



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ  
ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Βρυξέλλες, 27.3.2014  
SWD(2014) 102 final

## **ΕΓΓΡΑΦΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ**

### **ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΩΝ**

*που συνοδεύει το έγγραφο*

**Πρόταση οδηγίας του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση της οδηγίας 2003/41/ΕΚ για τις δραστηριότητες και την εποπτεία των ιδρυμάτων που προσφέρουν υπηρεσίες επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών**

### **ΙΕΣΠ II**

{COM(2014) 167 final}

{SWD(2014) 103 final}

{SWD(2014) 104 final}

## 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Τα συνταξιοδοτικά συστήματα σε ολόκληρη την Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) πρέπει να προσαρμοστούν ώστε να διασφαλιστούν επαρκείς, ασφαλείς και βιώσιμες συντάξεις. Η ενιαία αγορά μπορεί επίσης να συμβάλει αποφασιστικά στην επίτευξη του στόχου αυτού. Στη Λευκή Βίβλο για τις συντάξεις αναφέρεται ότι *«[τ]ο 2012, η Επιτροπή θα παρουσιάσει νομοθετική πρόταση για την επανεξέταση της [οδηγίας 2003/41/ΕΚ για τις δραστηριότητες και την εποπτεία των ιδρυμάτων που προσφέρουν υπηρεσίες επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών]»*. Τα ιδρύματα επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών (ΙΕΣΠ) αποτελούν, όπως και άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, αναπόσπαστο μέρος της ενιαίας αγοράς.

Η οδηγία 2003/41/ΕΚ αποτέλεσε ένα πρώτο βήμα προς την κατεύθυνση μιας ενιαίας αγοράς. Δέκα χρόνια μετά τη θέσπισή της, η οδηγία χρήζει αναθεώρησης για πέντε λόγους. Πρώτον, εξακολουθούν να υφίστανται εποπτικά εμπόδια, τα οποία καθιστούν πιο δαπανηρή για τους εργοδότες τη συμμετοχή σε ΙΕΣΠ σε άλλο κράτος μέλος. Δεύτερον, έχει αυξηθεί σημαντικά ο αριθμός των Ευρωπαίων που εξαρτώνται από συστήματα καθορισμένων εισφορών, τα οποία μεταθέτουν τους κινδύνους από τα ΙΕΣΠ και τους εργοδότες στα φυσικά πρόσωπα. Τρίτον, η πρόσφατη χρηματοπιστωτική και οικονομική κρίση έδειξε ότι πρέπει να βελτιωθούν τα τρέχοντα ελάχιστα επίπεδα προστασίας των μελών και των δικαιούχων των καθεστώτων. Τέταρτον, τα φυσικά πρόσωπα δεν λαμβάνουν ουσιώδεις πληροφορίες με κατανοητό τρόπο, και αυτό τα εμποδίζει να λαμβάνουν αποφάσεις μετά γνώσεως των πραγμάτων σχετικά με τη χρηματοδότηση της συνταξιοδότησής τους. Πέμπτον, οι εποπτικές εξουσίες δεν επαρκούν ώστε να διασφαλίζεται ότι τα ΙΕΣΠ συμμορφώνονται προς τις απαιτήσεις περί διακυβέρνησης και διαφάνειας.

Είναι σημαντικό να ληφθούν τώρα διορθωτικά μέτρα για την ενίσχυση της νομοθεσίας μικροπροληπτικής εποπτείας της ΕΕ για τα ΙΕΣΠ, καθώς η υλοποίηση της βελτίωσης των επιδόσεων των ταμείων επαγγελματικών συντάξεων θα απαιτήσει πολύ χρόνο. Η μη άμεση λήψη μέτρων θα έχει ως αποτέλεσμα την απώλεια ευκαιριών όσον αφορά την εξοικονόμηση κόστους και τις αποδόσεις των επενδύσεων, καθώς και ακατάλληλο χρηματοοικονομικό προγραμματισμό για εκατομμύρια Ευρωπαίους. Επίσης, θα αυξήσει δυσανάλογα τον φόρτο για τις νεότερες γενεές και θα υπονομεύσει την αλληλεγγύη μεταξύ των γενεών.

Η παρούσα πρόταση δεν εξετάζει τη θέσπιση νέων κανόνων περί φερεγγυότητας για τα ΙΕΣΠ. Η απόφαση αυτή λήφθηκε μετά τις εκτενείς ανησυχίες που διατύπωσαν οι ενδιαφερόμενοι κατά τις δημόσιες διαβουλεύσεις, αλλά και λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της μελέτης ποσοτικού αντικτύπου που διεξήγαγε η ΕΑΑΕΣ τον Ιούλιο του 2013. Οι υπηρεσίες της Επιτροπής θα επανεξετάσουν το θέμα, με τη στήριξη της ΕΑΑΕΣ, όταν θα είναι διαθέσιμα πληρέστερα δεδομένα.

## **2. ΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΟΣ**

Η Επιτροπή προσδιόρισε τα ακόλουθα τέσσερα βασικά ζητήματα: (1) πολυπλοκότητα της διασυνοριακής δραστηριότητας, (2) απαιτήσεις διακυβέρνησης και διαχείρισης κινδύνων, (3) επικοινωνία με τα μέλη, και (4) εποπτικές εξουσίες.

### **2.1. Εποπτικά εμπόδια τα οποία περιορίζουν την ανάπτυξη διασυνοριακών ΙΕΣΠ**

Οι εμπειρίες εργοδοτών, ΙΕΣΠ και εποπτικών αρχών τα τελευταία χρόνια κατέδειξαν σαφώς ότι εξακολουθούν να υφίστανται σημαντικά εποπτικά εμπόδια τα οποία περιορίζουν τη διασυνοριακή λειτουργία των ΙΕΣΠ. Πρώτον, υπάρχουν πρόσθετες εποπτικές απαιτήσεις για τη διασυνοριακή δραστηριότητα, και ειδικότερα οι ακόλουθες: i) η οδηγία παρέχει στην εποπτική αρχή της χώρας υποδοχής τη διακριτική ευχέρεια να επιβάλλει πρόσθετους επενδυτικούς κανόνες στα ΙΕΣΠ που ασκούν διασυνοριακή δραστηριότητα, και ii) μόνον τα διασυνοριακά συνταξιοδοτικά καθεστώτα πρέπει να διαθέτουν πλήρη χρηματοδοτική κάλυψη ανά πάσα στιγμή.

Δεύτερον, αρκετοί ορισμοί και διαδικασίες που αφορούν τη διασυνοριακή δραστηριότητα είναι ασαφείς, και ειδικότερα οι ακόλουθοι: (i) δεν υπάρχει σαφής ορισμός της διασυνοριακής δραστηριότητας· (ii) δεν διασφαλίζεται η ομαλή μεταφορά συνταξιοδοτικών καθεστώτων μεταξύ ΙΕΣΠ εγκατεστημένων σε διαφορετικά κράτη μέλη· και (iii) το πεδίο των κανόνων προληπτικής εποπτείας που εφαρμόζονται στα κράτη μέλη καταγωγής είναι αβέβαιο.

