



# IAS: la FASE II per le Imprese di Assicurazione

- Manlio LOSTUZZI -  
*Verona, 9 novembre 2004*

## Il concetto “Originale” del DSOP

Obiettivo: confrontabilità

Approccio Assets & Liabilities  Fair Value

- Attivi: Valore di mercato
- Passivi: Valore attuale di flussi futuri  
(*ipotesi best estimate correnti + MVM*)

L'utile emerge all'emissione della polizza

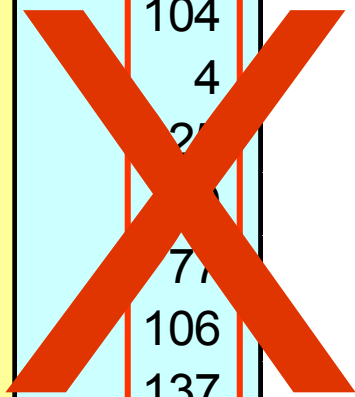
Volatilità

## Confronto fra pratica contabile corrente italiana ('Stat'), e Fair Value ('FV')

Costi di acquisto

Riconoscimento immediato dell' utile

Profit Signature		
t	Stat	FV
1	(1.816)	2.537
2	579	53
3	790	104
4	404	4
5	501	2
6	602	
7	708	7
8	815	106
9	923	137
10	1.030	170



### Board Update

**Nessun utile  
all'emissione  
almeno che non vi  
sia evidenza di  
mercato**

## IASB UPDATE Gennaio 2003: “Zero Initial Profit”

### PRO

- Soluzione alle difficoltà pratiche del MVM

### CONTRO

- Evidenze storiche dell'utile
- Distrugge informazioni importanti per l'Azionista
- Approccio Deferral & Matching

### IASB UPDATE Marzo 2003:

Zero Initial Profit solo per costi e caricamenti?

## Contratti Assicurativi e di Investimento con DPF:


- **Contabilizzazione Locale**  
(*Riserva Matematica, Ipotesi Demografiche, Tasso di Sconto, Differimento Costi di Acquisto e Caricamenti*)
- **“Scelte Contabili”:**  
Shadow Accounting e Discounting

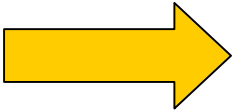
## Contratti di investimento senza DPF

**IAS 39:** *Interpretazione iniziale*

- **Fair Value:** ma “Deposit Floor”
- **Costo ammortizzato:** approccio Deferral & Matching

## Chiarimenti successivi:

**Servizio:**  differimento di costi e caricamenti secondo IAS 18  
- *Deferral & Matching* -

**Comunità europea:**  recepimento dello IAS 39 con l'esclusione della Fair Value Option

**Fair Value solo per la componente di deposito dei contratti Unit/Index Linked**

## Joint Working Group

- Istituzione di gruppi di lavoro specializzati:  
*specialisti di Standards contabili nazionali, coinvolgimento dell'industria assicurativa;*
- Riconsiderazione dettagliata degli aspetti basilari
- Il Board prevede di emanare una prima bozza dello Standard entro giugno 2005 (?!)
- Inizio Fase II: 2007 (?)

## Un unico modello o modelli diversi?

Obiettivo Fase II: unico modello

- VITA
- DANNI
- SHORT TERM
- LONG TERM


### PRO:

- Confrontabilità

### CONTRO:

- Adattabilità
- Peculiarità del Business

## Unbundling

- Componente di servizio
  - Componenti assicurative
  - Opzioni e Garanzie finanziarie
- 
- Complessità e inadeguatezza dello scorporo delle componenti contrattuali
  - Difficoltà di riconciliazione con diversi possibili modelli valutativi della componente base.

