



IVASS
ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI



Polizze Vita: Ramo I, Ramo III e prospettive di regolamentazione

Riccardo Cesari
IVASS

Convegno Confconsumatori APS
Parma, 18 aprile 2024

Indice

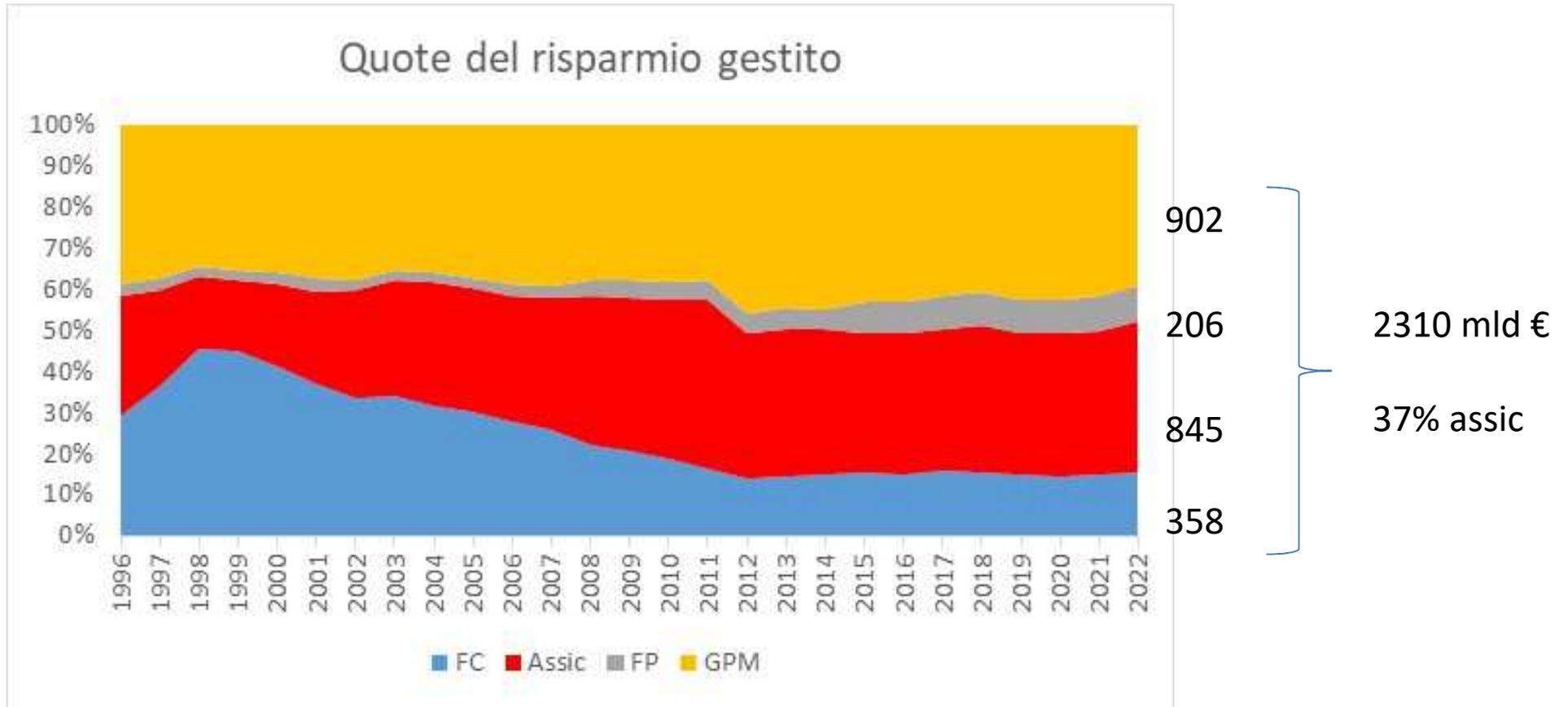
- Assicurazioni e risparmio gestito
- Andamenti dei rami Vita
- Prospettive di riforma regolamentare
- LTC

