

# Il quadro assicurativo

Dario Focarelli  
Direttore Generale, ANIA

Ania

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici

01/10/2020

# Agenda

## Il quadro assicurativo

L'economia italiana

I primi mesi del 2020 per l'assicurazione italiana

- I premi
- Risultati finanziari
- Indice di solvibilità

Gli investimenti e le sfide della ripresa

# Agenda

## Il quadro assicurativo

L'economia italiana

I primi mesi del 2020 per l'assicurazione italiana

- I premi
- Risultati finanziari
- Indice di solvibilità

Gli investimenti e le sfide della ripresa

# La propensione al risparmio

Durante il lockdown crollano il PIL e i consumi, scende il reddito disponibile, aumenta la propensione al risparmio

## 3 – PIL, domanda nazionale, commercio con l'estero (1)

(variazioni percentuali sul periodo precedente)

	Prodotto interno lordo	Investimenti fissi lordi	Spesa per consumi delle famiglie residenti e ISP (2)	Spesa per consumi delle Amministrazioni pubbliche	Domanda nazionale (3)	Esportazioni di beni e servizi	Importazioni di beni e servizi
2016	1,3	4,0	1,2	0,7	1,8	1,9	3,9
2017	1,7	3,2	1,5	-0,1	1,7	5,4	6,1
2018	0,8	3,1	0,9	0,1	1,1	2,3	3,4
2019	0,3	1,4	0,4	-0,4	-0,2	1,2	-0,4
2019 - 3° trim.	0,0	-0,1	0,1	-0,2	0,3	-0,8	0,2
2019 - 4° trim.	-0,2	-0,3	-0,1	-0,1	-0,8	-0,3	-2,3
2020 - 1° trim.	-5,5	-7,5	-6,7	-1,0	-4,8	-8,0	-5,9
2020 - 2° trim.	-12,8	-14,9	-11,3	-0,9	-10,7	-26,4	-20,5

Fonte: Istat.

(1) Valori concatenati; i dati trimestrali sono destagionalizzati e corretti per i giorni lavorativi. – (2) Istituzioni senza scopo di lucro al servizio delle famiglie – (3) Include la variazione delle scorte e oggetti di valore.

## 7 – Reddito e risparmio delle famiglie consumatrici

(dati trimestrali destagionalizzati)



Fonte: elaborazioni su dati Istat.

(1) Al netto della dinamica del deflatore della spesa per consumi finali delle famiglie residenti. Indici: 2015=100. – (2) Rapporto percentuale tra il risparmio e il reddito disponibile lordo delle famiglie consumatrici. Media mobile di 4 termini.

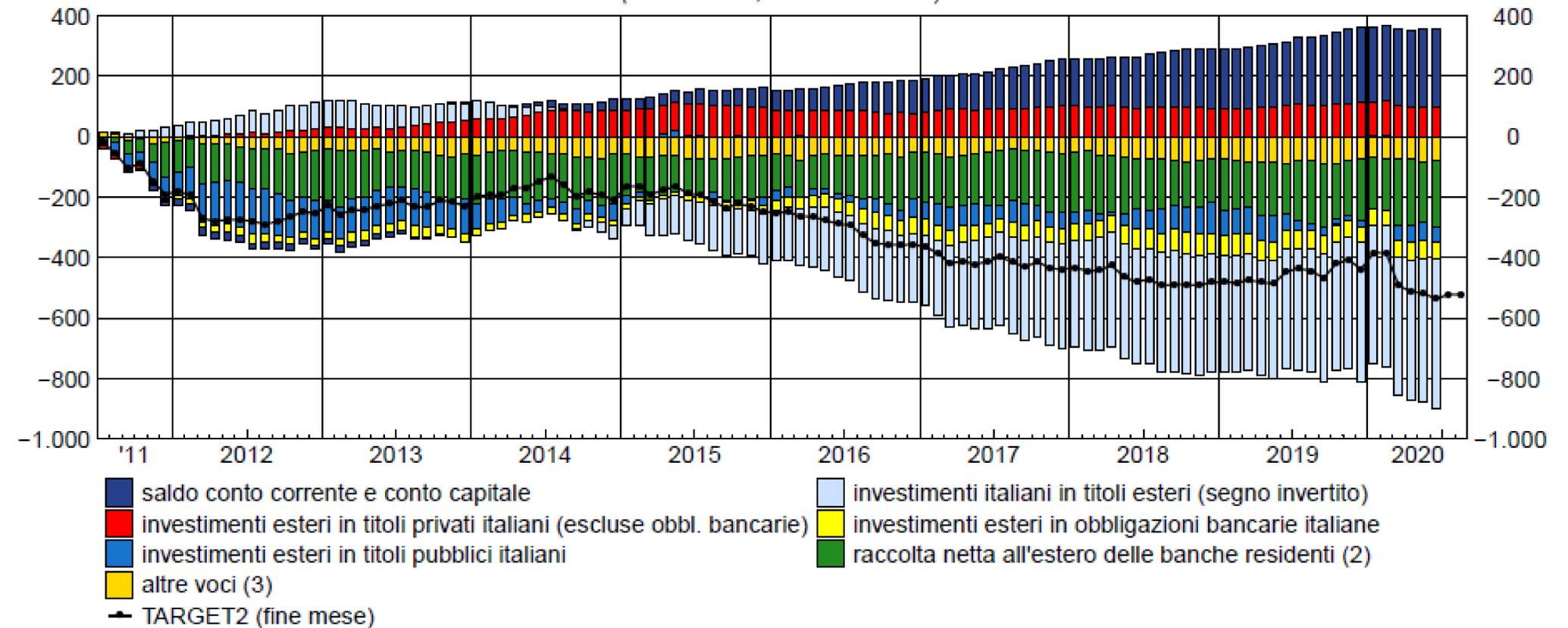
Fonte: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve settembre 2020

# Investimenti italiani in titoli esteri

Aumentano gli investimenti italiani in titoli esteri e peggiora il saldo Target2

## 17 – Saldo TARGET2 e flussi cumulati della bilancia dei pagamenti (1)

(dati mensili; miliardi di euro)



