

### Bilanci & IFRS

- In tema di fase II del progetto "Insurance Contracts", lo IASB ha elaborato un interessante documento di comparazione tra le proposte provenienti dal settore assicurativo e le proprie conclusioni sui punti fondamentali di cui tenere conto in un modello valutativo delle riserve tecniche. Alcuni degli argomenti trattati sono: la misurazione iniziale delle passività e le modalità di distribuzione contabile del rischio nel tempo, l'opportunità di aver un unico modello valutativo sia per i prodotti vita che per i danni, le tecniche di valutazione delle passività, il tasso di sconto da utilizzare per l'attualizzazione dei flussi futuri, la possibilità o meno di capitalizzare le spese di acquisizione, l'unità di conto da utilizzare e l'opportunità di considerare i comportamenti attesi degli assicurati. Questi e altri aspetti, in particolare i principi da applicare ai *participating contracts* (categoria in cui ricadono le gestioni separate italiane), saranno approfonditi nei prossimi numeri di questa newsletter.

### Borsa & Corporate Governance

- MiFID (Markets in Financial Instruments Directive): la legge comunitaria 2006, in corso di approvazione, contiene la delega al Governo per l'emanazione dei decreti di recepimento della direttiva 2004/39/CE (direttiva MiFID). L'attuazione della direttiva comporterà una profonda revisione delle regole di funzionamento dei mercati finanziari. Il termine per l'attuazione della direttiva è il 31 gennaio 2007 mentre la concreta applicazione delle misure attuative dovrà avvenire entro il 1° novembre 2007. L'ANIA, come le altre associazioni interessate e le autorità di vigilanza, ha partecipato ad una prima riunione organizzata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze lo scorso 20 ottobre finalizzata a rilevare le considerazioni generali sui temi ritenuti di maggiore importanza.

### Solvency II

- Il CEA ha pubblicato un Position Paper ("Assessing the Impact of Solvency II on the Average Level of Capital", disponibile sul sito [www.cea.assur.org](http://www.cea.assur.org)) volto a fornire un quadro metodologico per consentire un raffronto il più possibile oggettivo fra i requisiti patrimoniali richiesti secondo la normativa vigente (Solvency I) e quelli che saranno richiesti secondo le regole in corso di definizione nell'ambito del progetto Solvency II. Tra gli aspetti posti a confronto rientrano i criteri di valutazione delle attività e delle passività, gli elementi del capitale disponibile, gli effetti di diversificazione, gli strumenti di mitigazione del rischio.
- Sono state pubblicate sul sito della Commissione europea, Direzione Mercato Interno ([www.ec.europa.eu](http://www.ec.europa.eu)), le presentazioni effettuate in occasione dell'Audizione pubblica tenutasi a Bruxelles lo scorso 21 giugno e dedicata ai diversi profili dello studio di *Impact Assessment* che dovrà accompagnare la direttiva "quadro" Solvency II.