

AI3

Andrea Quintiliani

L'impresa di assicurazione

Profili di rischio e di solvibilità

Prefazione di
Antonio Minguzzi



Copyright © MMXIII
ARACNE editrice S.r.l.

www.aracneeditrice.it
info@aracneeditrice.it

via Raffaele Garofalo, 133/A-B
00173 Roma
(06) 93781065

ISBN 978-88-548-6398-9

*I diritti di traduzione, di memorizzazione elettronica,
di riproduzione e di adattamento anche parziale,
con qualsiasi mezzo, sono riservati per tutti i Paesi.*

*Non sono assolutamente consentite le fotocopie
senza il permesso scritto dell'Editore.*

I edizione: ottobre 2013

*A Chicca e agli amici de “La
Bodeguita”*

L'unico vero rischio nella vita è
non voler correre alcun rischio.

Sergio Bambarén, *Il piccolo libro
del sognatore*

Indice

- 11 *Prefazione*
- 13 *Introduzione*
- 15 **Capitolo I**
L'impresa di assicurazione
- 1.1. Premessa, 15 – 1.2. Caratteristiche distintive dell'impresa assicurativa, 18 – 1.3. Le riserve tecniche, 24
- 31 **Capitolo II**
Il contratto di assicurazione
- 2.1. Nozione, 31 – 2.2. Il rischio e il premio, 34 – 2.3. Assicurazione contro i danni e assicurazioni sulla vita, 39
- 43 **Capitolo III**
I rischi delle imprese di assicurazione
- 3.1. Le situazioni di rischio, 43 – 3.2. Rischi tecnici, 44 – 3.3. Rischi di investimento, 46 – 3.4. Altri rischi, 50 – 3.5. Misure di prevenzione previste dalla normativa comunitaria, 50
- 57 **Capitolo IV**
La solvibilità delle imprese assicuratrici
- 4.1. Premessa, 57 – 4.2. La solvibilità, 60 – 4.3. Il margine di solvibilità, 63

67 **Capitolo V**

Asset Liability Management (ALM)

5.1. L'attività delle imprese "ramo vita" nell'ambito del sistema finanziario, 67 – 5.2. L'Asset Liability Management, 72 – 5.3. Le principali tecniche, 81

87 **Capitolo VI**

Solvency II

6.1. Premessa, 87 – 6.2. Differenze e analogie con Solvency I, 88 – 6.3. Differenze e analogie con Basilea III, 89 – 6.4. Il primo pilastro, 92

97 **Capitolo VII**

Struttura di bilancio delle imprese di assicurazione

7.1. Escursus storico dei provvedimenti normativi in materia di bilancio delle imprese di assicurazione, 97 – 7.2. Lo Stato attivo e passivo dell'impresa di assicurazione, 100 – 7.3. Il Conto economico dell'impresa di assicurazione, 102 – 7.4. Le fonti di finanziamento dell'impresa di assicurazione, 104

107 **Capitolo VIII**

Peculiarità dell'impresa di assicurazione "ramo vita"

8.1. Caratteristiche distintive dell'impresa di assicurazione, 107 – 8.2. Funzionamento del Conto economico. Principali differenze rispetto agli istituti di credito, 118 – 8.3. Natura e dinamica della riserva matematica, 122

127 *Bibliografia*

Presentazione

In un contesto di profonde trasformazioni, centrale, sia a livello europeo che nazionale, si rileva la ricerca della crescita dell'economia reale attraverso appropriate politiche di stimolo della produttività e della competitività.

Rilanciare la crescita, significa rivendicare la centralità dei ruoli degli attori istituzionali e dei soggetti economici presenti nell'economia e nella società, con una particolare attenzione per il comparto assicurativo, in quanto propulsore dello sviluppo di un Paese.

Il sistema assicurativo assume particolare rilievo nell'ambito dell'intermediazione del risparmio allorché si colloca tra i settori in avanzo e quelli in disavanzo, svolgendo una funzione stimolatrice delle attività economiche.

In particolare, l'industria assicurativa, facilitando il trasferimento del rischio, a livello di sistema concorre al rafforzamento dell'efficienza e solidità dell'economia, mentre, a livello di singolo individuo, contribuisce a ridimensionare l'impatto finanziario del verificarsi di eventi aleatori.

