ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI
IVASS

Workshop ANIA

Il nuovo Regolamento 36: incontro tra compagnie e mercati

Milano, 26 novembre 2014

Fausto Parente
Responsabile Servizio Normativa e Politiche di Vigilanza, IVASS

Indice

I. Premessa sugli investimenti a lungo termine

II. I finanziamenti (DL competitività) in *Solvency I*

III. I finanziamenti in *Solvency II*

Indice

I. **Premessa sugli investimenti a lungo termine**

II. I finanziamenti (DL competitività) in *Solvency I*

III. I finanziamenti in *Solvency II*

Premessa sugli investimenti a lungo termine (1/2)

Interventi del Governo nel 2012-2014:

- ✓ **2012**: decreto Sviluppo e «Sviluppo Bis»

  → *modifiche alle cambiali finanziarie e alla disciplina fiscale/civilistica delle obbligazioni*

- ✓ **2013**: decreto Destinazione Italia

  → *mini-bonds e cambiali finanziarie ammesse a copertura delle riserve tecniche*

- ✓ **2014**: decreto Competitività

  → *finanza non bancaria: finanziamenti diretti da parte di imprese di assicurazioni*

Premessa sugli investimenti a lungo termine (2/2)

Interventi IVASS per aggiornare il Regolamento 36:

✓ **Aprile 2014**(1):

→ *recepimento* ***linee guida EIOPA per la preparazione a Solvency II:*** *anticipazione di alcuni aspetti del futuro framework regolamentare*

→ *introdotte 2 nuove classi (ciascuna nel limite del 3% delle RT)*

- ***mini-bond*** *e* ***cambiali finanziarie*** *(A1.2d)*
- ***cartolarizzazioni*** *(A1.9)*

→ ***Investimenti alternativi*** *(A1.5): limite verso singolo fondo (che investe in A1.2d) e A1.9) innalzato dall'1% al 3%.*

✓ **Ottobre 2014**(2):

→ *consultazione 7/2014 (giugno 2014):*

- *ampliati gli investimenti in* ***azioni*** *(incluse le SRL e ridotto requisito di certificazione)*
- ***investimenti alternativi*** *(eliminato limite del 5% per i fondi chiusi e speculativi)*
- ***autorizzazioni ad hoc per il superamento dei limiti quantitativi***

→ *consultazione 9/2014 (agosto 2014): condizioni/limiti per la concessione di* ***finanziamenti diretti*** *(DL competitività) e modifiche per l'investimento in* ***cartolarizzazioni****.*

(1) Provvedimento IVASS n. 17 del 15 aprile 2014

(2) Provvedimento IVASS n. 22 del 21 ottobre 2014

Indice

I. *Premessa su gli investimenti a lungo termine*

II. **I finanziamenti (DL competitività) in *Solvency I***

III. I finanziamenti in *Solvency II*

Premessa: le disposizioni comunitarie (*Solvency I*) sui finanziamenti

	Riserve vita	Riserve danni[2]
Attivi ammessi	I prestiti sono ammessi solo qualora offrano **garanzie** sufficienti (es. ipoteche, garanzie bancarie/assicurative, ecc.)	
Prestiti non garantiti (*unsecured loans*)	Ammessi entro i seguenti limiti: a) limite totale: **5%** delle riserve tecniche b) limite del singolo prestito: **1%** delle riserve tecniche	
Prestiti non garantiti: facoltà ai singoli Stati membri (SM)	Gli SM possono trattare in maniera più limitativa i prestiti non garantiti.	
Prestiti non garantiti: deroghe	I limiti a) e b) possono essere elevati rispettivamente all' **8%** e **2%**[3].	
Deroghe per tutti gli attivi	In circostanze eccezionali e su richiesta sono possibili autorizzazioni per: •investire in altre categorie di attivi •superare i limiti fissati dalla normativa (→ doc 7/2014)	

(1) Direttiva n. 2002/83/CE.

(2) Direttiva n. 92/49/CEE

(3) Su decisione presa caso per caso dall'autorità competente dello Stato membro di origine.

DL competitività[1] - i finanziamenti diretti: requisiti

- selezione dei prenditori dei fondi da parte di una banca/intermediario finanziario
- adeguato sistema dei controlli interni e gestione dei rischi
- adeguato livello di patrimonializzazione
- possibilità di deroga al requisito della selezione da parte della banca (autorizzazione IVASS)

(1) D.L. n. 91 del 24 giugno 2014, convertito con modificazioni dalla legge di conversione 11 agosto 2014, n. 116.

Finanziamenti diretti: *overview* procedura e limiti

Impresa di assicurazione

Piano di attività

(in coerenza con la delibera sugli investimenti)

ISTITUTO PER LA VIGILANZA SULLE ASSICURAZIONI IVASS

Entro 90 gg.

1 *Richieste di modifica del piano*

2 *Diniego*

3 *Autorizzazione*

4 *Approvazione definitiva piano CdA e realizzo investimenti*

- ***A2.2 «Finanziamenti diretti non garantiti»: max 5% (*) delle RT***

- ***A2.2.a): max 5% (*) delle RT***
  a) Banca con il 50% fino a scadenza
  b) Elevato merito creditizio
  c) Bilancio certificato

- ***A2.2.b): max 2,5% (*) delle RT***
  a) Banca con il 50% fino a scadenza
  Non sono rispettati b) opp. c)
  opp. entrambi

- ***A2.2.c): max 1% (*) delle RT***
  a) Presenza Banca ma senza il rispetto del requisito del 50% fino a scadenza (a) e delle ulteriori condizioni b) e c)

Possibile silenzio- assenso (trascorsi i 90 gg)

- ***A2.2.d): % stabilita da IVASS (max 8% RT)***
  Finanziamenti concessi in autonomia dall'impresa assicurativa

Necessario provvedimento espresso

(*) limite innalzabile, a seguito di richiesta motivata dell'impresa, fino ad un massimo dell'8% delle RT

Finanziamenti diretti: *approfondimenti su procedura e vigilanza*

- *Ex-ante:*

Impresa di assicurazione

Piano dei finanziamenti: contenuto minimo

- come contribuiscono all'*investment strategy*
- *business model:* con o senza la banca
- *business plan:* struttura organizzativa e gestionale (inclusi aspetti IT)
- criteri per la selezione: merito creditizio, tipologia prenditori, durata/finalità finanziamenti, ecc.

ISTITUTO PER LA VIGILANZA SULLE ASSICURAZIONI IVASS

Valutazione piano:

- coerenza con le RT (ALM)
- patrimonializzazione: eccedenza di MdS superiore a SCR di *Solvency II*
- finanziamenti in *partnership* con banca: livello partecipazione (al momento iniziale e nel tempo)
- finanziamenti in autonomia: *best practices* bancarie per la gestione dei rischi

- *Ex-post*:

verifica del rispetto nel continuo delle condizioni richieste

Finanziamenti diretti: *approfondimenti su ammissibilità/limiti*

- ammissibilità: non sono ammessi:
  - finanziamenti infragruppo
  - crediti deteriorati;
- limiti quantitativi:

Limiti	Regime ordinario	Regime in Deroga
Limite per l' intera classe A2) Prestiti	**20% delle RT**	/
Limiti per sottoclasse	- A2.2 = **5% delle RT** per il tot. della classe - La sottoclasse si articola come segue • A2.2a) = **5% delle RT** • A2.2b) = **2,5% delle RT** • A2.2c) = **1% delle RT** • A2.2d) = **% stabilita da IVASS**	**8% delle RT**
Limiti di concentrazione	- singolo finanziamento ≤ 20% del PN dell'impresa affidata - singolo finanziamento ≤ 1% delle RT	- singolo finanziamento ≤ 2% delle RT

(1) Direttiva 2011/61/CE sui gestori di fondi di investimento alternativi