

ATTI PARLAMENTARI

XVI LEGISLATURA

---

# CAMERA DEI DEPUTATI

---

Doc. **CXIX**

n. **1**

## RELAZIONE DELLA COMMISSIONE DI VIGILANZA SUI FONDI PENSIONE

(Anno 2007)

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

*Presentata dal Ministro del lavoro, della salute e delle politiche sociali*

**(SACCONI)**

---

*Trasmessa alla Presidenza il 25 luglio 2008*

---

#### **AVVERTENZE**

Nelle tavole della Relazione e dell'Appendice sono adoperati i seguenti segni convenzionali:

- quando il fenomeno non esiste;
- .... quando il fenomeno esiste, ma i dati non si conoscono;
- .. quando i dati non raggiungono la cifra significativa dell'ordine minimo considerato

Nelle tavole il valore del totale può non corrispondere alla somma dei dati parziali a causa degli arrotondamenti.

---

**COMMISSIONE DI VIGILANZA SUI FONDI PENSIONE**

---

*Presidente*  
Luigi SCIMIA

*Componenti*  
Eligio BONI  
Bruno MANGIATORDI  
Fabio ORTOLANI  
Federica SEGANTI\*

---

\* *in carica fino a gennaio 2008.*

PAGINA BIANCA

**INDICE**

<b>1. LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE IN ITALIA DOPO L'ATTUAZIONE DELLA RIFORMA.....</b>	<b>13</b>
1.1 <i>La crescita del sistema .....</i>	<i>13</i>
1.2 <i>Un'analisi della diffusione della previdenza complementare .....</i>	<i>19</i>
1.3 <i>La crisi dei mercati e i fondi pensione .....</i>	<i>32</i>
1.4 <i>I costi e le dinamiche competitive.....</i>	<i>41</i>
<b>2. L'EVOLUZIONE NORMATIVA .....</b>	<b>51</b>
2.1 <i>Il completamento della normativa di attuazione della riforma.....</i>	<i>51</i>
2.2 <i>Altri interventi di regolamentazione e interpretazione delle norme.....</i>	<i>62</i>
<b>3. I FONDI PENSIONE NEGOZIALI .....</b>	<b>71</b>
3.1 <i>L'assetto del settore.....</i>	<i>71</i>
3.2 <i>I costi .....</i>	<i>77</i>
3.3 <i>Le scelte di partecipazione .....</i>	<i>82</i>
3.4 <i>La gestione finanziaria .....</i>	<i>88</i>
<b>4. I FONDI PENSIONE APERTI .....</b>	<b>99</b>
4.1 <i>L'assetto del settore.....</i>	<i>99</i>
4.2 <i>I costi .....</i>	<i>107</i>
4.3 <i>Le scelte di partecipazione .....</i>	<i>111</i>
4.4 <i>La gestione finanziaria .....</i>	<i>119</i>
<b>5. I PIANI INDIVIDUALI PENSIONISTICI DI TIPO ASSICURATIVO .....</b>	<b>127</b>
5.1 <i>L'assetto del settore.....</i>	<i>127</i>
5.2 <i>I costi .....</i>	<i>132</i>
5.3 <i>Le scelte di partecipazione e le caratteristiche degli iscritti.....</i>	<i>135</i>
5.4 <i>Le regole di gestione finanziaria.....</i>	<i>138</i>
<b>6. I FONDI PENSIONE PREESISTENTI .....</b>	<b>141</b>
6.1 <i>L'assetto del settore.....</i>	<i>141</i>
6.2 <i>La gestione del patrimonio.....</i>	<i>150</i>

<b>7. LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE NEL CONTESTO INTERNAZIONALE</b>	<b>157</b>
7.1 <i>L'evoluzione generale</i> .....	157
7.1.1 <i>Le riforme negli Stati Uniti</i> .....	160
7.2 <i>L'attività del CEIOPS</i> .....	167
7.3 <i>Le altre iniziative in ambito europeo</i> .....	171
7.4 <i>Le iniziative in ambito OCSE</i> .....	175
7.5 <i>L'attività dello IOPS</i> .....	178
<b>8. IL BILANCIO E L'ATTIVITÀ INTERNA</b> .....	<b>181</b>
8.1 <i>Il bilancio della COVIP</i> .....	181
8.2 <i>L'attività amministrativa e la gestione del personale</i> .....	183
8.3 <i>Il sistema informativo</i> .....	184
<b>APPENDICE STATISTICA</b> .....	<b>187</b>