ANIA trends

Newsletter Bilanci, Borsa e Solvency II

Bilanci & IFRS

- Progetto "*Insurance Contracts*" dello IASB: la proposta formulata dal CFO Forum, www.cfoforum.nl, quindi da rappresentanti delle compagnie di assicurazione prevede che si debba tener conto, ai fini della valutazione delle riserve tecniche, del "policyholder behaviour". È necessario quindi considerare, nella quantificazione delle passività, premi ricorrenti e riscatti. Nel dettaglio, nella stima delle passività, si dovrebbero: considerare i flussi di cassa relativi ai contratti in essere e a ogni obbligazione esistente nei confronti dell'assicurato; valutare le garanzie e le opzioni di rinnovo che consentono all'assicurato di ottenere un ulteriore contratto a condizioni favorevoli; escludere i flussi di cassa relativi a rinnovi attesi che non derivano da contratti in essere.
  Dalle *tentative conclusions* del Board emerge, invece, la necessità di approfondire se, all'interno del contratto, risulta presente o meno una "unconditional contractual obligation" dell'assicuratore (ciò al fine di considerare o meno tali contratti nella definizione dei cash flow futuri); tale aspetto verrà trattato nelle prossime newsletter.

Borsa & Corporate Governance

- MIFID (Market in Financial Instruments): con l'approvazione in via definitiva della legge comunitaria 2006, sono stati varati i principi di delega per il recepimento della Direttiva 2004/39/CE (Direttiva MIFID). In esecuzione della suddetta delega, il Ministero dell'Economia dovrà emanare un decreto legislativo di recepimento della Direttiva MIFID, la cui entrata in vigore ricordiamo essere prevista per il prossimo 1° novembre. Tra le numerose novità previste dalla Direttiva, che si propone di creare un unico mercato dei servizi finanziari in Europa, si segnala la rimozione dell'obbligo di concentrazione delle negoziazioni sulle azioni quotate sui mercati regolamentati; la contrattazione degli strumenti finanziari potrà, infatti, essere effettuata nei sistemi di scambi multilaterali tra società di investimento.

Solvency II

- Si segnala che lo scorso 9 gennaio il CEBS (Committee of European Banking Supervisors), www.c-ebs.org, e il CEIOPS (Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors), www.ceiops.org, hanno pubblicato il documento "Comparison of the Capital Instruments" in cui viene sviluppato un confronto tra gli elementi patrimoniali ammissibili ai fini di vigilanza nel settore assicurativo, bancario e finanziario.

- In data 10 gennaio 2007 il CEIOPS ha organizzato una pubblica audizione per tutti gli stakeholders sui Consultation Paper nn. 15-20. A tal proposito si avvisa che sono disponibili sul sito www.cea.assur.org i documenti "CEA Detailed Response to CEIOPS' CP20 on Pillar I issues", "CEA Detailed Response to CEIOPS' CP20 on Pillar II issues" e "CEA Response to CEIOPS CP15 to 19 inclusive" in cui vengono riportati i commenti ai differenti CP.

- Si comunica inoltre che, durante l'audizione, è stato ribadito dal CEIOPS che il lancio del QIS3 (Quantitative Impact Study 3) è previsto per il 1° aprile 2007.

ANIA Associazione Nazionale fra le Imprese Assicuratrici

Periodico Ania **Direzione Economia e Finanza**
A cura di: **Angelo Doni – Giorgia Esposito - Dario Focarelli – Antonio Nicelli**

Anno II – Numero 2 – Gennaio 2007