



In sintesi

Nei mesi di agosto e settembre sono proseguiti i lavori del Parlamento europeo nell'ambito della procedura di codecisione sul pacchetto di misure in discussione per la revisione del framework Solvency II.

Lo scorso **1° agosto** il Parlamento europeo ha presentato **tre set di nuovi emendamenti** al testo di modifica della **Direttiva Solvency II** pubblicato dalla Commissione europea il 22 settembre 2021, che si aggiungono a quelli già presentati dall'on. Markus Ferber all'inizio del mese di giugno; dopo la **prima discussione**, avvenuta il **31 agosto**, si attende la **votazione in Commissione ECON entro la fine di novembre e in plenaria entro il 22 dicembre**.

Sempre nell'ambito dei lavori sulla revisione del framework Solvency II, il **15 settembre** EIOPA ha presentato una **nuova metodologia per la misurazione della materialità del valore temporale delle opzioni contrattuali e delle garanzie finanziarie** incluse nei contratti di assicurazione, rivolta alle imprese "a basso profilo di rischio" (Low-Risk Profile Undertakings, LRPUs).

Tra le **nuove pubblicazioni EIOPA** si segnalano: i) la **pubblica consultazione** sul Supervisory Statement in materia di **assetto di governance nei Paesi terzi**; ii) il **Report sulla qualità dei dati nel reporting Solvency II**; iii) il documento finale della **Guida applicativa sulla valutazione della materialità degli scenari di cambiamento climatico** e sul loro utilizzo in ambito ORSA; iv) l'aggiornamento della **documentazione tecnica per il calcolo della curva RFR**.

Indice

In sintesi

Le principali novità

- *Review 2020: Recenti sviluppi*
 - *Workshop EIOPA sulla valutazione di opzioni e garanzie per le imprese a basso profilo di rischio*
-

Nuove consultazioni

- *EIOPA: Consultazione sul Supervisory Statement in materia di assetti di governance nei Paesi terzi*
-

Consultazioni terminate e nuovi report

- *EIOPA: Report sulla qualità dei dati nel reporting Solvency II*
 - *EIOPA: Guida Applicativa sulla valutazione della materialità degli scenari di cambiamento climatico in ambito ORSA*
-

Altre pubblicazioni

- *EIOPA: Aggiornamento della documentazione tecnica per il calcolo dell'RFR*
-

Appendice

Le principali novità



Review 2020: Recenti sviluppi

Nei mesi di agosto e settembre sono proseguiti i lavori del Parlamento europeo nell'ambito della procedura di codecisione sul pacchetto di misure in discussione per la revisione del framework Solvency II.

Lo scorso **1° agosto** i membri della Commissione per gli Affari Economici e Monetari (ECON) del Parlamento europeo hanno presentato tre set di **nuovi emendamenti al testo di modifica della Direttiva Solvency II** pubblicato dalla Commissione europea il 22 settembre 2021, che si aggiungono a quelli già presentati dall'on. Markus Ferber nel [Report](#) all'inizio del mese di giugno.

Gli **emendamenti**, per un totale di **804**, riflettono le posizioni degli eurodeputati sulle seguenti aree del framework regolamentare: i) misure LTG e valutazione delle riserve tecniche; ii) *Solvency Capital Requirement*: formula standard e modelli interni; iii) proporzionalità e semplificazione; iv) reporting e requisiti di audit; v) vigilanza e strumenti di natura macroprudenziale; vi) rischi di sostenibilità; vii) vigilanza di Gruppo; viii) vigilanza *cross-border*.

Il 31 agosto vi è stata la prima discussione sugli emendamenti. La **votazione** in Commissione ECON del Parlamento è prevista per la fine del mese di novembre e **in plenaria entro il 22 dicembre**.

L'ultima fase di negoziazione con riferimento alla revisione di Solvency II, attraverso il c.d. Trilogo – composto dai rappresentanti della Presidenza, della Commissione e del Parlamento europeo – **dovrebbe aver luogo agli inizi del 2023**.

Una volta raggiunto l'accordo, il testo definitivo sarà pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

Workshop EIOPA sulla valutazione di opzioni e garanzie per le imprese a basso profilo di rischio

Il **15 settembre** EIOPA ha **organizzato un [workshop](#)** per presentare una **nuova metodologia** (*Prudent Harmonized Reduced Set of Scenarios*, PHRSS) **per la misurazione della materialità del valore temporale delle opzioni contrattuali e delle garanzie finanziarie** (*Time Value of Options and Guarantees*, TVOG) incluse nei contratti di assicurazione, rivolta alle imprese "a basso profilo di rischio" (*Low-Risk Profile Undertakings*, LRPV).

