

# Ania

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici

## L'applicazione del metodo look-through per il calcolo dell'SCR in Solvency II

Edoardo Marullo Reedtz

Responsabile Studi Finanziari ANIA

Servizio Rapporti Internazionali e Studi Economici

28/10/2015

# Agenda

- I. Il metodo look-through in Solvency II
- II. Applicazione del metodo look-through
- III. Recepimento IVASS
- IV. Criticità e spunti di discussione

## Il metodo look-through in Solvency II

- Il Regolamento Delegato (UE) 2015/35 («Atti Delegati Solvency II») prevede, per alcune tipologie di attivi, l'applicazione del «metodo look-through» ai fini del calcolo del requisito patrimoniale di solvibilità.
- Le successive Linee Guida emanate da EIOPA e in fase di recepimento da parte delle singole Autorità di vigilanza nazionali, ne descrivono le modalità di applicazione.

**Il metodo look-through implica di dovere considerare i rischi di ognuna delle attività sottostanti degli strumenti per cui ne è prevista l'applicabilità.**

# Applicazione del metodo look-through

## *A chi si applica?*

Il Regolamento Delegato (UE) 2015/35 prevede che il metodo look-through si applichi a:



**Organismi di investimento collettivo (OICVM e FIA) e altri investimenti «confezionati» come fondi**

**Esposizioni indirette a rischi di mercato diversi da organismi di investimento collettivo**

**Esposizioni indirette ai rischi di sottoscrizione e di controparte.**

**Non si applica**

- Agli investimenti di cui ai punti precedenti utilizzati come tecniche di attenuazione del rischio.
- Agli investimenti in imprese partecipate ai sensi dell'articolo 212, paragrafo 1, lettera b), e paragrafo 2, della direttiva 2009/138/CE.

# Applicazione del metodo look-through

## *A chi si applica?*

In particolare, **le Linee Guida specificano** che il metodo look-through si applica a:

- **strutture finanziarie semplici e complesse strutturate come fondi**
  - nel caso di fondi di investimento che investono in altri fondi, il metodo look-through dovrà essere reiterato un numero di volte sufficienti a garantire che tutti i rischi materiali sottostanti siano colti nel calcolo del requisito patrimoniale;
- **fondi del mercato monetario**
- **esposizioni indirette al rischio catastrofe**
  - le esposizioni dovranno essere trattate come se fossero detenute direttamente, calcolando il relativo requisito patrimoniale (in base al sottomodulo catastrofe) e tenendo in considerazione anche l'eventuale esposizione al rischio di credito.

# Applicazione del metodo look-through

In caso di **organismi di investimento collettivo o strumenti «confezionati come fondi»** ai quali il metodo non risulti applicabile, il requisito patrimoniale sarà calcolato:

1°

Sulla base dell'**allocazione target delle attività sottostanti** (a condizione che essa sia disponibile per l'impresa al livello di granularità necessario per calcolare tutti i sottomoduli) **anche utilizzando raggruppamenti dei dati** (purché una tale semplificazione, applicata con prudenza, non riguardi più del 20% del valore totale delle attività dell'impresa)

oppure

2°

Inserendo il fondo nell'ambito del **sottomodulo del rischio azionario**, come strumenti di capitale **di tipo 2**

# Applicazione del metodo look-through

## Applicazione agli investimenti immobiliari

- L'applicazione del **metodo look-through** agli **investimenti di tipo immobiliare** è consentita **solo** nel caso in cui l'investimento avvenga **attraverso organismi di investimento collettivo** o altri investimenti confezionati come fondi.
- Altrimenti, le Linee Guida prevedono:

SCR Property



### Investimenti in:

- terreni, fabbricati e diritti su proprietà immobiliari;
- investimenti immobiliari ad uso proprio

SCR Equity



Investimenti azionari in imprese dedicate esclusivamente al facility management, all'amministrazione immobiliare, allo sviluppo di progetti immobiliari o attività simili.

# Recepimento IVASS

- La procedura di «comply or explain» associata alle Linee Guida EIOPA richiede che, entro due mesi dalla pubblicazione di queste ultime, le Autorità di vigilanza nazionali dichiarino pubblicamente se la regolamentazione nazionale è «conforme» o «intende conformarsi» alle linee guida o che ne spieghino le ragioni della «non conformità».
- **Il 1° aprile 2015 IVASS ha trasmesso ad EIOPA le dichiarazioni di «intend to comply» con un primo set di linee guida tra cui quelle relative all'applicazione del metodo look-through per il calcolo dell'SCR.**
- **Il 12 ottobre si è chiusa la consultazione emanata da IVASS contenente lo schema di Regolamento che darà attuazione nazionale alle Linee Guida EIOPA.**



# Criticità e spunti di discussione

- Le principali criticità riscontrate dal settore assicurativo italiano in merito a tale tematica riguardano, in particolare:
  - l'assenza di riferimenti ad applicazioni del **concetto di «proporzionalità»** e di **«semplificazione»**;
  - l'eccessivo livello di granularità (i.e. a livello di singolo ISIN) richiesto in specifiche situazioni quali, ad esempio, gli **investimenti in fondi OICR detenuti a copertura di polizze Unit Linked**, che comporterebbe per il mercato significative difficoltà operative dovute alla gestione dell'ampia mole di dati nei principali software diffusi sul mercato per tali prodotti;
  - l'assenza di indicazioni «più esplicite» in riferimento al **principio di prudenza** in merito, in particolare, al raggruppamento dei dati.

# Ania

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici

## Grazie per l'attenzione!

# L'applicazione del metodo look-through per il calcolo dell'SCR in Solvency II

Edoardo Marullo Reedtz

Responsabile Studi Finanziari

Servizio Rapporti Internazionali e Studi Economici

28/10/2015