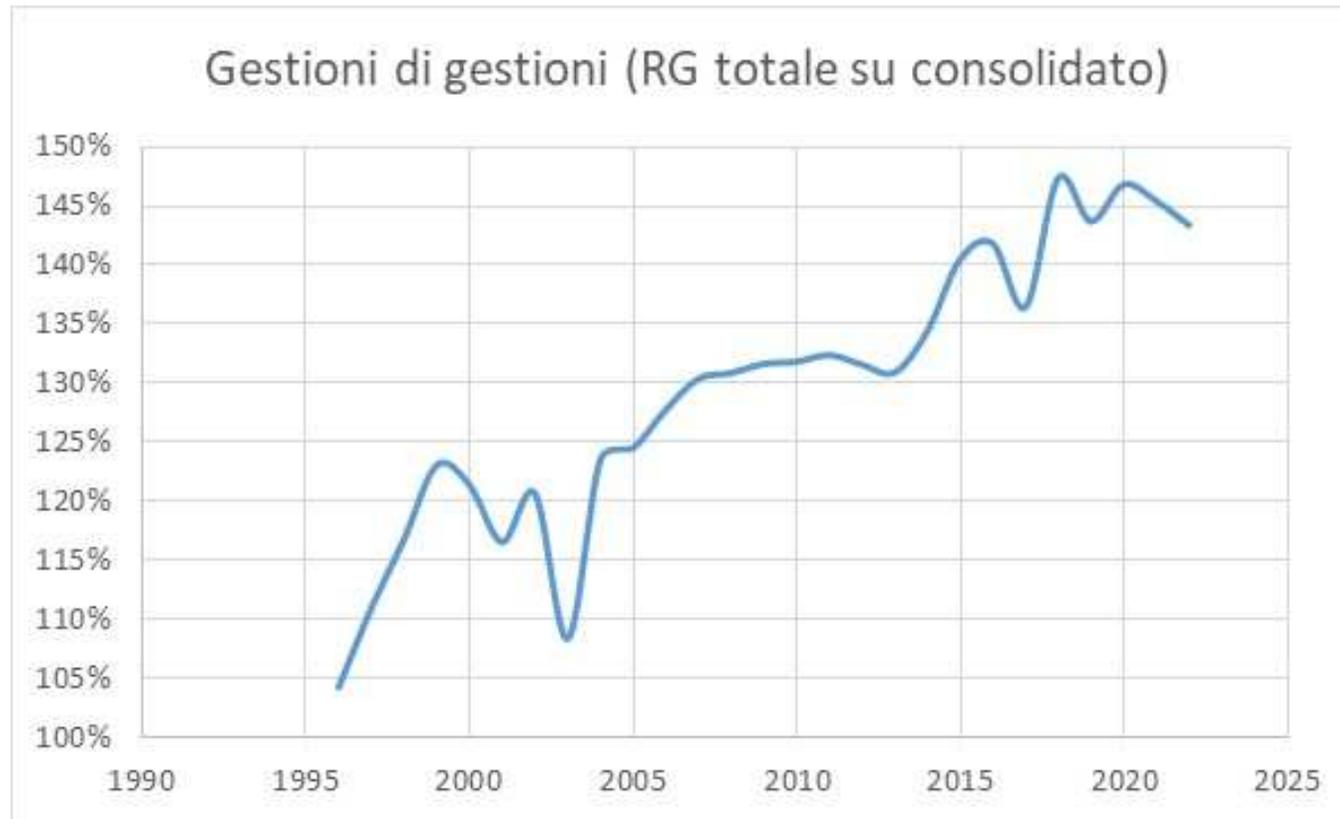


Denatalità
Invecchiamento
Difficoltà economiche



Il risparmio gestito in Italia





Su 100 euro in gestione quasi un terzo sono gestioni di gestioni (50 az 50 obb 50 FdF)

Esigenze di diversificazione ma problema costi e value for money (focus IVASS e EIOPA)





IVASS
ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI



Prodotti Vita

Ramo I

Gestioni separate

Polizze rivalutabili

polizze Vita a rendimento **minimo** garantito (0%)

rendimento determinato in base a una formula contabile
(ced/prezzo di carico)

minus/plus solo se **realizzate**

rischio a carico della compagnia

Ramo III

Polizze unit linked e index linked

polizze Vita senza garanzia di rendimento

piccola garanzia di rend in caso di morte (es. +0,1% del valore)

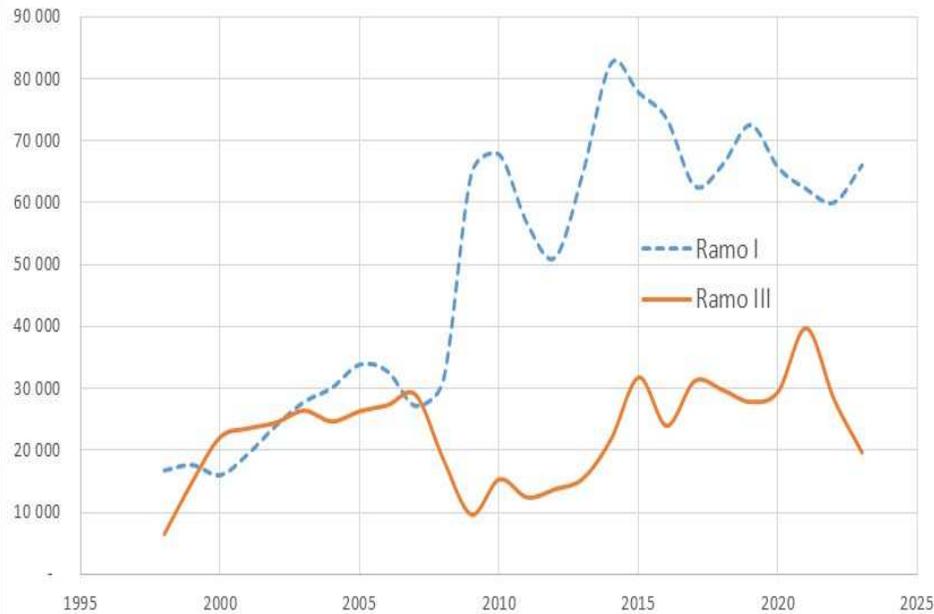
rend che riflette l'andamento del mercato (minus/plus **maturate**)

rischio a carico dell'assicurato

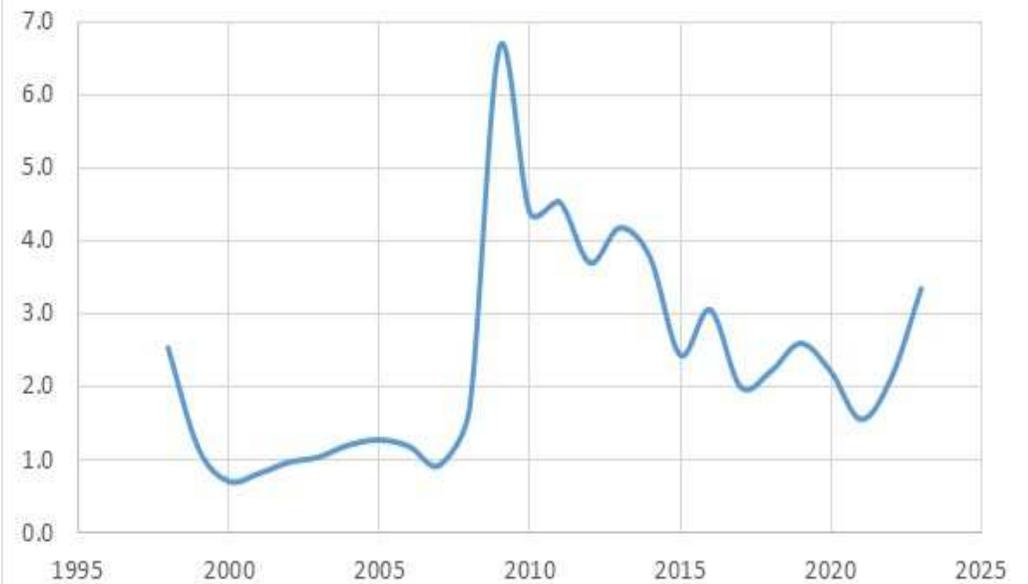


Premi Vita

Premi in mil di €



Premi Ramo I su Ramo III





Ruolo delle multiramo

Premi: incidenza dei prodotti multiramo sul totale (I+III)

