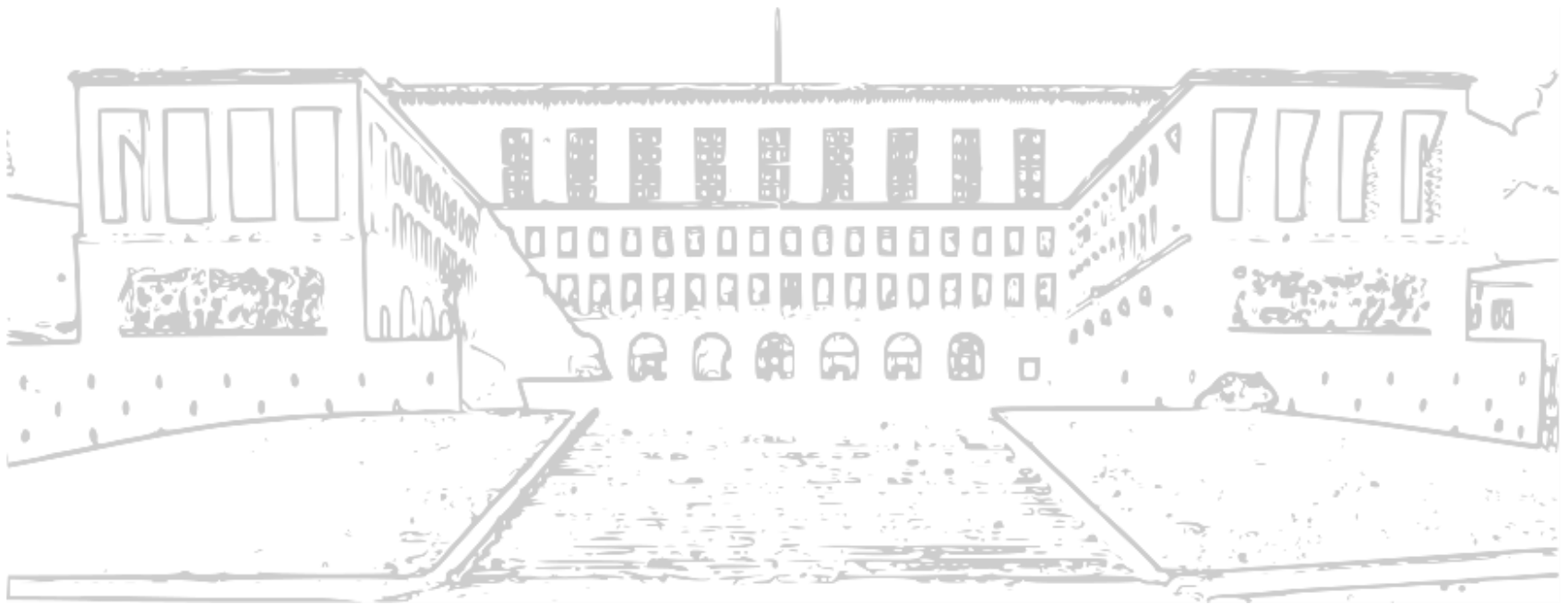


# ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI

## ASSICURAZIONI E FONDI PENSIONE

A.A. 2019/2020

Prof. Alberto Dreassi – [adreassi@units.it](mailto:adreassi@units.it)