## Assets & Liabilities

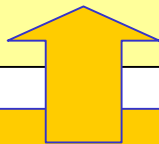
*Focus su Stato Patrimoniale*

### PRO

- Utile di primo anno: valore del contratto
- Utili anni successivi: rilascio prudenzialità ed Experience Variance

### CONTRO

- Volatilità
- Incertezza/Arbitrarietà valutativa



o

## Deferral & Matching

*Focus su Conto Economico*

### PRO

- Matching di costi e entrate
- Stabilità dei risultati/implicita indicazione del valore

### CONTRO

- Visione “distorta” dei diritti e degli impegni della Compagnia

**Approccio più trasparente, di facile comprensione, facilita il confronto tra i diversi operatori**

## Utile/Perdita nella Valutazione Iniziale

Concetto originale di Fair Value

*oppure*

nessun utile/ perdita all'emissione del contratto?

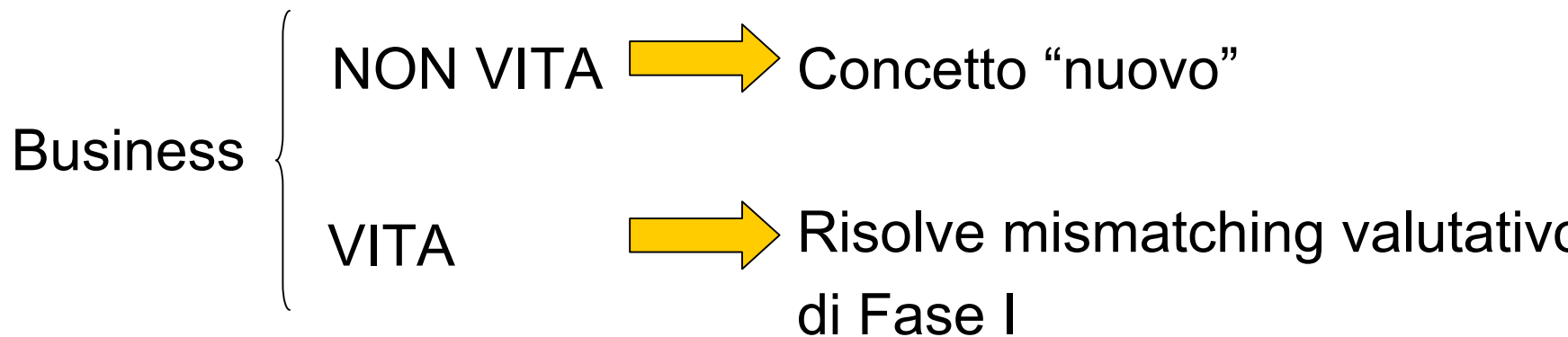


Fair Value con appropriato "Market Value Margin"

Quale mercato? (*liquido, efficiente, numeroso, ...*)

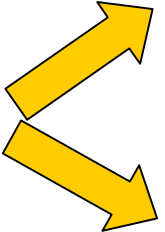
**ESISTE?**

## Discounting/Unlocking



Rappresentazione in Conto Economico e Stato Patrimoniale del solo mismatching economico (e non valutativo)

## Rischio e Incertezza

- Il rischio:
- 
- Correzione prudenziale delle ipotesi
  - Correzione prudenziale del RDR
    - Tasso di sconto: deve riflettere la propensione al rischio del mercato

Valutazione stocastica delle componenti finanziarie?  
Modello calibrato sul mercato?

## Potenziali effetti sui Bilanci futuri

- Aumento volatilità nei Conti Economici e nei Bilanci (Patrimonio Netto)

- Fair Value nel Bilancio Locale: Volatilità

dei DIVIDENDI  
per gli Azionisti

delle entrate fiscali  
per lo Stato

### POSSIBILI SOLUZIONI:

- Indicazione del Fair Value negli Allegati e Bilancio tipo “Deferral & Matching”
- Fair Value e/o European Embedded Value

## Ulteriori Impatti della Fase II

- International Accounting o Actuarial Standards?  
Convergenza/confusione di ruoli

➤ Complessità

- Metodologica
- Applicativa (*sistemi informatici – persone*)
- Interpretativa

- Autorità Vigilanza
- Auditor
- Mercati Finanziari

Management

Quale misura di Performance?