



ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI

IVASS



Solvency II

Il dibattito in sede europea

Roma
13 luglio 2016

Corrado Baldinelli

**Il quadro normativo europeo è completo,
tuttavia in movimento...**



Inoltre...

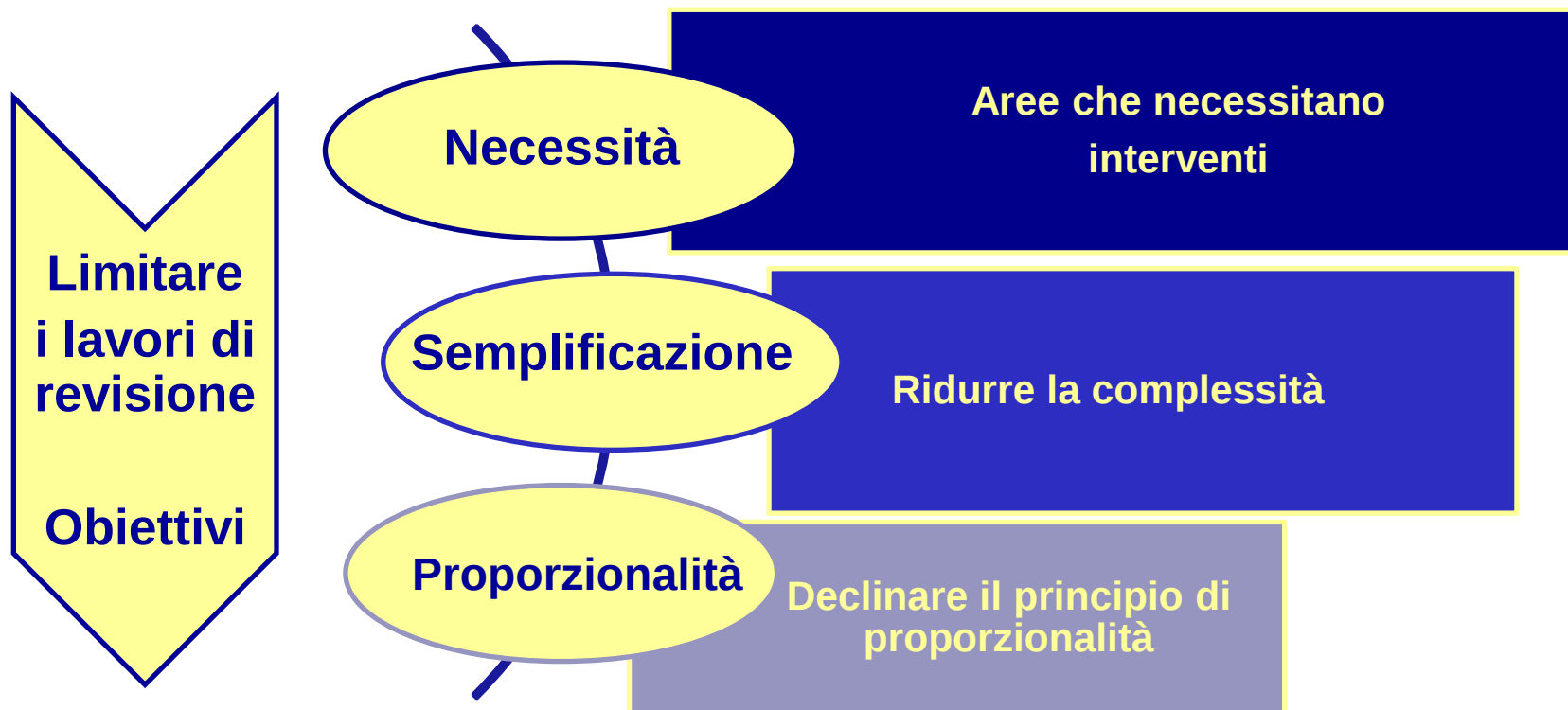
A livello mondiale, l'elaborazione di un requisito di capitale assicurativo applicabile a livello globale.



