



Mefop

**A 60 anni dai  
trattati di Roma: il  
processo di  
integrazione  
europea in  
materia di  
previdenza e  
antiriciclaggio**

Paolo Pellegrini  
Antonello Motroni  
Roma, 25 maggio 2017

# PanEuropean Personal Pension



Mefop

- Creazione di schemi ad **adesione individuale** transnazionali
- **Passaporto comunitario**: mutuo riconoscimento sul modello degli OICR
- Elementi armonizzati e elementi nazionali
- **Fiscalità di vantaggio di cui beneficiano PPP nazionali**

# PanEuropean Personal Pension



- **PEPP opzione largamente prevalente**
  - Quali caratteristiche armonizzate? Quali lasciate alla competenza nazionale?
- Tre possibili approcci
  1. Totale armonizzazione UE
  2. Parziale armonizzazione UE
  3. Nessuna armonizzazione UE

# PanEuropean Personal Pension



Mefop

	Totale armonizzazione	Parziale armonizzazione	Nessuna armonizzazione
Opzioni investimento	Armonizzazione a livello UE	Armonizzazione a livello UE	Regolamentazione a livello di paese membro
Distribuzione			
Consulenza			
<b>Informazione aderenti (potenziali)</b>			
Costi			
<b>Vigilanza prudenziale</b>			
Portabilità	Armonizzazione a livello UE	Armonizzazione a livello UE (sulla base di varie opzioni)	Regolamentazione a livello di paese membro
<b>Garanzie</b>			
Premorienza/invalidità	Armonizzazione a livello UE	Regolamentazione a livello di paese membro	Regolamentazione a livello di paese membro
<b>Investimento di lungo periodo (previdenziale)</b>			
<b>Condizioni fase accumulo</b>			
<b>Condizioni fase decumulo</b>			

# PanEuropean Personal Pension



Mefop

- Fiscalità, Opzioni 2 e 3: PEPP strutturato in **SEZIONI per ciascun stato membro di collocamento** in modo da poter beneficiare degli **stessi incentivi fiscali di cui godono i PPP nazionali**
- Ciascuna **SEZIONE** tiene conto delle **specificità del paese membro** ai fini della fiscalità di vantaggio
- **Piena portabilità posizione** in caso di cambio provider/stato membro
- **Quali caratteristiche necessarie per fiscalità di vantaggio?**

# PanEuropean Personal Pension



Mefop

		Totale armonizzazione	Parziale armonizzazione	Nessuna armonizzazione
<b>Non criticità a fini fiscali</b>	Opzioni investimento	Armonizzazione a livello UE	Armonizzazione a livello UE	Regolamentazione a livello di paese membro
	Distribuzione			
	Consulenza			
	<b>Informazione aderenti (potenziali)</b>			
	Costi			
	<b>Vigilanza prudenziale</b>			
	Portabilità			
<b>Ibridi a fini fiscali (dipende dal contesto nazionale)</b>	<b>Garanzie</b>	Armonizzazione a livello UE	Armonizzazione a livello UE (sulla base di varie opzioni)	Regolamentazione a livello di paese membro
	Premorienza/invalidità			
<b>Criticità a fini fiscali</b>	<b>Investimento di lungo periodo (previdenziale)</b>	Armonizzazione a livello UE	Regolamentazione a livello di paese membro	Regolamentazione a livello di paese membro
	<b>Condizioni fase accumulo</b>			
	<b>Condizioni fase decumulo</b>			

# PanEuropean Personal Pension



Mefop

- Elementi dei PEPP **critici ai fini fiscali**
  - Investimento previdenziale di lungo periodo
  - Condizioni fase di accumulo
    - Età di pensionamento (min/max, legame con previdenza pubblica)
    - Durata fase di accumulo
    - Massimali e continuità contributivi
    - Riscatto e prestazioni anticipate
  - Condizioni fase di decumulo
    - Tipo prestazione finale
    - Durata fase di decumulo

# Prospettive vigilanza UE



Mefop

- Vigilanza macroprudenziale
  - European Systemic Risk Board (ESRB)
    - Comm UE, BCE, EBA, ESMA, **EIOPA**, autorità nazionali
- Vigilanza microprudenziale
  - EBA, **EIOPA**, ESMA

# Prospettive vigilanza UE



Mefop

- Stress test EIOPA con cadenza biennale
  - Seconda edizione lanciata lo scorso 18 maggio
  - Assenza di un contesto normativo/regolamentare uniforme come per banche e assicurazioni
    - Common framework EIOPA ma nessun riscontro con realtà nazionali
  - Riflette il modello dell'ESRB (banche e assicurazioni)

# Prospettive vigilanza UE



Mefop

- Fp considerati al pari degli altri intermediari finanziari (banche, assicurazioni)... potenziali rischi sistemici per la stabilità dei mercati finanziari
- Ruolo sociale dei Fp?
- Fp stabilizzatori di mercato o portatori di rischi sistemici?

# Prospettive vigilanza UE

- Segnalazioni di vigilanza BCE
  - Previste dal 2019
  - Segnalazione diretta dei Fp alla BCE
  - Coerenza con analoghe iniziative nazionali