



## In sintesi

**In merito agli sviluppi sulla proposta di revisione della Direttiva Solvency II e sulla proposta di Direttiva sul Risanamento e sulla Risoluzione delle assicurazioni (IRRD), è proseguita la fase di negoziazione, il c.d. Trilogo, iniziata lo scorso 19 settembre.**

**In materia di reporting, lo scorso 10 ottobre, si è svolto un evento pubblico online organizzato da EIOPA con l'obiettivo di presentare i principali sviluppi e le aspettative future, di aggiornare gli stakeholder sullo stato dell'arte della nuova tassonomia 2.8.0 e di fornire maggiori dettagli sulle principali problematiche riscontrate in riferimento ai nuovi Implementing Technical Standards pubblicati lo scorso 5 maggio e in applicazione dal 31 dicembre 2023.**

**Tra le nuove consultazioni si evidenzia la consultazione EIOPA in materia di vigilanza delle imprese di assicurazione e riassicurazione captive.**

**Tra i nuovi report e le pubblicazioni si segnalano: i) il Rapporto EIOPA sull'impatto dell'inflazione sul settore assicurativo; ii) l'aggiornamento di EIOPA della documentazione tecnica per il calcolo della struttura per scadenza dei tassi di interesse risk-free (RFR).**

## Indice

---

### Le principali novità

- *Review 2020: Recenti sviluppi*
- *EIOPA: Workshop in materia di reporting nel framework Solvency II*

---

### Nuove consultazioni

- *EIOPA: Consultazione in materia di vigilanza delle imprese di assicurazione e di riassicurazione captive*

---

### Consultazioni terminate e nuovi report

- *EIOPA: Rapporto sull'impatto dell'inflazione sul settore assicurativo*

---

### Altre pubblicazioni

- *EIOPA: Aggiornamento della documentazione tecnica per il calcolo della struttura per scadenza dei tassi risk-free (RFR)*

---

### Appendice

- *Il Volatility Adjustment: andamento e sue componenti*

## Le principali novità



### Review 2020: Recenti sviluppi

In merito agli sviluppi sulla proposta di **revisione della Direttiva Solvency II** e sulla proposta di **Direttiva sul Risanamento e sulla Risoluzione delle assicurazioni (IRR)**, è **proseguita** la fase di negoziazione, il c.d. **Trilogo**, iniziata lo scorso 19 settembre. Il **25 ottobre si è tenuta una riunione con focus su proporzionalità, attività transfrontaliere, obblighi di reportistica e auditing e vigilanza di gruppo**. Le riunioni andranno avanti con cadenza mensile con l'**obiettivo di raggiungere un accordo entro dicembre** sotto la Presidenza spagnola.

### EIOPA: Workshop in materia di reporting nel framework Solvency II

Lo scorso **10 ottobre**, si è svolto un **evento pubblico online organizzato da EIOPA**, in materia di reporting, con l'**obiettivo di presentare i principali sviluppi e le aspettative future, di aggiornare gli stakeholder sullo stato dell'arte della nuova tassonomia 2.8.0, e di fornire maggiori dettagli sulle principali problematiche** riscontrate in riferimento ai nuovi *Implementing Technical Standards*, pubblicati lo scorso 5 maggio e in applicazione dal 31 dicembre 2023 (cfr. [ANIA Trends Solvency maggio 2023](#)).

Nel corso dell'evento **EIOPA ha:** i) **descritto la tabella di marcia** che adotterà **per il rilascio delle nuove tassonomie**, comunicando, in particolare, che alla tassonomia 2.8.0 usata nel periodo dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2024, seguirà un "pacchetto indipendente 2.8.1", in vigore dal 31 giugno 2023, che coinvolgerà i soli template relativi alla Direttiva in materia di conglomerati finanziari (*Financial Conglomerates Directive - FICOD*); ii) **illustrato e discusso le principali problematiche** segnalate dagli stakeholder in riferimento ai diversi nuovi template; iii) **esposto gli aspetti principali del progetto DORA** (*Digital Operational Resilience Act*), che prevede l'armonizzazione delle norme relative alla resilienza operativa del settore finanziario applicabili, tra gli altri, anche al settore assicurativo; iv) **spiegato il funzionamento e gli obiettivi della nuova piattaforma di finanza digitale** (*Digital Finance Platform*) della Commissione europea, nata al fine di sviluppare relazioni più strette tra le imprese finanziarie innovative e le autorità di vigilanza nazionali; v) **sottolineato l'importanza di raccogliere dati relativi alle perdite derivanti da eventi naturali catastrofici** per i diversi stakeholder di mercato, data la scarsità di database, soprattutto pubblici, disponibili e **mostrato i risultati dell'analisi condotta sui dati** relativi ai sinistri assicurati **raccolti per il [Dashboard sul gap protezione assicurativa per le catastrofi naturali](#)** del 2021; vi) **commentato lo strumento del DPM Refit and Digital Regulatory Reporting**, utile per organizzare i termini e i concetti relativi al business seguendo un ordine gerarchico.

Tra i principali **QRT ed elementi** oggetto di confronto si segnalano: i) **la definizione e le metodologie di calcolo degli indicatori di rischio connessi ai cambiamenti climatici** per gli investimenti (S.06.04); ii) la compilazione del nuovo template **per l'analisi delle obbligazioni di assicurazione non vita** (S.14.01); iii) **il livello di dettaglio del nuovo QRT sul rischio di sottoscrizione di natura informatica** (S.14.03); iv) chiarimenti sulla **valorizzazione dei template da compilare ai fini della stabilità finanziaria sul rischio di liquidità** (S.14.04 e S.14.05); v)

**L'eccesso di informazioni** richieste nei nuovi QRT riferiti ai modelli interni (S.25.05, S.26.01-16, S.27.01); vi) **imprecisioni, scarsa chiarezza e incoerenze tecniche in numerosi template** nonché nella documentazione prodotta dall'Autorità a supporto dell'implementazione della nuova tassonomia.

## Nuove consultazioni



### EIOPA: Consultazione in materia di vigilanza delle imprese di assicurazione e di riassicurazione captive

Lo scorso 6 ottobre EIOPA ha avviato una pubblica consultazione in materia di vigilanza delle imprese di assicurazione e di riassicurazione captive, con termine il 5 gennaio 2024.

La consultazione ha come obiettivo quello di definire un parere ("Opinion") sulle **aspettative di vigilanza in diverse aree, tra cui le transazioni all'interno dei gruppi** (specialmente per i c.d. "**cash-pooling**"), **l'applicazione coerente del principio della persona prudente** e gli **aspetti legati alla governance** in relazione alle funzioni chiave e ai requisiti di esternalizzazione.

## Consultazioni terminate e nuovi report



### EIOPA: Rapporto sull'impatto dell'inflazione sul settore assicurativo

Lo scorso 5 ottobre EIOPA ha pubblicato un Report sull'impatto dell'inflazione sul settore assicurativo europeo.

Il **Rapporto rileva come**, nell'attuale contesto macroeconomico, **una delle maggiori preoccupazioni** per il mercato assicurativo **sia il significativo aumento dell'inflazione** registrato a partire dalla primavera del 2021, **e ne analizza l'impatto** sia in una visione retrospettiva sia in termini di potenziali rischi e vulnerabilità nel breve, medio e lungo termine.

Secondo l'analisi dell'Autorità, **l'allontanamento da un periodo prolungato di bassa inflazione e bassi tassi d'interesse ha comportato implicazioni significative per gli assicuratori europei** in termini di posizione patrimoniale, redditività e liquidità, con impatti differenti in base a fattori quali l'esposizione ad attività sensibili ai tassi di interesse, la duration delle passività e la sensibilità degli oneri relativi ai sinistri al tasso di inflazione.

