

## La riforma Solvency II giunge alle battute finali: quali opportunità di investimento si profilano nel contesto di una gestione separata?

Il recente compromesso raggiunto dal Parlamento Europeo e dal Consiglio sulla proposta di riforma di revisione della normativa Solvency II segna uno degli ultimi passi nell'iter di completamento della riforma.

I cambiamenti attesi forniranno nuove opportunità per il mercato assicurativo italiano liberando capitali che possono essere impiegati anche nell'economia reale. Ciò contribuirà al raggiungimento degli obiettivi fissati dalla Commissione – uno fra tutti il *Green Deal* europeo – ma le risorse liberate potranno essere utili anche per altre operazioni di *capital management*.

Da un lato l'introduzione di Solvency II nel 2016 ha contribuito a tutelare gli assicurati e beneficiari delle polizze e a preservare la solidità del sistema finanziario italiano ed europeo nel suo complesso, superando con successo le recenti crisi che si sono succedute. Dall'altro, tuttavia, il regime ha introdotto elementi prudenziali e di volatilità patrimoniali ritenuti eccessivi da parte degli operatori di mercato.

### Alberto Scarsini, Insurance Advisory Director Schroders

Alberto Scarsini è entrato in Schroders a gennaio 2023 come membro del team *Insurance Solutions*.

Ha maturato 20 anni di esperienza nel settore assicurativo, della consulenza attuariale e dell'*asset management*, e collabora con le controparti assicurative europee e globali per offrire soluzioni di investimento e di *partnership*.



Alberto Scarsini, Insurance Advisory Director Schroders

Email: [alberto.scarsini@schroders.com](mailto:alberto.scarsini@schroders.com)

Annual Meeting di studio dedicato alle Compagnie di Assicurazione  
"Come restituire attrattività ai prodotti Vita e alle gestioni separate?"

Il compromesso raggiunto, che fa seguito alle varie proposte avanzate dal Parlamento e dalla Commissione negli anni passati, va nella direzione di limitare tali effetti indesiderati. Come? Per esempio riducendo il costo del capitale e i valori del **risk margin**, rivedendo i criteri di eleggibilità per gli investimenti considerati **long-term equity (LTE)** e la metodologia per l'estrapolazione della **curva dei tassi risk-free**, nonché il meccanismo del **volatility adjustment**.

I rischi legati al cambiamento climatico vengono introdotti all'interno del sistema di **risk management** e dell'ORSA (Pillar II), mentre viene richiesto all'Autorità europea delle assicurazioni e delle pensioni aziendali o professionali (EIOPA) di analizzarne le implicazioni per una possibile introduzione ai fini prudenziali (SCR – Pillar I), guardando anche a come le assicurazioni affrontano i rischi legati alla **biodiversità**.

### Conclusioni

Se il compromesso ottenuto dal Parlamento Europeo e dal Consiglio sarà mantenuto, si apriranno diverse opportunità per il mercato assicurativo italiano. La riforma del **risk margin** dovrebbe liberare capitali da impiegare per il finanziamento della transizione energetica e altre operazioni di **capital management**, mentre la riforma del **volatility adjustment** e la semplificazione dei requisiti per gli investimenti di lungo periodo (**long-term equity**) forniranno ulteriore flessibilità per espandere investimenti, redditività e resilienza del portafoglio di attivi.

## Schroders

Schroders è una società di investimento internazionale tra i leader a livello mondiale che aiuta persone famiglie e istituzioni a raggiungere i propri obiettivi finanziari e a prepararsi per il futuro. Con approccio lungimirante, Schroders innova costantemente la sua offerta investendo in un'ampia gamma di mercati in tutto il mondo e in 5 aree di business: *Private Asset & Alternativi*, Soluzioni su misura, Fondi d'investimento, Istituzionale e *Wealth Management*. Le sue competenze strategiche sono progettate per generare risultati positivi combinando gestione attiva e focus sulla sostenibilità. Nata nel 1804, quotata alla Borsa di Londra dal 1959 e parte dell'indice FTSE 100, gestisce un patrimonio di 831 miliardi di euro al 31/12/2022 e conta su oltre 6.100 professionisti in 38 località a livello globale. Schroders non appartiene ad alcun gruppo finanziario, assicurativo o industriale ed è focalizzata su un unico obiettivo: soddisfare le ambizioni dei clienti che le affidano i loro risparmi e capitali, contribuendo alla loro prosperità.



**Fabrizio Bianchi**, Responsabile Clienti Istituzionali per l'Italia Schroders

Email: [fabrizio.bianchi@schroders.com](mailto:fabrizio.bianchi@schroders.com)

Sito web: [www.schroders.com](http://www.schroders.com)