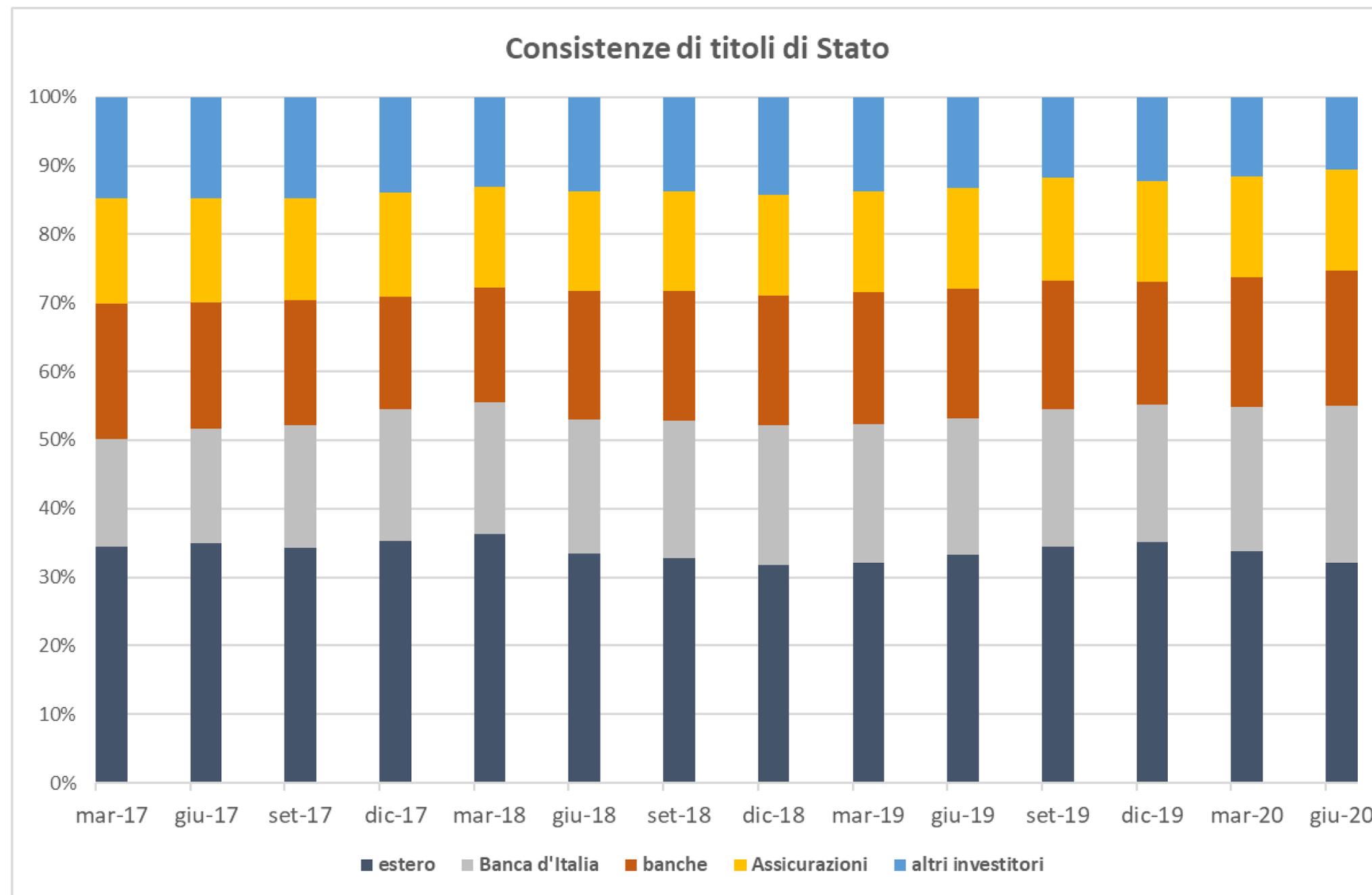
Fonte: Banca d'Italia.

(1) Utilizzando l'identità contabile della bilancia dei pagamenti, un miglioramento del saldo passivo della Banca d'Italia nei confronti della Banca centrale europea (BCE) sul sistema dei pagamenti TARGET2 può riflettere investimenti in Italia da parte dei non residenti (maggiori passività), disinvestimenti di attività estere da parte dei residenti (minori attività) o un saldo di conto corrente e conto capitale in attivo. Flussi cumulati a partire da luglio 2011. – (2) Raccolta netta per prestiti, depositi e altri investimenti del settore bancario (compresa quella intermediata da controparti centrali residenti). – (3) Investimenti diretti, derivati, altri investimenti, riserve ufficiali, errori e omissioni.

Fonte: Banca d'Italia, *L'economia italiana in breve settembre 2020*

# Chi detiene i titoli di Stato

Diminuisce la quota di titoli di Stato italiani detenuta dall'estero, aumenta quella di banche e Banca d'Italia



Fonte: Banca d'Italia, L'economia italiana in breve settembre 2020

# Le previsioni per l'Italia

**PIL e i consumi vanno di pari passo.**

**Alla fine del 2022 il PIL rimarrebbe circa due punti percentuali al di sotto del livello del quarto trimestre del 2019**

Scenario macroeconomico di base (variazioni percentuali sull'anno precedente, salvo diversa indicazione)				
VOCI	2019	2020	2021	2022
PIL (1)	0,3	-9,5	4,8	2,4
Consumi delle famiglie	0,4	-9,9	4,8	1,5
Consumi collettivi	-0,4	0,9	0,6	1,8
Investimenti fissi lordi	1,4	-18,0	7,3	6,5
di cui: investimenti in beni strumentali	0,4	-19,2	9,5	5,9
Esportazioni totali	1,4	-16,2	7,6	4,3
Importazioni totali	-0,2	-15,9	8,3	4,5
Variazione delle scorte (2)	-0,7	0,1	0,5	0,0
per memoria: PIL, dati grezzi (3)	0,2	-9,4	4,8	2,3
Prezzi (IPCA)	0,6	0,0	0,1	1,0
IPCA al netto dei beni alimentari ed energetici	0,5	0,5	0,3	0,5
Deflatore del PIL	0,9	0,8	0,5	1,1
Occupazione (ore lavorate)	0,3	-11,8	6,4	3,3
Occupazione (numero di occupati)	0,6	-4,5	2,3	1,6
Tasso di disoccupazione (4)	9,9	10,9	12,2	11,9
Competitività all'export (5)	1,6	-0,5	-1,1	-0,6
Saldo del conto corrente della bilancia dei pagamenti (6)	3,0	3,0	3,0	3,2

Fonte: elaborazioni su dati Banca d'Italia e Istat.

