



## Review 2020: Consultazione EIOPA sulla reportistica di vigilanza e sui requisiti di trasparenza

Lo scorso venerdì 23 luglio EIOPA ha pubblicato una [consultazione sulle modifiche in ambito di reportistica di vigilanza e di requisiti di trasparenza](#) secondo i principi Solvency II.

Il documento di consultazione, sviluppatosi parallelamente al processo di revisione più generale che interessa l'intero framework Solvency II, propone **modifiche ai requisiti di reportistica** pubblicati con l'Opinion EIOPA, la **semplificazione della reportistica trimestrale** per tutte le imprese, l'**eliminazione di alcuni modelli e nuove soglie per promuovere requisiti di reportistica più proporzionati e basati sul rischio**. Si veda "Approfondimento" per maggiori dettagli. La consultazione terminerà il 17 ottobre 2021.

## EIOPA: Consultazione su Supervisory Statement in materia di vigilanza di imprese in run-off

Il 23 luglio EIOPA ha avviato una [pubblica consultazione su un Supervisory Statement in materia di vigilanza delle imprese in run-off](#). L'obiettivo dello Statement - tra le priorità definite dal Supervisory Convergence Plan EIOPA 2020-2021 - è di garantire la convergenza e la qualità delle azioni di vigilanza nei confronti di imprese o portafogli in run-off soggetti alla regolamentazione Solvency II.

Il documento specifica le **aspettative di EIOPA nei confronti delle Autorità di vigilanza in relazione ai potenziali rischi derivanti dai modelli di business run-off** alla luce sia del crescente interesse delle entità di investimento specializzate come il private equity in tali operazioni sia dell'assenza, nell'ambito di Solvency II, di una regolamentazione specifica per le imprese in liquidazione. La consultazione terminerà il 17 ottobre 2021.

## EIOPA: Supervisory Statement in materia di ORSA nel contesto della pandemia

Lo scorso 19 luglio EIOPA ha pubblicato [il Supervisory Statement in materia di ORSA nel contesto della pandemia da Covid-19](#).

Il documento è il frutto della pubblica consultazione condotta tra dicembre e marzo scorso, al fine di **promuovere la convergenza orientando le imprese attraverso aspettative di vigilanza comuni con riguardo all'ORSA nella situazione innescata dalla pandemia**. EIOPA ritiene che la situazione attuale richieda un ORSA ad hoc nei casi in cui la pandemia abbia un impatto significativo sul profilo di rischio dell'impresa, in particolare qualora l'esecuzione dell'ORSA normale non abbia consentito all'impresa di valutare e tenere conto dell'impatto della pandemia.

Nel Supervisory Statement l'Autorità dichiara di attendersi che la maggior parte delle compagnie abbiano già incluso nella propria ORSA scenari legati alla pandemia e segnala come alcune Autorità di vigilanza nazionale abbiano già provveduto ad emettere linee guida sul tema.



## EIOPA: Consultazione sulla revisione delle linee guida in materia di limiti contrattuali

Lo scorso 14 luglio EIOPA ha avviato una [pubblica consultazione su una versione aggiornata delle Linee Guida in materia di limiti contrattuali](#) secondo i principi di Solvency II.

Le Linee Guida **promuovono un'applicazione coerente dei limiti contrattuali relativi ai contratti assicurativi**; le nuove linee guida forniscono ulteriori indicazioni dettagliate sui requisiti in essere e si concentrano sul tema dell'“unbundling” di un contratto assicurativo e sulla valutazione del potenziale effetto di una garanzia finanziaria o di una copertura sulle caratteristiche economiche del contratto.

Al termine della consultazione (il 12 novembre 2021), EIOPA pubblicherà una relazione finale sulla consultazione e presenterà le Linee guida finali per l'adozione da parte del Board of Supervisors.

## EIOPA: Consultazione sulla revisione delle linee guida in materia di valutazione delle riserve tecniche

Lo scorso 14 luglio EIOPA ha avviato una [pubblica consultazione su una versione aggiornata delle Linee Guida in materia di valutazione delle riserve tecniche](#) secondo i principi di Solvency II.

Le Linee Guida **mirano ad aumentare la coerenza e la convergenza delle valutazioni** per tutte le imprese negli Stati membri dell'UE e a supportarle **nel calcolo delle riserve tecniche** secondo i criteri di Solvency II. Nelle linee guida modificate, EIOPA chiarisce che laddove esistano contratti con opzioni e garanzie materiali, ci si aspetta che le imprese utilizzino un metodo di valutazione che catturi il valore temporale di tali contratti. Le Linee guida relative al giudizio di esperti - una componente chiave del calcolo delle riserve tecniche - sono proposte sulla base delle esistenti Guidelines sull'uso dei modelli interni, che erano già applicabili ai fini della valutazione delle riserve tecniche.

Al termine della consultazione (il 12 novembre 2021), EIOPA pubblicherà una relazione finale sulla consultazione e presenterà le Linee guida finali per l'adozione da parte del Board of Supervisors.

## EIOPA: Supervisory Statement in materia di interventi di vigilanza in caso di mancato rispetto dell'SCR

Lo scorso 12 luglio EIOPA ha pubblicato [il Supervisory Statement in materia di interventi di vigilanza in caso di mancato rispetto del requisito patrimoniale di solvibilità \(SCR\)](#).

Il documento è il frutto della pubblica consultazione condotta tra novembre e febbraio scorso, al fine di **promuovere la convergenza della vigilanza nell'applicazione dei vari interventi previsti dal regime Solvency II, in particolare con riguardo al piano di risanamento richiesto in caso di mancato rispetto dell'SCR**. EIOPA ritiene essenziale l'applicazione di un approccio convergente minimo per garantire una protezione simile degli assicurati e dei beneficiari in tutta Europa soprattutto - ma non solo - in un contesto dettato dall'incertezza legata al Covid-19 e dai conseguenti potenziali rischi di violazioni dell'SCR in futuro.

## EIOPA: Opinion sull'utilizzo delle tecniche di mitigazione del rischio

Lo scorso 12 luglio EIOPA ha pubblicato un'[Opinion sull'utilizzo delle tecniche di attenuazione del rischio da parte delle imprese di assicurazione e di riassicurazione](#) e include una serie di raccomandazioni rivolte alle Autorità nazionali competenti.



Il documento è il frutto della pubblica consultazione condotta tra settembre e novembre scorso, e punta a **promuovere la convergenza della vigilanza nella valutazione dell'uso di tecniche di mitigazione del rischio** in Solvency II (per ridurre il rischio che si creino condizioni competitive non uniformi) e a **sensibilizzare le Autorità e le imprese sull'importanza di un corretto equilibrio tra il rischio effettivamente trasferito e l'alleggerimento patrimoniale** derivante dall'applicazione delle misure applicate.

### **EIOPA: Methodological paper sull'integrazione del rischio di cambiamento climatico nel modulo Nat Cat della standard formula**

L'8 luglio EIOPA ha pubblicato un [Methodological paper sull'impatto e la potenziale integrazione dei rischi legati al cambiamento climatico nel modulo di rischio Nat Cat](#) della formula standard.

In particolare il documento:

- propone un set di **step metodologici a supporto della formalizzazione di un approccio per la rivalutazione** (su base regolare) e, qualora necessario, **ricalibrazione dei parametri** da utilizzare nel sottomodulo di rischio per catastrofi naturali nelle formula standard di Solvency II;
- identifica la **necessità di tener maggiormente conto e di approfondire la comprensione di alcuni rischi/pericoli emergenti**, tra cui incendio ("wildfire") e siccità ("droughts");
- evidenzia come la **frequenza e severità delle catastrofi naturali** sia in aumento a causa degli effetti del cambiamento climatico.

