

**X Congresso Attuari  
Roma, 6 giugno 2013**



# **Solvency II: Impact Assessment**

## **Considerazioni ANIA sui risultati emersi in Italia**

**Angelo Doni – Responsabile Bilanci e Solvency ANIA**

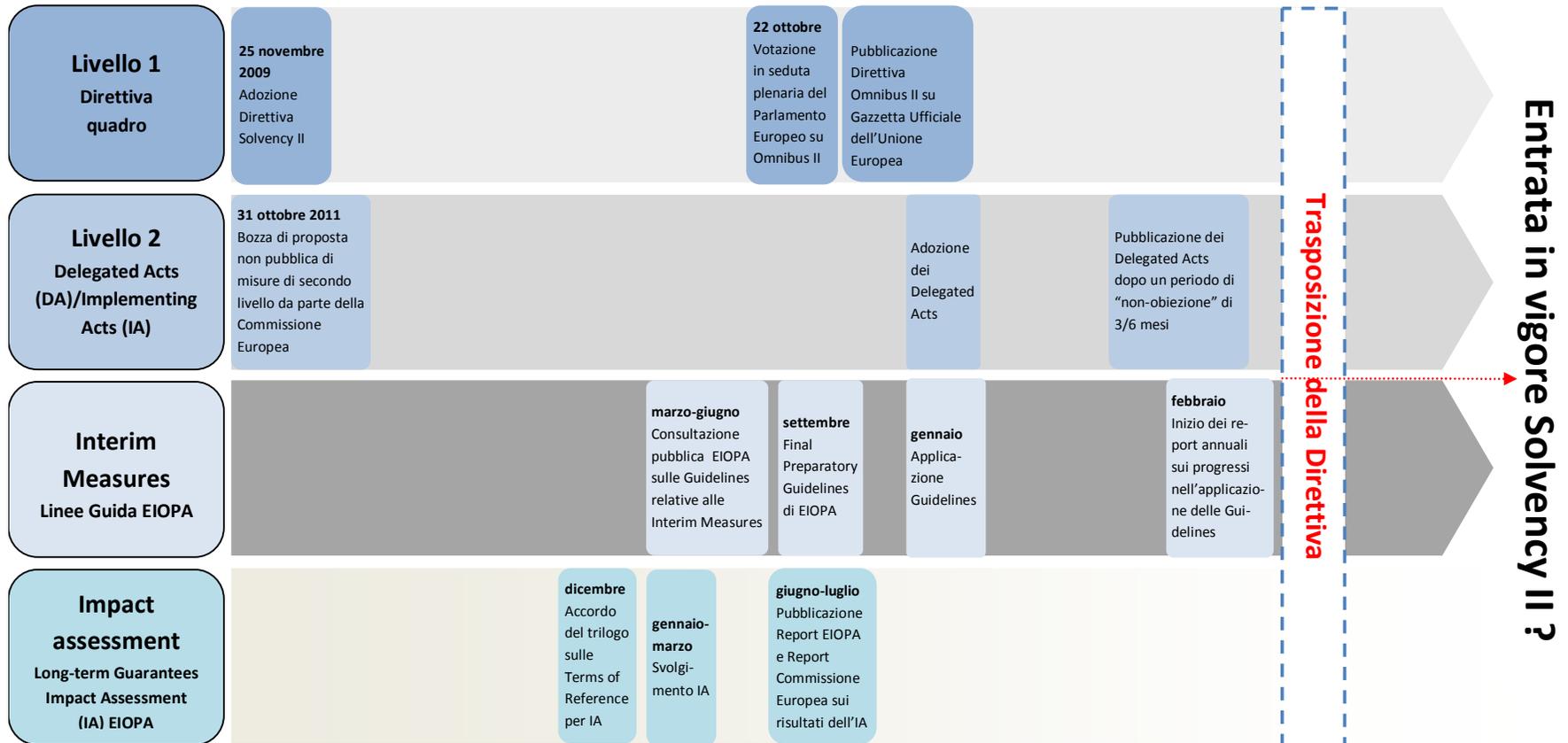
- Timeline Solvency II
- Considerazioni generali sui risultati
- Counter-Cyclical Premium
- Matching Adjustment
- Misure Transitorie
- Iniziative ANIA Solvency II

## Timeline Solvency II

# Timeline Solvency II\*

\*Ipotesi basate sulle informazioni ad oggi disponibili

2009-2011	2012				2013				2014				2015				2016/2017
	Q1	Q2	Q3	Q4	1° gennaio												



## Considerazioni generali sui risultati

- I risultati dell'Impact Assessment (IA) dimostrano la **necessità** che il *framework* di Solvency II preveda misure anti-cicliche e l'**insufficienza** e l'**inadeguatezza** delle proposte così come disegnate nelle *Technical Specifications* (TS) dell'IA predisposte da EIOPA
- I dati emersi dal mercato italiano confermano questa analisi  
**I risultati quantitativi per l'industria assicurativa italiana evidenziano l'inadeguatezza delle misure proposte** rispetto alle caratteristiche dei prodotti assicurativi del mercato e delle tecniche di *asset-liability management* tipiche del settore