### **2.2. Οι απαιτήσεις περί διακυβέρνησης και διαχείρισης των κινδύνων δεν είναι αρκούντως περιεκτικές**

Σπάνια παρατηρούνται άμεσες πτωχεύσεις ΙΕΣΠ. Ωστόσο, τα ΙΕΣΠ πτωχεύουν και αυτά, έμμεσα, και υπάρχουν αρκετά στοιχεία τα οποία δείχνουν ότι οι πτωχεύσεις αυτές οφείλονται σε αδυναμίες στις πρακτικές διακυβέρνησης και διαχείρισης των κινδύνων των ΙΕΣΠ. Από τη διαπίστωση αυτή ανακύπτουν τρία ζητήματα:

Πρώτον, τα ΙΕΣΠ ενδέχεται να μην διαθέτουν κατάλληλες λειτουργίες διακυβέρνησης. Πρόκειται ειδικότερα για τις λειτουργίες εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης των κινδύνων, καθώς και τις αναλογιστικές λειτουργίες για τα συστήματα καθορισμένων παροχών. Επίσης, οι ρόλοι και οι δραστηριότητες των συγκεκριμένων λειτουργιών δεν ορίζονται επαρκώς. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα οι συγκεκριμένες λειτουργίες να μην υφίστανται σε ΙΕΣΠ ή υπάλληλοι οι οποίοι δεν διαθέτουν κατάλληλα προσόντα να κατέχουν καίριες θέσεις στη δομή διακυβέρνησης των ΙΕΣΠ. Επιπλέον, μπορεί να ανακύψει ενδεχομένως σύγκρουση συμφερόντων, καθώς οι λειτουργίες μπορεί να ασκούνται από κοινού από το ΙΕΣΠ και τον χρηματοδότη του.

Δεύτερον, τα ΙΕΣΠ ενδέχεται να μην ακολουθούν συστηματική προσέγγιση για την αξιολόγηση των κινδύνων που αντιμετωπίζουν και ενδέχεται να μην ενσωματώνουν πλήρως το σύστημα διαχείρισης κινδύνων στη διαδικασία λήψης αποφάσεων του ΙΕΣΠ. Οι πρόσφατες χρηματοπιστωτικές κρίσεις αποκάλυψαν τη γενικότερη έλλειψη συνολικής προσέγγισης για τη διαχείριση των κινδύνων των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στην ΕΕ.

Τρίτον, τα ΙΕΣΠ δεν χρησιμοποιούν κατ' ανάγκη θεματοφύλακα για τη διασφάλιση της ασφάλειας των στοιχείων ενεργητικού τους.

### **2.3. Τα μέλη δεν λαμβάνουν εύκολα κατανοητές πληροφορίες για τις συντάξεις τους**

Τα φυσικά πρόσωπα πρέπει να διαθέτουν κατάλληλα εφόδια για να λαμβάνουν αποφάσεις μετά γνώσεως των πραγμάτων σχετικά με τη συνταξιοδοτική αποταμίευσή τους, αλλά υπάρχουν αρκετές ισχυρές ενδείξεις περί μη βιώσιμης και αναποτελεσματικής παροχής πληροφοριών, οι οποίες οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα μέλη και οι δικαιούχοι δεν ενημερώνονται δεόντως για τις εξελίξεις οι οποίες μπορεί να έχουν αρνητικό αντίκτυπο στις συνταξιοδοτικές παροχές τους. Παραδείγματα αποτελούν οι μειώσεις κεκτημένων συνταξιοδοτικών δικαιωμάτων, υψηλά έξοδα και χρεώσεις, η έλλειψη γνώσεων των πολιτών γενικότερα για την οικονομική τους κατάσταση και, ειδικότερα, για το γεγονός ότι συνήθως δεν αποταμιεύουν αρκετά για τη σύνταξή τους.

### **2.4. Υπάρχουν ελλείψεις στις εποπτικές εξουσίες**

Η αποτελεσματική προληπτική εποπτεία απαιτεί την ανάθεση κατάλληλων εξουσιών στις εθνικές εποπτικές αρχές για την άσκηση της λειτουργίας παρακολούθησης της ευρωστίας των ΙΕΣΠ. Κατά τη διάρκεια των διαβουλεύσεων σχετικά με την παρούσα πρόταση, προσδιορίστηκαν τρία ζητήματα όσον αφορά τις εποπτικές εξουσίες.

Πρώτον, τα ΙΕΣΠ έχουν τη δυνατότητα να παρακάμπτουν πρότυπα προληπτικής εποπτείας μέσω διαδοχικών εξωτερικών αναθέσεων, δηλαδή της δραστηριότητας στην οποία τρίτοι πάροχοι υπηρεσιών μεταβιβάζουν δραστηριότητες σε υπεργολάβους. Δεύτερον, δεν έχουν όλες οι εποπτικές αρχές την εξουσία να αναπτύσσουν τα αναγκαία εργαλεία για να δοκιμάσουν τη χρηματοοικονομική αντοχή των ΙΕΣΠ σε ακραίες καταστάσεις. Τρίτον, οι εποπτικές αρχές μπορεί να χρειάζονται πρόσθετες εξουσίες για να εποπτεύουν αποτελεσματικά τυχόν νέες απαιτήσεις διακυβέρνησης και διαφάνειας οι οποίες θεσπίζονται με την παρούσα πρόταση.

## **3. ΕΠΙΚΟΥΡΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΑΝΑΛΟΓΙΚΟΤΗΤΑ**

Μολονότι επί του παρόντος τα ΙΕΣΠ είναι σημαντικά οχήματα χρηματοδότησης της σύνταξης μόνον σε λιγοστά κράτη μέλη, υπάρχει η δυνατότητα, στο μέλλον, περαιτέρω επέκτασής τους σε άλλα κράτη μέλη. Τα κράτη μέλη μείωσαν, και μερικά μειώνουν ακόμη, τις συνταξιοδοτικές παροχές των κρατικών συντάξεων. Ως εκ τούτου, η εξασφάλιση επαρκούς ποσοστού αναπλήρωσης για τους ευρωπαίους πολίτες θα απαιτήσει πρόσθετο συνταξιοδοτικό εισόδημα από επαγγελματική ή προσωπική ασφάλιση συνταξιοδότησης. Επομένως, σε πολλά κράτη μέλη αναμένεται ότι, τις επόμενες δεκαετίες, το μερίδιο του συνταξιοδοτικού εισοδήματος που προέρχεται από ιδιωτικές συντάξεις θα αυξηθεί. Επιπλέον, τα καθεστώτα καθορισμένων εισφορών αποκτούν ολοένα και μεγαλύτερη σημασία και μπορεί να χρησιμοποιούνται ολοένα και περισσότερο σε διασυννοριακό πλαίσιο, καθώς τα χαρακτηριστικά των προϊόντων τους είναι πιο απλά σε σύγκριση με εκείνα των καθεστώτων καθορισμένων παροχών.

Βάσει του άρθρου 4 ΣΛΕΕ, η δράση της ΕΕ για την ολοκλήρωση της εσωτερικής αγοράς πρέπει να εκτιμάται υπό το πρίσμα της αρχής της επικουρικότητας, η οποία προβλέπεται στο άρθρο 5 παράγραφος 3 ΣΕΕ. Η δράση σε επίπεδο ΕΕ μπορεί να προσδώσει σημαντική προστιθέμενη αξία, επειδή η δράση από τα κράτη μέλη μόνα τους δεν μπορεί: (i) να άρει τα εμπόδια στις διασυνοριακές δραστηριότητες· (ii) να εξασφαλίσει υψηλότερο ελάχιστο επίπεδο προστασίας των καταναλωτών σε ολόκληρη την ΕΕ· (iii) να λάβει υπόψη τα θετικά εξωτερικά αποτελέσματα που προκύπτουν από τις οικονομίες κλίμακας, τη διαφοροποίηση των κινδύνων και την καινοτομία που είναι εγγενή στη διασυνοριακή δραστηριότητα· (iv) να αποτρέψει την καταχρηστική επιλογή του ευνοϊκότερου ρυθμιστικού καθεστώτος μεταξύ τομέων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών· (v) να αποτρέψει την καταχρηστική επιλογή του ευνοϊκότερου ρυθμιστικού καθεστώτος μεταξύ κρατών μελών· και (vi) να λάβει υπόψη τα συμφέροντα των διασυνοριακών εργαζομένων.

