



**IVASS**  
ISTITUTO PER LA VIGILANZA  
SULLE ASSICURAZIONI



# ***Innovazioni nei prodotti Vita tra regolamentazione e mercato***

***Riccardo Cesari  
(IVASS)***

***Insurance Summit – Il futuro delle assicurazioni***

***Milano, 8 novembre 2022***



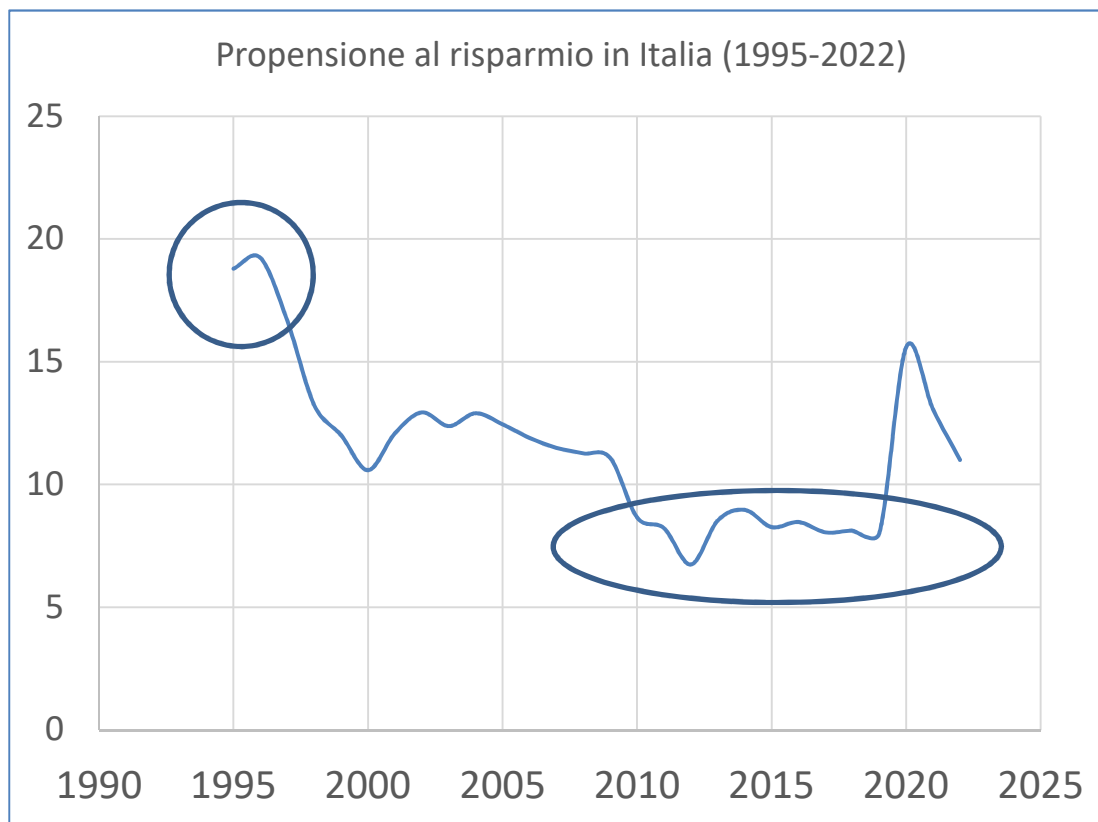
**IVASS**  
ISTITUTO PER LA VIGILANZA  
SULLE ASSICURAZIONI