	Tot Premi Ramo I e III	Tot Premi Multiramo	incid. Multiramo/ Ramo I + III
dic-18	79 677	24 959	31%
dic-19	81 967	29 797	36%
dic-20	82 323	30 549	37%
dic-21	79 518	40 441	51%

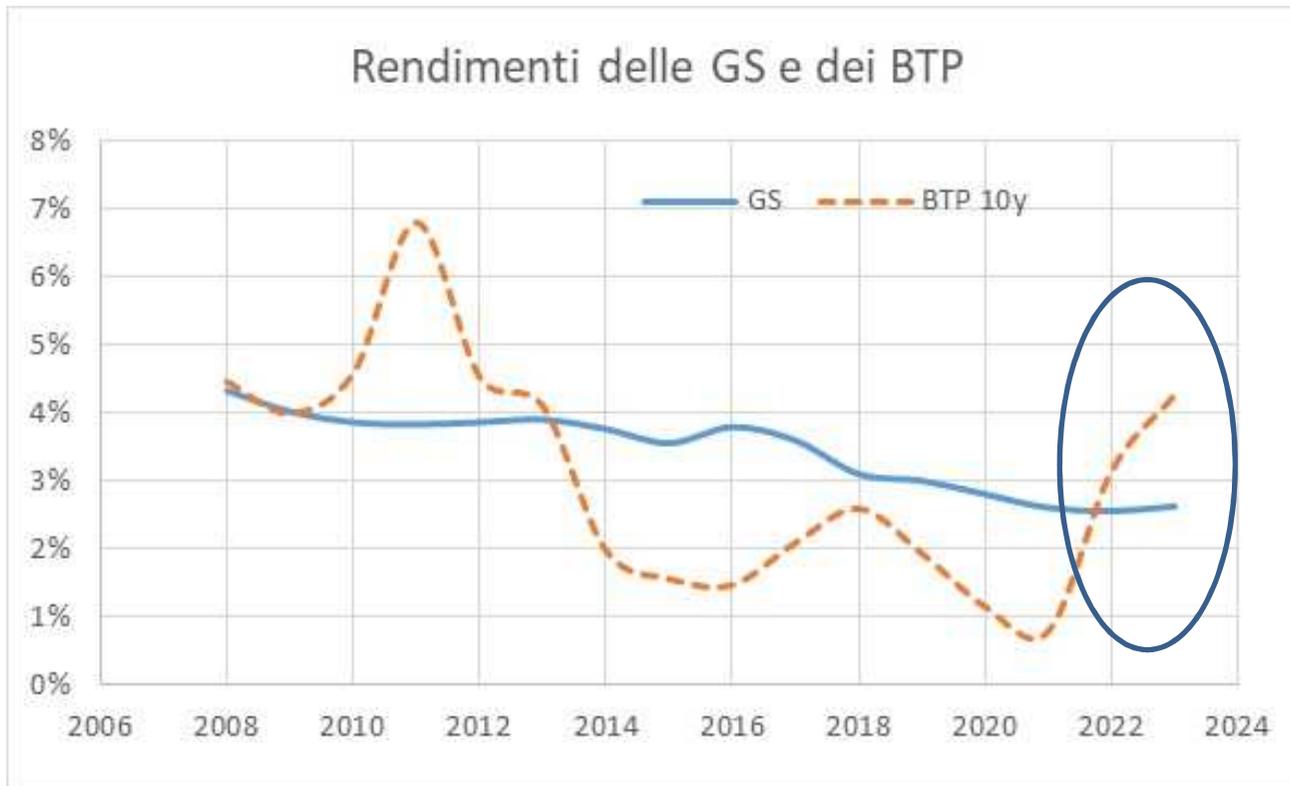
Mix 66% (I) 34% (III)

Investimenti: incidenza dei prodotti multiramo sul totale (I e III)

	Totale Investimenti Ramo I e III	Investimenti Multiramo	incid. Multiramo/ Ramo I + III
dic-18	576 116	97 991	17%
dic-19	648 993	128 604	20%
dic-20	713 452	162 999	23%
dic-21	725 531	190 256	26%



Rendimenti delle GS e dei BTP



Documento di consultazione n.1/2022

Suggerimenti sui «prodotti Vita»

- estensione del fondo utili ai contratti esistenti
- la garanzia demografica nel Ramo III

11 marzo – 9 giugno 2022

81 commenti

Documento di consultazione n.3/2022

Disposizioni sui contratti linked (**unit e index**)

