



In sintesi

Solvency II: nel mese di aprile si è svolto un nuovo shadow meeting sui compromessi fino ad ora proposti; il prossimo incontro si terrà a maggio.

IRRD: proseguono i lavori per le negoziazioni dei compromessi.

Tra le pubblicazioni si segnalano: i) il **report EIOPA sul calcolo dell'Ultimate Forward Rate per il 2024**; ii) il nuovo **studio comparativo EIOPA sul trattamento dei rischi di mercato e di credito nei modelli interni delle imprese assicuratrici**; iii) un **documento del Financial Stability Board in materia di risoluzione delle crisi nel settore assicurativo**.

Si segnala l'introduzione in appendice di una **nuova sezione dedicata al monitoraggio del Volatility Adjustment e delle sue componenti**.

Indice

Le principali novità

- *Review 2020: Recenti sviluppi*

Altre pubblicazioni

- *EIOPA: Aggiornamento valore dell'Ultimate Forward Rate per il 2024*
- *EIOPA: Studio sul trattamento dei rischi di credito e di mercato nei modelli interni*
- *FSB: Sintesi del workshop in materia di risoluzione delle crisi nel settore assicurativo*

Appendice

- *Il Volatility Adjustment: andamento e sue componenti*

Le principali novità



Review 2020: Recenti sviluppi

a) Direttiva Solvency II

Nel mese di aprile si è svolto un nuovo *shadow meeting* sui compromessi fino ad ora proposti; in vista del prossimo incontro che si terrà a maggio, il relatore Markus Ferber presenterà una versione rivista delle sue proposte di compromesso. Le difficoltà riscontrate nella negoziazione in Parlamento stanno facendo slittare a giugno la votazione in Commissione ECON.

b) Direttiva in tema di risanamento e risoluzione per il settore assicurativo (IRRD)

Proseguono i lavori in seno al Parlamento europeo per le negoziazioni degli ultimi compromessi; la votazione sul rapporto dovrebbe avvenire in concomitanza con quella di Solvency II.

Altre pubblicazioni



EIOPA: Aggiornamento valore dell'Ultimate Forward Rate per il 2024

Il 27 aprile EIOPA ha pubblicato il [report sul calcolo dell'Ultimate Forward Rate \(UFR\) per il 2024](#). Il valore dell'UFR da applicare nel calcolo della curva risk-free per la valuta euro sarà pari a **3.3%** (in calo rispetto all'attuale valore, pari a 3.45%).

Nel report EIOPA sottolinea come, per tutte le valute, **la maggior parte degli UFR** (calcolati come somma del tasso reale atteso e dell'inflazione attesa) **diminuisca a causa del sostanziale aumento dell'inflazione osservato nel 2022** e del conseguente calo del tasso reale atteso. L'inflazione attesa rimane, invece, generalmente invariata.

EIOPA: Studio sul trattamento dei rischi di credito e di mercato nei modelli interni

Lo scorso 3 aprile EIOPA ha pubblicato i risultati del nuovo [studio comparativo sulla modellizzazione dei rischi di mercato e di credito nei modelli interni](#) delle imprese assicuratrici (basato sui dati di fine 2021).

L'obiettivo dello studio è quello di **confrontare alcune "metriche chiave"** - elaborate da EIOPA e riferite ad un insieme di "portafogli benchmark" delle imprese facenti parte del campione - **per misurare**, nel loro insieme, **la calibrazione dei rischi di credito e di mercato** piuttosto che l'effettivo profilo di rischio in termini di indicatori di solvibilità. L'analisi tiene conto anche dei diversi approcci sull'utilizzo del Volatility Adjustment ("dinamico" o "statico") e di elementi volti a tener conto della sostenibilità ambientale degli attivi in portafoglio.

Lo studio si concentra sugli **strumenti denominati in euro** e su alcuni strumenti denominati in sterline e dollari statunitensi, **di 20 imprese partecipanti, con sede in 7 diversi Stati membri**, rappresentativi della quasi totalità degli investimenti in euro detenuti dalle imprese assicuratrici con modelli interni approvati nello Spazio economico europeo.

