



Euroopa Liidu
Nõukogu

Brüssel, 21. detsember 2020
(OR. en)

14297/20
ADD 1

EF 350
ECOFIN 1195
DELECT 184

SAATEMÄRKUSED

Saatja:	Euroopa Komisjoni peasekretär, allkirjastanud Martine DEPREZ, direktor
Kättesaamise kuupäev:	18. detsember 2020
Saaja:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Euroopa Liidu Nõukogu peasekretär
Komisjoni dok nr:	C(2020) 9073 final
Teema:	LISAD järgmise dokumendi juurde: KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../..., millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) 2019/1238 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, millega määratakse kindlaks nõuded üleeuroopalise personaalse pensionitoote teabedokumentide, kulude ülempiiriga hõlmatud kulude ja tasude ning riskimaandamismeetmete kohta

Käesolevaga edastatakse delegatsioonidele dokument C(2020)9073 ANNEXES 1 to 3.



Brüssel, 18.12.2020
C(2020) 9073 final

ANNEXES 1 to 3

LISAD

järgmise dokumendi juurde:

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../... ,

millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) 2019/1238 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, millega määratakse kindlaks nõuded üleeuroopalise personaalse pensionitoote teabedokumentide, kulude ülempiiriga hõlmatud kulude ja tasude ning riskimaandamismeetmete kohta

ET

I LISA

PEPPI PÕHITEABEDOKUMENDI VORM

I osa. PEPPI põhiteabedokumendi vormi täitmise juhised

1. PEPPI pakkujad järgivad käesoleva lisa II osa PEPPI põhiteabedokumendi vormil esitatud jaotiste järjekorda, pealkirju, esitusviise ja ikoone. Üksikute jaotiste pikkus ja leheküljepiiride asukoht ei ole kindlaks määratud. PEPPI põhiteabedokument peab trükkimise korral ära mahtuma viiele A4 leheküljele.
2. Silmatorkava pealkirja „PEPPI põhiteabedokument“ alla lisatakse järgmine märkus: „Käesolevas dokumendis esitatakse põhiteave üleeuroopalise personaalse pensionitoote (PEPP) kohta. See ei ole reklaammaterjal. Siin esitatud teave on õigusaktidega ette nähtud selleks, et aidata teil mõista selle personaalse pensionitoote olemust, sellega seotud riske ja kulusid, sellest potentsiaalselt tekkivat kasu ja kahju ning aidata teil võrrelda seda toodet muude PEPPidega.“
3. PEPPI pakkujad võivad vormile lisada ruutkoodi, mille kaudu pääseb ligi PEPPI põhiteabedokumendi elektroonilisele versioonile.
4. Vormi ülaosas jaotises „Lühiülevaade PEPPIst“ esitavad PEPPI pakkujad järgmise teabe:
 - (a) prognoositav kogunenud kapital, kui igakuine sissemaks on 40 aastase kogumisperioodi jooksul 100 eurot, ebasoodsa ja soodsa stsenaariumi korral;
 - (b) kogukulud aastas protsendina kogunenud kapitalist, kui igakuine sissemaks on 100 eurot;
 - (c) riski koondnäitaja liigitus ning
 - (d) märge selle kohta, kas toode annab garantii.
5. PEPPI pakkuja lisab järgmise märkuse: „Käesolevas dokumendis kirjeldatud pensionitoode on pikaajaline toode, mille väljamaksmisele on seatud piirangud ning seda ei saa lõpetada igal ajal.“
6. Järgmisesse jaotisesse võib PEPPI pakkuja lisada korporatiivse identiteedi tunnuse või logo ja esitab seal järgmise teabe:
 - (a) PEPPI pakkuja identiteet ja kontaktandmed;
 - (b) PEPPI pakkuja pädevad asutused;
 - (c) PEPPI nimi ja registreerimisnumber avalikus keskkregistris;
 - (d) kirje „Tooteliik“ all märgitakse, kas tegemist on põhi-PEPPiga või mitte; kui ei, siis kas PEPPI põhiteabedokumendis käsitletakse konkreetset alternatiivset investeerimisvarianti või esitatakse üldine teave mitmesuguste alternatiivsete investeerimisvariantide kohta, ning
 - (e) dokumendi kuupäev.

7. Kirje „Kuidas minu raha investeeritakse?“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt artikli 3 lõikele 1. PEPPi pakkujad võivad teabe esitamisel vastavalt käesoleva määruse artikli 3 lõikele 10 kasutada parempoolset veergu või põhiosa.
8. Kirje „Kelle jaoks see on mõeldud?“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt käesoleva määruse artikli 3 lõikele 2.
9. Kirje „Kas minu säästud on garanteeritud?“ märgib PEPPi pakkuja:
 - (a) kas põhi-PEPP näeb ette kapitaligarantii või on riskimaandamismeetme kujul, mis on kooskõlas eesmärgiga võimaldada PEPPi säästjal kapital tagasi saada, või
 - (b) kas ja millises ulatuses näeb võimalik alternatiivne investeerimisvariant (kui see on kohaldatav) ette garantii või riskimaandamismeetme.
10. Kirje „Mis saab siis, kui ma jään pensionile?“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt käesoleva määruse artikli 3 lõikele 3.
11. Kirje „Mis juhtub minu PEPPi säästudega, kui ma suren / saan puude / elan kauem, kui minu PEPPi lepingus eeldati?“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt käesoleva määruse artikli 3 lõikele 4.
12. Kirje „Mis saab siis, kui ma kolin teise riiki?“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt käesoleva määruse artikli 3 lõikele 5. Selle märkimiseks, kust leida lisateavet, võivad PEPPi pakkujad kasutada parempoolset veergu või põhiosa.
13. Kirje „Kas saan tootest ennetähtaegselt väljuda?“ all esitab PEPPi pakkuja märkuse tagajärgede kohta, mis kaasnevad PEPPi säästjale:
 - (a) PEPPist ennetähtaegse väljumise korral, sealhulgas kõik kohaldatavad tasud ja trahvid, kapitalikaitse võimalik kadumine ning muude eeliste ja stiimulite võimalik kadumine, ning
 - (b) juhul, kui PEPPi säästja lõpetab PEPPi sissemaksete tegemise, sealhulgas kõik kohaldatavad tasud ja trahvid, kapitalikaitse võimalik kadumine ning muude eeliste ja stiimulite võimalik kadumine.
14. Kirje „Kas saan pakkujat vahetada?“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt käesoleva määruse artikli 3 lõikele 6. Selle märkimiseks, kust leida lisateavet, võivad PEPPi pakkujad kasutada parempoolset veergu või põhiosa.
15. Kirje „Kas saan oma investeerimisvarianti muuta?“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt käesoleva määruse artikli 3 lõikele 7.
16. Kirje „Kas minu raha investeeritakse kestlikult?“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt käesoleva määruse artikli 3 lõikele 8. Selle märkimiseks, kust leida lisateavet, võivad PEPPi pakkujad kasutada parempoolset veergu või põhiosa.
17. Kirje „Kas see on reguleeritud [liikmesriigi] õigusega?“ esitab PEPPi pakkuja juhul, kui pooled ei saa õigust vabalt valida, teabe PEPPi lepingu suhtes kohaldatava õiguse kohta, või juhul, kui pooled võivad kohaldatava õiguse vabalt valida, teabe õiguse kohta, mille PEPPi pakkuja välja pakub.
18. Kirje „Kas saan lepingust taganeda või ümber mõelda?“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt käesoleva määruse artikli 3 lõikele 9.

19. Kirje „Milline on selle toote riskiprofiil?“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt käesoleva määruse artikli 4 lõikele 1. Selle märkimiseks, kust leida lisateavet, eelkõige riski koondnäitaja puhul kasutatud meetodikate kohta, võivad PEPPi pakkujad kasutada parempoolset veergu või põhiosa.
20. Kirje „Kas mul on oht kaotada kogu oma investeeritud kapital?“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt käesoleva määruse artikli 4 lõikele 2.
21. Kirje „Mida mul on pensionile jäädes oodata?“ all artikli 4 lõigete 3 ja 4 kohase teabe esitamisel esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt artikli 4 lõike 3 punktidele a–c järgmiselt:
 - (a) ebasoodne stsenaarium kategooria „Kui teie investeeringud toimivad halvasti“ all;
 - (b) parima hinnangu stsenaarium kategooria „Kui teie investeeringud on keskmiselt edukad“ all;
 - (c) soodne stsenaarium kategooria „Kui teie investeeringud toimivad väga hästi“ all;
 - (d) kirje „Teie praegune vanus“ all esitatakse „25“ puhul 40aastasel kogumis perioodil põhinev prognoos, „35“ puhul 30aastasel kogumis perioodil põhinev prognoos, „45“ puhul 20aastasel kogumis perioodil põhinev prognoos ja „55“ puhul 10aastasel kogumis perioodil põhinev prognoos.
22. Kirje „Mida mul on pensionile jäädes oodata?“ all esitab PEPPi pakkuja märkuse selle kohta, et PEPPi säästja elukohaliikmesriigi maksuõigus võib mõjutada tegelikku väljamakset.
23. Jaotisesse „Mis juhtub, kui [PEPPi pakkuja nimi] ei saa väljamakset teha?“ lisab PEPPi pakkuja lühikirjelduse selle kohta, kas seonduv kahju on kaetud investeeringute hüvitamise või garantii skeemiga, ning kui see on nii, siis millise skeemiga on tegemist, garantii andja nimi ning see, millised riskid on skeemiga kaetud ja millised mitte.
24. Kirje „Ühekordsed kulud“ all esitab PEPPi pakkuja lepingu sõlmimise kulud ning ühekordsed tasud, mida kohaldatakse juhul, kui leping lõpetatakse viie aasta jooksul.
25. Kirje „Iga-aastased kulud“ all esitab PEPPi pakkuja teabe vastavalt artikli 5 lõigetele 1 ja 3. PEPPi pakkujad võivad kasutada parempoolset veergu või põhiosa, et selgitada mis tahes lisakulusid, mida PEPPi pakkuja või PEPPi turustaja nõuab, ja esitada üksikasjalikku teavet turustamiskulude kohta, mis ei sisaldu juba eelmistes jaotistes kajastatud kuludes, et PEPPi säästja saaks aru kõnealuste kogukulude kogumõjust investeerimistulule.
26. Jaotises „Millised erinõuded kehtivad [minu elukohaliikmesriigile] vastava allkonto kohta?“ ja alajaotises „Nõuded kogumis perioodile“ kirjeldab PEPPi pakkuja kogumis perioodi tingimusi, nagu on kindlaks määratud PEPPi säästja elukohaliikmesriik. Alajaotises „Nõuded väljamaksete perioodile“ kirjeldab PEPPi pakkuja väljamaksete perioodi tingimusi, nagu on kindlaks määratud PEPPi säästja elukohaliikmesriik.
27. Jaotises „Kuidas ma saan esitada kaebuse?“ esitab PEPPi pakkuja teabe selle kohta, kuidas ja kellele saab PEPPi säästja esitada kaebuse PEPPi või PEPPi pakkuja või PEPPi turustaja käitumise kohta.

II osa. Vorm



Üleeuroopline personaalne pensionitoode (PEPP) Põhiteabedokument

Käesolevas dokumendis esitatakse põhiteave üleeuroopalise personaalse pensionitoote (PEPP) kohta. See ei ole reklaammaterjal. Siin esitatud teave on õigusaktidega ette nähtud selleks, et aidata teil mõista selle personaalse pensionitoote olemust, sellega seotud riske ja kulusid, sellest potentsiaalselt tekkivat kasu ja kahju ning aidata teil võrrelda seda toodet muude PEPPidega.

Ruutkood, mis suunab tarbijad käesoleva põhiteabedokumendi elektroonilise versiooni juurde.

