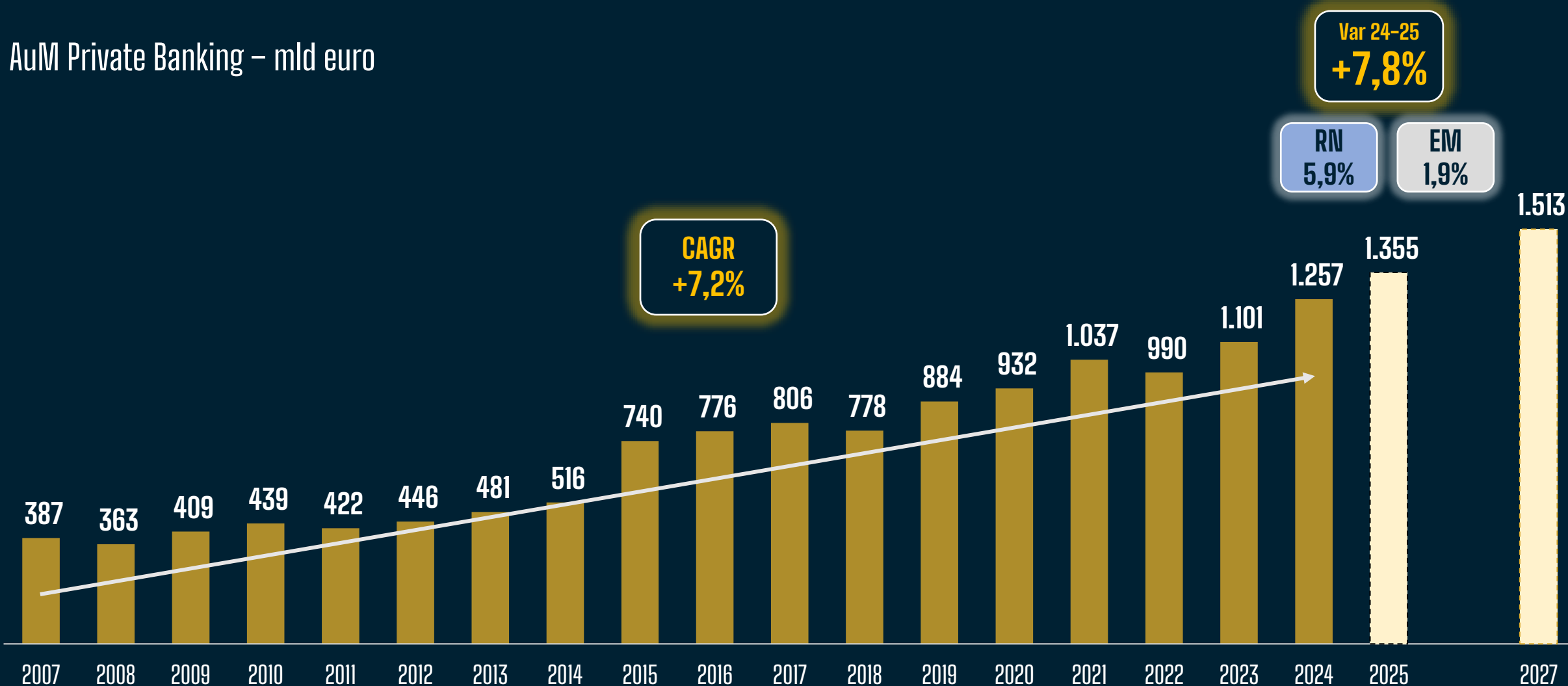
NPS

«Consiglierei la mia Banca
a amici/parenti»
Voti (9 e 10) – Voti (da 0 a 6)

Fonte: ALPB – Doxa «Osservatorio annuale sulla clientela Private in Italia»

