



25 marzo 2026

L'AZIONARIATO DEI DIPENDENTI IN EUROPA NEL 2025

La Federazione Europea dell'Azionariato dei Dipendenti (EFES) pubblica la nuova "Rassegna annuale dell'azionariato dei dipendenti negli Stati europei" (Annual Economic Survey of Employee Share Ownership in European Countries in 2025).

1. Nel 2025, il cambio di paradigma nella partecipazione azionaria dei dipendenti in Europa ha acquisito maggiore forza. Per quanto riguarda la partecipazione azionaria dei dipendenti, la dinamica si sta spostando dalle grandi aziende alle PMI. Il contesto e l'obiettivo non sono tanto condividere gli utili, quanto piuttosto soddisfare le esigenze dei trasferimenti di aziende. La Gran Bretagna sta diventando il numero uno in Europa, mentre il continente, e la Francia in particolare, passano in secondo piano.

2. Nell'ambito della partecipazione azionaria dei dipendenti nelle grandi aziende europee, il paradosso è sempre più manifesto. Tutto indica che le aziende lo vogliono. Tutto indica che anche i dipendenti lo vogliono. Le aziende stanno aumentando il numero di piani azionari per i dipendenti. In termini di valore, si continuano a infrangere record. € 497 miliardi detenuti dai dipendenti nel 2025, pari a € 45.000 per il dipendente azionista medio. Tuttavia, nel complesso, il numero di azionisti dipendenti è in calo, la quota di partecipazione dei dipendenti ristagna e la democratizzazione dell'azionariato dei dipendenti si sta sgretolando. Di conseguenza, i piani diventano sempre meno efficaci. I piani e le politiche che li sostengono stanno diventando sempre più antidemocratici.

L'aspetto positivo è che sono sempre più numerose le grandi aziende europee che introducono piani di partecipazione azionaria e che vedono un sempre maggior numero di dipendenti partecipare all'azionariato. Nel 2025, il 95% delle grandi imprese aveva una qualche forma di partecipazione azionaria dei dipendenti e il 59% aveva piani democratici per tutti i dipendenti.

Tuttavia, il numero di dipendenti azionisti è sceso a 6,5 milioni, ancora inferiore al livello di 6,9 milioni raggiunto nel 2011. Il tasso di democratizzazione dell'azionariato dei dipendenti continua a diminuire. Oggi solo un dipendente su cinque è azionista della propria azienda, rispetto a uno su quattro in precedenza. Infine, l'azionariato dei dipendenti nelle grandi aziende europee ha smesso di crescere. Rappresenta il 3,07% nel 2025 contro il 3,03% nel 2013.

3. Un forte movimento di partecipazione azionaria dei dipendenti sta prendendo piede nelle PMI europee, a partire dalla Gran Bretagna. Nel 2025, il Regno Unito si stava rapidamente avvicinando a una situazione in cui una PMI su dieci sarebbe stata detenuta al 100% dai suoi dipendenti.

Per l'azionariato dei dipendenti a livello mondiale, si tratta di una vera e propria rivoluzione. In effetti, per quasi duecento anni, sono stati sperimentati numerosi quadri e modelli per sviluppare l'azionariato dei dipendenti nelle PMI. Oggi, per la prima volta al mondo, siamo riusciti a creare un modello che supera tutti gli altri. Dal 1974, il modello più conosciuto al mondo era il piano ESOP negli Stati Uniti. Ora la formula *Employee Ownership Trust* introdotta nel Regno Unito nel 2014 sembra essere di gran lunga la più efficace.

La nuova Rassegna Annuale sarà disponibile dal 26 marzo a questo link

<https://www.efesonline.org/Annual%20Economic%20Survey/2025/Survey%202025.pdf>

Per informazioni:

Guido Antolini (Roma) +39 3480016108 - Marc Mathieu (Bruxelles) +32 492 068 759.

La Federazione Europea dell'Azionariato dei Dipendenti (EFES), è una Associazione internazionale senza fini di lucro. Costituita nel 1998 con sede a Bruxelles, è l'organizzazione dei dipendenti azionisti e delle loro associazioni, delle società e di tutte le entità (sindacati, esperti, ricercatori ed istituzioni) interessati a promuovere l'azionariato e la partecipazione dei dipendenti in Europa.

In partnership with:

Amundi
ASSET MANAGEMENT
The European leader
in the asset management industry

eres.
The French leader of independent
providers of employee share ownership