Βάσει της προτεινόμενης δράσης, τα κράτη μέλη διατηρούν πλήρως την ευθύνη για την οργάνωση των συνταξιοδοτικών συστημάτων τους καθώς και για την απόφαση σχετικά με τον ρόλο που θα διαδραματίζει καθένας από τους τρεις πυλώνες του συνταξιοδοτικού συστήματος στα επιμέρους κράτη μέλη. Η αναθεώρηση δεν αμφισβητεί το συγκεκριμένο δικαίωμα. Επίσης, η αναθεώρηση δεν αφορά ζητήματα εθνικής κοινωνικής, εργατικής και φορολογικής νομοθεσίας ή νομοθεσίας περί συμβάσεων.

Η πρόταση λαμβάνει υπόψη την **αρχή της αναλογικότητας**, η οποία κατοχυρώνεται στο άρθρο 5 παράγραφος 4 ΣΕΕ, καθώς είναι κατάλληλη για την επίτευξη των στόχων και δεν υπερβαίνει το απαιτούμενο μέτρο για την επίτευξή τους. Οι επιλεγείσες πολιτικές επιδιώκουν τη σωστή ισορροπία μεταξύ δημόσιου συμφέροντος, προστασίας των μελών και των δικαιούχων των ΙΕΣΠ, καθώς και του κόστους για τα ΙΕΣΠ, τους χρηματοδότες και τις εποπτικές αρχές. Παρότι τα ΙΕΣΠ δεν είναι ΜΜΕ –πολλά ΙΕΣΠ πληρούν το κριτήριο του αριθμού των απασχολούμενων ώστε να χαρακτηρίζονται ΜΜΕ, αλλά υπερβαίνουν τα όρια ετήσιου κύκλου εργασιών ή/και ετήσιου ισολογισμού– είναι σημαντικό η νομοθεσία να λαμβάνει δεόντως υπόψη τη φύση των δραστηριοτήτων τους και το γεγονός ότι η κλίμακα και η πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων των ΙΕΣΠ είναι συνήθως μικρότερες από εκείνες άλλων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Οι προβλεπόμενες απαιτήσεις εξετάστηκαν προσεκτικά, εκπονήθηκαν ως ελάχιστες προδιαγραφές και προσαρμόστηκαν στις ιδιαιτερότητες των ΙΕΣΠ.

Η προτεινόμενη δράση λαμβάνει υπόψη την αναλογικότητα σε καθέναν από τους επιχειρησιακούς στόχους ως ακολούθως: (i) οι λειτουργίες διακυβέρνησης περιορίστηκαν στις ουσιώδεις για τα ΙΕΣΠ· (ii) η τεκμηρίωση της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων εξορθολογίστηκε λαμβάνοντας υπόψη τις ιδιαιτερότητες των ΙΕΣΠ· (iii) ο υποχρεωτικός διορισμός θεματοφύλακα περιορίζεται στα συστήματα καθορισμένων εισφορών και δεν αφορά όλα τα ΙΕΣΠ· (iv) η δήλωση συνταξιοδοτικών παροχών περιορίζεται κατά μέγιστο σε δύο σελίδες, επικεντρώνεται σε βασικές πληροφορίες και δεν εμποδίζει τα ΙΕΣΠ να χρησιμοποιούν πρόσθετους τρόπους γνωστοποίησης σύμφωνα με τις εθνικές απαιτήσεις και τον δικό τους τρόπο επικοινωνίας· (v) νέες εποπτικές εξουσίες ανατίθενται μόνον στον βαθμό που είναι αναγκαίες για την αποτελεσματική εποπτεία των δραστηριοτήτων των

ΙΕΣΠ· (vi) οι εποπτικές εκθέσεις δεν εναρμονίζονται, ώστε να γίνονται σεβαστές οι διαφορετικές εθνικές εποπτικές προσεγγίσεις· και (vii) η άρση των εποπτικών εμποδίων για τα ΙΕΣΠ που ασκούν διασυνοριακή δραστηριότητα περιορίζεται σε εκείνα τα οποία προκάλεσαν τα σημαντικότερα προβλήματα στους ενδιαφερομένους.

## **4. ΣΤΟΧΟΙ**

### **4.1. Γενικός στόχος**

Γενικός στόχος της πρωτοβουλίας είναι η διευκόλυνση της ανάπτυξης επαγγελματικών συνταξιοδοτικών αποταμιεύσεων. Αυτό συνάδει με τη Λευκή Βίβλο της Επιτροπής του 2012 με τίτλο «Ατζέντα για επαρκείς, ασφαλείς και βιώσιμες συντάξεις», στην οποία ανακοινώνεται ένα σύνολο 20 πρωτοβουλιών με στόχο να βοηθηθούν τα κράτη μέλη να επιτύχουν καλύτερη ισορροπία μεταξύ της διάρκειας του επαγγελματικού βίου και της συνταξιοδότησης και να αναπτύξουν επικουρικές ιδιωτικές συνταξιοδοτικές αποταμιεύσεις. Στη Λευκή Βίβλο αναφέρεται ότι η επανεξέταση της οδηγίας θα καταστήσει αποδοτικότερες και ασφαλέστερες τις επαγγελματικές συνταξιοδοτικές παροχές. Αυτό θα συμβάλει αποφασιστικά στην επάρκεια και στη βιωσιμότητα των συντάξεων. Στο ψήφισμά του της 21ης Μαΐου 2013, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο ανέφερε ότι η παρούσα πρόταση πρέπει να ενισχύσει τα εποπτικά πρότυπα για τη διακυβέρνηση και τη διαχείριση των κινδύνων και τη διαφάνεια στη γνωστοποίηση πληροφοριών.

### **4.2. Ειδικοί στόχοι**

Η ενίσχυση του ρόλου των επαγγελματικών συνταξιοδοτικών αποταμιεύσεων απαιτεί καλύτερη πρόσβαση σε επικουρικά καθεστώτα, συμπεριλαμβανομένων των διασυνοριακών. Αυτό μπορεί να επιτευχθεί εάν οι εργοδότες μπορούν να παρέχουν πραγματικά επικουρικές ιδιωτικές συνταξιοδοτικές αποταμιεύσεις και εάν οι ενδιαφερόμενοι εμπιστεύονται τα συνταξιοδοτικά καθεστώτα όσον αφορά την υλοποίηση των υποσχέσεών τους. Ως εκ τούτου, η παρούσα πρόταση – με στόχο την περαιτέρω διευκόλυνση της διασυνοριακής δραστηριότητας και την ενίσχυση της ασφάλειας μέσω της βελτίωσης της προστασίας των μελών– έχει τέσσερις ειδικούς στόχους: (i) την άρση των εναπομενόντων εποπτικών εμποδίων για τα ΙΕΣΠ που ασκούν διασυνοριακή δραστηριότητα· (ii) τη διασφάλιση χρηστής διακυβέρνησης και διαχείρισης των κινδύνων· (iii) την παροχή σαφών και χρήσιμων πληροφοριών σε μέλη και δικαιούχους· και (iv) την εξασφάλιση στις εποπτικές αρχές των αναγκαίων εργαλείων για την εκτέλεση των καθηκόντων τους.