Per il tipo di attività svolta, l'impresa di assicurazione si accolla una serie di rischi che richiedono capacità gestionali e di controllo tali da tutelare la stabilità del sistema e il singolo individuo; di conseguenza, critico si rivela il tema della solvibilità, cioè la capacità della compagnia assicurativa di far fronte ai propri impegni nei confronti degli assicurati e condizione di esercizio per l'idoneità allo svolgimento dell'attività assicurativa.

Infatti, le riforme che negli ultimi anni hanno interessato il margine di solvibilità si sono concluse con l'introduzione della Direttiva

dell'Unione Europea “*Solvency II*” che estende la normativa bancaria di Basilea III al settore assicurativo.

Inserendosi in questo dibattito, il volume di Andrea Quintiliani, previa rappresentazione delle questioni “essenziali” dell'economia e gestione delle imprese di assicurazione, si propone di offrire indicazioni sulla gestione e solvibilità delle imprese di assicurazione.

L'augurio è che questo volume possa essere una guida e uno strumento di riflessione e di stimolo per il mondo accademico e per gli operatori del comparto assicurativo; a questi ultimi, la collettività richiede un significativo contributo allo sviluppo del sistema economico liberando risorse pubbliche e gestendo in maniera più efficiente quelle private.

Prof. Antonio Minguzzi
Università degli Studi del Molise

Introduzione

I profondi mutamenti dello scenario finanziario negli anni più recenti hanno indotto importanti processi di ristrutturazione degli assetti gestionali e degli approcci strategici delle imprese di assicurazione, chiamate, al pari degli altri intermediari, a fronteggiare le sempre più intense spinte all'integrazione ed alla liberalizzazione.

Le caratteristiche peculiari delle coordinazioni economiche e finanziarie, che distinguono i processi produttivi delle aziende assicurative rispetto ad ogni altro intermediario finanziario, ne influenzano il bilancio riguardo alla sua rappresentazione contabile dei risultati economici e patrimoniali.

Dopo l'approvazione della Direttiva europea su *Solvency II* (novembre 2009) le imprese di assicurazione stanno riorganizzato la struttura di "governance" ed utilizzando nuovi sistemi di calcolo per la definizione delle riserve e per il controllo del rischio.

Su tali premesse, il volume si propone di affrontare i temi caratteristici dell'economia delle gestioni assicurative.

In particolare, dopo aver fornito una definizione di impresa di assicurazione (Capitolo 1), illustrato, in termini generali, il contratto di assicurazione (Capitolo 2) e introdotto i concetti di rischio (Capitolo 3) e di solvibilità delle imprese di assicurazione (Capitolo 4), si evidenziano, con un *focus* sulle imprese operative nel "ramo vita", le principali caratteristiche dell'*Asset Liability Management* (ALM) quale strumento gestionale finalizzato a garantire che le scelte di natura finanziaria e commerciale siano basate su una chiara percezione dei rischi e rendimenti (Capitolo 5).

Avendo delineato il quadro di riferimento nel quale una compagnia di assicurazione opera, nel Capitolo 6 si affronta il tema della Direttiva comunitaria, nota come *Solvency II*, che obbliga le compagnie di

assicurazione ad avere una maggiore consapevolezza del proprio profilo di rischio.

In seguito, il volume traccia l'*escursus* storico dei provvedimenti normativi in materia di bilancio d'esercizio ed individua le principali fonti di finanziamento che alimentano i processi d'investimento delle imprese di assicurazione (Capitolo 7).

Da ultimo, il volume si conclude con l'evidenza delle peculiarità che interessano le imprese operative nel comparto "ramo vita" (Capitolo 8).

Scrivere un libro è un'esperienza gratificante e faticosa allo stesso tempo. Anche questo volume non si sottrae alla regola. Scriverlo è stato gratificante perché ha consentito di sistematizzare un tema complesso ed in rapida evoluzione. Faticoso perché gli studi sulle imprese di assicurazione, a differenza degli studi sugli istituti di credito, sono alquanto trascurati dal mondo accademico. Proprio per tale ragione un vivo ringraziamento va a Filippo Pancucci, valido studioso e ricercatore indipendente, con il quale ho attivato un proficuo scambio di riflessioni sui temi del comparto assicurativo.

Un'ultima notazione: questo volume, al fine di stimolare il dibattito sui temi della gestione e solvibilità delle imprese di assicurazione, si rivolge agli studenti universitari, ai ricercatori ed agli operatori di settore.