

## ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI

### ASSICURAZIONI E FONDI PENSIONE

A.A. 2017/2018  
Prof. Alberto Dreassi – [adreassi@units.it](mailto:adreassi@units.it)



#### ARGOMENTI

- Funzionamento dell'assicurazione
- Tipi di assicuratori e di prodotti assicurativi
- Funzionamento della previdenza
- Tipi fondi pensione e prodotti previdenziali

## FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

Un costo certo e immediato (**premio**) in funzione di un evento futuro incerto (**rischio assicurato**) con conseguenze finanziarie avverse (**sinistro**) cui dare copertura (**beneficio/indennizzo**)



Sostituzione del costo incerto individuale con una quota incerta del rischio collettivo

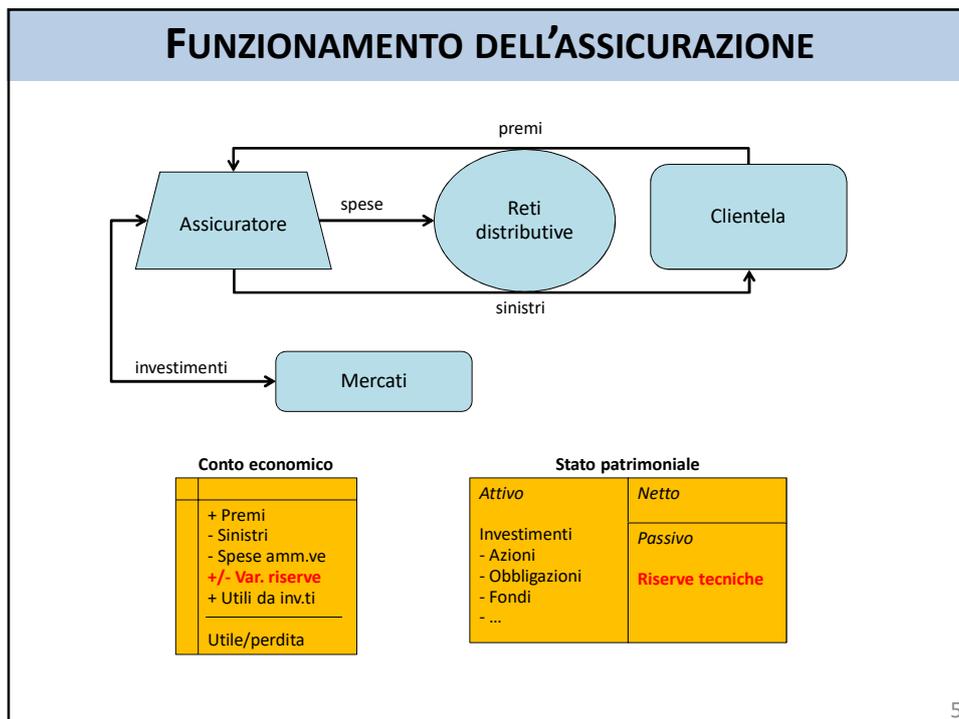
3

## FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

- Principali problemi:
  - **Selezione avversa** a fronte di dati riferiti a intere popolazioni
  - **Moral hazard** generato dalla copertura e frodi
  - **Conflitti di interesse** con le reti distributive, fra coorti, ...
- Principali soluzioni:
  - **Verifica dettagliata** dei rischi
  - **Buona fede**
  - **Premi** proporzionati ai rischi
  - **Clausole restrittive** per allineare i comportamenti della clientela
  - **Autoassicurazione e compartecipazione al rischio**



4



## FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

Attività costruita su **principi fondamentali**:

- **Qualificazione della relazione** fra assicurato/beneficiario e rischio
- **Buona fede**
- **Principio indennitario**
- Disponibilità di dati per il **calcolo probabilistico**:
  - **Numero elevato** di esposizioni **non correlate** e **omogenee**
  - **Perdite quantificabili** e **non-catastrofali**
- **Esclusioni** dalla copertura
- Processi severi di **sottoscrizione**

