



Review 2020: Opinione EIOPA sulla revisione della direttiva Solvency II

Il 17 dicembre 2020 EIOPA ha pubblicato e inviato alla Commissione europea la propria [“Opinion on the Solvency II 2020 Review”](#), contenente le proposte di modifica di Solvency II, ovvero della direttiva 2009/138/CE del 1° gennaio 2016. Con l’invio del parere tecnico, entra nel vivo il processo di revisione con il compito ora della Commissione di redigere le proposte di modifica della direttiva nel terzo trimestre del 2021. Si veda approfondimento per maggiori dettagli sui contenuti.

EIOPA: aggiornamento specifiche tecniche per la curva dei tassi risk-free e per il VA

Il 16 dicembre è stato pubblicato l'[aggiornamento delle specifiche tecniche](#) relative alla metodologia di calcolo della struttura della curva dei tassi risk-free. In particolare, l’aggiornamento riguarda i risultati del DLT (*Deep Liquid and Transparent*) *assessment* e i [nuovi portafogli di riferimento](#) da utilizzare per il calcolo del *Volatility Adjustment*. Questi ultimi, da utilizzare a partire dal 31 marzo 2021, sono aggiornati sulla base dei dati annuali comunicati dalle singole compagnie alle rispettive Autorità di vigilanza con riferimento alla fine del 2019 e, a differenza dei precedenti, non includono i dati relativi alle imprese aventi sede nel Regno Unito, in uscita dall’Unione europea. L’aggiornamento avviene con periodicità annuale.

EIOPA: Report sull’utilizzo delle misure LTG e per il rischio azionario nel 2019

Il 3 dicembre EIOPA ha pubblicato il quinto (e ultimo) [report annuale](#) sull’utilizzo delle misure volontarie relative alle garanzie a lungo termine e al rischio azionario. Tali misure comprendono: *Matching Adjustment* (MA), *Volatility Adjustment* (VA), misura transitoria sulla curva dei tassi privi di rischio (MTRFR) e sulle riserve tecniche (MTRT), sottomodulo di rischio azionario basato sulla duration dell’investimento. Il report rileva, anche per il 2019, un utilizzo piuttosto esteso delle misure oggetto dell’analisi e, in particolare, del VA e della misura transitoria sulle riserve tecniche. In linea con il 2018, l’80% delle compagnie europee (in termini di riserve tecniche; 651 in 21 Paesi) utilizzano, infatti, almeno una di tali misure opzionali; 631 applicano il VA e 136 - in 11 Paesi - la MTRT. Il documento fornisce, inoltre, informazioni sull’impatto delle misure in oggetto termini di solvibilità e mostra che l’SCR ratio medio delle compagnie che le applicano è pari a 247%, contro un ratio di 204% in assenza di un loro utilizzo.

EIOPA: Sostenibilità in Solvency II

Lo scorso 16 dicembre si è svolto l’evento [“Roundtable on sustainable finance”](#) organizzato da EIOPA con l’obiettivo di illustrare tutti i lavori attualmente in corso sul tema della finanza sostenibile e raccogliere osservazioni, opinioni e quesiti da parte degli stakeholder. Nel corso dell’evento sono stati trattati anche temi nati a seguito dell’[Opinion on Sustainability in Solvency II](#) pubblicata nel settembre 2019, riferendosi in particolare all’integrazione dei rischi legati al cambiamento climatico nel framework regolamentare di solvibilità. Tale evento, come sottolineato anche dal Chairman EIOPA Gabriel Bernardino nel suo discorso introduttivo, rientra già nel consueto iter di consultazione.



EIOPA ha colto l'occasione per ottenere un primo confronto sull'Opinion dello scorso 5 ottobre relativa alle [pratiche di vigilanza sull'utilizzo degli scenari di cambiamento climatico nell'ORSA](#) (con termine il 5 gennaio) e per presentare il nuovo [Discussion Paper riguardante la possibilità di incorporare i rischi derivanti dal cambiamento climatico](#) nel modulo di rischio Solvency II dedicato alle catastrofi naturali (Nat Cat), pubblicato il 3 dicembre e con termine ultimo per commenti il 26 febbraio.