EIOPA sottolinea che i risultati complessivi mostrano una dispersione da moderata a significativa, in parte attribuibile a specificità dei modelli e del business delle compagnie.

FSB: Sintesi workshop in materia di risoluzione delle crisi nel settore assicurativo

Lo scorso **27 marzo** il **Financial Stability Board (FSB)** ha pubblicato la [sintesi del workshop tecnico sul tema della pianificazione della risoluzione delle crisi nel settore assicurativo](#) tenutosi il 12 luglio 2022.

Il workshop, come emerge dalla sintesi, si è concentrato sui temi affrontati dall'FSB in **due Paper pubblicati all'inizio del 2022**, rispettivamente:

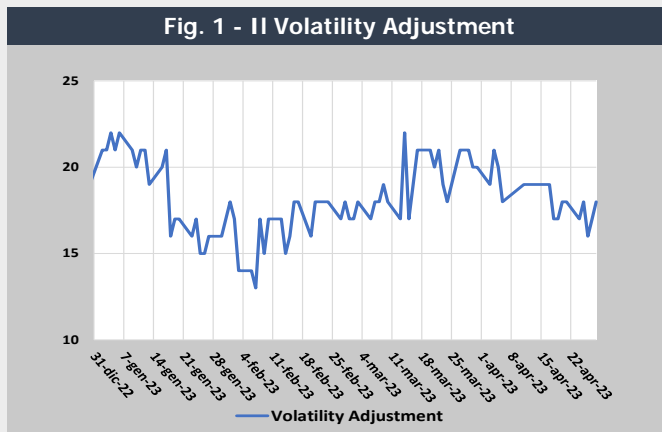
- i. sui [finanziamenti in caso di risoluzione](#): volto a illustrare le diverse fonti di finanziamento della risoluzione delle crisi, compresi i sistemi di protezione (*protection schemes*) degli assicurati finanziati privatamente e i fondi di risoluzione autonomi, e la loro interazione in caso di esistenza di entrambi;
- ii. sull'[interconnessione finanziaria e operativa tra imprese](#), finalizzato ad esplorare le modalità di mappatura e valutazione dell'interconnessione finanziaria e operativa nelle compagnie di assicurazione, soprattutto in caso di gruppi o conglomerati finanziari.

Volatility Adjustment: andamento e sue componenti

Il 28 aprile il **Volatility Adjustment** applicabile dalle compagnie europee era pari a **18 bps** (stime ANIA), lievemente più basso rispetto al valore registrato a fine marzo (20 bps) (fig. 1).

