

# Il quadro della regolamentazione:

## L'evoluzione di Solvency II

*Itinerari Previdenziali, Venezia*



Ania

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici

**22/07/2021**

# Agenda

SOLVENCY II REVIEW: IL  
PUNTO DI VISTA DELL'ITALIA

- 1 Il processo di revisione di Solvency
- 2 Le priorità per l'industria assicurativa italiana
- 3 L'integrazione dei rischi ambientali in Solvency II

# Il processo di revisione di Solvency II

**OPPORTUNITÀ CHIAVE PER RAFFORZARE LA SOLIDITÀ DEL REGIME PRUDENZIALE ALLA LUCE DI NUOVE SFIDE**

**L'attuale framework Solvency II**

- ✓ Regime prudenziale **sofisticato ma altamente conservativo**
- ✓ Ha ampiamente **raggiunto i suoi obiettivi e dimostrato la sua validità**
- ✓ Nuove sfide rendono **necessario aggiungere nuovi obiettivi** ai precedenti

## LA REVIEW E' L'OCCASIONE PER...

- ✓ Realizzare gli obiettivi definiti dai progetti Green Deal, Capital Markets Union e Next Generation EU
- ✓ Supportare la competitività dell'industria assicurativa europea sulla scena mondiale



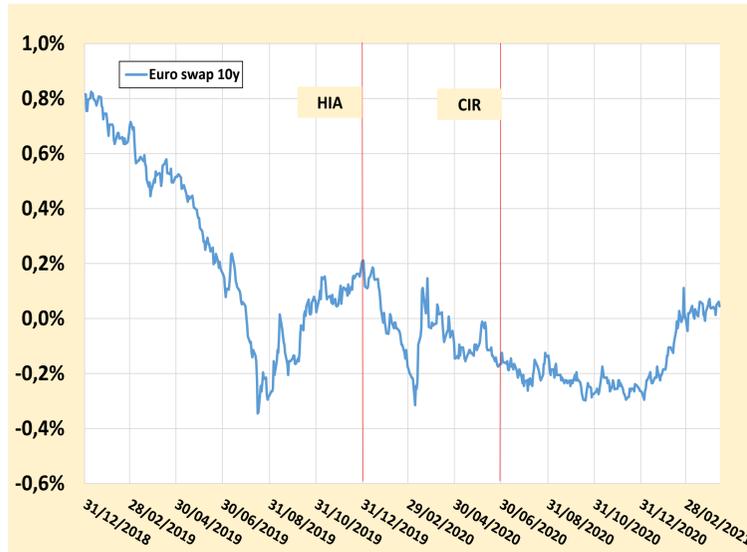
## PER REALIZZARE CIO' E' NECESSARIO:

- ✓ *Tener conto del modello di business di lungo periodo delle compagnie di assicurazione*
- ✓ *Mitigare la volatilità artificiale*
- ✓ *Ridurre gli oneri operativi non necessari*