(1) Per il PIL e le sue componenti: quantità a prezzi concatenati; variazioni stimate sulla base di dati trimestrali destagionalizzati e corretti per il numero di giornate lavorative. – (2) Include gli oggetti di valore. Contributi alla crescita del PIL; valori percentuali. – (3) Non corretto per le giornate lavorative. – (4) Medie annue; valori percentuali. – (5) Calcolata confrontando il prezzo dei manufatti esteri con il deflatore delle esportazioni italiane di beni (esclusi quelli energetici e agricoli); valori positivi indicano guadagni di competitività. – (6) In percentuale del PIL.

Fonte: Banca d'Italia, Bollettino economico luglio 2020

# Agenda

## Il quadro assicurativo

L'economia italiana

I primi mesi del 2020

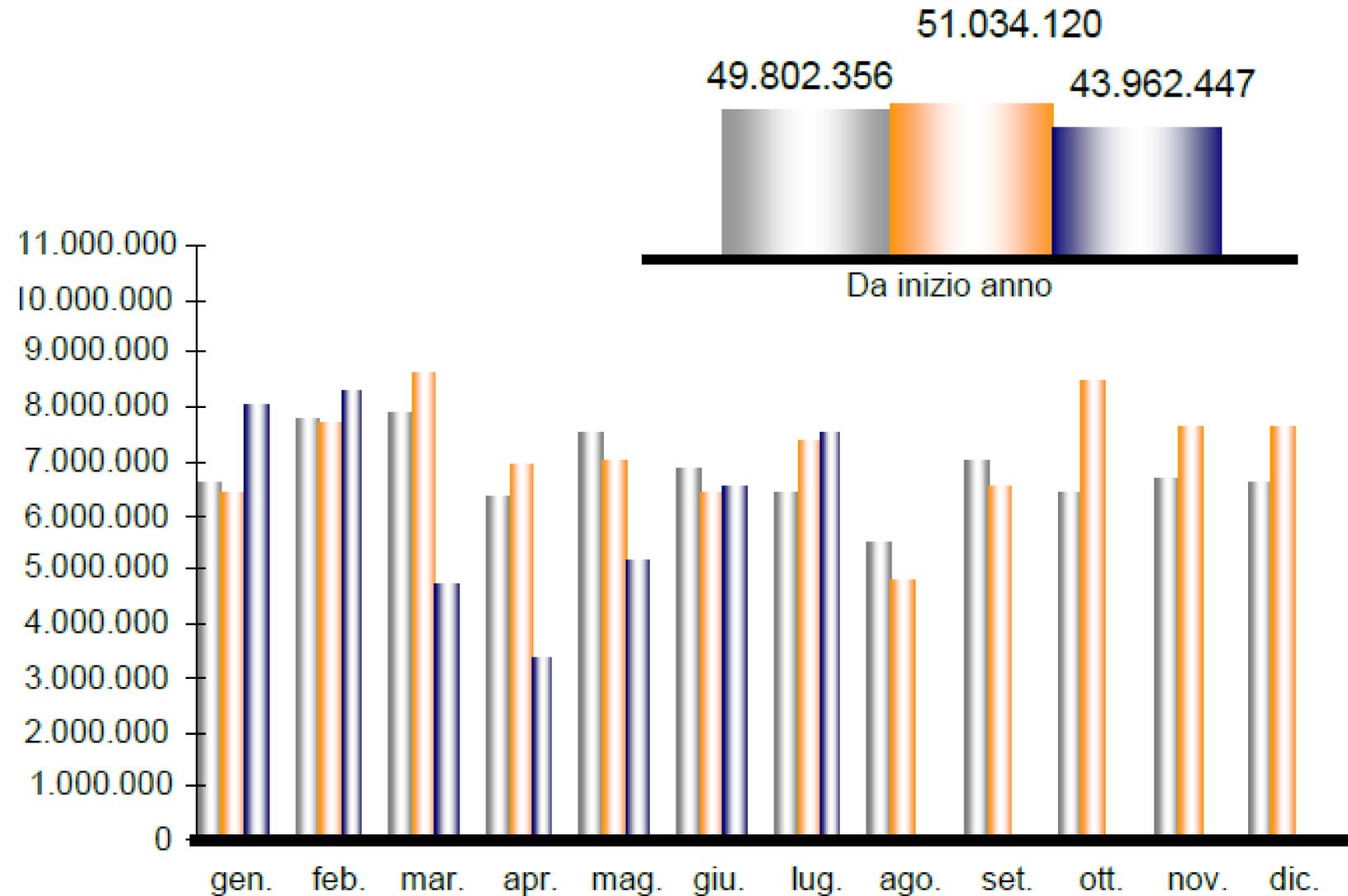
- I premi
- Risultati finanziari
- Indice di solvibilità

Gli investimenti e le sfide della ripresa

# La raccolta Vita

Il lockdown ha determinato un drastico impatto sul trend di crescita del business Vita ma da giugno siamo tornati a superare i valori del 2019

**Fig. 1** ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020  
**Trend mensile 2018-2020**  
*(imprese italiane-extra-U.E.)*