Per entrambi i documenti in consultazione ANIA ha già provveduto (ORSA) o sta provvedendo (Nat Cat) a raccogliere i commenti delle associate per contribuire attivamente alla risposta di Insurance Europe.

EIOPA: Rapporto sulla stabilità finanziaria del settore assicurativo europeo

Il 18 dicembre EIOPA ha pubblicato il [Financial Stability Report](#), il documento attraverso cui l'Autorità fornisce aggiornamenti periodici sui rischi per la stabilità finanziaria del settore assicurativo e pensionistico europeo. L'analisi rileva, nel complesso, un quadro caratterizzato da nuove incertezze sui mercati finanziari innescate dalla seconda ondata di pandemia e dai conseguenti lock-down messi in atto in tutti i principali Paesi europei, accompagnate tuttavia da prospettive di ripresa economica nel 2021 grazie agli sviluppi positivi dei vaccini e all'allentamento delle tensioni geopolitiche.

Quanto al settore assicurativo, EIOPA ne conferma l'elevato grado di resilienza in tutta Europa seppur in un quadro di generalizzata incertezza. Raccomanda alle imprese, tuttavia, una gestione del capitale (dividendi, azioni, remunerazioni variabili) prudente, nell'ottica di preservare l'equilibrio della propria posizione patrimoniale e di proteggere gli assicurati. EIOPA raccomanda, inoltre, alle Autorità di vigilanza nazionali di garantire che le compagnie portino avanti una valutazione *forward-looking* del proprio fabbisogno complessivo di solvibilità, tenendo debitamente conto degli impatti del Covid-19 sui mercati finanziari, sull'economia e sui loro modelli di business.

2

IVASS: Lettera al mercato su segnalazioni Solvency II

Il 15 dicembre IVASS ha pubblicato una [Lettera al mercato](#) per fornire chiarimenti e indicazioni per le imprese sui criteri da adottare nella compilazione del Reporting annuale di vigilanza Solvency II (c.d. ITS-reporting, di cui al [Regolamento di Esecuzione \(UE\) 2015/2450](#) della Commissione e successive modifiche) e sull'utilizzo del codice LEI (*Legal Entity Identifier*). Tali chiarimenti sono stati resi necessari in ragione delle anomalie e disomogeneità riscontrate dall'Autorità nei criteri utilizzati dalle imprese nelle segnalazioni trasmesse nei quattro anni dall'entrata in vigore di Solvency.

In particolare, l'Allegato 1 si riferisce ai dati attinenti ai sinistri dei rami danni, l'Allegato 2 ai dati sulla riassicurazione, l'Allegato 3 ai dati relativi ai riscatti delle assicurazioni vita e l'Allegato 4 ai codici identificativi dei prodotti vita, delle gestioni separate e fondi a cui sono collegate le prestazioni di prodotti vita. Inoltre, in coerenza con le [linee guida EIOPA](#) e con le recenti [raccomandazioni dell'ESRB](#), IVASS richiede l'adozione sistematica del codice LEI nell'individuazione dei soggetti censiti in tutte le segnalazioni di vigilanza prudenziale. Dette specifiche tengono conto delle [proposte di modifica del reporting](#) formulate di recente da EIOPA nell'ambito della Review 2020.

L'Istituto richiede che le imprese si adeguino alle indicazioni contenute nella Lettera al mercato a decorrere dalle segnalazioni annuali riferite all'esercizio 2020, ma non sono richieste rettifiche ai dati trasmessi in precedenza.

Approfondimento: Opinione EIOPA sulla revisione della direttiva Solvency II

Il 17 dicembre 2020 l'Autorità europea di vigilanza delle assicurazioni e delle pensioni aziendali o professionali (EIOPA) ha pubblicato e inviato alla Commissione europea la propria "[Opinion on the Solvency II 2020 Review](#)", contenente le proposte di modifica della regolamentazione Solvency II, ovvero della direttiva 2009/138/CE in vigore dal 1° gennaio 2016.

Il documento è il prodotto di un percorso che è durato oltre due anni e ha visto due consultazioni, una diretta a EIOPA e una alla Commissione europea, tre studi di impatto e più di un'occasione di incontro ufficiale tra EIOPA e le parti interessate.

Con questo atto, EIOPA risponde alla richiesta di parere tecnico che la stessa Commissione europea aveva rivolto all'Autorità nel febbraio 2019, valutando al contempo l'impatto della situazione creata dal COVID-19 sul riesame in corso.

