

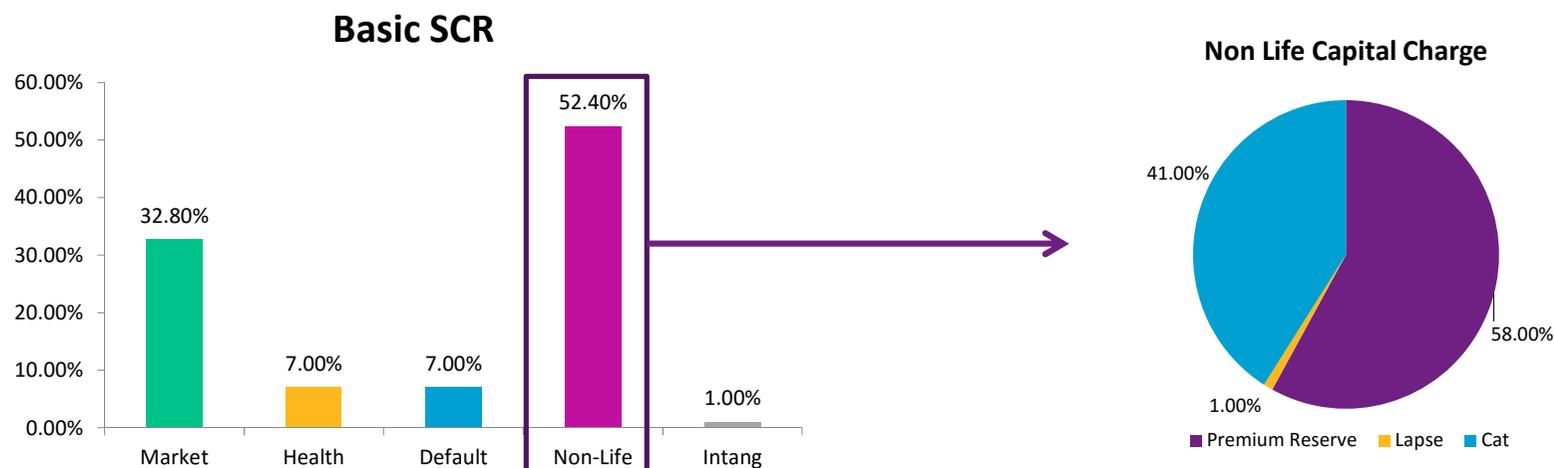
9° Sessione Parallela - Sala Europa
**La Funzione Attuariale: politica di underwriting,
riassicurazione, data quality e big data. Quali
contenuti per i nuovi prodotti vita e danni?**