11 marzo – 9 giugno 2022

286 commenti

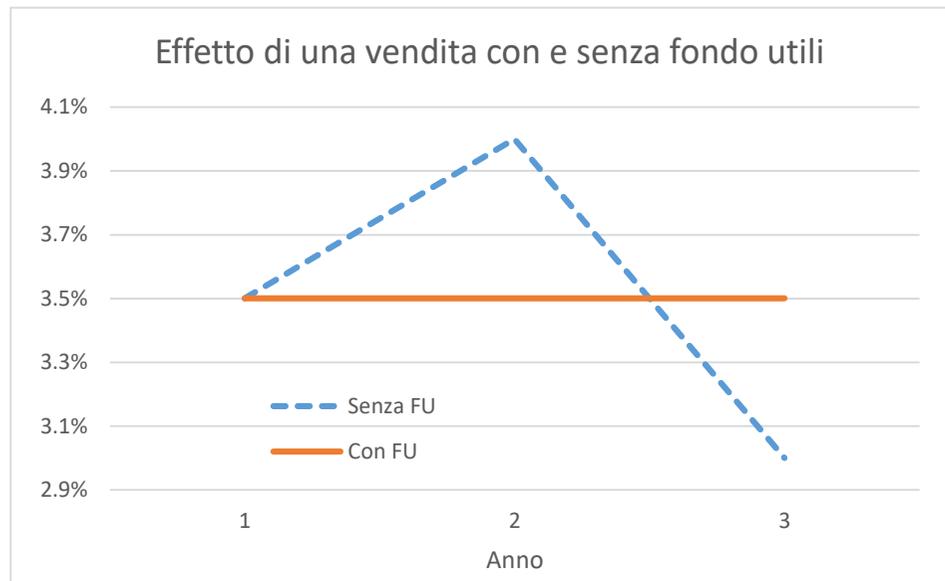
Nuova consultazione (28 marzo - 27 maggio 2024)

Fondo utili nelle gestioni esistenti (gestione delle plus su 8 anni)

Es. Calo dei tassi dal 3.5% al 3%

Plus (latenti) es. BTP 10y 3.5% +4%

Vendita del titolo e rendimento del 4%





IVASS
ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI



Ramo II: novità 1

- Paletti europei: interventi non più restrittivi di UCITS (IV e V)
- Superamento della Circolare ISVAP 474/2002
- Simmetria con la Reg bancaria su OICVM (OICR armonizzati)
 - Ma le polizze sono prodotti complessi (consulenza obbligatoria gratuita)
- **Innovazioni importanti:**
 - Limiti di concentrazione per emittente: dal 10% al 10-25 (banche) -35% (stati non Ocse)
 - Limiti per controparte di derivati OTC e max leva 100%
 - Eliminazione rif ai rating agenzie



IVASS
ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI



Ramo II: novità 2

- Estensione alle imprese in LPS
 - Home country control? Ma tutela consumatore è Host country control
- Introduzione del concetto di cliente professionale / cliente ricco (>500K)
- Investimenti diretti in FIA non riservati
 - Vedi sopra
- Investimenti in strumenti rappresentativi di commodities (no metalli preziosi)



IVASS
ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI



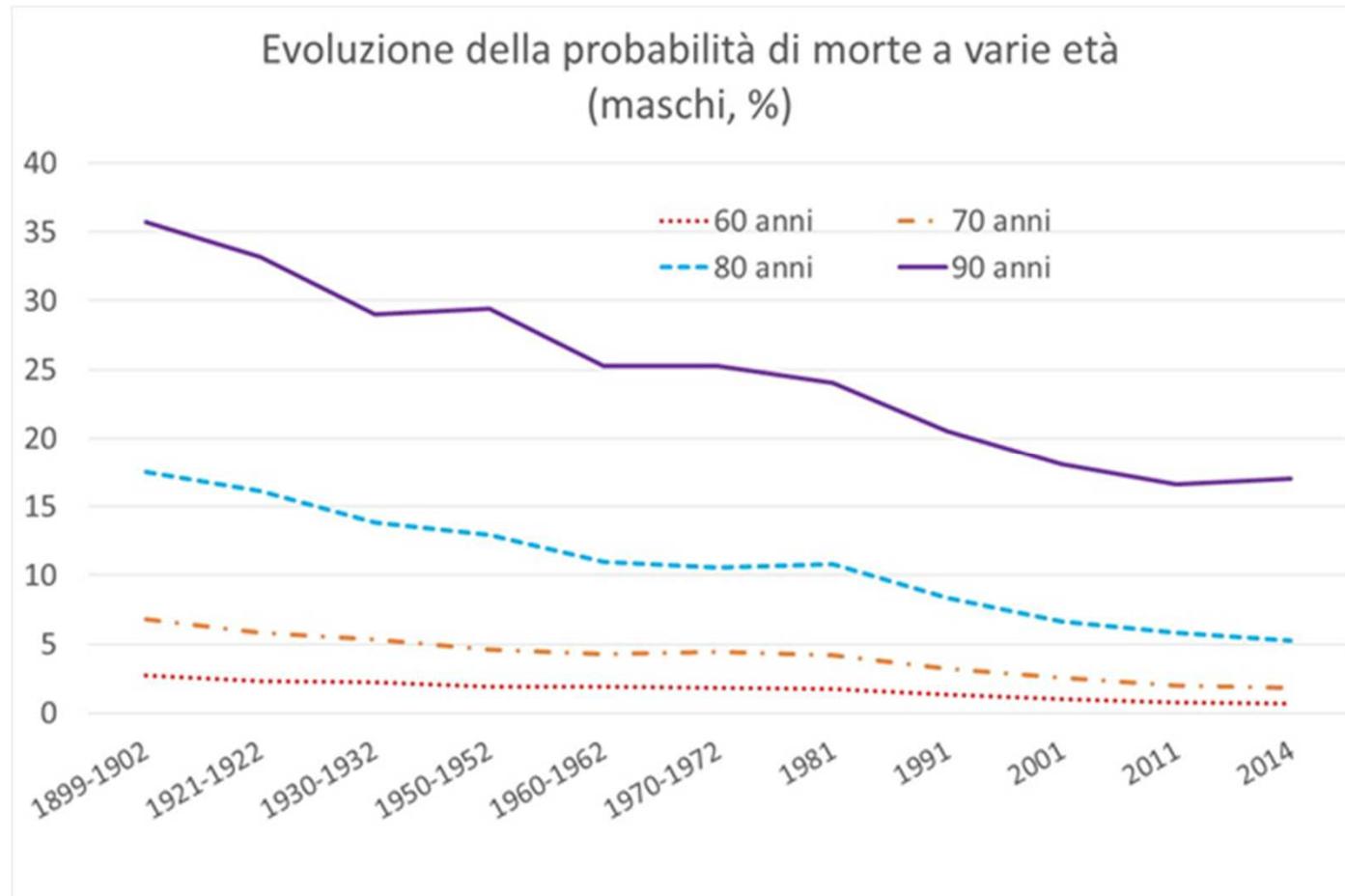
Long Term Care

Progetto di studio con Università di Roma e Venezia su LTC

- Spesa pubblica e spesa privata
- Attuali offerte di mercato (Fondi sanitari, Fondi pensione, Compagnie)
- Confronti internazionali (Fr, Ge, Sw, Be)
- Stima dell'esposizione al rischio
- Conti di una copertura universalistica
- Proposta di legge a Governo e Parlamento

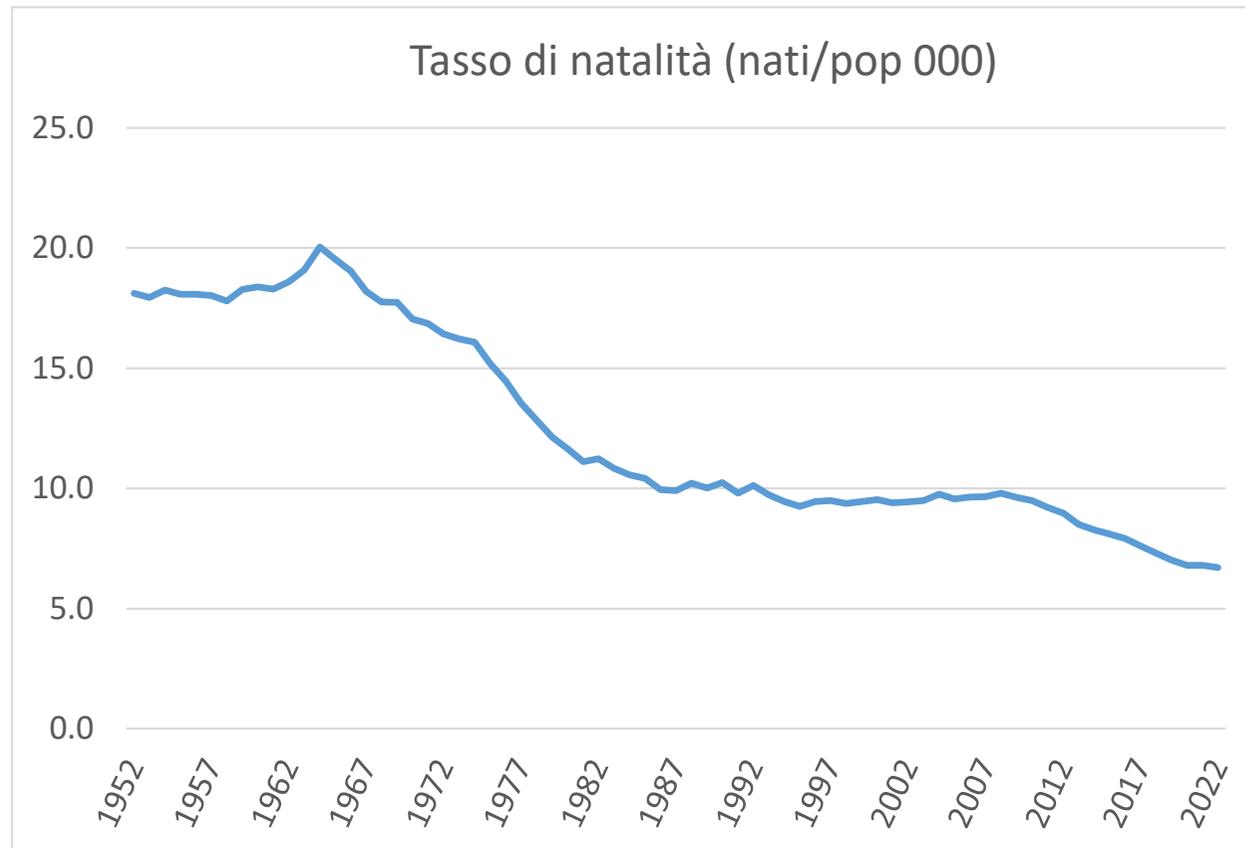


Invecchiamento della popolazione



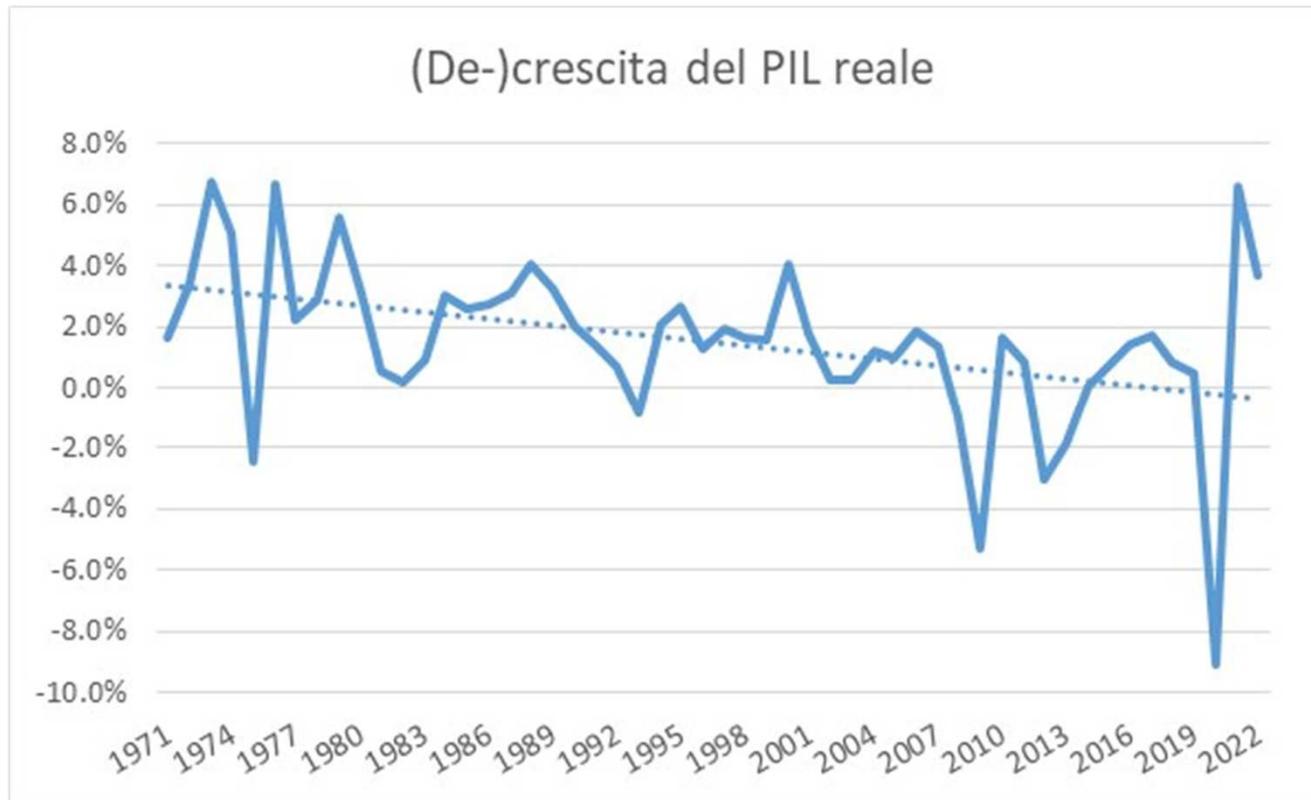


Calo della natalità



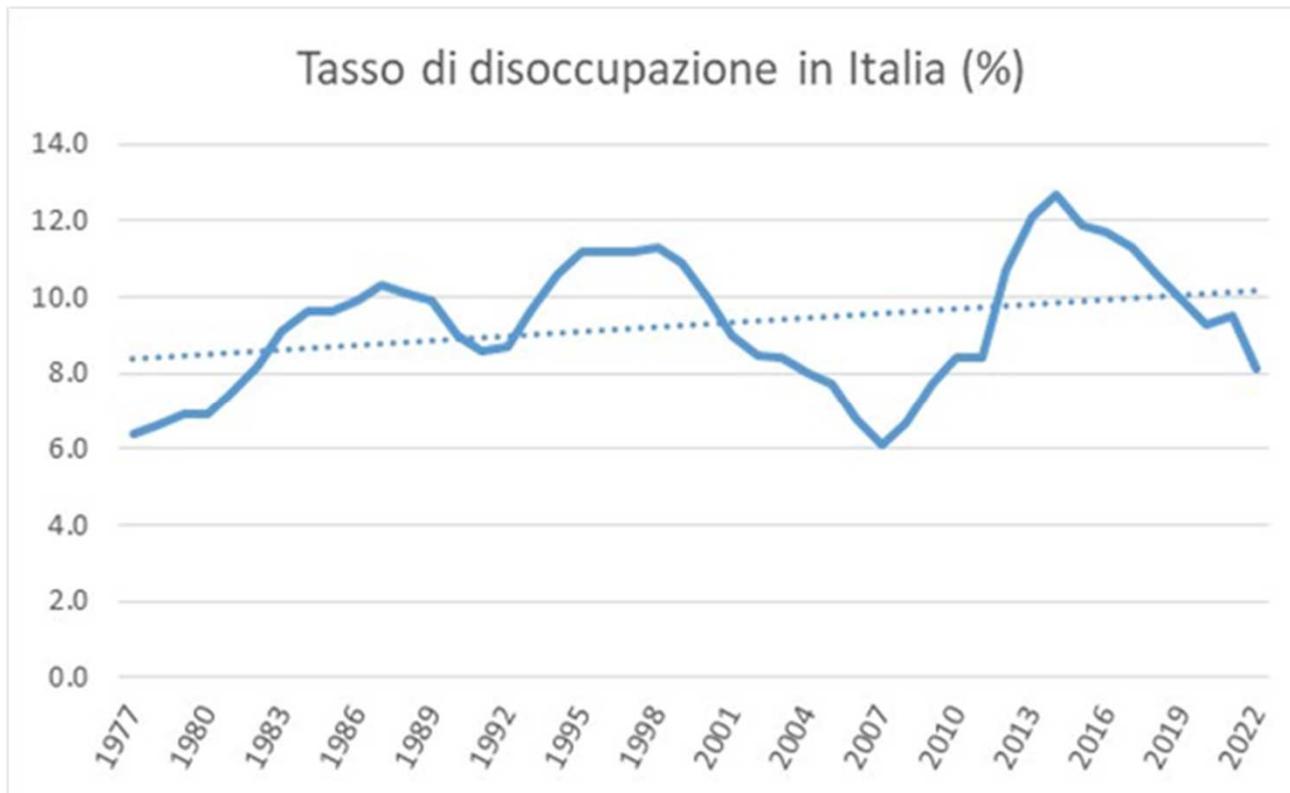


Decelerazione del PIL



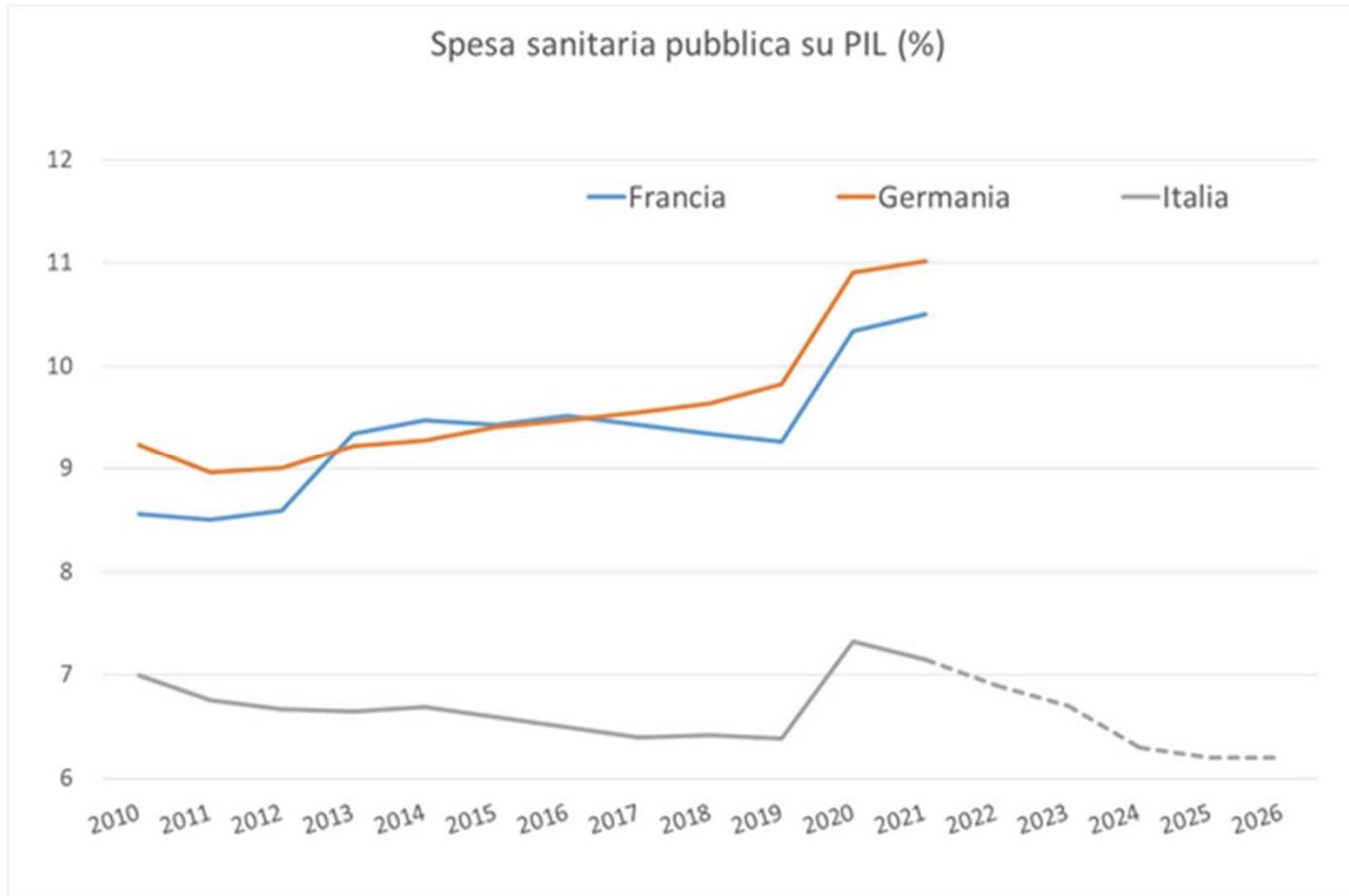


Aumento della disoccupazione

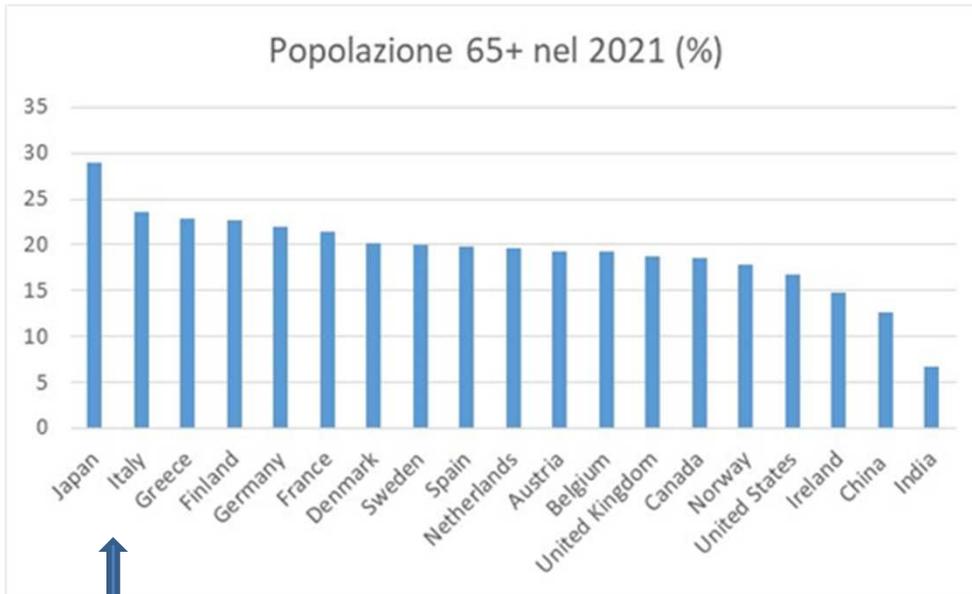




