



XIV
CONGRESSO
NAZIONALE
DEGLI
ATTUARI

L'ATTUARIO GLOBALE
PER UN MONDO
SOSTENIBILE
TRA TRADIZIONE,
INNOVAZIONE
E RISCHI EMERGENTI

MILANO
15-17 Novembre 2023
Hotel Quark

Assicurazioni: review Solvency II, IFRS17, climate change e value for money: quali prospettive e cambiamenti nei prodotti e nella gestione tecnico-economica?

Alcune riflessioni su IFRS 17 e Climate Change

*Francesco Cuzzucra
Ordine degli Attuari*



La Percezione dei Rischi delle Compagnie a livello Internazionale

Si riportano di seguito alcuni dei rischi principali che le Compagnie di Assicurazione, a livello Internazionale, percepiscono di dover affrontare nei prossimi anni e relativi all'IFRS 17 ed al Climate Change (fonte: Insurance Banana Skins Report 2023¹):

Ranking Internazionale (Ranking Italia) - Rischio

2 (IT = 5) - Regulation: le preoccupazioni più recenti si concentrano sull'aumento dei requisiti di reporting che hanno seguito l'implementazione dell'IFRS 17 e sulla crescente area di reporting dei rischi non finanziari portata dall'agenda (ESG), che può comportare rischi di reputazione. L'incapacità di attrarre nuovi talenti nel settore è vista come un recente risultato negativo dell'eccesso normativo.

3 (IT = 1) - Climate Change: gli assicuratori si trovano ad affrontare aumenti dei costi e dei rischi man mano che i disastri naturali diventano più diffusi. Le incertezze su come definire le politiche dei prezzi aumentano i rischi di sottoscrizione. Gli investimenti in asset vulnerabili potrebbero svalutarsi. Oltre ai rischi fisici derivanti dal cambiamento climatico, gli intervistati si preoccupano del rischio di transizione.

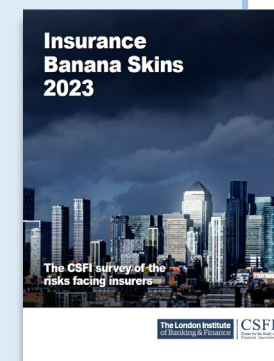
4 (IT = 2) - Technology: ... l'IFRS 17... è stato ritardato poiché gli assicuratori non sono in grado di soddisfare i requisiti richiesti dal Principio con i loro sistemi legacy.

5 (IT = 8) - Human Talent: ...elevata difficoltà nel reclutare risorse altamente qualificate nelle aree di pricing, ..., advanced analytics e competenze finanziarie".

6 (IT = 10) - Macro-Economy: gli intervistati si sono detti particolarmente preoccupati per l'impatto dell'inflazione e per il conseguente aumento dei tassi di interesse.

8 (IT = 2) - Interest Rates: si tratta di un rischio classificato come molto più grave dal lato vita (n. 4) rispetto al danni (n. 11) a causa del suo impatto sui prodotti di risparmio.

10 (IT = 13) - Change Management: la capacità degli assicuratori di gestire i cambiamenti è una preoccupazione a medio-lungo termine.





IFRS 17 - La Situazione del Mercato Italiano

Il contesto del Mercato Assicurativo Italiano



Usciti dal periodo difficile del Covid, dall'inizio del **2022** siamo entrati in una fase di maggiore turbolenza a causa del conflitto Russo-Ucraino con **aumento** dell'inflazione, dei **tassi di interesse**, degli spread, della volatilità dei mercati e delle **frequenze di riscatto**.

Il contesto del 2022 ha evidenziato tutti i **limiti tecnici dell'IFRS4**. L'**IFRS 17** ha manifestato una **maggiore stabilità**.

Nel **2023** l'effetto congiunto dell'**aumento dei tassi e dei riscatti**, nonché le stime al **rialzo delle lapse assumptions** stanno portando ad un **impoverimento del CSM** del portafoglio In Force.

Le Compagnie Italiane

Dopo aver investito **notevoli sforzi per implementare** i nuovi principi contabili, arrivate in affanno alla Transition, le Compagnie, **a quasi due anni dalla FTA**, oggi si misurano con i risultati dei **primi bilanci IFRS 17**.