2016 – Lavori sul trattamento prudenziale delle infrastrutture

La Commissione Europea ha richiesto ad EIOPA di predisporre un nuovo **Advice Tecnico** sul profilo di rischio di investimenti in "**infrastructure corporates**", al fine di valutare l'introduzione di nuove modifiche alla disciplina prudenziale di *Solvency II* che vadano nella direzione di non penalizzare gli investimenti a lungo termine

2018 – I lavori sulla *formula standard*

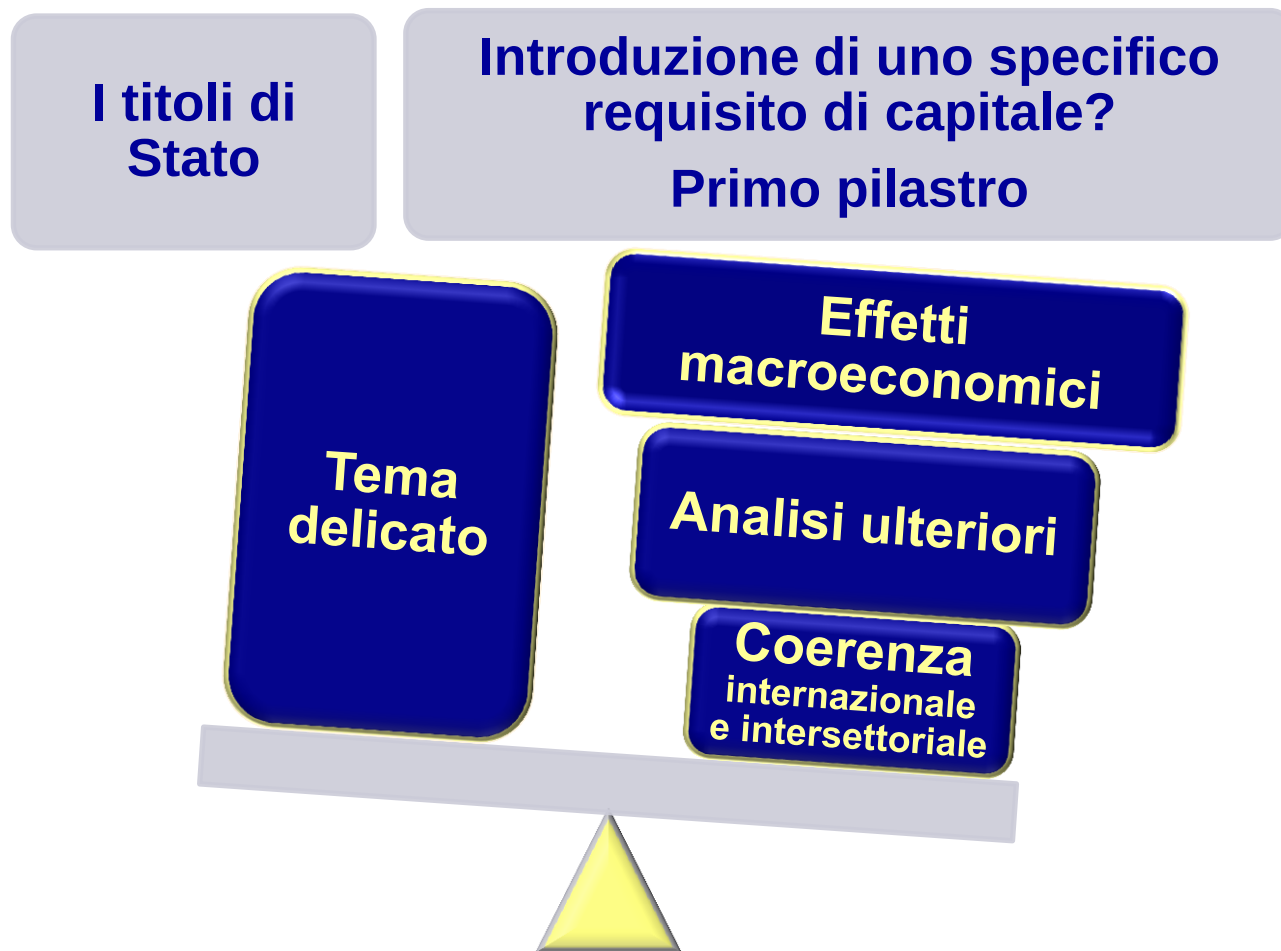




2021 – lavori su LTG – *Long Term Guarantee*

2021

**La revisione delle misure LTG
(*Long Term Guarantee Package*)**





Gli strumenti di vigilanza - le misure di secondo pilastro

ORSA – FLAOR	STRESS TEST
Si richiede alle imprese di fornire specifiche valutazioni dei rischi collegati al proprio portafoglio attivi, compresi quelli riconducibili ai titoli di stato derivanti da possibili diversi scenari del quadro macroeconomico.	La partecipazione allo <i>stress test</i> consente di analizzare la vulnerabilità del mercato assicurativo nazionale rispetto a variazioni inattese e sfavorevoli dei rendimenti dei titoli governativi, prevedendo analisi più quantitative.