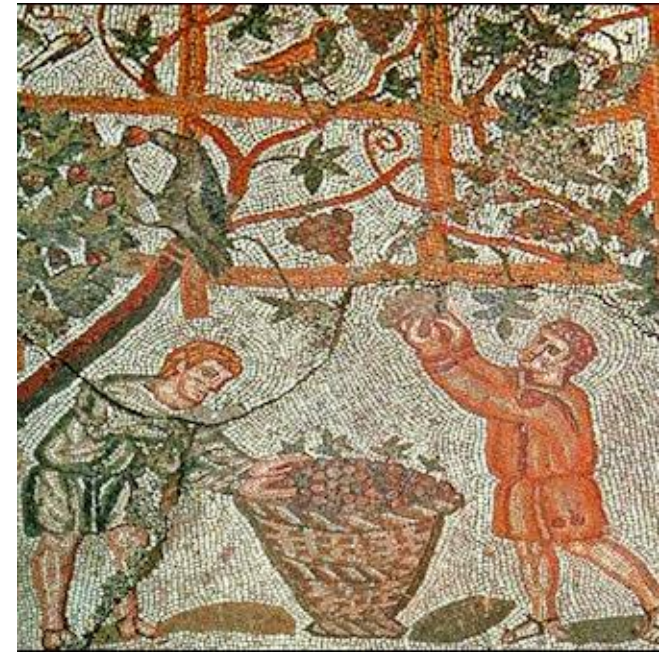
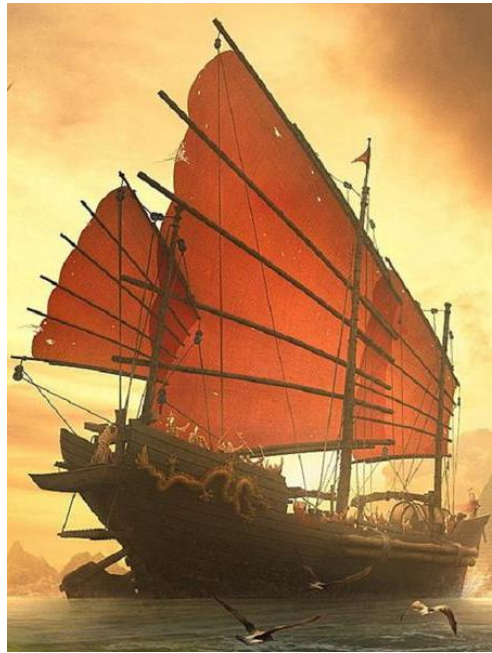
**DEAMS**  
Università di Trieste

# 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**)

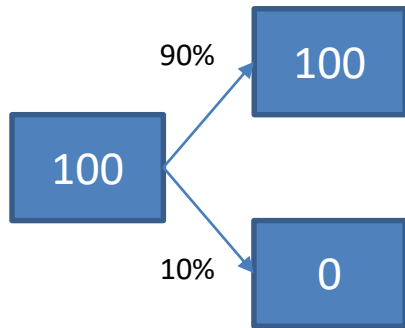


**Mutualità:** sostituzione del costo incerto individuale con una quota incerta del rischio collettivo

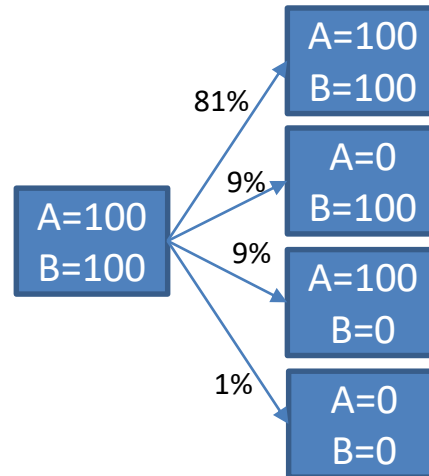
# FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

*Esempio:*

Immaginate di possedere un terreno del valore di 100 e che temiate possa essere distrutto dalla grandine (che, a vostra insaputa, ha  $p=10\%$ ).



$$E(A) = 90$$
$$\sigma(A) = 30$$



$$E(A) = 90$$
$$\sigma(A) = 21$$

Con 100  
Esposizioni?

$$E(A) = 90$$
$$\sigma(A) = 3$$

Con 1000  
Esposizioni?