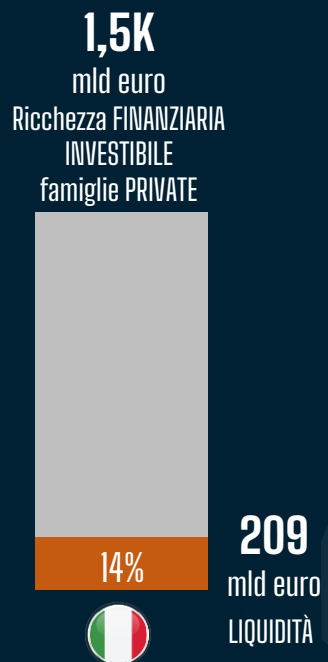
POSSIAMO ESSERE AMBIZIOSI PERCHE' I NOSTRI ASSET CRESCONO NEL TEMPO E CONTINUERANNO A CRESCERE

AuM Private Banking – mld euro



Fonte: elaborazione AIPB – Prometeia su dati AIPB «Analisi del mercato servito dal Private Banking in Italia»

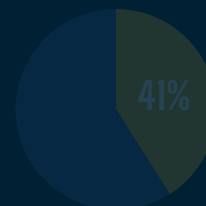
LA SIMULAZIONE SULLE FAMIGLIE PRIVATE



Liquidità riallocabile*

85
mld euro

Allocazione portafogli
(crescita/difesa)



Allocazione in
AZIONI



Ricchezza extra 2040

+76
Mld euro

* Liquidità riallocabile dalle famiglie Private: depositi eccedenti rispetto ai depositi precauzionali stimati sulla base delle dichiarazioni degli intervistati nell'indagine sui bilanci delle famiglie italiane di Banca d'Italia

Fonte: AIPB – Prometeia «Savings & Investments Union: come riallocare la liquidità delle famiglie europee. Impatti su crescita, ricchezza e contributo del Private Banking»

Fonte: elaborazione AIPB – Prometeia su dati Banca d'Italia e Istat

XXI FORUM DEL PRIVATE BANKING

IMPATTI DELLA RIALLOCAZIONE AL 2040

FAMIGLIE PRIVATE



Ricchezza extra delle
famiglie PRIVATE

+76
Mld euro

Più CONSUMI

+45
Mld euro

Più INVESTIMENTI

+18
Mld euro

Più PIL

+0,21
pp

Più ENTRATE FISCALI

+24
Mld euro

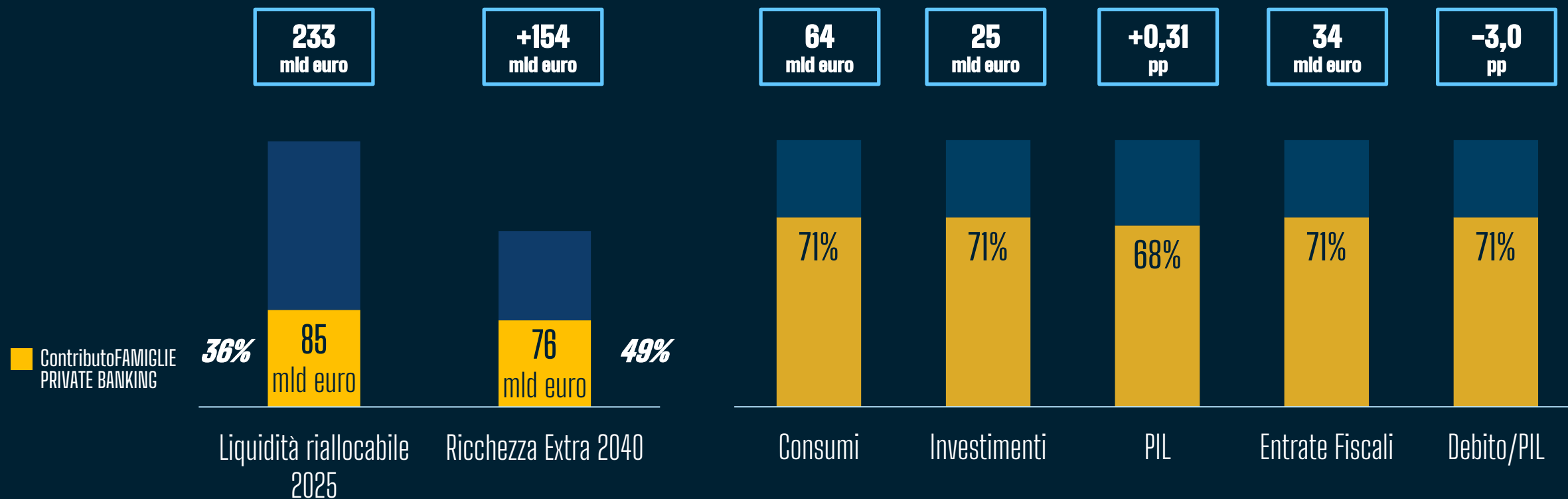
Meno Debito/PIL

-2,14
pp

Effetti cumulati nel periodo 2025/2040, differenze rispetto allo scenario di riferimento