# Una revisione significativa del framework Solvency II

UN IMPIANTO NORMATIVO E DI REVISIONE PROFONDAMENTE DIPENDENTI DALLE CONDIZIONI DI MERCATO

10y Euro Swap Rates



Corporate spreads

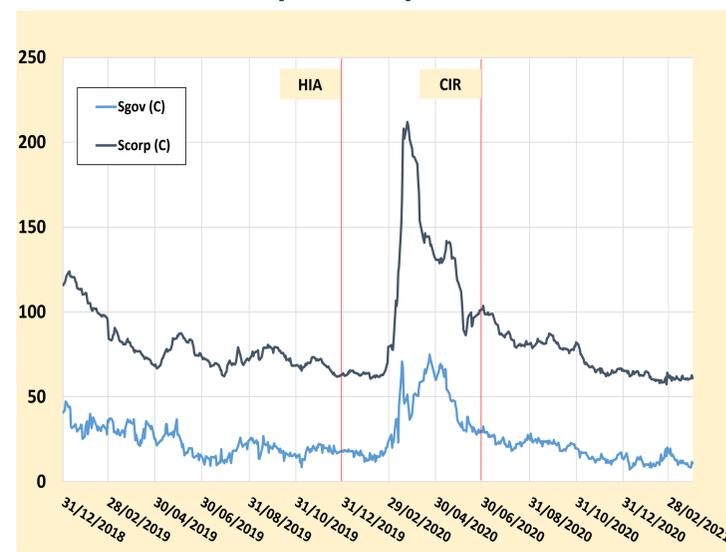
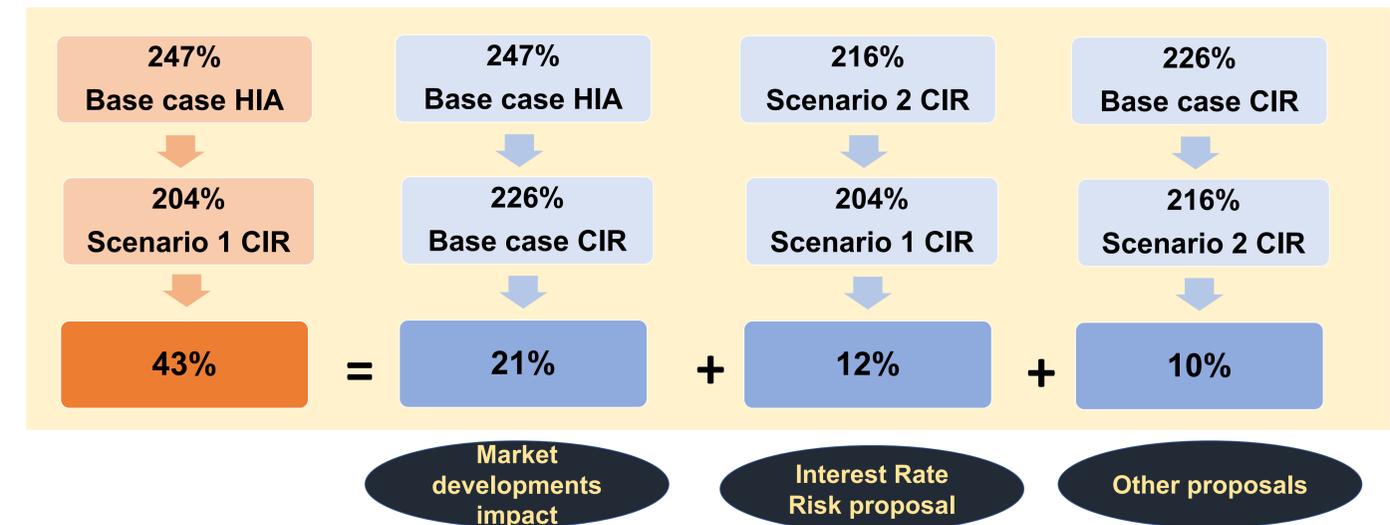


Chart 3.1.1. Elaborazioni ANIA su dati EIOPA e Refinitiv. Dati giornalieri. Il grafico in basso è basato su spreads governativi e societari per la valuta euro calcolati utilizzando il portafoglio VA EIOPA.



**Incremento ingiustificato dei requisiti di capitale**  
**Framework EIOPA non bilanciato**  
**Incremento della sensibilità alle condizioni di mercato**

Holistic Impact Assessment (HIA)

	Base case	Scenario 1	Scenario 2
SCR ratio	247%	234%	248%
Change of surplus in excess of SCR	/	-15 bn	+7 bn
Change of SCR	/	+25 bn	+2 bn
Change of own funds	/	+10 bn	+9 bn

IRR = Interest Rate Risk

Source: EIOPA

Current Solvency II at end of 2019    Combined impact of EIOPA advice    Combined impact other than IRR

Complementary Information Request (CIR)

	Base case	Scenario 1	Scenario 2
SCR ratio	226%	204%	216%
Change of surplus in excess of SCR	/	-40 bn	-21 bn
Change of SCR	/	+31 bn	+11 bn
Change of own funds	/	-9 bn	-9 bn

IRR = Interest Rate Risk

Source: EIOPA

Current Solvency II at end of June 2020    Combined impact of EIOPA advice    Combined impact other than IRR

# Le priorità per l'industria assicurativa italiana

È FONDAMENTALE CHE LA REVISIONE DI SOLVENCY II SIA ORIENTATA A:

- ✓ MIGLIORARE GLI STRUMENTI ESISTENTI
- ✓ GARANTIRE UN IMPATTO DELLE MISURE, NEL COMPLESSO, BILANCIATO.

