

ATTI PARLAMENTARI

XVI LEGISLATURA

CAMERA DEI DEPUTATI

Doc. CXIX
n. 4

RELAZIONE DELLA COMMISSIONE DI VIGILANZA SUI FONDI PENSIONE

(Anno 2010)

(Articolo 19, comma 7, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252)

Presentata dal Ministro del lavoro e delle politiche sociali
(SACCONI)

Trasmessa alla Presidenza il 22 giugno 2011

PAGINA BIANCA

I N D I C E

1 – <i>Il nuovo contesto e l'azione della COVIP</i>	Pag.	9
1.1 – Le problematiche del settore pensionistico a livello internazionale.	»	10
1.2 – L'esigenza dello sviluppo: il piano «Europa 2020».....	»	14
1.3 – Il punto sul sistema pensionistico pubblico e su quello complementare. .	»	16
1.4 – L'azione della COVIP.....	»	20
1.4.1 – L'attività di vigilanza: ispettiva e cartolare	»	21
1.4.2 – Riflessioni sulla disciplina degli investimenti e dei bilanci tecnici	»	26
1.4.3 – La trasparenza	»	31
1.4.4 – L'attività educativa e informativa	»	35
2. – <i>L'andamento della previdenza complementare in Italia</i>	»	37
2.1 – Le adesioni.	»	37
2.2. – Le risorse finanziarie	»	43
2.3. – I rendimenti.	»	46
2.4. – I costi	»	48
3 – <i>L'attività della COVIP</i>	»	54
3.1 – L'attività di vigilanza	»	54
3.1.1 – La vigilanza cartolare	»	55
3.1.2 – L'attività ispettiva	»	60
3.1.3 – L'analisi delle strategie di investimento dei fondi di nuova istituzione.	»	63
3.1.4 – La valutazione della solidità patrimoniale dei fondi pensione preesistenti.	»	71
3.1.5 – Le sanzioni	»	72
3.1.6 – L'approccio <i>risk-based</i>	»	73
3.2 – Rendimenti e rischio in una prospettiva di lungo periodo.	»	78
3.3 – Le iniziative in materia di comunicazione e di educazione previdenziale	»	85
3.4 – Le modifiche normative	»	89
3.5 – Gli interventi interpretativi	»	96

4. – <i>I Fondi pensione negoziali</i>	Pag.	103
4.1 – L’evoluzione del settore	»	103
4.2 – I profili organizzativo-gestionali e l’azione di vigilanza	»	110
4.3 – Gli investimenti	»	117
4.4 – La previdenza complementare per i dipendenti pubblici	»	126
5. – <i>I Fondi pensione aperti</i>	»	134
5.1 – L’evoluzione del settore e l’azione di vigilanza	»	134
5.2 – Gli investimenti	»	150
6. – <i>I piani individuali pensionistici di tipo assicurativo</i>	»	156
6.1 – L’evoluzione del settore e l’azione di vigilanza	»	156
6.2 – Gli investimenti	»	163
7. – <i>I Fondi pensione preesistenti</i>	»	169
7.1 – L’evoluzione del settore e l’azione di vigilanza	»	169
6.2 – Gli investimenti	»	183
8. – <i>La Previdenza complementare in ambito internazionale</i>	»	189
8.1 – L’evoluzione generale e il dibattito in Europa	»	189
8.2 – Il nuovo assetto della vigilanza europea e l’attività dell’ EIOPA	»	196
8.3 – Le iniziative in ambito OCSE e IOPS	»	202
9. – <i>La gestione interna</i>	»	207
8.1 – L’attività amministrativa e le risorse umane	»	207
8.2 – Il sistema informatico	»	208
8.3 – Il bilancio della COVIP	»	210
APPENDICE STATISTICA	»	213
GLOSSARIO E NOTE METODOLOGICHE	»	237