Lühiülevaade PEPPist



Kui maksate sisse: **100 eurot kuus**
ajavahemikul: **40 aastat**

võite saada: **xx xxx kuni xx xxx eurot**
...sõltuvalt sellest, kuidas turud ja teie investeringud toimivad

Iga-aastased kulud: **xx % teie kogunenud säästudest**

Selle pensionitoote riski koondnäitaja on **1/2/3/4** (4 on suurim)

See PEPP ei anna garantiid / annab garantiid (vt allpool esitatud teave)

Pakkuja logo	Käesolevas dokumendis kirjeldatud pensionitoode on pikaajaline toode, mille väljamaksmisele on seatud piirangud ning seda ei saa lõpetada igal ajal.	Toote nimi: [PEPPi nimi]	
		Pakkuja:	Registreerimisnumber: xxx xxx
		Pädev asutus: xxx	Tooteliik: xxx
			Kuupäev: PP kuu AAAA

1 MIS TOOTEGA ON TEGEMIST?



Kuidas minu raha investeeritakse?

Teavet selle kohta, kuidas see toode on minevikus toimunud, leiab siit:

Kelle jaoks see on mõeldud?



Kas minu säästud on garanteeritud?

Teie raha kaitsmiseks võivad PEPPid anda garantiid või nende raames võidakse võtta meetmeid, et minimeerida teie raha kaotamise riski. See PEPP:



- annab garantiid. Pensionile jäädes saate tagasi vähemalt kogu raha, mis te aja jooksul olete sisse maksnud (kulud ja tasud maha arvatud);
- ei anna garantiid, kuid selle raames võetakse riskimaandamisemeid, mis on kooskõlas eesmärgiga võimaldada PEPPi säästjal oma kapital tagasi saada.

* Rahaühikud on esitatud valuutas, mis vastab allkontole.



Mis saab siis, kui ma jään pensionile?

PEPPid annavad teile võimaluse valida eri laadi pensionisissetuleku vahel. Selle PEPPi puhul saate valida järgmiste võimaluste vahel.



Annuiteetmaksed kogu elu jooksul



Ühekordne väljamakse



Väljavõtt



Nende kombinatsioon

Palun vaadake punkti 2 selle kohta, kui palju raha võite pensionile jäädes saada.



Mis juhtub minu PEPPi säästudega, kui ma suren / saan puude / elan kauem, kui minu PEPPi lepingus eeldati?

Kui surete enne pensionile jäämist

Kui te ei saa jätkata PEPPi sissetekete tegemist

Kui otsustate saada pärast pensionile jäämist igakuiseid makseid, kuid elate PEPPi lepingus eeldatust kauem



Mis saab siis, kui ma kolin teise riiki?



Kas saan tootest ennetähtaegselt väljuda?



Kas saan pakkujat vahetada?



Kas saan oma investeerimisvarianti muuta?



Lisateavet kaasaskantavuse kohta leiab järgmiselt aadressilt:

1

MIS TOOTEGA ON TEGEMIST? (jätkub...)



Kas minu raha investeeritakse kestlikult?



Kas see on reguleeritud [liikmesriigi] õigusega?



Kas saan lepingust taganeda või ümber mõelda?



Lisateave meie investeerimispoliitika põhimõtete kohta on kättesaadav järgmisel aadressil:

2

MILLISED ON RISKID JA MIS KASU MA SAAN?

Milline on selle toote riskiprofiil?



Selle pensionitoote riski koondnäitaja on **1/2/3/4** (4 on suurim)



Kas mul on oht kaotada kogu oma investeeritud kapital?

Lisateave PEPPi riskinäitaja puhul kasutatud meetodika kohta on kättesaadav järgmisel aadressil:



Mida mul on pensionile jäädes oodata?

Võimatu on täpselt ennustada, kuidas teie säästud aja jooksul arenevad, kuid selleks, et aidata teil saada aru, mida oodata, esitame allpool kolm võimalikku stsenaariumi. Teie lõplik pensionissetulek sõltub osaliselt teie praegusest vanusest (mida noorem olete, seda kauem säästate) ja osaliselt sellest, kuidas investeerimisturg toimib.

Eeldades, et investeerite sellesse PEPPi iga kuu kuni pensionile jäämiseni 100 eurot:

Teie praegune vanus	 Kui teie investeringud toimivad halvasti , võite saada:		 Kui teie investeringud on keskmiselt edukad , võite saada:		 Kui teie investeringud toimivad väga hästi , võite saada:	
	ühekordne summa või igakuine summa		ühekordne summa või igakuine summa		ühekordne summa või igakuine summa	
25	xx xxx eurot	xxx eurot	xx xxx eurot	xxx eurot	xx xxx eurot	xxx eurot
35	xx xxx eurot	xxx eurot	xx xxx eurot	xxx eurot	xx xxx eurot	xxx eurot
45	xx xxx eurot	xxx eurot	xx xxx eurot	xxx eurot	xx xxx eurot	xxx eurot
55	xx xxx eurot	xxx eurot	xx xxx eurot	xxx eurot	xx xxx eurot	xxx eurot

Neid arve on kohandatud, et võtta arvesse inflatsiooni, kuna üldise hinnataseme tõus võib mõjutada mis tahes kujul sääste.

Kui soovite paremini mõista stsenaariumide ülesehitust, vaadake palun:

MIS JUHTUB, KUI [PEPPI PAKKUJA NIMI] EI SAA VÄLJAMAKSET TEHA?



4

MILLISED ON KULUD?

1 → Ühekordsed kulud

Tootega liitumise
ühekordsed kulud kokku **x eurot**

Kui sulgete konto viie aasta jooksul alates
konto avamisest, peate tasuma ühekordse
tasu **xxx eurot**



Iga-aastased kulud

Iga-aastased kulud kokku **x%**

xxx eurot

*Protsent teie
sissemakstud säästudest*

Eeldatav iga-aastane kulu

5

MILLISED ERINÕUDED KEHTIVAD [LIIKMESRIIGILE]
VASTAVA ALLKONTO KOHTA?

Nõuded kogumisperiodile



Nõuded väljamaksete periodile

6

KUIDAS MA SAAN ESITADA KAEBUSE?