# Indice

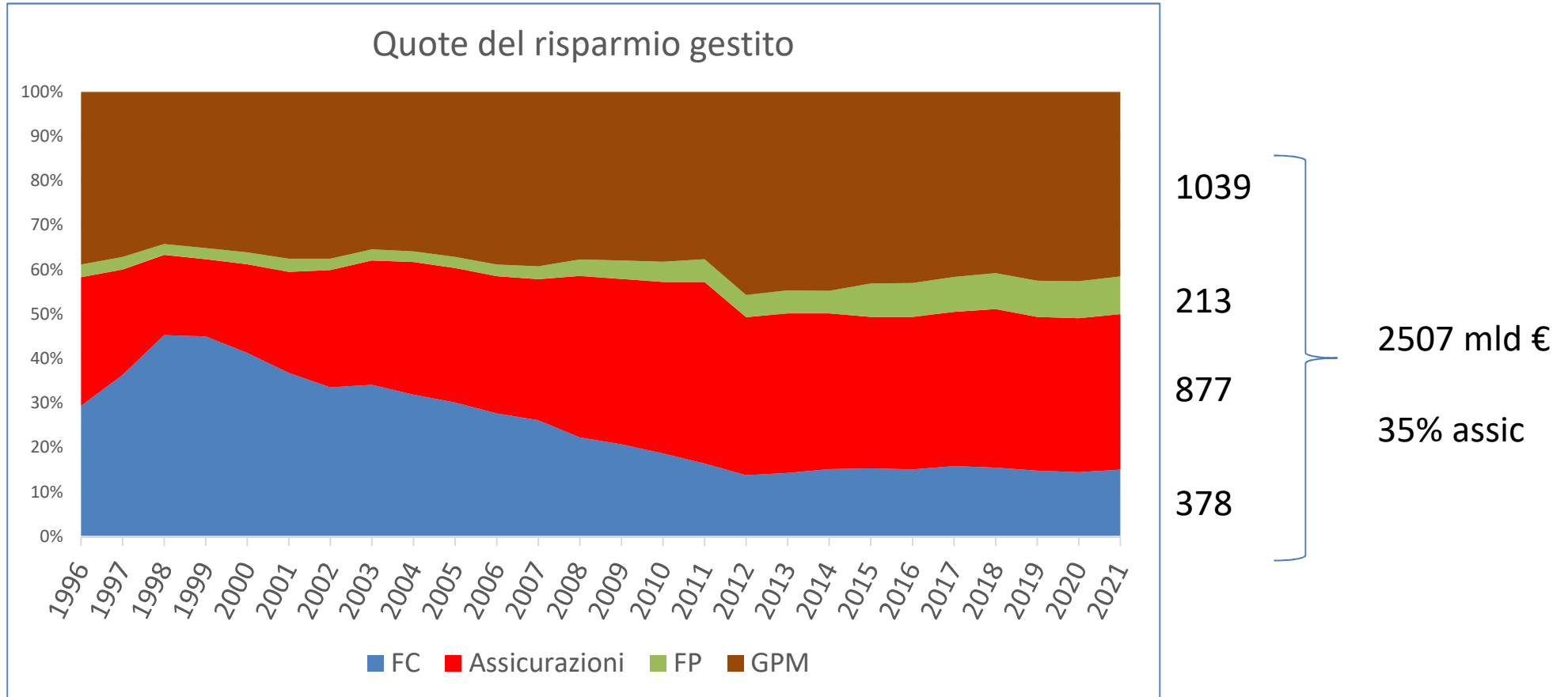
## Indice

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

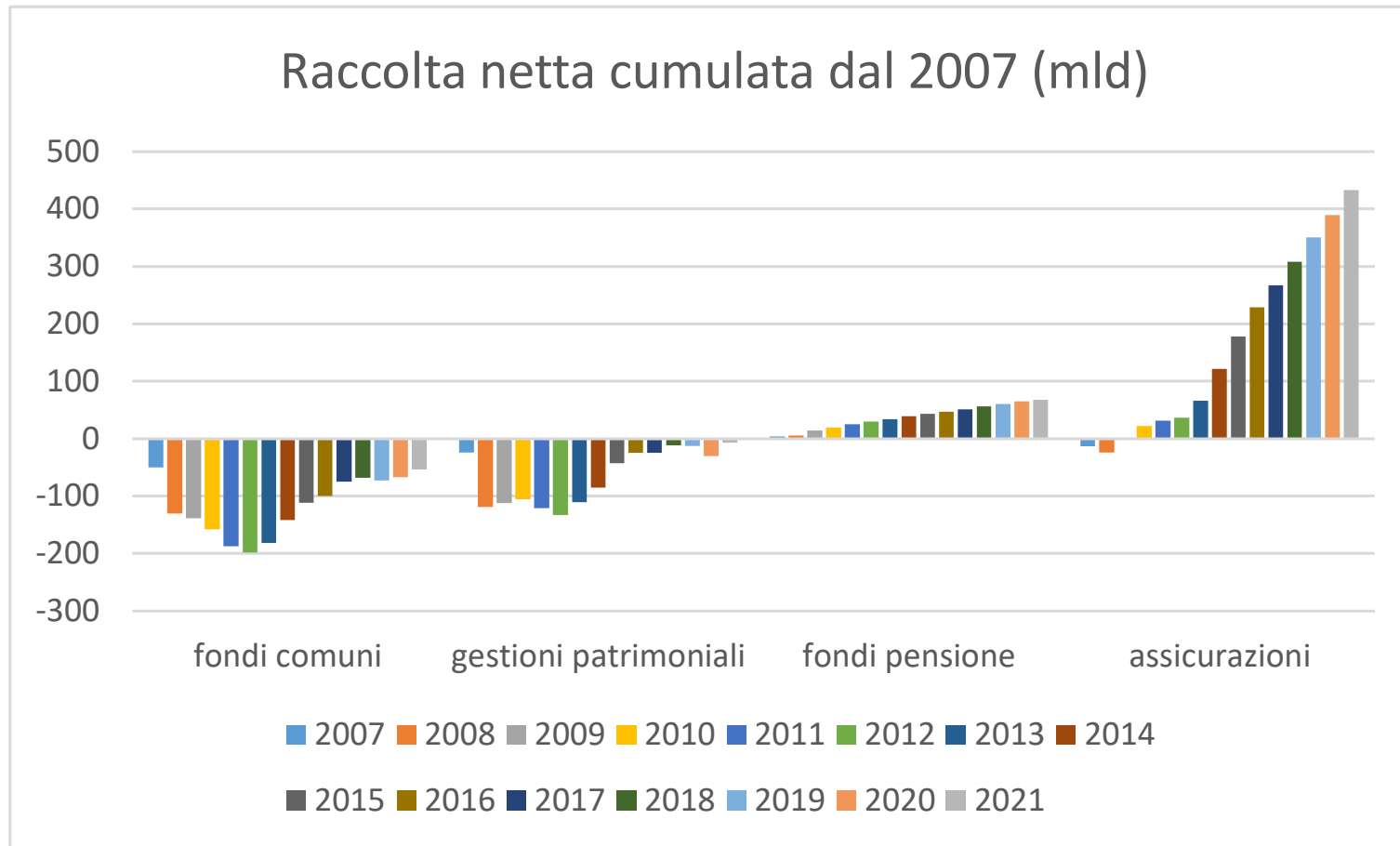


Dal mitico 20%  
all'8%  
prepandemia

Fonte: Istat



Fonte: Banca d'Italia



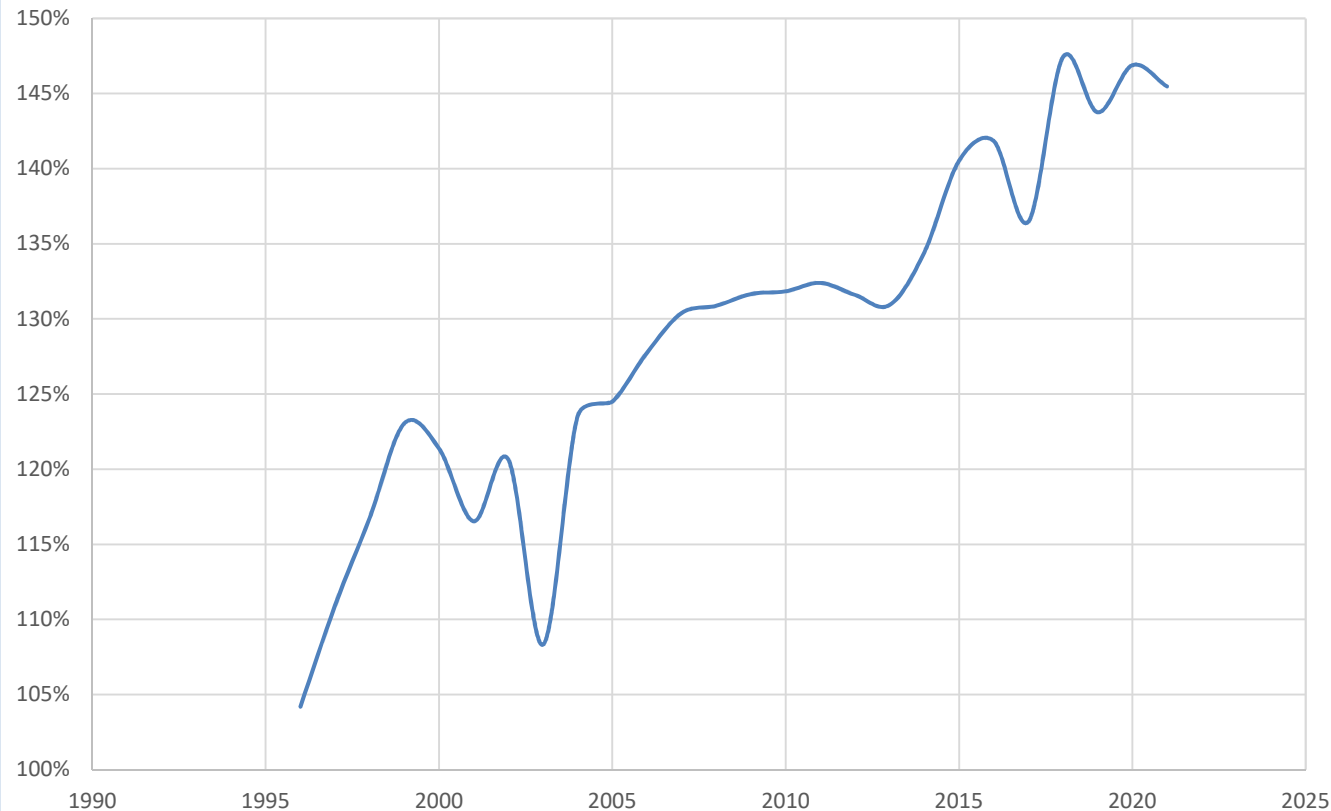


**IVASS**  
ISTITUTO PER LA VIGILANZA  
SULLE ASSICURAZIONI



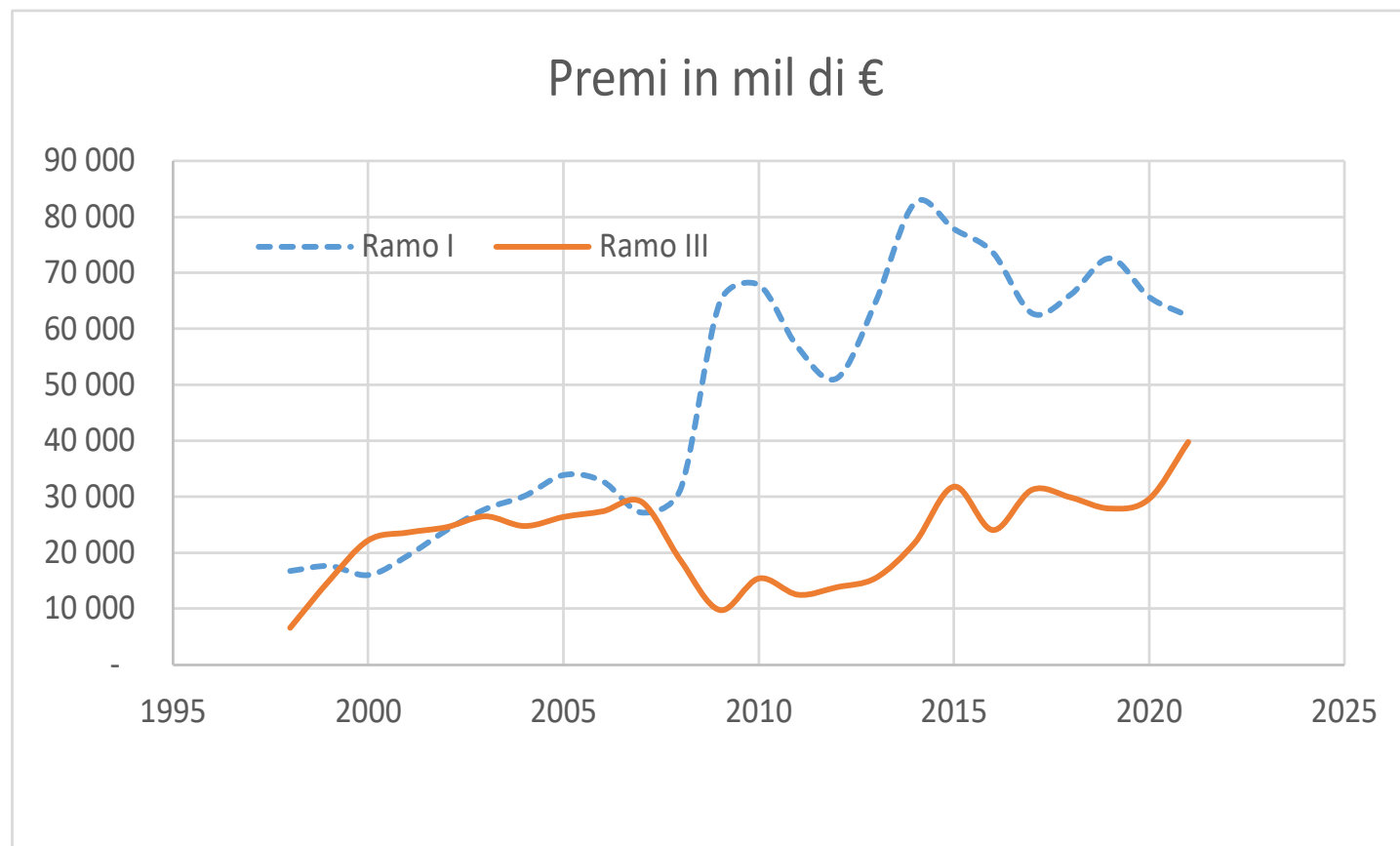
# Gestioni di gestioni

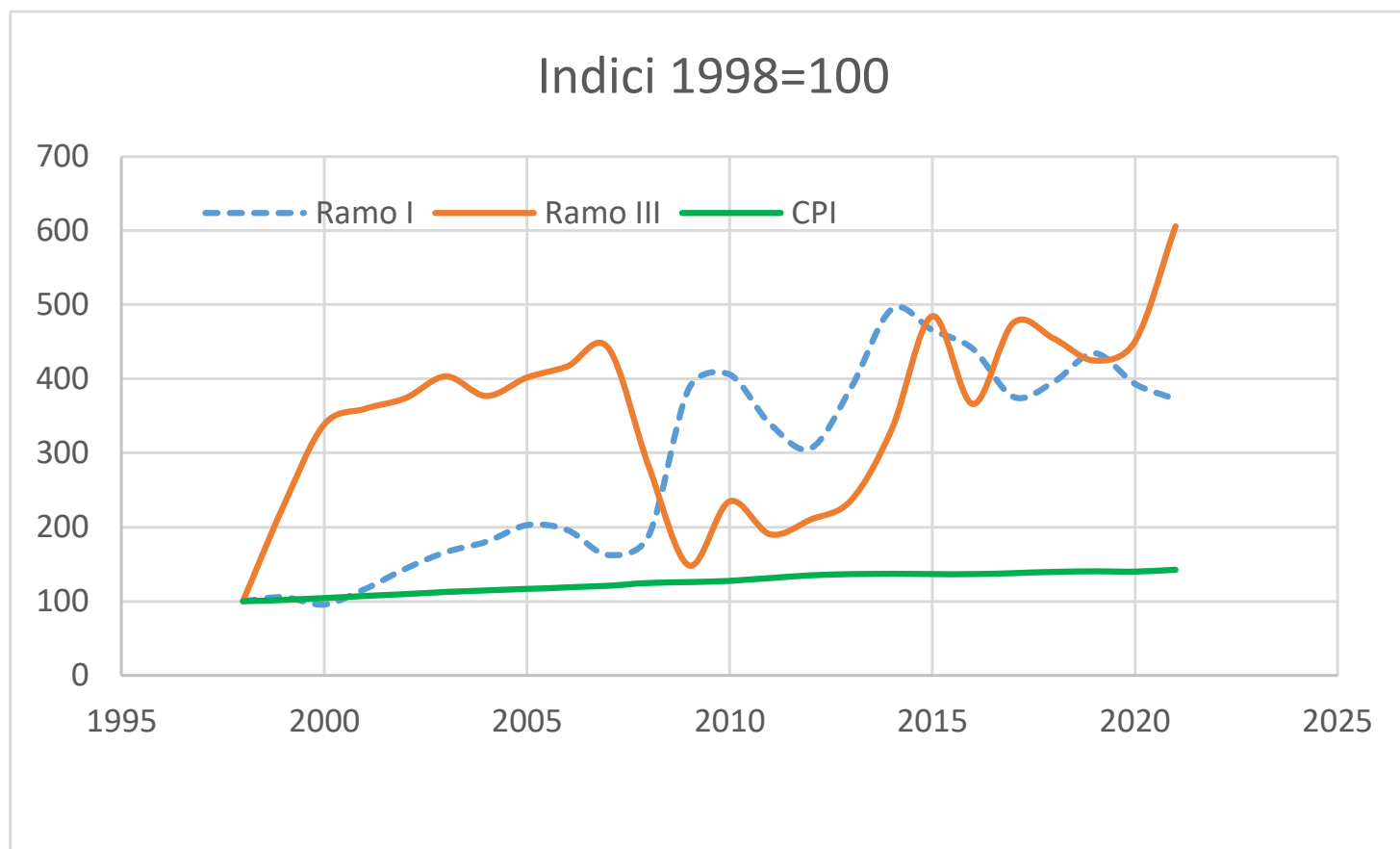