ELENCO DELLE TAVOLE STATISTICHE

TAVOLE NEL TESTO

- Tav. 2.1 La previdenza complementare in Italia. Iscritti.
- Tav. 2.2 Forme pensionistiche complementari. Iscritti per condizione professionale.
- Tav. 2.3 La previdenza complementare in Italia. Tassi di adesione.
- Tav. 2.4 Tasso di adesione alla previdenza complementare per classe di età.
- Tav. 2.5 Forme pensionistiche complementari. Risorse e contributi.
- Tav. 2.6 Fondi pensione e PIP “nuovi”. Composizione del patrimonio.
- Tav. 2.7 Fondi pensione e PIP. Rendimenti pluriennali.
- Tav. 2.8 Forme pensionistiche complementari. Indicatore sintetico dei costi.
- Tav. 2.9 Fondi pensione negoziali e aperti. Confronto delle distribuzioni dei costi.
- Tav. 2.10 Fondi pensione aperti e PIP. Quote di mercato nel segmento delle adesioni individuali.
- Tav. 2.11 Fondi pensione aperti e PIP. Indicatore sintetico dei costi per tipologia di linea di investimento nel segmento delle adesioni individuali.
- Tav. 3.1 Fondi pensione di nuova istituzione. *Duration* dei titoli di debito in portafoglio.
- Tav. 3.2 Fondi pensione di nuova istituzione. Tasso di rotazione del capitale investito (turnover).
- Tav. 3.3 Fondi pensione di nuova istituzione. Rendimenti e rischi nel periodo 2006-2010.
- Tav. 3.4 Analisi di serie finanziarie di lungo periodo. Relazione rischio-rendimento per diversi Paesi.
- Tav. 3.5 Analisi di serie finanziarie di lungo periodo. Variabilità dei rendimenti medi annui all’aumentare del periodo dell’investimento.
- Tav. 3.6 Simulazione storica. Percentuale di volte in cui il montante finale di un piano pensionistico azionario è più conveniente rispetto a quello obbligazionario.
- Tav. 3.7 Simulazione storica. Rendimento medio di un piano contributivo di durata quarantennale per differenti anni di pensionamento.
- Tav. 4.1 Fondi pensione negoziali. Andamento degli iscritti e dell’ANDP.
- Tav. 4.2 Fondi pensione negoziali e FONDINPS. Adesioni tacite.
- Tav. 4.3 Fondi pensione negoziali. Iscritti per condizione professionale e categoria di fondo.
- Tav. 4.4 Fondi pensione negoziali. Iscritti e ANDP per tipologia di comparto.
- Tav. 4.5 Fondi pensione negoziali. Composizione degli iscritti per tipologia di comparto.
- Tav. 4.6 Fondi pensione negoziali. Composizione degli iscritti per tipologia di comparto e classe di età.
- Tav. 4.7 Fondi pensione negoziali. Flussi contributivi.
- Tav. 4.8 Fondi pensione negoziali. Componenti della raccolta netta della fase di accumulo.
- Tav. 4.9 Fondi pensione negoziali. Modifiche statutarie.
- Tav. 4.10 Fondi pensione negoziali. Oneri di gestione.
- Tav. 4.11 Fondi pensione negoziali. Incidenza delle spese sul patrimonio negli anni 2000-2010.
- Tav. 4.12 Fondi pensione negoziali. Incidenza delle spese sul patrimonio per singolo fondo.

- Tav. 4.13 Fondi pensione negoziali. Composizione delle risorse in gestione.
- Tav. 4.14 Fondi pensione negoziali. Esposizione effettiva in titoli di capitale.
- Tav. 4.15 Fondi pensione negoziali. Composizione del portafoglio titoli per area geografica.
- Tav. 4.16 Fondi pensione negoziali. Risorse in gestione per tipologia di intermediario.
- Tav. 4.17 Fondi pensione negoziali. Risorse in gestione e commissioni per tipologia di mandato.
- Tav. 4.18 Fondi pensione negoziali. Rendimenti pluriennali.
- Tav. 4.19 Fondi pensione negoziali. Distribuzione dei rendimenti.
- Tav. 4.20 Pubblico impiego. Caratteristiche del TFS e confronto con il TFR.
- Tav. 4.21 Pubblico impiego. Schema di funzionamento della previdenza complementare.
- Tav. 5.1 Fondi pensione aperti. Andamento degli iscritti e dell'ANDP.
- Tav. 5.2 Fondi pensione aperti. Struttura del mercato.
- Tav. 5.3 Fondi pensione aperti. Iscritti per condizione professionale.
- Tav. 5.4 Fondi pensione aperti. Lavoratori dipendenti per tipologia di adesione e di versamenti.
- Tav. 5.5 Fondi pensione aperti. Composizione degli iscritti per tipologia di comparto.
- Tav. 5.6 Fondi pensione aperti. Composizione degli iscritti per tipologia di comparto e classe di età.
- Tav. 5.7 Fondi pensione aperti. Flussi contributivi.
- Tav. 5.8 Fondi pensione aperti. Componenti della raccolta netta della fase di accumulo.
- Tav. 5.9 Fondi pensione aperti. Modifiche regolamentari.
- Tav. 5.10 Fondi pensione aperti. Composizione del patrimonio.
- Tav. 5.11 Fondi pensione aperti. Esposizione effettiva in titoli di capitale e confronto con il *benchmark*.
- Tav. 5.12 Fondi pensione aperti. Composizione del portafoglio titoli per area geografica.
- Tav. 5.13 Fondi pensione aperti. Rendimenti pluriennali.
- Tav. 5.14 Fondi pensione aperti. Comparti con rendimento positivo e con rendimento superiore al *benchmark* netto.
- Tav. 5.15 Fondi pensione aperti. Distribuzione dei rendimenti.
- Tav. 6.1 PIP "nuovi". Andamento degli iscritti e delle risorse destinate alle prestazioni.
- Tav. 6.2 PIP "nuovi" e "vecchi". Principali dati.
- Tav. 6.3 PIP "nuovi". Iscritti e contributi.
- Tav. 6.4 PIP. Componenti della raccolta netta della fase di accumulo.
- Tav. 6.5 PIP "nuovi". Struttura del mercato.
- Tav. 6.6 PIP "nuovi". Composizione delle attività delle gestioni di ramo I.
- Tav. 6.7 PIP "nuovi". Composizione del patrimonio delle gestioni di ramo III.
- Tav. 6.8 PIP "nuovi". Fondi di ramo III. Composizione del portafoglio titoli per area geografica.
- Tav. 6.9 PIP "nuovi". Rendimenti pluriennali.
- Tav. 6.10 PIP "nuovi". Distribuzione dei rendimenti.
- Tav. 7.1 Fondi pensione preesistenti. Iscritti e pensionati.
- Tav. 7.2 Fondi pensione preesistenti. Iscritti per tipologia di versamenti.
- Tav. 7.3 Fondi pensione preesistenti. Risorse destinate alle prestazioni.
- Tav. 7.4 Fondi pensione preesistenti. Flussi contributivi.
- Tav. 7.5 Fondi pensione preesistenti. Beneficiari e prestazioni previdenziali.
- Tav. 7.6 Fondi pensione preesistenti. Altre voci di entrata e di uscita della gestione previdenziale.