### **4.3. Επιχειρησιακοί στόχοι**

Για την επίτευξη των ειδικών στόχων προσδιορίστηκαν οκτώ επιχειρησιακοί στόχοι. Τα εναπομένοντα εποπτικά εμπόδια μπορούν να αρθούν καταργώντας τις επιπλέον απαιτήσεις για τα ΙΕΣΠ που ασκούν διασυνοριακή δραστηριότητα και αποσαφηνίζοντας τους ορισμούς και τις διαδικασίες που αφορούν τη διασυνοριακή δραστηριότητα. Η βελτίωση της διακυβέρνησης μπορεί να επιτευχθεί μέσω τριών συμπληρωματικών και αμοιβαίως ενισχυόμενων επιχειρησιακών στόχων: (i) τη διασφάλιση της επαγγελματικής διαχείρισης των ΙΕΣΠ· (ii) την απαίτηση τεκμηρίωσης όσον αφορά τη διαχείριση των κινδύνων· και (iii)

την προστασία των στοιχείων ενεργητικού κατά του επιχειρησιακού κινδύνου. Οι πληροφορίες που παρέχονται στα μέλη μπορούν να καταστούν σαφέστερες και πιο αποτελεσματικές με την παροχή μιας απλής δήλωσης με βασικές πληροφορίες σχετικά με τις συνταξιοδοτικές παροχές σε ετήσια βάση. Η εξασφάλιση των αναγκαίων εργαλείων για την αποτελεσματική εποπτεία των ΙΕΣΠ από τις εποπτικές αρχές μπορεί να επιτευχθεί αναθέτοντας σε αυτές νέες εξουσίες σε σχέση με τις διαδοχικές εξωτερικές αναθέσεις και την προσομοίωση ακραίων καταστάσεων και εξασφαλίζοντας ότι οι εποπτικές αρχές διαθέτουν επαρκείς εξουσίες για να ελέγχουν τη συμμόρφωση προς τις εποπτικές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις περί διαφάνειας.

Επιλογές πολιτικής

#### 4.4. Κατάργηση πρόσθετων απαιτήσεων για τη διασυνοριακή δραστηριότητα

Κατά την εξέταση των διαθέσιμων επιλογών πολιτικής, πρέπει να αξιολογούνται η καταλληλότητα του επιπέδου και η επικέντρωση της περαιτέρω προσέγγισης των εθνικών νομοθεσιών. Οι εξεταζόμενες επιλογές είναι οι ακόλουθες:

Επιλογή 1 – **Καμία μεταβολή πολιτικής:** διαφορετικά ποσοτικά επενδυτικά όρια· αυστηρότεροι κανόνες όσον αφορά την υποχρέωση χρηματοδότησης για τα ΙΕΣΠ που ασκούν διασυνοριακή δραστηριότητα.

Επιλογή 2 – **Κατάργηση πρόσθετων απαιτήσεων από την οδηγία:** απουσία εθνικών ποσοτικών επενδυτικών ορίων· ίδιες προϋποθέσεις για την αποκατάσταση της πλήρους χρηματοδότησης για ΙΕΣΠ που ασκούν διασυνοριακή δραστηριότητα και εγχώρια ΙΕΣΠ.

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται η ανάλυση των επιλογών πολιτικής. Η επιλογή 2 είναι η προτιμώμενη επιλογή, επειδή η αποτελεσματική αντιμετώπιση του προβλήματος απαιτεί αλλαγές στο νομικό πλαίσιο.

*Σύγκριση επιλογών πολιτικής ως προς τα κριτήρια της αποτελεσματικότητας, της αποδοτικότητας και της συνεκτικότητας*

|           | Αποτελεσματικότητα<br>Διευκόλυνση διασυνοριακής<br>δραστηριότητας | Αποδοτικότητα | Συνεκτικότητα |
|-----------|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Επιλογή 1 | 0                                                                 | 0             | 0             |
| Επιλογή 2 | ++                                                                | ++            | ++            |

#### 4.5. Αποσαφήνιση ορισμών και διαδικασιών όσον αφορά τη διασυνοριακή δραστηριότητα

Για την επίτευξη του συγκεκριμένου επιχειρησιακού στόχου, εξετάστηκαν οι ακόλουθες επιλογές:

Επιλογή 1 – **Καμία μεταβολή πολιτικής:** διατήρηση ασαφών ορισμών και διαδικασιών για τη διασυνοριακή δραστηριότητα (διαφορετικές ερμηνείες των ορισμών της διασυνοριακής δραστηριότητας, απουσία διατάξεων σχετικά με τις

διασυνοριακές μεταφορές συνταξιοδοτικών καθεστώτων, ασάφεια σχετικά με το πεδίο εφαρμογής των προληπτικών, κοινωνικών και εργατικών νομικών κανόνων).

Επιλογή 2 – **Κατευθυντήριες γραμμές ή συστάσεις** για καλύτερη επιβολή και εφαρμογή της οδηγίας.

Επιλογή 3 – **Αποσαφήνιση ορισμών και διαδικασιών για τη διασυνοριακή δραστηριότητα στην οδηγία.**

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται η ανάλυση των επιλογών πολιτικής. Η επιλογή 3 είναι η προτιμώμενη επιλογή, επειδή επιλύει πραγματικά τα προβλήματα που εντόπισαν οι ενδιαφερόμενοι και θα αποβεί οικονομικά επωφελής για τους εργοδότες οι οποίοι επιθυμούν να ενταχθούν σε ένα ΙΕΣΠ στο εξωτερικό.

|           | <b>Αποτελεσματικότητα<br/>Διευκόλυνση<br/>διασυνοριακής<br/>δραστηριότητας</b> | <b>Αποδοτικότητα</b> | <b>Συνεκτικότητα</b> |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Επιλογή 1 | 0                                                                              | 0                    | 0                    |
| Επιλογή 2 | 0                                                                              | --                   | 0                    |
| Επιλογή 3 | ++                                                                             | ++                   | ++                   |

#### 4.6. Διασφάλιση επαγγελματικής διαχείρισης των ΙΕΣΠ

Για την επίτευξη του συγκεκριμένου επιχειρησιακού στόχου, εξετάστηκαν οι ακόλουθες επιλογές:

Επιλογή 1 - **Καμία μεταβολή πολιτικής:** μια λειτουργία διακυβέρνησης (αναλογιστική λειτουργία) για καθεστώτα καθορισμένων παροχών και υβριδικά καθεστώτα και καμία λειτουργία για καθεστώτα καθορισμένων εισφορών.

Επιλογή 2 – Προσθήκη μιας λειτουργίας διαχείρισης κινδύνων και μιας λειτουργίας εσωτερικού ελέγχου: τρεις λειτουργίες διακυβέρνησης για καθεστώτα καθορισμένων παροχών και υβριδικά καθεστώτα και δύο λειτουργίες για καθεστώτα καθορισμένων εισφορών.

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται η ανάλυση των επιλογών πολιτικής. Η επιλογή 2 είναι η προτιμώμενη επιλογή, επειδή βελτιώνει την προστασία των μελών και των δικαιούχων λαμβάνοντας υπόψη τα διαφορετικά μεγέθη και τη φύση των ΙΕΣΠ, χωρίς να αυξάνει αδικαιολόγητα τον διοικητικό φόρτο για τα ΙΕΣΠ και τους χρηματοδότες.

*Σύγκριση επιλογών πολιτικής ως προς τα κριτήρια της αποτελεσματικότητας, της αποδοτικότητας και της συνεκτικότητας*

|  | <b>Αποτελεσματικότητα</b> |                    | <b>Αποδοτικότητα</b> | <b>Συνεκτικότητα</b> |
|--|---------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|  | <b>Αυξημένη</b>           | <b>Διευκόλυνση</b> |                      |                      |

|           | ασφάλεια | διασυννοριακής δραστηριότητας |   |    |
|-----------|----------|-------------------------------|---|----|
| Επιλογή 1 | 0        | 0                             | 0 | 0  |
| Επιλογή 2 | ++       | +                             | + | ++ |

#### 4.7. Απαίτηση τεκμηρίωσης της διαχείρισης των κινδύνων

Για την επίτευξη του συγκεκριμένου επιχειρησιακού στόχου, εξετάστηκαν οι ακόλουθες επιλογές:

Επιλογή 1 – **Καμία μεταβολή πολιτικής:** τα ΙΕΣΠ δεν διενεργούν συστηματικά αυτοαξιολόγηση των οικείων χαρακτηριστικών επικινδυνότητας και δεν γνωστοποιούν την εν λόγω αξιολόγηση στην εποπτική τους αρχή.

