



XIV
CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

L'ATTUARIO GLOBALE
PER UN MONDO
SOSTENIBILE
TRA TRADIZIONE,
INNOVAZIONE
E RISCHI EMERGENTI

MILANO
15-17 Novembre 2023
Hotel Quark

La declinazione dei principi ESG nei prodotti assicurativi

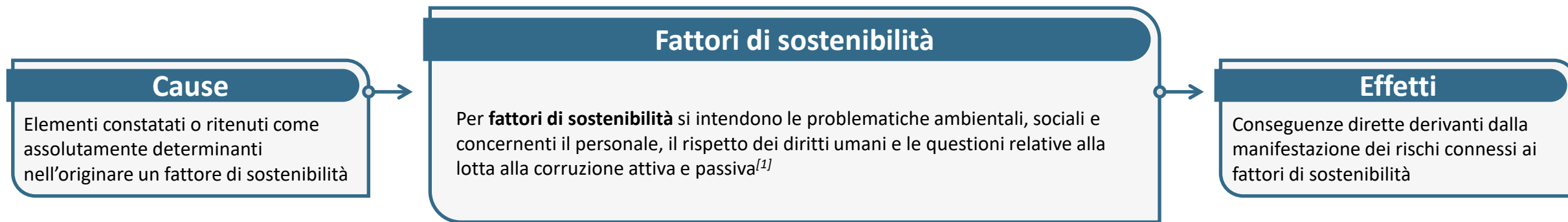
Rischi, Protection Gap e Opportunità

Stefano Canto

PwC



Come leggere i Rischi di Sostenibilità?



Environmental

In alcuni casi i fattori di sostenibilità sono strettamente interconnessi (e.g. tramite relazione di causa-effetto)

- Climate change*
- Perdita di biodiversità*
- ...



Social

- Population ageing
- Instabilità geopolitiche
- ...



Governance

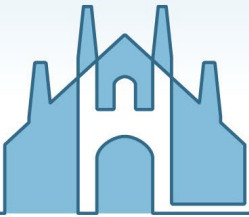
- Corruzione
- Riciclaggio
- ...

