



Association Européenne des Institutions Paritaires de Protection Sociale
European Association of Paritarian Institutions of Social Protection

Itinerari previdenziali

Come si muove l'Europa

AEIP

Roma, 19 Marzo 2014

Francesco Briganti



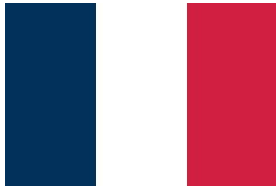
Association Européenne des Institutions Paritaires de Protection Sociale
European Association of Paritarian Institutions of Social Protection

L'AEIP in breve

A large, faded version of the AEIP logo is positioned in the bottom right area of the slide. It consists of the stylized leaf, the semi-circle of stars, and the acronym 'AEIP' in a light blue color.

AEIP

Membri fondatori (1996)





oggi l'AEIP ha 26
membri e 29 affiliati in
17 paesi



AEIP

Membri (2013)





Gruppi di lavoro UE

**Code of Good Practices for Occupational Pensions
Working Group**

Pension Forum of the European Commission

Pension Forum of the European Parliament

**Occupational Pensions Stakeholder Group of
EIOPA**

AEIP



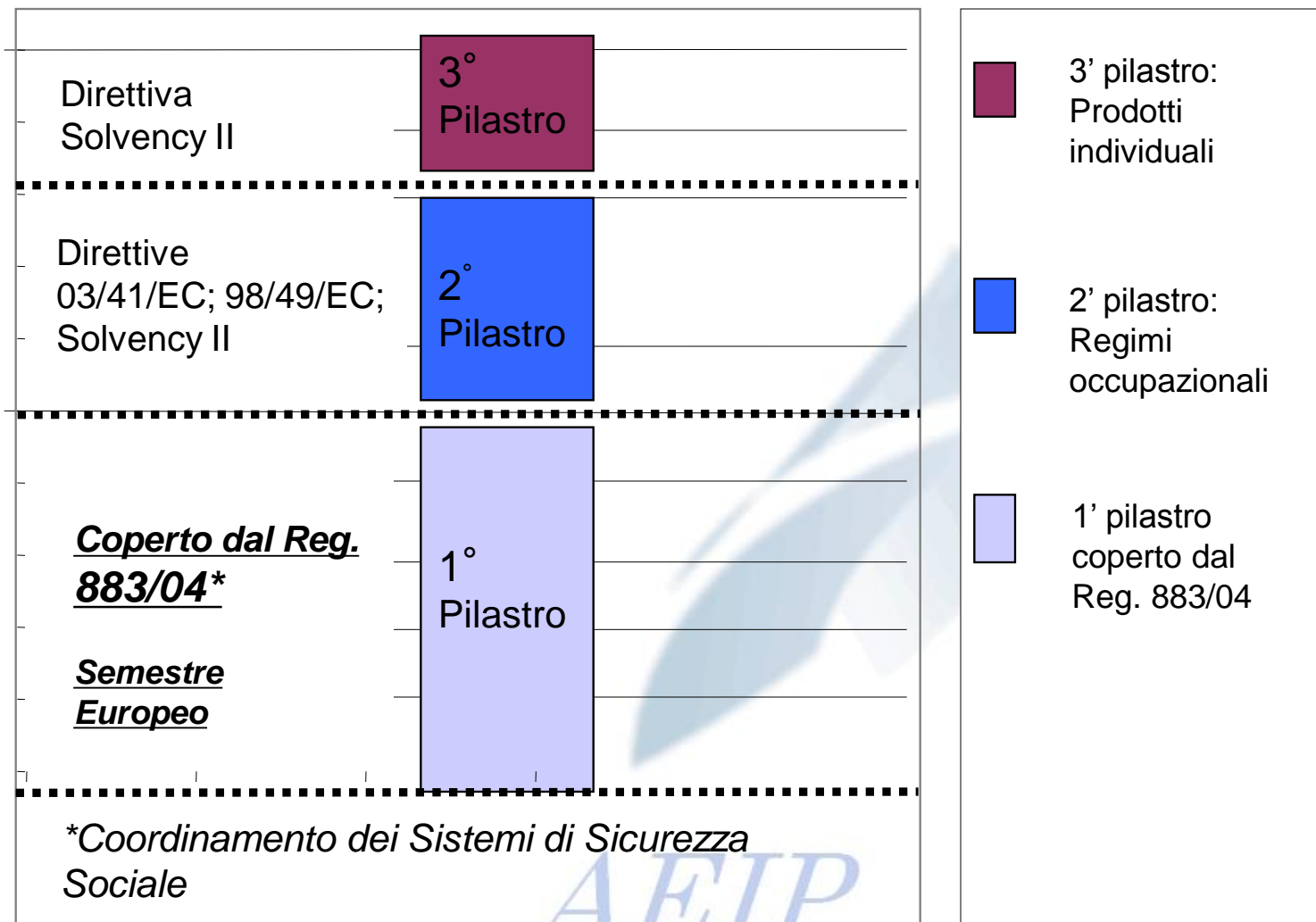
Association Européenne des Institutions Paritaires de Protection Sociale
European Association of Paritarian Institutions of Social Protection