Επιλογή 2 – **Θέσπιση έκθεσης αξιολόγησης κινδύνων για τις συντάξεις (ΑΚΣ) για την τεκμηρίωση της αξιολόγησης των ιδίων κινδύνων του ΙΕΣΠ και, στο πλαίσιο αυτό, απαίτηση ποιοτικής περιγραφής τεσσάρων βασικών στοιχείων που καθορίζουν τη χρηματοδοτική θέση τους:** (i) κατά τον υπολογισμό των τεχνικών αποθεματικών ρητή αποτίμηση του περιθωρίου δυσμενούς απόκλισης από τη βέλτιστη εκτίμηση ως ασφάλειας έναντι των κινδύνων· (ii) ποιοτική αξιολόγηση της χρηματοδοτικής στήριξης στην οποία έχει πρόσβαση το ΙΕΣΠ σε περίπτωση έλλειψης χρηματοδότησης· (iii) περιγραφή μηχανισμών ασφάλειας οι οποίοι είναι στη διάθεση των ΙΕΣΠ σε περίπτωση ελλείμματος χρηματοδότησης, όπως μεικτές παροχές, διακριτικές παροχές ή εκ των υστέρων μειώσεις παροχών· και (iv) ποιοτική αξιολόγηση των επιχειρησιακών κινδύνων για όλα τα καθεστώτα. Η ΑΚΣ υποβάλλεται στην εποπτική αρχή.

Επιλογή 3 – **Όμοια με την επιλογή 2, συν κοινή υποβολή εκθέσεων σχετικά με τους εθνικούς κανόνες περί φερεγγυότητας:** απαίτηση από τα καθεστώτα καθορισμένων παροχών και τα υβριδικά καθεστώτα να αναφέρουν στην εποπτική αρχή, χρησιμοποιώντας ένα κοινό υπόδειγμα εντύπου, την αξία των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού τους σύμφωνα με τις εθνικές απαιτήσεις, και απαίτηση ποσοτικοποίησης, όπου συντρέχει περίπτωση, των μηχανισμών ασφάλειας και αναπροσαρμογής των παροχών.

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται η ανάλυση των επιλογών πολιτικής. Οι επιλογές 2 και 3 βελτιώνουν αμφότερες τη διακυβέρνηση των ΙΕΣΠ. Ωστόσο, η επιλογή 2 είναι η προτιμώμενη επιλογή, επειδή αναμένεται να είναι πιο αποδοτική για τους εργοδότες/τα ΙΕΣΠ καθώς: (i) παρέχει αρκετή ευελιξία στα ΙΕΣΠ ώστε να περιγράφουν την ιδιαίτερη κατάστασή τους κατά τρόπο που αντικατοπτρίζει τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων τους· και (ii) αναμένεται να είναι σημαντικά οικονομικότερη από την επιλογή 3.

*Σύγκριση επιλογών πολιτικής ως προς τα κριτήρια της αποτελεσματικότητας, της αποδοτικότητας και της συνεκτικότητας*

|  | Αποτελεσματικότητα |                            | Αποδοτικότητα | Συνεκτικότητα |
|--|--------------------|----------------------------|---------------|---------------|
|  | Αυξημένη ασφάλεια  | Διευκόλυνση διασυννοριακής |               |               |
|  |                    |                            |               |               |

|           |    |                       |   |   |
|-----------|----|-----------------------|---|---|
|           |    | <b>δραστηριότητας</b> |   |   |
| Επιλογή 1 | 0  | 0                     | 0 | 0 |
| Επιλογή 2 | +  | +                     | + | + |
| Επιλογή 3 | ++ | +                     | - | + |

#### 4.8. Προστασία των στοιχείων ενεργητικού κατά του επιχειρησιακού κινδύνου

Για την επίτευξη του συγκεκριμένου επιχειρησιακού στόχου, εξετάστηκαν οι ακόλουθες επιλογές:

Επιλογή 1 – **Καμία μεταβολή πολιτικής:** τα ΙΕΣΠ δεν υποχρεούνται να διορίζουν θεματοφύλακα· δεν υπάρχουν διατάξεις σχετικά με τις λειτουργίες φύλαξης και εποπτείας των στοιχείων ενεργητικού.

Επιλογή 2 – **Ενίσχυση των λειτουργιών φύλαξης και εποπτείας των στοιχείων ενεργητικού:** αυτό σημαίνει ότι (i) τα χρηματοπιστωτικά μέσα πρέπει να υπόκεινται σε φύλαξη και προστασία· (ii) πρέπει να τηρούνται αρχεία για τον εντοπισμό όλων των στοιχείων ενεργητικού ανά πάσα στιγμή και χωρίς καθυστέρηση· (iii) πρέπει να λαμβάνονται όλα τα αναγκαία μέτρα για την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων ή ασυμβιβάστων· (iv) οι θεματοφύλακες ή καταπιστευματοδόχοι πρέπει να εκτελούν τις οδηγίες του ΙΕΣΠ, εκτός εάν βρίσκονται σε σύγκρουση με την ισχύουσα εθνική ή/και ενωσιακή νομοθεσία· (v) διασφαλίζεται ότι, σε συναλλαγές οι οποίες αφορούν τα στοιχεία ενεργητικού των ΙΕΣΠ, τυχόν αντάλλαγμα αποδίδεται στο ΙΕΣΠ εντός των συνήθων προθεσμιών· και (vi) διασφαλίζεται ότι τα εισοδήματα που παράγουν τα στοιχεία ενεργητικού διατίθενται σύμφωνα με το σύνολο της εθνικής ή/και ενωσιακής νομοθεσίας.

Επιλογή 3 – **Ενίσχυση των λειτουργιών φύλαξης και εποπτείας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεωτικός διορισμός θεματοφύλακα για όλα τα ΙΕΣΠ:** όμοια με την επιλογή 2, αλλά ο διορισμός θεματοφύλακα είναι υποχρεωτικός.

Επιλογή 4 – **Ενίσχυση των λειτουργιών φύλαξης και εποπτείας των στοιχείων ενεργητικού και υποχρεωτικός διορισμός θεματοφύλακα για τα αμιγή καθεστώτα καθορισμένων εισφορών:** όμοια με την επιλογή 3, αλλά ο διορισμός θεματοφύλακα είναι υποχρεωτικός για τα αμιγή καθεστώτα καθορισμένων εισφορών.

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται η ανάλυση των επιλογών πολιτικής. Η επιλογή 4 είναι η προτιμώμενη επιλογή, επειδή αναμένεται να αποβεί επωφελής για τους εργαζομένους όσον αφορά την αναλογική βελτίωση της διακυβέρνησης, αποφεύγοντας την περιττή επανάληψη της προστασίας κατά του επιχειρησιακού κινδύνου.

*Σύγκριση επιλογών πολιτικής ως προς τα κριτήρια της αποτελεσματικότητας, της αποδοτικότητας και της συνεκτικότητας*

|  | <b>Αποτελεσματικότητα</b> |                                                  | <b>Αποδοτικότητα</b> | <b>Συνεκτικότητα</b> |
|--|---------------------------|--------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|  | <b>Αυξημένη ασφάλεια</b>  | <b>Διευκόλυνση διασυννοριακής δραστηριότητας</b> |                      |                      |

|           |    |   |    |    |
|-----------|----|---|----|----|
| Επιλογή 1 | 0  | 0 | 0  | 0  |
| Επιλογή 2 | +  | 0 | -  | 0  |
| Επιλογή 3 | ++ | 0 | -- | ++ |
| Επιλογή 4 | ++ | 0 | +  | ++ |

#### 4.9. Παροχή ετήσιας δήλωσης συνταξιοδοτικών παροχών

Για την επίτευξη του συγκεκριμένου επιχειρησιακού στόχου, εξετάστηκαν οι ακόλουθες επιλογές:

Επιλογή 1 – **Καμία μεταβολή πολιτικής**: γενικές πληροφορίες για το καθεστώς παρέχονται στις περισσότερες περιπτώσεις κατόπιν αιτήσεως· οι προσωπικές πληροφορίες είναι περιορισμένες· η παροχή πληροφοριών πριν από την ένταξη στο καθεστώς δεν είναι υποχρεωτική και δεν υπάρχει κοινό υπόδειγμα για την παροχή πληροφοριών.