**Il documento**, in particolare, **evidenzia**: i) **un indebolimento della posizione patrimoniale** dovuto a un aumento dei costi per il settore danni e a un calo della nuova produzione per il settore vita; ii) **un peggioramento della redditività**, sia per gli assicuratori danni, costretti a un aumento delle riserve e a un graduale adeguamento dei premi, sia per quelli vita, a causa dell'aumento delle spese e alla conseguente riduzione dei profitti; iii) **un calo della posizione di liquidità** in ragione della diminuzione del valore degli attivi a tasso fisso (a causa dell'aumento dei tassi di interesse) e delle potenziali perdite derivanti dalla vendita degli attivi.

## Altre pubblicazioni



### EIOPA: Aggiornamento della documentazione tecnica per il calcolo della struttura per scadenza dei tassi risk-free

Lo scorso **2 ottobre** EIOPA ha pubblicato la [documentazione tecnica aggiornata](#) per il **calcolo della struttura per scadenza dei tassi *risk-free*** (RFR) a partire dal 1° gennaio 2024.

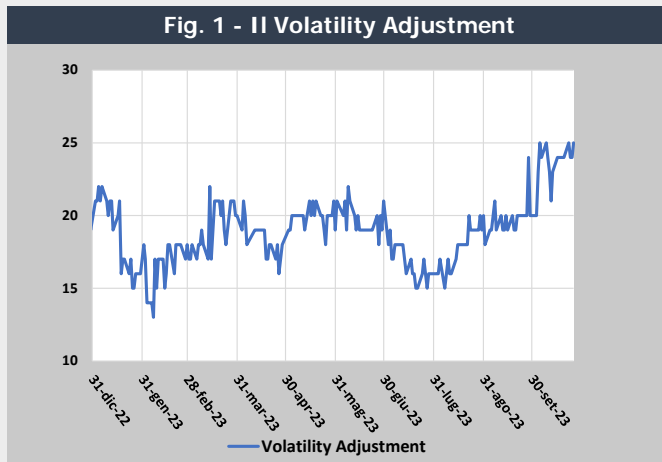
**I principali aggiornamenti**, rispetto alla documentazione attualmente in vigore, **riguardano le modifiche agli strumenti finanziari** utilizzati per il calcolo della curva, **per tener conto i) della transizione verso gli OIS** (*Overnight Indexed Swap*) **per alcune valute** (franco svizzero (CHF), sterlina britannica (GBP), yen giapponese (JPY), dollaro di Singapore (SGD), dollaro americano (USD)) **o della nuova valutazione DLT** (*Deep, Liquid and Transparent*); **ii) della *Peer Country Review* per il 2023**; e **iii) della modifica nel calcolo del *Credit Risk Adjustment*** per alcune valute.

## Volatility Adjustment: andamento e sue componenti

Il 26 ottobre il **Volatility Adjustment** applicabile dalle compagnie europee **era pari a 25 bps**, in aumento rispetto al valore registrato alla fine del mese di settembre, che era pari a 20 bps (fig. 1; elaborazioni ANIA).

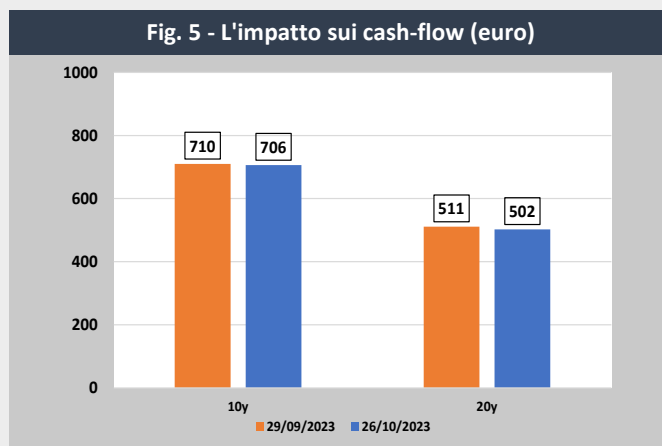
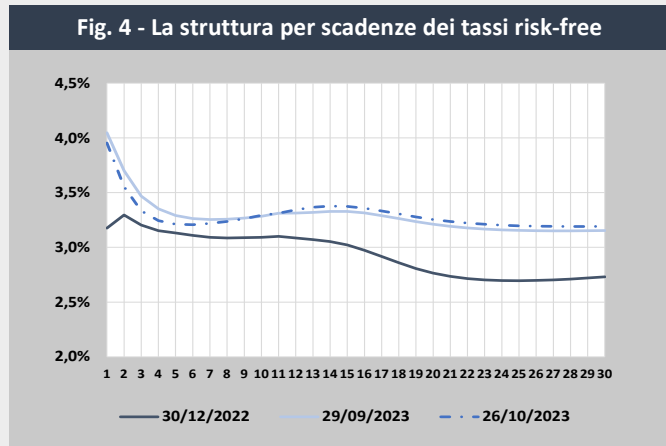
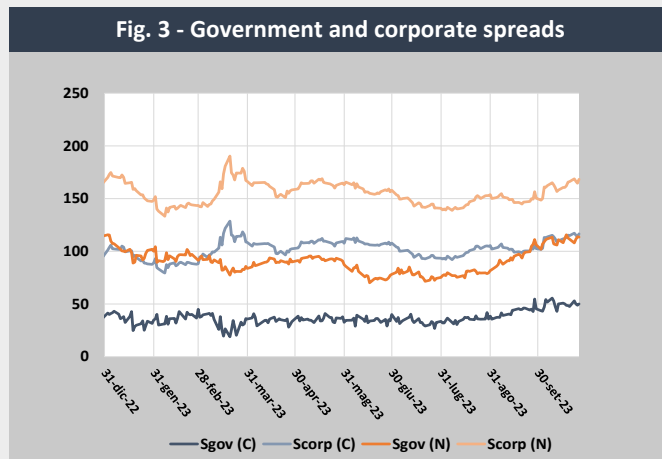
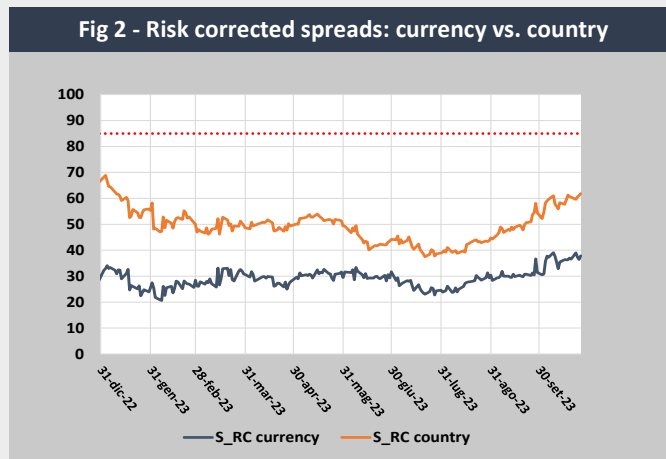
L'aumento è attribuibile all'**incremento degli spread di rendimento dei titoli obbligazionari governativi** (denominati in euro) e **corporate** detenuti dalla compagnia media europea (fig. 3); il **risk-corrected currency spread** è pertanto aumentato da 31 a 38 bps (fig. 2).

La fig. 5 mostra l'impatto, a 10 e a 20 anni, dell'innalzamento della curva dei tassi risk-free nel medesimo periodo (fig. 4) su un flusso di cassa di importo pari a 1000 euro.



Volatility Adjustment e tassi risk-free				
mese	VA euro	VA Italia	RFR 10y (+VA)	RFR 20y (+VA)
26/10/2023	25	25	3,54%	3,50%
29/09/2023	20	20	3,48%	3,41%

Fonte: Elaborazioni ANIA su dati EIOPA e Refinitiv (valori in bps dove non specificato)



Fonte grafici: elaborazioni ANIA su dati EIOPA e Refinitiv