



I Fondi pensione italiani nel contesto della direttiva IORP2

Mauro Marè

Antonello Motroni

Mefop

Roma, 26 gennaio 2018

Agenda

1. Il contesto europeo
2. IORP2 – Condizioni generali
3. IORP2 – Attività transfrontaliera
4. IORP2 – Politiche scritte in materia di gestione del rischio, audit interno, attività attuariali e esternalizzate
5. IORP2 – Politica di remunerazione
6. IORP2 – Funzioni chiave
7. IORP2 – Valutazione interna del rischio
8. IORP2 – Informazioni agli aderenti e ai beneficiari
9. Conclusioni

1. Il contesto europeo

Norme europee sempre più rilevanti per gli operatori italiani:

- Progetto **PanEuropean Personal Pensions (PEPP)**
- Nuova forma di terzo pilastro **soggetta al Regolamento** che si aggiunge a quelle già distribuite negli stati membri (PIP e FPA)
- Autorizzazione Eiopa funge da Passaporto UE come per fondi comuni
- **Auspicata equiparazione fiscale tra PEPP e FP individuali nazionali**
- In linea di principio progetto positivo: maggiore efficienza del mercato (incremento offerta, minori costi, portabilità, opzioni d'investimento semplificate)

1. Il contesto europeo

- Potenziali rischi legati a *uneven level playing field* tra PEPP e FP individuali nazionali:
 - Informazione, soprattutto in fase di adesione
 - default option
 - autorizzazione e vigilanza
 - limiti agli investimenti
 - opzioni per l'aderente
- Il giudizio definitivo si potrà dare soltanto quando il Regolamento sarà approvato

1. Il contesto europeo

- In Italia il **mercato dei FP individuali** già **sviluppato e ben regolato**:
 - ✓ 58% degli aderenti è iscritto a un FPA o a un PIP (settembre 2017)
 - ✓ Salvo aspetti specifici, FPA e PIP condividono sostanzialmente le stesse regole dei fondi pensione di natura occupazionale

1. Il contesto europeo

Proposte di revisione della vigilanza europea su mercati e intermediari finanziari

- Rafforzamento prospettiva europea di vigilanza è positivo
- Specificità della previdenza complementare, minore integrazione rispetto ad altri settori finanziari, **le norme sono essenzialmente nazionali**
- Necessità di coordinare profili europei e nazionali per evitare sovrapposizioni e possibili inefficienze
- Segnalazioni statistiche a EIOPA e BCE

2. Le attività MEFOP

Gruppo di lavoro sui temi europei per riflettere con i FP soci sugli effetti delle norme/proposte

- Analisi impatto IORP2
 - Position Paper MEFOP sul recepimento della Direttiva IORP2
- Analisi e aggiornamento Reg. PEPP
- Aggiornamenti revisione di EIOPA, EBA e ESMA
- Analisi e aggiornamenti su segnalazioni statistiche EIOPA e BCE
- Risposta a consultazione EIOPA sul tracciato delle segnalazioni

3. IORP2: Considerazioni generali

- **Normativa italiana adeguata a IORP2 (Direttiva 2016/2341 su Attività e vigilanza degli enti pensionistici aziendali e professionali) su molti aspetti:**
 - Informazioni agli aderenti(potenenziali)/beneficiari
 - Vigilanza
 - Requisiti quantitativi
- **Profili di possibile criticità:**
 - Attività transfrontaliera
 - **Governance**

3. IORP2: Considerazioni generali

- **Non partiamo da zero...**
- Mettere a sistema i **presìdi già esistenti**, **valorizzare il lavoro fatto dagli operatori e dal regolatore in questi anni!**
- **Principio di proporzionalità nel recepimento**
- **Coinvolgimento degli stakeholders** nel processo di recepimento
- Valutare le esperienze di altri settori affini, **laddove possibile e con gli opportuni adattamenti**

3. IORP2: Considerazioni generali

- Recepimento della direttiva: **entro il 13 gennaio 2019**
- **Soggetti coinvolti:**
 - MEF e Parlamento per adeguamenti del D.LGS. 252/2005
 - Covip, MinLavoro, MEF per le modifiche della regolamentazione secondaria
- **Il processo è già partito:** Legge 163/2017 (G.U. n.259/ dicembre 2017)
delega il Governo al recepimento

3. IORP2: attività transfrontaliera

- **Autorizzazione più rapida**
- **Novità Trasferimento transfrontaliero:**
 - previa specifica autorizzazione, possibilità di trasferire passività, riserve tecniche, altre obbligazioni e diritti, attività da un FP trasferente di un paese UE a un FP ricevente in un altro paese Ue
- **Valutare rischi e/o opportunità per il mercato e per gli operatori**

4. IORP2: governance – politiche scritte

- I FP definiscono e applicano **politiche scritte in relazione alla gestione del rischio, all'audit interno e alle attività attuariali e esternalizzate (se rilevanti)**
- **Documento Politica Investimento (DPI) buona base di partenza** per politiche su gestione del rischio (profili finanziari) e attività attuariali
- Integrare **con valutazioni sulla gestione dei rischi operativi**
 - Sezione collegata al DPI (poiché su tale parte non c'è alcun obbligo informativo)

4. IORP2: governance – politiche scritte

- Politiche scritte in materia di **audit interno**
- **Relazione annuale** agli organi di governo del FPC da parte **del Controllo Interno: buona base di partenza?**
- **Vale solo per i FP negoziali, valutare estensione a FPP**
- **FP individuali** dispongono già di regole settoriali