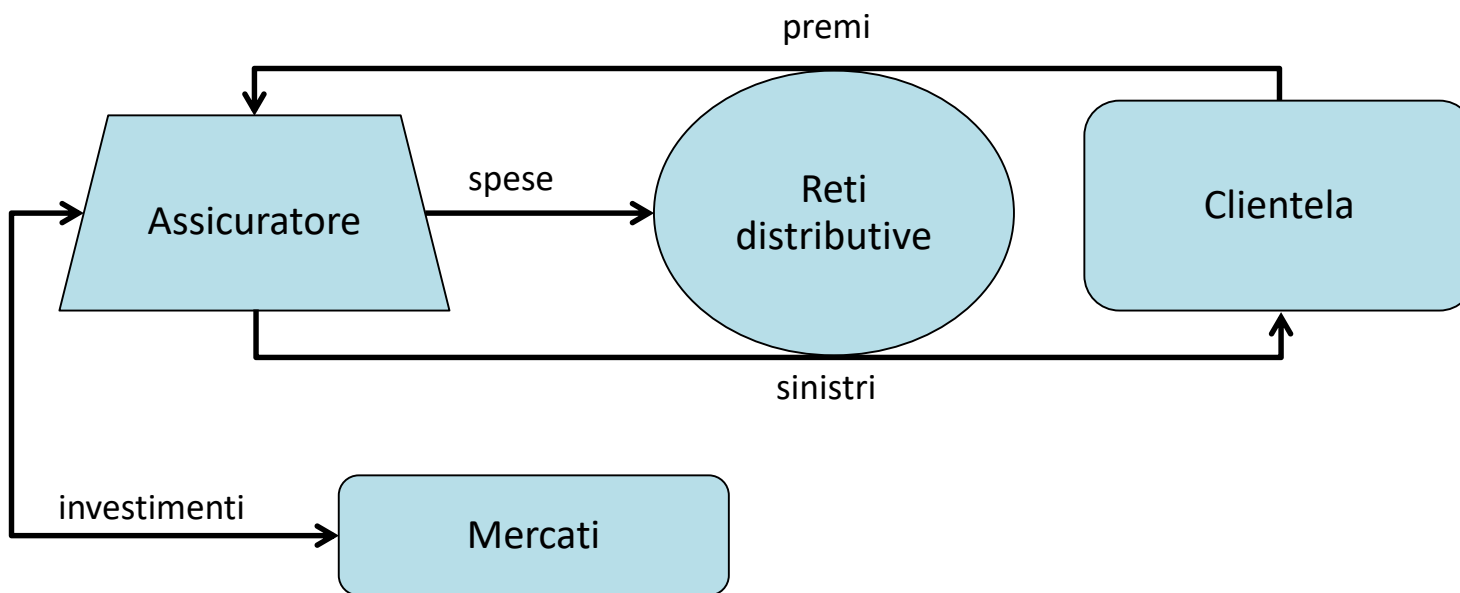
$$E(A) = 90$$
$$\sigma(A) = 0,95$$

# FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

- Principali problemi:
  - **Selezione avversa** a fronte di dati riferiti a intere popolazioni
  - ***Moral hazard*** 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**



# FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE



**Conto economico**

	+ Premi
	- Sinistri
	- Spese amm.ve
	<b>+/- Var. riserve</b>
	+ Utili da inv.ti
	-----
	Utile/perdita

**Stato patrimoniale**

<i>Attivo</i>	<i>Netto</i>
Investimenti	<i>Passivo</i>
- Azioni	<b>Riserve tecniche</b>
- Obbligazioni	
- Fondi	
- ...	