Nell'[Opinion on the 2020 Review of Solvency II](#) e **nell'ambito dei lavori per l'implementazione del principio di proporzionalità nel Pillar I**, EIOPA aveva, infatti, **proposto di consentire alle imprese classificate come LRPV di utilizzare una valutazione deterministica per i contratti con opzioni contrattuali e garanzie finanziarie** in presenza di una serie di condizioni, tra cui la valutazione della materialità del valore temporale di opzioni e garanzie (inferiore al 5% dell'SCR).

Allo stesso tempo l'Autorità, nel **constatare l'eccessiva complessità delle attuali metodologie di misurazione del TVOG** per tale tipologia di imprese, ha **proposto l'utilizzo di un framework semplificato di scenari su cui basare la valutazione**.

L'obiettivo di EIOPA è, quindi, quello di **sviluppare un set limitato di scenari risk-neutral** (circa 10) per fornire una semplificazione pratica alle imprese a basso profilo di rischio.

L'obiettivo dell'evento è stato, pertanto, quello di: i) presentare il **quadro di riferimento** del PHRSS; ii) raccogliere le **prime opinioni** del settore assicurativo sulle opzioni proposte e su questioni pratiche come i fattori di rischio da includere, il formato delle tabelle, la frequenza di pubblicazione, ecc.; iii) discutere la **timeline** futura.

Lo sviluppo della metodologia includerà due valutazioni di impatto: una prima valutazione finalizzata a confrontare, per un campione selezionato di imprese, il valore delle riserve tecniche calcolate con la metodologia PHRSS con quelle calcolate mediante un *Economic Scenario Generator* completo (nel Q1 2023); una seconda, volta a confrontare le riserve tecniche calcolate mediante PHRSS per le imprese LRPV con quelle calcolate con approccio deterministico (Q3 2023).

L'intento di EIOPA è quello di finalizzare la metodologia entro il Q3 2023 e il **quadro normativo entro il Q1 2024**.

Nuove consultazioni



EIOPA: Consultazione sul Supervisory Statement in materia di assetti di governance nei Paesi terzi

Lo scorso 1° agosto EIOPA ha avviato una pubblica consultazione relativa a un progetto di Dichiarazione di vigilanza in materia di assetti di governance nei Paesi terzi (con termine il 31 ottobre) con l'obiettivo di migliorare **la vigilanza** e il **monitoraggio del rispetto**, da parte delle imprese di assicurazione e degli intermediari, **della regolamentazione Solvency II in materia di assetti di governance nei Paesi terzi**.

Nel documento in consultazione EIOPA ribadisce **la necessità**, per le imprese di assicurazione, **di dimostrare un livello adeguato di "sostanza" aziendale** - intesa anche in termini di presenza di decisori chiave, titolari di funzioni e personale nello Stato membro ove si trova la sede centrale dell'impresa - in misura proporzionata alla natura, alla portata e alla complessità dell'attività svolta nello Spazio economico europeo (SEE).

Gli **assetti di governance**, in particolare, **sollevano preoccupazioni** quando vengono **utilizzati per svolgere funzioni e attività regolamentate** per imprese e intermediari che **servono gli assicurati europei**. Ciò può **compromettere la gestione del rischio** e l'efficacia del processo decisionale e **incidere sulla capacità delle Autorità** di condurre una vigilanza adeguata.

Le risposte alla Consultazione andranno fornite rispondendo ai quesiti posti da EIOPA tramite un apposito sondaggio online.

Consultazioni terminate e nuovi report



EIOPA: Report sulla qualità dei dati nei reporting Solvency II

Lo scorso **6 settembre** EIOPA ha pubblicato un [Report sulla qualità dei dati nei reporting Solvency II](#), che riepiloga i **miglioramenti apportati in termini di qualità dei dati** dall'entrata in vigore della Direttiva Solvency II (il 1° gennaio 2016).

Nel Report EIOPA ribadisce l'importanza del tema e rinnova il suo impegno a **garantire la qualità dei dati** attraverso la **rendicontazione Solvency II** e il **monitoraggio di una serie di indicatori**.