Gestioni di gestioni (RG totale su consolidato)



Diversificazioni

Commissioni  
(value for money  
assessment :  
rapporto  
qualità/prezzo)





## Le tre fasi del ramo III

- Fino al 2007
- 2008-2011
- Dal 2012





# 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%

Documento di consultazione n.1/2022

Suggerimenti sui «prodotti Vita»

- estensione del fondo utili ai contratti esistenti
  - gestioni in run-off?
  - gestioni ibride?
- la garanzia demografica nel Ramo III

11 marzo – 9 giugno  
81 commenti

Documento di consultazione n.3/2022   
Disposizioni sui contratti linked (**unit e index**)

11 marzo – 9 giugno  
286 commenti

- Paletti europei: interventi non più restrittivi di UCITS (IV e V)
- Superamento della Circolare ISVAP 474/2002
- Piena 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 Ocse)
  - Limiti per controparte di derivati OTC e max leva 100%
  - Eliminazione rif ai rating agenzie

- Estensione alle imprese in LPS
    - Home country control? Ma tutela consumatore è Host country control
  - Riferimento a OICVM non a OICR
    - Simmetria con Reg BI
  - Divieto di doppie commissioni nei fondi di fondi intragruppo
  - Trattamento fiscale dividendi linked vs OICVM
  - Mancanza del concetto di cliente professionale / cliente ricco (100K 500K ?)
    - C'è spazio per una normativa primaria?
  - Divieto investimenti diretti in FIA
    - Vedi sopra
  - Divieto investimenti in strumenti rappresentativi di commodities
-



**IVASS**  
ISTITUTO PER LA VIGILANZA  
SULLE ASSICURAZIONI



## Prossimi passi

Nuova (breve) consultazione a fronte delle modifiche

Da farsi entro l'anno (corrente)

Entrata in vigore del Reg ai primi del 2023