Come si muove l'Europa

A large, faded version of the AEIP logo is positioned in the bottom right area of the slide. It includes the stylized leaf, the semi-circle of stars, and the acronym 'AEIP' in a light blue color.

AEIP

Le tipologie di pensioni in Europa



Competenze dirette dell'UE

Il 2' pilastro:

2'
pilastro

e il 3' pilastro

3'
pilastro

Rientrano nelle competenze dell'UE, con particolare riguardo alle regole della concorrenza, mercato interno e normativa prudenziale (EIOPA):

- Solvency II
- Direttiva Fondi Pensione (IORP)
- Attività transfrontaliere
- Divieto (in principio) di regimi che violino la libera concorrenza e problema sulla gestione data in monopolio ad un solo operatore (clausola di designazione)
- Regolamenti sugli investimenti, riserve e informazioni ad autorità di supervisione ed ai membri
- Supervisione EIOPA su questioni prudenziali



Competenze indirette dell'UE

Il 1° pilastro:

1°
Pilastro

Competenza nazionale, garantita dal Regolamento 883/04 sul Coordinamento dei Sistemi di Sicurezza Sociale

Oggi, vi è (*de facto*) competenza indiretta UE volta a garantire sostenibilità finanziaria, tramite coordinamento delle Politiche economiche e fiscali nell'ambito del Semestre Europeo

AEIP

Come si muove l'Europa

A livello macro, le diverse iniziative afferiscono a differenti dipartimenti della Commissione europea:

- **DG MARKT** (Mercato interno e servizi): **regolamentazione finanziaria** per i fondi pensione e per i prodotti assicurativi
- **DG EMPL** (Affari sociali ed occupazione): **analisi e promozione di prestazioni pensionistiche adeguate**, di politiche per l'invecchiamento attivo, con un forte coinvolgimento delle parti sociali
- **DG ECFIN** (Affari economici e finanziari): **analisi della sostenibilità dei sistemi pensionistici di primo pilastro**, considerati elemento importante per il calcolo dei parametri di stabilità (3% deficit/PIL – 60% debito/PIL)



Come si muove l'Europa

Con la crisi finanziaria e in seguito con la crisi dei debiti sovrani e le politiche di austerità, le pensioni sono diventate un argomento estremamente rilevante a Bruxelles

Oggi l'UE interviene attivamente in ambito pensionistico, con molteplici obiettivi...

AEIP



Come si muove l'Europa

...Maggiore attenzione al problema della solvibilità dei fondi pensione (a prestazione definita)





Come si muove l'Europa

...Semplificazione e promozione di fondi transfrontalieri/internazionali (un mercato europeo dei fondi pensione?)



AEIP



Come si muove l'Europa

...Maggiore partecipazione ai fondi di secondo pilastro (garantire pensioni dignitose)

A large, faded version of the AEIP logo is positioned in the bottom right area of the slide. It consists of the same stylized leaf/wing graphic, the semi-circle of stars, and the text 'AEIP' in a light blue color.

AEIP



Come si muove l'Europa

...Favorire gli investimenti dei fondi pensione in attività reali, ad esempio infrastrutture (su esempio di Regno Unito, Canada e Australia)



AEIP



Come si muove l'Europa

...Promuovere una supervisione prudenziale sempre più coordinata a livello UE, tramite l'EIOPA (e la sua eventuale prossima riforma)

A large, faint watermark of the AEIP logo is positioned in the bottom right area of the slide. It consists of the same stylized leaf/arrow and stars as the main logo, with the text 'AEIP' below it.

AEIP



Come si muove l'Europa

...Garantire la sostenibilità delle pensioni di primo pilastro tramite le politiche europee di bilancio e coordinamento economico (austerità)

A large, faint, light blue watermark of the AEIP logo is positioned in the bottom-right area of the slide. It features the same stylized leaf and stars as the main logo, with the text 'AEIP' below it.