EIOPA, infatti, evidenzia che la tendenza positiva al miglioramento della qualità dei dati nella reportistica di vigilanza è stata raggiunta mediante l'utilizzo di: i) **strumenti di analisi e convalide nella Taxonomy nel formato tecnico XBRL**; ii) **indicatori chiave di performance** (c.d. *key performance indicators*) e **punteggi di qualità**; iii) **indicatore benchmark di qualità** per il reporting annuale delle singole imprese di assicurazione (dal 82% nel 2016 al 94% nel 2020).

Il rapporto si conclude con **una riflessione sull'ampio utilizzo dei dati raccolti** mediante la reportistica Solvency II sia per **analisi statistiche** e per le **valutazioni di impatto** sia come **supporto alle Autorità di vigilanza** e consulenza tecnica per altre pubblicazioni.

EIOPA: Guida Applicativa sulla valutazione della materialità degli scenari di cambiamento climatico in ambito ORSA

Lo scorso **2 agosto** EIOPA ha pubblicato il **documento finale** della [Guida applicativa sulla valutazione della materialità degli scenari di cambiamento climatico e sul loro utilizzo in ambito ORSA](#) (frutto di una consultazione pubblica e di un esercizio pilota a cui le parti interessate sono state invitate a partecipare).

Nel documento EIOPA ribadisce che **la guida non è in alcun modo uno strumento di convergenza ai fini di vigilanza**, bensì **un supporto per le imprese** (soprattutto quelle di piccole e medie dimensioni) **per l'implementazione pratica degli obiettivi della finanza sostenibile**; si pone, infatti, come obiettivo quello di fornire alle imprese esempi concreti e riferimenti a studi e strumenti utili per la **valutazione della materialità e la gestione del rischio di cambiamento climatico nell'ORSA**.

Tra le principali modifiche rispetto al documento in consultazione, si segnala, in particolare, l'introduzione di: i) **quattro piani di transizione** verso un'economia sostenibile sviluppati dall'NGFS (*Network for Greening the Financial System*); ii) una **tabella di indicatori per la misurazione del rischio fisico** (basati sul documento "[Methodological principles of insurance stress testing - climate change component](#)"); iii) **esempi di shock da applicare nelle proiezioni** sottostanti la valutazione della solvibilità; iv) **chiarimenti sugli esempi** di applicazione per le compagnie fittizie considerate.

Altre pubblicazioni



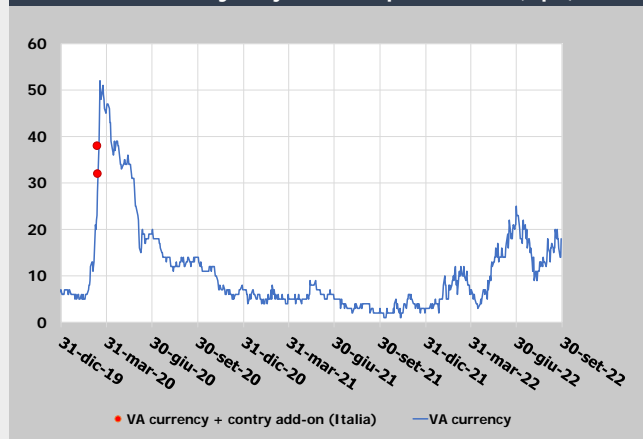
EIOPA: Aggiornamento della documentazione tecnica per il calcolo dell'RFR

Lo scorso 16 **settembre** EIOPA ha pubblicato un **aggiornamento** della documentazione tecnica sulla metodologia per derivare la struttura a termine della curva dei tassi risk-free (RFR) nell'ambito del framework Solvency II.

Le modifiche, che entreranno **in vigore a partire da gennaio 2023**, riflettono gli esiti: i) della valutazione delle caratteristiche di liquidità, spessore e trasparenza dei mercati (*Deep Liquid and Transparent, DLT*) effettuata nel corso del 2022; ii) della *Peer Country Review* del primo trimestre 2022 e di una modifica dell'indice Nykredit danese utilizzato per il calcolo del Danish Volatility Adjustment (VA).