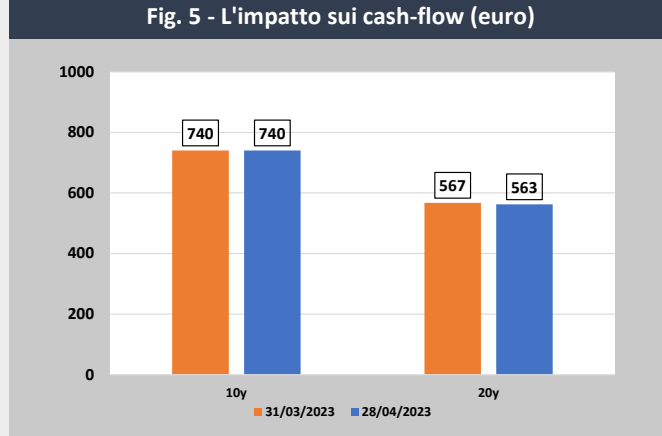
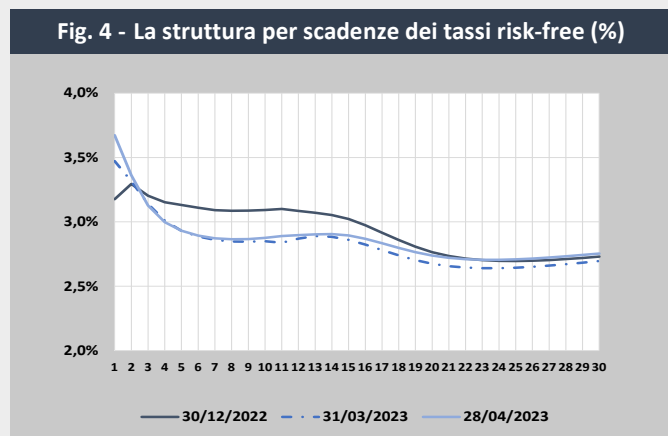
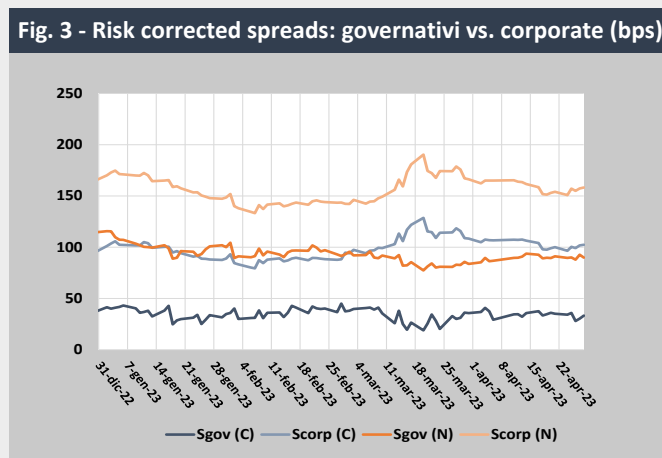
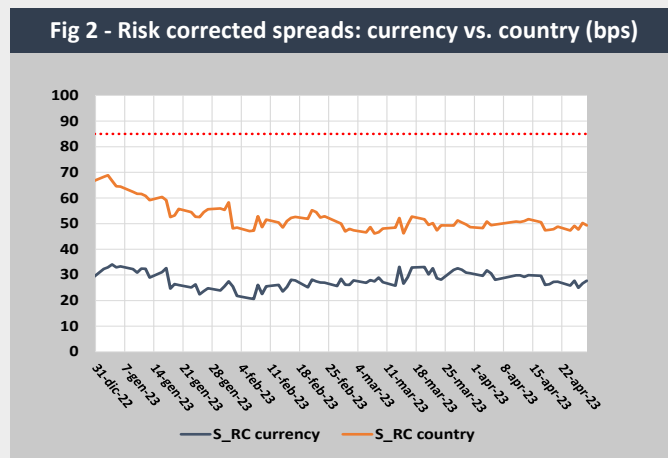
Il calo è stato determinato da una lieve diminuzione del valore dei tassi interni di rendimento dei portafogli, sia governativi sia corporate, rappresentativi del portafoglio medio delle compagnie europee (fig. 3) - e dal conseguente calo del *risk-corrected currency spread* da 31 bps a 28 bps (fig. 2) - a fronte di una sostanziale stabilità della struttura per scadenze dei tassi risk-free (fig. 4).

La fig. 5 mostra il valore attualizzato di un flusso di cassa di importo pari a 1000 euro, a 10 e 20 anni, rispettivamente, al 28 aprile e al 31 marzo scorso.



| Volatility Adjustment e tassi risk-free | | | | |
|---|---------|-----------|---------------|---------------|
| mese | VA euro | VA Italia | RFR 10y (+VA) | RFR 20y (+VA) |
| 28/04/2023 | 18 | 18 | 3,06% | 2,92% |
| 31/03/2023 | 20 | 20 | 3,05% | 2,87% |

Fonte: Elaborazioni ANIA su dati EIOPA e Refinitiv



Fonte grafici: Elaborazioni ANA su dati EIOPA e Refinitiv