Soluzioni riassicurative sulle riserve non vita nel contesto Solvency II

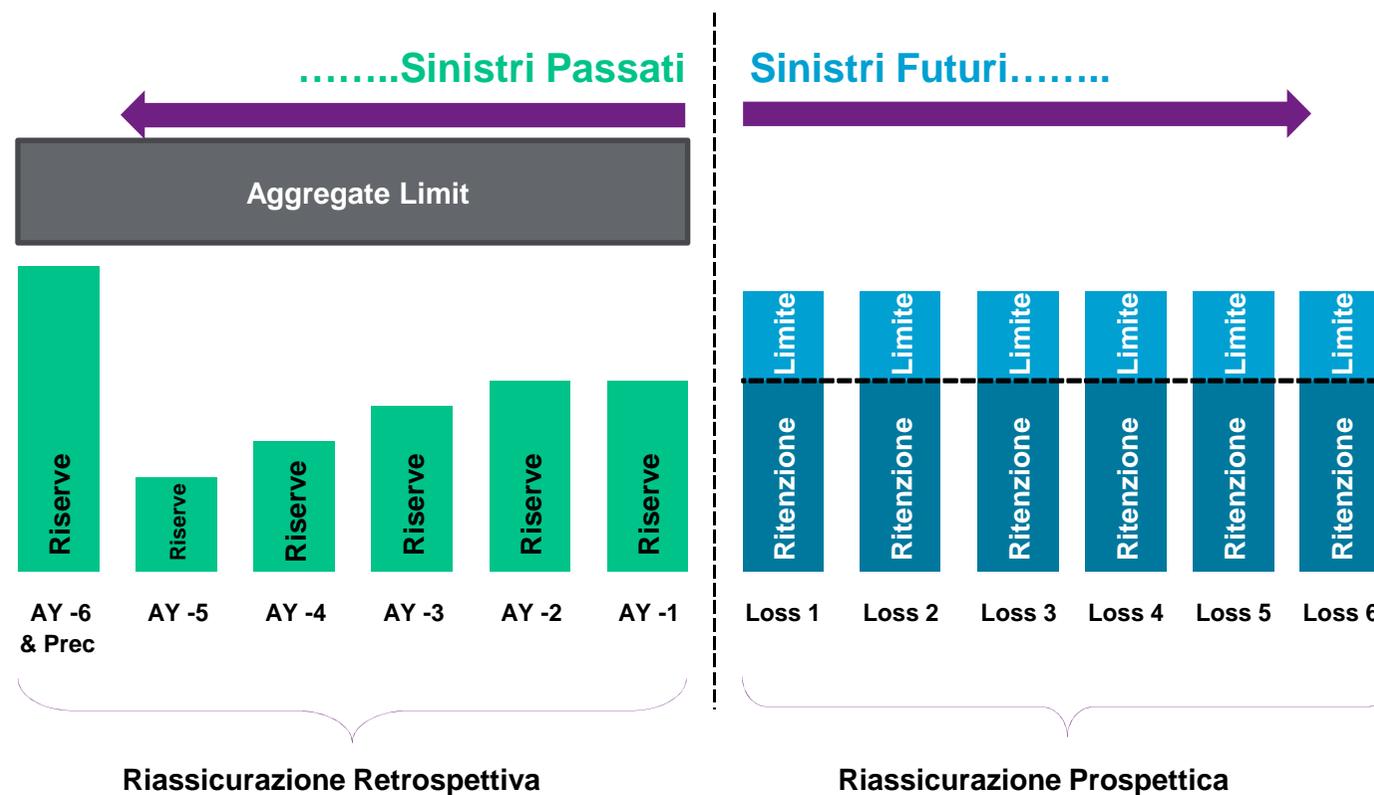
16/06/2016

Il Reserving Risk & Solvency 2

- Nell'ambito della formula standard gli ultimi risultati disponibili pubblicamente mostrano che circa il 60% dell'assorbimento di capitale di una compagnia danni è assorbito dal modulo non-life
- Il "reserve risk" rappresenta fra il 60% e il 70% del modulo "Premium & Reserve" per compagnie danni che gestiscono portafogli long tail (RCA ed RCG)
- Le soluzioni riassicurative retrospettive sono un eccellente strumento di capital management intervenendo efficacemente e in modo immediato nel mitigare il reserve risk e infine sull'SCR complessivo



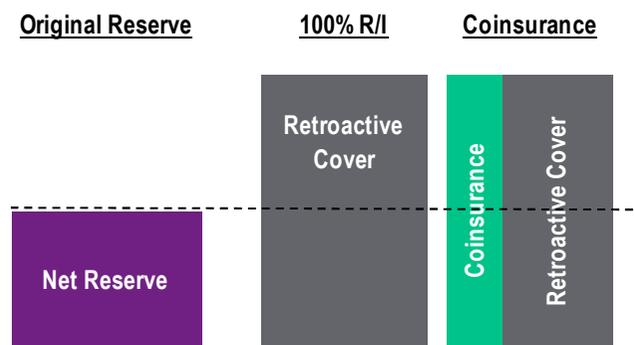
Che cos'è la Riassicurazione Retrospettiva



- Le soluzioni riassicurative retrospective forniscono protezione su sinistri già avvenuti
- La copertura è fornita di solito per futuri pagamenti su sinistri avvenuti in passato non ancora completamente pagati (riserva + IBNR)
- Prevedono il pagamento di un premio unico anticipato da corrispondere ai riassicuratori.
- Ci deve inoltre essere un allineamento sulla valutazione delle "best estimate" fra cedente e riassicuratore

Loss Portfolio Transfer (LPT)

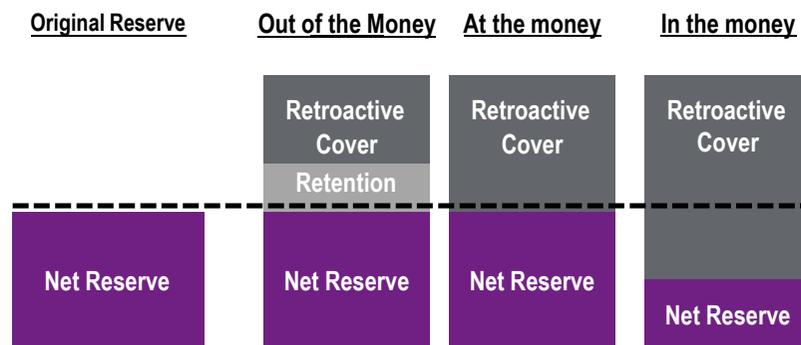
- Le coperture di tipo **LPT sono quota share sulle riserve sinistri** (protezione dal primo euro, from ground up)
- Un LPT può coprire fino al 100% delle riserve o una percentuale definita
- La relazione fra Assicuratore e Assicurato rimane in essere, ma è anche possibile lasciare la gestione dei sinistri in capo ai riassicuratori