Tav. 7.7	Fondi pensione preesistenti. Numero di fondi per regime previdenziale.
Tav. 7.8	Fondi pensione preesistenti. Dati di sintesi per classi di iscritti e pensionati.
Tav. 7.9	Fondi pensione preesistenti autonomi. Composizione delle attività e altri dati patrimoniali
Tav. 7.10	Fondi pensione preesistenti autonomi. Distribuzione delle risorse finanziarie per modalità di gestione.
Tav. 7.11	Fondi pensione preesistenti autonomi. Composizione delle attività finanziarie per modalità di gestione.
Tav. 8.1	Fondi pensione in alcuni paesi OCSE. Attività rispetto al PIL.
Tav. 8.2	Fondi pensione in alcuni paesi OCSE. Composizione del portafoglio.
Tav. 9.1	Prospetto riepilogativo delle principali voci del consuntivo finanziario.

TAVOLE IN APPENDICE

Tav. a.1	Fondi pensione e PIP. Dati annuali di sintesi.
Tav. a.2	La previdenza complementare in Italia. Dati di sintesi.
Tav. a.3	Fondi pensione e PIP. Flussi contributivi.
Tav. a.4	Fondi pensione e PIP. Ripartizione degli iscritti per tipologia di comparto.
Tav. a.5	Forme pensionistiche complementari. Distribuzione degli iscritti per tipologia di forma e classi di età.
Tav. a.6	Forme pensionistiche complementari. Distribuzione degli iscritti per tipologia di forma e regione.
Tav. a.7	Forme pensionistiche complementari. Distribuzione degli iscritti per condizione professionale, classi di età e sesso.
Tav. a.8	Forme pensionistiche complementari. Distribuzione degli iscritti per condizione professionale, regione e sesso.
Tav. a.9	Fondi pensione negoziali. Dati relativi ai singoli fondi.
Tav. a.10	Fondi pensione negoziali. Aliquote di contribuzione riferite alla retribuzione lorda.
Tav. a.11	Fondi pensione negoziali. Distribuzione degli iscritti per classi di addetti delle aziende.
Tav. a.12	Fondi pensione negoziali. Distribuzione degli iscritti per classi di età e per sesso.
Tav. a.13	Fondi pensione negoziali. Distribuzione degli iscritti per regione e per sesso.
Tav. a.14	Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti per classi di età e per sesso.
Tav. a.15	Fondi pensione aperti. Distribuzione degli iscritti per regione e per sesso.
Tav. a.16	Fondi pensione aperti. Composizione del patrimonio e OICR.
Tav. a.17	PIP “nuovi”. Distribuzione degli iscritti per classe di età e per sesso.
Tav. a.18	PIP “nuovi”. Distribuzione degli iscritti per regione e per sesso.
Tav. a.19	Fondi pensione preesistenti. Distribuzione degli iscritti per classe di età e per sesso.
Tav. a.20	Fondi pensione preesistenti. Distribuzione degli iscritti per regione e per sesso.
Tav. a.21	Fondi pensione preesistenti. Principali dati per regime previdenziale del fondo/sezione.
Tav. a.22	Fondi pensione preesistenti autonomi. Composizione delle attività e altri dati patrimoniali per regime previdenziale del fondo/sezione.

PAGINA BIANCA