

# LE RISERVE TECNICHE NEI RAMI DANNI: DAI PRINCIPI TRADIZIONALI ALL'IFRS 17

2° Corso FAC-SIA 2020

Diretta Web

8 settembre 2020

# Programma

- Le riserve tecniche - civilistiche
  - La riserva premi
  - La riserva sinistri
  
- Le riserve tecniche – Solvency II
  - Best Estimate
  - Risk Margin
  
- Il rischio riservazione e tariffazione – Solvency II

# Le riserve tecniche - civilistiche

## □ La riserva premi

- Riserva per frazioni di premi
- Riserva per rischi in corso

## □ La riserva sinistri

# Le riserve tecniche - civilistiche

## □ La riserva premi

- Riserva per frazioni di premi
- Riserva per rischi in corso

## □ La riserva sinistri

# Riserva premi

## □ Regolamento ISVAP n.22 (mod. IVASS)

- Obbligo di iscrivere in bilancio la riserva premi articolata nelle due componenti "riserva per frazioni di premi" e "riserva per rischi in corso", la prima correlata al criterio della ripartizione temporale del premio per anno di competenza e la seconda connessa all'andamento tecnico del rischio
- Si tratta di un accantonamento che nel suo complesso è destinato a coprire il costo dei sinistri e delle relative spese che potranno verificarsi dopo la chiusura dell'esercizio nei limiti di copertura dei premi corrisposti dagli assicurati

# Riserva per frazioni di premi

## □ **Metodo pro rata temporis**

Calcolo analitico contratto per contratto sulla base dei premi lordi contabilizzati al netto delle spese di acquisizione

## □ **Metodo forfettario**

Tramite applicazione ai premi lordi contabilizzati (assunti senza alcuna deduzione) di aliquote percentuali

- l'utilizzo di tale criterio è consentito alla condizione che sia probabile che esso "dia approssimativamente il medesimo risultato del metodo *pro rata temporis*"

# Riserva per rischi in corso

- Ulteriore accantonamento alla riserva premi destinato alla copertura "*dei rischi incombenti sull'impresa dopo la fine dell'esercizio*"
  - Per far fronte a tutti i costi per sinistri (risarcimenti, spese dirette e spese di liquidazione) che potrebbero colpire i contratti che hanno dato luogo alla formazione della riserva per frazioni di premi.

# Riserva per rischi in corso tecniche

- Accantonamento tecnico obbligatorio che deve essere effettuato dall'impresa se l'ammontare complessivo del presunto costo dei sinistri attesi sia superiore alla riserva per frazioni di premi maggiorata dalle rate a scadere
  
- *Riserva per insufficienza premi* (vera e propria riserva "tecnica") che può derivare da una pluralità di cause tecniche
  - aggravamento del rischio dovuto ad un andamento della sinistralità peggiorativo, osservato nell'anno o di probabile realizzo nell'esercizio successivo
    - per incremento dei costi medi e/o della frequenza dei sinistri, rispetto a quello ragionevolmente stimato in sede di costruzione tariffaria
  - fenomeni di "stagionalità" del rischio

# Riserva per rischi in corso

- Poiché la **sinistralità** assume diverse connotazioni in relazioni ai singoli rami danni
  - la riserva per rischi in corso deve essere valutata e costituita separatamente per ciascuno dei rami
  
- Metodologie di calcolo
  - Criterio analitico
  - Criterio empirico

# Riserva per rischi in corso

## □ Regolamento ISVAP n.22

- ❖ *Criterio analitico*: basato sulla ricostruzione del premio di tariffa dei contratti dell'anno (o dei premi di tariffa dei singoli prodotti/rischi di ramo) alla luce della sinistralità verificatasi nell'esercizio e prospettica
  - *tecnicamente più rigoroso ma all'evidenza più complesso*
- ❖ *Criterio empirico*: costruito sul **rapporto sinistri a premi di competenza della generazione corrente** registrato nell'anno di bilancio e valutato tenendo anche conto dei valori assunti dal rapporto stesso negli esercizi precedenti

# Riserva per rischi in corso

## □ Il rapporto sinistri a premi di competenza

- il *numeratore* del rapporto è assunto pari all'ammontare dei sinistri risultante nel bilancio in chiusura (sinistri dell'esercizio comprensivi delle spese dirette e di liquidazione)
- Il *denominatore* del rapporto è rappresentato dai premi di competenza. Per un principio di omogeneità anche i premi emessi devono essere depurati delle provvigioni di acquisizione corrisposte al fine di poter effettuare il calcolo in base ad elementi (riserva per frazioni di premio *pro rata temporis* in entrata ed uscita e premi emessi) resi tra loro tecnicamente uniformi nel contenuto

# Il criterio empirico per la RRC

$$RRC = \left[ \max\left(\frac{S}{P}; 100\%\right) - 100\% \right] \otimes IMP$$

- **P: premi di competenza dell'esercizio =**
  - + Premi emessi nell'esercizio
  - Oneri di acquisizione sui premi emessi nell'esercizio
  - + (Riserva per frazioni di premio lorda entrante – oneri di acquisizione per r.f.p.e.)
  - (Riserva per frazioni di premio lorda uscente – oneri di acquisizione per r.f.p.u.)
- **S: sinistri di competenza dell'esercizio =**
  - + Sinistri pagati nell'esercizio e avvenuti nell'esercizio comprensivi delle spese dirette e di liquidazione
  - + Sinistri riservati nell'esercizio e avvenuti nell'esercizio
  - + Riserva IBNR relativa alla generazione corrente
- **IMP: Imponibile =**
  - + R.F.P al netto degli oneri di acquisizione
  - + (rate a scadere – oneri di acquisizione deducibili relativi alle rate a scadere)

# Le riserve tecniche - civilistiche

## □ La riserva premi

- Riserva per frazioni di premi
- Riserva per rischi in corso

## □ La riserva sinistri

# La Riserva sinistri

- Elementi costituenti la riserva sinistri
  - La riserva sinistri comprende l'ammontare complessivo delle somme che, da una **prudente valutazione effettuata in base ad elementi obiettivi**, risultino necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri, avvenuti nell'esercizio stesso o in quelli precedenti qualunque sia la data di denuncia, e non ancora pagati, nonché alle relative spese di liquidazione, indipendentemente dalla loro origine.
  
- Distinzione nelle sue componenti :
  - Riserva sinistri avvenuti e denunciati
  - Riserva sinistri avvenuti e **non** denunciati (IBNR o tardivi)

# La Riserva sinistri

- **Valori finanziari presunti su “criteri obiettivi”**: per costi relativi a sinistri che sono avvenuti e già denunciati, ma per i quali non è ancora stata fissata una liquidazione
  - l’ammontare del debito in questo caso è un costo presunto, che deve essere stimato sulla base di elementi oggettivi che si riferiscono alla conoscenza della fattispecie del sinistro (perizie, indagini, ecc.), oppure utilizzando adeguate metodologie statistiche che traggono il loro fondamento dall’esperienza del passato

# La Riserva sinistri

## □ Valori finanziari presunti su criteri “non obiettivi”- riserva I.B.N.R.:

La riserva per sinistri avvenuti ma non ancora denunciati comprende l'ammontare complessivo delle somme che, da una stima prudente, risultino necessarie per far fronte al pagamento dei sinistri avvenuti nell'esercizio stesso o in quelli precedenti, ma non ancora denunciati alla data delle valutazioni nonché alle relative spese di liquidazione.

# La Riserva sinistri IBNR

## Criteri di calcolo:

- La riserva (numero e importo) è determinata, sulla base delle **esperienze acquisite** negli esercizi precedenti, avuto riguardo alla frequenza e al costo medio dei sinistri denunciati tardivamente e del costo medio dei sinistri denunciati nell'esercizio
- E' possibile adottare un **metodo di valutazione** che si discosti da quello generale, in mancanza di dati statistici sufficienti o per rami caratterizzati da un'elevata variabilità del costo medio e della frequenza

# Il criterio del costo ultimo

- Il concetto di **costo ultimo** prevedibile è la regola generale di valutazione della riserva sinistri
  - in riferimento al singolo sinistro, si configura nella somma complessiva corrisposta al beneficiario della prestazione assicurativa
  - in riferimento ad una intera generazione di sinistri si configura nell'ammontare complessivo corrisposto una volta esaurita la generazione sinistri stessa
  
- In entrambi i casi, le somme pagate, proprio perché finali, comprendono ogni tipo di onere legato ai sinistri, ivi comprese le spese di liquidazione

# Il criterio del costo ultimo

- Il valore della riserva sinistri a costo ultimo può essere il risultato di una valutazione tecnica multifase:
  - stime di inventario delle singole posizioni aperte ad opera degli uffici liquidativi (metodo che deve essere comunque applicato)
  - processo affidato alle strutture direzionali dell'impresa al fine di determinare il costo ultimo
    - esame delle risultanze degli smontamenti nel tempo
    - impiego di metodologie statistico-attuariali
    - sistemi di valutazione previsionale sull'evoluzione dei costi delle differenti tipologie di sinistri

# Verifiche sulle Riserve Sinistri

Definita la necessità di Verificare la tenuta della riserva sinistri dell'esercizio precedente (Regolamento ISVAP n.22):

*“Le imprese verificano, per ciascun ramo, che la riserva sinistri accantonata alla fine dell'esercizio precedente sia risultata sufficiente, nel corso dell'esercizio, a far fronte al pagamento dei sinistri accaduti negli esercizi precedenti e delle relative spese di liquidazione”*