Le Compagnie sono ancora molto concentrate sulla **produzione delle chiusure** Trimestrali/Mensili.

I **Motori Contabili** non hanno ancora un "vissuto" e funzionano in modalità **black box**. Ne consegue che i **risultati delle chiusure** vengono in un certo senso "**subiti**" e sono **scarsamente "governabili"**.

Gli **strumenti di verifica e di indirizzo** nonché gli **strumenti di forecast** sono ancora **in fase di sviluppo**, soprattutto in riferimento ai livelli di granularità con cui il business deve essere osservato.

C'è l'**esigenza** di sviluppare una **Governance Strategica** che favorisca l'attuazione di **politiche di bilancio** e che faccia da **raccordo tra forecast previsionali e chiusure a consuntivo**.



IFRS 17 - Il contributo dell'Attuario

Chiusure di Bilancio

- **Sistemi di alert** che anticipano la rilevazione di errori sui dati prima del loro caricamento sui motori contabili
- **Tool di re-performing** in parallelo delle chiusure contabili (validazione risultati ed indirizzo strategico)
- Utilizzo **Leve di Governo** per gli **Obiettivi Strategici**
- Affinamento di **processi di Fast Close**
- Aggiornamento metodologie delle **Ipotesi Operative**

Analisi di Dettaglio delle Chiusure di Bilancio

- **KPI andamentali di SP e CE (AoM)** con massima granularità possibile (UoA - ActPortf - Tariffa)
- **Analisi di Back Testing** sui Tool di Forecast per individuare i **Risk Factors** che hanno influenzato la Chiusura di Bilancio
- Coinvolgimento delle **Funzioni di Controllo** nei processi di validazione

Forecasting e Planning

- **Tool di Forecasting** con i quali **testare le Leve di Governo** individuate su **numerosi Scenari Economici**, Comportamentali e di NB che si potrebbero presentare
- Utilizzo di **Proxy Function o Machine Learning Methods** per la stima rapida del **FCF** da utilizzare nelle analisi di forecasting
- **Necessità di Team dedicati Full Time a tutto il processo**

Mitigazione Volatilità - Individuazione Leve Governo

- Tecniche di **Duration/Sensitivity Matching**
- Utilizzazione di **Strumenti Derivati**
- **Future Management Actions** (Tassi Target, Asset Allocation Strategica)
- **Fine Tuning Metodologici** (Bow Wave, Coverage Unit, Illiquidity Premium, Risk Adjustment, Hp. Operative,...)
- Lancio **Nuovi Prodotti**

**Governance
Strategica**

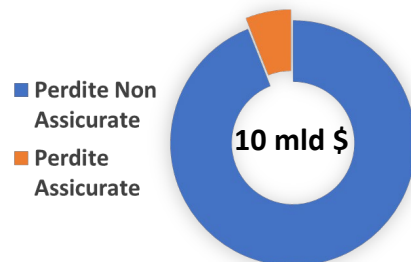




Climate Change - La Situazione del Mercato Italiano

L'alluvione in Emilia-Romagna del 2023¹

- Evento meteorologico **più costoso** in Italia dal 1970
- Solo il 6% delle perdite era assicurato



La transizione verso un'economia NET-ZERO⁶ è in ritardo anche in Europa

Overall rating⁷:
INSUFFICIENT

NDC target⁸
INSUFFICIENT
<3°C WORLD

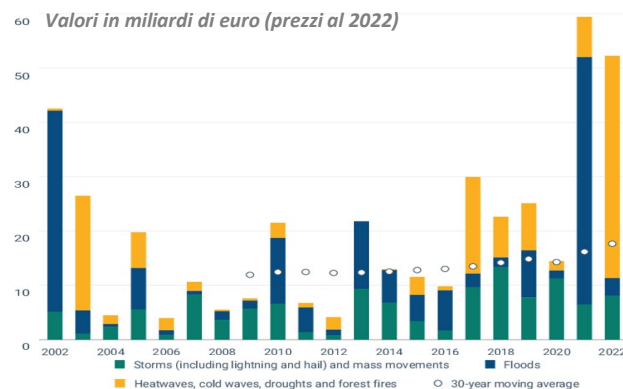
Policies and action⁹
ALMOST SUFFICIENT
<2°C WORLD