Lo stress test europeo

- ❑ Le imprese di assicurazione italiane saranno coinvolte nello *stress test* europeo avviato alla fine del mese di maggio.
- ❑ I risultati saranno pubblicati dall'EIOPA nel mese di dicembre.
- ❑ L'obiettivo è quello di misurare il rischio sistemico a livello europeo quindi l'esercizio non è volto a identificare le singole compagnie che non rispettino i requisiti minimi di capitale dopo lo *shock*, ma a valutare le implicazioni per la stabilità finanziaria dei due scenari previsti.
- ❑ L'esercizio valuterà la vulnerabilità del settore in condizioni di mercato avverse in cui persiste la fase di bassi tassi di rendimento (cd "*low for long*") ed è rivolto alle imprese di assicurazione esposte a tale tipologia di rischio.



Lo stress test europeo...



Per lo svolgimento dell'esercizio l'EIOPA ha richiesto, per ciascuno Stato membro, la partecipazione di almeno il 75% del mercato in termini di riserve tecniche vita al 31 dicembre 2015 con inclusione nel campione di imprese di grandi, medie e piccole dimensioni.

..chi partecipa in Italia

Per l'Italia il campione è stato selezionato sulla base di un criterio dimensionale, raggiungendo così una copertura del mercato pari al 76 per cento.



Prolungata situazione di bassi tassi (*Low For Long Environment* - LIRE)

Notevoli ripercussioni per la
profittabilità e la solvibilità
del settore assicurativo
europeo

- ❑ Aumentano i rischi legati alla solvibilità soprattutto per le imprese di assicurazione che offrono un rendimento garantito. In particolare il LIRE rende difficile ottenere rendimenti adeguati per rispondere agli elevati valori garantiti nei contratti in vigore.

Principali conseguenze sugli assicurati

Trasferimento del rischio in capo all'assicurato anche attraverso la “**finanziarizzazione**” del prodotto assicurativo con i seguenti possibili impatti:





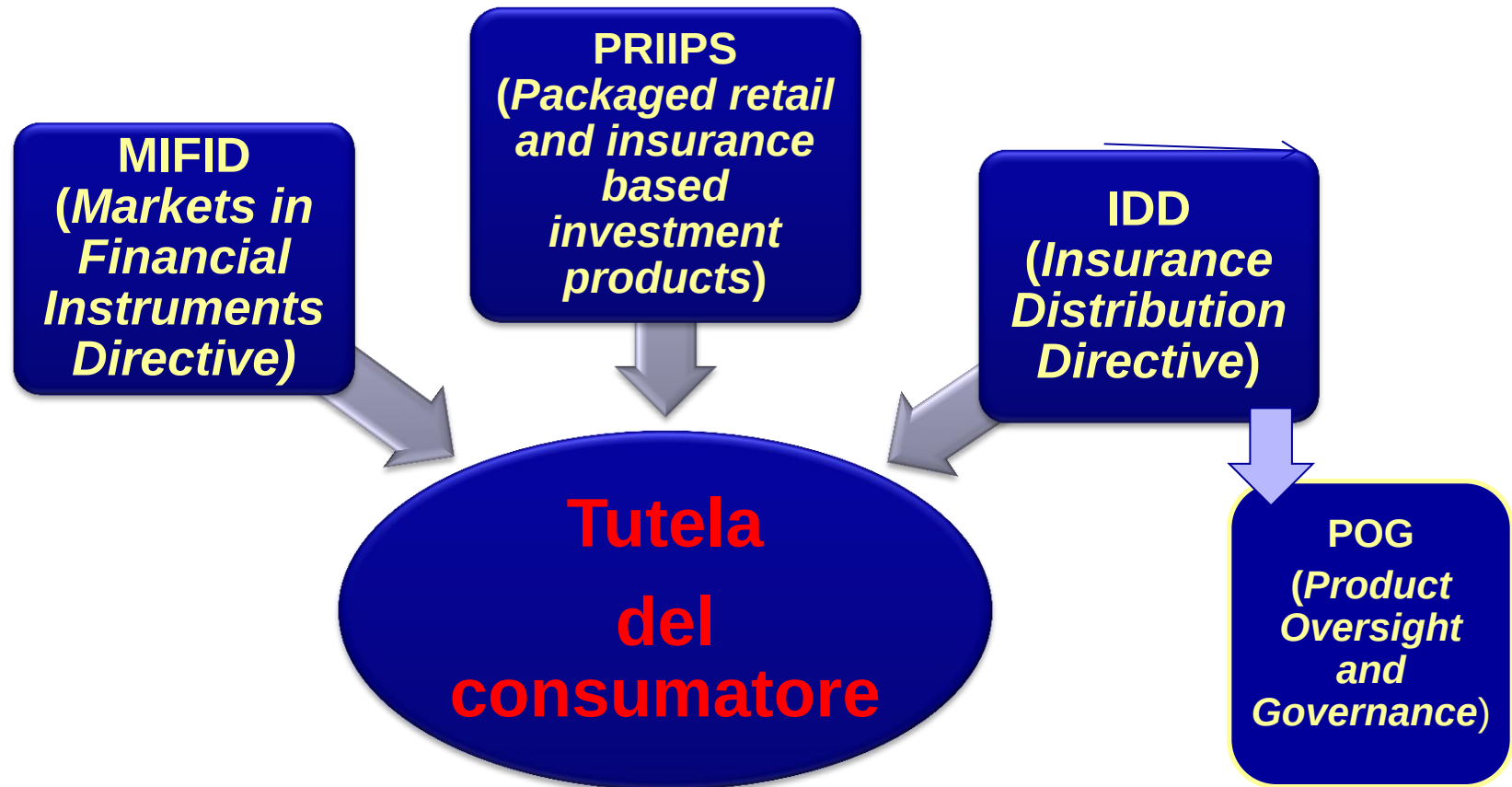
Le azioni dell'industria...