Fonte: AIPB - Prometeia «Savings & Investments Union: come riallocare la liquidità delle famiglie europee. Impatti su crescita, ricchezza e contributo del Private Banking»

LE FAMIGLIE PRIVATE DECISIVE PER IL CAMBIAMENTO



Fonte: AIPB - Prometeia «Savings & Investments Union: come riallocare la liquidità delle famiglie europee. Impatti su crescita, ricchezza e contributo del Private Banking»

SFIDA ULTERIORE

CONVOGLIARE INVESTIMENTI IN EUROPA E ITALIA

CONVOGLIARE INVESTIMENTI IN EUROPA E ITALIA

DOMANDA

ACCOMPAGNARE
GLI INVESTITORI
VERSO INVESTIMENTI
EUROPEI

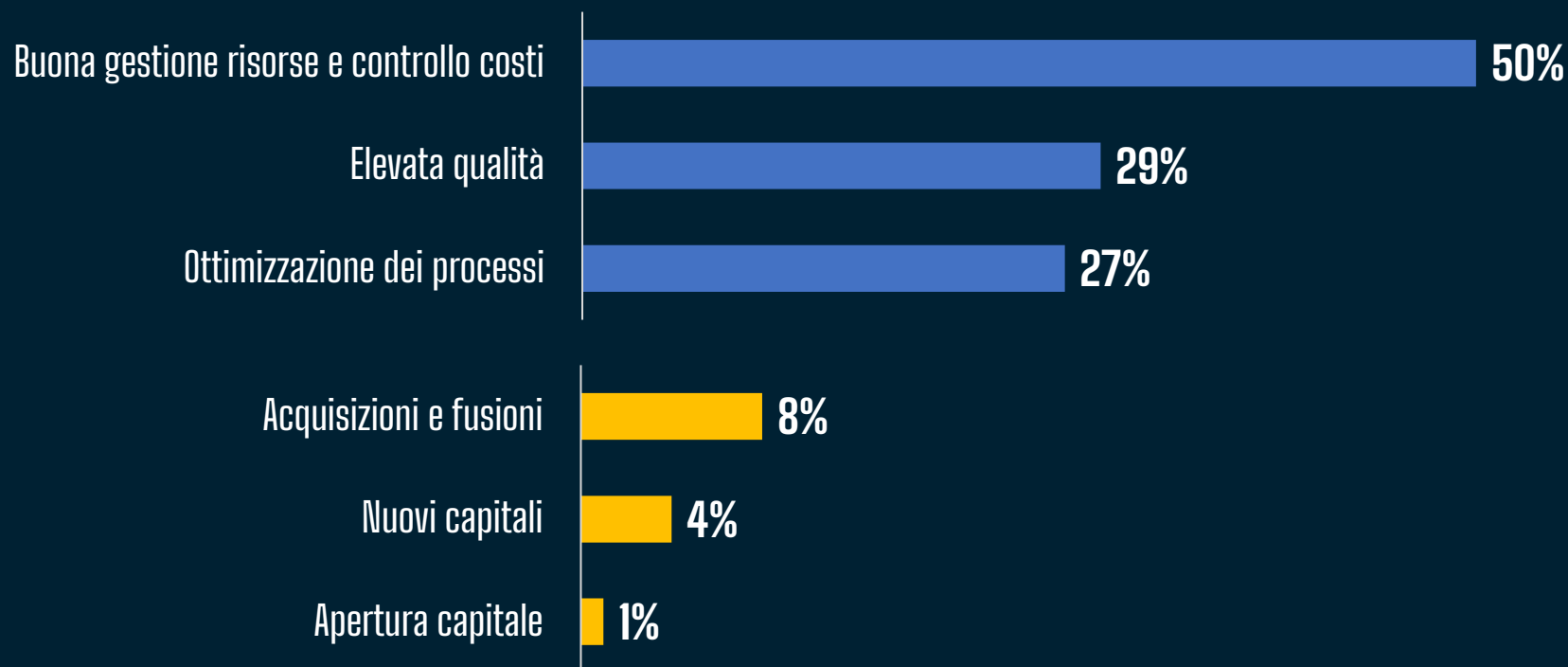
OFFERTA

ACCOMPAGNARE
GLI IMPRENDITORI
VERSO IL MERCATO
DEI CAPITALI EUROPEO

OCCORRE FAVORIRE LA CRESCITA DELLE AZIENDE

SPOSTANDO IL FOCUS DA DRIVER OPERATIVI A DRIVER STRATEGICI

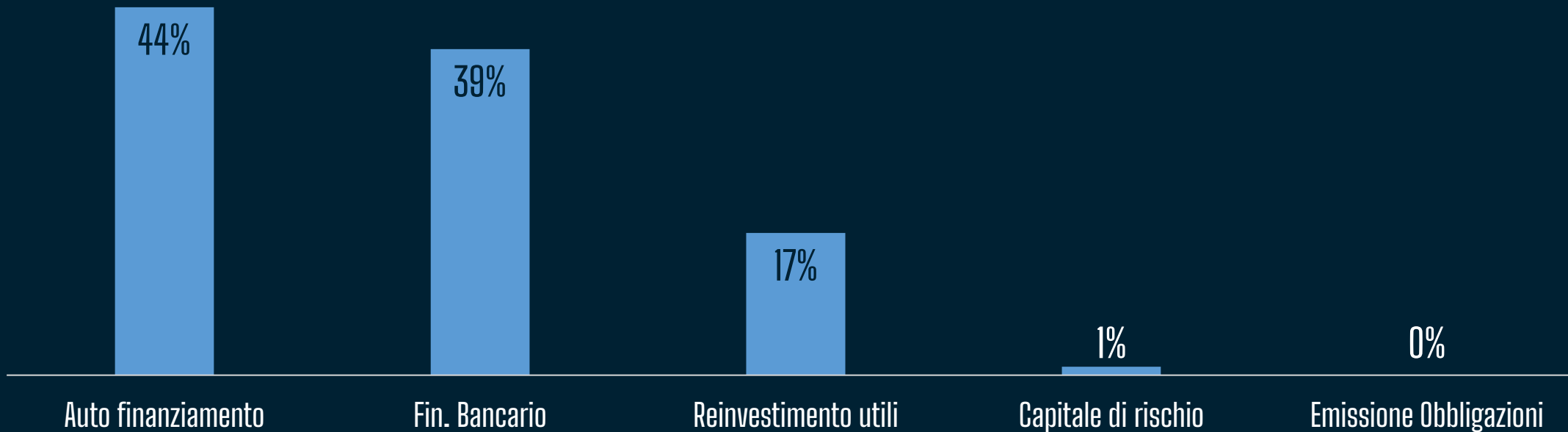
Fattori che favoriranno la crescita: la voce degli imprenditori



Fonte: AIPB - Doxa «Osservatorio Imprenditore 2024»

