

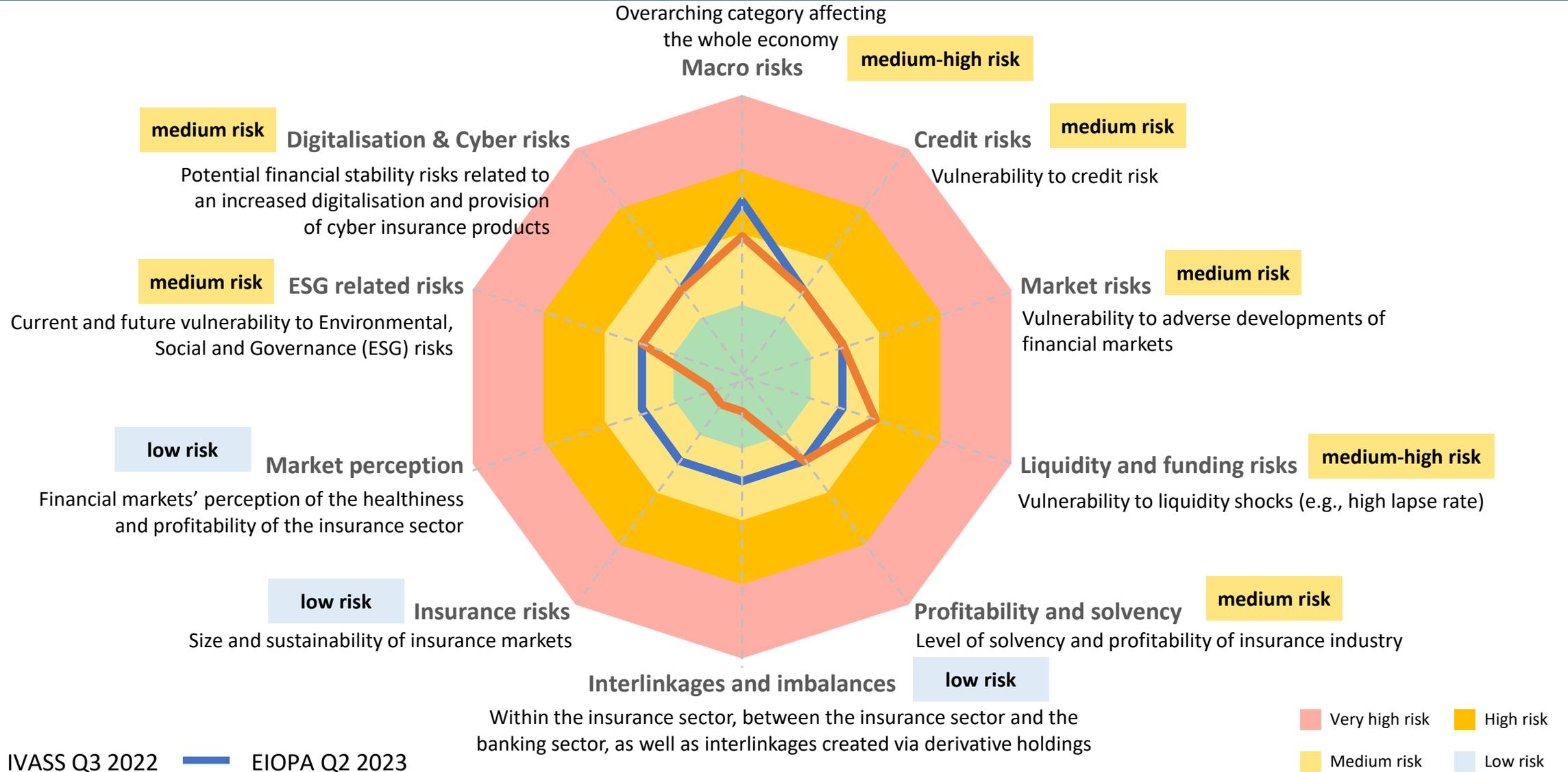
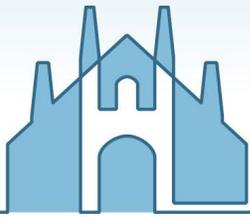


XIV CONGRESSO NAZIONALE DEGLI ATTUARI
L'ATTUARIO GLOBALE PER UN MONDO SOSTENIBILE
TRA TRADIZIONE, INNOVAZIONE E RISCHI EMERGENTI