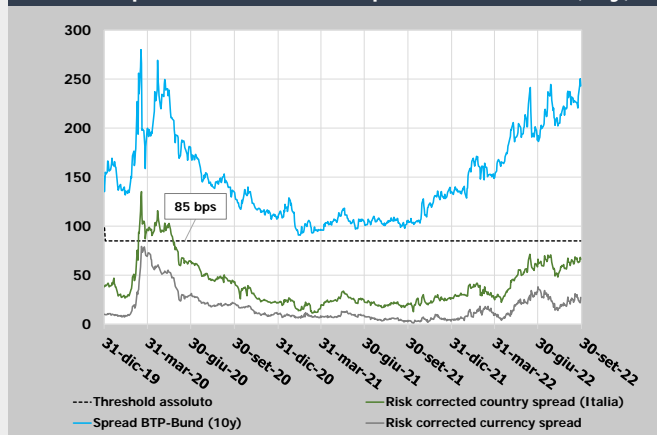
Appendice: grafici e tabelle

Il Volatility Adjustment per l'Italia (bps)



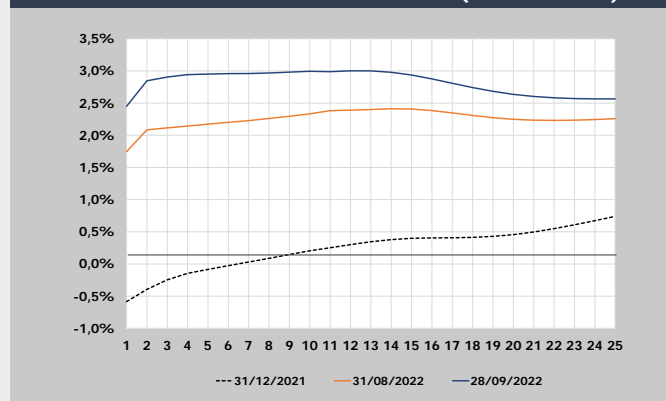
Fonte: Elaborazioni ANIA su dati EIOPA e Refinitiv.

Le componenti del VA vs. spread BTP-Bund (10y)



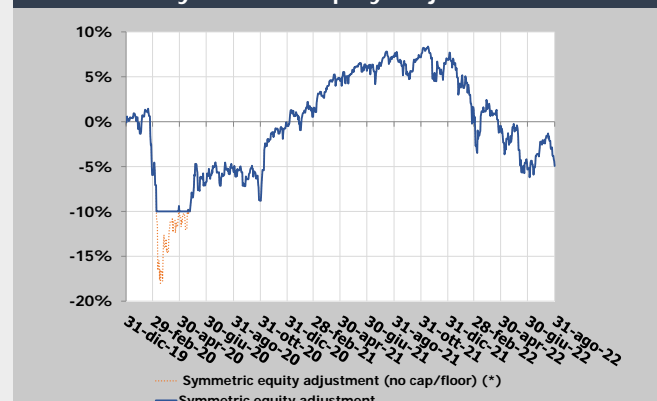
Fonte: Elaborazioni ANIA su dati EIOPA e Refinitiv.

La struttura dei tassi risk-free (escluso VA)



Fonte: Elaborazioni ANIA su dati EIOPA e Refinitiv.

Il Symmetric Equity Adjustment



Fonte: EIOPA. (*) SA calcolato senza applicazione del floor/cap di -10%/+10%.

Volatility Adjustment (*) vs. 10y-Risk-Free Rate

anno	mese	VA TOTALE (bps)	VA currency (bps)	VA country-Italia (bps)	10y Risk-Free Interest Rates (%)	10y Risk-Free Interest Rates + VA (%)
2022	28 set. (**)	18	18	0	2,99	3,17
	31 ago.	15	15	0	2,33	2,48
	31 lug.	16	16	0	1,56	1,72
	30 giu.	25	25	0	2,09	2,34
	31 mag.	14	14	0	1,77	1,91
	29 apr.	8	8	0	1,64	1,72
	31 mar	6	6	0	1,11	1,17
	28 feb.	12	12	0	0,70	0,82
	31 gen.	5	5	0	0,36	0,41
2021	31 dic.	3	3	0	0,21	0,24
	30 nov.	5	5	0	0,03	0,08
	31 ott.	4	4	0	0,19	0,23
	30 set.	3	3	0	0,07	0,09
	31 ago.	3	3	0	-0,13	-0,09
	31 lug.	3	3	0	-0,17	-0,14
2020	31 dic.	7	7	0	-0,37	-0,30

(*) Correzione alla curva dei tassi risk-free EIOPA. Fonte: EIOPA; (**) Stima ANIA

Symmetric Equity Adjustment (*) per l'Equity capital charge (%)

31 gen. 2022	28 feb. 2022	31 mar. 2022	30 apr. 2022	31 mag. 2022	30 giu. 2022	31 lug. 2022	31 ago. 2022
4,3	1,4	1,4	-0,5	-0,7	-5,3	-2,2	-4,9

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