

Pan-European Personal Pension Product: work in progress

Netspar
Den Haag 16 september 2015
Niels Kortleve



Voor een waardevolle toekomst

Agenda

- Europese agenda
- Wat is PEPP?
 - Ideeën, eigenschappen, onduidelijkheden
- Plannen EIOPA met PEPP
- Aandachtspunten
- Gaat PEPP werken?
- Conclusies

Europese agenda (Europese Commissie)

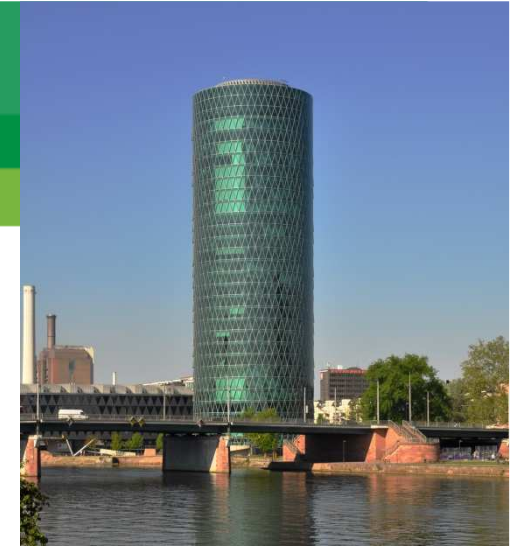
- Verbeteren overheidsfinanciën → versoberen 1^e pijler
- Verbeteren aanvullende pensioen → meer 2^e en 3^e pijler
 - In sommige landen ontwikkelen aanvullende pensioenen → EIOPA komt met PEPP
- Ontwikkelen Europese pensioenmarkt
 - Promoten cross-border pensioen
- Stimuleren investeren in Europese economie
- Verbeteren robuustheid financiële systeem
 - Via extra regelgeving en Europese instellingen



Wat is PEPP: de Nuna PEPP Large



Ideeën EIOPA over PEPP



- Introduceren van PEPP
 - *Pan-European Personal Pension product*
 - Langetermijn ('*retirement*') spaarproduct
- Aanmoedigen EU burgers voor adequaat pensioen te sparen
- Stimuleren cross-border activiteiten financiële instellingen
- PEPP zou standaard Pan-Europees product moeten worden
 - Simpel
 - Transparant
 - Kosteneffectief
 - Geloofwaardig

Belangrijkste eigenschappen PEPP

- Gestandaardiseerd product
 - Kostenloos switchen (eens per x jaar)
- Aanbieden onder uniforme condities in hele EU
 - Europees paspoort (zoals UCITs en ELTIFs)
- Eén toezichthouder → “2nd regime”
 - Regime naast bestaande regimes lidstaten
 - Voorkomen verschillen door lokale regels en praktijk
- Consultatiedocument: “voorlopig” focus op opbouwfase



Onduidelijkheden over PEPP (1)

- Vooral definitie en afbakening nog onduidelijk
- Geen definitie van “*personal*”
 - Daardoor vaag v.w.b. onderscheid tussen private *individual* (3^e pijler) en private *labour* (2^e pijler)
 - Reactie EIOPA: *personal* 3^e pijler, *occupational* 2^e pijler
 - NB. Mogelijk verwarring door verschillend gebruik ‘*personal*’: in PPR (Nijman c.s.) slaat dat op 2^e pijler
 - Wat is verschil met bestaande producten 3^e pijler?
- Mogelijke issues door verkoop via internet (voorkeur EIOPA)
 - Zekerheid, bescherming data
- Hoe maken consumenten *informed choices* zonder advies?

Onduidelijkheden over PEPP (2)

- Alleen 3^e pijler **X**
 - EIOPA: *'contribute to goal of multi-pillar diversification'*
 - Bespreking met EIOPA: hoogte en aard 1^e en 2^e pijler heeft invloed op 3^e pijler
 - Bespreking met EIOPA: *'strictly 3rd pillar'*
- Hoe verhoudt PEPP zich tot andere pensioenpijlers en nationale regels (zoals SLL)?
- Geen duidelijkheid over mogelijke aanbieders
 - EIOPA-seminar (7 september): *'«Equivalence assessment» for providers already authorised and regulated (Solvency II, UCITs, CRD IV, IORP II)'*
- Hoe verhoudt toezicht PEPP zich tot overig toezicht?
 - Bespreking met EIOPA: indien geen garanties, dan geen extra kapitaalseisen, dubbel toezicht zou niet moeten knellen