Le sfide del settore assicurativo con un focus sulla sostenibilità

Angelo Doni - Partner

16 Novembre 2023





LIFE insurance business is under pressure all over Europe

Interest rate reversal and inflation

- The end of the low interest rates era and the high inflation represent a turning point
- Competition from alternative investment products (fixed-term deposits) has increased massively
- Strength in asset management is becoming increasingly important for competitiveness in life insurance

Demography

- Tomorrow's new customers (Gen Z) buy fundamentally differently than today's generations. Uniform customer approach no longer works
- The population is getting older and older, and with it the retirement phase is getting longer and longer
- Generation 55+ has large amounts of investable capital. New, flexible products are needed

Sustainability

- ESG is a societal challenge and is increasingly becoming a resilience factor
- Life insurers need to integrate ESG criteria into their investment strategies and offer sustainable insurance solutions

Regulation & insurance accounting change

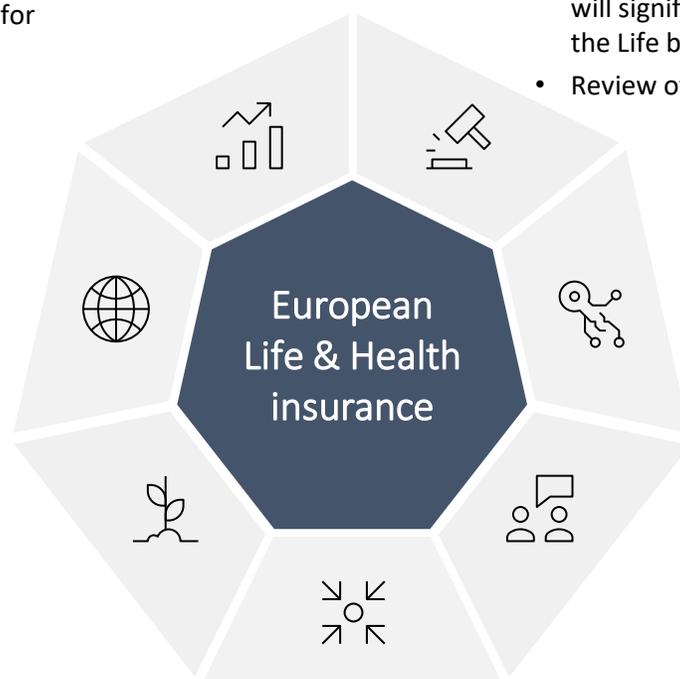
- Regulations have increased enormously in recent years: PRIIP's, IFRS17, GDPR, IDD & Value for Money, ESG, DORA to name just a few example
- Expectation is that the insurance accounting change triggered by IFRS9/IFRS 17 will significantly improve the visibility and predictability of profit emergence in the Life business
- Review of Solvency II capital rules is looming

IT and digitalization

- Digitalization is changing the way insurance products are offered, sold, and manage
- Life insurers need to optimize processes to increase efficiency and meet growing customer demand.
- At the same time, legacy portfolios are often in outdated systems and migration will become inevitable sooner or later

Customer behavior

- Customers still require human sales
- They increasingly seek tailor-made insurance solutions: flexible, sustainable, transparent and yet profitable, etc..



Competition and cost pressure

- Only a few life insurers are able to grow in the current market situation
- Asset managers, investment companies and banks are putting pressure on life insurers
- Competitive pressure is also increasing in terms of costs