- Il **costo** della copertura si basa sul valore attuale netto delle riserve + un premio per il limite addizionale acquistato a copertura dell'avverso sviluppo delle riserve

Adverse Development Cover

- Le coperture di tipo ADC sono **Aggregate (stop-loss) sulle riserve sinistri**
- La copertura può operare in eccesso** alle riserve nette ("at the money" o "out of the money") oppure al di sotto delle riserve stesse ("in the money", cosiddette strutture ibride)



- La relazione fra Assicuratore e Assicurato non è influenzata dalla presenza della copertura (la gestione sinistri può rimanere in capo alla cedente con periodici "audit del riassicuratore")
- Il **costo** della copertura si basa sul valore attuale netto delle riserve (solo nel caso di coperture in the money o ibride) + un premio per il limite addizionale acquistato a copertura dell'avverso sviluppo delle riserve (per coperture "out of the money" la cedente corrisponderà solo questa parte di premio)

La Riassicurazione Retrospettiva

Perché valutarla (1 / 3)

- Molte sono le motivazioni che possono spingere una cedente a considerare soluzioni retrospettive
- Spesso le motivazione sono legate a strategie di **capital management** nell'ambito del nuovo contesto regolamentare
- Molte compagnie si stanno avvicinando a tali soluzioni anche spinte da altri obiettivi strategici d'impresa

- In Europa c'è un crescente interesse verso tali coperture (UK primo mercato ma anche Francia, Belgio e Paesi Scandinavi)

- Un numero crescente di **riassicuratori** sta mostrando appetito per queste coperture ed è in grado di offrire transazioni sofisticate e termini economici competitivi

	LPT	ADC	Ibride
RIPOSIZIONAMENTO STRATEGICO	Green	Grey	Grey
M&A	Green	Green	Green
BACK UP SU VECCHI TRATTATI RIASS	Green	Green	Grey
CAPITALE REGOLAMENTARE	Green	Yellow	Yellow
RATING	Green	Green	Green
RITORNO SU INVESTIMENTI	Green	Grey	Green
PROTEGGERE BILANCIO	Yellow	Green	Yellow

La Riassicurazione Retrospettiva

Il contesto della formula standard (2 / 3)

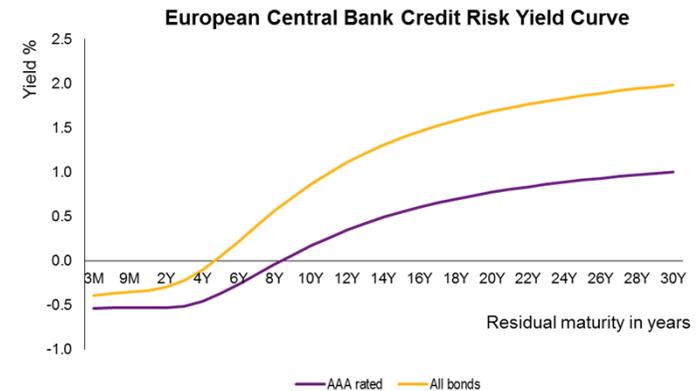
- Una struttura di tipo LPT interviene sul **volume delle riserve** (V nella formula standard) che viene ridotto percentualmente in base alla cessione
- Una struttura di tipo ADC non viene contemplata automaticamente nella formula standard e richiede **l'applicazione degli USP** per ottenere una riduzione del coefficiente di volatilità (σ della linea di business interessata)
- Strutture di tipo ADC Hybrid sono riconosciute automaticamente nell'ambito della formula standard solo per la parte "out of money" (riduzione del volume delle riserve per la parte ceduta)
- **Modelli interni completi o parziali** naturalmente consentono di beneficiare in pieno di tutte le strutture retrospettive

IMPATTO SCR			
Risk Type	LPT	ADC (Out of the money)	ADC Ibride (in the money)
Premium & Reserve	▼	(▼)	▼
Default	▲	(▲)	▲
Market	▼	(▲)	▲

La Riassicurazione Retrospettiva

Una strategia alternativa sugli attivi (3 / 3)

- Le compagnie hanno adottato una politica di investimento molto cauta, i titoli governativi essendo lo strumento preferito
- I rendimenti oggi sono negativi in molti paesi europei
- In un contesto regolamentare più rigido e prospettive di rendimenti sui titoli di stato negative, immobilizzare ingenti riserve sinistri genera valore agli azionisti?



Source: European Central Bank, Eurosystem, Euro Area Yield Curve as at 11May

Investire in "Corporate Bonds"

- Rendimenti più alti
- Peggior qualità dei crediti
- Più elevato assorbimento di capitale



Ridurre le riserve tecniche attraverso la riassicurazione

- Ridotto capital charge
- Aumento dividendi/share buybacks
- Miglioramento ROE