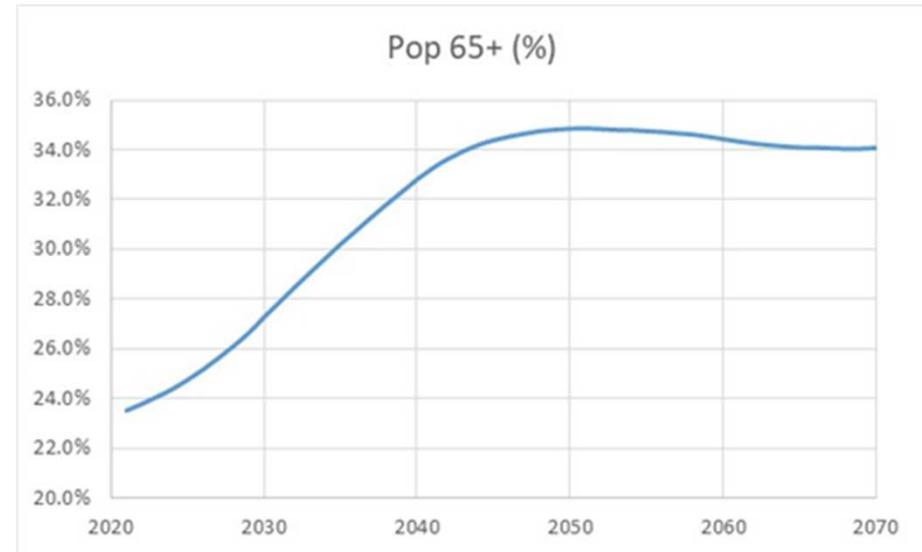
Spesa sanitaria pubblica



bassa
e
decescente



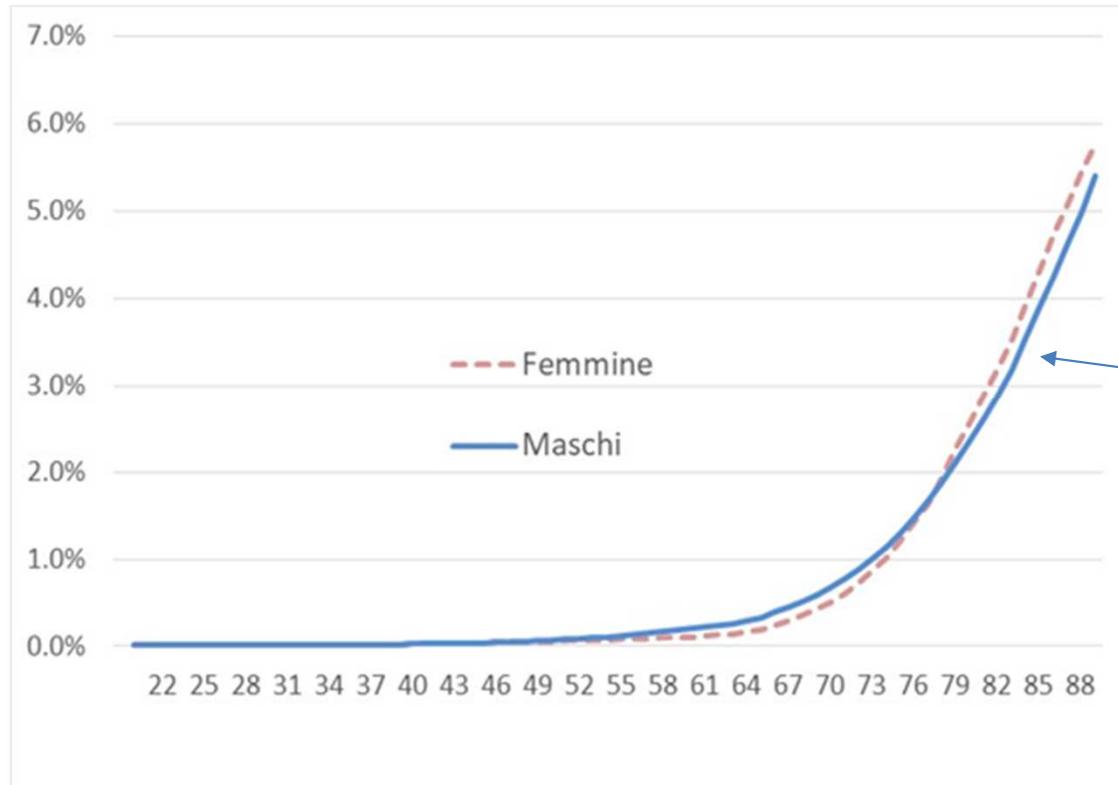
Secondo paese per
quota 65+



Crescita al 2050



Non autosufficienza e Cat-nat



Fonte: De Angelis e Di Falco (2016)

- Rilevanza
- Impatto aggregato
- Esposizione al rischio
- Sottocopertura