AEIP



Come si muove l'Europa

...Migliorare ed armonizzare la comunicazione ai membri





Dossier prioritari

- Nuova direttiva sui fondi pensione (IORP II)
- Investimenti in attività reali
- Imposta europea sulle transazioni finanziarie
- Portabilità
- Prodotti pensionistici individuali (PPP)
- Shareholder Directive

AEIP

Dossier prioritari

- Nuova direttiva sui fondi pensione (IORP II)
- Investimenti in attività reali
- Imposta europea sulle transazioni finanziarie
- Portabilità
- Prodotti pensionistici individuali (PPP)
- Direttiva sui diritti degli azionisti

L'attuale direttiva 2003/41/EC

La direttiva IORP originale aveva due obiettivi principali:

- Introduzione del principio della “persona prudente”
- Stabilire un quadro per la creazione di fondi pensione pan-europei (mercato europeo dei fondi pensione?)
- Ogni Stato Membro provvede al proprio quadro prudenziale, con differenze sostanziali (metodi di calcolo e valutazione delle riserve; livelli di garanzia dell’impresa promotrice, ecc.)

L'approccio IORP II

La Commissione ha quindi avviato un processo di revisione, coinvolgendo EIOPA, che si basa su Solvency II e si pone come obiettivi:

- Massima armonizzazione a livello europeo
- Quadro di supervisione basato sul rischio
- Valutazione a valori correnti di attività e passività
- Requisiti di solvibilità mutuati da Solvency II (prestazione definita), e parzialmente adattati (Holistic Balance Sheet)
- Nuove regole di trasparenza e governance

La direttiva si “spezza”

Il 23 maggio 2013 il Commissario al Mercato Interno, Michel Barnier, ha dichiarato di voler presentare una direttiva limitata ai soli requisiti di governance e informazione

- La Commissione lavora quindi su una direttiva «dimezzata», ma non per questo meno «invasiva»
- EIOPA si impegna a finalizzare l’Holistic Balance Sheets e lavora in parallelo. La metodologia per i requisiti di capitale verranno presentati al prossimo Commissario al Mercato Interno

IORP II

- La direttiva IORP II sarà pubblicata il 27.3.14
 - Modificherà sostanzialmente
 - Le regole di investimento (no limiti ad investimenti attività reali)
 - Semplifica procedura per l'istituzione di regimi transfrontalieri
 - nuovi requisiti di governance e funzioni organizzative dei fondi, anche composizione dei consigli di amministrazione
 - Armonizza le informazioni da fornire ai membri in tutta l'UE, ivi compresi i modelli informativi
 - Delega l'EIOPA a definire gli aspetti tecnici (Documento di Valutazione Rischi+ Comunicazione perioda agli iscritti)
-

Tempi e sfide

- La direttiva non verrà affrontata prima di ottobre/novembre, considerate le elezioni europee e i tempi tecnici per la nomina della nuova Commissione europea
- La nazionalità del prossimo Commissario al Mercato Interno potrebbe fare la differenza
- Possibilità che in Consiglio sia affrontata per la prima volta sotto Presidenza Italiana. Direttiva di competenza formale del MEF, ma possibile coinvolgimento Ministero Lavoro e Politiche Sociali ?
- Ridurre i requisiti informativi o di governance perché troppo costosi può rivelarsi argomento debole – necessita' di chiarire l'impatto su aziende promotrici (Prestazione definita) e lavoratori (Contribuzione definita)

Dossier prioritari

- Nuova direttiva sui fondi pensione (IORP II)
- Investimenti in attività reali
- Imposta europea sulle transazioni finanziarie
- Portabilità
- Prodotti pensionistici individuali (PPP)
- Direttiva sui diritti degli azionisti

Investimenti in attività reali

- A seguito del Libro Verde sugli investimenti a lungo termine, la Commissione pubblica il 27.3.14 una comunicazione che fa il punto sulle iniziative messe in campo
 - Per i fondi pensione: la IORP II rimuove i limiti di investimento in attività reali
 - Per le assicurazioni: ri-calibrazione dei requisiti di capitale per investimenti in alcune attività (es. Infrastrutture, immobiliare, venture capital ecc.)
- ELTIF – sul lato dei regimi di fondi di investimento, la Commissione ha presentato in autunno 2013 un regolamento per l’istituzione del regime di Fondi di Investimento Europei a Lungo Termine. In attesa di approvazione dal Parlamento Europeo e Consiglio