### **EIOPA: Report sulla sottoscrizione dei rischi e sul pricing nell'assicurazione danni alla luce del cambiamento climatico**

L'8 luglio EIOPA ha pubblicato un [Report sulla sottoscrizione dei rischi e sul pricing nell'assicurazione danni alla luce del cambiamento climatico](#).

Il documento indaga sull'opportunità per le imprese assicuratrici, in qualità di gestori del rischio e sottoscrittori, di contribuire all'adattamento e alla mitigazione del clima, favorendo l'assicurabilità dei rischi legati al cambiamento climatico. Nei prossimi mesi EIOPA si concentrerà, tra le altre cose, sullo studio di un trattamento prudenziale basato sul rischio dei prodotti assicurativi correlati all'adattamento ai cambiamenti climatici.

### **EIOPA: Rapporto sulla stabilità finanziaria**

Lo scorso 6 luglio EIOPA ha pubblicato il nuovo [Rapporto sulla stabilità finanziaria](#), che esamina i principali rischi per il settore assicurativo e pensionistico europeo.

Nel Rapporto l'Autorità sottolinea come il settore si sia rilevato nel complesso ben preparato alla crisi anche grazie al framework Solvency II in vigore. Evidenzia, tuttavia, l'importanza di un costante monitoraggio dei rischi esistenti e, soprattutto, emergenti (come il rischio cyber e quello climatico).

Il Report comprende anche due articoli tematici: il primo incentrato sull'impatto degli stress test assicurativi a livello UE sui prezzi dei titoli azionari e sul rischio sistemico; il secondo sui rischi del cambiamento climatico per l'economia reale e il potenziale ruolo di mitigazione svolto dalle assicurazioni.



## IVASS: Regolamento IVASS n.48/2021 in materia di “capital add-ons”

Il 13 luglio scorso IVASS ha pubblicato il [Regolamento n. 48, del 13 luglio 2021, recante disposizioni in materia di maggiorazione del capitale](#) (“capital add-ons”) di cui al Titolo III, articolo 47-sexies e al Titolo XV, articolo 216-septies del CAP. Il Regolamento fa seguito alla pubblica consultazione svolta dall’Istituto lo scorso aprile.

Il Regolamento è pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, nel Bollettino e sul sito internet dell’IVASS ed è entrato in vigore il giorno successivo alla sua pubblicazione nella Gazzetta.

## IVASS: Lettera al mercato sulle valutazioni e sul trattamento prudenziale degli strumenti illiquidi e/o complessi

Il 14 luglio scorso IVASS ha pubblicato una [Lettera al mercato sulla valutazione e il trattamento prudenziale degli investimenti in strumenti finanziari complessi e/o illiquidi](#).

Il documento è volto a richiamare le imprese vigilate ad adottare corrette modalità di trattamento, ai fini prudenziali, degli investimenti in strumenti finanziari complessi e/o illiquidi (es: titoli o derivati strutturati, titoli aventi come sottostante altri strumenti di debito, Credit Linked Notes, Collateralized Debt Obligations, Commercial Mortgage Based Securities, titoli privi di mercato attivo o con parametri di pricing difficilmente osservabili, ecc.), soprattutto in ambito di governo dei rischi, metodologie di individuazione e valutazione degli effettivi fattori di rischio, nei sistemi di pricing e controllo e nelle modalità adottate per calcolare gli assorbimenti patrimoniali di tali attivi.

Nel documento allegato alla Lettera sono richiamate, anche mediante il ricorso ad esempi concreti, le disposizioni normative e regolamentari di riferimento, nonché i criteri che devono ispirare le compagnie nell’identificazione dei fattori di rischio, nella classificazione e valutazione degli strumenti finanziari, nel calcolo del requisito patrimoniale quando operano in regime di formula standard.

4

## IAIS: Esiti della consultazione in tema di indicatori di rischio di liquidità nel settore assicurativo

Lo scorso 30 giugno l’International Association of Insurance Supervisors (IAIS) ha pubblicato gli [esiti della consultazione in tema di indicatori di rischio di liquidità nel settore assicurativo](#) condotta con l’obiettivo di valutare l’esposizione delle imprese assicuratrici al rischio di liquidità.

IAIS ha suddiviso lo sviluppo delle metriche di liquidità in due fasi:

- Fase 1 - sviluppo di un Insurance Liquidity Ratio (ILR), basato su un Exposure Approach (EA);
- Fase 2 - sviluppo di ulteriori metriche di liquidità, incluso un approccio di proiezione aziendale (Company Projection approach - CP). L’approccio CP utilizza le proiezioni dei flussi di cassa per valutare il rischio in questione.

## Consultazione EIOPA sulla reportistica di vigilanza e sui requisiti di trasparenza

Lo scorso venerdì 23 luglio EIOPA ha pubblicato una [consultazione sulle modifiche in ambito di reportistica di vigilanza e di requisiti di trasparenza](#) secondo i principi Solvency II (*Implementing Technical Standards (ITS) on reporting and disclosure*). Il termine per l'invio dei commenti è il 17 ottobre 2021.

La consultazione completa e affina le proposte contenute nel [Report on quantitative reporting template](#) diffuso lo scorso 17 dicembre in occasione della pubblicazione dell'Opinion EIOPA sul processo di revisione di Solvency II e redatto a seguito di due precedenti consultazioni.

Contiene, inoltre, ulteriori proposte per la semplificazione della reportistica trimestrale, per l'eliminazione di alcuni modelli e per l'introduzione di nuove soglie "risk-based" al fine di promuovere requisiti di reportistica più proporzionati e basati sul rischio.

Pur rientrando nel processo più generale di revisione del framework Solvency II, le proposte di modifica agli ITS procedono su un percorso parallelo e per alcuni aspetti indipendente da esso, in ragione della necessità – secondo l'Autorità - di implementare alcune importanti modifiche già nella regolamentazione attuale senza attendere la conclusione dell'intero processo.

L'obiettivo delle proposte è quello di apportare benefici finalizzati ad una migliore protezione degli assicurati, ed in particolare a:

- una riduzione dei costi per le compagnie;
- l'inclusione delle informazioni necessarie a fini di vigilanza, con un focus sui rischi emergenti e sulle nuove aree per le quali sono state riscontrate lacune nei dati;
- un reporting più adatto allo scopo e, quando opportuno, semplificato.

Il set di documenti pubblicati con la consultazione comprende:

- la [cover note](#) del documento di consultazione;
- la bozza di modifiche al [Regolamento di esecuzione della Commissione \(EU\) 2015/2450](#) che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda i modelli per la presentazione delle informazioni alle Autorità di vigilanza;
- la bozza di modifiche al [Regolamento di esecuzione \(EU\) 2015/2452](#), che stabilisce norme tecniche di attuazione per quanto riguarda le procedure, i formati e i modelli per la relazione relativa alla solvibilità e alla condizione finanziaria;
- le modifiche alle [Linee guida per le segnalazioni di vigilanza delle filiali di paesi terzi](#);

- le modifiche alle [Linee guida per la reportistica ai fini della stabilità finanziaria](#);
- l'[Impact assessment](#) basato prevalentemente sulla valutazione d'impatto elaborata nell'ambito del processo di revisione più generale.

Di seguito si riportano le principali aree riviste o ulteriormente sviluppate rispetto alle proposte contenute nel Report on quantitative reporting templates ("Report").

### Approccio look-through per Organismi di Investimento Collettivo (S.06.03):

Nel Report EIOPA proponeva alcune modifiche alla reportistica relativa agli OIC, tra cui l'introduzione di un nuovo template basato su un "full look-through approach" per Organismi di investimento collettivo di paesi dello Spazio Economico Europeo non-euro o di paesi terzi per i quali non sono disponibili dati sufficientemente completi attraverso altre fonti. EIOPA, pur reiterando la necessità che le Autorità di vigilanza abbiano accesso a tali informazioni, ha tuttavia valutato di non introdurre, al momento, il nuovo template.