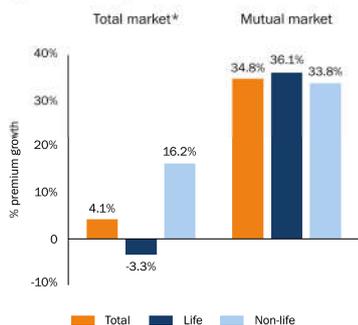
6

## ASSICURATORI E PRODOTTI ASSICURATIVI

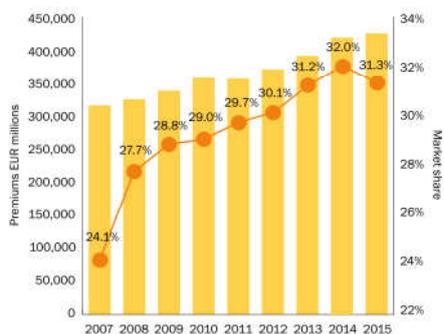
Due tipologie di imprese:

- Società di capitali
- Mutue assicuratrici
  - Coincidenza fra clientela e proprietà
  - Utili restituiti sotto forma di sconti contrattuali o incrementi di benefici

**European premium growth (2007-2015)**



**European mutual premiums and market share**



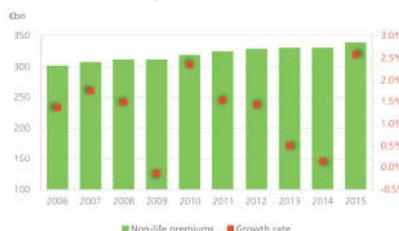
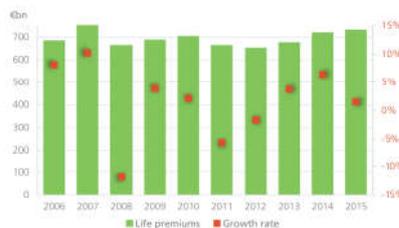
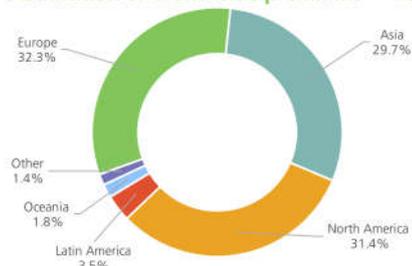
7

## ASSICURATORI E PRODOTTI ASSICURATIVI

Fra le varie classificazioni, due principali settori:

- **Vita**, inclusa la previdenza e la salute di lungo termine
- **Danni**, proprietà/responsabilità (inclusi infortuni/malattia)

**Distribution of worldwide premiums — 2015**



8

## ASSICURATORI E PRODOTTI ASSICURATIVI

Vita:

- Proteggere dalle conseguenze della **mortalità, longevità** o **incapacità** al lavoro (LTC, malattia, ...)
- Prodotti tipici: temporanee/vita intera, capitale/rendita, polizze "*universal life*" (con gradi diversi di **componenti finanziarie**)
- **Investitori di lungo termine** meno esposti al rischio liquidità



Danni:

- Protezione della **ricchezza** di proprietà o a seguito di danni prodotti a terzi, per eventi ricorrenti, incerta entità e di **difficile stima**
- Prodotti tipici: beni di proprietà, responsabilità, ma anche credito/cauzioni, tutela legale, assistenza
- **Investitori di più breve termine**, più esposti al rischio liquidità



9

## ASSICURATORI E PRODOTTI ASSICURATIVI

**Riassicurazione:** assicurazione acquistata da assicuratori

- Condivisione dei rischi e dei flussi finanziari (quindi, di costi e ricavi)
- Complessità contrattuale (trattati, formule obbligatorie, ...)
- Obbligo per l'impresa cedente di garantire l'indennizzo

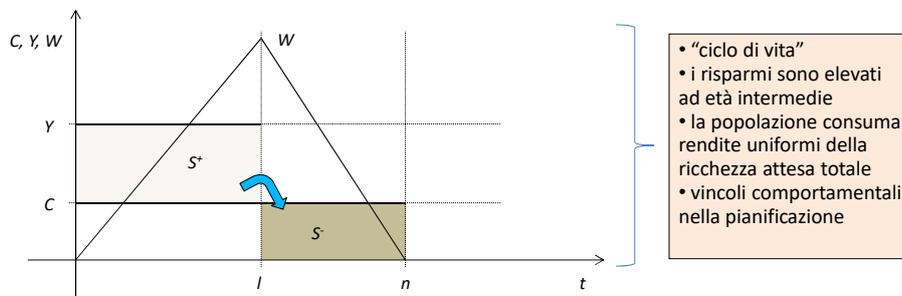


- Scopi:
  - Aumento della capacità e protezione dalle catastrofi
  - Acquisizione di esperienza ed entrata/uscita da mercati/segmenti
  - Stabilizzazione delle perdite

10

## FUNZIONAMENTO DELLA PREVIDENZA

Reddito e consumi variano nel tempo per ragioni **finanziarie** e **demografiche**



- I sistemi pensionistici ricercano un adeguato reddito al pensionamento e la protezione dalle incertezze collegate (salute, inflazione, ...)
- Fasi di accumulo lunghe: i fondi pensione sono i maggiori investitori istituzionali

11

## PRODOTTI E FONDI PREVIDENZIALI

Due i regimi principali **privati** (a **capitalizzazione**: accumulo delle risorse individuali):

- **Benefici definiti:**
  - Si determina in anticipo il reddito pensionistico
  - I contributi vengono variati di conseguenza
  - Molto rischiosi per gli offerenti
- **Contribuzione definita:**
  - Si determinano i livelli di contribuzione
  - I benefici dipendono dall'accumulo dei contributi
  - Trasferimento di rischi finanziari e demografici agli aderenti



La previdenza **pubblica** è **spesso obbligatoria**, a **ripartizione** (PAYG):

- i contributi sono spesi immediatamente per le rendite («patto intergenerazionale»)
- modalità di calcolo: **retributivo**, **contributivo**

12



## ESEMPI

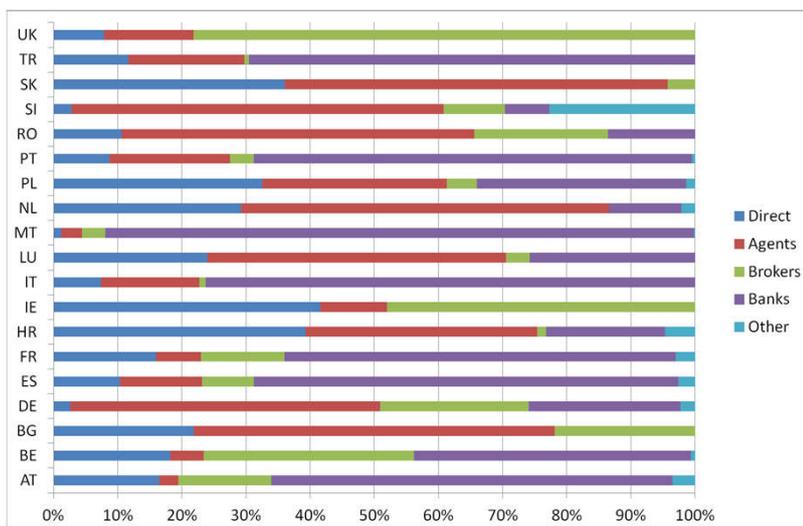
1. Dati sul mercato assicurativo europeo (InsuranceEurope/CEA, 2015):

- a. Premi pro-capite (densità)?
- b. Premi in rapporto al PIL (penetrazione)?
- c. Numero di imprese?
- d. Numero di dipendenti?
- e. Ammontare degli investimenti?
- f. *Asset allocation?*
  - a. Media: 1.925€ (60% vita, 30% danni, 10% salute); ma 6,5k€ in CH, 2,2k€ in IT e 0,1 k€ in RO.
  - b. Media: 7.6% (4.5% vita, 2.2% danni, 0.8% salute); ma 11% in FI, 9% in IT e 1% in LV.
  - c. Circa 4.100 (incluse filiali estere)
  - d. Circa 1.000.000 quelli diretti
  - e. Circa 10 trn € (oltre il 60% del PIL, 82% vita).
  - f. Obbligazioni ~40%, fondi comuni ~27%, azioni e partecipazioni ~10%, prestiti immobiliari ~7%, real estate ~3%, depositi <1%, derivati <0.1%, altri ~3%.

15

## ESEMPI

2. Canali distributivi vita



16

