

Ania

Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici

Innovare, mantenendo la specificità assicurativa: un patrimonio da non perdere

Il quadro assicurativo: le prospettive dei prodotti assicurativi in ottica
Solvency

Dario Focarelli

Direttore Generale ANIA

Castelfalfi, 8 giugno 2018

Agenda

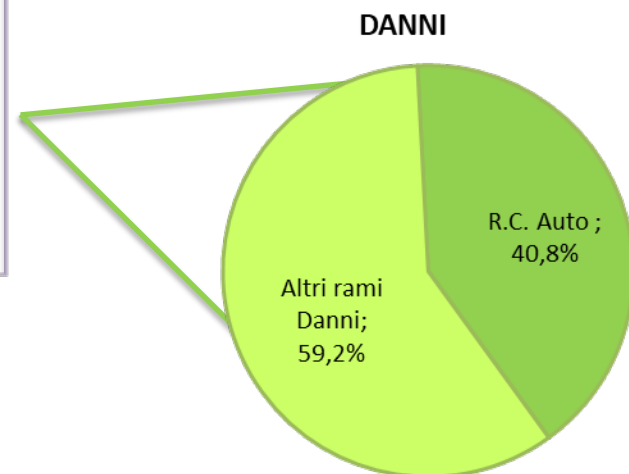
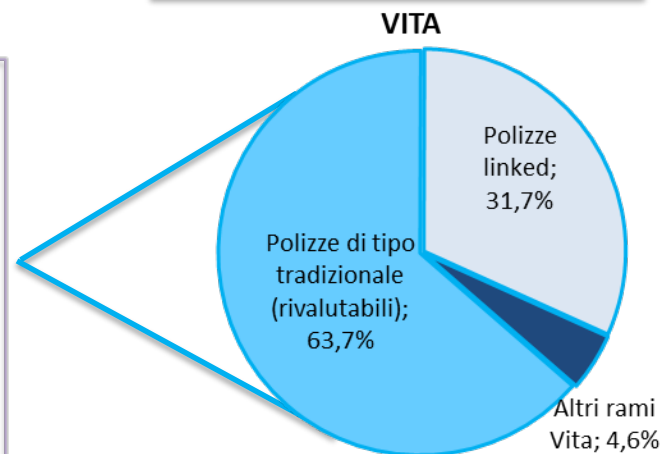
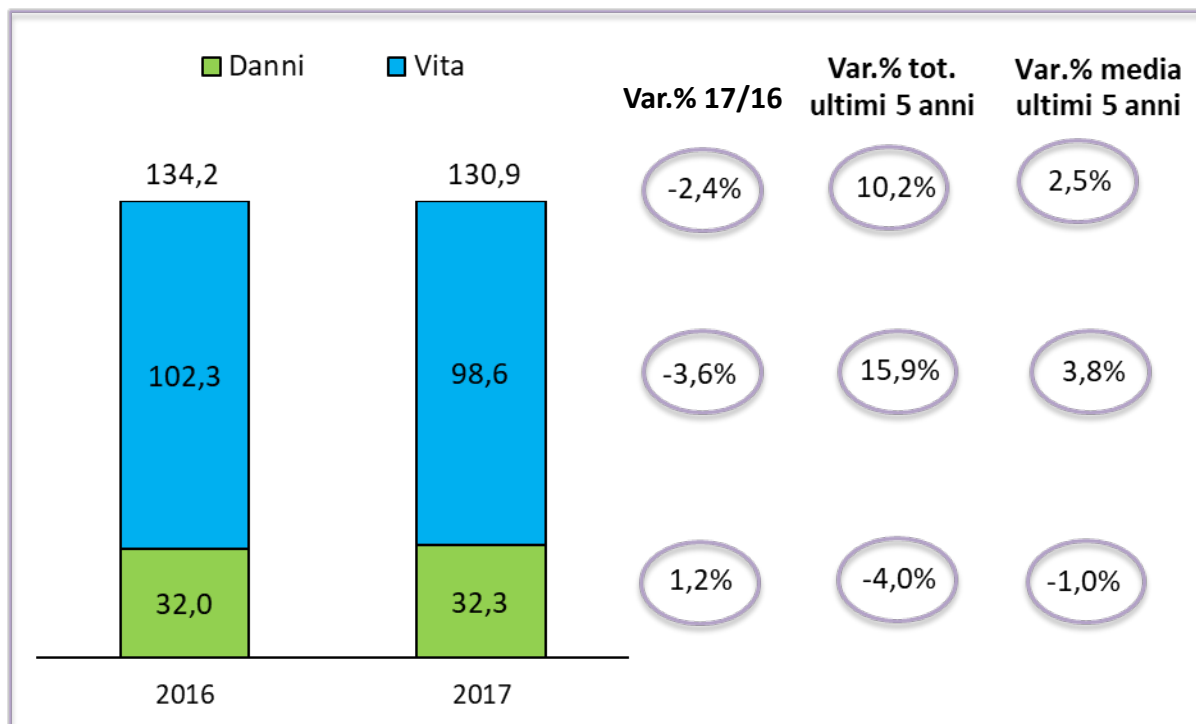
- La congiuntura assicurativa
 - premi
 - redditività
 - investimenti
 - solvibilità
- Sviluppi della regolamentazione
 - *Solvency II Review*