Challenges to be faced by P&C insurers all

Interest rate reversal and inflation

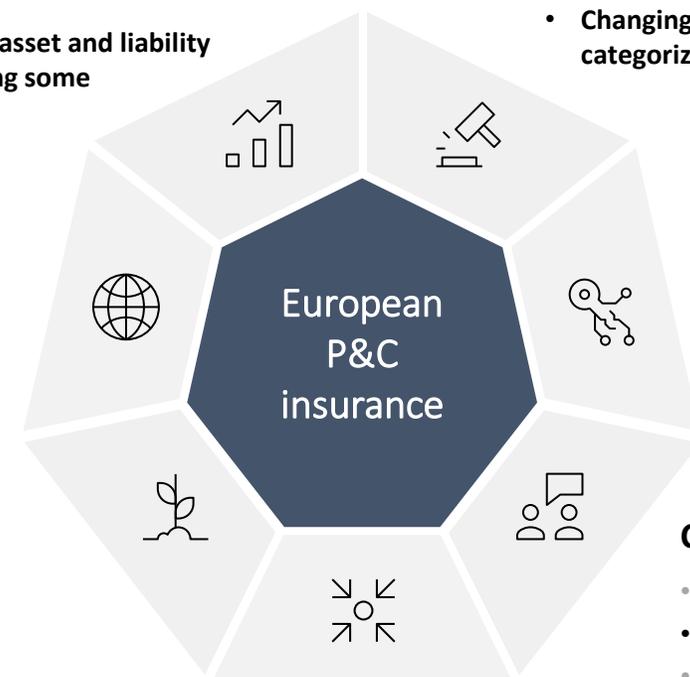
- Inflation in claims poses a global challenge to P&C insurers with respect to reserving, but even more for Pricing of products
- Reinsurance prices are impacted by inflation and climate risks, causing pressure on reinsurance effectiveness
- Interest Rate developments also provide challenges within P&C asset and liability management, where strategic duration mismatches are providing some additional exposure

Demography

- Tomorrow's new customers (Gen Z) buy fundamentally differently than today's generations. Uniform customer approach no longer works
- Shifting retirement ages and lifestyle developments give rise to impacts in income protection insurance and assessments of bodily injury claim terms in specific geographies

Sustainability

- **Climate Risks are impacting the P&C portfolio.**
- ESG is a societal challenge and is increasingly becoming a resilience factor
- **P&C insurers need to integrate ESG criteria into their reporting**
- **Criteria for sustainable products and insurance solutions are predominantly set for P&C insurance**



Regulation & insurance accounting change

- Regulations have increased enormously in recent years: PRIIP's, IFRS17, GDPR, IDD & Value for Money, ESG, DORA, to name just a few example.
- Review of Solvency II capital rules is looming
- **Changing legislation such as EU MID, jurisdiction developments such as the categorization of Electric Cycles give rise to changes in claims perception**

IT and digitalization

- Digitalization is changing the way insurance products are offered, sold, and manage
- P&C insurers need to optimize processes to increase efficiency and meet growing customer demand, leading to automation requirements and other transformational programs
- **Embedded insurance is becoming more prevalent, and insurers struggle to find their position in the ecosystems**

Customer behavior

- Customers still require human sales
- **P&C remains mainly seen as a commodity product**
- Customers increasingly seek tailor-made insurance solutions: flexible, sustainable, transparent and yet profitable, etc., but also easy to buy (quick and smooth customer journey)

Competition and cost pressure

- **Competition in the P&C market remain fierce**
- **Combined Ratios remain under pressure and put further pressure on costs or drive further consolidation**



Il settore assicurativo assume un ruolo centrale nella transizione verso un modello economico più sostenibile



Come **investitori**, possiamo contribuire a reindirizzare i flussi di capitale verso attività economiche più sostenibili



Come **fornitori di protezione**, possiamo contribuire positivamente alla transizione sostenibile attraverso le politiche di sottoscrizione e il disegno di prodotti e servizi



Come **gestori del rischio**, contribuiamo alla stabilità del sistema sociale anche in un contesto in cui le catastrofi naturali sono acuite dai cambiamenti climatici





L'UE negli ultimi anni ha moltiplicato le iniziative regolamentari sul clima, con particolare impatti significativi per il settore finanziario

SUSTAINABLE FINANCE



PARIS 2015
UN CLIMATE CHANGE CONFERENCE
COP21-CMP11



2015

Accordo di Parigi e Adozione dell'**Agenda 2030** delle Nazioni Unite sullo sviluppo sostenibile



2018

Adozione da parte della Commissione dell'**Action Plan sulla finanza sostenibile**



2020

Adozione del **Green Deal** europeo che pone, tra gli altri, l'obiettivo della neutralità climatica dell'UE entro il 2050



2021

Legge Europea sul clima che trasforma in obbligo l'impegno di neutralità climatica per il 2050



2021

Comunicazione della Commissione sulla **nuova fase della strategia** per il finanziamento della transizione



2021

Comunicazione della Commissione del pacchetto "**Pronti per il 55%**" a supporto della realizzazione dell'obiettivo climatico dell'UE per il 2030



Il framework regolamentare applicabile al settore assicurativo in materia di sostenibilità è in continua evoluzione e piuttosto complesso



TAXONOMY REGULATION

Elenco e criteri per l'identificazione delle attività economiche eco-sostenibili



SFDR 

Disclosure a livello di entity e a livello di singolo prodotto d'investimento, prodotti "light" e "dark" green



CSRD 

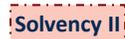
Reporting di sostenibilità e standard di disclosure EFRA



CSDDD 

Presidi di governance sugli effetti negativi sui diritti umani e sull'ambiente



EIOPA & SOLVENCY II 

Sistema di gestione dei rischi, ORSA, impact underwriting, trattamento prudenziale dei rischi ESG



IDD 

Integrazione delle preferenze di sostenibilità della clientela nei processi di distribuzione



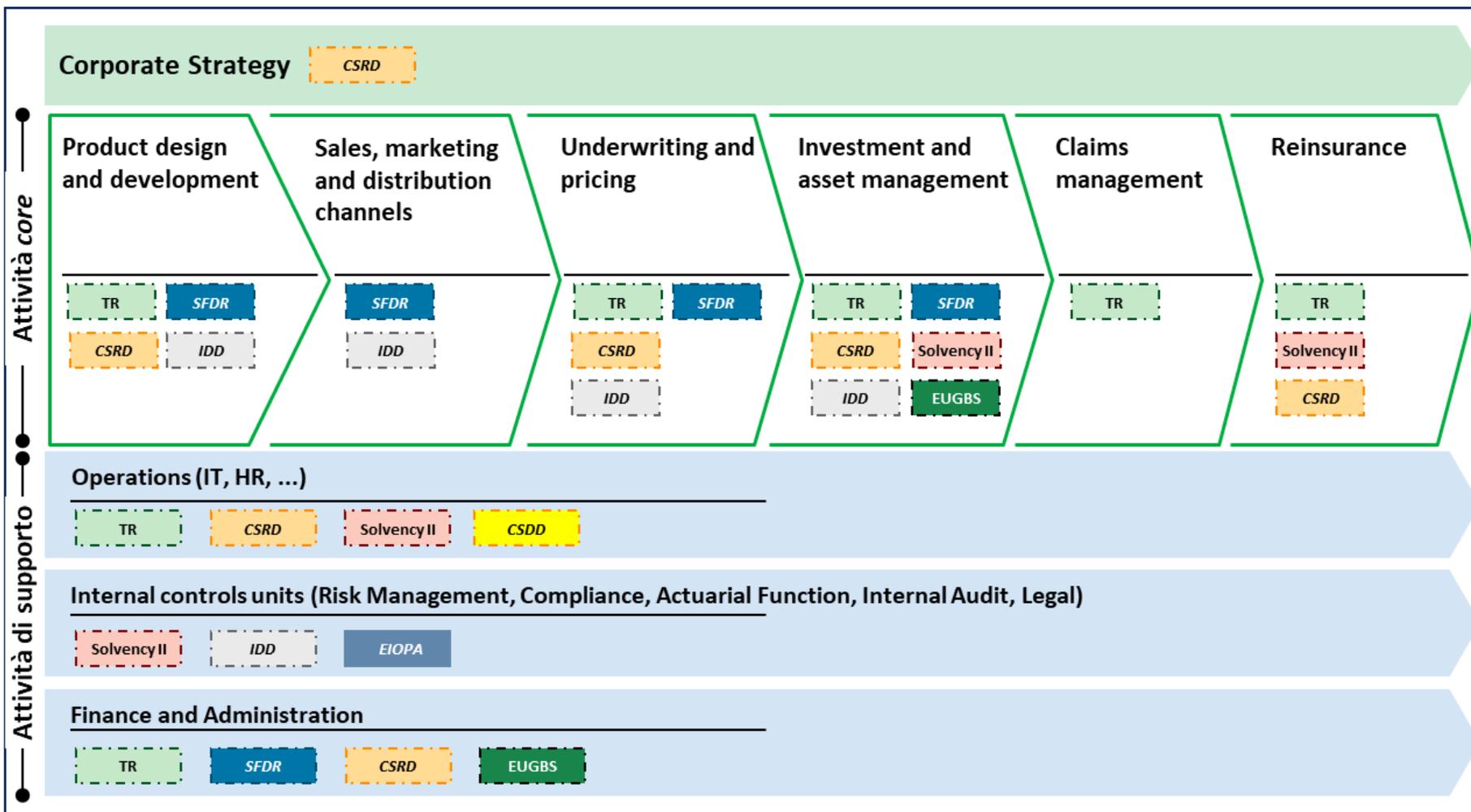
EUGBS 

Standard europeo per l'emissione di "green bond"

	Taxonomy Regulation
	Sustainable Finance Disclosure Regulation
	Corporate Sustainability Reporting Directive
	Corporate Sustainability Due Diligence Directive
	Insurance Distribution Directive e relativi AD
	Direttiva Solvency II e relativi AD
	Paper, Report e Opinion EIOPA
	European Green Bond Standard



Gli impatti dell'integrazione dei fattori di sostenibilità in azienda riguardano l'organizzazione nel suo complesso





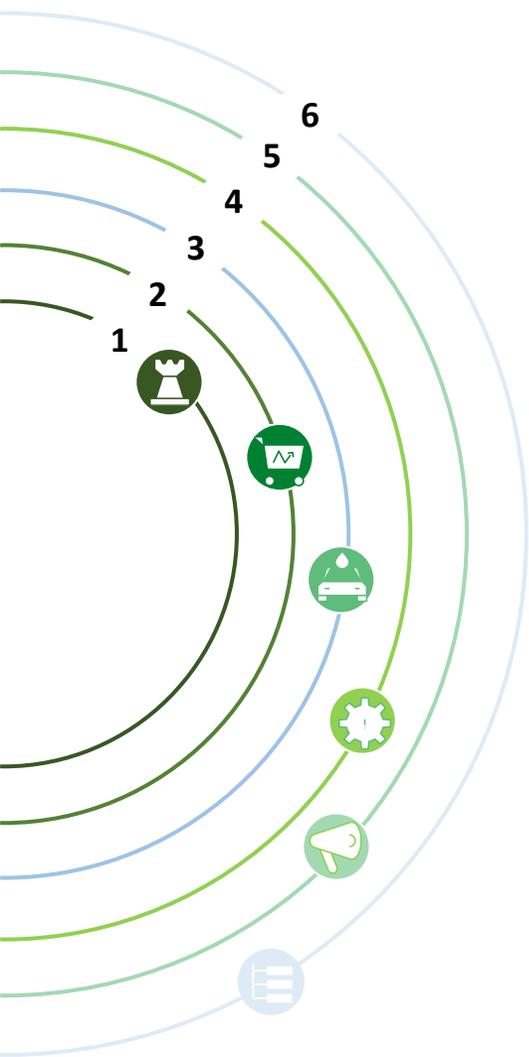
Recentemente Ivass ha adottato il Provvedimento n.131/2023 che adegua i suoi regolamenti direttamente interessati dalla nuova disciplina

SFDR Solvency II IDD	SFDR Solvency II	TR SFDR Solvency II IDD	IDD
Reg. 24/2016 (in materia di investimenti e di attivi a copertura delle riserve tecniche)	Reg. 38/2018 (in materia di sistema di governo societario)	Reg. 40/2018 (in materia di distribuzione assicurativa e riassicurativa)	Reg. 45/2020 (in materia di requisiti di governo e controllo dei prodotti assicurativi)
Requisiti applicabili a tutte le imprese	Requisiti applicabili a tutte le imprese	Requisiti applicabili alle imprese che collocano IBIPs	Requisiti applicabili a tutte le imprese
<ul style="list-style-type: none"> • Integrazione rischi di sostenibilità <ul style="list-style-type: none"> ○ Nelle politiche di investimento, ALM, risk management, liquidità, concentrazione ○ Nel principio della persona prudente 	<ul style="list-style-type: none"> • Integrazione dei rischi di sostenibilità <ul style="list-style-type: none"> ○ Nelle politiche di remunerazione ○ Nel sistema di gestione dei rischi ○ Nelle politiche di sottoscrizione, riservazione e rischio operativo ○ Nel parere della funzione attuariale sulle politiche di sottoscrizione 	<ul style="list-style-type: none"> • Integrazione <ul style="list-style-type: none"> ○ Dell’informativa precontrattuale ○ Delle preferenze di sostenibilità nel processo di distribuzione ○ Nelle attività di consulenza 	<ul style="list-style-type: none"> • Integrazione dei fattori/ obiettivi di sostenibilità <ul style="list-style-type: none"> ○ Nella politica POG ○ Nella definizione del target market ○ Nella fase di test del prodotto ○ Nelle fasi di monitoraggio e distribuzione

In aggiunta, già dal 2022, IVASS ha avviato **un’indagine diretta a tutte le imprese assicurative** operanti in Italia, con l’obiettivo di raccogliere dati in relazione **all’esposizione ai rischi di sostenibilità del portafoglio investimenti e di quello di sottoscrizione** e informazioni qualitative volte a conoscere il livello di **integrazione dei rischi di sostenibilità nell’ambito del sistema di governo societario**, nel sistema di gestione dei rischi e nelle politiche aziendali. L’indagine è stata replicata anche quest’anno.



Il mercato assicurativo ha iniziato a far fronte alle nuove sfide e a cogliere le opportunità di business della transizione



1. Strategie d'investimento

- Strategic Asset Allocation review
- Scoring proprietari
- Estensione della Tassonomia
- Disponibilità dei dati



2. Prodotti d'investimento

- IBIPs "sostenibili"
- Gestioni separate e titoli governativi



3. Underwriting e Claims Management sostenibile

- Disegno di nuovi prodotti con caratteristiche di mitigazione e adattamento al climate change
- Politiche di sottoscrizione e pricing
- Partnership pubblico-private
- Claims management sostenibile
- Carbon credit insurance



4. Gestione dei rischi ESG

- Da un ruolo di controllo a un ruolo di steering e risk-selection
- Dal Climate Change alla Loss of Biodiversity
- Integrazione nel framework prudenziale dei rischi ESG



5. Reporting e comunicazione

- Calcolo e reporting dei PAI
- Modalità di disclosure e doppia materialità
- Informazioni pubbliche e greenwashing



6. Governance sostenibile

- Ruolo degli Organi Sociali e delle funzioni aziendali
- Modello di business e strategia compatibile con obiettivo 1.5°C
- Remunerazione e altre politiche
- Training e sviluppo/acquisizione competenze



Adattamento

 	Soluzioni di assicurazione parametriche semplici ('cat-in-a-box') per le catastrofi naturali (es. tempeste, terremoti)	 
	Il risarcimento danni e la produzione di riso sono determinati automaticamente con un processo di liquidazione semplificato	
	Assicurazione parametrica che fornisce direttamente protezione finanziaria per la ricostruzione post-evento	

Mitigazione

	Copertura con premio ridotto dedicata ai veicoli elettrici con garanzie particolari per le tecnologie connesse	
 	Copertura con scontistica del 20% sull'RCA per i veicoli elettrici e green mobility	
	Riduzione di premio annuo al raggiungimento di alcuni target di emissioni Scope 1 per PMI del settore energy	
 	Copertura pay as you drive/pay per use con scontistiche in base ai km percorsi e allo stile di guida del conducente. La copertura è associata ad un meccanismo di compensazione delle emissioni di CO2 , che prevede il pagamento del costo di compensazione diviso tra la compagnia e l'assicurato.	
 	Prodotto personalizzato che consente alle PMI di costruire impianti per l'energia rinnovabile (ad es. Carbon Capture & Storage liability coverage, Renewable Energy Generation Equipment loss coverage)	
	Copertura dedicata alla produzione di energia rinnovabile che mitiga l'impatto delle condizioni meteorologiche (ad es. mancanza di energia eolica). Compenso per i fornitori di energia rinnovabile in caso di riduzione della produzione o dei fornitori di energia tradizionali in caso di approvvigionamento elevato e di prezzi negativi	
	Copertura dedicata alla produzione di energia rinnovabile (ad es. solare). Protezione al ribasso che garantisce la produzione prevista di un impianto solare fino al 95% della capacità produttiva	
	Prezzi più bassi per la copertura della responsabilità per danni all'ambiente (EIL) di aziende con punteggi molto alti sulla compatibilità ambientale per incentivare una migliore gestione del rischio	



Focus: le analisi di scenario, in assenza di un framework di identificazione granulare dei fattori di rischio, possono risultare esercizi incompleti

Qualitative Risk Assessment

- Inventory globale dei rischi ESG e valutazione dell'esposizione
- Valutazione delle misure di mitigazione dei rischi
- Permette di identificare le aree ad alto rischio per valutazioni più sofisticate



Garantisce la compliance ai requisiti normativi applicabili



Livello di complessità basso

- Assicura l'identificazione di tutti i rischi ESG cui è esposta la Compagnia
- Può essere preliminare all'analisi di scenario bottom-up

Bottom-up Scenario Analysis

- Analisi a livello di singola posizione o emittente, basata su specifici driver ESG
- Lato attivi: impatti sui cash-flow dei singoli emittenti e aggiustamenti delle valutazioni
- Lato passivi: valutazione dei singoli contratti, ad es. collocazione geografica, garanzie, ecc.



Rappresenta una *best practice* più avanzata rispetto alle richieste regolamentari



Livello di complessità elevato

- Costituisce una delle naturali evoluzioni del QRA
- Permette di costruire scenari taylor-made sui portafogli/esposizioni della Compagnia

-Analisi di scenario-

Top-down Scenario Analysis

- Riflette un set di variabili economiche e finanziarie
- Impatti a livello regionale e settoriale basati su scenari pubblicamente disponibili (es. NGFS)
- Potenzialmente necessari aggiustamenti su determinati settori e asset class



Risulta una *good practice* in linea con le proposte e le *guidance* di EIOPA



Livello di complessità medio

- Può essere implementata anche indipendentemente dal QRA
- Può contribuire a validare i risultati dell'analisi bottom-up.

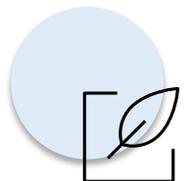


Focus: Anche il Ruolo degli organi sociali è in evoluzione per riflettere l'integrazione dei fattori di sostenibilità nelle compagnie



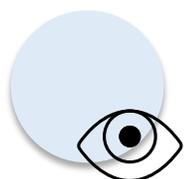
BOARD CULTURE & LEADERSHIP

- Nuove competenze e approccio *forward-looking*
- Link *Purpose & strategy*
- *Tone at the top*



ESG INTEGRATION

- Perseguimento del *successo sostenibile dell'impresa*
- Comitato sostenibilità/ competenze del Comitato Rischi e del Consiglio di Amministrazione
- Remuneration



OVERSIGHT

- Più responsabilità: CSRD (su reportistica dei rischi e fattori ESG) e CSDDD (su impegni in tematiche ambientali e sui diritti umani)
- Rischi e opportunità, management KPIs



L'**Organo di Controllo** integra tali aspetti nelle proprie attività di vigilanza; in aggiunta, il D.Lgs. 254/2016 prevede che vigili sul processo di redazione della relazione sulla sostenibilità.



I rischi collegati ai fattori di sostenibilità possono risultare potenzialmente dirompenti per il business assicurativo

Rischi



Aumento della frequenza e della gravità dei sinistri Nat-CAT



Aumento della frequenza dei sinistri da coperture D&O



Diminuzione dei premi contabilizzati (anche a causa dei costi di riassicurazione/inaccessibilità da parte degli assicurati)



Diminuzione dei premi emessi a causa di non assicurabilità (soprattutto se il portafoglio underwriting non è sufficientemente diversificato tra le diverse aree geografiche)



Diminuzione dei premi contabilizzati a causa della perdita di capitale produttivo



Impatti sul business vita e salute a causa di cambiamenti dei tassi di longevità, morbidità e longevità



Rischi alla business continuity per compagnie con sedi situate in determinate zone a rischio



Riduzione dei valori immobiliari



Diminuzione del valore delle attività/rendimento degli investimenti a causa di esposizioni in settori economici ad alte emissioni di gas serra (*stranded assets*)



Impatto finanziario dei rischi legali e di reputazione/accuse di greenwashing

Non solo rischi,
ma anche opportunità di business:



Nuovi spazi di mercato/ target market/ prodotti danni (assicurazioni parametriche, assicurazione di crediti di carbonio, ecc.)



Nuovi spazi di mercato/target market per prodotti di investimento con caratteristiche ambientali e sociali



Opportunità di sviluppo di Partnership Pubblico-Private (PPP)



Miglioramento dell'immagine e della reputazione



Maggiore consapevolezza nella gestione dei rischi di sostenibilità e quindi migliore reattività/resilienza



Nuove opportunità di investimento e finanziamento (obbligazioni verdi)



Maggiore attrattiva per i migliori profili professionali



Maggiore credibilità nei confronti degli stakeholder