## **Volatility Adjustment**

Correggere alcuni difetti affinché diventi uno **strumento anticiclico efficace.**

## **Curva dei tassi risk-free**

Mantenere la metodologia di estrapolazione invariata ed **evitare complessità e volatilità aggiuntive.**

## **Interest Rate Risk Module**

Introdurre un esplicito «**floor term-dependent**» per **evitare una sovrastima del rischio di tasso.**

## **Long-Term Equity Risk Module**

Garantire che sia in grado di **riflettere adeguatamente i fondamentali** degli investimenti a lungo termine **e la volatilità dei mercati azionari.**

## **Principio di proporzionalità**

Garantire che gli assicuratori possano **evitare inutili costi in base alla portata, alla natura e alla complessità** delle loro attività.

# Volatility Adjustment (VA)

**È OPPORTUNO CORREGGERE ALCUNI DIFETTI DEL VA AFFINCHÉ DIVENTI UNO STRUMENTO ANTICICLICO EFFICACE.**

Le imprese di assicurazione generalmente non sono esposte alla volatilità di mercato a breve termine e **possono svolgere un ruolo anticiclico nei mercati finanziari.**

*Il Volatility Adjustment ha lo scopo di mitigare l'impatto delle fluttuazioni di mercato a breve termine.*

**OPINION EIOPA**

• **Correzione delle principali criticità dell'attuale VA**  
(inefficacia della componente nazionale)

Introduzione di **proposte dannose**  
(risk correction prociclica, liquidity application ratio)



**PROPOSTA**

- **Innalzamento del General Application Ratio (GAR) da 65% a 100%.**
- **Utilizzo del fattore di re-scaling per l'attivazione della componente nazionale (c.d. macro-VA).**
- **Eliminazione dell'application ratio basato sulle caratteristiche di liquidità della compagnia (AR5)**
- **Utilizzo di una risk correction basata su medie storiche di lungo periodo e non sullo spread corrente (come proposto da EIOPA).**



# Estrapolazione della curva dei tassi risk-free (RFR)

LA METODOLOGIA ATTUALE NON NECESSITA MODIFICHE CHE AUMENTINO COMPLESSITÀ E VOLATILITÀ

Il framework Solvency II cattura già i rischi legati ai tassi di interesse di lungo periodo e all'eventualità che rimangano bassi per un periodo di tempo prolungato (UFR, IRR module, Stress Test regolari, ORSA)

L'attuale metodo di estrapolazione della curva RFR (i.e. Smith Wilson) ha contribuito in modo significativo alla stabilizzazione dei risultati Solvency II nel 2020.



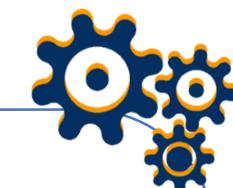
## OPINION EIOPA



**Meccanismo di transizione**  
("emergency brake")

- 
- Incremento dei requisiti di capitale per duration lunghe
  - Meccanismo insufficiente ad alleviare impatto, causa di incertezza nelle valutazioni

## PROPOSTA



- **Mantenere l'attuale metodologia di estrapolazione**, evitando complessità e volatilità aggiuntive o, in alternativa.
- **Introdurre la nuova metodologia con un parametro di convergenza del 20%** (invece del 10% proposto da EIOPA).
- Modificare l'eventuale **meccanismo di transizione** («emergency brake») in modo che sia **graduale, semplice, meccanico e, quindi, prevedibile**.

# Interest Rate Risk Module (IRR)

**È NECESSARIO INTRODURRE UN FLOOR TERM-DEPENDENT ESPLICITO PER EVITARE UNA SOVRASTIMA DEL RISCHIO DI TASSO**

ANIA riconosce la **necessità di ricalibrare il modulo di rischio per riflettere adeguatamente i tassi d'interesse negativi nella regolamentazione assicurativa...**

*...tuttavia, evidenze e paradigmi economici in contesti di tassi d'interesse positivi non possono essere applicati «tout court» a periodi caratterizzati da tassi negativi.*

**OPINION EIOPA**

- Introduzione **floor esplicito**
- Meccanismo di **phase-in**

- **Floor fisso e non realistico** in contesti di tassi «eccezionalmente bassi».
- **Meccanismo insufficiente** ad alleviare impatto

**PROPOSTA**

- **Calibrare il floor su tassi di interesse rappresentativi dell'intero mercato EEA** (non solo sul franco svizzero come proposto da EIOPA)
- **Elaborare un floor crescente e «term-dependent»** efficace anche per duration più lunghe.
- **Estendere la durata del meccanismo di phase-in e rivederne le modalità di applicazione** per alleviare l'impatto dell'introduzione della modifica.



