

# Ania

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici

## Ultime novità su Solvency II. Gli effetti della ricapitalizzazione e nuovi principi

Dario Focarelli

Direttore Generale ANIA

Member of the Advisory Scientific Committee of the ESRB

Visiting Professor, Risk Management and Insurance, 'La Sapienza' Roma

Adjunct Professor, 'Tanaka Business School', Imperial College London

16° Annual Assicurazioni

28 ottobre 2014

# Agenda

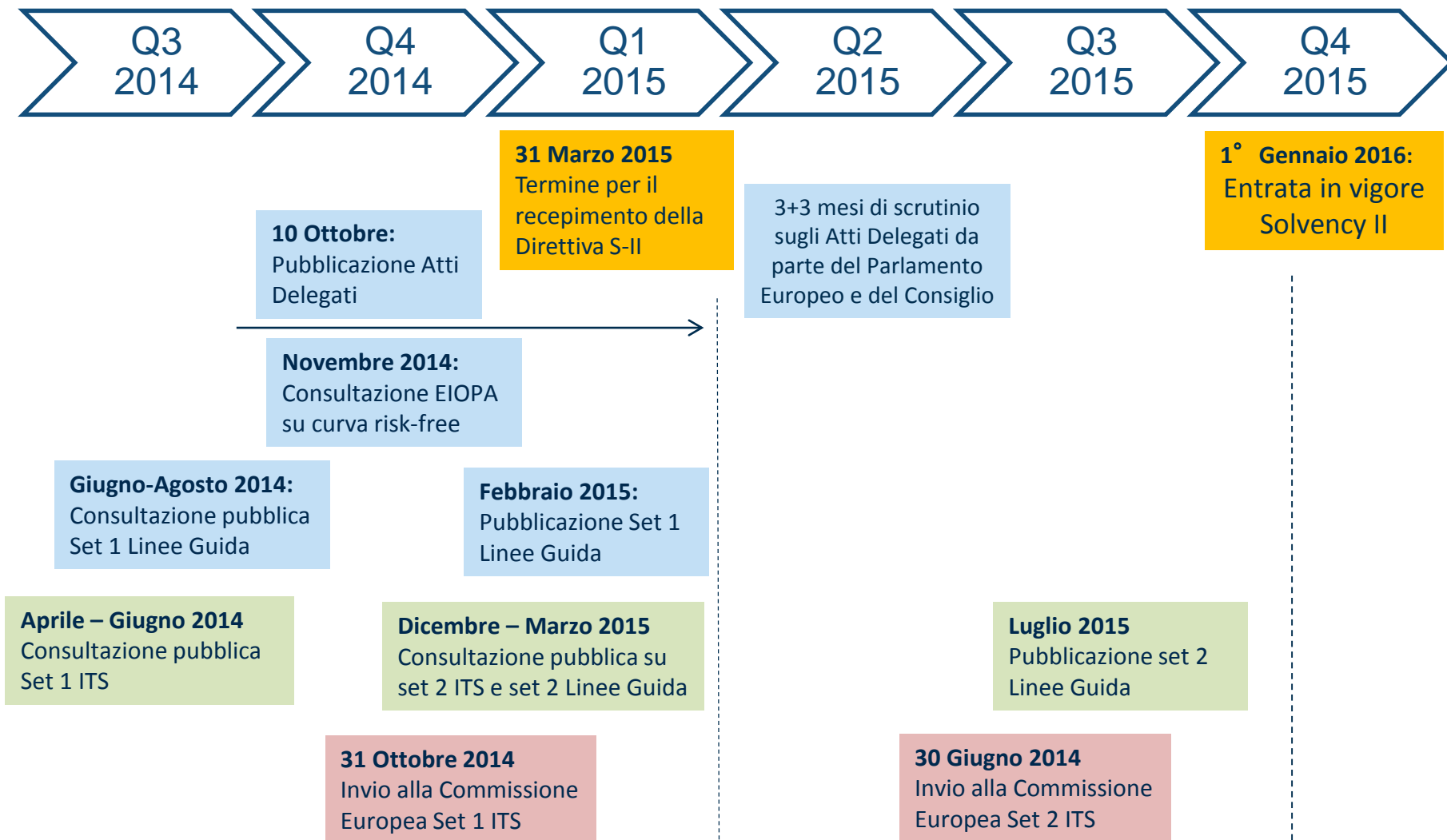
- Solvency II timeline
- Le specificità dell'attività assicurativa
- Le misure in Solvency II riguardanti le passività
- Le misure in Solvency II riguardanti le attività
- Altre misure
- Conclusioni

---

## Solvency II timeline

# Solvency II Timeline

*Cosa manca al completamento?*



---

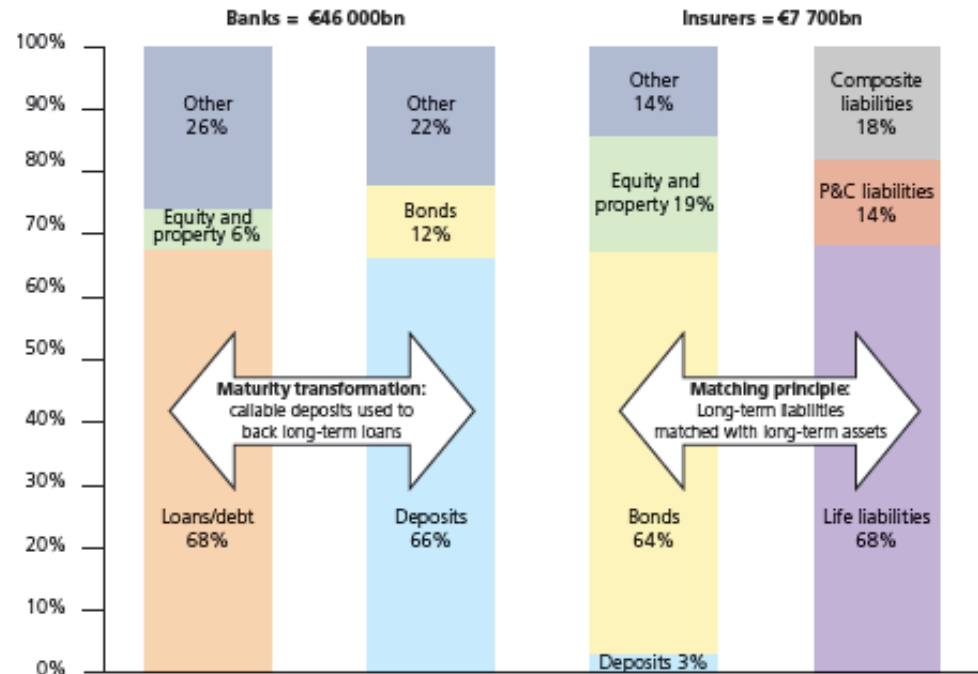
## **Le specificità dell'attività assicurativa**

# Le specificità del settore assicurativo

(1/2)

L'attività caratteristica porta gli assicuratori ad assumere impegni per durate anche molto lunghe. I flussi di cassa relativi agli impegni sono spesso ragionevolmente prevedibili.

Il “matching” che effettuano nell'ambito delle usuali pratiche di asset-liability management identifica gli assicuratori come “naturali” investitori a lungo termine, a differenza delle banche le cui passività sono tipicamente di durate minori e caratterizzate da flussi meno prevedibili.



Note: Total European assets and liabilities, end 2011  
Sources: ECB; Bank of England; Oliver Wyman analysis

Fonte: Funding the future: Insurers' role as institutional investors, Insurance europe/Oliver Wyman

*Come Solvency II tiene conto di queste specificità?*

---

## Le misure in Solvency II riguardanti le passività



# Le misure in Solvency II riguardanti le passività (1/4)

## *Il long-term package*

- Per mitigare gli effetti della volatilità dei mercati sul bilancio delle imprese di assicurazione, la Direttiva *Omnibus II* ha introdotto un pacchetto di misure “anti-cicliche”, costituite da aggiustamenti della curva *risk-free* utilizzata per il calcolo delle riserve tecniche :



### **Matching Adjustment**

Aggiustamento alla curva dei tassi *risk-free* sulla base del rendimento degli attivi effettivamente detenuti dall'impresa, al netto del rischio di default



### **Misure Transitorie**

Aggiustamento da apportare, per un periodo di 16 anni, alla curva dei tassi *risk-free* o all'ammontare delle riserve tecniche sulla base delle differenze delle regole Solvency I e Solvency II



### **Volatility Adjustment**

Aggiustamento alla curva dei tassi *risk-free* sulla base di un portafoglio di riferimento, al netto dei relativi rischi, al fine di sterilizzare la volatilità artificiale presente nei mercati finanziari nei periodi di stress

*long-term package*

# Le misure in Solvency II riguardanti le passività (2/4)

*Il long-term package*

	VOLATILITY ADJUSTMENT (VA)	MATCHING ADJUSTMENT (MA)	MISURE TRANSITORIE (TM)
<b>TIPO DI AGGIUSTAMENTO</b>	spread add-on	spread add-on	spread add-on o riduzione riserve
<b>NATURA STRUTTURALE/PERMANENTE</b>	si, con trigger per componente nazionale	si	no, max 16 anni
<b>CALIBRAZIONE</b>	spread reference portfolio, corretto dal fundamental spread, 65% application ratio	spread own assets, corretto dal fundamental spread (35% corporate; 30% government)	differenza curva S-I e curva S-II o differenza valore riserve tecniche S-I e S-II
<b>“REFERENCE PORTFOLIO”</b>	mix di corporate e government bonds, non undertaking-specific	undertaking-specific	
<b>IMPATTO SU SCR</b>	no	limiti a diversificazione e trasferibilità	no
<b>PRE-APPROVAL</b>	opzione Stati Membri	si	si

# Le misure in Solvency II riguardanti le passività

(3/4)

*Il long-term package*

	VOLATILITY ADJUSTMENT (VA)	MATCHING ADJUSTMENT (MA)	MISURE TRANSITORIE (TM)
<b>CAMPO DI APPLICAZIONE</b>	nessuna restrizione (ma add-ons nazionali solo per prodotti nazionali); no combinazione con MA o TM	criteri rigidi di applicazione; no combinazione con VA O TM	solo in-force business al 1.1.2016; no combinazione con MA o TM
<b>OPTING-OUT</b>	si	si	si
<b>COUNTRY-SPECIFIC</b>	currency specific, ma country adjustments temporanei	no	no
<b>RISK MANAGEMENT</b>	sensitivity analysis, written policy	sensitivity analysis	
<b>SUPERVISORY SAFEGUARDS</b>	Capital add-ons NSA annual report on application	Capital add-ons NSA annual report on application	Capital add-ons NSA annual report on application; NSA può limitare la riduzione del valore delle riserve; phasing-in plan
<b>PUBLIC DISCLOSURE</b>	si	si	si

# Le misure in Solvency II riguardanti le passività (4/4)

## *I problemi aperti*

- I principali problemi ancora aperti relativi al *volatility adjustment*
  - Calcolo del *fundamental spread* («long-term average»)
  - Calcolo dello spread: curve ufficiali o curve «costruite»?
  - Poteri di intervento del *national supervisor* in casi eccezionali?



### **Novembre 2014**

Consultazione EIOPA sugli aspetti quantitativi della curva risk-free e degli aggiustamenti ad essa relativi, nell'ambito del framework definito dagli Atti Delegati e dalla Direttiva Omnibus II

