

### Bilanci & IFRS

- Progetto "Insurance Contracts" dello IASB: le passività assicurative dovrebbero corrispondere all'importo che la compagnia di assicurazione stima di dover pagare per trasferire, alla data di valutazione, le rimanenti obbligazioni e i diritti contrattuali ad un terzo. Questo approccio, sintetizzabile con la definizione *exit value*, è una delle *tentative conclusions* dello IASB ([www.iasb.org](http://www.iasb.org)) formulate in vista dell'atteso Discussion Paper ed è alla base della possibilità di rilevare un profitto già alla prima valutazione delle passività assicurative (si veda la newsletter 5/2006). Gli impegni delle compagnie, sulla base di quanto sostenuto dal CFO Forum ([www.cfoforum.nl](http://www.cfoforum.nl)) e dal CEA ([www.cea.assur.org](http://www.cea.assur.org)), devono, invece, essere quantificati attualizzando i flussi di cassa futuri, senza considerare eventuali prezzi di trasferimento. Entrambi gli approcci prevedono lo stanziamento di margini per il rischio aggiuntivi rispetto alla *best estimate* della passività; tale aspetto verrà affrontato nella prossima newsletter.

### Borsa & Corporate Governance

- Il CESR ([www.cesr-eu.org](http://www.cesr-eu.org)) ha pubblicato un documento di consultazione finalizzato a valutare se e a quali condizioni gli indici di hedge fund possano essere considerati come investimenti ammissibili per i fondi comuni di investimento armonizzati. L'iniziativa è stata avviata in previsione del documento di consultazione che affronterà il tema dell'inclusione degli hedge fund tra gli investimenti ammissibili per gli OICR. Con riferimento al settore assicurativo, il tema degli hedge fund e della loro ammissibilità tra gli attivi a copertura degli impegni è attualmente oggetto di approfondimento da parte dell'ISVAP.

### Solvency II

- Il CEIOPS ha pubblicato sul proprio sito ([www.ceiops.org](http://www.ceiops.org)) 6 nuovi documenti:
  - parere alla Commissione Europea sui criteri di valutazione interna del rischio e del capitale, sulle relative procedure di vigilanza e sull'armonizzazione di poteri e strumenti dei supervisor;
  - parere alla Commissione Europea sulla vigilanza infragrupo, sugli effetti di diversificazione, sulla cooperazione con Paesi terzi e sul MCR (Minimum Capital Requirement)/SCR (Solvency Capital Requirement) per i gruppi di imprese;
  - Consultation Paper (CP) n.15, riguardante alcuni aspetti dell'informativa al mercato e alla vigilanza (3° pilastro);
  - CP n.16, relativo ad alcuni temi di 2° pilastro per le imprese di riassicurazione;
  - CP n.17, concernente i poteri dei supervisor di imporre requisiti patrimoniali più elevati (*capital add-ons*) nell'ambito delle procedure di 2° pilastro;
  - CP n.18, recante pareri aggiuntivi sui poteri della vigilanza.

Il termine per fornire commenti al CEIOPS sui CP nn.15, 16, 17 e 18 è il 12 gennaio 2007.