# Long Term Equity (LTE)

**È NECESSARIO APPORTARE ULTERIORI MIGLIORIE AI CRITERI DI ACCESSO**

La capacità e la volontà di investire in attivi di lungo periodo sono direttamente correlate alla natura delle passività delle imprese di assicurazione.

La letteratura accademica ha trovato evidenza che il rischio legato agli investimenti azionari diminuisce al crescere del periodo di detenzione.

↓  
**OPINION EIOPA**



Le modifiche proposte da EIOPA vanno nella giusta direzione.

Necessità di riflettere meglio la volatilità dei mercati azionari e le pratiche di mercato e di una maggiore efficienza nel supportare la strategia della CMU.

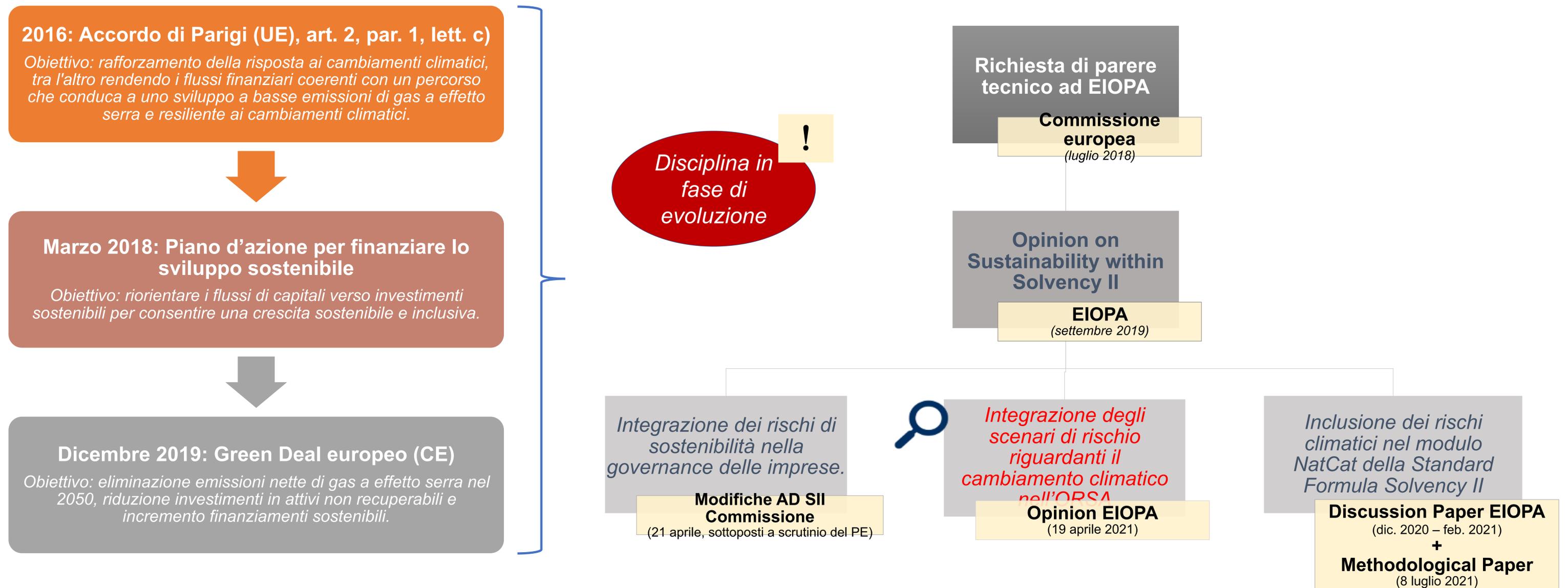
**PROPOSTA**

Ridurre il requisito sulla duration delle passività vita nei Gruppi di Rischio Omogenei (HRG) da 10 a 5 anni, un orizzonte temporale caratterizzato da una volatilità pari a circa la metà di quella a 1 anno.



# L'integrazione dei rischi ambientali in Solvency II

## LE INIZIATIVE COMUNITARIE E LE AZIONI DI EIOPA



# Il quadro della regolamentazione: L'EVOLUZIONE DI SOLVENCY II

*Itinerari Previdenziali, Venezia*

*22/07/2021*



Ania

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici