



Review 2020: Stato dell'arte e next steps

Lo scorso 26 agosto sono scaduti i termini per fornire una risposta alla prima parte della Consultazione lanciata dalla Commissione Europea il 1° luglio relativa alla revisione di Solvency II ([Inception Impact Assessment](#)); il documento della Commissione Europea ha lo scopo di informare i cittadini e gli stakeholder sui piani futuri e sugli obiettivi della Consultazione, oltre a quello di ottenere feedback sull'iniziativa e sull'analisi di impatto formulata. ANIA ha [risposto alla Consultazione](#) tramite Insurance Europe. I principali messaggi condivisi dall'industria europea sono:

- necessità di considerare ulteriori elementi trascurati nell'analisi condotta dalla Commissione, tra cui l'importanza di una corretta calibrazione dei requisiti di capitale in Solvency II;
- accordo sulla necessità di i) mitigare gli effetti della volatilità artificiale e ii) ridurre il carico regolamentare sulle piccole e medie imprese rafforzando l'applicabilità del principio di proporzionalità;
- disaccordo sulla necessità di rafforzare il livello di protezione dell'assicurato, già sufficientemente elevato, e le misure per contrastare il rischio sistemico, non rilevante per il settore assicurativo.
- sottovalutazione dell'impatto sociale ed economico derivante da un potenziale aumento dell'SCR per rischio di tasso di interesse (causato dalla nuova calibrazione proposta) e dalla mancata risoluzione delle criticità relative agli effetti della volatilità artificiale;
- necessità di una stima di impatto di tutte le opzioni di policy considerate, sia a livello nazionale sia aggregato, da effettuare in scenari di condizioni di mercato «normali» e «stressati» (crisi del debito sovrano, 2011, crisi finanziaria 2008, crisi Covid-19, Q1 2020).

È poi in corso di definizione la risposta al [Documento di Consultazione](#) completo (costituito da un questionario di 44 quesiti), i cui termini scadranno il prossimo 21 ottobre.

EIOPA: Risk dashboard e report sulla stabilità finanziaria nel settore assicurativo

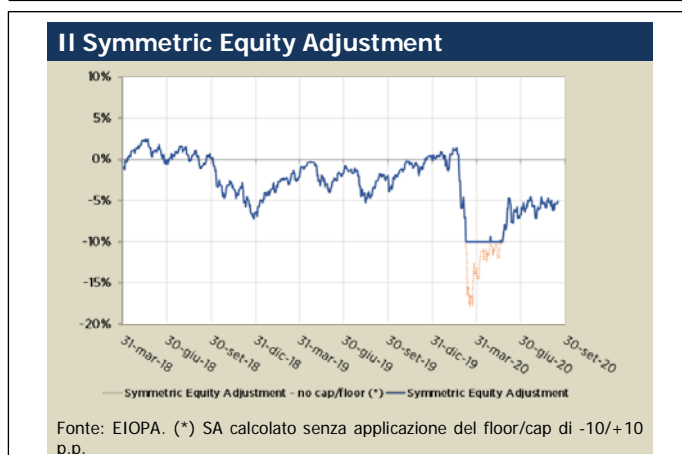
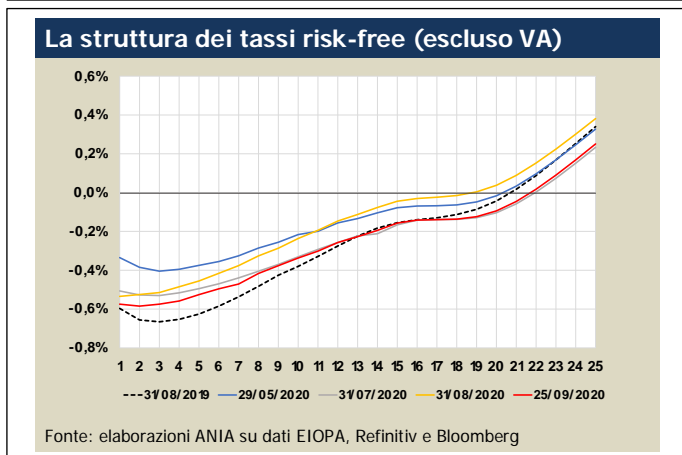
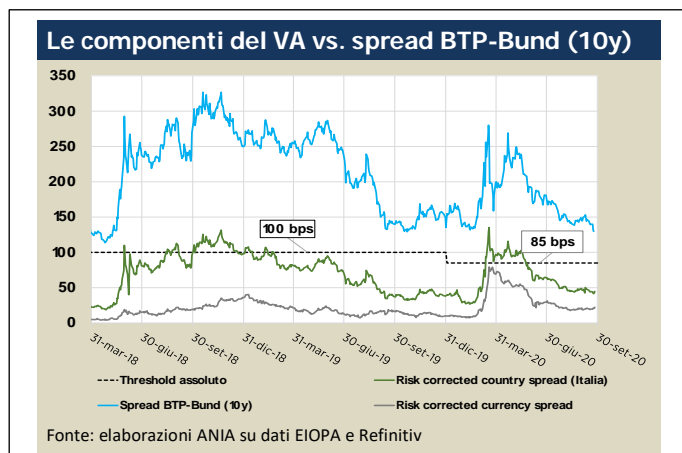
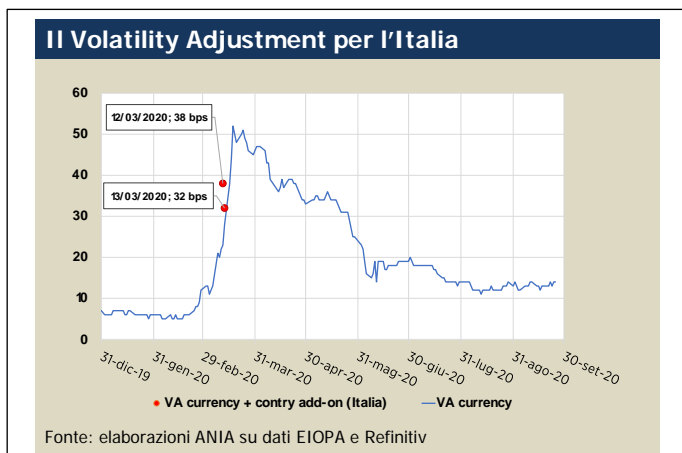
Lo scorso luglio EIOPA ha pubblicato il [Risk Dashboard](#) aggiornato sulla base dei dati Solvency II del primo trimestre 2020 e il nuovo [Rapporto sulla stabilità finanziaria nel settore assicurativo europeo](#).