Con l'invio del parere alla Commissione, entra nel vivo il processo di revisione con il compito ora della Commissione di redigere le proposte di modifica della direttiva, attese nel terzo trimestre del 2021. Le proposte saranno, in seguito, sottoposte al Consiglio e Parlamento per la consueta procedura di codecisione.

Il "pacchetto EIOPA" è composto da:

- [Opinion](#), contenente tutte le proposte di modifica elaborate da EIOPA;
- [Background analysis](#), contenente i dettagli tecnici e l'analisi quantitativa a supporto delle misure valutate e proposte;
- [Background Impact Assessment](#), contenente i risultati degli esercizi di analisi di impatto condotti nel corso del processo di consultazione.

Sebbene EIOPA abbia dichiarato di considerare il proprio approccio evolutivo, piuttosto che rivoluzionario, le misure contenute nell'Opinion toccano più di un elemento strutturale di Solvency II, sostenendo come il framework andasse aggiornato in modo da mantenerlo coerente con il contesto economico e finanziario attuale.

Le principali proposte di EIOPA possono riassumersi come segue:

- **modifiche al trattamento del rischio di tasso di interesse** nell'apposito modulo della formula standard, con l'intenzione di introdurre l'ipotesi di tassi negativi nel framework regolamentare;

- introduzione di una **nuova metodologia di estrapolazione** delle curve prive di rischio utilizzate per valutare le passività;
- **modifiche al *Volatility Adjustment*** sulla base dell'impianto testato nell'*Holistic Impact Assessment* e che comprendeva: i) modifiche alla metodologia utilizzata per calcolare la *risk correction* (ora dipendente dal valore dello spread corrente); ii) introduzione di un sistema di *application ratio* basato su alcune caratteristiche dei portafogli delle imprese; iii) innalzamento del *general application ratio* da 65% a 85%; iv) miglioramento delle condizioni di attivazione della componente nazionale con conseguente riduzione del *cliff-edge effect* causato dall'attuale formulazione.
- **rifiniture alla metodologia di calcolo del Risk Margin**, con l'intento di ridurre la sensibilità all'andamento dei tassi d'interesse, in particolare per quanto riguarda le scadenze più lunghe;
- **ripensamento dei criteri** per accedere al trattamento agevolato **per investimenti azionari di lungo periodo**.