Επιλογή 2 – **Εξατομικευμένη πληροφόρηση για όλα τα στάδια**: γενικές και προσωπικές πληροφορίες παρέχονται άπαξ ετησίως· παροχή πληροφοριών πριν από την ένταξη στο καθεστώς, αλλά απουσία κοινού υποδείγματος για την παροχή πληροφοριών.

Επιλογή 3 – **Τυποποιημένη ετήσια δήλωση συνταξιοδοτικών παροχών (ΔΣΠ) για όλα τα στάδια**: όμοια με την επιλογή 2, αλλά με κοινό υπόδειγμα για την παροχή πληροφοριών. Μια σύντομη και τυποποιημένη ετήσια δήλωση συνταξιοδοτικών παροχών θα περιέχει τόσο εξατομικευμένες όσο και γενικές πληροφορίες σχετικά με το συνταξιοδοτικό καθεστώς. Η ΔΣΠ θα καταρτίζεται σύμφωνα με ένα τυποποιημένο υπόδειγμα δύο σελίδων, το οποίο θα τελειοποιήσει η ΕΑΑΕΣ σε κατ' εξουσιοδότηση πράξη. Η ΔΣΠ θα είναι το πρώτο επίπεδο μιας σύγχρονης πολυεπίπεδης προσέγγισης της επικοινωνίας, η οποία επιτρέπει διεξοδική περιγραφή των εθνικών ιδιοτεροτήτων σε επόμενα επίπεδα.

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται η ανάλυση των επιλογών πολιτικής. Η επιλογή 3 είναι η προτιμώμενη επιλογή, επειδή παρέχει στα μέλη και στους δικαιούχους εξατομικευμένη επισκόπηση των δικαιωμάτων και των συνταξιοδοτικών δικαιωμάτων τους.

*Σύγκριση επιλογών πολιτικής ως προς τα κριτήρια της αποτελεσματικότητας, της αποδοτικότητας και της συνεκτικότητας*

|           | Αποτελεσματικότητα                    |                                           | Αποδοτικότητα | Συνεκτικότητα |
|-----------|---------------------------------------|-------------------------------------------|---------------|---------------|
|           | Παροχή σαφών και χρήσιμων πληροφοριών | Διευκόλυνση διασυννοριακής δραστηριότητας |               |               |
| Επιλογή 1 | 0                                     | 0                                         | 0             | 0             |
| Επιλογή 2 | +                                     | -                                         | +             | +             |
| Επιλογή 3 | ++                                    | ++                                        | +             | ++            |

#### 4.10. Διασφάλιση εποπτείας των διαδοχικών εξωτερικών αναθέσεων και δυνατότητα απαίτησης προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων

Για την επίτευξη του συγκεκριμένου επιχειρησιακού στόχου, εξετάστηκαν οι ακόλουθες επιλογές:

Επιλογή 1 – Καμία μεταβολή πολιτικής.

Επιλογή 2 – Παροχή στις εποπτικές αρχές των ίδιων εξουσιών έναντι των υπεργολάβων όπως και έναντι των παρόχων υπηρεσιών και δυνατότητα απαίτησης προσομοιώσεων ακραίων καταστάσεων: καμία εναρμόνιση των εποπτικών εκθέσεων.

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται η ανάλυση των επιλογών πολιτικής. Η επιλογή 2 είναι η προτιμώμενη επιλογή, επειδή αυξάνει την ασφάλεια για τα μέλη και τους δικαιούχους μέσω καλύτερης εποπτείας των ΙΕΣΠ, οι δε εποπτικές αρχές θα έχουν κατάλληλα εργαλεία στη διάθεσή τους για την άσκηση των καθηκόντων τους.

*Σύγκριση επιλογών πολιτικής ως προς τα κριτήρια της αποτελεσματικότητας, της αποδοτικότητας και της συνεκτικότητας*

|           | Αποτελεσματικότητα |                                           | Αποδοτικότητα | Συνεκτικότητα |
|-----------|--------------------|-------------------------------------------|---------------|---------------|
|           | Αυξημένη ασφάλεια  | Διευκόλυνση διασυννοριακής δραστηριότητας |               |               |
| Επιλογή 1 | 0                  | 0                                         | 0             | 0             |
| Επιλογή 2 | ++                 | +                                         | ++            | ++            |

#### 4.11. Διασφάλιση εποπτείας των απαιτήσεων περί διακυβέρνησης και διαφάνειας

Για την επίτευξη του συγκεκριμένου επιχειρησιακού στόχου, εξετάστηκαν οι ακόλουθες επιλογές:

Επιλογή 1 – Καμία μεταβολή πολιτικής.

Επιλογή 2 – Παροχή στις εποπτικές αρχές της εξουσίας εποπτείας των προτεινόμενων απαιτήσεων περί διακυβέρνησης και διαφάνειας: απουσία εναρμόνισης των εποπτικών εκθέσεων.

Στον πίνακα που ακολουθεί συνοψίζεται η ανάλυση των επιλογών πολιτικής. Η επιλογή 2 είναι η προτιμώμενη επιλογή, επειδή επιτρέπει στις εποπτικές αρχές να ασκούν αποτελεσματική εποπτεία των ΙΕΣΠ, συνεπή με εκείνη που ασκείται σε άλλους χρηματοπιστωτικούς τομείς στην ΕΕ.

*Σύγκριση επιλογών πολιτικής ως προς τα κριτήρια της αποτελεσματικότητας, της αποδοτικότητας και της συνεκτικότητας*

|  | Αποτελεσματικότητα |                                           | Αποδοτικότητα | Συνεκτικότητα |
|--|--------------------|-------------------------------------------|---------------|---------------|
|  | Αυξημένη ασφάλεια  | Διευκόλυνση διασυννοριακής δραστηριότητας |               |               |
|  |                    |                                           |               |               |

|           |    |   |    |    |
|-----------|----|---|----|----|
| Επιλογή 1 | 0  | 0 | 0  | 0  |
| Επιλογή 2 | ++ | + | ++ | ++ |

## 5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΕΠΙΠΤΩΣΕΩΝ ΤΩΝ ΠΡΟΤΙΜΩΜΕΝΩΝ ΕΠΙΛΟΓΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ

Παρότι η προτεινόμενη δράση συνεπάγεται βραχυπρόθεσμο κόστος προσαρμογής, το όφελος της συνολικής δέσμης των προτιμώμενων επιλογών αναμένεται να αντισταθμίσει το κόστος μεσοπρόθεσμα έως μακροπρόθεσμα.

### 5.1. Οικονομικά οφέλη

Για τους εργαζομένους

Η πρόταση αναμένεται να παράσχει σημαντικά οικονομικά οφέλη στους εργαζομένους. Η βελτίωση της διακυβέρνησης είναι πιθανό να αυξήσει τις σταθμισμένες κατά τον κίνδυνο αποδόσεις των επενδύσεων, οι οποίες συμβάλλουν στην επίτευξη αποδοτικών αποτελεσμάτων όσον αφορά το συνταξιοδοτικό εισόδημα ή τις εισφορές. Η βελτίωση της επικοινωνίας θα βοηθήσει τα φυσικά πρόσωπα να λαμβάνουν αποφάσεις κατόπιν καλύτερης ενημέρωσής τους σχετικά με τη χρηματοδότηση της σύνταξής τους. Τα ΙΕΣΠ με διασυνοριακή δραστηριότητα αναμένεται να αυξήσουν την αποτελεσματικότητά τους, να επιτύχουν αποτελέσματα κλίμακας για επιχειρήσεις με λιγοστούς εργαζομένους, ενώ μπορεί να δημιουργηθεί μια «υπηρεσία ενιαίας εξυπηρέτησης» για τη ρύθμιση των συντάξεων των διακινούμενων εργαζομένων.