*Al momento sono le due tematiche più sviluppate dal mercato

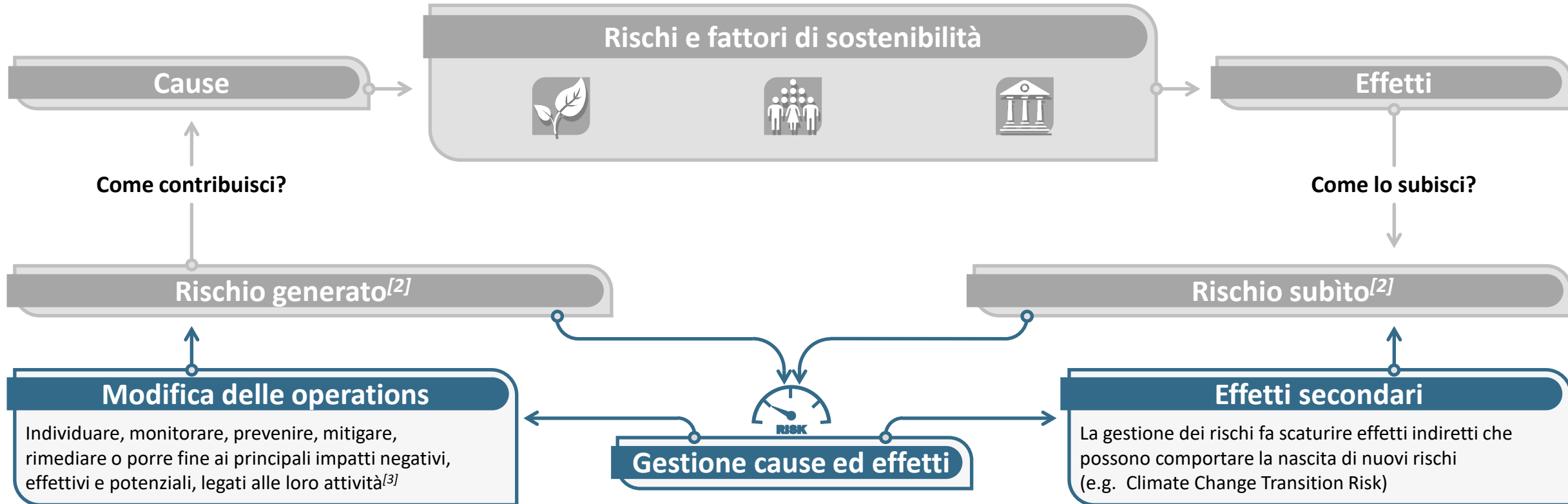


Come leggere i Rischi di Sostenibilità?





Come leggere i Rischi di Sostenibilità?





Le implicazioni sul business assicurativo

Caratteristiche dei fattori di sostenibilità^[5]

Fattori tradizionalmente considerati non finanziari. Riflettono caratteristiche quali le emissioni di gas serra, l'impronta ambientale, il benessere sociale, la povertà, l'uguaglianza dei diritti e l'etica ma possono generare impatti anche a conto economico

Incertezza sugli effetti. Gli effetti dei fattori di sostenibilità possono verificarsi in qualsiasi momento (a breve, medio e/o lungo termine); sono dunque legati a fenomeni rilevanti non solo nel medio e/o lungo termine, ma generano rischi anche nel breve periodo (e.g. i rischi ambientali acuti o il rischio di transizione)

Trasversali alla catena del valore. Le Compagnie possono trovarsi a dover fronteggiare simultaneamente molteplici fattori di sostenibilità, in quanto questi impattano l'attività assicurativa non solo in maniera diretta, ma anche indirettamente tramite i rapporti che le Compagnie detengono con gli stakeholder coinvolti nelle catene del valore

Implicazioni sul business

Nuove sfide. I fattori di sostenibilità intercettano dei concetti che esulano dai principi guida che tradizionalmente orientano le strategie di business assicurativo (e.g. profittabilità), e comportano difficoltà nella quantificazione dei trend, dovute principalmente a **indisponibilità di dati e modelli** o linee guida e best practice di mercato

Difficoltà nel pricing. Gli effetti incerti dei fattori di sostenibilità coinvolgono sia il business danni, che è spesso ritenuto poco impattato dai brevi orizzonti temporali di copertura, ma anche e soprattutto il business vita, per cui è molto complesso riuscire ad **individuare gli scenari che rappresentino il futuro con un adeguato livello di accuratezza**

Visione integrata. Il rinnovamento dell'offerta assicurativa non dovrà riguardare solo gli aspetti tecnici dei rischi assicurati, ma **l'intero processo di product lifecycle**, dalla selezione dei fondi sottostanti un prodotto di investimento, ai servizi connessi al prodotto assicurativo, alle partnership con i canali distributivi e ad altre caratteristiche non esclusivamente di natura tecnica

Assicurazione sostenibile

Si definisce **assicurazione sostenibile** l'approccio strategico in cui tutte le attività della catena del valore assicurativo, comprese le interazioni con gli stakeholder, sono svolte in modo responsabile e lungimirante, identificando, valutando, gestendo e monitorando i **rischi e le opportunità associati a questioni ambientali, sociali e di governance.**

L'assicurazione sostenibile **mira a ridurre i rischi, sviluppare soluzioni innovative, migliorare le performance aziendali e contribuire alla sostenibilità ambientale, sociale ed economica**^[6]

1° Principio: integrare le problematiche ambientali, sociali e di governance nel processo decisionale

2° Principio: collaborare con Clienti e Partner per aumentare la consapevolezza sui rischi di sostenibilità e sviluppare soluzioni