OCCORRE FAVORIRE LA CRESCITA DELLE IMPRESE DIVERSIFICANDO LE FONTI DI FINANZIAMENTO

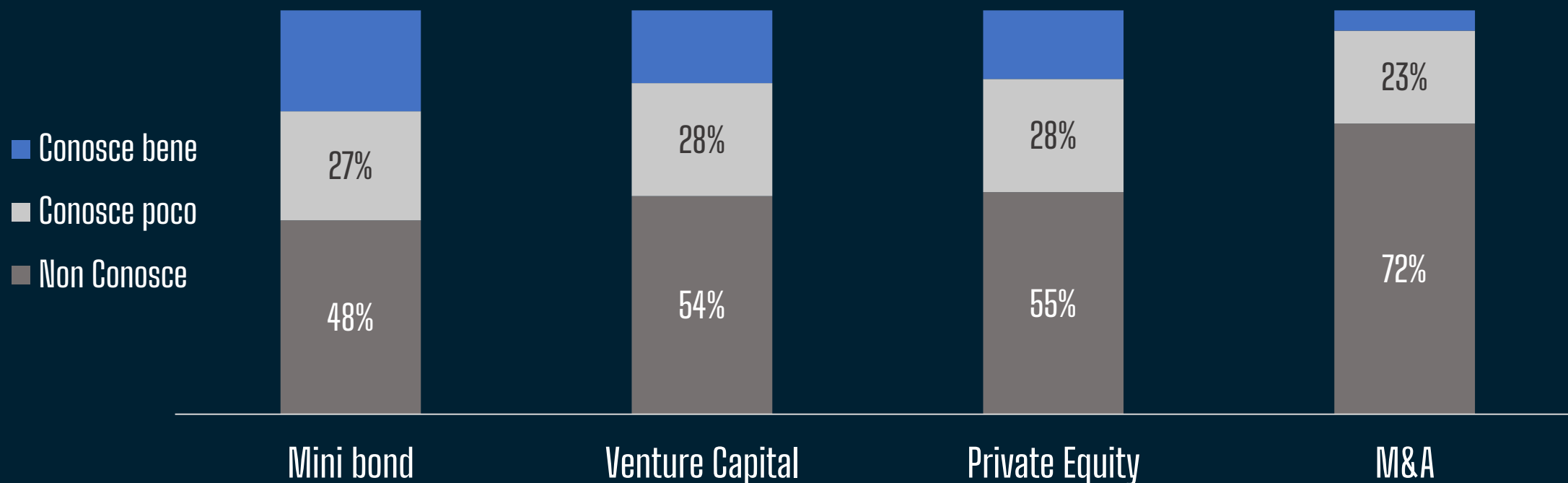
Fonti di finanziamento utilizzate dalle PMI



Fonte: AIPB - Doxa «Osservatorio Imprenditore 2025»

OCCORRE FAVORIRE LA CRESCITA DELLE AZIENDE AUMENTANDO LA CONOSCENZA E L'UTILIZZO DI STRUMENTI INNOVATIVI

Livello conoscenza degli imprenditori su strumenti di finanza alternativa



Fonte: AIPB - Doxa «Osservatorio Imprenditore 2024»

INDIRIZZARE GLI IMPRENDITORI VERSO IL MERCATO DEI CAPITALI EUROPEO

30%

MASSE
Imprenditori
gestite
dal Private Banking

44%

TEMPO dedicato a
parlare di IMPRESA
durante incontro con
Private Banker

81%

*«Grazie alla consulenza
del mio Private Banker,
la mia competenza
finanziaria è cresciuta»*