### Investimenti sostenibili e rischi legati ai cambiamenti climatici (S.06.04):

Nel Report EIOPA esprimeva l'intenzione di implementare gli obblighi di rendicontazione sulla sostenibilità per quanto riguarda i "green bonds" e gli investimenti ESG-compliant e sostenibili introducendo nuove voci nell'elenco degli attivi contenuti nel QRT S.06.02.

Ad integrazione di quanto già proposto, l'Autorità propone di richiedere alle compagnie che rientrano in una specifica soglia *risk-based* la produzione e segnalazione di tre indicatori realizzati *ad hoc* per tener conto dei rischi legati al cambiamento climatico legati agli investimenti.

Tali indicatori sono calcolati come percentuale del portafoglio nel suo complesso (in questa fase non è richiesta alcuna rendicontazione per articolo) e sono relativi, rispettivamente, alla quota di attivi:

- diretti verso attività "sostenibili" secondo la tassonomia EU;
- esposti al rischio di transizione legato ai cambiamenti climatici (definito come il rischio di deprezzamento degli investimenti determinato da decisioni e mutamenti tecnologici, di preferenze e "sentiment" di mercato derivanti dalla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio);
- esposti al rischio "fisico" (definito come rischio di danni fisici alle attività determinato dall'aumento della frequenza, gravità o volatilità di eventi meteorologici estremi causati dal cambiamento climatico).



#### Non-life business (S.14.02):

Nel Report, EIOPA ha proposto l'introduzione di un nuovo template S.14.02 relativo alle polizze danni per segnalare le informazioni prodotto per prodotto in linea con quanto già in essere per i prodotti vita (S.14.01).

Tuttavia, considerando la moltitudine e varietà di prodotti che rientrerebbero in tale reportistica (con coperture multiple selezionate in base alle esigenze dei consumatori) e gli input ricevuti in occasione delle precedenti consultazioni, EIOPA richiede ora una granularità minore per categorie di prodotti anziché per prodotti singoli.

#### Impatto delle misure LTG e transitorie (S.22.01):

In linea con quanto identificato nell'ambito del processo di revisione più generale, EIOPA individua potenziali aree di miglioramento per il QRT S.22.01, tra cui l'inclusione dell'SCR e dell'MCR.

#### Variation analysis (S.29s):

Tenendo conto dei commenti ricevuti dagli stakeholder nella precedente consultazione pubblica e il *field test* sui template per l'analisi delle variazioni dell'Excess of assets over liabilities, EIOPA propone di mantenere i modelli invariati, ad eccezione della scomposizione del template per l'analisi di variazione della Best Estimate tra life e non-life. Propone, inoltre, una metodologia per identificare il livello di materialità per tipologia di business per le compagnie *composite*.

#### Expected profit in future premiums (EPIFP):

A seguito dell'analisi effettuata nel corso del processo di revisione, l'Autorità richiede ulteriori informazioni nei modelli S.12.01 (Riserve tecniche per l'assicurazione vita e l'assicurazione malattia SLT) e S.17.01 (Riserve tecniche per l'assicurazione non vita) al fine di raccogliere informazioni sugli EPIFP, per linea di attività e al lordo di riassicurazione e imposte.

#### Modelli interni:

I template proposti per gli utilizzatori dei modelli interno sono in linea con quanto proposto in precedenza.

#### Loss Absorbing Capacity of Deferred Taxes (LAC DT):

EIOPA richiede template aggiuntivi alle compagnie che soddisfano dei criteri di "materialità" predefiniti, su informazioni "high-level" relative alle ipotesi sottostanti le proiezioni degli utili futuri. Tale proposta è avvalorata dalla necessità di consentire alle Autorità di vigilanza nazionali una valutazione sull'adeguatezza delle LAC DT determinate dalle singole compagnie.