Climate finance
INSUFFICIENT

Protection Gap in Italia: 5% dei costi degli eventi naturali assicurato^{2,3}.
Proposta legge di bilancio⁴: obbligo per le imprese di assicurarsi dalle catastrofi

Costi delle catastrofi naturali⁵

- In **Europa**, trend in crescita ed è **atteso** un significativo **incremento**
- In **Italia**, potrebbero **triplicare** i **costi annuali** derivanti da alluvioni in uno scenario ad alte emissioni



Piano REPowerEU¹⁰: riduzione dipendenza UE dai combustibili fossili russi e accelerazione della transizione
Emissioni auto: il regolamento UE 2019/631¹¹: dal 2035 produzione e vendita di solo auto/furgoni a emissioni zero
Italia in linea con gli obiettivi del suo piano nazionale per il clima al 2030 ma non con quelli dell'Unione Europea.¹²

Disclosure non finanziaria: per incrementare il flusso di capitali verso investimenti sostenibili, l'UE sta rafforzando la regolamentazione sulla disclosure¹³ introducendo p.es. negli artt. 8 e 9 del SFDR la **classificazione dei prodotti in base alle caratteristiche di sostenibilità (light e dark green).**

1. [Swiss RE](#) 2. [EEA](#) 3. Periodo di riferimento: 1980-2022 4. [DDL Bilancio di previsione dello Stato per l'anno finanziario 2024 e bilancio pluriennale per il triennio 2024-2026](#) 5. [Peseta IV](#) 6. [Economia emissioni di gas serra nette pari a 0](#) 7. [Climate Action Tracker](#): agenzia scientifica di valutazione delle politiche climatiche 8. [Against fair share](#) 9. [Against modelled domestic pathways](#) 10. [RePower EU](#) 11. [Regolamento UE \(2019/631\)](#) 12. [IEA](#) 13. [CSRD, Tassonomia, SFDR](#)



Climate Change - Il contributo dell'Attuario

Principali conseguenze per il business delle Compagnie

- **Incremento rischio fisico:** **Maggiori costi** da considerare in processi chiave del business come **assunzione, pricing e riassicurazione**
- **Protection gap:** Ampio mercato potenziale, ma più difficile diversificazione e potenziale impatto sul capitale (obbligo a contrarre)
- **Transizione:** Decarbonizzazione dei **processi e dei servizi collegati ai prodotti** (es. liquidazione sinistri e ristrutturazioni *green*) e modifiche al **profilo di rischio** dei portafogli investimenti (es. selezione investimenti *green*) e contratti assicurativi (es. incremento auto elettriche)
- **Disclosure Non Finanziaria:** miglioramento KPI (ESRS) interni e utilizzo dei KPI delle controparti come variabili tariffarie

Gli attuari possono portare un valore aggiunto nell'analisi delle iniziative (e delle politiche) di adattamento e di mitigazione del cambiamento climatico e del loro impatto su sistemi assicurativi, protection gap, assicurabilità, riassicurazione e resilienza facendo leva sulla loro esperienza nella valutazione dell'incertezza in particolare in scenari di lungo termine



**Per le
Compagnie di
Assicurazione**

- **Sviluppo di nuovi prodotti, caratteristiche e servizi** per promuovere comportamenti virtuosi per l'adattamento e la mitigazione
- **Integrazione nei processi decisionali** delle reportistiche di RM e FA (ORSA e AF Opinion)



**Oltre le
Compagnie
(es. Governi)**

- **Analisi costi-benefici e di scenario legati ai cambiamenti climatici per la valutazione di azioni e politiche di adattamento** tramite modelli simili a quelli sviluppati in altre aree, tenendo conto delle caratteristiche specifiche dei rischi legati ai cambiamenti climatici



Grazie!

Francesco Cuzzucrea
Ordine degli Attuari