II LISA

PEPPI PENSIONIHÜVITISE TEATISE VORM

I osa. PEPPI pensionihüvitise teatise vormi täitmise juhised

1. PEPPI pakkujad järgivad vormil esitatud jaotiste järjekorda, pealkirju, esitusviise, jooniseid ja ikoone. Üksikute jaotiste pikkus ja leheküljepiiride asukoht ei ole kindlaks määratud.
2. PEPPI pakkujad võivad vormile lisada ruutkoodi, mille kaudu pääseb ligi PEPPI pensionihüvitise teatise elektroonilisele versioonile, ja PEPPI pakkuja korporatiivse identiteedi tunnuse või logo.
3. Jaotises „Kui palju ma pensionile jäädes saan?“ esitab PEPPI pakkuja järgmiste stsenaariumide tulemused:
 - (a) ebasoodne stsenaarium kategooria „Kui investeeringud toimivad halvasti“ all;
 - (b) parima hinnangu stsenaarium kategooria „Kui investeeringud on keskmiselt edukad“ all;
 - (c) soodne stsenaarium kategooria „Kui investeeringud toimivad väga hästi“ all.

II osa. Vorm



Üleeuroopaline personaalne pensionitoode (PEPP) PEPPi pensionihüvitise teatis

Kuupäev:

Pakkuja
logo

Ruutkood, mis
suunab tarbijad
käsitleva
pensionihüvitise
teatise
elektroonilise
versiooni juurde.

Nimi:	PEPPi lepingu tunnus/number:
Kontaktandmed:	Äriühing:
Aadress:	Kontaktaadress:
Kuupäev, mil hakkasite PEPPi kaudu säästma:	Riik, kus PEPPi pakkuja on registreeritud / sai tegevusloa:
Varasem võimalik pensionile jäämise kuupäev:	Pädev asutus:

1

KUI PALJU MA OLEN PEPPi KAUDU SÄÄSTNUD?

Alates PP kuu AAAA kuni PP kuu AAAA

X XXX eurot*



Olete sisse maksnud

Teie kontole jaotatud kogutulu
miinus kulud

Kokku on teie PEPPi säästude
väärtus

X XXX eurot

+/-XX eurot

X XXX eurot

2

KUI PALJU MA PENSIONILE JÄÄDES SAAN?

Teie tulevane pensionisissetulek sõltub sellest, kui palju te maksate sisse kogumisperioodil ja kuidas teie investeringud toimivad. Teie investeringute tootlus on seotud turgude arenguga. Allpool on esitatud kolm võimalikku stsenaariumi.



Kui investeringud toimivad
halvasti, võite saada:

X XXX eurot

ühekordse summana
või **XXX eurot** kuus



Kui investeringud toimivad
halvasti, võite saada:

X XXX eurot

ühekordse summana
või **XXX eurot** kuus



Kui investeringud toimivad
väga hästi, võite saada:

X XXX eurot

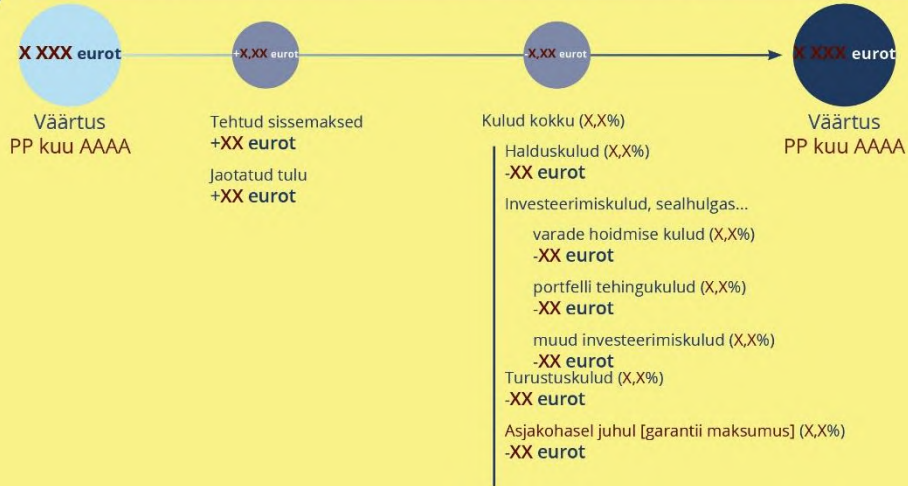
ühekordse summana
või **XXX eurot** kuus



* Rahaühikud on esitatud valuutas, mis vastab allkontole.

3

KUIDAS ON MINU PEPP VIIMASE 12 KUU JOOKSUL MUUTUNUD?



4

PEAMISED TEGURID, MIS MÕJUTAVAD TEIE PEPI TOOTLUST



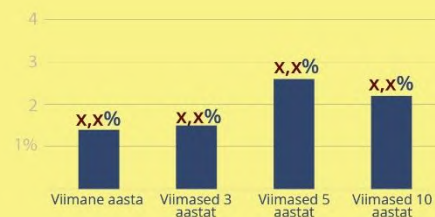
Riskimaandamismeetmed



Kestlikkus



Kuidas on minu investeerimisvariant minevikus toiminud?



Varasem tootlus ei näita tulevast tootlust.

5

OLULINE TEAVE



Kas minu PEPPi tingimusi on viimasel aastal muudetud?

Kui vajate selgitusi, palun võtke meiega ühendust.



Lisateave õiguste ja valikuvõimaluste kohta seoses järgmisega:



Kust leian lisateavet?

