



Solvency

■ Si segnala che EIOPA:

- il 20 dicembre scorso, ha pubblicato una "Opinion" in materia di valutazione dei modelli interni da parte delle Autorità di Vigilanza, con particolare riguardo al cosiddetto *Dynamic Volatility Adjustment* (DVA), aggiustamento che dovrebbe consentire di stabilizzare il bilancio in periodi di elevata volatilità prevedendo, nel caso dei modelli interni, che tale aggiustamento si muova in linea con gli spread creditizi modellati nell'orizzonte annuale di previsione dei fondi propri di base. L'"Opinion" è rivolta alle Autorità nazionali e sottolinea l'importanza di pratiche e approcci comuni, a livello europeo, per quanto concerne l'utilizzo di modelli interni per il calcolo del *Solvency Capital Requirement*;
- ha pubblicato, lo scorso 21 dicembre, la nuova edizione del Report annuale sulle misure anticicliche per le garanzie di lungo termine (*Long-Term Guarantee Measures – LTG*) e per il rischio azionario. Nel Report vengono esaminati in particolare il *Volatility Adjustment* (VA), il *Matching Adjustment* (MA), le misure transitorie sulle riserve tecniche e sui tassi di interesse, l'estrapolazione e l'aggiustamento simmetrico per il rischio azionario. Per la prima volta le imprese hanno fornito indicazioni anche sull'impatto che le misure in questione hanno sulla loro posizione finanziaria. Per le imprese considerate nel Report la rimozione delle misure anticicliche applicate si tradurrebbe in una riduzione dell'indice di copertura del SCR pari a 69 punti percentuali (il *Solvency ratio* passerebbe dal 217% al 148%);
- il 21 dicembre scorso, ha pubblicato due Report annuali dedicati, rispettivamente, all'utilizzo di esenzioni e limiti agli obblighi di reporting ai Supervisor da parte delle imprese e all'applicazione di maggiorazioni ai requisiti patrimoniali (*Capital Add-Ons*) da parte delle Autorità di vigilanza nazionali.

- Si segnala che IVASS, con Lettera al mercato dello scorso 12 gennaio, ha pubblicato i risultati di un'analisi comparativa delle Relazioni di valutazione dei rischi e della solvibilità (ORSA) trasmesse dalle imprese. Pur riconoscendo il graduale miglioramento qualitativo rispetto agli esercizi precedenti, la maggiore accuratezza metodologica e l'accresciuta consapevolezza della centralità del processo di valutazione dei rischi e della solvibilità nella gestione aziendale, IVASS sottolinea come le comparazioni sui report 2016 indichino l'esigenza di un rafforzamento complessivo delle analisi ORSA che, nella logica Solvency II, costituiscono uno strumento imprescindibile di governo d'impresa.

Bilanci e IFRS

- Si segnala che il 18 gennaio è stato pubblicato il Regolamento CONSOB sulle informazioni di carattere non-finanziario e di diversità e sulla correlata Dichiarazione non-finanziaria (D.Lgs. n. 254/2016). Il Regolamento disciplina in particolare le modalità di pubblicazione, verifica e vigilanza sulle dichiarazioni di carattere non finanziario.