L'industria sta riflettendo su come contemperare la solidità reddituale delle compagnie attive nel ramo vita con l'esigenza di continuare a offrire alla clientela prodotti propriamente “assicurativi” e non solo mere gestioni patrimoniali prive di garanzia.

...e dell'IVASS

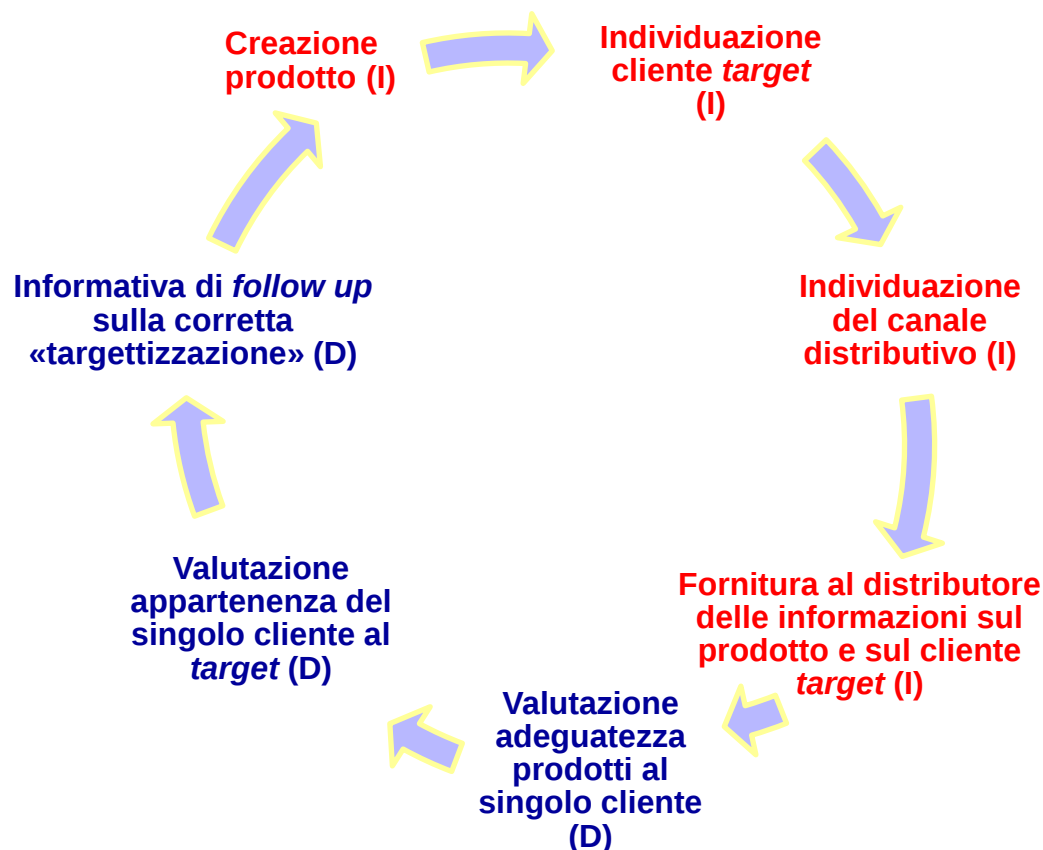
L'IVASS è ampiamente disponibile a rivisitare la regolamentazione secondaria, se la cosa è utile e se non si compromettono gli obiettivi prudenziali e i profili di tutela degli assicurati.

Oltre Solvency II...Altri lavori



Sul fronte europeo il *focus* dell'attività si è spostato su vari aspetti di tutela del consumatore

POG (Product Oversight and Governance)



Legenda:

- (I) attività di competenza dell'impresa
- (D) attività di competenza del distributore