#### Reportistica di Gruppo:

Le principali proposte sui modelli per la vigilanza di gruppo sono in linea con quanto proposto nel Report pubblicato lo scorso dicembre e sono relative a: i) Fondi Propri di Gruppo (S.23); ii) Imprese incluse nell'ambito del gruppo (S.32); iii) Operazioni infragruppo (S.36) e Concentrazioni del rischio (S.37)

#### Financial Stability Reporting:

Per quanto riguarda la reportistica relativa alla stabilità finanziaria, le principali modifiche sono relative alle informazioni sullo stato patrimoniale, sui premi, sinistri e spese, sul rischio di liquidità, sulla duration delle riserve tecniche e sulla ripartizione tra utili e perdite.

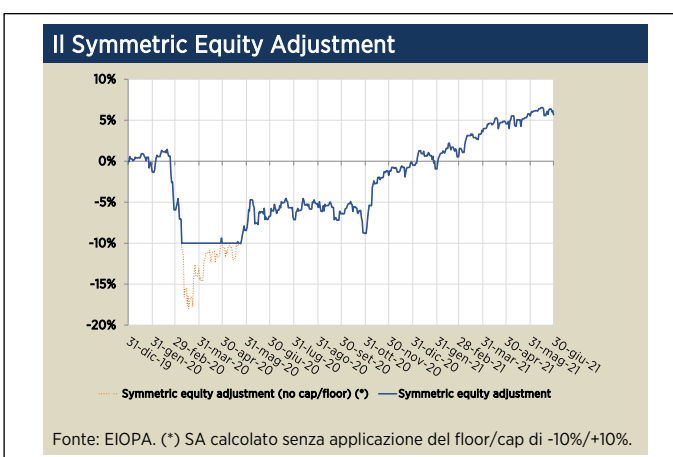
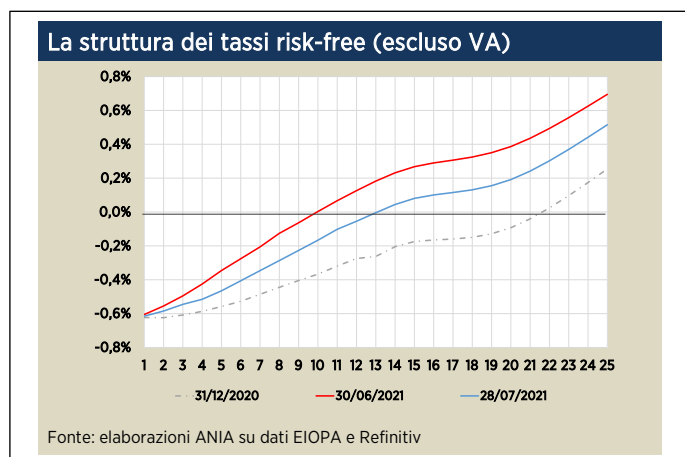
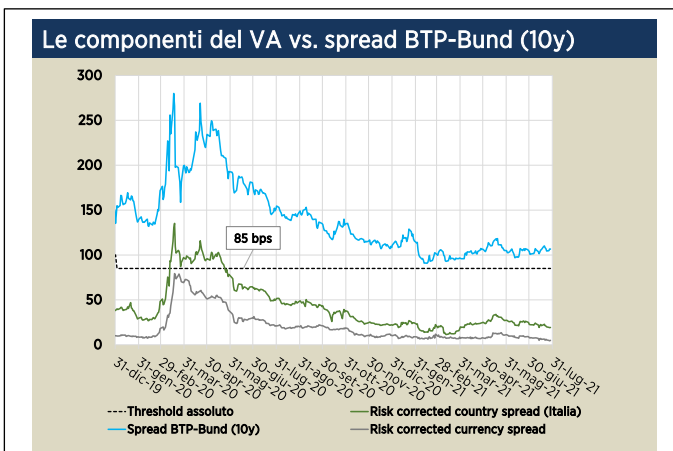
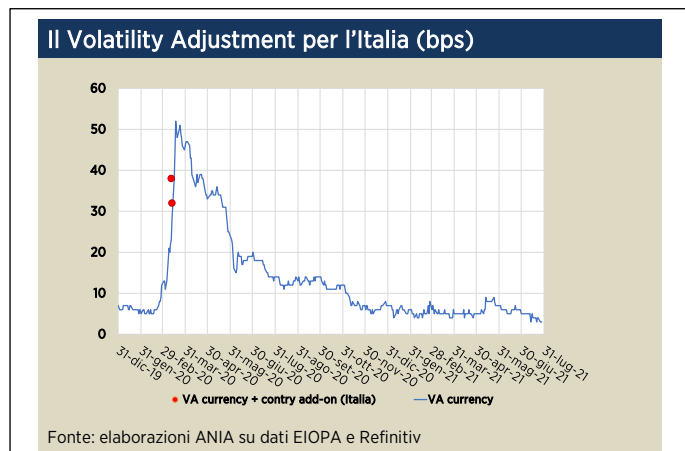
#### Third Country Branches:

Le modifiche introdotte nelle Linee guida per la segnalazione delle filiali di paesi terzi riflettono le modifiche proposte per gli ITS applicabili anche alle filiali di tali paesi. Non sono stati proposti emendamenti specifici.

Al termine del periodo di consultazione EIOPA prenderà in considerazione le risposte ottenute per completare la bozza di modifiche agli ITS, che verrà successivamente sottoposta all'approvazione della Commissione Europea.

Tutte le modifiche saranno infine incorporate nella tassonomia XBRL (versione 2.7.0) applicabile fino alla fine del 2022.

## Appendice: grafici e tabelle



Volatility Adjustment (*) vs. 10y-Risk-Free Rate						
anno	mese	Volatility Adjustment TOTALE (bps)	VA currency (bps)	Aggiustamento country-Italia (bps)	10y Risk-Free Interest Rates (%)	10y Risk-Free Interest Rates + VA (%)
2021	28 lug. (**)	3	3	0	-0,17	-0,14
	30 giu.	5	5	0	0,00	0,05
	31 mag.	7	7	0	0,02	0,09
	30 apr.	5	5	0	0,03	0,08
	31 mar.	5	5	0	-0,03	0,02
	28 feb.	8	8	0	-0,08	0,00
	31 gen.	6	6	0	-0,29	-0,23
2020	31 dic.	7	7	0	-0,37	-0,30
	30 nov.	6	6	0	-0,36	-0,29
	31 ott.	12	12	0	-0,38	-0,26
	30 set.	14	14	0	-0,33	-0,19
	31 ago.	13	13	0	-0,24	-0,11
	31 lug.	14	14	0	-0,33	-0,19
	30 giu.	19	19	0	-0,27	-0,08
	31 mag.	25	25	0	-0,22	0,03
	30 apr.	33	33	0	-0,25	0,08
31 mar.	46	46	0	-0,12	0,34	
29 feb.	12	12	0	-0,28	-0,16	

(\*) Correzione alla curva dei tassi risk-free EIOPA. Fonte: EIOPA; (\*\*) Stima ANIA

Symmetric Equity Adjustment (*) per l'Equity capital charge (%)							
30 nov. 2020	31 dic. 2020	31 gen. 2021	28 feb. 2021	31 mar. 2021	30 apr. 2021	31 mag. 2021	30 giu. 2021
-1,8	-0,5	-0,9	0,5	3,6	4,5	5,5	5,7

(\*) Correzione alla capital charge applicata agli strumenti azionari, basata su un paniere di indici azionari definito da EIOPA. Fonte: EIOPA.