4. IORP2: governance – politiche scritte

- Politiche scritte per **attività esternalizzate**
- **Molte informazioni già disponibili**, anche se poco collegate
 - DPI, contratti e SLA, bandi di selezione (se utilizzati), delibere consiliari...
- Questi materiali possono rappresentare già una buona proxy dell'adempimento
- In alternativa, **elementi salienti di tale documentazione richiamati in una breve nota di sintesi?**

5. IORP2: governance - politica di remunerazione

- Il FP **stabilisce e applica una sana politica di remunerazione:**
 - persone che gestiscono effettivamente il FP
 - incaricati delle funzioni fondamentali (gestione del rischio, audit interno e funzione attuariale)
 - esecutori di attività che hanno un impatto rilevante sul profilo di rischio del FP
 - Service, advisor, altri consulenti... (non si applica alla gestione di servizi finanziari e assicurativi)

5. IORP2: governance - politica di remunerazione

- **Informazioni essenziali** sulla politica di remunerazione **devono essere rese pubbliche con regolarità**
- **Manca una normativa specifica** ma **esistono già presidi** a tutela della trasparenza delle politiche di remunerazione:
 - bilancio d'esercizio, delibere consiliari e bandi di gara, contratti e SLA, segnalazioni di vigilanza a COVIP
- Questi materiali possono già rappresentare una buona proxy dell'adempimento
- In alternativa, **sintetica nota esplicativa** disponibile sul sito da aggiornare al bisogno?

6. IORP2: governance - funzioni chiave

- I FP si dotano delle seguenti **funzioni fondamentali**:
 - **gestione del rischio**
 - **audit interno**
 - **funzione attuariale** (ove applicabile)

6. IORP2: governance - funzioni chiave

- Gestione del rischio e audit interno **non in capo alla stessa persona**
- **No cumulo funzioni chiave FP – impresa istitutrice**
- Attualmente **non presenti ma non partiamo da zero:** costruire da ciò che è già disponibile!

6. IORP2: governance - funzioni chiave

- Funzione di gestione del rischio vigila sui profili finanziari e operativi
- Funzione finanza può rappresentare un buon punto di partenza
- I due organismi avrebbero attribuzioni confrontabili sui profili finanziari
- E i profili operativi?

6. IORP2: governance - funzioni chiave

- FP hanno adottato presìdi di controllo dei rischi operativi
- Possibile soluzione: **il FP istituisce la funzione di controllo del rischio, ma dispone di flessibilità nella sua articolazione** in funzione del modello di gestione finanziaria utilizzato e della sua dimensione (ANDP e iscritti)
- **Presidio unico articolato in varie unità** (risk management, rischi operativi, compliance, legale)
- Accentramento in capo a un'unica unità della funzione

6 – IORP2: governance - funzioni chiave

- Funzioni chiave **riportano direttamente a COVIP nel caso in cui**, dopo segnalazione a **organo di governo**, **quest'ultimo non abbia attuato le misure necessarie per correggere l'oggetto della segnalazione**
- Coerenza tra questa previsione e regole già in essere:
 - Collegio sindacale (FPN e FPP), Responsabile (FPA e PIP), Depositaria (se presente) riportano già direttamente a COVIP eventuali violazioni

7. IORP2: governance - valutazione interna del rischio

- Il FP effettua una **valutazione interna del rischio con cadenza almeno triennale**
- Rendicontazione dell'esito e **messa a disposizione della COVIP**
- **Non previsto ma già svolte attività di cui tenere conto**
 - DPI, attività della funzione di Controllo Interno e del Collegio Sindacale, documento sui conflitti d'interesse, valutazioni attuariali, eventuali piani di risanamento per Fp DB in squilibrio,...
- Tale documentazione può rappresentare una buona proxy dell'adempimento

8. IORP2: informazioni agli aderenti/beneficiari

- Previsioni già largamente adeguate
- Potenziale novità per le informazioni per la fase di accumulo
- Integrazione de «La Mia Pensione Complementare» con simulazione di scenario favorevole e sfavorevole rispetto a ipotesi base

8. IORP2: informazioni agli aderenti/beneficiari

- Fase di decumulo: **comunicazione periodica ai beneficiari di informazioni sulle prestazioni dovute e sulle opzioni per l'erogazione**
- Condivisione **possibili best practices su informazione periodica ai beneficiari emerse durante i lavori del tavolo MEFOP**
- Compagnia/FP comunica attivazione rendita al beneficiario
- Compagnia/ FP comunica accensione rendita al beneficiario con indicazioni delle principali caratteristiche della prestazione
- Compagnia/ FP comunica al beneficiario estratto conto annuale

9. Conclusioni

- Recepimento direttiva Ior2
- FP italiani sembrano già **largamente adeguati** alle nuove previsioni
- Possibili criticità soprattutto sul versante **della governance**:
 - Funzioni chiave, autovalutazione dei rischi,...
- Auspicabile una **gestione attenta di tali profili**, ricorrendo il più possibile ai presìdi già predisposti

9. Conclusioni

- PEPP possono essere una opportunità per aumentare ulteriormente l'efficienza del mercato
- **Tutto dipenderà da quanto ampie saranno le differenze tra le norme nazionali (D.LGS. 252/05 e normativa secondaria) e le previsioni del Regolamento**
- **Al momento tali differenziazioni ci sono e non possono essere trascurate**
- **Fiscalità elemento chiave** (competenza nazionale), valutare attentamente quale regime incentivante riconoscere ai PEPP