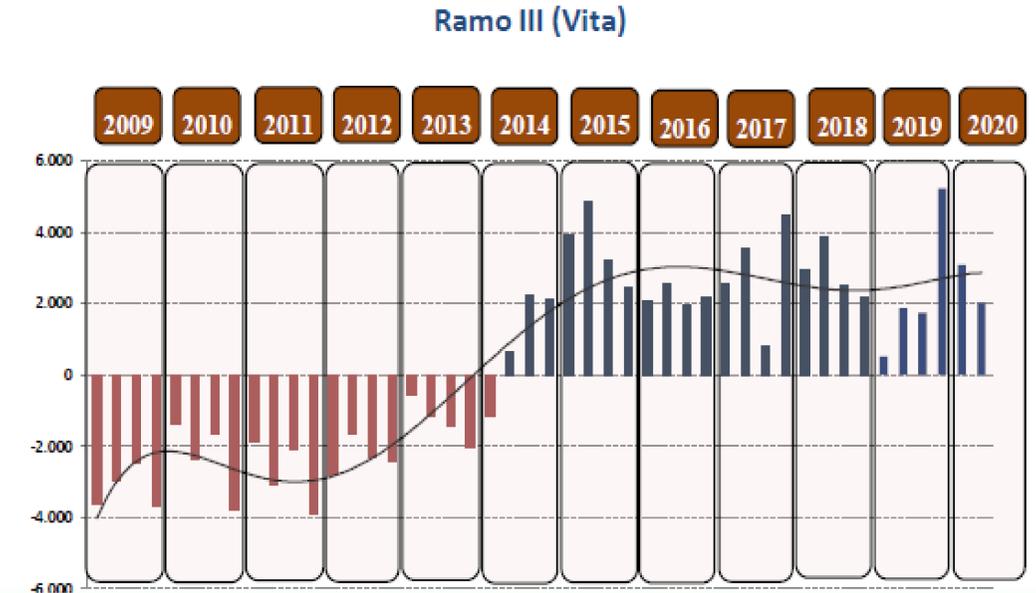
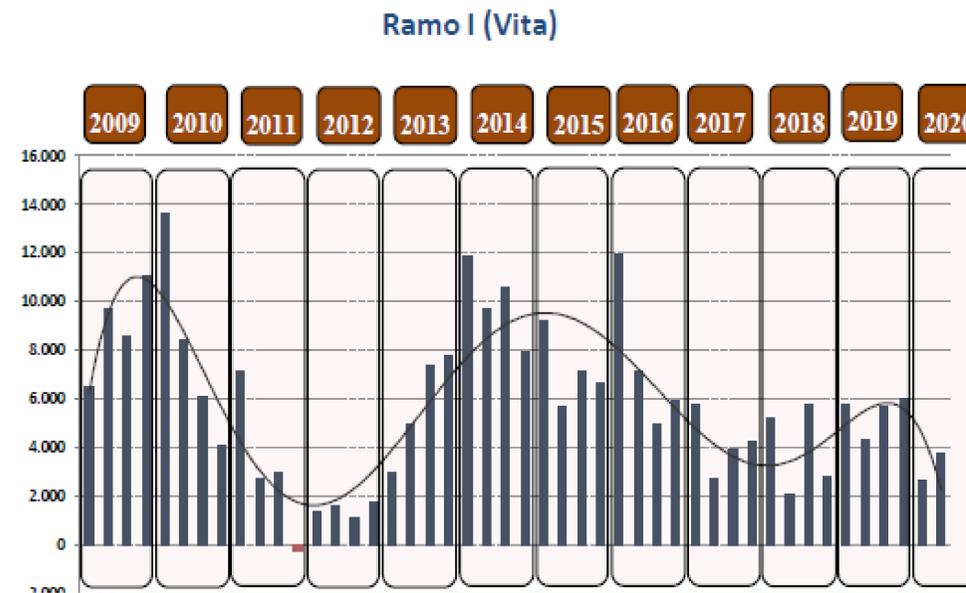


# La raccolta Vita

Nonostante il forte calo della raccolta premi, il flusso netto è rimasto positivo sia per il ramo I che per il ramo III (oltre 5Mld a trimestre).

Nel complesso il flusso netto della prima metà dell'anno è sceso del 13% rispetto al 2019

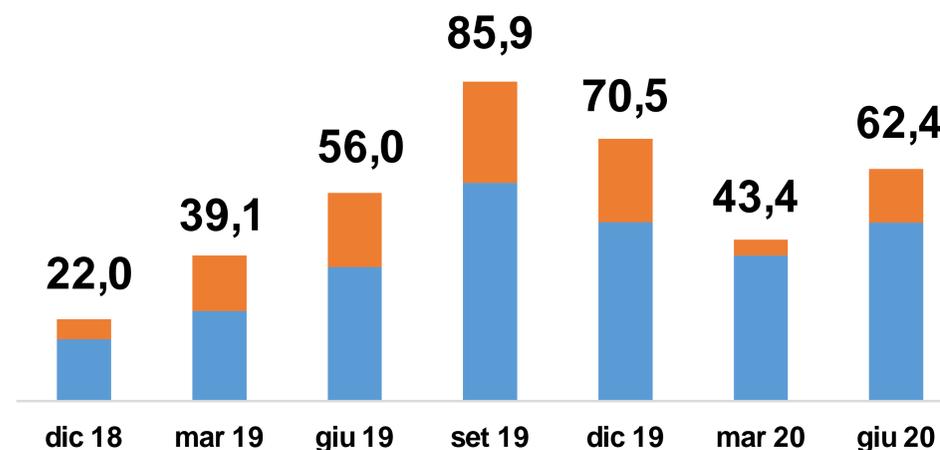
Importi in miliardi di euro  
Imprese italiane ed extra-UE