Goede afbakening wenselijk (NB. Banken kunnen PEPP ook aanbieden)

Solvency II Directive	IORP Directive	UCITS IV Directive	No Regulation
<p>Insurance companies, 2nd pillar</p> <p>Insurance companies 3rd pillar</p>	<p>IORPs, 2nd pillar including: in NL: -opf -bpf -brf -PPI -APF (geen verzekeraars die gebruik hebben gemaakt van mogelijkheid om dmv afzonderlijke bedrijfsvoering pensioenen te verzekeren onder IORP-regime)</p>	<p>Retail investment funds, 3rd pillar</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 1st pillar pensions* • 2nd pillar pensions: • Pay-as-you-go • Book reserves • Small pensions institutions • "occupational" pension schemes of new MS

Source: Niels Kortleve, Wilfried Mulder and Antoon Pelsser (2011), 'European supervision of pension funds: purpose, scope and design', Netspar design paper, October 2011

Hoe EIOPA PEPP wil ontwikkelen

- Via creëren geharmoniseerd juridisch framework (voor Europese PEPP-markt)
- *Level playing field* tussen alle aanbieders, met o.a. één toezichthouder
- Verwijderen huidige barrières cross-borderbusiness
- Faciliteren cross-borderaanbod PEPPs aan consumenten
- Faciliteren *multi-pillar* benadering opbouwen pensioen
- Verkoop via internet (“voorkeur” EIOPA)

Planning EIOPA

- In juli 2012 verzoek Europese Commissie (EC) aan EIOPA
 - Technisch advies over EU interne markt voor *personal pension schemes or products (PPPs)*
 - Mei 2013: discussiepaper EIOPA
 - Februari 2014: voorlopig rapport EIOPA
- Vervolgverzoek EC over *personal pensions* (juli 2014)
- Groenboek (EC) over Capital Market Union (CMU)
 - Link: *standardised Personal Pension Product, "for example through a Pan-European 29th regime"*
- PEPP consultatie EIOPA: 7 juli – 5 oktober
- EIOPA wil begin 2016 finale advies aan EC uitbrengen

Vervolg Europese Commissie

- EIOPA wil begin 2016 finale advies aan EC uitbrengen
- Nathalie Berger (EC) tijdens PEPP event EIOPA (7 september)
'Before deciding on taking legislative action to introduce the proposed PEPP the Commission will assess if the product is indeed likely to generate more pensions savings and if the PEPP will be able to overcome the currently perceived obstacles to offering cross-border personal pension products. This is where the EU can help and where EIOPA's advice is needed. Introducing a single EU market for PEPPs is ambitious, but not impossible.'

Gaat PEPP werken (1)?



Gaat PEPP werken (2)?

- Alleen opbouwfase
 - Risico: te veel focus op vermogen, te weinig op pensioen/uitkering
 - Goed management rente-, inflatie- en langlevensrisico?
 - Optimale lifecyclemix hangt af van uitkering (lump sum of annuïteit)
 - Voldoende onderscheidend t.o.v. "gewone" spaarproducten?
 - Mogelijkheid stoppen premiebetaling resp. uitkering als "lump sum"
 - Oplossing vinden voor koppeling aan uitkeringsfase, ook voorwaarden aan conversie
 - NB. EIOPA hecht belang aan overgang accumulatie naar decumulatie



Gaat PEPP werken (3)?

- Alleen opbouwfase
- Uitkeringsfase (vooralsnog) o.b.v. lokaal toezicht: dus niet homogeen
- Hoe omgaan met verschil in modaliteiten tussen landen?
- Gaat distributie via internet en zonder advies werken?
- Wat voegt nieuw product in 3^e pijler toe?

Conclusies

- EC en EIOPA willen markt aanvullende pensioen verbeteren
- PEPP: gestandaardiseerd product
 - Met Europees toezicht
- PEPP is work in progress
 - Vooralsnog meer vragen dan antwoorden
 - Meer duidelijkheid nodig
 - Wetenschap kan bijdrage leveren (in definities, afbakening)
- Uitkeringsfase betrekken
- Nog veel punten te ontwikkelen