Dossier prioritari

- Nuova direttiva sui fondi pensione (IORP II)
- Investimenti in attività reali
- **Imposta europea sulle transazioni finanziarie**
- Portabilità
- Prodotti pensionistici individuali (PPP)
- Direttiva sui diritti degli azionisti

Tassa sulle transazioni finanziarie

Background:

- Nel 2011 la Commissione europea adotta una proposta di direttiva che istituisce una Tobin Tax nell'Unione europea
 - il Parlamento europeo supporta la tassa ma chiede esenzione per i fondi pensione
 - Il Consiglio blocca la proposta
- In Settembre 2012, 11 Stati Membri chiedono di verificare la possibilità di istituire una cooperazione rafforzata
- In Gennaio 2013, l'ECOFIN acconsente alla creazione di una cooperazione rafforzata

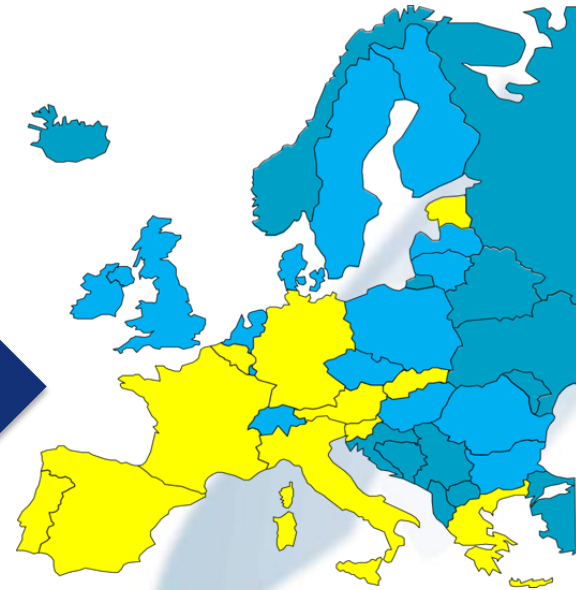
Cooperazione rafforzata

EU 27



EU11

BE, DE, EE, EL, ES, FR, IT, AT, PT, SI, SK



Tassa sulle transazioni finanziarie

I principi della Tobin Tax europea:

- Aliquota del 0.1% per azioni e bonds, versata dalle parti coinvolte nella transazione (ogni singola transazione)
- Aliquota del 0.01% per prodotti derivati versata dalle parti coinvolte nella transazione (ogni singola transazione)
- Tutte le transazioni eseguite su mercati regolamentati e non regolamentati («over the counter»).
- Sono soggetti alla tassa tutte le istituzioni finanziarie che prendano parte ad una transazione sia per conto proprio sia per conto terzi



Tassa sulle transazioni finanziarie

A chi si applica:

- A tutte le transazioni in cui almeno una delle parti sia stabilita in uno degli 11 paesi che partecipano alla Cooperazione Rafforzata
- A tutte le transazioni che abbiano per oggetto un titolo emesso o quotato in uno degli 11 paesi che partecipano alla Cooperazione Rafforzata
- La tassa é dovuta allo Stato Membro in cui le istituzioni finanziarie vengono considerate stabilite
- I fondi pensione sono considerati istituzioni finanziarie, esattamente come banche, assicurazioni e fondi di investimento

AEIP

Tassa sulle transazioni finanziarie

Accordo difficile: necessità di chiudere prima delle elezioni

- In virtù del principio di extraterritorialità della nuova proposta, il Regno Unito ha portato la Commissione in Corte di Giustizia Europea – esito atteso
- L'Olanda ha dichiarato di aderire alla proposta solo se verrà concessa l'esenzione ai fondi pensione
- Le discussioni in Consiglio sono tutt'ora in corso e la data di entrata in vigore (1.1.14) e' stata ampiamente superata
- Difficile raggiungere un consenso anche sui prodotti da esentare (es. buoni del tesoro italiani)
- Esenzioni al momento discusse non riguardano tipologie di attori, ma di attività. Alcuni Stati Membri sono aperti all'introduzione della tassa in maniera graduale, partendo dalle sole azioni, e allrgando l'ambito a bond e derivati in un secondo momento. Altri sostengono l'introduzione di un'imposta di bollo, su modell inglese («stamp duty»).