# L'andamento delle plusvalenze nette

DIC. 2018 – GIU. 2020

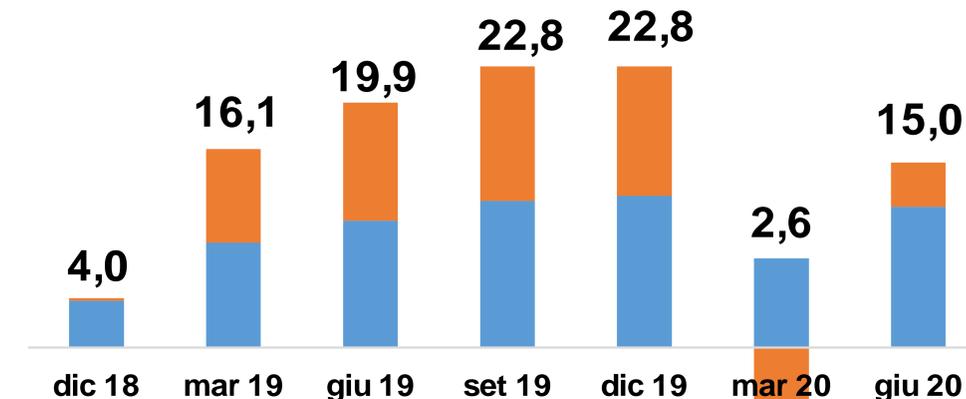
## Totale investimenti



Valori in miliardi

■ Durevoli ■ Non Durevoli

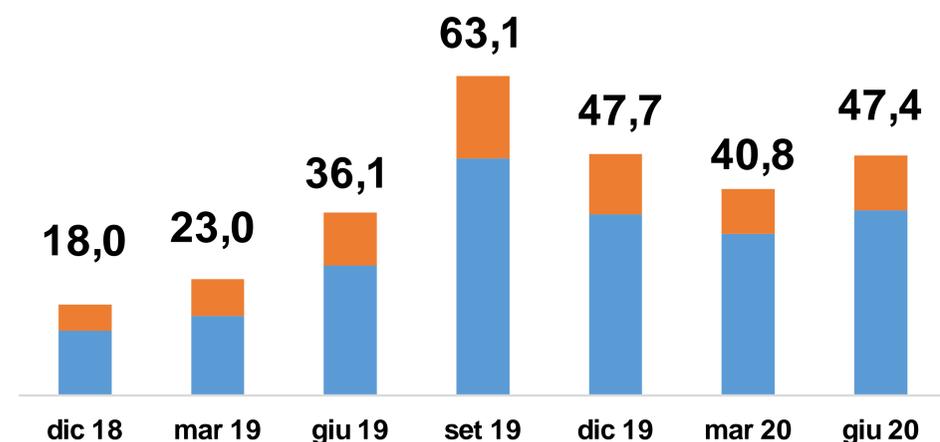
## Obbligazioni societarie, azioni e altro



Valori in miliardi

■ Durevoli ■ Non Durevoli

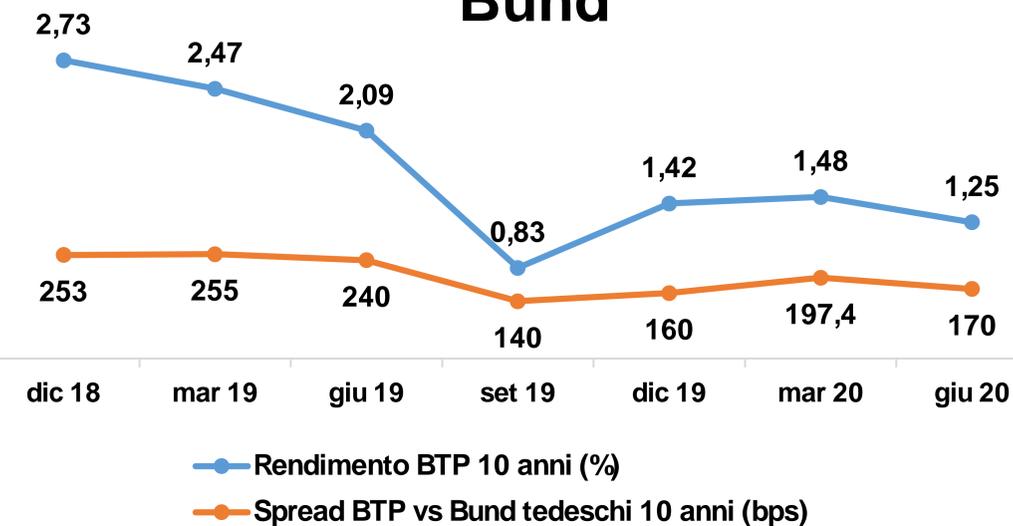
## Titoli di Stato



Valori in miliardi

■ Durevoli ■ Non Durevoli

## Rendimento BTP vs spread BTP-Bund



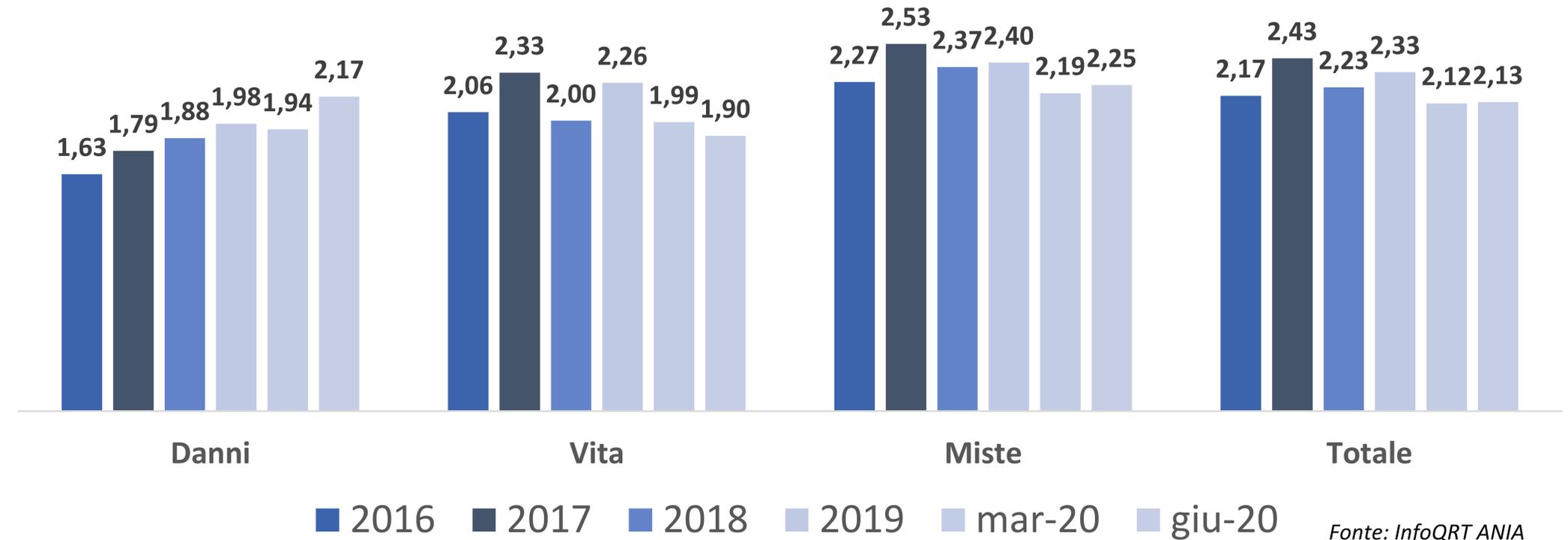
— Rendimento BTP 10 anni (%)

— Spread BTP vs Bund tedeschi 10 anni (bps)

# Indice di solvibilità

Nel primo trimestre dell'anno il Solvency Ratio medio delle compagnie assicurative è sceso di oltre 20 punti percentuali, rimanendo però ben al di sopra del 200%. A giugno, veniva confermato il livello di marzo

Le imprese vita sono quelle che hanno registrato la riduzione più forte (circa 30 punti percentuali)



Fonte: ANIA. I dati riportati fanno riferimento alle imprese di assicurazione nazionali e alle rappresentanze di imprese extra europee aventi sede in paesi non facenti parte dello Spazio Economico Europeo. Sono escluse le imprese di Riassicurazione. Le variazioni % sono calcolate a perimetro di imprese omogeneo.

# Agenda

## Il quadro assicurativo

L'economia italiana

I primi mesi del 2020

- I premi
- Risultati finanziari
- Indice di solvibilità

Gli investimenti e le sfide della ripresa

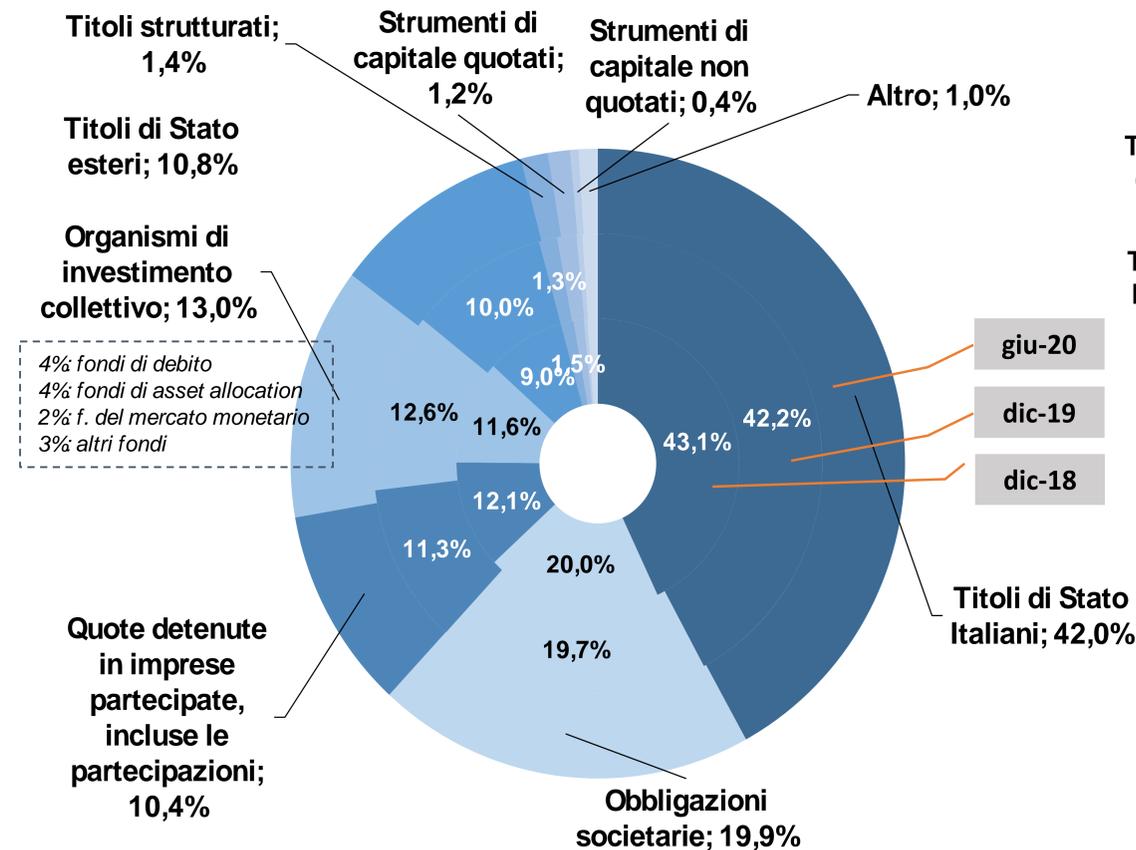
# Gli investimenti delle imprese di assicurazione

DIC. 2018 – GIU. 2020

dati Solvency II

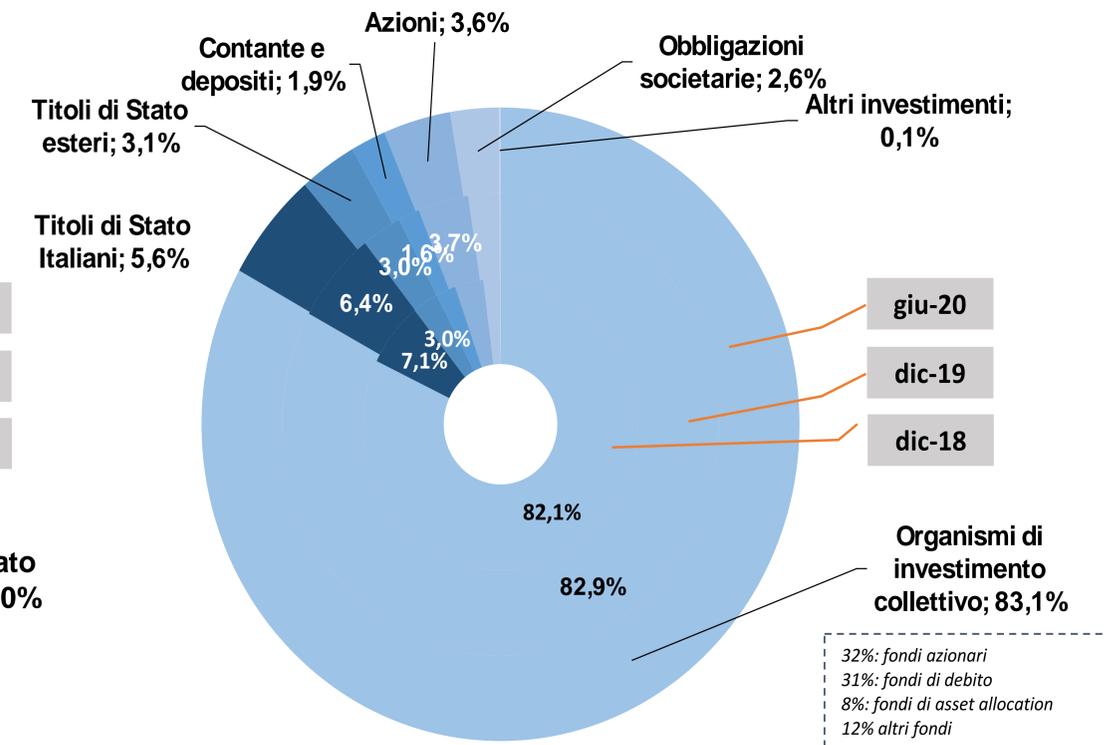
Gli investimenti - escluse le polizze linked - rappresentano **oltre l'80%** del totale attivo\*