La congiuntura assicurativa

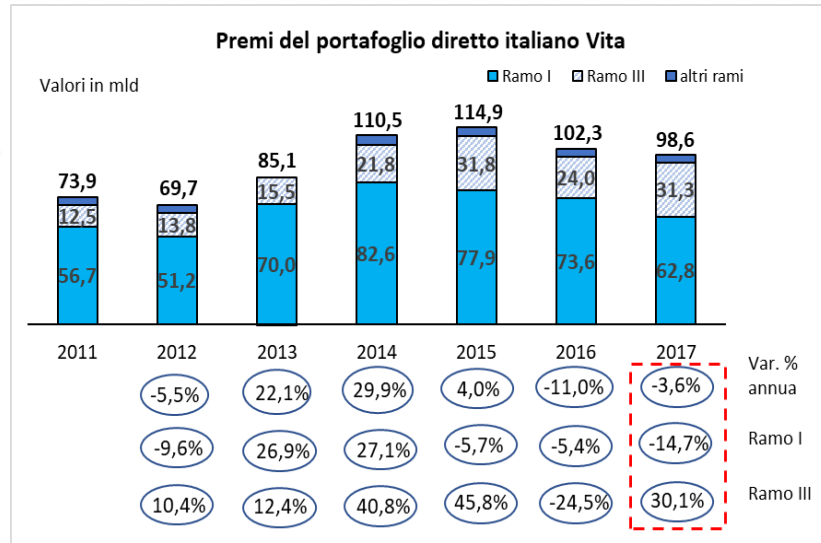
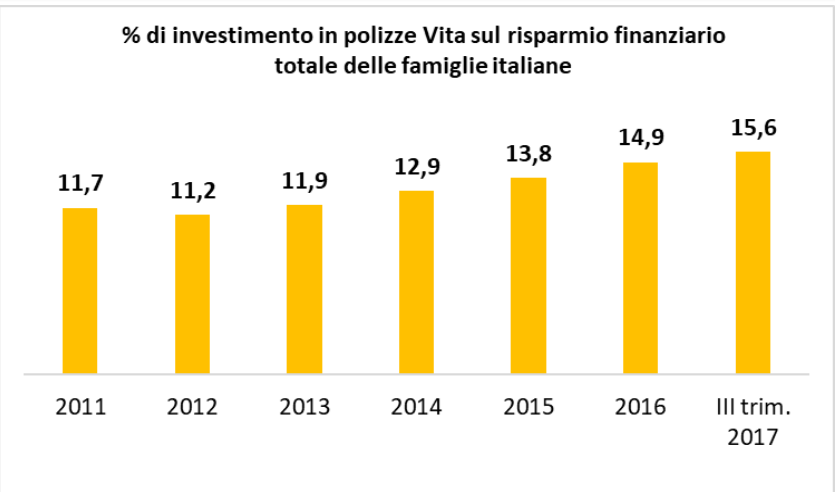
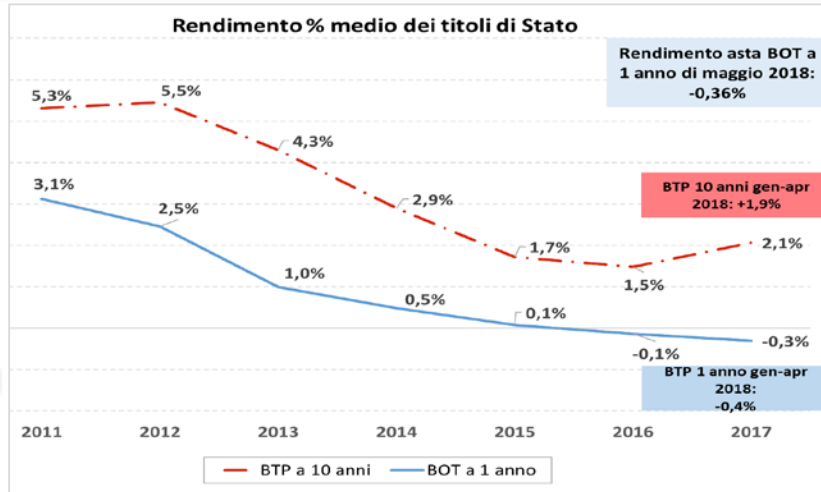
La raccolta premi del 2017

Valori in mld

Distribuzione % dei premi del 2017 per settore di attività e ramo



I premi del settore Vita

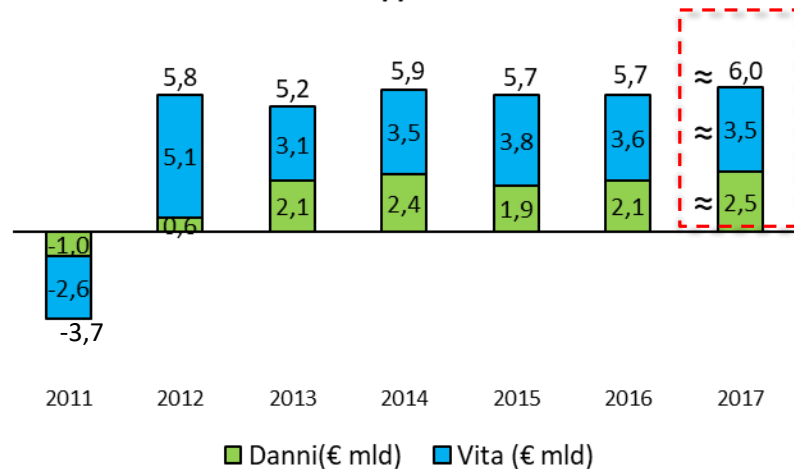


Nuova produzione individuale vita per tipologia di prodotto - marzo 2018 (milioni di euro)

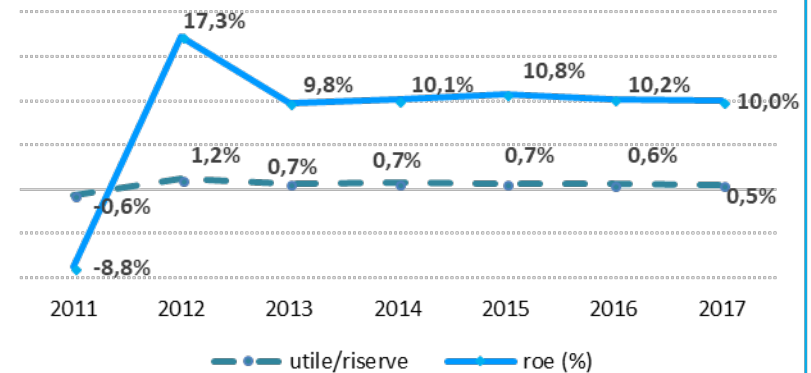
TIPOLOGIA DI PRODOTTO	Premi da inizio anno	Distrib. (%)	Var. (%) 18/17
Forme pensionistiche individuali	334,2	1,5%	2,8%
di cui PIP multiramo	109,4	0,5%	15,5%
Forme di puro rischio	170,1	0,8%	-1,7%
di cui NON ABBINATE a mutui	56,6	0,3%	21,9%
Prod. Multiramo (escl. previd./PIR)	7.358,5	32,8%	11,0%
- ramo I	3.839,4	17,1%	11,5%
- ramo III	3.519,1	15,7%	10,4%
PIR (Piani Individ. di Risparmio)	761,5	3,4%	n.d.
di cui PIR multiramo	124,0	0,6%	n.d.
Altre forme	13.806,2	61,6%	-5,6%
Totale	22.430,5	100,0%	3,1%

La redditività del settore assicurativo

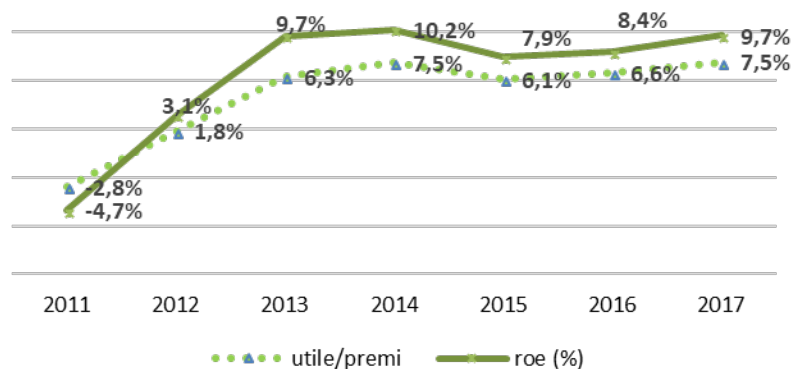
Utile/perdita



KPI di redditività rami Vita



KPI di redditività rami Danni



Composizione investimenti

Dati Solvency II – Valori degli asset Mark to Market

Tipologia investimento	IV trim. 2016	III trim. 2017
Investimenti (esclusi attivi per contratti Linked)	673.121	697.253
Titoli di Stato Italiani	47,3%	44,6%
Obbligazioni	20,1%	20,7%
Quote detenute in imprese partecipate, incluse le partecipazioni	11,5%	12,0%
Organismi di investimento collettivi (OICR)	9,8%	11,0%
Titoli di Stato esteri	5,1%	6,5%
Titoli strutturati	3,4%	2,3%
Strumenti di capitale quotati	1,1%	1,3%
Strumenti di capitale non quotati	0,4%	0,4%
Property	0,7%	0,6%
Titoli garantiti	0,3%	0,4%
Depositi diversi da equivalenti a contante	0,1%	0,2%
Altri investimenti	0,0%	0,0%
Investimenti per contratti Linked	139.462	148.149
Totale investimenti	812.583	845.402

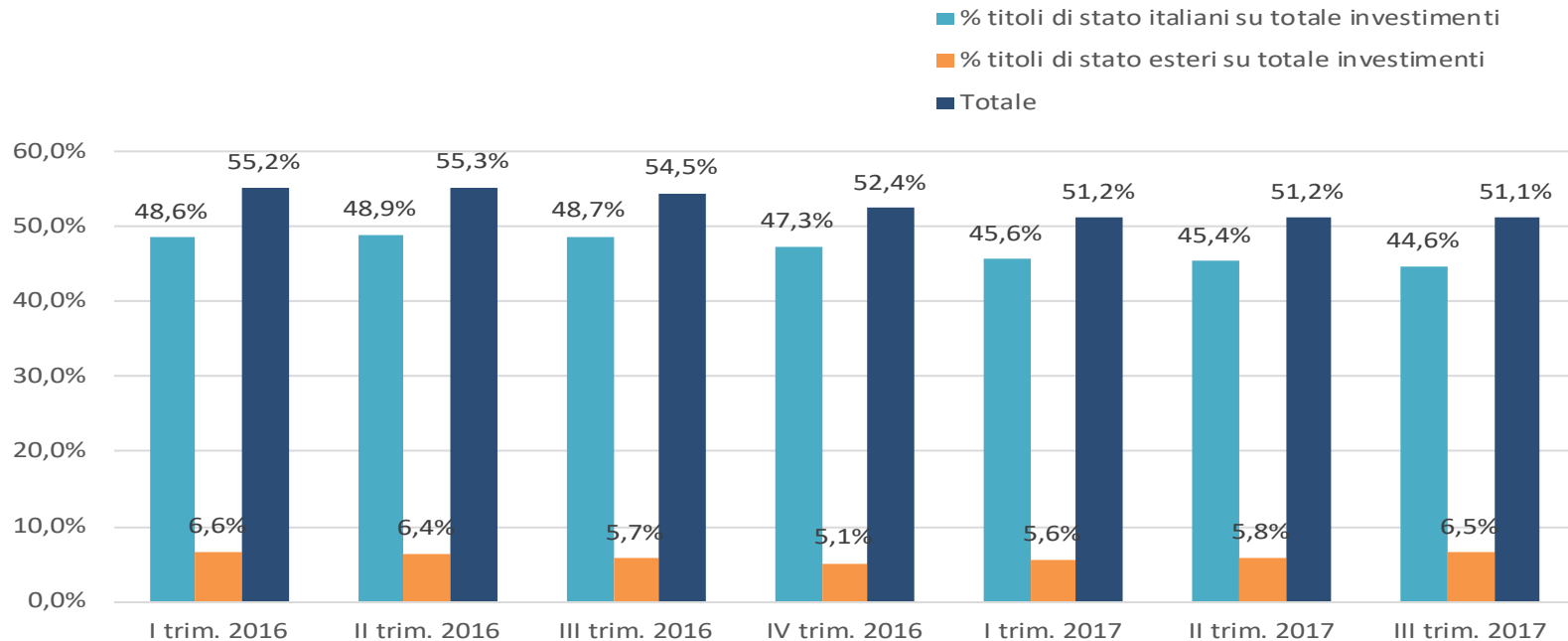
Valori in milioni

Fonte: InfoQRT/IVASS

Focus investimenti in titoli di Stato (escluse polizze Linked e fondi pensione)

% titoli di stato su totale investimenti

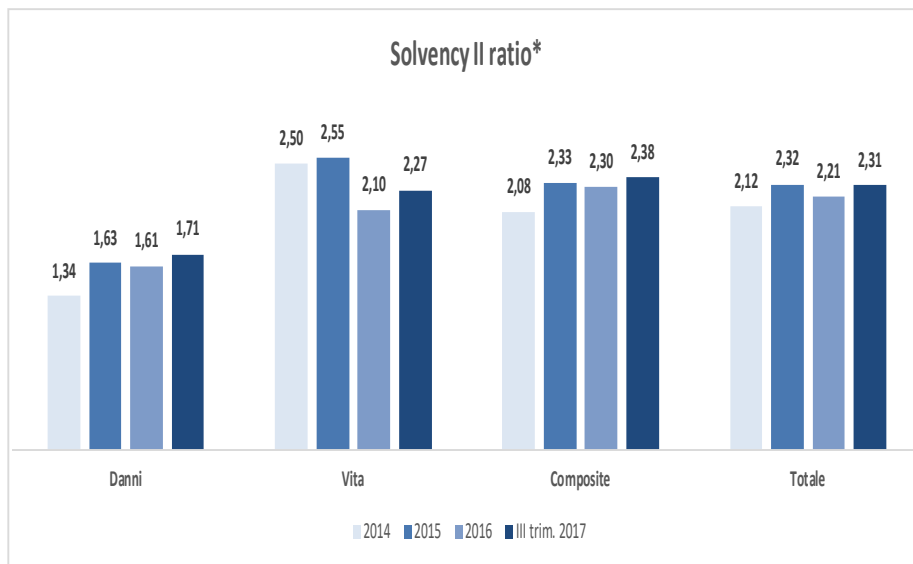
Dati Solvency II



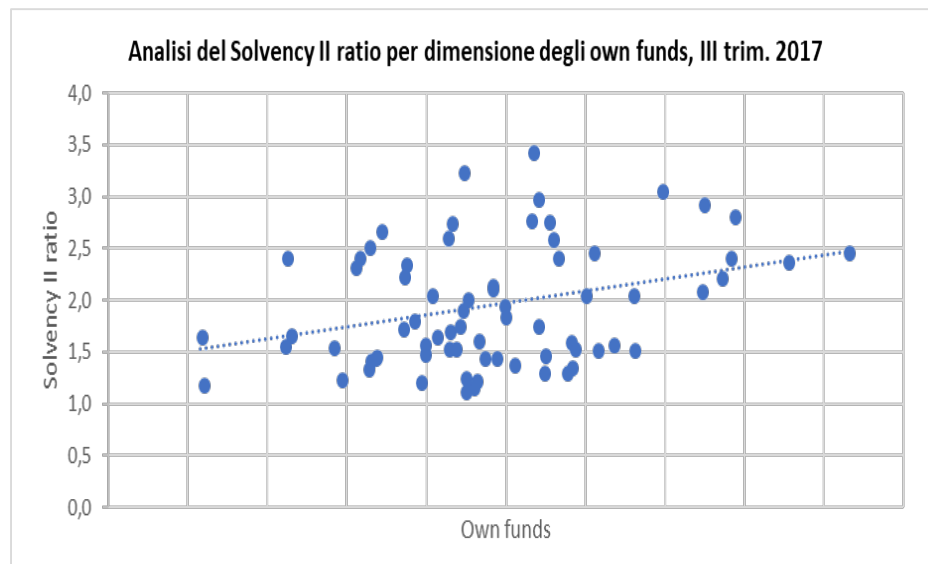
Sono esclusi gli attivi destinati ai contratti index e unit linked

fonte: InfoQRT

La solvibilità



* I dati 2014 e 2015 fanno riferimento alla fase preliminare e al Day-one e provengono da un'indagine campionaria di ANIA; il 2016 è il dato relativo alla fine del IV trimestre di un campione di imprese rappresentativo di oltre il 90% del mercato, elaborato attraverso il portale InfoQRT.



Sviluppi della regolamentazione: *Solvency II Review*

Volatility Adjustment

Critical issues

(1/4)

EIOPA publishes on a regular basis the risk-free rate and the VA figures.

In October 2015 the VA was 23 bps for most countries in the Euro Area.

A national VA was only applied to few countries



Therefore, most countries have to use the same volatility adjustment although the differences in spreads are quite large.

Country	VA (October 2015)	Risk Corrected Country Spread	Spread vs. Bund 10y (bps)
<i>Austria</i>	23	*	28
<i>Belgium</i>	23	23	30
<i>Bulgaria</i>	23+14	*	221
<i>Finland</i>	23	*	26
<i>France</i>	23	31	28
<i>Greece</i>	23+24	*	741
<i>Ireland</i>	23	*	59
<i>Italy</i>	23	40	107
<i>Netherlands</i>	23	*	17
<i>Portugal</i>	23	*	201
<i>Spain</i>	23	57	115
<i>Hungary</i>	23+25	*	293
<i>Germany</i>	23	33	-

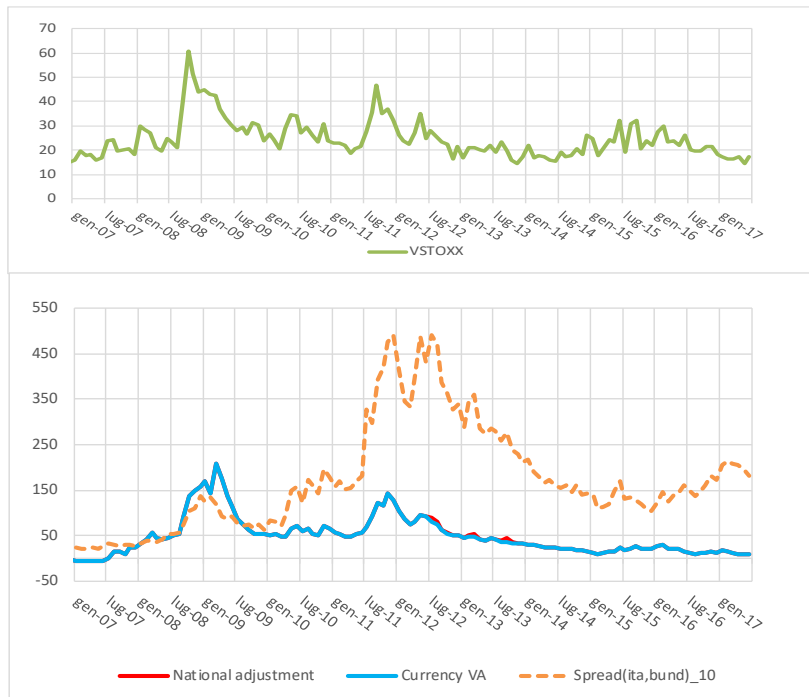
Source: ANIA elaboration on Insurance euroe and Datastream data

* No simulation carried on for these countries

Volatility Adjustment

(2/4)

Critical issues



The VSTOXX in the upper side of the figure shows that in periods of high levels of volatility in the European market, the currency VA (the blue line) worked in an appropriate way.



However this measure seems to capture only the aggregate movements of the whole European risk profile without taking into account country-specific spreads

The VA National Component does not work as intended



This implies a disadvantage for countries which contribute significantly to the weighted currency spread for the Euro Area

Source ANIA: curves have been replicated keeping the portfolio weights and the fundamental spreads constant based on the EIOPA monthly technical information published by EIOPA and applicable as of June 2017.

Volatility Adjustment

Critical issues

(3/4)

Why does the National Component not activate when it should?

The mechanism based on **reference portfolios and yields** does not reflect the companies' investment strategies

Level of 100 bps too high

Condition n.1 not fulfilled

$$SCR_{country} \leq 100 \text{ bps}$$

2X condition not adequate

Condition n.2 not fulfilled

$$SCR_{country} - 2 * SCR_{currency} \leq 0$$

Some considerations are also needed in order to consider the opportunity of taking into account also the liability profile of the company.

Volatility Adjustment

(4/4)

Alternative approaches

How to solve these issues?



Hypothesis A

Take into account an entity-specific asset-liability portfolio
instead of currently used reference portfolio in the construction of the spreads and in the definition of the application ratio.

Hypothesis B

Recalibrate the existing activation conditions
in order for the national component to operate efficiently.

Ania

Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici

Grazie per l'attenzione

Innovare, mantenendo la specificità assicurativa: un
patrimonio da non perdere

Il quadro assicurativo: le prospettive dei prodotti assicurativi in ottica Solvency

Dario Focarelli

Castelfalfi, 8 giugno 2018