Dichiarazione IMPRENDITORI clienti PB

69%

IMPRENDITORI
FORTEMENTE
LEGATI ALL'EUROPA

CONVOGLIARE INVESTIMENTI IN EUROPA E ITALIA

DOMANDA

ACCOMPAGNARE
GLI INVESTITORI
VERSO INVESTIMENTI
EUROPEI

OFFERTA

ACCOMPAGNARE
GLI IMPRENDITORI
VERSO IL MERCATO
DEI CAPITALI EUROPEO

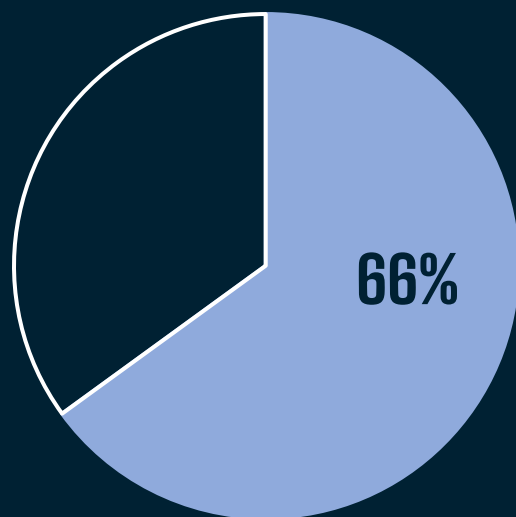
ACCOMPAGNARE GLI INVESTITORI VERSO INVESTIMENTI EUROPEI

IL PRIVATE BANKING HA GIÀ UN RUOLO CHIAVE NELL'ECONOMIA REALE ITALIANA

ECONOMIA REALE ITALIA
detenuta da FAMIGLIE

256 mld euro

7% RICCHEZZA FINANZIARIA INVESTIBILE

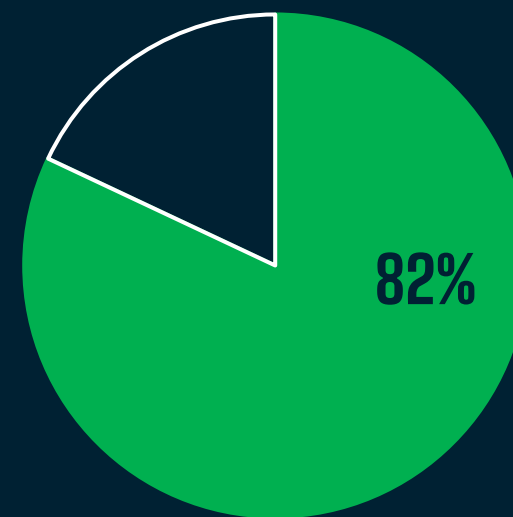


FAMIGLIE
PRIVATE
BANKING
168 mld euro

AZIONI QUOTATE ECONOMIA REALE ITALIA
detenuta da FAMIGLIE

40 mld euro

2% RICCHEZZA FINANZIARIA INVESTIBILE



FAMIGLIE
PRIVATE
BANKING
33 mld euro

*Investimenti in economia reale: tutti gli investimenti diretti verso imprese di capitali residenti in Italia dedicate alla manifattura, agricoltura e servizi. Si esclude il macro-settore finanziario (banche, assicurazioni e compagnie finanziarie), difesa e pubblica amministrazione.

Fonte: AIPB - Intermonte - Politecnico di Milano «Economia reale e Private Banking: cosa è cambiato in Italia negli ultimi anni 2025»

SFIDA ULTERIORE: CONVOGLIARE INVESTIMENTI IN EUROPA E ITALIA

MODIFICHE NORMATIVE

Favorire gli investimenti
in Economia reale Europea
sia nei mercati pubblici che nei mercati privati

- Investitori istituzionali
- Investitori al dettaglio

PROPOSTA
AIPB ASSOCIAZIONE
ITALIANA
PRIVATE
BANKING

AGEVOLAZIONI FISCALI

Favorire gli investimenti
azionari europei
a medio e lungo termine

PROPOSTE

AIPB ASSOCIAZIONE
ITALIANA
PRIVATE
BANKING

ASSORETI
40
anni
1985-2025

SFIDA ULTERIORE: CONVOGLIARE INVESTIMENTI IN ITALIA ED EUROPA



«La BCE stima ora che le **esigenze annuali di investimento** per il periodo 2025-2031 ammontino a quasi **1.200 mld euro**, rispetto agli 800 stimati un anno fa.

L'incremento è dovuto soprattutto alla necessità di finanziare **difesa comune, transizione energetica e innovazione tecnologica**, tutte spese sostenute in gran parte da fondi pubblici.»

Mario Draghi, 16/09/2025

SFIDA ULTERIORE: CONVOGLIARE INVESTIMENTI IN ITALIA ED EUROPA

«EURO CASHBACK»

Investimenti privati
in progetti
strategici europei

ENERGIA

TECNOLOGIA

DIFESA

30%
CASHBACK IMMEDIATO

Finanziato a livello
europeo con
DEBITO COMUNE

Erogato tramite
VOUCHER/TOKEN

Da destinare
esclusivamente ad
investimenti in AZIONI
small/mid cap
del Paese di residenza
dell'investitore

«Abbiamo di fronte un compito impegnativo ma entusiasmante:
costruire un'Europa capace
di innovare senza rinunciare ai suoi valori,
di crescere senza lasciare indietro nessuno»

Discorso del Presidente della Repubblica Sergio Mattarella,
Coimbra 15 maggio 2025



AIPB ASSOCIAZIONE
ITALIANA
PRIVATE
BANKING

THE PRIVATE & WEALTH MANAGEMENT HUB