Για τους εργοδότες

Η προτεινόμενη δράση αναμένεται να αποβεί επωφελής για τους εργοδότες, τα δε οφέλη μπορεί να είναι μεγαλύτερα για τις ΜΜΕ και τις πολυεθνικές εταιρείες:

Οι επιχειρήσεις οι οποίες δραστηριοποιούνται σε μικρή ή τοπική κλίμακα μπορούν να εξοικονομούν δαπάνες με την ένταξή τους σε υφιστάμενο ΙΕΣΠ. Η βελτίωση της διακυβέρνησης και της αποδοτικότητας των ΙΕΣΠ αναμένεται να μειώσει τον φόρτο για τον χρηματοδότη τους. Επιπλέον, οι επιχειρήσεις οι οποίες δραστηριοποιούνται σε μικρή ή τοπική κλίμακα, όπου δεν υπάρχει βαθιά και αποτελεσματική αγορά ΙΕΣΠ, μπορούν να επωφεληθούν από την ένταξή τους σε υφιστάμενο ΙΕΣΠ στο εξωτερικό αντί της σύστασης ενός ΙΕΣΠ τοπικά. Πράγματι, τα ΙΕΣΠ που είναι εγκατεστημένα σε κράτη μέλη με εδραιωμένη πείρα στον τομέα των συντάξεων μπορούν να επεκτείνουν τις υπηρεσίες τους προς χρηματοδότες σε άλλα κράτη μέλη. Οι υπηρεσίες της Επιτροπής έχουν υπόψη πρόσφατες περιπτώσεις στις οποίες οι κοινωνικοί εταίροι ΜΜΕ που δραστηριοποιούνται σε ένα κράτος μέλος είχαν την πρόθεση να συστήσουν ΙΕΣΠ σε άλλο κράτος μέλος, σε μεγάλο βαθμό λόγω της μη διαθεσιμότητας προϊόντων στην τοπική αγορά.

Πολλές πολυεθνικές εταιρείες δραστηριοποιούνται σε ένα διεθνές μωσαϊκό τοπικών ταμείων συντάξεων. Αυτό αυξάνει την πολυπλοκότητα με αποτέλεσμα λιγότερη διαφάνεια, αφανείς

κινδύνους, ασυνέπειες και έλλειψη αποτελεσματικότητας. Οι επιχειρήσεις μπορούν να αποφύγουν μια τέτοια κατάσταση συγχωνεύοντας τοπικά ταμεία συντάξεων σε ένα ΙΕΣΠ.

#### Για τις ΜΜΕ

Τυπικά τα ΙΕΣΠ δεν είναι ΜΜΕ, επειδή γενικά κατέχουν στοιχεία ενεργητικού τα οποία υπερβαίνουν το όριο. Ωστόσο, πολλά ΙΕΣΠ είναι μικρά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Η απλούστευση των ορισμών και διαδικασιών της διασυνοριακής δραστηριότητας είναι πιθανό να ωφελήσει τα μικρά ΙΕΣΠ περισσότερο από ό,τι τα μεγάλα ΙΕΣΠ, επειδή έχουν μικρότερη χρηματοοικονομική ικανότητα απορρόφησης του κόστους των συναλλαγών. Οι χρηματοδότες οι οποίοι είναι ΜΜΕ, συμπεριλαμβανομένων ομίλων ΜΜΕ, θα ωφεληθούν από την ευκολότερη πρόσβαση σε ΙΕΣΠ ήδη εγκατεστημένα σε αγορές του εξωτερικού, αποφεύγοντας κατ' αυτόν τον τρόπο μεγάλο μέρος των αρχικών εξόδων εισόδου στην αγορά και επωφελούμενοι από τον νόμο των μεγάλων αριθμών.

#### Για τις εποπτικές αρχές

Το νέο καθεστώς είναι πιθανό να απαιτήσει περισσότερους εποπτικούς πόρους. Ωστόσο, το κατά πόσον κάτι τέτοιο θα μεταβάλει το κόστος για τις εποπτικές αρχές εξαρτάται σημαντικά από τα προϋπάρχοντα εθνικά καθεστώτα, τα οποία ενδέχεται να διαθέτουν ήδη πόρους με στόχο την ποιότητα της εποπτείας των ΙΕΣΠ.

#### Για τους προϋπολογισμούς των κρατών μελών

Η προτεινόμενη δράση αναμένεται να έχει δύο τύπους θετικού αντικτύπου στους προϋπολογισμούς των κρατών μελών. Πρώτον, η καλή διαχείριση των ΙΕΣΠ και η βαθύτερη αγορά για τα ΙΕΣΠ ενισχύουν τις ιδιωτικές επαγγελματικές συνταξιοδοτικές παροχές. Αυτό με τη σειρά του συμβάλλει στη μείωση των πιέσεων στα συστήματα που προβλέπονται εκ του νόμου. Τα κράτη μέλη τα οποία μπορούν να ωφεληθούν περισσότερο είναι εκείνα στα οποία η αγορά ΙΕΣΠ είναι μικρή σε σχέση με το μέγεθος της οικονομίας τους. Δεύτερον, αναμένεται ότι τα καλά ενημερωμένα φυσικά πρόσωπα θα λαμβάνουν καλύτερες αποφάσεις σχετικά με τις συνταξιοδοτικές αποταμιεύσεις τους σε νεαρή ηλικία. Υπό την έννοια αυτή, η παρούσα πρόταση είναι πιθανό να οδηγήσει σε μια κατάσταση στην οποία καλύτερα ενημερωμένοι πολίτες θα ασκούν μικρότερη πίεση στα συνταξιοδοτικά συστήματα που προβλέπονται εκ του νόμου, πράγμα το οποίο είναι επωφελές για τη δημοσιονομική βιωσιμότητα.

### **5.2. Κοινωνικά οφέλη**

Η πρόταση αναμένεται να έχει σημαντικό θετικό κοινωνικό αντίκτυπο. Πρώτον, η ζήτηση για οποιοδήποτε χρηματοπιστωτικό προϊόν υποκινείται σε μεγάλο βαθμό από την εμπιστοσύνη και τις επιδόσεις. Η προτεινόμενη δράση θα καταστήσει τα προϊόντα επαγγελματικών συντάξεων πιο αποδοτικά και ασφαλέστερα. Επομένως, είναι πιθανό να συμβάλει στην αύξηση του ποσοστού κάλυψης των επικουρικών ιδιωτικών συνταξιοδοτικών αποταμιεύσεων, ενισχύοντας κατ' αυτόν τον τρόπο την κοινωνική προστασία και την εισοδηματική ισότητα σε μια ταχέως γηράσκουσα κοινωνία. Δεύτερον, η βελτίωση της

ασφάλειας και της ενημέρωσης μέσω αποτελεσματικότερης γνωστοποίησης πληροφοριών θα συμβάλει στην καλύτερη ενημέρωση του κοινού σχετικά με τις διαφορές στις συντάξεις. Αυτό θα παροτρύνει τα φυσικά πρόσωπα να λαμβάνουν αποφάσεις μετά γνώσεως των πραγμάτων σχετικά με το ύψος των αποταμιεύσεων που απαιτούνται για επαρκή σύνταξη και σχετικά με την επιλογή των επενδύσεων για αποδοτική αποταμίευση. Τρίτον, το κοινό υπόδειγμα της ΔΣΠ είναι πιθανό να στηρίζει τη λειτουργία της αγοράς εργασίας για τα άτομα που εργάζονται σε διαφορετικά κράτη μέλη. Τέλος, η αύξηση της διαφάνειας θα βοηθήσει τους κοινωνικούς εταίρους να απαιτήσουν μεγαλύτερη πειθαρχία από τη διοίκηση των ΙΕΣΠ βελτιώνοντας δυννητικά κατ' αυτόν τον τρόπο τις σταθμισμένες κατά τον κίνδυνο αποδόσεις των επενδύσεων.

