



Solvency

- Il 6 novembre 2017 EIOPA ha avviato la pubblica consultazione sul secondo set di pareri per la revisione della Formula Standard, conclusasi il 28 febbraio con la pubblicazione del *Set of Advice* finale. Tale consultazione si è concentrata sugli aspetti di revisione della formula standard che non sono stati oggetto di analisi nel primo set di pareri tecnici inviati alla Commissione. Tra quelli indicati come prioritari dal settore assicurativo europeo, segnaliamo il *Risk Margin*, la capacità di assorbimento delle perdite delle imposte differite (LAC DT) e l'*Interest Rate Risk*. In merito a questi ultimi, viene di seguito presentata la sintesi di quanto proposto nell'*advice* EIOPA.

- **Risk Margin**

La Commissione europea ha richiesto di fornire informazioni sugli importi del margine di rischio e relativo peso nel bilancio delle imprese e di valutare se i metodi e le ipotesi applicati nel calcolo continuo ad essere appropriati in un differente contesto di mercato.

EIOPA, alla luce delle analisi effettuate, ha confermato l'intenzione di preservare lo status quo lasciando **invariato il Cost of Capital rate al 6%**. EIOPA condurrà una revisione degli altri aspetti del *Risk Margin* nel corso della review prevista per il 2020.

- **LAC DT**

La Commissione europea ha richiesto di riferire sui diversi metodi attualmente applicati nei Paesi membri per il calcolo della capacità di assorbimento delle perdite delle imposte differite e sulla misura in cui le differenti pratiche adottate conducano a differenze nei requisiti di capitale.

L'*Advice* di EIOPA alla Commissione si basa su un approccio *principle based*, fornendo "**key principles**" e ipotesi di implementazione con riferimento alla proiezione degli utili futuri e della nuova produzione; nello specifico si propone di apportare in primo luogo modifiche al Regolamento Delegato e, in futuro, prendere in considerazione buone pratiche idonee a garantire la convergenza.

- **Interest rate risk**

Diverse Autorità di Vigilanza nazionali, in un questionario inviato nel corso del 2016, hanno suggerito una revisione dell'attuale modulo di rischio di tasso di interesse, non ritenendolo adeguato a fronteggiare un contesto caratterizzato da bassi tassi di interesse. La revisione di tale aspetto è quindi classificabile come un'iniziativa autonoma del Regolatore.

L'*Advice* di EIOPA propone un "**relative shifted approach**" con un'introduzione graduale dello stesso nei tre anni successivi alla sua implementazione. Tale approccio prevede che i parametri varino in funzione della *maturity* e che gli spostamenti della curva (*upward* e *downward*) siano calcolati come percentuale del tasso risk-free effettivo ed incrementati/ridotti di un parametro decrescente al crescere della duration. Quanto alla metodologia di calcolo dei fattori di shock, EIOPA propone di mantenere l'approccio di calcolo basato sulla "*Principal Component Analysis*" ma utilizzando dati non standardizzati.

Sulla base dei set di *Advice* forniti da EIOPA, la Commissione presenterà, presumibilmente entro l'estate, alcune proposte di modifica degli Atti Delegati, le quali andranno poi sottoposte alla procedura di non obiezione da parte del Consiglio e del Parlamento Europeo.