3° Principio: collaborare con Governi e Regulatori (e altri stakeholder rilevanti) per promuovere azioni di mitigazione delle problematiche di sostenibilità

4° Principio: dimostrare trasparenza e responsabilità attraverso disclosure pubblica che mostri i progressi nell'implementazione dei principi di sostenibilità



Le principali iniziative di mercato nella duplice prospettiva



Rischio generato

- **Classificazione delle attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale** e che perseguono gli obiettivi di mitigazione ai cambiamenti climatici (**Tassonomia Europea**)^[7]
- **Alleanze per la decarbonizzazione dei portafogli assicurativi e di investimento**
 - Net-Zero Insurance Alliance^[8]
 - Net-Zero Asset Owner Alliance^[9]
- **Regolamento Europeo per la disciplina nel campo della finanza sostenibile (SFDR)**^[1]
 - Prodotti finanziari «Articolo 8», che promuovono aspetti ambientali e sociali, integrando i criteri ESG nel processo d'investimento
 - Prodotti finanziari «Articolo 9», che si pongono un obiettivo sostenibile e che puntano quindi a conseguire specifici risultati di sostenibilità, oltre che finanziari
- **Innovazione dei processi aziendali assicurativi in linea con gli obiettivi Net Zero**

Ad oggi, le attività di business che indirizzano la gestione del Rischio Generato sono quelle che stanno avendo più seguito. Al di là dell'alleanza Net Zero Insurance Alliance, che ha visto un forte esodo anche da parte di Gruppi assicurativi fondatori, le altre iniziative vedono impegnate le Compagnie che hanno settato target di decarbonizzazione e che redigono Disclosure pubblica circa i loro portafogli di prodotti di investimento e risparmio e Danni



Rischio subìto

- **Strategia UE di adattamento ai cambiamenti climatici**^[10], finalizzata a costruire una società resiliente a tali cambiamenti e che ha previsto, tra le altre iniziative, la stesura di un documento, «**Closing the climate protection gap**», che riporta i numeri e le previsioni future del protection gap dovuto ai rischi climatici in Europa^[11]
- **Classificazione delle attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale** e che perseguono gli obiettivi di adattamento ai cambiamenti climatici (**Tassonomia Europea**)^[7]
- **Guidance di UNEP-FI / PSI** finalizzate a supportare il mercato assicurativo Life^[12] & Non-Life^[13] nel valutare i **potenziali impatti dei fattori di sostenibilità sui rischi di sottoscrizione**, in modo da rafforzare così il contributo della industry nell'offrire coperture adeguate alla portata dei nuovi rischi emergenti

Focus: cosa si intende per Protection Gap? Per «insurance protection gap» si intende la differenza fra il grado di copertura assicurativa ottimale e il livello di copertura effettivamente acquistato^[14].

Le evoluzioni dei rischi climatici e sociali degli ultimi decenni stanno ampliando il protection gap assicurativo, soprattutto in relazione alla copertura dei rischi catastrofici e dei costi del welfare dovuti ai cambiamenti demografici



Il concetto di Protection Gap in una prospettiva ESG

- **EIOPA** (ed **IVASS**, con riferimento al mercato italiano) sta ponendo enfasi sulla **riduzione del protection gap assicurativo**, ed in particolare a quello connesso ai rischi climatici
- Nel 2022, ad esempio, **IVASS ha condotto una indagine** presso le Compagnie per monitorare le esposizioni dell'industria ai rischi legati alle catastrofi naturali
- L'ente ha inoltre messo a disposizione una **dashboard^[15]**, che mostra i numeri del protection gap relativo ai rischi climatici rispetto a molteplici KPI (e.g. tipo di business, area geografica, peril)

L'obiettivo delle istituzioni di mercato è dunque quello di enfatizzare la necessità e le opportunità connesse alla formulazione di una proposta assicurativa volta a ridurre il protection gap



