



Mefop

PEPP: opportunità e rischi per i Fp italiani

Mauro Marè

Mefop e Osservatorio sul Welfare, LBS
Ottobre 2021

1 cosa sono i Pepp

- PanEuropean Personal Pension (product)
- Istituiti dal **Regolamento (UE) 2019/1238** (in vigore dal 14 agosto 2019) e **Regolamento delegato (UE) 2021/473**
- **Completamento** regolamentazione
- Istituzione e commercializzazione dei PEPP: **a partire dal 22 marzo 2022**

2 Cosa manca ancora?

- **Adeguamento delle normative nazionali** al regolamento UE
- **Legge comunitaria 2020** (L. 53/2021) in vigore dal 8 maggio 2021
- **criteri direttivi per l'adeguamento della normativa nazionale** al Regolamento PEPP
 - **Emanazione di uno o più decreti legislativi** per l'adeguamento entro 12 mesi dall'entrata in vigore della legge comunitaria
 - **imminente consultazione MEF**

3 Le caratteristiche dei PEPP

- Prodotto ad adesione individuale, terzo pilastro
- **Aggiuntivo e non sostitutivo** delle altre forme pensionistiche
- *...**non sostituirà né armonizzerà** gli schemi o i prodotti pensionistici individuali esistenti a livello nazionale e **non inciderà** sugli attuali schemi pensionistici nazionali obbligatori o aziendali o professionali (IORPs)*
- **Sarà così in Italia? Quale diffusione? Quali effetti su PC?** adesioni, costi,

3 Le caratteristiche dei PEPP

- **Portabilità della posizione**
- **Semplificazione offerta e prodotti**
- **Costi contenuti** (almeno in teoria....)

4 Chi può offrire un PEPP

- Banche
- Compagnie di assicurazione (ramo vita)
- IORPs (solo se autorizzati dal diritto nazionale a fornire piani ad adesione individuale e soggetti a vigilanza. Ring fencing delle attività/passività del PEPP)
- Imprese d'investimento e società di gestione
- Gestori di fondi alternativi UE

5 Registrazione del PEPP

- Fornitura PEPP **solo dopo previa registrazione** presso il Registro Pubblico Centrale EIOPA
- **Autorizzazione alla registrazione da parte della competente autorità nazionale del paese d'origine del fornitore del PEPP** (per l'Italia Covip)
- Registrazione è un «**Passaporto comunitario**» sul modello degli OICR: commercializzazione in libera prestazione di servizi/libertà di stabilimento

6 Il diritto alla portabilità

- Nel caso di trasferimento in altro stato UE, **possibilità di mantenere la posizione nel medesimo PEPP**, attraverso apertura di un **sottoconto** per il nuovo paese di residenza
- Il **sottoconto** replica le regole: in particolare **fiscali**, se previste; beneficio ai sottoscrittori dal nuovo paese di residenza
- **Incentivo alla mobilità del lavoro** (lavoratori più giovani, ecc....)
- **Mercato unico** previdenza di III pilastro

7 Trasparenza verso gli aderenti - Adesione

- Regolamento delegato (UE) 2021/473: **Informazioni chiave per l'aderente (KID)**
- **Standardizzazione, semplicità e sinteticità delle informazioni, notevole ricorso a elementi grafici**
- **Collocamento on line auspicato**, possibilità stratificazione delle informazioni?
- Indicazione del **grado di rischio** nella scala 1-4
- **Proiezioni standardizzate**; modello stocastico EIOPA per rischio e proiezioni

8 Collocamento

- **Obbligo di consulenza al collocamento...** (vantaggi e costi)
- **Possibilità di modificare opzione d'investimento** e trasferimento ad altro PEPP dopo 5 anni da sottoscrizione

9 Offerta d'investimento: il PEPP di base

- Max 6 comparti
- **Opzione standard: PEPP di base caratterizzato da:**
 - **Garanzia sul capitale** o altra tecnica di mitigazione del rischio* coerente con recupero del capitale
 - **Tetto ai costi: max 1%** del capitale accumulato per anno

*strategie life cycle, creazione di riserve o altre forme di garanzie

10 Il cap ai costi

- Regolamento 2021/473: **comprende costi amministrativi, di investimento e di distribuzione**
- **Esclusi altri costi** (legati a caratteristiche aggiuntive e i costi per l'esercizio della portabilità); **Costi della garanzia non inclusi nel cap**
- **Costi obbligo consulenza** (sul web?....) rientra nel cap, qui c'è **key question...**
- quale effetto sull'avvio del prodotto? **quanti operatori riusciranno a contenere i costi all'1%?**
- **Collocamento on line chiave per contenimento dei costi:** si ma allora **standardizzazione offerta on line, levelling playing field ...**

11 Accumulo e decumulo

- fasi definite dalla normativa nazionale (legge 53/2021)
- TFR?
- **Contributo del datore di lavoro** (adesione collettiva a PEPP)?
- **Regime di tassazione**

12 Fiscalità dei PEPP

- **Raccomandazione Parlamento UE: assicurare ai PEPP la stessa fiscalità riconosciuta alle forme pensionistiche individuali**
- Italia segue tale raccomandazione L. 53/2021, art. 20, comma 1, lettera d) «*Definire un trattamento fiscale analogo a quello previsto per le forme pensionistiche complementari ex D. Lgs. 252/2005*»
- **Legge comunitaria** delega il governo a prevedere **un incentivo fiscale per l'erogazione della prestazione del PEPP tramite rendita**
- **Nessuna penalizzazione fiscale per la prestazione in capitale**, rispetto a quella in rendita attualmente prevista

13 quali vantaggi e rischi: **i vantaggi**

- **Maggiore offerta, > competizione sul mercato > efficienza?**
- **Offerta semplificata:** PEPP di base (6 linee, informazioni, ecc.)
- **modalità collocamento on line:** riduzione costi, > diffusione, ma anche rischi (standardizzazione) ed effetti su FP
- **Portabilità** transfrontaliera
- **Fiscalità** aspetto chiave

14 quali vantaggi e rischi: **i rischi**

- **Eterogeneità dei fornitori**, che si riflette in prodotti molto diversi, non facilmente confrontabili
- **Complessità normativa e possibili asimmetrie regolamentari** tra Fp italiani (252 compliant) e PEPP?
- **Molti operatori pronti a partire**: circa 30 soggetti pronti a partire dal 22 marzo 2022
- **Italia terra di conquista o main player?**

- **Quali effetti sui fondi pensione italiani** (negoziali, ...)? Che succederà?
- Verso una **individualizzazione della PC? On line?**