III LISA

SISENDID, EELDUSED JA METOODIKAD

I osa. Riski ja tulu esitamise meetodika

Riski koondnäitaja

1. PEPPi pakkujad jaotavad põhi-PEPPi ja individuaalsed alternatiivsed investeerimisvariandid nelja kategooriasse: „1“, „2“, „3“ ja „4“. Jaotamise aluseks on:
 - (a) risk mitte saada tagasi inflatsiooniga korrigeeritud sissemaksid;
 - (b) eeldatav puudujääk ning
 - (c) võrdlus eeldatava tuluga PEPPi väljamaksete teatava taseme saavutamise seisukohast väljamaksete perioodi alguses või selle ajal, nagu see on asjakohane.
2. Inflatsiooniga korrigeeritud sissemaksete mittetagasisaamise riski arvutamiseks määravad PEPPi pakkujad stohhastiliselt kindlaks eeldatava tavaliste PEPPi säästjate kogunenud kapitali vahemiku kogumisperioodi lõpu seisuga, kogumisperioodide tavalise pikkuse ja standardsed sissemaksete tasemed. Pärast stohhastilist simulatsiooni väljendatakse riski tõenäosusena protsendipunktides, mis saadakse järgmiselt: selliste vaatluste arv, mille puhul inflatsiooniga korrigeeritud sissemaksete summa on suurem kui kogunenud kapitali eeldatav väärtus kogumisperioodi lõpus, võrreldes kõigi vaatluste arvuga.
3. Üksiku investeerimisvariandi risk mitte saada tagasi inflatsiooniga korrigeeritud sissemaksid jaotatakse eri kategooriatesse järgmiselt:

Kategooria	Kogumisperioodid			
	40 aastat	30 aastat	20 aastat	10 aastat
1	kuni 13,75 %	kuni 17 %	kuni 27 %	kuni 36 %
2	13,8 kuni 16,55 %	17 kuni 19,75 %	27 kuni 29,25 %	36 kuni 43,25 %
3	16,6 kuni 19,35 %	19,8 kuni 22,55 %	29,3 kuni 31,55 %	43,3 kuni 50,55 %
4	üle 19,4 %	üle 22,6 %	üle 31,6 %	üle 50,6 %

Kui investeerimisvariandi riskikategooria erineb eri kogumisperioodide lõikes, kasutatakse kõrgeimat riskikategooriat.

4. Eeldatava puudujäägi arvutamiseks määravad PEPPi pakkujad stohhastiliselt kindlaks eeldatava tavaliste PEPPi säästjate kogunenud kapitali vahemiku kogumisperioodi lõpu seisuga, kogumisperioodide tavalise pikkuse ja standardsed sissemaksete tasemed. Pärast stohhastilist simulatsiooni väljendatakse riski eeldatava puudujäägi protsendina inflatsiooniga korrigeeritud sissemaksete summast. Eeldatav puudujääk tehakse kindlaks vaatlustega, mille puhul inflatsiooniga korrigeeritud sissemaksed on suuremad kui kogunenud kapitali eeldatav väärtus kogumisperioodi lõpus, ja nende vaatluste keskmise kahjuga.

5. Üksiku investeerimisvariandi risk eeldatava puudujäägi seisukohast jaotatakse eri kategooriatesse järgmiselt:

Kategooria	Kogumisperioodid			
	40 aastat	30 aastat	20 aastat	10 aastat
1	kuni -20 %	kuni -17 %	kuni -13 %	kuni -8 %
2	-20 kuni -23 %	-17 kuni -20,25 %	-13 kuni -16,5 %	-8 kuni -11,25 %
3	-23,5 kuni -26,5 %	-20,3 kuni -23,55 %	-16,6 kuni -20,1 %	-11,3 kuni -14,55 %
4	üle -26,5 %	üle -23,6 %	üle -20,1 %	üle -14,6 %

Kui investeerimisvariandi riskikategooria erineb eri kogumisperioodide lõikes, kasutatakse kõrgeimat riskikategooriat.

6. Selleks et arvutada eeldatavat tulu, mida on vaja PEPPi väljamaksete teatava taseme saavutamiseks, määravad PEPPi pakkujad stohhastiliselt kindlaks eeldatava tavaliste PEPPi säästjate kogunenud kapitali vahemiku kogumisperioodi lõpu seisuga, kogumisperioodide tavalise pikkuse ja standardsed sissemaksete tasemed. PEPPi pakkujad väljendavad tulu järgmiselt: kogunenud mediaankapital kogumisperioodi lõpus inflatsiooniga korrigeeritud sissemaksete summa kordajana.
7. Üksiku investeerimisvariandi tulu, mida on vaja PEPPi väljamaksete teatava taseme saavutamiseks, jaotatakse eri kategooriatesse järgmiselt:

Kategooria	Kogumisperioodid			
	40 aastat	30 aastat	20 aastat	10 aastat
1	kuni 1,7	kuni 1,3	kuni 1,08	kuni 0,93
2	1,7 kuni 2,03	1,3 kuni 1,45	1,08 kuni 1,165	0,93 kuni 0,985
3	2,035 kuni 2,36	1,455 kuni 1,61	1,17 kuni 1,255	0,99 kuni 1,045
4	üle 2,365	üle 1,615	üle 1,26	üle 1,05

Kui investeerimisvariandi tulukategooria erineb eri kogumisperioodide lõikes, kasutatakse madalaimat tulukategooriat.

8. Selleks et agregeerida üksikute investeerimisvariantide kategooriate tulemused riski koondnäitajaks, teevad PEPPi pakkujad järgmist:
- võrdlevad kahte riskikategooriat ja juhul, kui kategooriate väärtus erineb, valivad kõrgema väärtuse;
 - võrdlevad saadud riskikategooriat PEPPi pakkuja tulukategooria väärtusega, et täiendada käesoleva määruse artikli 4 lõikega 1 ette nähtud teavet, võrreldes investeerimisvariandi tulu võrreldes selle riskitasemega.