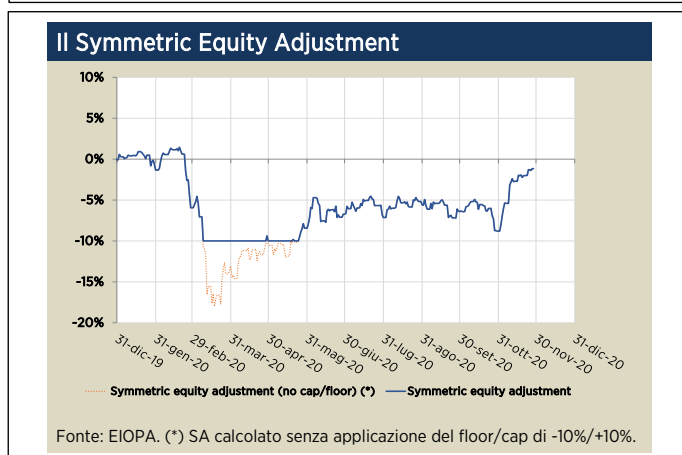
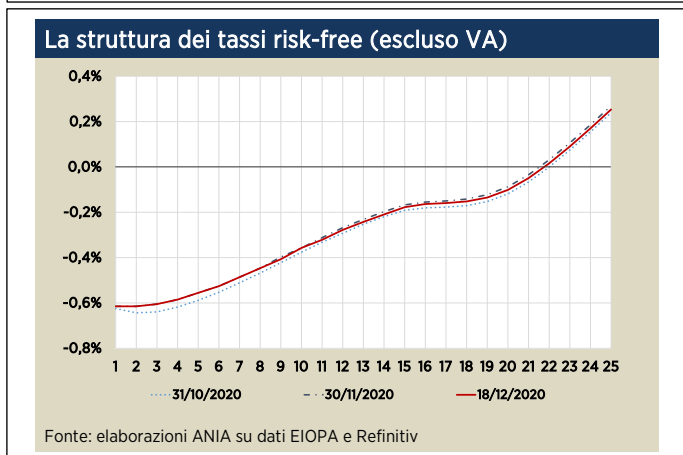
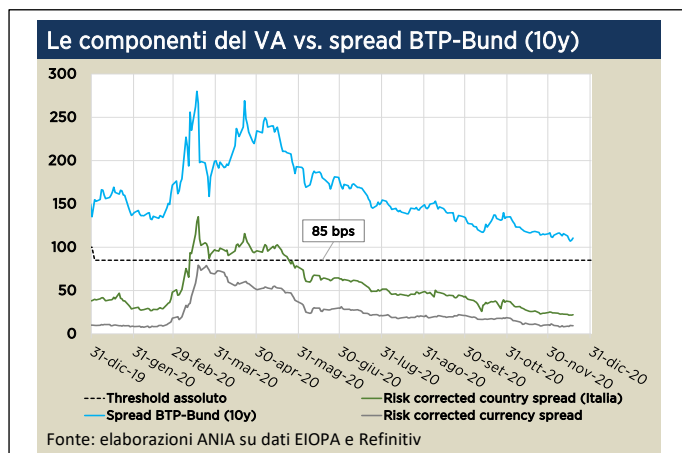
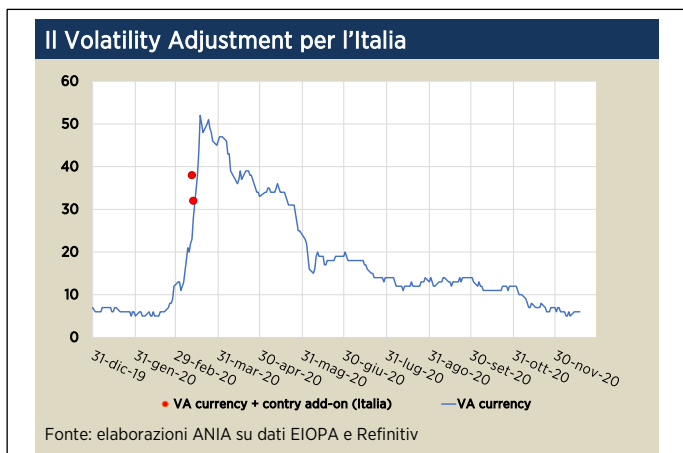
Sia per la modifica alla metodologia di calibrazione del rischio di tasso di interesse sia per quella relativa all'estrapolazione della curva, EIOPA propone, in ragione dell'impatto non trascurabile che tali misure comporteranno, un'introduzione graduale entro cinque anni dall'entrata in vigore per la prima e entro il 2023 per la seconda.

EIOPA propone altresì di introdurre un **nuovo processo per implementare e supervisionare il principio di proporzionalità** nel framework Solvency II; vengono proposti criteri quantitativi risk-based che identificano gruppi di imprese a "basso rischio" che possano godere di un trattamento proporzionale nell'implementazione di alcuni requisiti di governance e di reporting (Pillar II e Pillar III).

Altre proposte riportate all'interno dell'*Opinion* riflettono la visione secondo cui il framework micro-prudenziale Solvency II debba essere integrato con una **prospettiva macro-prudenziale**; vengono, inoltre, previsti una serie di elementi e misure con lo scopo di dotare le autorità di vigilanza europee e nazionali di poteri sufficienti per contrastare le varie fonti di rischio sistemico.

Da ultimo, EIOPA propone l'istituzione di un **framework di "recovery and resolution"** che abbia caratteristiche minime di armonizzazione; propone poi l'introduzione di una rete europea di schemi di garanzia assicurativi nazionali che possano aumentare il livello di protezione offerto agli assicurati.

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	18 dic.	6	6	0	-0,36	-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
	31 gen.	6	0	0	-0,16	-0,10
2019	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 (%)

31 mar. 2020	30 apr. 2020	31 mag. 2020	30 giu. 2020	31 lug. 2020	31 ago. 2020	30 sett. 2020	31 ott. 2020
-10,0	-8,4	-6,7	-7,1	-5,6	-6,4	-8,1	-1,4

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