### **5.3. Περιβαλλοντικά οφέλη**

Η προτεινόμενη δράση δεν αναμένεται να έχει κανέναν σημαντικό άμεσο περιβαλλοντικό αντίκτυπο.

### **5.4. Κόστος**

Το αναμενόμενο κόστος της προτεινόμενης δράσης είναι η αύξηση του διοικητικού φόρτου, κυρίως ως εφάπαξ κόστος προσαρμογής βραχυπρόθεσμα, καθώς και κάποια αύξηση των τακτικών δαπανών στο νέο καθεστώς. Εκτίμηση του κλάδου των ΙΕΣΠ όσον αφορά τον διοικητικό φόρτο επισήμανε τρία στοιχεία τα οποία αναμένεται να είναι τα πιο δαπανηρά. Η προτεινόμενη δράση αποφεύγει τα δύο πιο δαπανηρά στοιχεία, λαμβάνοντας υπόψη την αναλογικότητα, υπό την έννοια ότι τα ΙΕΣΠ δεν υποχρεούνται να αναφέρουν κοινά ποσοτικά χρηματοδοτικά στοιχεία στην ΑΚΣ και ότι μπορούν να μειώσουν τις λειτουργίες διακυβέρνησης σε δύο. Τα συστήματα καθορισμένων εισφορών σε μερικά κράτη μέλη αναμένεται να επιβαρυνθούν με το πρόσθετο έξοδο του διορισμού θεματοφύλακα.

### **5.5. Μακροοικονομικός αντίκτυπος**

Η προτεινόμενη δράση δεν αναμένεται να έχει σημαντικό άμεσο μακροοικονομικό αντίκτυπο, παρότι μπορούν να αναμένονται τρία έμμεσα οφέλη. Πρώτον, η χρηστή διακυβέρνηση και διαχείριση των κινδύνων των ΙΕΣΠ αναμένεται να ενισχύσει τον ρόλο τους ως μακροπρόθεσμων επενδυτών στην ευρωπαϊκή οικονομία αποφεύγοντας την υπερβολική επικέντρωση σε χαρακτηριστικά κινδύνου-απόδοσης βραχυπρόθεσμα. Δεύτερον, η βελτίωση των επιδόσεων και της ασφάλειας των συνταξιοδοτικών προϊόντων αναμένεται επίσης να αυξήσουν τα κίνητρα για τους υπαλλήλους και να έχουν θετικό αντίκτυπο στην παραγωγικότητα της εργασίας. Τρίτον, η βελτίωση της αποδοτικότητας των επαγγελματικών συντάξεων, όσον αφορά την επίτευξη υψηλότερου επιπέδου σταθμισμένων κατά τον κίνδυνο αποδόσεων επί των στοιχείων ενεργητικού, θα συμβάλει στη στήριξη της αγοραστικής δύναμης των συνταξιούχων.

### **5.6. Αντίκτυπος σε τρίτες χώρες**

Η προτεινόμενη δράση δεν αφορά τομέα πολιτικής στον οποίο υφίστανται διεθνείς ρυθμιστικές προσεγγίσεις. Δεν αναμένεται να έχει κανέναν σημαντικό άμεσο αντίκτυπο σε τρίτες χώρες.

### **5.7. Επισκόπηση οφελών και κόστους**

Τα οφέλη της δέσμης των προτιμώμενων επιλογών είναι κυρίως οικονομικά αλλά και κοινωνικά, δεδομένης της σημασίας ενός επαρκούς και βιώσιμου συνταξιοδοτικού συστήματος σε μια γηράσκουσα οικονομία.

Παρότι η προτεινόμενη δράση ενέχει βραχυπρόθεσμο κόστος προσαρμογής, τα οφέλη της συνολικής δέσμης των προτιμώμενων επιλογών αναμένεται να αντισταθμίσουν το κόστος. Τα οικονομικά οφέλη για τους εργαζομένους αναμένεται να είναι σημαντικά. Οι εργοδότες αναμένεται να επιτύχουν περαιτέρω οικονομίες κλίμακας και ενδέχεται να μετακυλίσουν τουλάχιστον μέρος του πρόσθετου διοικητικού φόρτου στα μέλη και στους δικαιούχους του καθεστώτος. Συνολικά, η προτεινόμενη δράση είναι πιθανό να δημιουργήσει αξία σε μια γηράσκουσα οικονομία. Μπορεί να συμβάλει στην επίτευξη υψηλότερου κοινωνικού αποτελέσματος χωρίς να υπονομευθεί η οικονομική ανάπτυξη.

## **6. ΠΑΡΑΚΟΛΟΥΘΗΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ**

Οι υπηρεσίες της Επιτροπής θα εκπονήσουν σχέδιο υλοποίησης, στο οποίο θα εξετάζονται οι ακόλουθες δράσεις: συσκέψεις με τα κράτη μέλη, ανταλλαγή βέλτιστων πρακτικών μεταξύ όλων των κρατών μελών, προγράμματα κατάρτισης για τις εθνικές αρχές. Θα εξεταστεί και θα προβλεφθεί επίσης προκαταρκτική εξέταση από την ΕΑΑΕΣ, την οποία θα ακολουθήσει έκθεση αξιολόγησης από την Επιτροπή.

Η αξιολόγηση των αποτελεσμάτων των προτιμώμενων επιλογών πολιτικής διενεργείται για να διαπιστωθεί σε ποιον βαθμό υλοποιείται ο αναμενόμενος αντίκτυπος. Επομένως, πρέπει να διενεργηθεί εκ των υστέρων αξιολόγηση της εφαρμογής της αναθεωρημένης οδηγίας, πέντε χρόνια μετά την έκδοση της οδηγίας. Η αξιολόγηση θα έχει τη μορφή έκθεσης της Επιτροπής προς το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, το Συμβούλιο και την Ευρωπαϊκή Οικονομική και Κοινωνική Επιτροπή. Μπορεί να συνοδεύεται, εφόσον απαιτείται και ανάλογα με τις εξελίξεις, από συστάσεις πολιτικής ή προτάσεις τροποποίησης της παρούσας οδηγίας. Η ΕΑΑΕΣ θα συλλέξει τα ποιοτικά και ποσοτικά δεδομένα. Θα ζητηθεί επίσης η γνώμη της ομάδας κύκλων συμφερόντων επαγγελματικών συντάξεων της ΕΑΑΕΣ, και στην αξιολόγηση μπορεί να συμμετάσχει επίσης η ομάδα χρηστών χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών της Επιτροπής. Θα εξεταστεί επίσης το ενδεχόμενο διενέργειας έρευνας του Ευρωβαρομέτρου και άτυπης έρευνας σε ΙΕΣΠ, εργοδότες, μέλη και δικαιούχους. Οι ερωτήσεις προς τους εργοδότες μπορούν να αφορούν τις ενδεχόμενες δυσκολίες σύστασης συνταξιοδοτικών καθεστώτων στο εξωτερικό. Η βελτίωση των γνωστοποιήσεων από τα ΙΕΣΠ, ως προς την ποσότητα (δηλαδή αύξηση του αριθμού δηλώσεων ή εκθέσεων) και την ποιότητα των γνωστοποιούμενων πληροφοριών, θα αποτελέσει δείκτη βελτίωσης της διαφάνειας. Όσον αφορά τη διακυβέρνηση, θα αξιολογηθεί η αύξηση συγκεκριμένων απαιτήσεων για τις λειτουργίες. Για τη διασυνοριακή παροχή συντάξεων, θα ληφθεί υπόψη ο αριθμός των ΙΕΣΠ που ασκούν διασυνοριακή δραστηριότητα.