758 miliardi circa a giugno 2020



Gli attivi detenuti per polizze linked rappresentano **quasi il 20%** del totale attivo\*

174 miliardi circa a giugno 2020



\* Il totale attivo (932 miliardi) include anche mutui, prestiti, contante ed equivalente al contante, immobili per uso proprio.  
 Fonte: Elaborazioni ANIA su dati InfoQRT.

# Gli investimenti assicurativi con emittenti nazionali

**GIUGNO 2020**

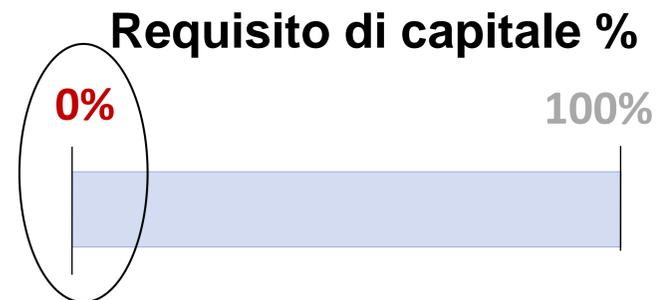
*dati Solvency II; valori in miliardi*

Tipologia di Investimento	Totale investimenti	Incidenza % degli investimenti con emittente ITALIA
<b>Investimenti (escluse le polizze Linked)</b>	<b>753</b>	<b>57%</b>
Organismi di investimento collettivo	98	37%
Azioni e partecipazioni	91	46%
Obbligazioni societarie	151	19%
Titoli di Stato	400	81%
Altri investimenti	13	19%
<b>Investimenti polizze Linked</b>	<b>174</b>	<b>13%</b>
Organismi di investimento collettivo	144	5%
Titoli di Stato	15	64%
Azioni	6	18%
Obbligazioni societarie	5	39%
Altri investimenti	4	73%
<b>TOTALE</b>	<b>927</b>	<b>50%</b>

# Gli investimenti in titoli di Stato

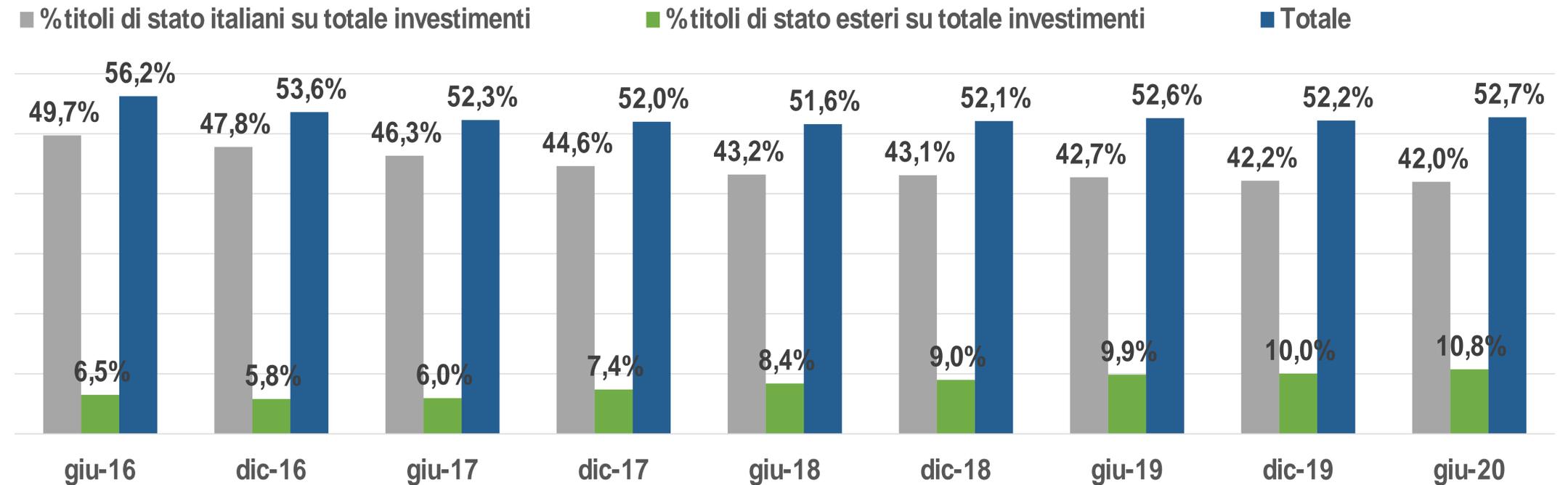
GIU. 2016 – GIU. 2020

Dati Solvency II



Nota: Bond emessi o garantiti integralmente da Stati membri, BCE, FEI, istituti e organizzazioni specifiche.