---

**Le misure in Solvency II riguardanti le attività**

# Le misure in Solvency II riguardanti le attività

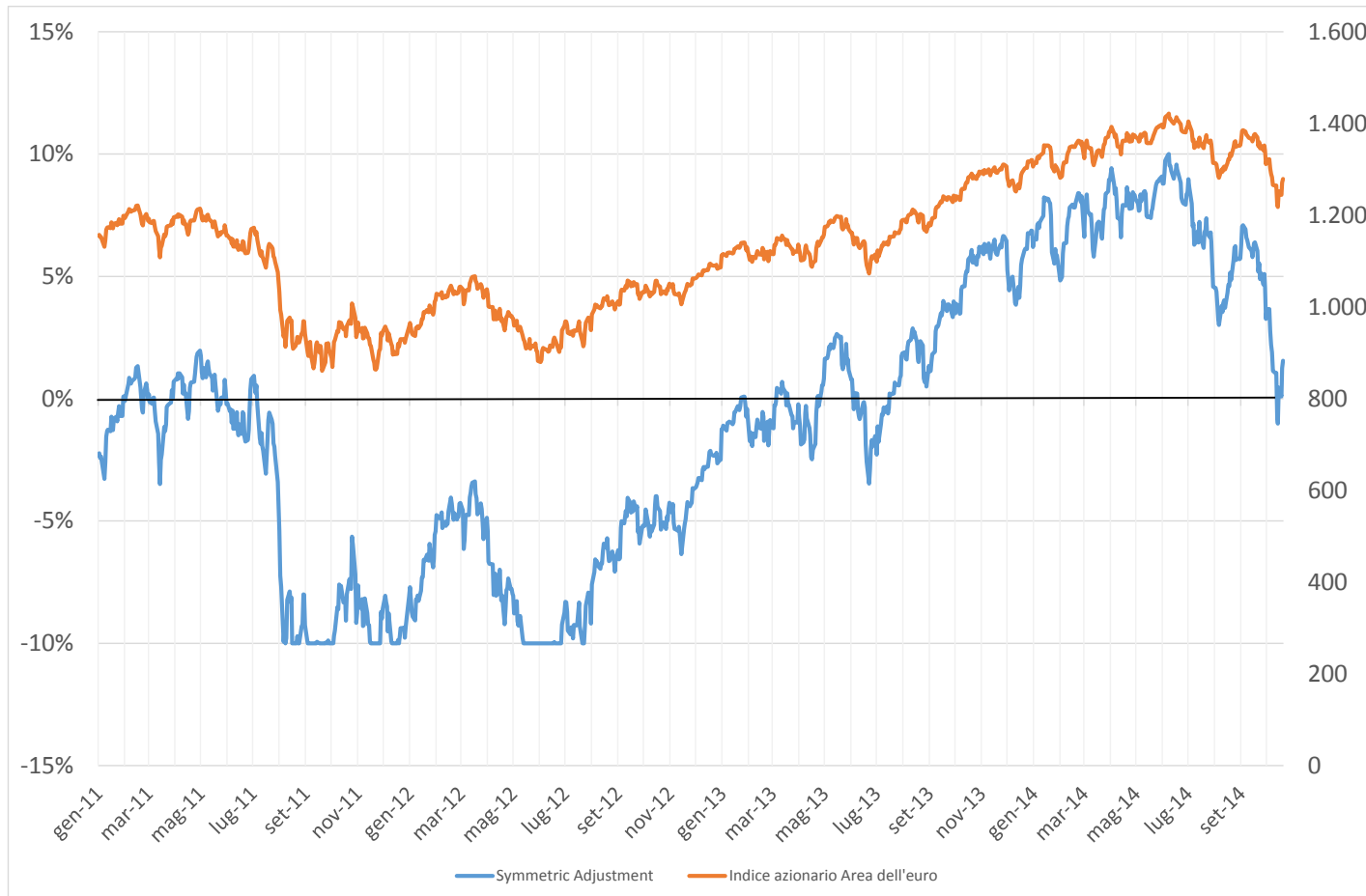
(1/3)

<b>Equity dampener</b> (Art. 172 Atti Delegati)	<b>Duration-based equity regime</b> (Art. 304 Direttiva Solvency II)
$SA = \frac{1}{2} \left( \frac{CI - AI}{AI} - 8\% \right)$ <p>dove: SA = <i>Symmetric Adjustment</i> CI = livello corrente dell'indice azionario AI = media ponderata dell'indice azionario negli ultimi 36 mesi <i>corridor</i> = -10% &lt; SA &lt; +10%</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Member State option</li><li>• Supervisory approval</li><li>• Prodotti previdenziali</li><li>• Requisiti:<ul style="list-style-type: none"><li>– ring-fencing (sui generis)</li><li>– only national business</li><li>– duration media delle <i>liabilities</i> superiore a 12 anni</li><li>– dimostrazione della capacità di detenere le azioni in portafoglio per un periodo adeguato</li></ul></li></ul>
<b>Transitional equity charge</b> (Art. 308b(12) Direttiva Solvency II; art. 174 DA)	<b>Participations</b> (Art. 92,111, 1(m), Direttiva SII; art. 68.171 DA; GLs EIOPA)
<ul style="list-style-type: none"><li>• applicabile alle azioni acquistate prima del 1° gennaio 2016</li><li>• solo <i>type 1 equities</i></li><li>• calibrazione: media ponderata tra 22% e coefficiente standard</li><li>• durata transizione: 7 anni (aumento lineare del coefficiente di anno in anno).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• identificazione partecipazioni strategiche</li><li>• serie di requisiti da rispettare</li><li>• equity charge: 22% per chi utilizza la formula standard;</li><li>• IM users?</li></ul>

# Le misure riguardanti le attività

(2/3)

*L'equity dampener*



Fonte: Thomson Reuters, Datastream

Infrastrutture	Cartolarizzazioni																				
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Non esiste trattamento come asset class specifica.</li> <li>• Il requisito patrimoniale dipende dal tipo di strumento sottostante l'investimento (<i>private equity, corporate bonds, look-through</i>).</li> <li>• Tuttavia, in base agli Atti Delegati, gli investimenti in <i>project bonds</i> infrastrutturali sono trattati come <i>corporate bonds</i>, persino quando il rischio di credito è in <i>tranches</i>, invece di essere trattati come cartolarizzazioni.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Trattamento differenziato in base alla «qualità» dello strumento: Type 1 («high quality»), Type 2</li> <li>• Miglioramento nell'ultimo draft degli Atti Delegati del trattamento per le cartolarizzazioni Type 1                     <table border="1" data-bbox="1097 611 1740 791"> <thead> <tr> <th>Draft DA</th> <th>AAA</th> <th>AA</th> <th>A</th> <th>BBB</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>mar-14</td> <td>2,1%</td> <td>4,2%</td> <td>7,4%</td> <td>8,5%</td> </tr> <tr> <td>lug-14</td> <td>2,1%</td> <td>3%</td> <td>4%</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>ott-14</td> <td>2,1%</td> <td>3%</td> <td><b>3%</b></td> <td><b>3%</b></td> </tr> </tbody> </table> </li> <li>• La categoria “high quality” comprende le tranche più senior delle cartolarizzazioni relative a:                     <ul style="list-style-type: none"> <li>- mutui residenziali</li> <li>- prestiti per gli autoveicoli e contratti di leasing</li> <li>- prestiti alle PMI</li> <li>- prestiti al consumo</li> <li>- <i>credit card receivables</i></li> </ul> </li> </ul>	Draft DA	AAA	AA	A	BBB	mar-14	2,1%	4,2%	7,4%	8,5%	lug-14	2,1%	3%	4%	5%	ott-14	2,1%	3%	<b>3%</b>	<b>3%</b>
Draft DA	AAA	AA	A	BBB																	
mar-14	2,1%	4,2%	7,4%	8,5%																	
lug-14	2,1%	3%	4%	5%																	
ott-14	2,1%	3%	<b>3%</b>	<b>3%</b>																	



---

**Altre misure**

# Altre misure

*Extended recovery period (Art. 138, 4, Direttiva SII, art. 28-289 DA)*

- In caso di eventi eccezionali, l'Autorità di vigilanza può estendere il periodo di ripristino del rispetto del SCR sino a 7 anni.
- Tipologia di eventi eccezionali:
  - caduta dei mercati finanziari imprevedibile, improvvisa e significativa
  - persistente scenario di bassi tassi di interesse
  - evento catastrofico ad alto impatto
  - situazione sfavorevole per un numero di imprese rappresentanti una significativa quota di mercato

---

## Conclusioni

# Conclusioni

Queste misure saranno in grado di:



porre le imprese di  
assicurazione al riparo  
dalla volatilità artificiale  
dei mercati

e



incentivarle a investire, in  
una logica di lungo  
termine, nel sistema  
produttivo?

A livello europeo, qualche indicazione potremo averla dopo la pubblicazione dei risultati sugli stress test EIOPA

# Ania

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici

## Grazie per l'attenzione

### Ultime novità su Solvency II. Gli effetti della ricapitalizzazione e nuovi principi

Dario Focarelli

Direttore Generale ANIA

Member of the Advisory Scientific Committee of the ESRB

Visiting Professor, Risk Management and Insurance, 'La Sapienza' Roma

Adjunct Professor, 'Tanaka Business School', Imperial College London