Tootluse stsenaariumid

9. PEPPi pakkujad määravad stohhastiliselt kindlaks eeldatavad PEPPi väljamaksed kas väljamaksete perioodi alguse seisuga või selle ajal, nagu on asjakohane, võttes arvesse järgmist:
- (a) standardsed või individuaalsed sissemaksete tasemed;
 - (b) kogumisperioodi pikkus;
 - (c) keskmise PEPPi säästja oodatav eluiga, kui see on asjakohane;
 - (d) palgakasvu suundumused, kui see on asjakohane;
 - (e) eeldatav nominaalne investeerimistulu investeerimisstrateegia põhjal ning strateegiline investeringute jaotus;
 - (f) inflatsiooni aastamäär ning
 - (g) kulutasemed.
10. Eeldatavate PEPPi väljamaksete stsenaariumiväärtused erinevate tootluse stsenaariumide korral määratakse kindlaks kooskõlas eeldatavate PEPPi väljamaksete stohhastilise hajuvusega:
- (a) soodsa stsenaariumi puhul vastab PEPPi väjamaksete väärtus jaotuse 85. protsentiilile;
 - (b) parima hinnangu stsenaariumi puhul vastab PEPPi väjamaksete väärtus jaotuse 50. protsentiilile;
 - (c) ebasoodsa stsenaariumi puhul vastab PEPPi väjamaksete väärtus jaotuse 15. protsentiilile;
 - (d) stressistsenaariumi puhul vastab PEPPi väjamaksete väärtus jaotuse 5. protsentiilile.

II osa. Eeskirjad selle kohta, kuidas kindlaks määrata pensionimaksete prognooside eeldused

Nominaalse investeerimistulu aastamäär

11. PEPPi pakkujad määravad põhi-PEPPi ja alternatiivsete investeerimisvariantide eeldatavad nominaalsed investeerimistulud kindlaks asjakohase stohhastilise lähenemisviisi abil, kajastades vastavat investeerimisstrateegiat, strateegilist investeringute jaotust ja üksiku investeerimisvariandi puhul kohaldatavat riskimaandamismedet.
12. Stohhastilise mudeli eri elementide kindlaksmääramisel kasutavad PEPPi pakkujad inflatsiooni aastamäära ja võivad kaaluda modulaarse lähenemisviisi kasutamist vähemalt järgmistele näitajatele stohhastiliseks arvutamiseks:
- (a) nominaalsed intressimäärad;
 - (b) krediidiriski marginaalid, sealhulgas reitingu muutumine ja makseviivitus, ning
 - (c) omakapitali tulusus.
13. PEPPi pakkuja võib nominaalsete intressimäärade kindlaksmääramiseks kasutada Brigo jt (2006)¹ kirjeldatud lühiajalise intressimäära (*short-rate*) mudelit G2++, mis on

¹ Brigo, D., Mercurio, F.: Interest Rate Models – Theory and Practice, Second Edition, Springer-Verlag Berlin Heidelberg, 2001, 2006.

samaväärne Hull-White'i kahetegurilise mudeliga ja võimaldab negatiivseid intressimäärasid. Selle toimimist mõjutavad viis parameetrit, kaks teguri kohta ja üks korrelatsiooni kohta. Kahemõõtmelise Wieneri protsessi komponendid on korrelatsioonis ja deterministlik nihketegur võimaldab algse intressikõvera täiuslikku sobitamist turumääradega.

Kahe teguri $x(t)$ ja $y(t)$ stohhastilised diferentsiaalvõrrandid on

$$dx(t) = -ax(t)dt + \sigma dW_1^{\mathbb{Q}}(t), x(0) = 0$$

ja

$$dy(t) = -by(t)dt + \eta dW_2^{\mathbb{Q}}(t), y(0) = 0,$$

kus a, b, σ ja η on positiivsed parameetrid ning $W_1^{\mathbb{Q}}$ ja $W_2^{\mathbb{Q}}$ korrelatsioonis Wieneri protsessid riskineutraalse näitaja \mathbb{Q} . korral. Korrelatsiooniparameeter ρ määratletakse järgmiselt:

$$dW_1^{\mathbb{Q}}(t)dW_2^{\mathbb{Q}}(t) = \rho dt.$$

14. Riskineutraalne hindamine riskineutraalse näitaja \mathbb{Q} abil eeldab kohandamist reaalmailma näitajaga \mathbb{P} , mille võib valida püsivaks, ajast sõltumatuks riski turuhinnaks.
15. Girsanovi teoreemi kasutades on arvutus järgmine:

$$dW_i^{\mathbb{P}} = -\lambda_i dt + dW_i^{\mathbb{Q}}, \quad i = 1, 2$$

kus λ_i on riski turuhind. \mathbb{P} -näitaja dünaamikat võib kirjeldada järgmiselt:

$$dx(t) = (\lambda_1 \sigma - ax(t))dt + \sigma dW_1^{\mathbb{P}}(t), x(0) = 0$$

ja

$$dy(t) = (\lambda_2 \eta - by(t))dt + \eta dW_2^{\mathbb{P}}(t), y(0) = 0.$$

Lühiajalise intressimäära $r(t)$ protsess on kahe teguri ja deterministliku nihke summa, st

$$r(t) = x(t) + y(t) + \varphi(t),$$

kus deterministlik nihketegur võrdub $\varphi(t)$

$$\varphi(T) = f^M(0, T) + \frac{\sigma^2}{2a^2}(1 - e^{-aT})^2 + \frac{\eta^2}{2b^2}(1 - e^{-bT})^2 + \rho \frac{\sigma\eta}{ab}(1 - e^{-aT})(1 - e^{-bT})$$

. Selles võrrandis tähistab $f^M(0, T)$ turu hetke forvardintressimäära algajal 0 koos horisonidiga T .

16. G2++ mudeli abil saab leida analüütilised lahendused nullkupongvõlakirjade hinna kindlaksmääramiseks järgmiselt:

$$V(t, T) := \frac{\sigma^2}{a^2} \left[T - t + \frac{2}{a} e^{-a(T-t)} - \frac{1}{2a} e^{-2a(T-t)} - \frac{3}{2a} \right] + \frac{\eta^2}{b^2} \left[T - t + \frac{2}{b} e^{-b(T-t)} - \frac{1}{2b} e^{-2b(T-t)} - \frac{3}{2b} \right] + 2\rho \frac{\sigma\eta}{ab} \left[T - t + \frac{e^{-(T-t)} - 1}{a} + \frac{e^{-b(T-t)} - 1}{b} - \frac{e^{-(a+b)(T-t)} - 1}{a+b} \right],$$

$$A(t, T) := \frac{P^M(0, T)}{P^M(0, t)} e^{\frac{1}{2}[V(t, T) - V(0, T) + V(0, t)]},$$

ja

$$B(z, t, T) := \frac{1 - e^{-z(T-t)}}{z}$$

nullkupongvõlakirja hind G2++ mudelis arvutatakse järgmiselt:

$$P(t, T) = A(t, T)e^{-B(a,t,T)x(t) - B(b,t,T)y(t)}.$$

$P^M(t, T)$ tähistab nullkupongvõlakirja turuhinda ajahetkel t lõpptähtaja T puhul.

17. PEPPi pakkuja võib kasutada võlakirjadesse tehtud riskivabade investeeringute tootluse kindlaksmääramiseks mudelipõhiseid hindu. Lisaks võib kasutada lühiajalist intressimäära sisendina aktsiate tootluse modelleerimisel ja potentsiaalselt ka kinnisvara tootluse puhul.
18. Krediidiriski marginaalide kindlaksmääramiseks võib PEPPi pakkuja kasutada krediidiriski marginaalide simulatsiooni, kombineerides riskivabade nullkupongvõlakirjade intressikõverat nii, et saada krediidiriskiga nullkupongvõlakirjade intressikõver. Erinevate reitinguklasside võlakirjade ohumäärad võib modelleerida Cox-Ingersoll-Rossi (CIR) protsesside abil. Ohumäär π_i kujuneb riskineutraalse näitaja puhul vastavalt stohhastilisele diferentsiaalvõrrandile:

$$d\pi_i(t) = k(\theta - \pi_i(t))dt + \sigma\sqrt{\pi_i(t)}dW_i^{\mathbb{Q}}(t), \pi_i(0) = \pi_{i,0}$$

koos tingimusega $2k\theta > \sigma^2$, et hoida $\pi(t)$ positiivne igal ajal t . Eeldades, et riski turuhind on kujul

$$\lambda(t) = \lambda\sqrt{\pi_i(t)},$$

võrdub reaalmaailma dünaamika

$$d\pi_i(t) = (k\theta - (k + \lambda\sigma)\pi_i(t))dt + \sigma\sqrt{\pi_i(t)}dW_i^{\mathbb{P}}(t), \pi_i(0) = \pi_{i,0}.$$

19. PEPPi pakkujad võivad modelleerida ohumäärad reitinguklassidele AAA ($i = 1$), AA, A, BBB ja BB ($i = 5$), võimaluse korral eristades ettevõtete võlakirju, pandikirju ja muid võlakirju. Makseviivituse tõenäosuse $p_i(t, T)$ arvutamiseks korrutatakse seejärel CIR-hinnad $P_i(t, T)$ ajal t lõpptähtaja T puhul, st

$$p_i(t, T) = \prod_{j=1}^i P_j(t, T) = \prod_{j=1}^i A_j(t, T)e^{-B_j(t, T)\pi_j(t)},$$

kus

$$A_i(t, T) = \left[\frac{2h_i e^{\frac{(k_i+h_i)(T-t)}{2}}}{2h_i + (k_i+h_i)(e^{(T-t)h_i-1})} \right]^{2k_i\theta_i/\sigma_i^2},$$

$$B_i(t, T) = \frac{2(e^{(T-t)h_i-1})}{2h_i + (k_i+h_i)(e^{(T-t)h_i-1})} \text{ ja}$$

$$h_i = \sqrt{k_i^2 + 2\sigma^2}.$$

Seejärel määratakse marginaalid $s_i(t, T)$ kindlaks järgmiselt:

$$s_i(t, T) = (\delta + (1 - \delta) \cdot p_i(t, T))^{-\frac{1}{T}} - 1,$$

kus δ on sissenõudmismäär.

20. Aktsiate tootluse kindlaksmääramiseks võib PEPPi pakkuja kasutada aktsiaindeksi väljatöötamise mudelit, kasutades geomeetrilist Browni liikumist. Sellel mudelil on kaks parameetrit: volatiilsus ja aktsia riskipremia. Nominaalse intressimäära mudeli kaudu saadakse kohaldatav riskivaba tulumäär ja mudeli väljundiks on turuindeksisse tehtud investeeringute aastapõhine tootlus.

$$dS_t = (r(t) + \lambda)S_t dt + \sigma S_t dW_t$$

21. Aastase volatiilsuse kindlaksmääramiseks võivad PEPPi pakkujad kasutada asjakohase aktsiaindeksi kuutootluste standardhälvet asjakohase representatiivse vaatlusperioodi kohta, et muuta tulemus aastapõhiseks.
22. PEPPi pakkujad võivad kohaldada aktsia riskipremiat λ_{eq} eeldatava näitajana vastavalt Damodaranile (2020)², kuid arvutades selle otse asjakohase aktsiaindeksi põhjal ilma täiendavata riigi riskipremiata. See arvutatakse järgmiselt:

$$\lambda_{eq} := E[R_m] - R_f,$$

kus $E[R_m]$ on eeldatav turutulumäär ning riskivabaks tulumääraks R_f võib valida EKP või riigi keskpanga intressikõvera 10aastase hetkemäära.

23. Kasvumäära g puhul võib PEPPi pakkuja kasutada aktsia kohta saadava kasumi (EPS) kasvu pikaajalist prognoosi, kus γ on dividenditootluse ja tagasi ostetud aktsiate tootluse summa. Rahavoogude kindlaksmääramiseks võib kasutada viie aasta püsivat kasvumäära, mille järel lõplik rahavoog on tähtajatu ning kasvumäär on riskivaba tulumäär.

$$PV_{Index} = \frac{\gamma P_0}{(1 + E[R_m])} + \frac{\gamma(1 + g)P_0}{(1 + E[R_m])^2} + \frac{\gamma(1 + g)^2 P_0}{(1 + E[R_m])^3} + \frac{\gamma(1 + g)^3 P_0}{(1 + E[R_m])^4} + \frac{\gamma(1 + g)^4 (1 + R_f) P_0}{(1 + E[R_m])^5} + \frac{\gamma(1 + g)^4 P_0}{(1 + E[R_m])^5} + \frac{E[R_m] - R_f}{(1 + E[R_m])^5},$$

kus PV_{Index} on indeksi nüüdiseväärtus selles dividendide diskonteerimise mudelis ja P_0 on indeksi hind ajal $t = 0$.

Kui

$$P_0 = PV_{Index},$$

² Damodaran, Aswath, Equity Risk Premiums: Determinants, Estimation and Implications - 2020. aasta väljaanne (5. märts 2020). NYU Stern School of Business.

siis on võimalik lahendada eeldatav turutulumäär ja arvutada aktsia riskipremia.

Inflatsiooni aastamäär

24. Inflatsiooni aastamäära arvutamiseks kasutab PEPPi pakkuja ühetegurilist Vasiceki protsessi. Mudeli keskvaartuse juurde tagasipöördumise dünaamikat mõjutavad kolm parameetrit. Mudeli stohhastiline diferentsiaalvõrrand on

$$di(t) = k(\theta - i(t))dt + \sigma dW(t), i(0) = i_0,$$

kus $i(t)$ on inflatsioonimäär ajal t , k keskvaartuse juurde tagasipöördumise kiirus, θ keskvaartuse juurde tagasipöördumise tase ja σ volatiilsus.

25. Modelleerimise eesmärk on saavutada euroala puhul Euroopa Keskpanga inflatsioonimäära sihttase, või kui see on asjakohane, euroalaväliste riikide puhul vastavate keskpankade inflatsioonimäära sihttase keskpikas perspektiivis, ning inflatsioonimäärade puhul täheldatud standardhälve. Mudeli kohandamiseks praegusele keskkonnale ja lühiajaliste inflatsioonimäärade prognoosidele kasutatakse keskvaartuse juurde tagasipöördumise kiirust koos praeguse inflatsioonimääraga.
26. Inflatsioonimäära kalibreerimiseks kasutatakse euroala puhul Euroopa Keskpanga või euroalaväliste liikmesriikide puhul riigi keskpanga inflatsioonieesmärki θ -parameetri puhul. Selleks et tuletada inflatsioonimäära standardhälve pikas perspektiivis, milleks eeldatakse olevat 100 aastat, kasutatakse liikmesriigi tarbijahindade harmoneeritud indeksi (THHI) igakuiste aastapõhiste inflatsioonimäärade aegridasid. Samadest aegridadest kasutatakse inflatsioonimäära algväärtust viitekuupäeva seisuga. PEPPi pakkuja kasutab liikmesriigi THHI inflatsiooniprognose, mis avaldatakse kaks korda aastas EKP ekspertide makromajanduslikus ettevaates euroala riikide kohta, või Euroopa Komisjoni majandusprognoose euroalaväliste riikide kohta, välja arvatud juhul, kui vastav keskpank koostab ise prognoosid. Neid inflatsiooniprognose kasutatakse keskvaartuse juurde tagasipöördumise kiiruse kindlaksmääramiseks.

Tulevaste palkade suundumus

27. Tulevaste palkade suundumuste arvessevõtmiseks, kui see on asjakohane, võtavad PEPPi pakkujad arvesse reaalpalka kasvu eri liikmesriikides, Eurostati andmeid ja seda, et reaalpalk suureneb märkimisväärselt PEPPi säästja karjääri algperioodil, samas kui karjääri lõpuosas on palgakasv märkimisväärselt aeglasem või isegi negatiivne. PEPPi säästjate reaalpalka trajektoore kindlaksmääramisel võib PEPPi pakkuja lähtuda osaliselt eeldusest, et palga tippase saavutatakse kogumisperioodi lõpuosas, ja osaliselt eeldusest, et palga tippase saavutatakse varem, st 20 aastat enne pensionile jäämist, ja seejärel hakkab palk vähenema.
28. Selleks et kajastada suurt hulka võimalikke trajektoore, võib PEPPi pakkuja kasutada reaalpalka indeksit vastavalt vanusepõhisele ruutvõrrandile: $\text{palk} = a(\text{maksimum} - \text{vanus})^2 + b$. Koeffitsient a võetakse ühtsest jaotusest vahemikus $-0,15$ kuni $0,011$; maksimum võetakse ühtsest jaotusest vahemikus 47 kuni 64 ja see vastab vanusele, mil reaalpalk on kõige suurem, ja koeffitsient b on lahendatud nii, et palgaindeks on 25. eluaastal 100.

III osa. Kulude arvutamise meetoodika, sealhulgas koondnäitajate kirjeldus

29. PEPPi põhiteabedokumendis esitab PEPPi pakkuja aasta kogukulud, mis hõlmavad kõiki tekkinud ja 12 kuu jooksul sissenõutavaid kulusid, rahalises väärtuses ja protsendina pärast 12 kuu möödumist kogunenud prognoositavast kapitalist. Vajaduse korral võib need summad arvutada PEPPi lepingu kestuse keskmiste aasta kogukuludena. Kulude koondmõju arvutamisel võetakse aluseks 40aastane kogumisperiod, igakuine sissemaks 100 eurot ja prognoositav kogunenud kapital parima hinnangu stsenaariumi korral.
30. PEPPi pensionihüvitise teatises esitab PEPPi pakkuja kulude hinnangulise mõju lõplikele PEPPi väljamaksetele, kasutades „vara vähenemise“ lähenemisviisi. „Vara vähenemine“ arvutatakse järgmise kahe vahena: prognoositavad kogunenud säästud kogumisperiodi lõpus ning prognoositavad kogunenud säästud kogumisperiodi lõpus kuludevaba stsenaariumi korral. Vahe esitatakse rahalises väärtuses ja protsendina prognoositavatest kogunenud säästudest. Arvutus põhineb üksiku PEPPi säästja personaalsel sissemaksete tasemel ja punktis 10 esitatud parima hinnangu stsenaariumil.