- In particolare, si rileva:
  - Le imprese non riescono a formulare ipotesi di Solvency Ratio per l'assenza di un criterio per la determinazione e l'attivazione del CCP
  - Necessità di un **criterio di quantificazione del CCP** da inserire nei modelli previsionali
  - Prevedere un «**CCP Risk**» **SCR è controintuitivo**
  - Il “CCP Risk” SCR può determinare un peggioramento del Solvency Ratio a livelli elevati di basis point applicati
  - **L'unico scenario utilizzabile per il Matching Adjustment (MA) è il n. 6** “Extended Alternative MA”, applicato dalle compagnie italiane senza la restrizione del *ring-fencing*.
  - L'effetto positivo sul *Solvency Ratio* dello scenario n. 6 corrisponde a un CCP 100 bps (quindi Scenario 1 – Baseline) senza il “CCP Risk” SCR
  - **L'esercizio è complesso**, soprattutto per i criteri di applicabilità del MA
  - **Le misure transitorie** hanno un effetto opposto: **forte peggioramento del SCR**

## Counter-Cyclical Premium

## Criticità emerse per il mercato Italiano

Le TS EIOPA prevedono un requisito di capitale sul CCP (**SCR CCP**) che ne **riduce fortemente gli effetti**.

Considerando che un aumento della curva di attualizzazione per effetto del CCP non ha solo un effetto positivo sugli *Own Funds* (per la riduzione delle passività assicurative), ma produce effetti anche su altri rischi è **addirittura possibile che l'applicazione del CCP possa comportare in ultimo un peggioramento del Solvency Ratio**.

- In alcuni casi, **la situazione di solvibilità peggiora** passando dallo scenario in cui il CCP=100bps a quello in cui CCP=250 bps
- Aver previsto livelli assoluti di CCP comporta un'incertezza delle stime. **Si tratterebbe più di un *sensitivity test***
- **L'aggiustamento** alla curva risk-free di 35 bps **per il rischio di credito non sembra motivato** (Nonostante il valore sia simile alla media dello spread fra swap ed EONIA)

## Matching Adjustment

## Criticità emerse per il mercato Italiano

L'idea iniziale del MA era di introdurre un aggiustamento al tasso di attualizzazione nei casi di *matching* tra attività e passività. Si tiene anche conto del rischio di vendite forzate di attivi in caso di uscite non previste per riscatti o altre cause di estinzione dei contratti.

**Le limitazioni previste nell'Impact Assessment hanno snaturato l'obiettivo di fondo del MA.**

- **Esercizio complesso**
- Le limitazioni sulle tipologie di attivi considerati, i requisiti stringenti di *ring-fencing* e i criteri rigidi di *mismatching* non sono coerenti con i prodotti italiani
- **L'*application ratio* penalizza eccessivamente le situazioni in cui i flussi degli attivi siano temporalmente antecedenti a quelli dei passivi**
- **Possibili impatti per il business assicurativo, per le politiche di *asset management* e anche per alcuni prodotti presenti in Italia qualora non vengano tolte le restrizioni previste**
- **Lo Scenario 6 – MA *extended alternative* è l'unico percorribile senza l'ipotesi di *ring-fencing***
- **L'applicazione delle regole previste dalle TS non è coerente con le modalità tipiche di *profit sharing* dei prodotti assicurativi italiani**

## Misure Transitorie

## Criticità emerse per il mercato Italiano

Con riferimento al mercato italiano, l'adozione di misure transitorie efficaci all'interno del *framework* Solvency II è molto complicata.

**L'effetto è un fortissimo peggioramento del *Solvency Ratio*.**

- Le misure transitorie dell'IA portano il settore assicurativo italiano a una situazione opposta a quella per cui le stesse sono state introdotte
- **L'adozione dei tassi tecnici spesso prossimi allo zero porta a un importante incremento delle passività assicurative** rispetto allo Scenario "0"
- **Non è semplice trovare una curva di sconto** che renda "equivalenti" le valutazioni Solvency II con quelle Solvency I

## Iniziativa ANIA Solvency II

2010	2011	2012	2013
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Percorsi formativi per il quinto studio di impatto quantitativo (QIS 5) e traduzione della bozza di specifiche tecniche</li> <li>➤ Elaborazione dei dati del QIS 5 per il mercato italiano</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Reporting Templates e relazione con i dati contabili</li> <li>➤ Analisi della bozza delle linee guida EIOPA su Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) e Governance</li> <li>➤ Analisi di mercato per l'impiego di external data nella stima degli Undertaking Specific Parameters</li> <li>➤ Solvency II Risk Appetite</li> <li>➤ Percorsi formativi Stress Test EIOPA ed elaborazione dei dati per il mercato italiano</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Incontri di approfondimento sulla bozza di misure di attuazione di Solvency II</li> <li>➤ Progetto comunicazione finanziaria Solvency II</li> <li>➤ Monitoraggio Solvency ratio nel continuo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Incontri di approfondimento su tematiche Solvency II:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Own Funds</li> <li>• Reporting Templates</li> <li>• Riassicurazione</li> </ul> </li> <li>➤ Progetto Newsletter mensile Solvency II</li> <li>➤ Percorsi formativi per l'Impact Assessment EIOPA sulle Long-Term Guarantees e elaborazione dei dati per il mercato italiano</li> </ul>



Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici