ANIA trends

Flussi e riserve tecniche settore vita

Al IV° trimestre 2011 – Lavoro diretto italiano

Executive Summary

Nel 2011 il saldo tra entrate (premi) e uscite (pagamenti per riscatti, scadenze, rendite e sinistri) del mercato vita in Italia (lavoro diretto) è risultato pari ad appena € 10 mln, dunque sostanzialmente nullo, in diminuzione rispetto ai primi nove mesi dell'anno corrente (€ 4,2 mld). Si ricorda che nell'anno 2010 il flusso netto ammontava invece a € 23,4 mld (cfr. Tab. 1). Ha contribuito al calo sia la contrazione del volume premi sia l'aumento dell'onere per sinistri, in particolar modo degli importi riscatattati o disinvestiti. Analizzando gli andamenti dei singoli trimestri (cfr. Tab. 2), si osserva come sia stato l'ultimo periodo del 2011 ad aver registrato il flusso netto maggiormente negativo per un importo pari a € -4,2 mld.

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

VOCI	2010								2011							
	I trim.	Var.(%) 10/09	II trim.	Var.(%) 10/09	III trim.	Var.(%) 10/09	IV trim.	Var.(%) 10/09	I trim.	Var.(%) 11/10	II trim.	Var.(%) 11/10	III trim.	Var.(%) 11/10	IV trim.	Var.(%) 11/10
Premi	28.319	68,1	51.793	40,3	69.357	24,2	90.114	11,1	21.802	-23,0	40.084	-22,6	56.191	-19,0	73.900	-18,0
Onere per sinistri	15.377	7,6	32.486	18,9	45.538	15,2	66.711	16,7	16.787	9,2	36.095	11,1	51.996	14,2	73.890	10,8
Flusso netto cumulato	**12.942**	**405,6**	**19.307**	**101,0**	**23.819**	**45,7**	**23.403**	**-2,4**	**5.015**	**-61,3**	**3.990**	**-79,3**	**4.195**	**-82,4**	**10**	**-100,0**
Riserve tecniche*	398.816	17,3	405.048	15,5	412.438	11,7	416.275	9,0	420.134	5,3	421.062	4,0	417.430	1,2	**417.497**	**0,3**

(*): comprendono anche la riserva per somme da pagare

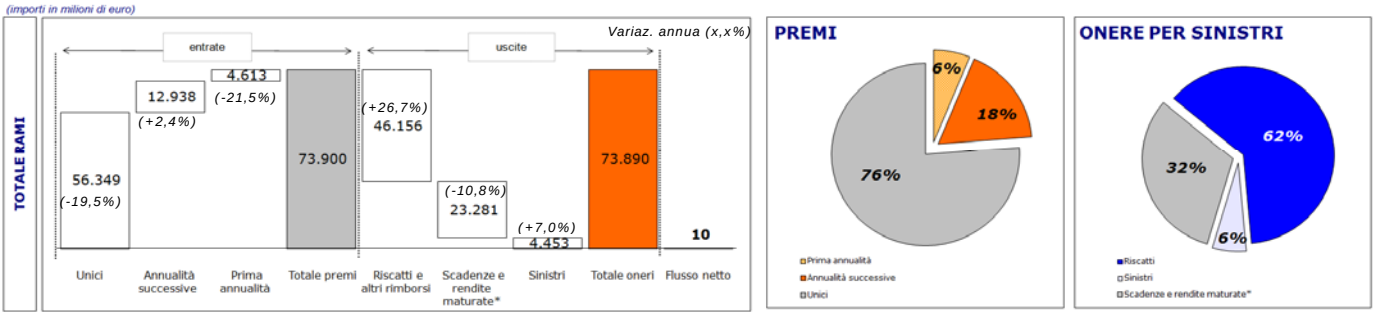
Tab. 2 - Flussi di entrate-uscite e riserve: dati del SINGOLO TRIMESTRE
(importi in milioni di euro)

VOCI	2010								2011							
	I trim.	Var.(%) 10/09	II trim.	Var.(%) 10/09	III trim.	Var.(%) 10/09	IV trim.	Var.(%) 10/09	I trim.	Var.(%) 11/10	II trim.	Var.(%) 11/10	III trim.	Var.(%) 11/10	IV trim.	Var.(%) 11/10
Premi	28.319	68,1	23.474	16,9	17.564	-7,2	20.757	-17,8	21.802	-23,0	18.282	-22,1	16.107	-8,3	17.709	-14,7
Onere per sinistri	15.377	7,6	17.109	31,3	13.052	7,0	21.173	20,1	16.787	9,2	19.308	12,9	15.902	21,8	21.894	3,4
Flusso netto cumulato	**12.942**	**405,6**	**6.365**	**-9,7**	**4.512**	**-33,0**	**-416**	**-105,5**	**5.015**	**-61,3**	**-1.025**	**-116,1**	**205**	**-95,5**	**-4.185**	**905,2**
Riserve tecniche*	16.825	-95,1	6.232	-41,6	7.389	-60,4	3.838	-69,5	3.859	-77,1	928	-85,1	-3.632	-149,2	**67**	**-98,3**

(*): comprendono anche la riserva per somme da pagare

Nel 2011 il volume premi ha sfiorato € 74 mld, in diminuzione del 18,0% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, quando si era registrato il valore massimo nella serie storica della nuova produzione vita. Tale ammontare risulta costituito per il 76% da premi unici, in calo del 19,5% rispetto al 2010 (cfr. Fig. 1), e per il restante 24% da premi periodici. Tale quota è costituita per il 6% da premi di prima annualità (-21,5% rispetto al 2010) e per il 18% da premi di annualità successive, in aumento del 2,4%. 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 2010 si ridurrebbe al 9,2%.

Fig. 1 - Flussi di entrate-uscite cumulati da inizio anno 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.

ANIA Associazione Nazionale fra le Imprese Assicuratrici

Periodico ANIA **Ufficio Statistiche e Studi Attuariali**

A cura di: **Sergio Desantis - Luigi Di Falco – Roberto Manzato – Stefano Trionfetti**

Anno I – Numero III – Al IV° trimestre 2011

La quota prevalente delle uscite è rappresentata dai riscatti e dagli altri rimborsi, pari al 62% dei pagamenti complessivi, in aumento del 26,7% rispetto al 2010; le scadenze e le rendite maturate, comprensive della variazione per somme da pagare, ammontano al 32% delle uscite totali (-10,8% rispetto al 2010), mentre il restante 6% è costituito dagli importi dei sinistri per morte e altri eventi attinenti alla vita umana coperti dalle polizze vita, che registrano un aumento del 7,0% rispetto all'anno precedente.

Un'analisi più approfondita dei dati evidenzia che il 49% delle imprese, rappresentative del 48% del mercato in termini di premi contabilizzati 2010, ha registrato nel 2011 una raccolta netta positiva e che il 49% (per una quota premi pari al 48%) ha ottenuto un risultato oltre la media dell'indice (0,002%) calcolato rapportando il flusso netto totale alla giacenza media delle riserve complessive.

Le riserve tecniche vita nel 2011 sono ammontate a € 417,5 mld, pressoché stazionarie rispetto al trimestre precedente ma in lieve aumento (+0,3%) rispetto al 2010.

Analisi di dettaglio per ramo

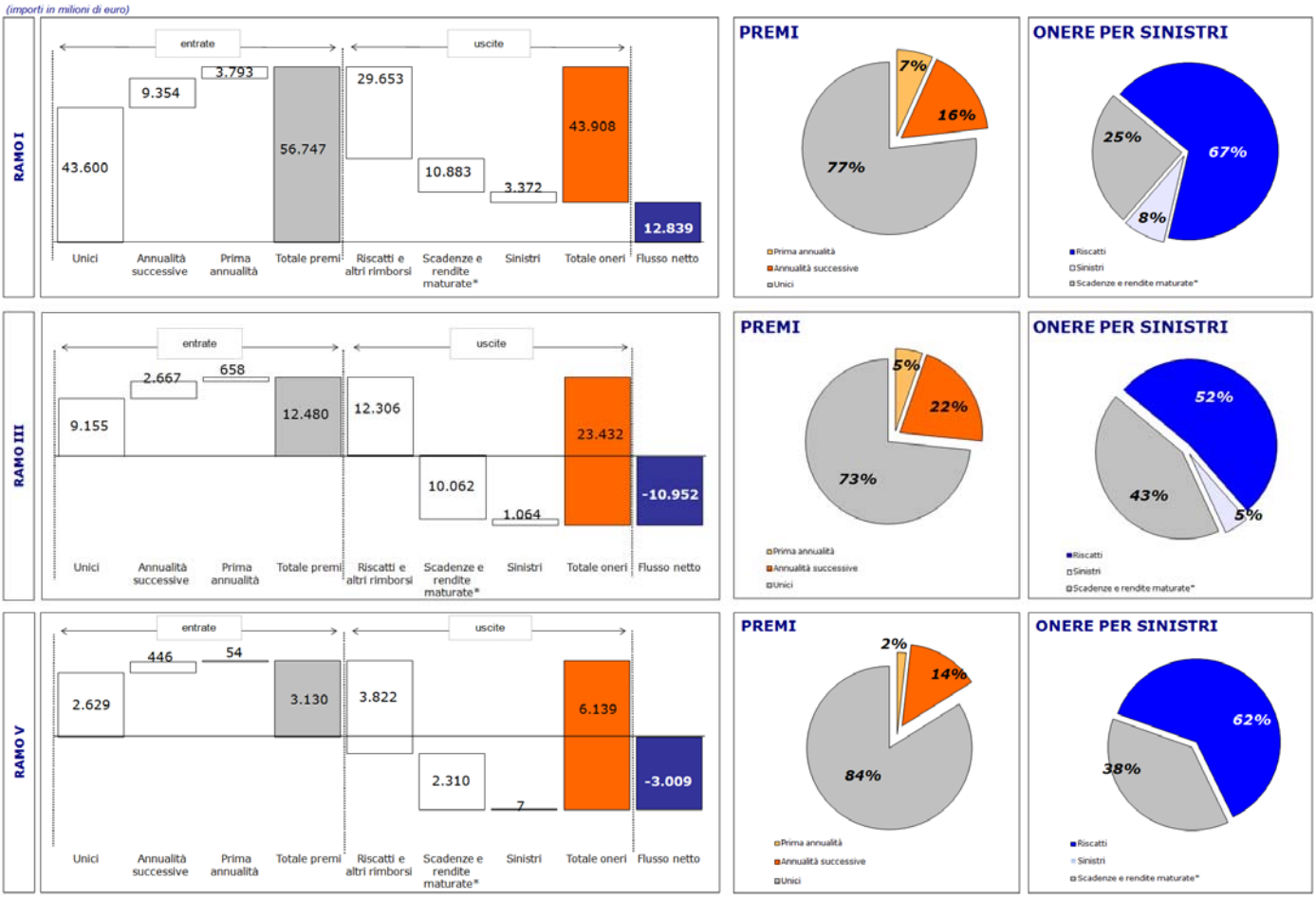
Al positivo flusso netto del settore vita nel 2011 vi ha principalmente contribuito il ramo I, con un valore pari a € 12,8 mld, conseguenza di una raccolta premi pari a € 56,7 mld (€ 43,6 mld unici e € 12,1 mld annui) e di uscite pari a € 43,9 mld, dovute soprattutto ai riscatti (€ 29,7 mld) (cfr. Fig. 2). Il flusso netto conseguito nel IV° trimestre è stato negativo per appena € 21 mln, confermando la tendenza alla diminuzione registrata nell'anno 2011; si evidenzia altresì che il valore del flusso netto dell'ultimo trimestre è stato inferiore a tutti i flussi netti realizzati nel ramo I a partire dal IV trimestre 2008 (cfr. Allegato I).

Relativamente al ramo III, la raccolta netta è rimasta negativa anche nel IV° trimestre del 2011 per un importo pari a € -3,9 mld, raggiungendo da inizio anno un disavanzo tra entrate e uscite di € 11,0 mld. Tale risultato è dovuto principalmente all'alta incidenza dei riscatti, pari a € 12,3 mld, che quasi equiparano il volume dei premi, pari a € 12,5 mld; le uscite complessive da inizio anno sono ammontate a € 23,4 mld. L'onere complessivo per riscatti, scadenze e sinistri ha rappresentato nel ramo III il 25% delle riserve.

Infine il ramo V, a fronte di premi per € 3,1 mld, per lo più unici, e pagamenti per € 6,1 mld, ha registrato un saldo negativo da inizio anno pari a € 3,0 mld, in netto aumento rispetto agli ultimi due anni.

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

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



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

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 la variazione dello stock di riserve rispetto alla fine del 2010 è stata di € 17,5 mld, ossia oltre 4,7 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 € -11,0 mld, la variazione delle riserve è stata negativa per € 14,4 mld, evidentemente peggiorata dai rendimenti negativi della gestione finanziaria.

Infine, il ramo V ha registrato da inizio anno un decremento di riserve pari a € 2,9 mld, all'incirca pari al saldo netto (premi – uscite) della gestione tecnica del ramo.

Tab. 3 – Andamento trimestrale delle riserve tecniche* per ramo
(importi in milioni di euro)

RAMI DI ATTIVITÀ	2010								2011							
	I trim.	Var.(%) 10/09	II trim.	Var.(%) 10/09	III trim.	Var.(%) 10/09	IV trim.**	Var.(%) 10/09	I trim.	Var.(%) 11/10	II trim.	Var.(%) 11/10	III trim.	Var.(%) 11/10	IV trim.	Var.(%) 11/10
Ramo I	248.671	24,6	257.999	24,9	266.094	20,3	271.578	15,9	279.361	12,3	283.288	9,8	286.455	7,7	**289.056**	**6,4**
Ramo III	114.799	4,8	111.321	-0,3	110.164	-3,9	108.211	-4,7	104.674	-8,8	102.099	-8,3	95.468	-13,3	**93.849**	**-13,3**
Ramo IV	63	5,4	71	19,4	70	20,5	61	16,0	74	16,3	74	4,6	75	6,0	**75**	**22,9**
Ramo V	29.518	9,2	29.699	5,4	30.023	4,7	30.021	3,9	29.270	-0,8	28.623	-3,6	27.824	-7,3	**27.127**	**-9,6**
Ramo VI	5.765	50,0	5.958	38,5	6.086	27,9	6.404	23,9	6.755	17,2	6.978	17,1	7.608	25,0	**7.389**	**15,4**
Riserve tecniche	398.816	17,3	405.048	15,5	412.438	11,7	416.275	9,0	420.134	5,3	421.062	4,0	417.430	1,2	**417.497**	**0,3**

(*): comprendono anche la riserva per somme da pagare

Ratio analysis: indici di portafoglio

In merito all'indice di decadenza del portafoglio (uscite in rapporto alle riserve tecniche), il risultato registrato nell'intero esercizio 2011 (17,72%) è risultato in aumento rispetto a quello del 2010 (16,70%), essenzialmente a causa dell'incremento dell'indice di riscatto passato dal 9,12% al 11,07% (cfr. Tab. 4).

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 variazioni inferiori: nel dettaglio, l'indice di sinistrosità è passato dall'1,04% nel 2010 all'1,07% nel 2011 mentre l'indice di scadenza ha raggiunto un valore pari al 5,58%, dal 6,54% registrato nel 2010.

L'indice di anzianità (rapporto tra riserve tecniche e premi) relativo al 2011 è stato pari al 5,64, in crescita rispetto al 4,43 del 2011.

Tab. 4 – Indici di portafoglio – dati al IV° trim. 2011

Ratio	Ramo I		Ramo III		Ramo V		Totale rami	
	Anno 2011	Anno 2010	Anno 2011	Anno 2010	Anno 2011	Anno 2010	Anno 2011	Anno 2010
Indice di decadenza di portafoglio:	15,66%	14,08%	23,19%	22,22%	21,49%	19,70%	17,72%	16,70%
- Indice di sinistrosità	*1,20%*	*1,12%*	*1,05%*	*1,18%*	*0,02%*	*0,02%*	*1,07%*	*1,04%*
- Indice di riscatto	*10,58%*	*8,26%*	*12,18%*	*11,51%*	*13,38%*	*8,23%*	*11,07%*	*9,12%*
- Indice di scadenza	*3,88%*	*4,70%*	*9,96%*	*9,52%*	*8,08%*	*11,45%*	*5,58%*	*6,54%*
Indice di anzianità	4,94	3,73	8,10	7,20	9,13	5,72	5,64	4,43

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: 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 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	5.301	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	-416	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	-4.185	10	-21	12.839	-3.868	-10.952	-751	-3.009	417.497	0,02%	0,29%

(*): comprendono anche la riserva per somme da pagare

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
Al I°trim.2011	16,63%	9,26%	6,31%	1,06%	4,90
Al II°trim.2011	17,01%	9,73%	6,20%	1,08%	5,27
Al III°trim.2011	17,63%	10,44%	6,12%	1,07%	5,39
Al IV°trim.2011	17,72%	11,07%	5,58%	1,07%	5,64