Sottoassicurazione in Italia

L'Italia è 6^a per PIL tra i paesi OCSE, ma solo 25-sima come raccolta premi danni sul PIL

Fonte: IVASS



L'alluvione in Emilia-Romagna del 2023

- Evento meteorologico **più costoso** in Italia dal 1970
- Solo il **6% delle perdite era assicurato**

Fonte: Swiss Re



La rinuncia alla cura degli o65 italiani

In Italia, solo 1 su quasi 6 mln di anziani affetti da patologie croniche è preso in carico dal SSN

Fonte: IX rapporto OsservaSalute

Tre azioni possibili per colmare il protection gap



Analisi e ricerca dei nuovi bisogni e dei nuovi target market emergenti a seguito dell'evoluzione dei fattori di sostenibilità



Rivisitazione dei limiti di propensione al rischio definiti nel Risk Appetite Framework



Valutazione della possibilità di rilassare esclusioni e limitazioni tradizionalmente adottate nei processi di underwriting

Tali azioni sono efficaci se combinate con la promozione di comportamenti virtuosi da parte degli assicurati. La riduzione del rischio e i comportamenti virtuosi sono la chiave per accogliere i nuovi bisogni nei portafogli assicurativi e per poter raggiungere gli obiettivi strategici

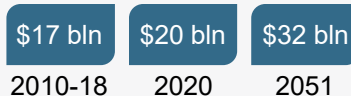


Case Studies – Rischio Subìto e Protection Gap

In USA le coperture dai danni da alluvione sono connesse a misure di mitigazione del rischio



- Incremento dei costi per danni alle case americane dovuti ad alluvioni^[16]



- Abitazioni americane assicurate contro i danni da alluvioni^[17]

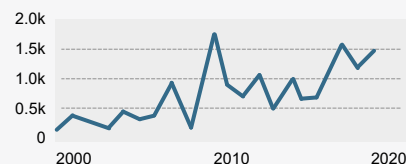


- La Compagnia americana Progressive offre una copertura ai danni ad abitazioni, elettrodomestici e oggetti di valore causati da alluvione^[18]
- Il premio della copertura dipende dal livello di esposizione al rischio di alluvione dell'area geografica di residenza, da franchigie e massimali, ma anche dalle misure messe in atto dall'assicurato per la riduzione dei danni (e.g. innalzare l'abitazione rispetto al livello medio delle esondazioni, creare degli sfoghi per i flussi d'acqua o dismettere gli spazi seminterrati)^[19]

Le coperture giapponesi contro i casi di infarto provocati da ondate di calore



- Incremento dei decessi annui causati da colpi di calore in Giappone^[20]

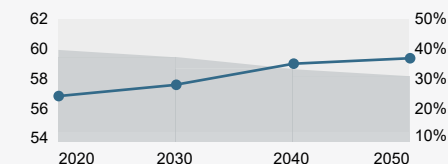


- Sompo Holdings e Sumitomo Life Insurance, due delle principali Compagnie giapponesi, offrono coperture destinate alla copertura delle spese mediche connesse ai colpi di calore^[21]
- La copertura è attivabile anche per un singolo giorno, con un costo giornaliero di circa ¥100 (poco più di €0,60 al cambio di Novembre 2023), e copre i costi di ospedalizzazione e le spese mediche sostenute a causa dall'effetto dell'afa
- Secondo gli analisi di Bloomberg, un prodotto di questo tipo non è disegnato con lo scopo di essere profittevole, ma di essere un "apripista" per le fasce di clientela non particolarmente avvezze al mondo assicurativo

Il caso italiano: population ageing, cronicità e difficoltà nel finanziamento delle cure



- Mutamento della struttura della popolazione italiana nei prossimi decenni^[22]



- Over 65 con almeno una patologia cronica in Italia^[23]



- Quota di over 65 cronici che rinuncia alla cura^[24]



- Prestazione erogata tramite servizi sanitari e/o assistenziali connessi all'insorgenza di patologie croniche in fase quiescente
- Servizi di prevenzione finalizzati a promuovere modelli di lifestyle salutari e di assistenza preventiva, e dunque a ridurre il rischio di insorgenza di patologie croniche



Evoluzioni future

L'obbligatorietà della copertura catastrofi naturali?^[25]

Inserimento dell'art.24 (Misure in materia di rischi catastrofali) in bozza di Legge di Bilancio 2024, che prevede **l'obbligo a partire dal 2024**, per le aziende iscritte al Registro delle Imprese, di ricorrere a coperture assicurative **a copertura dei danni alle immobilizzazioni materiali** direttamente cagionati da **calamità naturali** ed **eventi catastrofali** verificatisi sul territorio nazionale

2023

Crescente attenzione sulle tematiche legate alla perdita di biodiversità^[26]

La **Task Force on Nature-based Financial Disclosures** (TNFD) ha sviluppato una serie di raccomandazioni e linee guida sulla divulgazione affinché le organizzazioni possano segnalare e agire sull'evoluzione delle **dipendenze**, degli **impatti**, dei **rischi** e delle **opportunità legate alla natura**.

Le raccomandazioni e le linee guida consentiranno alle imprese e alla finanza di integrare la natura nel processo decisionale e, in definitiva, di sostenere uno spostamento dei flussi finanziari globali da risultati negativi per la natura a risultati positivi per la natura

2024

CSRD^[3] entra ufficialmente in vigore

Per YE24 (e fino al 2028 a seconda della tipologia di impresa) avranno Inizio gli obblighi di rendicontazione previsti dalla **Corporate Sustainability Reporting Directive** (CSRD), ovvero la direttiva europea che stabilisce i nuovi principi per la reportistica di sostenibilità delle imprese, finalizzata a rendere più chiara agli stakeholder le modalità con cui le **decisioni e le azioni di business impattano sui fattori di sostenibilità**.

Di seguito sono riportate alcune delle metriche sulle quali sarà richiesta disclosure da parte delle imprese in scope CSRD:



- Consumo di energia da combustibili fossili
- Intensità di emissioni lorde e totali
- Inquinamento di acqua, aria e suolo



- Caratteristiche dipendenti dell'impresa
- Metriche di salute e sicurezza
- Incidenti, denunce e impatti gravi in termini di diritti umani
- Metriche dell'equilibrio tra vita professionale e vita privata



- Prevenzione e individuazione corruzione attiva e passiva
- Casi accertati di corruzione attiva e passiva
- Gestione dei rapporti con i fornitori

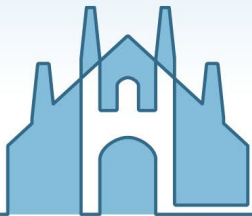
... altre aspettative

- Nel 2022, la Commissione Europea ha avviato i lavori per la definizione di una **tassonomia sociale**^[27], sulla falsariga di quella già in vigore riguardo i temi ambientali, e finalizzata dunque a fornire un sistema di classificazione delle attività economiche in relazione all'impatto sui fattori di sostenibilità «Social». Attualmente non è nota una data di chiusura dei lavori, e dunque di entrata in vigore del framework
- Le spinte regolamentari e la percezione sempre maggiore delle conseguenze dei rischi di sostenibilità contribuiranno all'affermazione di un nuovo paradigma assicurativo, definito **inclusive insurance**^[28], che espande il business "classico" mediante lo sviluppo di soluzioni destinate a coloro che non sono intercettati dall'offerta assicurativa tradizionale, includendo in particolare i soggetti vulnerabili o i soggetti tipicamente esclusi in ambito di sottoscrizione



Bibliografia

- [1] [Regolamento \(UE\) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R2088)
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R2088>
- [2] [Regolamento IVASS n. 38 del 3 Luglio 2018](https://www.ivass.it/normativa/nazionale/secondaria-ivass/regolamenti/2018/n38/Regolamento_IVASS_38_del_3_7_2018.pdf)
https://www.ivass.it/normativa/nazionale/secondaria-ivass/regolamenti/2018/n38/Regolamento_IVASS_38_del_3_7_2018.pdf
- [3] [Direttiva \(UE\) 2022/2464 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 dicembre 2022](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32022L2464)
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32022L2464>
- [4] [Regolamento Delegato \(UE\) 2021/1256 della Commissione del 21 aprile 2021](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32021R1256&from=FR#:~:text=(1))
[https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32021R1256&from=FR#:~:text=\(1\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:32021R1256&from=FR#:~:text=(1))
- [5] [World Economic Forum: The Global Risk Report 2021 – 16° Edition](https://www3.weforum.org/docs/WEF_The_Global_Risks_Report_2021.pdf)
https://www3.weforum.org/docs/WEF_The_Global_Risks_Report_2021.pdf
- [6] [United Nations Environment Programme – Finance Initiative: Principles for Sustainable Insurance](https://www.unepfi.org/insurance/insurance/)
<https://www.unepfi.org/insurance/insurance/>
- [7] [EU taxonomy for sustainable activities](https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/eu-taxonomy-sustainable-activities_en)
https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/eu-taxonomy-sustainable-activities_en
- [8] [United Nations Environment Programme – Finance Initiative: Net-Zero Insurance Alliance](https://www.unepfi.org/net-zero-insurance/)
<https://www.unepfi.org/net-zero-insurance/>
- [9] [United Nations Environment Programme – Finance Initiative: Net-Zero Asset Owner Alliance](https://www.unepfi.org/net-zero-alliance/)
<https://www.unepfi.org/net-zero-alliance/>
- [10] [EU Strategy on Adaptation to Climate Change](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:52021DC0082)
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/IT/TXT/PDF/?uri=CELEX:52021DC0082>
- [11] [Closing the climate protection gap - Scoping policy and data gaps](https://climate.ec.europa.eu/system/files/2021-06/swd_2021_123_en.pdf)
https://climate.ec.europa.eu/system/files/2021-06/swd_2021_123_en.pdf
- [12] [UNEP-FI / PSI: Managing environmental, social and governance risks in life & health insurance business](https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2022/06/PSI-Life-Health-ESG-Guide.pdf)
<https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2022/06/PSI-Life-Health-ESG-Guide.pdf>
- [13] [UNEP-FI / PSI: Managing environmental, social and governance risks in non-life insurance business](https://www.unepfi.org/psi/wp-content/uploads/2020/06/PSI-ESG-guide-for-non-life-insurance.pdf)
<https://www.unepfi.org/psi/wp-content/uploads/2020/06/PSI-ESG-guide-for-non-life-insurance.pdf>
- [14] [The Geneva Association: Understanding and Addressing Global Insurance Protection Gaps](https://www.genevaassociation.org/sites/default/files/research-topics-document-type/pdf_public/research_brief_-_global_insurance_protection_gaps.pdf)
https://www.genevaassociation.org/sites/default/files/research-topics-document-type/pdf_public/research_brief_-_global_insurance_protection_gaps.pdf
- [15] [EIOPA: Dashboard on insurance protection gap for natural catastrophes](https://www.eiopa.europa.eu/tools-and-data/dashboard-insurance-protection-gap-natural-catastrophes_en)
https://www.eiopa.europa.eu/tools-and-data/dashboard-insurance-protection-gap-natural-catastrophes_en
- [16] [Reuters: Cost of flood damage to U.S. homes will increase by 61% in 30 years](https://www.reuters.com/business/environment/cost-flood-damage-us-homes-will-increase-by-61-30-years-2021-02-22/)
<https://www.reuters.com/business/environment/cost-flood-damage-us-homes-will-increase-by-61-30-years-2021-02-22/>
- [17] [Simply Insurance: How many homes have flood insurance in the U.S.?](https://www.simplyinsurance.com/flood-insurance-statistics/)
<https://www.simplyinsurance.com/flood-insurance-statistics/>
- [18] [Progressive Insurance: Flood Insurance](https://www.progressive.com/flood-insurance/)
<https://www.progressive.com/flood-insurance/>
- [19] [National Flood Insurance Programme: How can I pay less for flood insurance?](https://www.floodsmart.gov/how-can-i-pay-less)
<https://www.floodsmart.gov/how-can-i-pay-less>
- [20] [BNN Bloomberg: Deaths From Heatstroke Rise in Japan, Prompting Countermeasures](https://www.bnnbloomberg.ca/deaths-from-heatstroke-rise-in-japan-prompting-countermeasures-1.1925166)
<https://www.bnnbloomberg.ca/deaths-from-heatstroke-rise-in-japan-prompting-countermeasures-1.1925166>
- [21] [The Japan Times: Japanese insurers sell heatstroke coverage during sizzling summer](https://www.japantimes.co.jp/news/2022/07/26/business/corporate-business/heatstroke-insurance/)
<https://www.japantimes.co.jp/news/2022/07/26/business/corporate-business/heatstroke-insurance/>
- [22] [ISTAT, 2022: previsioni della popolazione residente e delle famiglie](https://www.istat.it/it/files/2022/09/REPORT-PREVISIONI-DEMOGRAFICHE-2021.pdf)
<https://www.istat.it/it/files/2022/09/REPORT-PREVISIONI-DEMOGRAFICHE-2021.pdf>
- [23] [ISTAT, 2014-2018: Indagine multiscopo sulle famiglie: aspetti della vita quotidiana](https://www.istat.it/it/archivio/91926)
<https://www.istat.it/it/archivio/91926>
- [24] [Intesa Sanpaolo, RBM Salute & CENSIS: IX Rapporto sulla Sanità Pubblica, Privata e Intermediata](https://www.sanitainformazione.it/wp-content/uploads/2021/02/IX-Rapporto-sulla-Sanita-Pubblica-Privata-e-Intermediata.pdf)
<https://www.sanitainformazione.it/wp-content/uploads/2021/02/IX-Rapporto-sulla-Sanita-Pubblica-Privata-e-Intermediata.pdf>
- [25] [Inserimento dell'art.24 \(Misure in materia di rischi catastrofali\) in bozza di Legge di Bilancio 2024](https://documenti.camera.it/leg19/dossier/pdf/ID0008vol1.pdf)
<https://documenti.camera.it/leg19/dossier/pdf/ID0008vol1.pdf>
- [26] [TNFD - Recommendations](https://tnfd.global/wp-content/uploads/2023/08/Recommendations_of_the_Taskforce_on_Nature-related_Financial_Disclosures_September_2023.pdf?v=1695118661)
https://tnfd.global/wp-content/uploads/2023/08/Recommendations_of_the_Taskforce_on_Nature-related_Financial_Disclosures_September_2023.pdf?v=1695118661
- [27] [Tassonomia Sociale](https://finance.ec.europa.eu/system/files/2022-08/220228-sustainable-finance-platform-finance-report-social-taxonomy_en.pdf)
https://finance.ec.europa.eu/system/files/2022-08/220228-sustainable-finance-platform-finance-report-social-taxonomy_en.pdf
- [28] [Inclusive Insurance](https://irff.undp.org/workstream/inclusive-insurance)
<https://irff.undp.org/workstream/inclusive-insurance>



XIV
CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

L'ATTUARIO GLOBALE
PER UN MONDO
SOSTENIBILE
TRA TRADIZIONE,
INNOVAZIONE
E RISCHI EMERGENTI

MILANO
15-17 Novembre 2023
Hotel Quark

Grazie