- Soluzione sistemica

1,9% premi danni/pil
4.9% media OCSE



IVASS
ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI



Per un nuovo welfare

Oggi

38 mld di spesa pubb LTC (2% PIL)

33 mld di spesa privata (1.7% PIL)

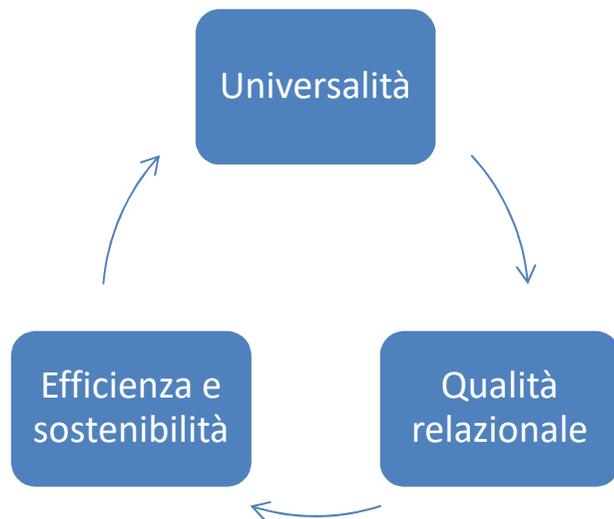
Spesa intermediata marginale (178 mil € polizze LTC)



Prospettiva di una copertura universalistica

Partenariato

Stato-Imprese-Terzo Settore



- Lo Stato stabilisce le regole e le agevolazioni fiscali
- Datori e lavoratori versano i contributi
- Le compagnie erogano le rendite e/o i risarcimenti in «forma specifica» mediante imprese sociali specializzate, con presidi e vigilanza sulla qualità dei servizi