



ISVAP

Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di Interesse Collettivo



L'evoluzione della formula standard: dal QIS 5 ad oggi

Roma, 11 Gennaio 2012

Stefano Pasqualini

- ❖ Cosa era emerso dal QIS 5
- ❖ I principali cambiamenti alla formula standard
 - Il Non Life Underwriting risk
 - Il Market risk
 - Counter cyclical premium: una nuova misura anticiclica
- ❖ Conclusioni

QIS 5: principali conclusioni

- I risultati del QIS 5 hanno mostrato che la posizione finanziaria complessiva del mercato assicurativo **restava solida**, anche rispetto ai requisiti patrimoniali richiesti da *Solvency II*.
- Mediamente, il **surplus** calcolato secondo la formula standard testata nel QIS5 era aumentato rispetto al *surplus* calcolato secondo l'attuale regime di solvibilità sia rispetto *all'SCR che all'MCR*
- Consistente era risultato anche l'incremento del **surplus** per i gruppi assicurativi

QIS 5: principali conclusioni

- Il QIS5 ha mostrato che la calibrazione della formula standard per il calcolo del nuovo requisito patrimoniale di solvibilità (SCR) è in **generale risultata appropriata**. Erano ancora presenti aree sulle quali l'EIOPA ha lavorato per migliorarle.
- Necessità di adeguate **misure transitorie** per la classificazione di alcune categorie di fondi propri, in particolare dei prestiti subordinati, al fine di garantire un passaggio senza problemi dall'attuale regime a *Solvency II*.

Principali cambiamenti : Non Life Underwriting risk

- **Definizioni più puntuali** delle misure di Volume:
 - *Premium risk e Reserve risk*
- **Calibrazione** delle *standard deviation*:
 - In linea con i lavori del JWG EIOPA ove presenti (es. 20% per *assistance*) – generale diminuzione (*motor, fire, general liability*)
- **Fattore NP** pari all' 80% fisso per le LoBs 1, 4 e 5 da applicare alla *standard deviation* del *premium risk*
- **Formula di calcolo**:
 - nuova formula per il calcolo del requisito di capitale: $3\sigma V$ invece della funzione $\rho(\sigma)$
- **Rischio catastrofe**: nuovo approccio

Principali cambiamenti : Market risk

- ✓ L'approccio **look-through** diventa un principio generale da applicare a qualunque esposizione di mercato. EIOPA dovrebbe sviluppare ITS in merito.
- ✓ Dettagli per l'SCR **Interest rate risk** (es. SCR_{int} è la somma degli SCR_{int} per *currency*)
- ✓ Nuova formula per il calcolo del **symmetric adjustment** nell'equity risk
- ✓ Utilizzo di solvency ratio per il **Concentration risk**
- ✓ **CCP risk** => calibrazione pari al 100% e correlazione 0% con spread risk

Principali cambiamenti : Spread risk

- Nuovo approccio per il calcolo del requisito patrimoniale per i **bonds** e *loans* (no mortgage) al fine di non disincentivare gli investimenti di lungo periodo
- Utilizzo di un approccio mediante **solvency ratio**
- No shock su “credit derivatives” dove l’attivo sottostante è un *sovereign bond*

Principali cambiamenti : Counter Cyclical Premium

In periodi di mercati finanziari stressati, come determinato da EIOPA, la curva dei tassi risk free dovrebbe includere un *counter-cyclical premium* che rifletta la temporanea distorsione negli spreads causata da illiquidità del mercato o da estremi ampliamenti degli *spreads*, in particolare in relazione ai bonds governativi, al fine di evitare comportamenti pro-ciclici delle imprese di assicurazioni.

Il portafoglio rappresentativo di attivi, usato per calcolare il counter-cyclical premium, dovrebbe includere corporate bonds e government bonds.

Principali cambiamenti : Counter Cyclical Premium

EIOPA tasks

1) **Decidere quando i mercati sono stressati**, ossia:

- ✓ è dimostrabile che una parte materiale dello spread è attribuibile ad illiquidità o a spread che eccedono il credit risk
- ✓ è dimostrabile che l'illiquidità o l'eccesso di spread potrebbe portare alla vendita degli attivi rappresentativi del portafoglio
- ✓ presenza di una flessione dei mercati finanziari imprevedibile, improvvisa e ripida

2) **Calcolare la misura del counter-cyclical premium**

Principali cambiamenti : Counter Cyclical Premium

Il CCP deve essere calcolato per ogni **currency**

Per ogni currency il portafoglio rappresentativo di attivi deve, tra l'altro, soddisfare i seguenti criteri:

- I. essere costruito in **maniera trasparente**
- II. gli attivi del portafoglio sono inclusi in **indici** facilmente **disponibili al pubblico**
- III. esistono **criteri pubblici** per quando (e come) gli **indici saranno cambiati**

Conclusioni

Consolidamento dell'affidabilità dei dati e nell'applicazione delle nuove metodologie di calcolo

Un sistema di **governance** sempre più in grado di valutare i rischi assunti e/o potenziali

Aumento della **consapevolezza** del Board sulla gestione di un'impresa di assicurazione nel nuovo regime di Solvibilità

Implementazione di un sistema strutturato (e flessibile) per finalità (es. per esercizi di **Stress test**)