# Valutazione della Riserva Sinistri

- Metodo dell'inventario
- Metodologie statistico-attuariali
  - **Deterministici**
    - Metodo della catena (Chain-Ladder)
    - Metodo di Taylor
    - Metodo Fisher Lange
  - **Stocastici**

# Metodo dell'inventario

## □ Regolamento ISVAP n. 22

- stima analitica dei singoli sinistri o metodo della valutazione sinistro per sinistro
- la stima del costo dei sinistri viene effettuata attraverso l'esame della documentazione relativa ad ogni singola pratica di danno
- si tiene conto delle caratteristiche individuali dei singoli sinistri, per ciascuno dei quali viene fornita una stima del risarcimento previsto e delle relative spese di liquidazione

# Le Metodologie statistico-attuariali

- La normativa consente di poter procedere alla valutazione delle riserve sinistri mediante l'utilizzo di metodologie statistico-attuariali che considerano:
  - velocità di liquidazione dei sinistri
  - costi medi per anzianità di liquidazione
  - eliminazioni per senza seguito
  - riaperture
  - processo inflattivo
  
- Basandosi sull'analisi dell'andamento storico dei dati relativi ai sinistri già avvenuti, le metodologie statistico-attuariali sono tanto più attendibili nei risultati quanto maggiore è la numerosità dei dati ai quali vengono applicati

# Le Metodologie statistico-attuariali

- Tali metodi forniscono una stima della riserva sinistri a costo ultimo soltanto per aggregazioni di sinistri e non per singolo sinistro
- Requisiti richiesti:
  - sufficiente numerosità, omogeneità dei sinistri costituenti il portafoglio sottoposto a stima
  - ciascuna Compagnia dovrà scegliere quel metodo che si adatta maggiormente alle caratteristiche dei dati di base, al fine di evitare distorsioni nei risultati a causa della scelta di un metodo non aderente alla propria sinistralità
  - individuazione delle ipotesi tecniche e finanziarie ai fini della valutazione previsionale sull'evoluzione dei costi dei sinistri

# Il triangolo di run-off

- Con riferimento ai rischi già classificati all'interno di sottogruppi, supponiamo la disponibilità di un flusso informativo della sinistralità relativo agli ultimi  $k$  anni
- **Indici di riga:** anni di origine ovvero di avvenimento del sinistro
- **Indici di colonna:** anni di sviluppo del pagamento del sinistro
- **Indici di diagonale:** anno di bilancio del pagamento del sinistro

# Il triangolo di run-off

Anno di origine	Anno di sviluppo							
	0	1	2	3	...	k-1	>k-1	
1								
2				$x_{ij}$				
3								
...					$x_{hl}^*$			
k-1								
k								

# Il triangolo di run-off

- Gli elementi generici  $x_{ij}$  della tabella descrivono il contenuto informativo dei sinistri appartenenti alla generazione  $i$  ( $i = 1, 2, \dots, k$ ) e liquidati con  $j$  anni di differimento ( $j = 0, 1, \dots, k-1, >k-1$ ), all'epoca  $i+j$
- Talvolta, la liquidazione di sinistri appartenenti ad una ipotetica generazione  $i$  si protrae per più di  $k$  anni. In questo caso gli importi liquidati, riferendosi ad un esiguo numero di sinistri, possono essere raggruppati in un unico elemento che trova collocazione nella colonna con intestazione “ $> k-1$ ”, con il simbolo  $x_{i, >k-1}$

# Il triangolo di run-off

- Le **metodologie statistico-attuariali**, sulla base della serie storica descritta dai suddetti valori  $x_{ij}$ , (con  $i = 1, \dots, k$  e  $j = 0, \dots, k-i$ ), conducono alla stima dei valori  $x_{hl}^*$ , (con  $h = 2, \dots, k$  e  $l = k-h+1, \dots, k-1$ ), all'epoca di valutazione non ancora noti e degli elementi  $x_{h, >k-1}^*$  (con  $h = 1, \dots, k$ ), anch'essi non noti
- La stima della riserva sinistri consiste nel completare la matrice triangolare inferiore del triangolo di run-off, ovvero la parte che si trova al di sotto della diagonale principale, sfruttando la conoscenza dei valori al di sopra della medesima diagonale

# Le metodologie statistico-attuariali

## Metodologia di calcolo

- Costruire un modello del processo, chiarendo le assunzioni fatte:
  - Modelli deterministici
  - Modelli stocastici
  
- Elaborare con il modello le osservazioni del passato sul fenomeno
- Testare i risultati del modello rispetto alle assunzioni fatte
- Usare il modello per fare previsioni sul futuro
- Applicare l'esperienza professionale per scegliere il valore

# Analisi dei dati

Tutti i macromodelli richiedono un'analisi preliminare molto accurata dei dati di partenza. L'approfondimento è particolarmente richiesto quando il metodo impiegato è fondato sul presupposto che l'esperienza passata (che ingloba tutti i fattori che fanno lievitare il costo) possa servire da sola a esprimere le aspettative future.

Dai moduli allegati ai bilanci delle imprese è possibile costruire delle serie storiche concernenti:

- numero di sinistri (denunciati, pagati, senza seguito e riservati)
- ammontare dei pagamenti e delle riserve

# Analisi dei dati - esempio

Sono di seguito riportati i dati aggregati per un certo ramo di una compagnia per un periodo di 7 anni (2012 –2018) e più precisamente:

a) **Numero dei sinistri denunciati:** si tratta evidentemente del dato registrato nell'anno di generazione. Per i rami in cui il fenomeno dei sinistri denunciati in ritardo (IBNR) è significativo occorrerà analizzare un triangolo di sviluppo concernente la distribuzione nel tempo del numero delle denunce riferibili ad una certa generazione.

<b>Generazione</b>						
<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
4.755	4.436	3.813	4.057	5.606	6.699	7.728

# Analisi dei dati - esempio

b) **Numero dei sinistri senza seguito:** ci si riferisce a sinistri chiusi senza alcun pagamento nei vari anni successivi l'anno d'origine. La distribuzione del numero dei sinistri senza seguito dipende dalla struttura amministrativa della compagnia e dalla sua strategia liquidativa. Vi sono talune imprese, che specialmente nei primi anni di sviluppo tendono, in maniera cautelativa, a non chiudere i sinistri a costo zero. E' quindi opportuno tenere sotto stretto controllo ogni variazione anomala del triangolo di sviluppo dei senza seguito. Inoltre occorre anche prestare la massima attenzione al fenomeno delle riaperture, poiché vi può essere una sistematica chiusura dei sinistri a fine esercizio ed una successiva riapertura nell'anno successivo con conseguente sottostima delle riserve sinistri. Lo sviluppo dei senza seguito andrebbe quindi sempre visto in parallelo con l'analogo triangolo delle riaperture dei sinistri senza seguito. Va detto che il controllo dei senza seguito e delle riaperture va effettuato dall'attuario anche quando il metodo statistico usato per il ricalcolo della riserva sinistri non prende in considerazione il numero dei sinistri.

Generazione	Anno di sviluppo						
	0	1	2	3	4	5	6
2012	360	261	404	194	41	90	2
2013	198	453	479	75	138	3	
2014	383	419	126	135	32		
2015	110	420	294	98			
2016	1.049	638	156				
2017	2.009	422					
2018	2.079						

# Analisi dei dati - esempio

c) **Numero dei sinistri pagati:** il triangolo si riferisce al numero dei sinistri chiusi definitivamente nei vari anni di sviluppo.

Generazione	Anno di sviluppo						
	0	1	2	3	4	5	6
<b>2012</b>	2.655	716	119	77	18	23	8
<b>2013</b>	2.421	429	278	44	30	9	
<b>2014</b>	2.003	708	86	32	14		
<b>2015</b>	2.232	902	92	35			
<b>2016</b>	2.465	1.127	149				
<b>2017</b>	2.603	1.655					
<b>2018</b>	3.105						

# Analisi dei dati - esempio

d) **Numero dei sinistri riservati:** si tratta di sinistri in riserva alla fine dell'anno di sviluppo per i quali possono essere stati effettuati dei pagamenti parziali. Nel nostro esempio riportiamo solo il numero dei riservati negli ultimi due anni. Tuttavia potrebbe essere esaminato il relativo triangolo di sviluppo.

## 2017

Generazione						
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
36	18	60	90	174	374	2.088

## 2018

Generazione						
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
12	56	53	74	128	473	2.544

# Analisi dei dati - esempio

e) **Ammontare dei pagamenti:** l'importo comprende anche i pagamenti parziali effettuati negli anni di sviluppo.

Generazione	Anno di sviluppo						
	0	1	2	3	4	5	6
<b>2012</b>	29.979	18.457	7.067	9.401	1.949	2.759	11.398
<b>2013</b>	29.299	13.713	11.253	4.185	2.282	1.456	
<b>2014</b>	31.747	24.395	9.459	6.754	13.027		
<b>2015</b>	34.959	30.597	18.791	4.675			
<b>2016</b>	42.046	43.679	25.773				
<b>2017</b>	47.555	47.407					
<b>2018</b>	57.221						

# Analisi dei dati - esempio

f) **Ammontare delle riserve:** si tratta di quanto è stato posto in riserva alla fine dell'anno di sviluppo in corrispondenza delle varie generazioni.

Generazione	Anno di sviluppo						
	0	1	2	3	4	5	6
<b>2012</b>	43.397	35.049	24.388	13.080	11.183	8.405	6.869
<b>2013</b>	28.397	19.801	9.392	7.387	3.935	3.197	
<b>2014</b>	41.299	42.219	35.965	27.484	8.074		
<b>2015</b>	54.586	27.219	16.178	12.930			
<b>2016</b>	71.149	36.417	19.281				
<b>2017</b>	79.175	21.107					
<b>2018</b>	134.035						

*Riepilogo delle riserve negli esercizi 2018 - 2017*

Generazione	Ammontare Riserve 2018	Ammontare Riserve 2017
<b>2012</b>	6.869	8.405
<b>2013</b>	3.197	3.935
<b>2014</b>	8.074	27.484
<b>2015</b>	12.930	16.178
<b>2016</b>	19.281	36.417
<b>2017</b>	21.107	79.175
<b>2018</b>	134.035	

# Analisi dei dati - esempio

## 1) Analisi della distribuzione del numero dei senza seguito rispetto ai denunciati.

Dall'esame di questa tavola risulta evidente che la compagnia ha cambiato la sua strategia amministrativa. Mentre negli anni dal 2012 al 2015 il numero dei sinistri senza seguito era relativamente poco importante, dal 2016 in poi l'anno di sviluppo 0 registra una quota più elevata di sinistri chiusi a costo nullo. In casi come questi occorrerebbe indagare sui motivi che hanno portato a questo cambiamento. Inoltre, come prima detto, sarebbe necessario esaminare il fenomeno delle riaperture.

Generazione	Anno di sviluppo						Totale Senza Seguito/Denunciato	
	0	1	2	3	4	5		6
<b>2012</b>	7,57%	5,49%	8,50%	4,08%	0,86%	1,89%	0,04%	28,43%
<b>2013</b>	4,46%	10,21%	10,80%	1,69%	3,11%	0,07%		30,34%
<b>2014</b>	10,04%	10,99%	3,30%	3,54%	0,84%			28,72%
<b>2015</b>	2,71%	10,35%	7,25%	2,42%				22,73%
<b>2016</b>	18,71%	11,38%	2,78%					32,88%
<b>2017</b>	29,99%	6,30%						36,29%
<b>2018</b>	26,90%							26,90%

# Analisi dei dati - esempio

2) Analisi della distribuzione percentuale del numero dei sinistri pagati rispetto al numero dei sinistri in carico (pagati + riservati)

Per sinistri in carico deve intendersi il numero dei pagati e riservati nei vari anni di sviluppo. La distribuzione, in questo caso, è influenzata dalla mutata politica dei senza seguito. Nei primi anni della serie storica il numeratore contiene più sinistri (parte dei senza seguito sono ancora in riserva nei primi anni di sviluppo).

Generazione	Anno di sviluppo							% Riservati 2018 rispetto ai presi in carico
	0	1	2	3	4	5	6	
<b>2012</b>	73,18%	19,74%	3,28%	2,12%	0,50%	0,63%	0,22%	0,33%
<b>2013</b>	74,10%	13,13%	8,51%	1,35%	0,92%	0,28%		1,71%
<b>2014</b>	69,16%	24,45%	2,97%	1,10%	0,48%			1,83%
<b>2015</b>	66,93%	27,05%	2,76%	1,05%				2,22%
<b>2016</b>	63,71%	29,13%	3,85%					3,31%
<b>2017</b>	55,02%	34,98%						10,00%
<b>2018</b>	54,97%							45,03%

# Analisi dei dati - esempio

3) Analisi degli importi pagati: distribuzione percentuale rispetto al totale degli importi in carico (pagamenti più riserve)

Circa l'analisi degli importi (in cui i senza seguito influiscono in genere in modo marginale), la tavola andrebbe sempre confrontata con analoghe tavole costruite negli anni passati.

Generazione	Anno di sviluppo							% Riserva 2018 rispetto ad importo presi in carico
	0	1	2	3	4	5	6	
<b>2012</b>	34,11%	21,00%	8,04%	10,70%	2,22%	3,14%	12,97%	7,82%
<b>2013</b>	44,81%	20,97%	17,21%	6,40%	3,49%	2,23%		4,89%
<b>2014</b>	33,97%	26,10%	10,12%	7,23%	13,94%			8,64%
<b>2015</b>	34,29%	30,01%	18,43%	4,59%				12,68%
<b>2016</b>	32,15%	33,40%	19,71%					14,74%
<b>2017</b>	40,97%	40,84%						18,18%
<b>2018</b>	29,92%							70,08%

# Analisi dei dati - esempio

## 4) Costi medi annuali degli importi pagati (migliaia di unità)

Dall'analisi dei costi medi annuali si nota come il costo aumenti nei vari anni di sviluppo. Negli ultimi anni di sviluppo si hanno variazioni notevoli dovute in parte dalla scarsa numerosità del numero dei pagamenti. Per esaminare meglio i risultati in questione va ricordato che mentre l'ammontare dei pagamenti comprende sempre le liquidazioni parziali, il numero si riferisce solo ai sinistri chiusi definitivamente. Tale metodo di calcolo comporta un maggior costo per i sinistri di breve antedurata e a un minor costo per quelli di antedurata maggiore per la diversa incidenza dei sinistri parziali. Evidentemente, se il fenomeno dei pagamenti parziali (in termine di ammontare) non varia nell'ambito delle varie generazioni, è possibile istaurare confronti corretti. Occorrerebbe, quindi, analizzare l'impatto dei sinistri pagati parzialmente.

Generazione	Anno di sviluppo						
	0	1	2	3	4	5	6
2012	11,29	25,78	59,39	122,09	108,28	119,96	1.424,75
2013	12,10	31,97	40,48	95,11	76,07	161,78	
2014	15,85	34,46	109,99	211,06	930,50		
2015	15,66	33,92	204,25	133,57			
2016	17,06	38,76	172,97				
2017	18,27	28,64					
2018	18,43						

# Analisi dei dati - esempio

## 5) Indici percentuali annuali di incremento dei costi medi annuali pagati

Sono costruiti sulla base della tavola precedente e dovrebbero fornire indicazioni sull'effetto dell'inflazione.

Generazione	Anno di sviluppo						
	0	1	2	3	4	5	6
<b>2012</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>2013</b>	107,18	124,00	68,16	77,90	70,25	134,86	
<b>2014</b>	130,97	107,79	271,72	221,91	1.223,27		
<b>2015</b>	98,82	98,45	185,70	63,29			
<b>2016</b>	108,90	114,26	84,69				
<b>2017</b>	107,11	73,91					
<b>2018</b>	100,87						

# Analisi dei dati - esempio

## 6) Costi medi annuali degli importi pagati cumulati

Per ciascuna generazione, si costruiscono le somme degli importi pagati fino all'anno di sviluppo e si rapportano al corrispondente numero di sinistri. In genere tali costi medi sono più stabili: la numerosità è elevata in tutti gli anni di sviluppo.

Generazione	Anno di sviluppo						
	0	1	2	3	4	5	6
<b>2012</b>	11,29	14,37	15,90	18,20	18,65	19,29	22,40
<b>2013</b>	12,10	15,09	17,35	18,43	18,97	19,37	
<b>2014</b>	15,85	20,71	23,45	25,58	30,03		
<b>2015</b>	15,66	20,92	26,15	27,30			
<b>2016</b>	17,06	23,87	29,80				
<b>2017</b>	18,27	22,30					
<b>2018</b>	18,43						

# Analisi dei dati - esempio

## 7) Indici percentuali annuali di incremento dei costi medi cumulati

Gli indici sono costruiti sulla base della distribuzione precedente e forniscono indicazioni dell'aumento dei costi all'anno di sviluppo.

Generazione	Anno di sviluppo						
	0	1	2	3	4	5	6
<b>2012</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>2013</b>	107,18	105,04	109,08	101,27	101,71	100,38	
<b>2014</b>	130,97	137,22	135,20	138,80	158,34		
<b>2015</b>	98,82	101,01	111,48	106,74			
<b>2016</b>	108,90	114,09	113,99				
<b>2017</b>	107,11	93,45					
<b>2018</b>	100,87						

# Analisi dei dati - esempio

8) Confronto fra valori medi del riservato negli ultimi due esercizi

E' questo un utile confronto per valutare l'andamento del riservato medio nel tempo. Nel nostro esempio il confronto è limitato agli ultimi due bilanci.

<b>Generazione</b>	<b>2018</b>	<b>Generazione</b>	<b>2017</b>	<b>Indici di incremento</b>
<b>2013</b>	57,09	<b>2012</b>	466,94	12,23%
<b>2014</b>	152,34	<b>2013</b>	65,58	232,28%
<b>2015</b>	174,73	<b>2014</b>	305,38	57,22%
<b>2016</b>	150,63	<b>2015</b>	92,98	162,01%
<b>2017</b>	44,62	<b>2016</b>	97,37	45,83%
<b>2018</b>	52,69	<b>2017</b>	37,92	138,95%

# Analisi dei dati - esempio

9) Confronto fra valori medi del pagato più riservato negli ultimi due esercizi

Tale analisi permette di porre a confronto il costo delle diverse generazioni

<b>Generazione</b>	<b>2018</b>	<b>Generazione</b>	<b>2017</b>	<b>Indici di incremento</b>
<b>2013</b>	20,01	<b>2012</b>	21,52	92,98%
<b>2014</b>	32,27	<b>2013</b>	19,82	162,82%
<b>2015</b>	30,57	<b>2014</b>	34,20	89,39%
<b>2016</b>	33,80	<b>2015</b>	29,57	114,31%
<b>2017</b>	24,53	<b>2016</b>	30,80	79,64%
<b>2018</b>	33,86	<b>2017</b>	27,02	125,31%

# Analisi dei dati - esempio

10) Somme pagate e riservate fino all'anno di sviluppo (milioni di unità)

E' questa la più tradizionale delle analisi condotte dalle compagnie e denominata "smontamento delle riserve": si tratta di determinare la variazione nel tempo delle valutazioni (somma dei pagamenti effettuati fino ad un certo anno di sviluppo e riserva espressa nell'anno di sviluppo).

Generazione	Anno di sviluppo						
	0	1	2	3	4	5	6
<b>2012</b>	73	83	80	78	78	78	88
<b>2013</b>	58	63	64	66	65	65	
<b>2014</b>	73	98	102	100	93		
<b>2015</b>	90	93	101	102			
<b>2016</b>	113	122	131				
<b>2017</b>	127	116					
<b>2018</b>	191						

# Analisi dei dati - esempio

## 11) Indici percentuali annuali di incremento delle somme pagate e riservate

Le variazioni annuali della distribuzione precedente vengono espresse mediante numeri indici. Evidentemente se l'impresa ha valutato correttamente la riserva, cioè se l'ammontare dei pagamenti corrisponde al cosiddetto "scarico della riserva", gli indici dovrebbero essere prossimi a 100.

Generazione	Anno di sviluppo						
	0	1	2	3	4	5	6
<b>2012</b>	-	113,78%	95,70%	97,61%	100,07%	99,98%	112,64%
<b>2013</b>	-	108,87%	101,34%	103,52%	98,22%	101,11%	
<b>2014</b>	-	134,66%	103,26%	98,30%	93,61%		
<b>2015</b>	-	103,61%	108,35%	101,52%			
<b>2016</b>	-	107,90%	107,07%				
<b>2017</b>	-	91,58%					
<b>2018</b>	-						

# Analisi dei dati - esempio

12) Indici percentuali annuali di incremento delle somme pagate e riservate rispetto ai valori dell'ultimo anno

Questi indici sono analoghi a quelli precedenti, ma esprimono la variazione rispetto all'ultima valutazione (pagato più riservato fino al 2018). Si noti, ad esempio, che la generazione del 2012 è stata costantemente sottovalutata.

Generazione	Anno di sviluppo						
	0	1	2	3	4	5	6
<b>2012</b>	83,50%	95,00%	90,91%	88,74%	88,80%	88,78%	100,00%
<b>2013</b>	88,24%	96,07%	97,36%	100,69%	98,90%	100,00%	
<b>2014</b>	78,16%	105,25%	108,68%	106,83%	100,00%		
<b>2015</b>	87,83%	91,00%	98,60%	100,00%			
<b>2016</b>	86,55%	93,40%	100,00%				
<b>2017</b>	109,19%	100,00%					
<b>2018</b>	100,00%						

# Analisi dei dati

Da sottolineare l'importanza di una corretta analisi preliminare dei dati, prima dell'applicazione di qualsiasi metodo. In particolare occorre capire:

1. il tasso di crescita dei sinistri nei vari anni di sviluppo, il costo medio dei sinistri, del riservato, il rapporto di questi ultimi due, il tasso di incremento del costo medio, l'avanzo (disavanzo della riserva sinistri), l'andamento dei sinistri senza seguito
2. l'uniformità o meno di tale sviluppo
3. la presenza di picchi
4. il volume dei dati

ed in base a tali elementi si possono verificare:

1. il modello appropriato da applicare
2. anomalie nei dati
3. interviste al management per interpretare i risultati ottenuti.

# Le metodologie statistico-attuariali

## Esempi di metodi statistici DETERMINISTICI di calcolo della RISERVA SINISTRI:

### I dati di partenza

- Il triangolo di run-off
- Importi dei pagamenti
  - I pagamenti contengono le spese dirette
  - I pagamenti contengono i pagamenti parziali
  - I pagamenti sono al lordo della riassicurazione e al netto coass.
  - Deflazionati o non
  - Costo ultimo
  
- Classificazione dei sinistri
  - Per anno di accadimento

# Le metodologie statistico-attuariali

## Metodi deterministici per la *stima puntuale della riserva*

Non forniscono informazioni riguardo agli altri possibili risultati nell'intorno della stima. Anche quando vengono indicati dei *range* di valori possibili, la *best practice* è quella di fornire dei risultati forfettariamente, come, ad esempio, intervalli di variazione ricavati dalle indicazioni fornite dai diversi metodi applicati, o basate su una analisi di sensitività su alcuni fattori. I metodi deterministici non forniscono comunque informazioni sulla misura della probabilità che il valore stimato sia compreso in un intervallo di variazione

*Riassumendo, i metodi deterministici forniscono una stima puntuale della riserva sinistri senza riuscire ad identificare la volatilità della stessa.*

# Le metodologie statistico-attuariali

Metodi stocastici



*Stima puntuale riserva + Misure di Variabilità*

E' possibile pervenire ad una stima dei momenti di primo ordine (**media**) e di secondo ordine (**varianza**) della distribuzione della riserva sinistri.

I modelli stocastici modellizzano anche le variazioni dei futuri pagamenti. Facendo delle ipotesi circa le componenti casuali di un modello, permettono di testare statisticamente la validità delle ipotesi e producono una stima non solo del valore atteso dei futuri pagamenti ma anche della variabilità dei pagamenti futuri.

# Il metodo della Catena o Chain-Ladder

- Dati di partenza: i risarcimenti pagati per le varie generazioni di sinistri e cumulati per ciascun anno di sviluppo
- La Compagnia dovrà disporre, quindi, delle informazioni relative alle somme  $C_{ij}$ , per  $i = 1, \dots, k$  e  $j = 0, \dots, k-i$ , le quali rappresentano per un dato anno di accadimento dei sinistri  $i$ , il pagamento cumulato dei risarcimenti dopo  $j+1$  anni di sviluppo

- Sulla base dell'analisi del costo finale dei sinistri relativo a generazioni ormai completamente estinte, si presume che la Compagnia sia riuscita a stimare la suddetta somma per la generazione  $i = 1$ , che indicheremo con  $\hat{C}_{1,>k-1}$
- L'ipotesi fondamentale adottata in questo modello, è che la progressione dei pagamenti cumulati rimanga costante al variare della generazione
- Si assume quindi che i rapporti  $r_j(i) = C_{i,j+1} / C_{ij}$ , fissato un anno di sviluppo  $j$ , si mantengano costanti da una generazione ad un'altra, il che equivale a dire che il processo di liquidazione dei sinistri rimane immutato nel tempo

- Purtroppo tale ipotesi può non essere soddisfatta per diversi motivi:
  - un aumento dell'inflazione
  - un cambiamento della velocità di liquidazione dei sinistri
  - un mutamento della conduzione amministrativa dell'impresa nel trattamento dei sinistri
- In questi casi l'utilizzo del modello sarà subordinato ad una preventiva perequazione dei dati che avrà lo scopo di eliminare l'effetto di alcune cause perturbatrici o perlomeno di attenuarne l'influenza

# Metodologia di calcolo

□ Si calcolano:

$$\hat{r}_j = \sum_{i=1}^{k-j} C_{i,j+1} / \sum_{i=1}^{k-j} C_{ij}$$

per  $j = 0, \dots, k-1$

- è una stima del rapporto fra il pagato cumulato nell'anno di sviluppo  $j+1$  del processo di liquidazione dei sinistri ed il corrispondente importo nell'anno  $j$  di sviluppo, il tutto per una qualsiasi generazione di sinistri

□ si calcolano:

$$\hat{f}_j = \prod_{l=j}^{k-1} \hat{r}_l$$

per  $j = 0, \dots, k-1$

- moltiplicando tra loro i fattori di proporzionalità riferiti ognuno al singolo anno di sviluppo si ottiene una stima del rapporto fra il costo totale finale dei sinistri ed il pagato cumulato alla data di valutazione per un generico anno di accadimento dei sinistri

- L'ultima fase del metodo consiste nel proiettare i costi di generazione:

$$\hat{C}_{i,>k-1} = C_{i,k-i} \cdot \hat{f}_{k-i}$$

per  $i = 1, \dots, k$

- La riserva sinistri, per la generazione  $i$ :

$$\hat{R}_i = \hat{C}_{i,>k-1} - C_{i,k-i}$$

per  $i = 1, \dots, k$

- la **riserva per l'intero portafoglio** sarà data dalla somma delle riserve di ogni generazione:

$$\hat{R} = \sum_{i=1}^k \hat{R}_i = \sum_{i=1}^k \hat{C}_{i,>k-1} - \sum_{i=1}^k C_{i,k-i}$$

# Metodo di separazione di Taylor

- L'ipotesi fondamentale: lo smontamento dei sinistri avviene secondo una legge uguale per ogni generazione, anche se disturbata da fattori esogeni
- Si vuole separare la legge che regola lo sviluppo dei sinistri dai disturbi che li riguardano:
  - variazioni di carattere generazionale
  - variazioni di carattere economico relative all'anno di pagamento del sinistro

$$c_{ij} = n_i \cdot r_j \cdot \lambda_{i+j}$$

# Metodologia di calcolo

## □ Dati di partenza:

- $c_{ij}$ : ammontare degli indennizzi pagati nell'anno di sviluppo  $j$  per sinistri accaduti nell'anno di origine  $i$
- $n_i$ : il numero complessivo dei sinistri relativi all'anno di origine  $i$  stimato alla fine dell'anno di sviluppo  $j = 0$

□ Calcoliamo: 
$$s_{ij} = c_{ij} / n_i$$

per  $i = 1, \dots, k$  e  $j = 0, \dots, k-i$

- Assumendo che ogni importo medio  $s_{ij}$  sia depurato dall'effetto di influenze casuali:

$$s_{ij} = r_j \cdot \lambda_{i+j}$$

per  $i = 1, \dots, k$  e  $j = 0, \dots, k-i$

- $\lambda_{i+j}$  è un fattore diagonale, quindi dipendente dall'anno di pagamento  $i+j$ , che rappresenta la componente esogena relativa all'inflazione
- $r_j$  è un fattore di colonna, quindi dipendente solo dall'anno di sviluppo, che rappresenta la velocità di liquidazione dei sinistri nel corso del processo di liquidazione di una qualsiasi generazione  $i$ :

$$\sum_{j=0}^{k-1} r_j = 1$$

- Il presente metodo è stato sviluppato per stimare non tanto il differimento fra incidente e denuncia (sinistri I.B.N.R.), ma quello fra denuncia e pagamento
  
- Lo scopo del metodo è di fornire una stima delle quantità  $\lambda_{i+j}$  e  $r_j$  grazie alle quali poter costruire un triangolo di run-off corretto
  
- stima dell'inflazione futura, cioè dovremmo poter conoscere i fattori di  $\tilde{\lambda}_h$  per  $h = k, \dots, 2k-1$

## Stima di $\tilde{\lambda}_h$

- Indichiamo con  $v_j$  e  $d_j$  rispettivamente le somme della  $j$ -esima colonna e della  $j$ -esima diagonale del triangolo contenente i valori medi  $s_{ij}$

$$v_j = \sum_{i=1}^{k-j} s_{ij}$$

$$d_j = \sum_{i=1}^j s_{i,j-i}$$

- Da questi si possono ottenere agevolmente i valori corretti:

$$\hat{\lambda}_k = d_k$$

$$\hat{r}_{k-1} = v_{k-1} / \hat{\lambda}_k$$

□ dalla relazione

$$s_{ij} = r_j \cdot \lambda_{i+j}$$

□ e ricordando che

$$\sum_{j=0}^{k-1} r_j = 1$$

□ e sommando gli elementi della diagonale

corrispondente all'anno di pagamento  $i+j$  avremo:

$$\sum_{i=1}^k s_{i,k-i} = \lambda_k \cdot \sum_{j=0}^{k-1} r_j = \lambda_k$$

da cui si ricava:

$$\lambda_k \cdot r_{k-1} = s_{1,k-1}$$

□ Iterando:

$$\hat{\lambda}_{k-1} = d_{k-1} / (1 - \hat{r}_{k-1})$$

da cui

$$\hat{r}_{k-2} = v_{k-2} / (\hat{\lambda}_k + \hat{\lambda}_{k-1})$$

□ In generale avremo:

$$\hat{\lambda}_j = d_j / \left( 1 - \sum_{h=j}^{k-1} \hat{r}_h \right) \quad \hat{r}_{j-1} = v_{j-1} / \sum_{h=j}^k \hat{\lambda}_h$$

□ In questo modo possiamo stimarci i valori:

$$\hat{s}_{ij} = \hat{r}_j \cdot \hat{\lambda}_{i+j}$$

*per  $i = 1, \dots, k$  e  $j = 0, \dots, k-i$*

- Supponendo di poter disporre delle stime di  $\tilde{\lambda}_h$  per  $h = k, \dots, 2k-1$ , potremo completare il triangolo dei dati in un rettangolo contenente i valori per  $i = 1, \dots, k$  e  $j = 0, \dots, k-1$
- Ipotizzando di conoscere il numero  $n_i$  dei sinistri appartenenti a ciascuna generazione, possiamo calcolare l'ammontare dei risarcimenti pagati, per ogni generazione, in ciascun anno di sviluppo:

$$\hat{C}_{ij} = \hat{S}_{ij} \cdot n_i$$

Il costo finale totale di ogni generazione di sinistri:

$$\hat{C}_{i,k-1} = \sum_{j=0}^{k-1} \hat{C}_{ij} \quad \text{per } i = 1, \dots, k$$

□ la riserva complessiva sarà data dalla somma delle riserve di ogni generazione:

$$\hat{R} = \sum_{i=1}^k \hat{R}_i$$

# Metodo Fisher Lange

- Un metodo di costo medio, denominato FISHER–LANGE, fu proposto nell'articolo di W.Fisher e J. Lange dal titolo "Loss Reserve Testing: A Report Year Approach". Di origine americana, è stato in seguito perfezionato e interpretato nuovamente in Italia e risulta poco utilizzato altrove.
- La riserva sinistri è calcolata, per ogni generazione, come prodotto tra le stime del numero dei sinistri e il costo medio corrispondente, opportunamente corretto per gli effetti di inflazione endogena (claim inflation) ed esogena (inflazione economica).
- Sulla base dei dati storici si calcolano le velocità di liquidazione e le aliquote dei sinistri con seguito, al fine di proiettare il numero di sinistri che saranno pagati nei differenti anni nei differenti anni di sviluppo, i valori così ottenuti verranno moltiplicati per il costo medio precedentemente determinato, e la somma di tutti i prodotti fornirà la stima della riserva sinistri globale.

# Metodo Fisher Lange

- Al fine di ottenere una stima della riserva sinistri con il metodo in questione è necessario avere a disposizione dati numericamente superiori rispetto al metodo chain ladder,
  - il numero totale dei sinistri denunciati, per anno di generazione,
  - il numero di sinistri pagati, distinti per anno di generazione e anno di sviluppo,
  - il numero di sinistri riservati, distinti per anno di generazione e anno di sviluppo,
  - il numero di sinistri senza seguito, distinti per anno di generazione e anno di sviluppo,
  - il numero dei sinistri riaperti, distinti per anno di generazione e anno di sviluppo,
  - gli importi dei sinistri pagati, distinti per anno di generazione e anno di sviluppo.

Inoltre occorre effettuare delle ipotesi per quanto riguarda i tassi di inflazione esogena e i tassi di inflazione endogena, oltre ai tassi di adeguamento dei costi medi in funzione dell'antidurata, e infine si deve stabilire il numero di bilanci da considerare ai fini della stima delle aliquote del numero dei sinistri con seguito.

# Metodo Fisher Lange

- La logica implicita in tale metodo è quella di determinare la velocità di liquidazione futura sulla base dei dati storici, e successivamente moltiplicarla per il numero dei sinistri riservati e per l'aliquota dei sinistri con seguito, ottenendo in tal modo il numero dei sinistri che verranno liquidati nei futuri esercizi.
- Separatamente viene calcolato il costo medio dei sinistri e lo si adegua all'anno di valutazione in base ai tassi di inflazione esogena ed endogena e ai tassi di adeguamento precedentemente ipotizzati.
- A questo punto si moltiplicano i costi medi per la rispettiva stima del numero dei sinistri liquidati in seguito al fine di ottenere la stima dei costi futuri distinti per anno di generazione e anno di sviluppo, sommando per riga si determinano le riserve residue per anno di generazione la cui somma restituisce il valore complessivo della riserva sinistri che dovrà essere posta nell'apposita voce del bilancio di esercizio.

# Metodo Fisher Lange

- Le aliquote dei sinistri con seguito sono ricavate, per ogni generazione  $i$  e anno di sviluppo  $j$ , in base alla seguente formula

$$aliqu_{i,j} = \frac{\sum_{h=j+1}^{T-i} n_{ih} + R_{iT}}{R_{ij}}$$

$T$  = anno di valutazione;  $i$  = anno di generazione;  $j$  = anno di sviluppo

$R_{ij}$  = numero sinistri riservati per la generazione  $i$  nell'anno di sviluppo  $j$

$R_{iT}$  = numero sinistri riservati per la generazione  $i$  nell'anno  $T$

$n_{ij}$  = numero sinistri pagati per la generazione  $i$  nell'anno di sviluppo  $j$ .

In tal modo si ottiene, per ciascuna generazione, la percentuale dei sinistri riservati nell'anno di sviluppo  $j$  che sono stati liquidati negli anni precedenti a quello di valutazione o posti a riserva nell'ultimo anno di bilancio

# Le riserve tecniche - Solvency II

- Struttura del Bilancio Solvency II

- Riserve Tecniche

  - Best Estimate

  - Risk Margin

# Le riserve tecniche - Solvency II

## □ Struttura del Bilancio Solvency II

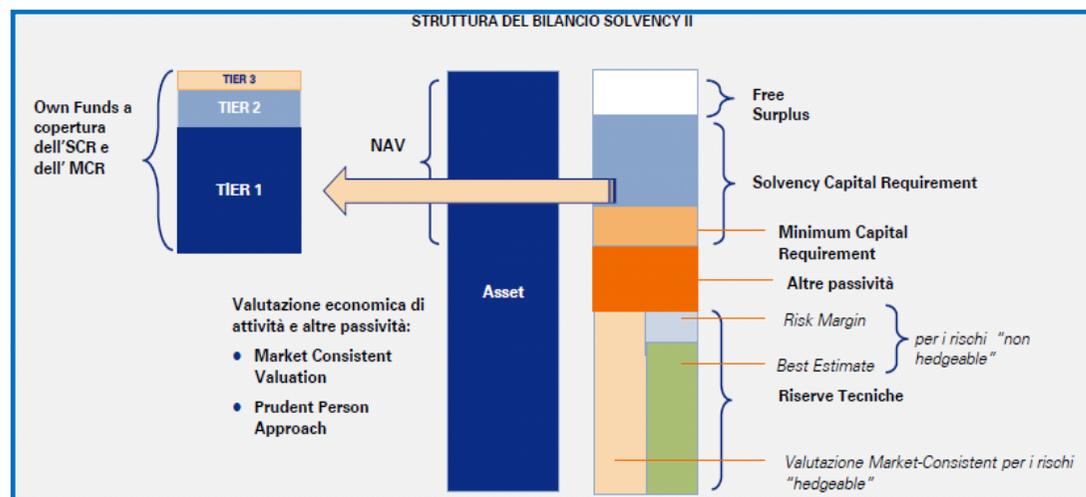
### □ Riserve Tecniche

- Best Estimate
- Risk Margin

# Struttura del Bilancio Solvency II

## Art. 75:

- a) le **attività** sono valutate all'importo al quale potrebbero essere scambiate tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato;
- b) le **passività** sono valutate all'importo al quale potrebbero essere trasferite, o regolate, tra parti consapevoli e consenzienti in un'operazione svolta alle normali condizioni di mercato.



# Le riserve tecniche - Solvency II

## □ Struttura del Bilancio Solvency II

## □ Riserve Tecniche

- Best Estimate
- Risk Margin

# Riserve Tecniche

## Art. 76:

Il valore delle riserve tecniche corrisponde all'**importo attuale** che le imprese di assicurazione e di riassicurazione **dovrebbero pagare se dovessero trasferire le loro obbligazioni** di assicurazione e di riassicurazione immediatamente ad un'altra impresa di assicurazione o di riassicurazione.

## Art. 77:

Il valore delle ***Riserve Tecniche*** è pari alla somma di **Best Estimate** e **Risk Margin**.

1. La **Best Estimate** corrisponde alla media dei flussi di cassa futuri ponderata per la probabilità, tenendo conto del valore temporale del denaro (valore attuale atteso dei flussi di cassa futuri) sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio.
2. Il **Risk Margin** è tale da garantire che il valore delle riserve tecniche sia equivalente all'importo di cui le imprese di assicurazione e di riassicurazione avrebbero bisogno per assumersi e onorare le obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione.

# Best Estimate

1. La **Best Estimate** è calcolata sulla base di informazioni aggiornate e credibili e su ipotesi realistiche utilizzando metodi attuariali e statistici adeguati, applicabili e pertinenti. La proiezione dei flussi di cassa tiene conto di tutti gli elementi che influenzano i futuri cash-flow (pagamenti, spese, inflazione, ...). Deve essere calcolata al lordo, senza la deduzione degli importi recuperabili da contratti di riassicurazione e società veicolo.
2. Il **Risk Margin** deve essere calcolato determinando il costo della costituzione di un importo di fondi propri ammissibili pari al requisito patrimoniale di solvibilità necessario per far fronte alle obbligazioni di assicurazione e di riassicurazione lungo tutta la loro durata di vita.

Nel caso esistano strumenti o mercati in grado di replicare esattamente le obbligazioni, allora il valore delle passività (Best Estimate + Risk Margin) sarà descrivibile dal valore di mercato di questi strumenti (**Rischi Hedgeable**). In caso contrario le imprese valutano separatamente Best Estimate e Risk Margin (**Rischi Non-Hedgeable**).

# Best Estimate della Riserva Sinistri - Principi Solvency I

## Regolamento ISVAP n.16 art.26:

**comma 3:** “Le imprese valutano le riserve sinistri in misura pari al costo ultimo tenendo conto di tutti i futuri oneri prevedibili”.

**comma 4:** “Le imprese nella determinazione delle riserve sinistri non possono considerare il valore attuale dell’importo prevedibile per la liquidazione futura di sinistri né operare altre forme di deduzione o sconti”.

## Regolamento ISVAP n.16 art.27:

**comma 4:** “Per i rami caratterizzati da processi liquidativi lenti o nei quali comunque la valutazione analitica di cui al comma 1, non consente di tener conto di tutti i futuri oneri prevedibili, le imprese ai fini della determinazione del costo ultimo dei sinistri, affiancano alle valutazioni di cui al comma 1, metodologie statistico-attuariali o sistemi di valutazione previsionale dell’evoluzione dei costi.”

Metodi Deterministici

Metodi Stocastici



Generazione (anno di accadimento)	Durata (in anni) del differimento del risarcimento								
	0	1	...	j	...	...	...	t-1	t
0	$V_{00}$	$V_{01}$	...	$V_{0j}$	...	...	...	...	$V_{0t}$
1	$V_{10}$		...					$V_{1,t-1}$	
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
i	$V_{i0}$			$V_{ij}$	$V_{i,t-1}$				
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
t	$V_{t0}$								

# Best Estimate della Riserva Sinistri - Principi Solvency II

## Codice delle Assicurazioni Private:

**Art. 36-ter:** “La migliore stima corrisponde ... **alla media dei flussi di cassa futuri ponderata con la probabilità**, tenendo conto del valore temporale del denaro, sulla base della pertinente struttura per scadenza dei tassi di interesse privi di rischio”

“Con riferimento alla migliore stima delle riserve sinistri, le proiezioni dei flussi di cassa si riferiscono ai sinistri avvenuti alla data di valutazione o precedentemente sia se i sinistri derivanti da tali eventi sono stati denunciati sia in caso contrario (cioè tutti i sinistri accaduti, ma non liquidati). Le proiezioni dei flussi di cassa dovrebbero comprendere sia tutti i pagamenti futuri dei sinistri sia le relative spese di amministrazione dei sinistri stessi.”

# Valutazione Recuperi a carico dei riassicuratori

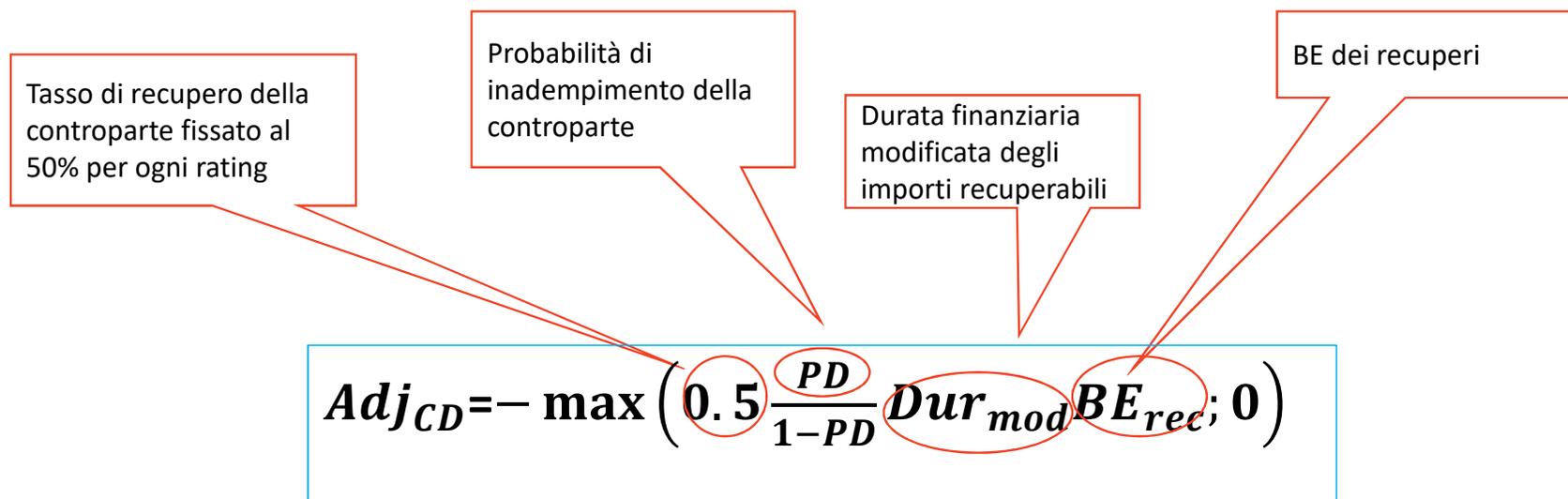
**Art. 36-undecies.** La Best Estimate degli importi recuperabili dai contratti di riassicurazione e società veicolo per le obbligazioni di assicurazione non vita dovrebbe essere calcolata separatamente per le riserve premi e riserve sinistri:

- i flussi di cassa, relativi alle riserve sinistri, devono includere la compensazione dei pagamenti relativi ai sinistri contabilizzati nelle riserve sinistri lorde per sinistri aperti relativi a rischi ceduti;
- i flussi di cassa relativi alle riserve premi dovrebbero includere tutti gli altri pagamenti.



Il risultato deve essere aggiustato per tenere conto delle perdite previste a causa di inadempimento della controparte.

# Valutazione Recuperi a carico dei riassicuratori



dove le PD variano in funzione del rating della controparte:

Credit quality step	0	1	2	3	4	5	6
Probability of default PD <sub>i</sub>	0,002%	0,01%	0,05%	0,24%	1,20%	4,2%	4,2%

Valori che si applicano alle imprese con risorse insufficienti per ricavare RR e PD affidabili.

# Best Estimate della Riserva Premi - Principi Solvency I

## •Regolamento ISVAP n.16 art.5, comma 2:

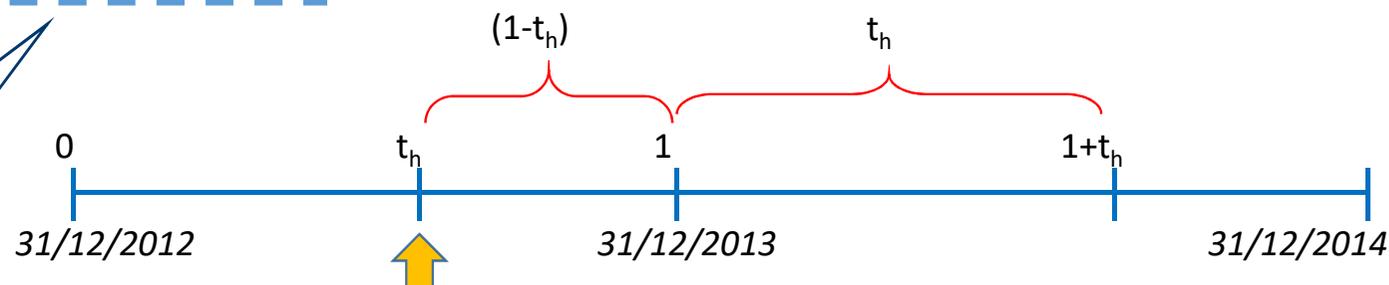
•“La riserva premi è composta dalla riserva per frazioni di premi, correlata al criterio della ripartizione temporale del premio per competenza, e dalla riserva per rischi in corso, connessa all’andamento tecnico del rischio”.

## •Regolamento ISVAP n.16 art.8, comma 1:

•“Le imprese determinano la riserva per frazioni di premi separatamente per ciascun contratto con il metodo “pro rata temporis” sulla base dei premi lordi contabilizzati ... dedotte le provvigioni di acquisizione e le altre spese di acquisizione, limitatamente ai costi direttamente imputabili...”.

$$R_p(1) = \sum_{h=1}^n P_h^T \cdot (1 - \alpha) \cdot t_h$$

Provvigioni di acquisizione e le altre spese di acquisizione, limitatamente ai costi direttamente imputabili.



# Best Estimate della Riserva Premi - Principi Solvency II

## Codice delle Assicurazioni Private:

- **Art. 36-bis** Solvency II impone alle imprese di costituire riserve tecniche «per un valore corrispondente all'importo attuale che l'impresa medesima dovrebbe pagare se dovesse trasferire immediatamente i propri impegni assicurativi e riassicurativi ad un'altra impresa di assicurazione o di riassicurazione»
- **Art. 36-ter** Il valore delle riserve tecniche deve essere pari alla somma della Best Estimate e del Risk Margin.
- La **Best Estimate della riserva premi** per i contratti di assicurazione e di riassicurazione esistenti, deve essere pari al valore atteso dei flussi di cassa futuri in entrata ed in uscita:
  - flussi di cassa relativi ai premi futuri;
  - flussi di cassa derivanti dai sinistri futuri;
  - flussi di cassa derivanti dalle spese di gestione dei sinistri allocati e non allocati, ALAE (parte di spese di liquidazione dirette), ULAE (spese di liquidazione indirette, es. costo del liquidatore);
  - flussi di cassa generati dai costi di gestione delle polizze.
- **Art 71 Reg. IVASS 18/2016.** Per quanto riguarda le riserve premi, «l'impresa assicura che nel caso in cui il valore attuale degli afflussi di cassa futuri superi il valore attuale dei deflussi di cassa futuri, la riserva premi, escluso il margine di rischio, **sia negativa.**»

# Best Estimate della Riserva Premi - Principi Solvency II

1. Definizione del **Combined Ratio** della LoB relativo ai sinistri derivanti dal portafoglio in essere (ipotesi di costanza nel tempo dell'indicatore).
2. Calcolo competenza della Riserva per **Frazioni di Premi fino al run-off** del portafoglio.

Costo Sinistri per  
anno di competenza:


$$RFP_t \cdot CR \cdot (1 - R_1 - R_2) + R_2 \cdot RFP_t$$

dove:

- $R_1$  è la percentuale di estinzioni senza rimborso;
  - $R_2$  è la percentuale di estinzioni con rimborso;
  - $RFP_t$  è la riserva per frazioni di premio di competenza dell'anno t.
3. Smontamento dei sinistri dell'anno di competenza t secondo delle aliquote di smontamento stimate.
  4. Definizione dei **premi futuri** per polizze pluriennali e rate di premio a scadere.

# Best Estimate della Riserva Premi - Principi Solvency II

5. Calcolo dei sinistri derivanti dai premi futuri per polizze pluriennali e dalle rate di premio a scadere e successivo smontamento:

dove:

- $R_1$  è la percentuale di estinzioni senza rimborso;
- $P_t$  è la massa premi incassata nell'anno t.

$$CR \cdot (1 - R_1) \cdot P_t$$

6. Calcolo del **cash-flow complessivo** che risulta pari alla somma di:

+ sinistri derivanti dalla riserva per frazioni di premi (vedi punto 3);

+ sinistri derivanti dai premi futuri (vedi punto 5);

- premi futuri incassati (vedi punto 4).

- Tutti i flussi sono stati attualizzati utilizzando la medesima curva utilizzata per la stima della

- Best Estimate della riserva sinistri

7. Calcolo della **Best Estimate** a carico del riassicuratore e dell'aggiustamento tenendo conto del rating del riassicuratore e della duration delle passività cedute.

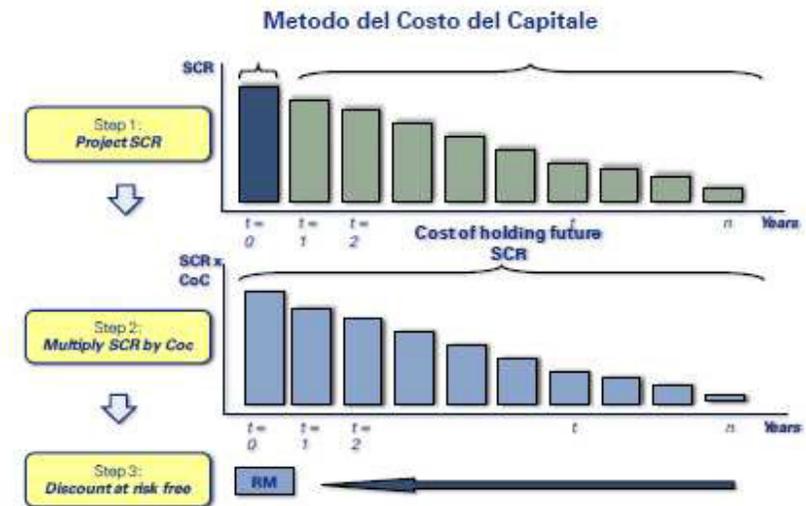
# Risk Margin

## Art.77:

in caso di calcolo separato, il Risk Margin rappresenta il costo derivante dall'obbligo di possedere fondi propri pari al Solvency Capital Requirement per supportare le obbligazioni fino a completa estinzione. Il Costo del Capitale da utilizzare dovrà essere identico per tutti gli operatori e dovrà rappresentare un tasso addizionale oltre al tasso risk-free.

Tale calcolo dovrà essere compiuto separatamente per ciascun livello di segmentazione, senza effetto diversificazione.

Il Risk Margin è determinato mediante il Metodo del Costo del Capitale



$$RM_0 = \sum_{t=0}^N \frac{CoC \cdot SCR_t}{(1 + i(0, t+1))^{t+1}}$$

# Risk Margin

Il calcolo del Risk Margin dovrebbe basarsi sull'ipotesi che l'impresa di riferimento al tempo  $t = 0$  (quando avviene il trasferimento) si capitalizzi al livello necessario di fondi propri ammissibili, vale a dire:

$$EOF_{RU}(0) = SCR_{RU}(0)$$

Ammontare dei fondi propri raccolti dall'impresa di riferimento al tempo  $t = 0$  (quando è effettuato il trasferimento)

SCR calcolato per l'impresa di riferimento al tempo  $t = 0$ . Il costo per fornire tale importo di fondi ammissibili è pari al tasso del Costo del Capitale per il loro importo.

Tale valutazione deve essere fornita dall'impresa in tutti gli anni futuri.

# Risk Margin

Si assume che il trasferimento delle obbligazioni abbia luogo immediatamente, quindi il metodo di calcolo del Risk Margin complessivo (CoCM) sarà:

$$CoCM = CoC \cdot \sum_{t \geq 0} \frac{EOF_{RU}(t)}{(1+r_{t+1})^{t+1}} = CoC \cdot \sum_{t \geq 0} \frac{SCR_{RU}(t)}{(1+r_{t+1})^{t+1}}$$

The diagram illustrates the calculation of the Risk Margin (CoCM) as a function of the Cost of Capital (CoC) and the Risk-Adjusted Return (SCR<sub>RU</sub>(t)). The formula is presented as  $CoCM = CoC \cdot \sum_{t \geq 0} \frac{EOF_{RU}(t)}{(1+r_{t+1})^{t+1}} = CoC \cdot \sum_{t \geq 0} \frac{SCR_{RU}(t)}{(1+r_{t+1})^{t+1}}$ . The terms are annotated with callouts: **CoCM** is identified as the **Margine di rischio** (Risk Margin); **CoC** is the **Tasso del Costo del Capitale** (Cost of Capital rate); **SCR<sub>RU</sub>(t)** is the **SCR relativo all'anno t** (SCR relative to year t); and **(1+r<sub>t+1</sub>)** is the **Tasso di interesse risk-free senza premio di illiquidità** (Risk-free interest rate without illiquidity premium).

# Risk Margin

- Le imprese che calcolano l'SCR solo con la formula standard dovrebbero calcolare il Risk Margin con lo stesso SCR della formula standard.
- Se l'impresa calcola il suo SCR usando la formula standard, tutti gli SCR usati nel calcolo del Risk Margin devono essere in linea di principio calcolati come segue:

dove:

$$SCR(t) = BSCR(t) + SCR_{op}(t) + Adj_{FDB}(t)$$

**BSCR(t)** è l'SCR base relativo all'anno t che considera;

1. rischio di sottoscrizione;
2. rischio di mercato inevitabile (\*);
3. rischio di controparte rispetto ai contratti di riassicurazione e SPV;
4. rischio operativo;

**SCR<sub>op</sub>(t)** è l'SCR relativo al rischio operativo per l'anno t:

**Adj<sub>FDB</sub>(t)** è l'aggiustamento per la capacità delle riserve tecniche di assorbimento delle perdite per l'anno t.

(\*) Per le assicurazioni non vita e le obbligazioni delle assicurazioni vita di breve e medio termine, il rischio di mercato inevitabile può essere considerato uguale a zero. Per le assicurazioni sulla vita a lungo termine ci potrebbe essere un inevitabile rischio di tasso di interesse.

# Risk Margin

## Reg. IVASS 18/2016 GERARCHIA DEI METODI E SEMPLIFICAZIONI - Metodo 2

Tale semplificazione si basa sull'ipotesi che gli SCR futuri siano proporzionali alla Best Estimate delle riserve tecniche per l'anno in questione. Il fattore di proporzionalità è il rapporto tra l'SCR attuale e la Best Estimate delle riserve tecniche attuali.

L'SCR per l'anno t dell'impresa di riferimento è ottenuto come:

dove:

$$SCR_{RU}(t) = (SCR_{RU}(0) / BE_{Net}(0)) \cdot BE_{Net}(t), \quad t = 1, 2, 3, \dots$$

$BE_{Net}(0)$  è la Best Estimate delle riserve tecniche al netto della riassicurazione stimata al tempo  $t = 0$  per il portafoglio di obbligazioni di assicurazione dell'impresa;

$BE_{Net}(t)$  è la Best Estimate delle riserve tecniche al netto della riassicurazione stimata al tempo  $t$  per il portafoglio di obbligazioni di assicurazione dell'impresa.

# Risk Margin

- Il risk margin deve essere calcolato per ogni Lines Of Business. Un modo per determinare il risk margin per singola LOB è:
  - viene calcolato il risk margin per l'intera attività dell'impresa, consentendo la diversificazione tra le diverse LOB;
  - viene assegnato il risk margin alle singole LOB.
- Il risk margin deve tener conto della diversificazione tra le singole LOB. Di conseguenza la somma del risk margin delle LOB dovrebbe essere pari al risk margin per l'intera impresa. La ripartizione del risk margin per le singole LOB deve essere effettuata in funzione del contributo delle LOB all'SCR globale durante il ciclo di vita del business.
- Il contributo di una LOB può essere analizzato calcolando l'SCR sotto l'ipotesi che l'impresa non eserciti altri business. E' possibile seguire l'approccio semplificato:

$$CoCM_{LOB} = \frac{SCR_{LOB}(0)}{\sum_{LOB} SCR_{LOB}(0)} \cdot COCM$$

dove:

**CoCM<sub>LOB</sub>** è il risk margin allocato nella singola LOB;

**SCR<sub>LOB</sub>(0)** è l'SCR dell'impresa per la singola LOB;

**CoCM** è il risk margin per l'intero business dell'impresa.

# Il rischio riservazione e tariffazione - Solvency II

- Rischio di riservazione
- Rischio di tariffazione
- SCR Premium&Reserve

# Il rischio riservazione e tariffazione - Solvency II

- **Rischio di riservazione**
- Rischio di tariffazione
- SCR Premium&Reserve

# Rischio di riservazione

## Definizione

Rappresenta il **rischio derivante dalle oscillazioni dei pagamenti sinistri sia nel timing che nell'importo**. In pratica fa riferimento al rischio di non sufficienza delle riserve tecniche accantonata alla data di valutazione rispetto agli impegni assunti verso gli assicurati e danneggiati con un orizzonte temporale di 1 anno.

# Rischio di riservazione

## Misura di volume

Il Volume delle riserve è pari alla **Best**

**Estimate della riserva sinistri** (non viene considerato il Risk Margin) **al netto della riassicurazione.**

Volume  
Riserve



$$V_{(res, LoB)} = PCO_{LoB}$$

Per il **Reserve Risk** i parametri della volatilità per i singoli rami sono prefissati:

N	Lob	Sigma reserve risk
1	Medical expense insurance	5,7%
2	Income protection insurance	14%
3	Workers' compensation insurance	11%
4	Motor vehicle liability insurance	9%
5	Other motor insurance	8%
6	Marine, aviation and transport insurance	11%
7	Fire and other damage to property insurance	10%
8	General liability insurance	11%
9	Credit and suretyship insurance	17,2%
10	Legal expenses insurance	5,5%
11	Assistance	22%
12	Miscellaneous financial loss	20%
25	Non-proportional health reinsurance	17%
26	Non-proportional casualty reinsurance	20%
27	Non-proportional MAT reinsurance	20%
28	Non-proportional property reinsurance	20%

# Il rischio riservazione e tariffazione - Solvency II

- Rischio di riservazione
- Rischio di tariffazione
- SCR Premium&Reserve

# Rischio di tariffazione

## Misura di volume

- Il Volume di ogni ramo è ottenuto dalla somma di due componenti, una relativa al rischio di tariffazione ed una relativa al rischio di riservazione (entrambe valutate al netto della riassicurazione)
- Il **Volume premi** risulta pari alla somma del **valore attuale dei premi netti** che ci si attende siano di competenza dopo i 12 mesi successivi alla data di valutazione per **contratti esistenti alla data di valutazione**, il **valore attuale dei premi netti** per i contratti che **saranno emessi** nei 12 mesi successivi alla data di valutazione e del **massimo tra i premi di competenza netti stimati per l'anno successivo ed i premi emessi netti dell'anno trascorso**:

$$V_{(premi, s)} = \max(P_s, P_{(last, s)}) + FP_{(existing, s)} + FP_{(future, s)}$$

# Rischio di tariffazione

## Parametri di volatilità

N	Lob	Sigma premium risk	Np
1	Medical expense insurance	5%	1
2	Income protection insurance	8,5%	1
3	Workers' compensation insurance	9,6%	1
4	Motor vehicle liability insurance	10%	0,8
5	Other motor insurance	8%	1
6	Marine, aviation and transport insurance	15%	1
7	Fire and other damage to property insurance	8%	0,8
8	General liability insurance	14%	0,8
9	Credit and suretyship insurance	19%	1
10	Legal expenses insurance	8,3%	1
11	Assistance	6,4%	1
12	Miscellaneous financial loss	13%	1
25	Non-proportional health reinsurance	17%	1
26	Non-proportional casualty reinsurance	17%	1
27	Non-proportional MAT reinsurance	17%	1
28	Non-proportional property reinsurance	17%	1

- Per il **Premium Risk** i parametri della volatilità per i singoli rami sono prefissati :

$NP_{lob}$  rappresenta un fattore di correzione che ha l'obiettivo di considerare l'effetto di risk mitigation apportato dalla riassicurazione non proporzionale.

- **Per le Lob 1, 4 e 5 dovrebbe essere posto pari all'80% mentre per le altre LoB pari al 100%.**

# Il rischio riservazione e tariffazione - Solvency II

- Rischio di riservazione
- Rischio di tariffazione
- **SCR Premium&Reserve**

# SCR Premium&Reserve

## Descrizione step di calcolo

### Fase 1. Calcolo per il singolo ramo

- Determinazione della misura di volume e della standard deviation  $\sigma$  per segment relative al Premium Risk mediante un approccio market wide eventualmente considerando anche il fattore NPlob.
- Determinazione della misura di volume e della standard deviation  $\sigma$  per segment relative al Reserve Risk mediante un approccio market wide.

### Fase 2. L'Aggregazione

- Aggregazione per segment delle  $\sigma$  del Premium e del Reserve.
- Determinazione del  $\sigma$  complessivo mediante aggregazione del segment considerando i volumi.

### Fase 3. Il SCR per Premium&Reserve

- Valutazione della Diversificazione geografica e del Volume (Premi+Riserve) per segment eventualmente abbattuto per effetto della diversificazione.
- Determinazione del requisito complessivo (Premium+Reserve) mediante l'applicazione della formula  $3\sigma$  (complessivo) e l'utilizzo del volume corretto.

### Fase 4. Il SCR per il NL-UWR

- Aggregazione del requisito Premium+Reserve con i requisiti ottenuti per il CAT e per il Lapse

# SCR Premium&Reserve

## *Formula Standard*

$$NL_{pr} = 3 \times \sigma \times V$$

**V** : misura di volume complessiva pari alla somma dei volumi dei singoli segments (sia Premi che Riserve), ed eventualmente corretto per effetto della diversificazione;

**$\sigma$**  : variabilità complessiva dovuta a Premium&Reserve, ottenuta mediante l'aggregazione (basata su una matrice di correlazione lineare) dei singoli segments.

Grazie  
per  
l'attenzione !