% titoli di Stato su totale investimenti



Sono esclusi gli attivi destinati ai contratti index e unit linked

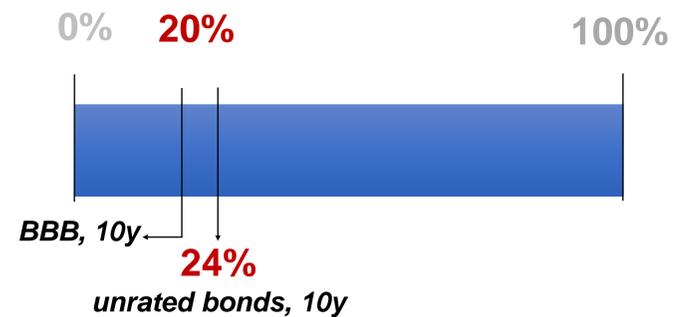
Fonte: ANIA

# Le obbligazioni societarie dirette

DIC. 2019 – GIU. 2020

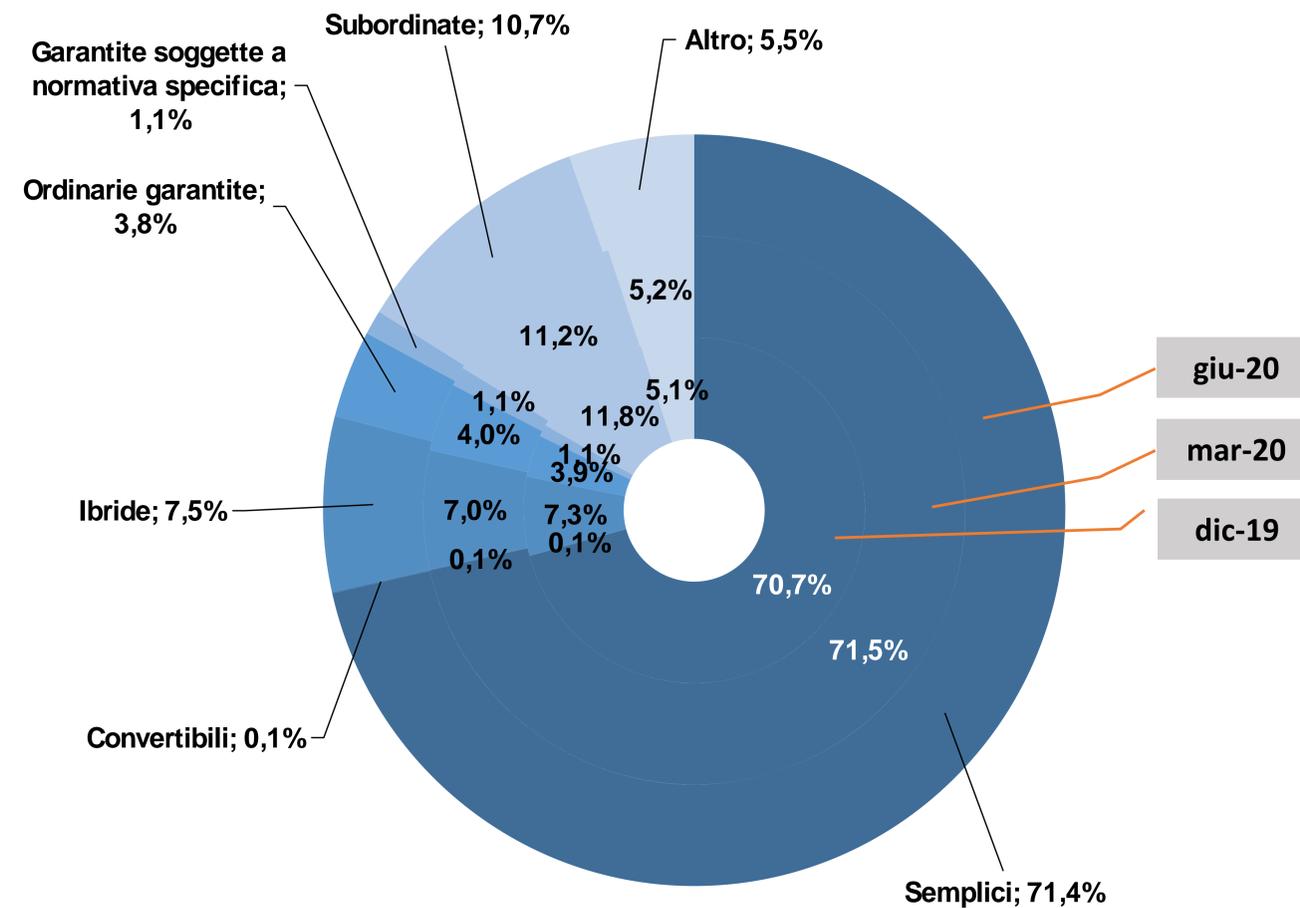
Dati Solvency II. (\*) Sono esclusi gli attivi detenuti per polizze linked.

## Requisito di capitale %



Nota: il requisito di capitale per obbligazioni e prestiti è funzione di rating e duration.

151 miliardi a giugno 2020 (20% del totale\*)



Rating	dic-18	dic-19	mar-20	giu-20
AAA	2%	2%	2%	2%
AA	8%	7%	7%	7%
A	23%	27%	27%	27%
BBB	57%	54%	53%	52%
BB	9%	7%	8%	8%
Altro	2%	4%	4%	4%

Dur. Media	dic-18	dic-19	mar-20	giu-20
Dur. Media	5	4,6	5,2	5,5

Fonte: ANIA, InfoQRT

# Lezioni dalla pandemia



La pandemia frena ancora il ritorno alla normalità. Pur nella sua tragicità, ha anche introdotto modalità cui sarà difficile rinunciare.

**La pandemia ha accelerato il progresso verso la digitalizzazione delle operazioni e delle relazioni**

Quando si semplifica è difficile tornare indietro: con opportuni presidi di tutela, la nuova modalità potrebbe diventare un'alternativa permanente, anche perché lascia al cliente un tempo utile di riflessione.

**Tutti i settori e i mercati (provider e clienti) si sono organizzati per continuare a operare e hanno sviluppato il loro approccio alla multicanalità**

In banche e assicurazioni si è introdotta – per via normativa - la semplificazione di poter stipulare/distribuire contratti «da remoto».

# Un ruolo di rilievo nella ripresa



Le assicurazioni sono attori importanti per promuovere la ripartenza dell'economia

**Diffusione di servizi in grado di proteggere le nuove vulnerabilità (perdita di autonomia, rischi cyber,...)**

**Riqualificazione di qualità, crescita e sostenibilità del risparmio affidato dalla clientela retail**

**Promozione della riqualificazione «green» (eco-sismabonus) e protezione da eventi naturali**

**Riduzione dei gap di protezione (sotto-assicurazione) e di previdenza**

**Rilancio delle forme di finanziamento (fondi, PIR) destinati all'economia reale e alle infrastrutture**

The logo for Ania, featuring the word "Ania" in a white, elegant serif font. The letter "A" is stylized with a thin, curved line passing through its top and right sides.

Associazione Nazionale  
fra le Imprese Assicuratrici

# Grazie per l'attenzione