I risultati mostrano come l'esposizione al rischio del settore assicurativo europeo rimanga generalmente elevata, a causa dell'epidemia di Covid-19, così come per tutti gli altri settori finanziari e per tutte le attività economiche. I principali rischi a cui risultano esposti gli assicuratori sono i **rischi macroeconomici**, a causa di fattori quali: i) significativa revisione al ribasso della crescita del PIL e delle previsioni di inflazione, per tutte le aree geografiche; ii) aumento del tasso di disoccupazione; iii) peggioramento dei saldi fiscali. Il **rischio di eventi di credito** continua ad essere elevato in futuro, così come i rischi di **redditività** e solvibilità, in ragione del deprezzamento delle attività e degli effetti del preesistente contesto di bassi rendimenti.

Secondo l'analisi dell'Autorità, l'approccio Solvency II risk-based e il solido buffer di capitale detenuto alla fine del 2019 (Solvency Ratio medio del 213%), hanno consentito al settore assicurativo di resistere ai gravi shock di mercato derivanti dalla crisi pandemica. Tuttavia, un elevato livello di incertezza sull'entità della perturbazione economica aumenta i rischi al ribasso per il futuro.

Il Report comprende anche due articoli tematici, incentrati su: la tassonomia europea della finanza sostenibile, dal punto di vista del settore assicurativo e riassicurativo; l'impatto della dichiarazione EIOPA sui dividendi delle imprese di assicurazione: evidenze dal mercato azionario.

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 (%)
2020	25 set. (**)	14	14	0	-0,34	-0,20
	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
2019	31 gen.	6	0	0	-0,16	-0,10
	31 dic.	7	7	0	0,11	0,18
	30 nov.	10	10	0	-0,05	0,05
	31 ott.	7	7	0	-0,08	-0,01
	30 sett.	11	11	0	-0,25	-0,14
	31 ago.	10	10	0	-0,38	-0,27
	31 lug.	6	6	0	-0,10	-0,04

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

Symmetric Equity Adjustment (*) per l'Equity capital charge (%)							
29 feb. 2020	31 mar. 2020	30 apr. 2020	31 mag. 2020	30 giu. 2020	31 lug. 2020	31 ago. 2020	15 sett. 2020
-5,9	-10,0	-10,0	-8,4	-6,7	-7,1	-5,6	-5,1

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