

Executive Summary

Nel I° semestre 2012 il saldo tra entrate (premi) e uscite (pagamenti per riscatti, scadenze, rendite e sinistri) del mercato vita in Italia (lavoro diretto) è risultato pari a € -3,0 mld, in diminuzione rispetto all'analogo periodo del 2011 quando era stato positivo per € 4,0 mld (cfr. Tab. 1). La raccolta netta negativa è dovuta sia alla contrazione del volume premi sia all'aumento dell'onere per sinistri, in particolare modo degli importi riscattati o disinvestiti. Analizzando gli andamenti dei singoli trimestri (cfr. Tab. 2), si osserva come il saldo tecnico registrato nel II° trimestre dell'anno segni però un miglioramento rispetto ai due trimestri precedenti.

Tab. 1 - Flussi di entrate-uscite e stock di riserve: dati cumulati trimestrali DA INIZIO ANNO
(importi in milioni di euro)

VOCI	2011								2012							
	I trim.	Var. (%) 11/10	II trim.	Var. (%) 11/10	III trim.	Var. (%) 11/10	IV trim.**	Var. (%) 11/10	I trim.	Var. (%) 12/11	II trim.	Var. (%) 12/11	III trim.	Var. (%) 12/11	IV trim.	Var. (%) 12/11
Premi	21.802	-23,0	40.084	-22,6	56.191	-19,0	73.869	-18,0%	17.231	-21,0%	35.466	-11,5%				
Onere per sinistri	16.787	9,2	36.095	11,1	51.996	14,2	74.200	11,2%	19.615	16,8%	38.477	6,6%				
Flusso netto cumulato	5.015	-61,3	3.990	-79,3	4.195	-82,4	-331	-101,4%	-2.384	-147,5%	-3.011	-175,5%				
Riserve tecniche*	420.134	5,3	421.062	4,0	417.430	1,2	417.058	0,2%	421.972	0,4%	421.566	0,1%				

(*): comprende anche la riserva per somme da pagare; (**): dati provvisori di bilancio

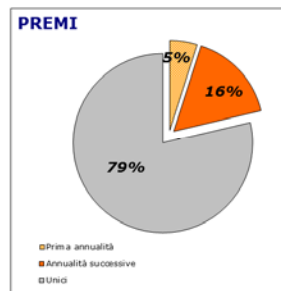
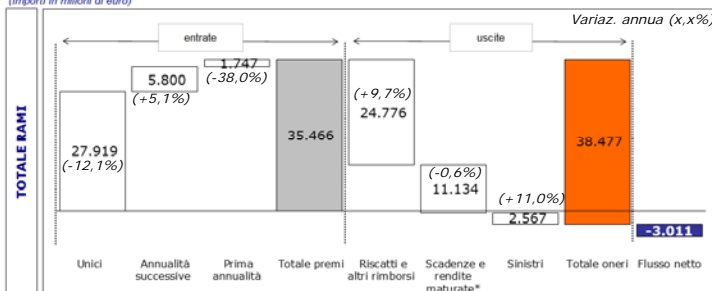
Tab. 2 - Flussi di entrate-uscite e variazione riserve: dati del SINGOLO TRIMESTRE
(importi in milioni di euro)

VOCI	2011								2012							
	I trim.	Var. (%) 11/10	II trim.	Var. (%) 11/10	III trim.	Var. (%) 11/10	IV trim.**	Var. (%) 11/10	I trim.	Var. (%) 12/11	II trim.	Var. (%) 12/11	III trim.	Var. (%) 12/11	IV trim.	Var. (%) 12/11
Premi	21.802	-23,0	18.282	-22,1	16.107	-8,3	17.678	-14,8%	17.231	-21,0%	18.235	-0,3%				
Onere per sinistri	16.787	9,2	19.308	12,9	15.902	21,8	22.204	4,9%	19.615	16,8%	18.862	-2,3%				
Flusso netto cumulato	5.015	-61,3	-1.025	-116,1	205	-95,5	-4.526	987,2%	-2.384	-147,5%	-627	38,8%				
Var. riserve tecniche*	3.859	-77,1	928	-85,1	-3.632	-149,2	-372	-109,7%	4.913	27,3%	-405	-143,7%				

(*): comprende anche la riserva per somme da pagare; (**): dati provvisori di bilancio

Nel I° semestre 2012 il volume premi è stato pari a € 35,5 mld, in diminuzione dell'11,5% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (ma analizzando i trimestri, il secondo registra una raccolta leggermente superiore a quella del trimestre precedente). Tale ammontare risulta costituito per il 79% da premi unici, in calo del 12,1% rispetto al I° semestre dell'anno precedente (cfr. Fig. 1), e per il restante 21% da premi periodici. Quest'ultima quota è costituita per il 5% da premi di prima annualità (-38,0% rispetto al 2011) e per il 16% da premi di annualità successive, in aumento del 5,1%. Calcolando i premi mediante una misura che consente di standardizzare l'ammontare di premi unici e periodici, come l'Annual Premium Equivalent (APE) – pari alla somma tra premi annui, considerati per il 100% del loro importo, e premi unici divisi per la durata dei relativi contratti convenzionalmente posta pari a 10 anni – il decremento del volume premi rispetto al I° semestre 2011 si ridurrebbe al 10,2%.

Fig. 1 - Flussi di entrate-uscite cumulati distinti per tipologia di premio e voce di uscita
(importi in milioni di euro)



N.B.: I riscatti nelle polizze a vita intera, le quali rappresentano una quota rilevante nei contratti di ramo III e negli ultimi anni anche di ramo I, sono interpretabili in larga misura come disinvestimenti e non come risoluzione anticipata di contratti.

(*): La voce "Scadenze e rendite maturate" comprende anche la variazione delle riserve per somme da pagare, ossia l'accantonamento per importi già maturati ma ancora da liquidare.

Flussi e riserve tecniche settore vita

La quota prevalente delle uscite è rappresentata dai riscatti e dagli altri rimborsi, pari al 64% dei pagamenti complessivi, in aumento del 9,7% rispetto al I° semestre 2011; le scadenze e le rendite maturate, comprensive della variazione per somme da pagare, ammontano al 29% delle uscite totali (-0,6% rispetto al 2011), mentre il restante 7% è costituito dagli imparti dei sinistri per morte e altri eventi attinenti alla vita umana coperti dalle polizze vita, che registrano un aumento dell'11,0% rispetto all'anno precedente.

Un'analisi più approfondita dei dati evidenzia che il 36% delle imprese, rappresentative del 35% del mercato in termini di premi contabilizzati 2011, ha registrato nel I° semestre 2012 una raccolta netta positiva e che il 45% (per una quota premi pari al 39%) ha ottenuto un risultato migliore della media dell'indice (-0,72%) calcolato rapportando il flusso netto totale alla giacenza media delle riserve complessive.

Le riserve tecniche vita nel I° semestre 2012 sono ammontate a € 421,6 mld, pressoché stazionarie sia rispetto al trimestre precedente (-0,1%) sia rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (+0,1%).

Analisi di dettaglio per ramo

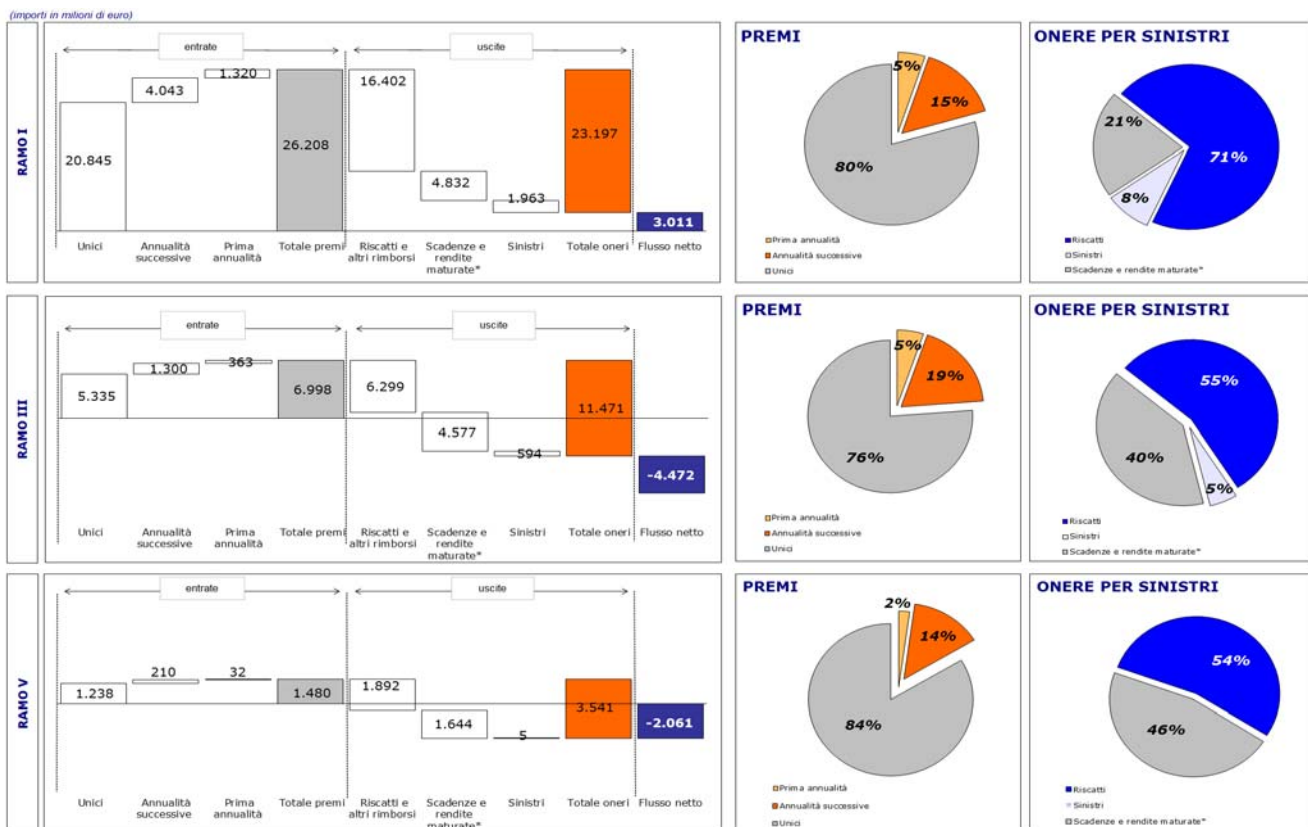
Nel I° semestre 2012 il ramo I ha registrato un flusso netto positivo pari a € 3,0 mld, conseguenza di una raccolta premi del valore di € 26,2 mld (€ 20,8 mld unici e € 5,3 mld a nnu) e di uscite pari a € 23,2 mld, dovute soprattutto ai riscatti (€ 16,4 mld, in aumento del 17,3% rispetto all'analogo periodo del 2011) (cfr. Fig. 2). Il flusso netto conseguito nel I° semestre dell'anno precedente aveva invece sfiorato i € 10 mld, importo tuttavia raggiunto principalmente grazie alla raccolta netta (€ 7 mld) conseguita nel I° trimestre 2011 (cfr. Allegato I). Nei primi sei mesi del 2012 i premi contabilizzati di ramo I sono diminuiti del 14,4% rispetto al I° semestre 2011 mentre gli oneri sono aumentati del 12,0%.

Relativamente al ramo III, anche nel I° semestre 2012 la raccolta netta continua ad essere negativa per un importo pari a € 4,5 mld, in lieve miglioramento rispetto ai primi sei mesi del 2011, quando ammontava a € -5,0 mld. Tale risultato è dovuto al flusso netto registrato nel II° trimestre 2012 che, seppur negativo, risulta in miglioramento di oltre un miliardo rispetto ai primi tre mesi dell'anno corrente mentre la perdita è addirittura dimezzata rispetto al corrispondente trimestre dell'anno precedente. Nel I° semestre 2012 la raccolta premi risulta pressoché stazionaria rispetto all'analogo periodo del 2011 mentre il totale degli oneri diminuisce del 4,1%, grazie ad una contrazione di quasi il 10% registrata dai riscatti e altri rimborsi. L'onere complessivo per riscatti, scadenze e sinistri ha rappresentato nel ramo III il 12% delle riserve.

Infine il ramo V, a fronte di premi per € 1,5 mld, per lo più unici, e pagamenti per € 3,5 mld, principalmente riscatti e scadenze e rendite maturate, ha registrato nel I° semestre un saldo negativo pari a € 2,1 mld, in peggioramento rispetto a quanto osservato nei primi sei mesi dell'ultimo triennio. Tuttavia anche per questo ramo, analizzando il singolo trimestre, si osserva come la raccolta netta del II° trimestre, seppur negativa, sia in lieve miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente e ancor di più rispetto al trimestre precedente.

I rami IV e VI non sono riportati in quanto meno significativi in termini di volume premi.

Fig. 2 - Flussi di entrate-uscite cumulate da inizio anno distinti per tipologia di premio, voce di uscita e ramo



(*): comprende anche la variazione delle riserve per somme da pagare

Flussi e riserve tecniche settore vita

L'andamento trimestrale delle riserve tecniche distinte per ramo nel corso dell'anno è influenzato dagli sviluppi del saldo netto tra entrate e uscite sopra descritti. Per i rami principali è possibile valutare approssimativamente quanta variazione sia scaturita da tale saldo e quanta dai rendimenti attribuiti agli assicurati.

Per il ramo I da inizio anno la variazione dello stock di riserve rispetto alla fine dell'esercizio 2011 è stata di € 6,3 mld, ossia € 3,3 mld in più rispetto all'afflusso dei premi al netto dei pagamenti (cfr. Tab. 3).

Relativamente al ramo III, invece, a fronte di un flusso netto pari a € -4,5 mld, la variazione delle riserve è stata negativa per € 1,5 mld, per effetto dei rendimenti della gestione finanziaria.

Infine, il ramo V ha registrato nel I° semestre 2012 un decremento di riserve pari a € 1,0 mld, ossia € 1,1 mld in più rispetto al deflusso di raccolta netto (premi - uscite) della gestione tecnica del ramo pari a € -2,1, mld.

Tab. 3 – Andamento trimestrale dello stock di riserve tecniche* per ramo
(importi in milioni di euro e var. % rispetto al corrispondente trimestre dell'anno precedente)

RAMI DI ATTIVITÀ	2011								2012							
	I trim.	Var. (%) 11/10	II trim.	Var. (%) 11/10	III trim.	Var. (%) 11/10	IV trim.**	Var. (%) 11/10	I trim.	Var. (%) 12/11	II trim.	Var. (%) 12/11	III trim.	Var. (%) 12/11	IV trim.	Var. (%) 12/11
Ramo I	279.361	12,3	283.288	9,8	286.455	7,7	288.723	6,3	291.759	4,4	294.978	4,1				
Ramo III	104.674	-8,8	102.099	-8,3	95.468	-13,3	93.924	-13,2	95.424	-8,8	92.382	-9,5				
Ramo IV	74	16,3	74	4,6	75	6,0	67	9,9	84	14,1	89	20,7				
Ramo V	29.270	-0,8	28.623	-3,6	27.824	-7,3	26.979	-10,1	26.617	-9,1	25.969	-9,3				
Ramo VI	6.755	17,2	6.978	17,1	7.608	25,0	7.365	15,0	8.087	19,7	8.148	16,8				
Totale	420.134	5,3	421.062	4,0	417.430	1,2	417.058	0,2	421.972	0,4	421.566	0,1				

(*): comprende anche la riserva per somme da pagare; (**): dati provvisori di bilancio

Ratio analysis: indici di portafoglio

In merito all'indice di decadenza del portafoglio (uscite in rapporto alle riserve tecniche), il risultato annualizzato alla fine del I° semestre 2012 (18,18%) è risultato in aumento rispetto a quello del 2011 (17,81%), essenzialmente a causa dell'incremento dell'indice di riscatto passato dall'11,14% all'11,54%, quest'ultimo stazionario rispetto al I° trimestre dell'anno corrente (cfr. Tab. 4 e Allegato I).

Gli altri due indici di portafoglio che, insieme all'indice di riscatto, partecipano al calcolo dell'indice di decadenza, hanno invece osservato nello stesso periodo andamenti differenti: nel dettaglio, l'indice di sinistrosità è aumentato passando dall'1,06% all'1,10% mentre l'indice di scadenza è sceso al 5,53%, dal 5,61% registrato nel 2011.

L'indice di anzianità (rapporto tra riserve tecniche e premi) relativo al I° semestre 2012 è stato pari a 6,08 volte, stazionario rispetto all'indice annualizzato del I° trimestre 2012 ma in crescita rispetto al 5,64 del 2011.

Tab. 4 – Indici di portafoglio – dati al II° trim. 2012

Ratio	Ramo I		Ramo III		Ramo V		Totale rami	
	II trim. 2012	Anno 2011	II trim. 2012	Anno 2011	II trim. 2012	Anno 2011	II trim. 2012	Anno 2011
Indice di decadenza di portafoglio:	16,19%	15,82%	23,67%	23,25%	23,16%	20,89%	18,18%	17,81%
- Indice di sinistrosità	1,23%	1,18%	1,11%	1,06%	0,03%	0,02%	1,10%	1,06%
- Indice di riscatto	11,17%	10,67%	11,98%	12,21%	15,75%	13,30%	11,54%	11,14%
- Indice di scadenza	3,79%	3,97%	10,57%	9,99%	7,38%	7,56%	5,53%	5,61%
Indice di anzianità	5,53	4,94	7,76	8,09	9,39	9,10	6,08	5,64

Legenda

Indice di decadenza di portafoglio: rapporto tra il totale dell'onere per sinistri e l'ammontare medio delle riserve tecniche

Indice di sinistrosità: rapporto tra importi pagati per sinistro (morte, invalidità ecc.) e l'ammontare medio delle riserve tecniche

Indice di riscatto: rapporto tra importi pagati per riscatto (parziale e/o totale) e l'ammontare medio delle riserve tecniche

Indice di scadenza: rapporto tra importi pagati per scadenza (capitali, rendite ecc.), ivi compresi quelli relativi alla var. per somme da pagare, e l'ammontare medio delle riserve tecniche

Indice di anzianità: rapporto tra l'ammontare medio delle riserve tecniche e i premi lordi contabilizzati

Nota: gli indici trimestrali sono calcolati su base annua, prendendo come riferimento i dati degli ultimi quattro trimestri disponibili; quelli relativi all'anno 2011 sono calcolati sulla base dei dati provvisori di bilancio.

Nota: il "totale rami" comprende gli importi relativi ai rami IV e VI. I risultati di tali rami non sono riportati nelle analisi di dettaglio di cui ai punti 2. e 3. in quanto poco significativi

Serie storica dei flussi netti (entrate – uscite) e stock delle riserve tecniche – Importi in milioni di euro

Anno	Trimestre	Totale		di cui Ramo I		di cui Ramo III		di cui Ramo V		Totale Riserve tecniche*		
		nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	importo	Variaz. trim. preced.	Variaz. anno preced.
2006	I	5.307	5.301	2.484	2.484	873	873	1.880	1.880	361.148	-	-
	II	3.915	9.216	3.241	5.725	265	1.138	359	2.239	362.668	0,42%	-
	III	2.131	11.347	2.919	8.644	109	1.247	-933	1.306	369.243	1,81%	-
	IV	83	11.430	867	9.511	963	2.210	-1.832	-526	373.911	1,26%	-
2007	I	-2.231	-2.231	-165	-165	104	104	-2.389	-2.389	369.777	-1,11%	2,39%
	II	-864	-3.095	-216	-380	1.572	1.677	-2.254	-4.642	373.916	1,12%	3,10%
	III	-5.340	-8.434	-1.259	-1.639	195	1.872	-4.390	-9.032	368.853	-1,35%	-0,11%
	IV	-4.361	-12.795	-150	-1.790	-1.609	262	-2.870	-11.903	364.137	-1,28%	-2,61%
2008	I	-1.509	-1.509	-332	-332	72	72	-1.566	-1.566	356.821	-2,01%	-3,50%
	II	-2.424	-3.933	798	467	64	136	-3.596	-5.162	353.029	-1,06%	-5,59%
	III	-2.025	-5.958	-803	-336	-315	-178	-1.190	-6.353	346.955	-1,72%	-5,94%
	IV	-4.933	-10.891	2.069	1.733	-4.390	-4.568	-2.940	-9.292	340.906	-1,74%	-6,38%
2009	I	2.560	2.560	6.462	6.462	-3.651	-3.651	-628	-628	340.061	-0,25%	-4,70%
	II	7.046	9.606	9.679	16.141	-2.982	-6.633	15	-612	350.739	3,14%	-0,65%
	III	6.737	16.343	8.570	24.711	-2.463	-9.095	354	-259	369.396	5,32%	6,47%
	IV	7.631	23.974	11.078	35.789	-3.708	-12.804	-135	-394	381.990	3,41%	12,05%
2010	I	12.942	12.942	13.608	13.608	-1.385	-1.385	378	378	398.816	4,40%	17,28%
	II	6.365	19.307	8.395	22.003	-2.393	-3.778	198	576	405.048	1,56%	15,48%
	III	4.512	23.819	6.102	28.105	-1.674	-5.451	-204	372	412.438	1,82%	11,65%
	IV	-476	23.403	4.106	32.211	-3.799	-9.250	-1.022	-650	416.275	0,93%	8,98%
2011	I	5.015	5.015	7.145	7.145	-1.910	-1.910	-544	-544	420.134	0,93%	5,35%
	II	-1.025	3.990	2.756	9.901	-3.084	-4.993	-926	-1.470	421.062	0,22%	3,95%
	III	205	4.195	2.958	12.859	-2.091	-7.085	-788	-2.258	417.430	-0,86%	1,21%
	IV**	-4.526	-331	-480	12.379	-3.923	-11.007	-564	-2.823	417.058	-0,09%	0,19%
2012	I	-2.384	-2.384	1.360	1.360	-2.803	-2.803	-1.277	-1.277	421.972	1,18%	0,44%
	II	-627	-3.011	1.651	3.011	-1.669	-4.472	-785	-2.061	421.566	-0,10%	0,12%

(*): comprendono anche la riserva per somme da pagare; (**): dati provvisori di bilancio

Serie storica degli indici di decadenza e di anzianità del portafoglio (calcolati su base annua)

Anno	Indice di decadenza (a+b+c)	Indice di riscatto (a)	Indice di scadenza (b)	Indice di sinistrosità (c)	Indice di anzianità
2006	15,90%	9,69%	5,44%	0,76%	5,25
2007	20,12%	13,19%	6,11%	0,82%	6,01
2008	18,57%	11,88%	5,80%	0,89%	6,46
2009	15,81%	8,89%	5,98%	0,94%	4,46
2010	16,70%	9,12%	6,54%	1,04%	4,43
AI I° trim.2011	16,63%	9,26%	6,31%	1,06%	4,90
AI II° trim.2011	17,01%	9,73%	6,20%	1,08%	5,27
AI III° trim.2011	17,63%	10,44%	6,12%	1,07%	5,39
AI IV° trim.2011	17,81%	11,14%	5,61%	1,06%	5,64
AI I° trim.2012	18,30%	11,54%	5,70%	1,06%	6,08
AI II° trim.2012	18,18%	11,54%	5,53%	1,10%	6,08