Dossier prioritari

- Nuova direttiva sui fondi pensione (IORP II)
- Investimenti in attività reali
- Imposta europea sulle transazioni finanziarie
- **Portabilità**
- Prodotti pensionistici individuali (PPP)
- Direttiva sui diritti degli azionisti

Portabilità dei diritti acquisiti

La direttiva sulla « Portabilità » dei diritti pensionistici di secondo pilastro é in discussione a Bruxelles dal 2005!

- La proposta originale e' stata adottata nel 2005 e oltre a proporre di armonizzare l'anzianità minima in tutti i paesi UE, prevedeva trasferimenti di capitali
- E' stata bloccata in Consiglio una prima volta nel 2005 (veto), e riproposta nel 2007 eliminando la trasferibilità dei capitali. Ma il Consiglio non ha raggiunto un accordo sul testo ed é rimasta bloccata
- Nel 2012 la Presidenza cipriota si é impegnata a far ripartire le negoziazioni e raggiungere un accordo
- Accordo raggiunto nel 2013

Cosa prevede la direttiva

- L'anzianità minima per i lavoratori che trovano occupazione in un altro paese UE non deve superare i 3 anni
- Se è stabilita un'età minima per accedere al fondo pensione, non può superare i 21 anni
- Il lavoratore che termini il proprio contratto di lavoro prima che il periodo di acquisizione sia raggiunto si vedrà restituire i contributi versati
- Tempo per adeguarsi al nuovo sistema fissato a 4 anni dalla data di entrata in vigore. Nuova revisione della direttiva a distanza di 6 anni

Cosa prevede la direttiva

- I regimi coperti dal Regolamento 883/04 sono esclusi
- La mobilità interna ad un singolo Stato Membro non viene toccata
- Impatto nullo per l'Italia
- Impatto moderato per paesi con anzianità minima elevata (5 o 10 anni)

Dossier prioritari

- Nuova direttiva sui fondi pensione (IORP II)
- Investimenti in attività reali
- Imposta europea sulle transazioni finanziarie
- Portabilità
- **Prodotti pensionistici individuali (PPP)**
- Direttiva sui diritti degli azionisti

Prodotti pensionistici individuali

- A seguito del Libro Bianco sulle Pensioni, la Commissione europea ha intrapreso una serie di attività relative alle pensioni di terzo pilastro, volte a definirne l'ambito di applicazione in Europa, in particolare nei paesi dell'Europa centrale e orientale
- La DG MARKT ha incaricato EIOPA di fornire input tecnici sugli aspetti prudenziali e di protezione del consumatore necessari alla creazione di un mercato unico dei prodotti di terzo pilastro, valutando
 - Lo sviluppo di regole comuni per prodotti transfrontalieri
 - Lo sviluppo di un 29° regime
- EIOPA ha consultato gli stakeholder nel corso del 2013 e di recente pubblicato il suo Rapporto Preliminare



Dossier prioritari

- Nuova direttiva sui fondi pensione (IORP II)
- Investimenti in attività reali
- Imposta europea sulle transazioni finanziarie
- Portabilità
- Prodotti pensionistici individuali (PPP)
- **Direttiva sui diritti degli azionisti**

AEIP



Direttiva sui diritti degli azionisti

- A seguito del Libro Verde sugli investimenti di lungo termine, la Commissione pubblica forse in data 27.3.14 una modifica alla direttiva relativa all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate (2007/36/EC), che si estende così anche ai fondi pensione
 - La direttiva richiede di rendere disponibili pubblicamente (almeno online), e su base annuale, la strategia di investimento in azioni, come questa corrisponda al profilo e durata delle passività e come contribuisca alla performance di medio e lungo periodo dei propri assets.
 - I fondi pensione dovranno inoltre sviluppare politiche di shareholder engagement, che spiegare come essi, ed i propri gestori:
 - Monitorino e dialoghino con le aziende in cui hanno investito
 - Esercitano il proprio diritto di voto
 - Cooperino con altri stakeholders e gestiscano potenziali conflitti di interesse
-



Association Européenne des Institutions Paritaires de Protection Sociale
European Association of Paritarian Institutions of Social Protection

Grazie per la vostra attenzione!

Francesco Briganti
Direttore
AEIP - The European Association of Paritarian
Institutions of Social Protection

A large, faint watermark of the AEIP logo is positioned in the lower right area of the slide. It features the stylized leaf and stars graphic above the acronym 'AEIP' in a light blue, italicized font.

AEIP