# 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**

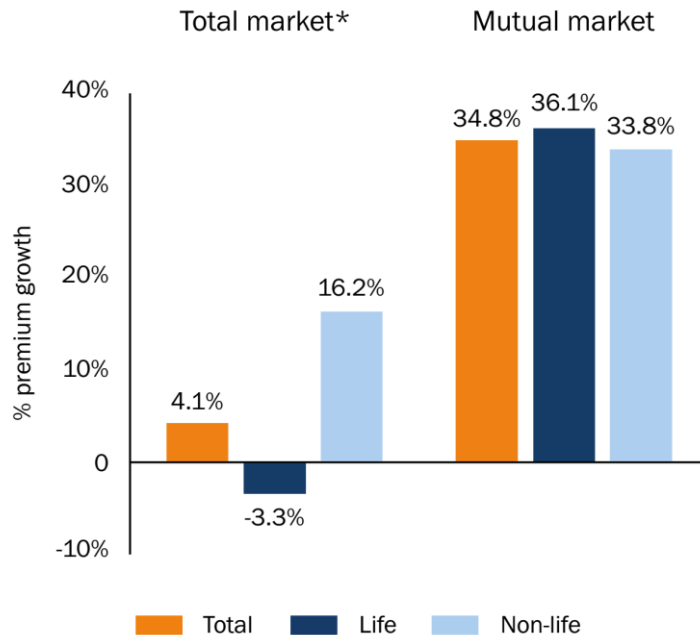


# ASSICURATORI E PRODOTTI ASSICURATIVI

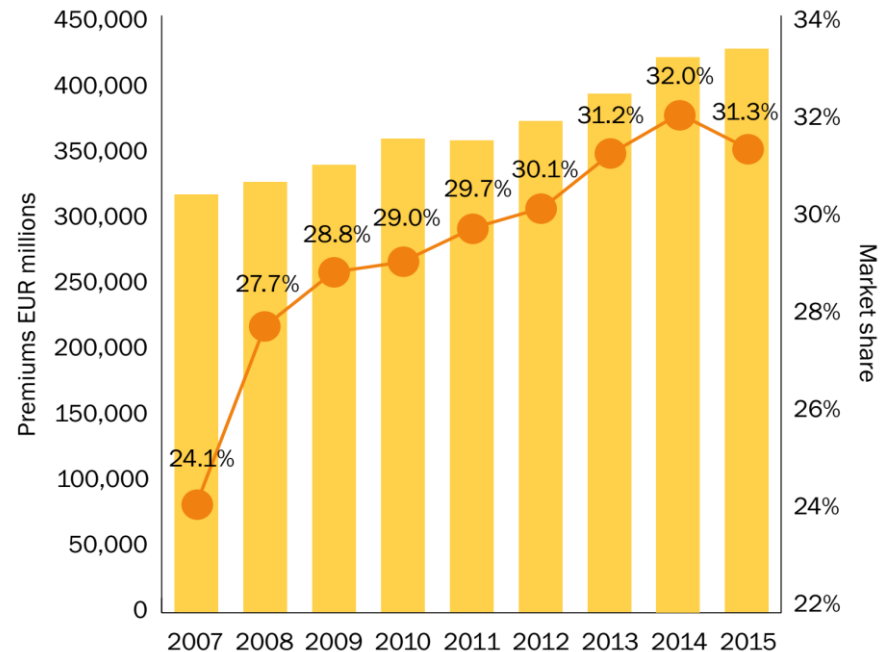
Due tipologie di imprese:

- 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



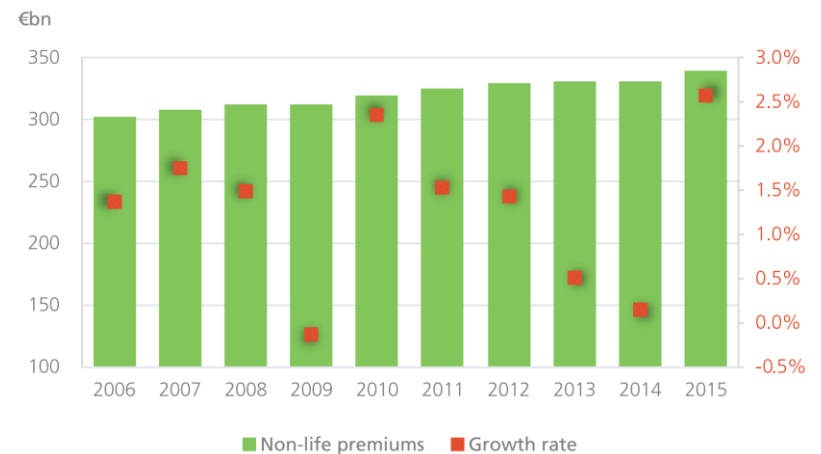
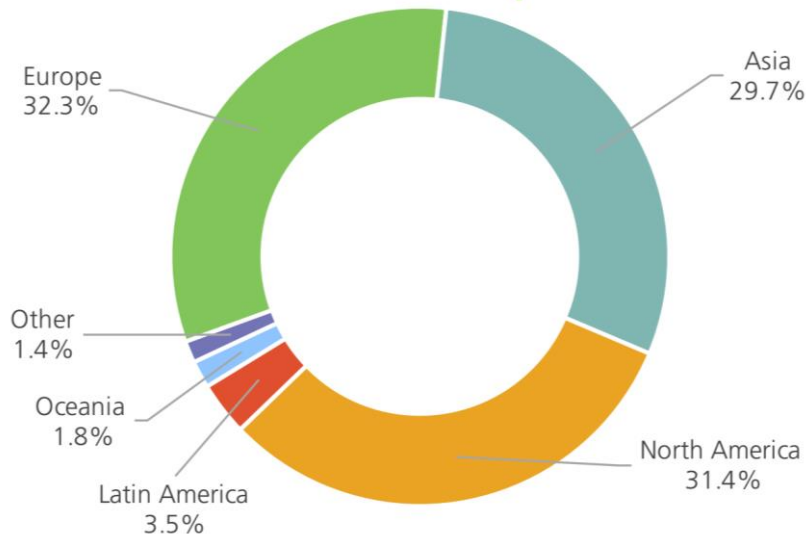


# ASSICURATORI E PRODOTTI ASSICURATIVI

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



# 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



# ASSICURATORI E PRODOTTI ASSICURATIVI

**Riassicurazione:** assicurazione acquistata da assicuratori

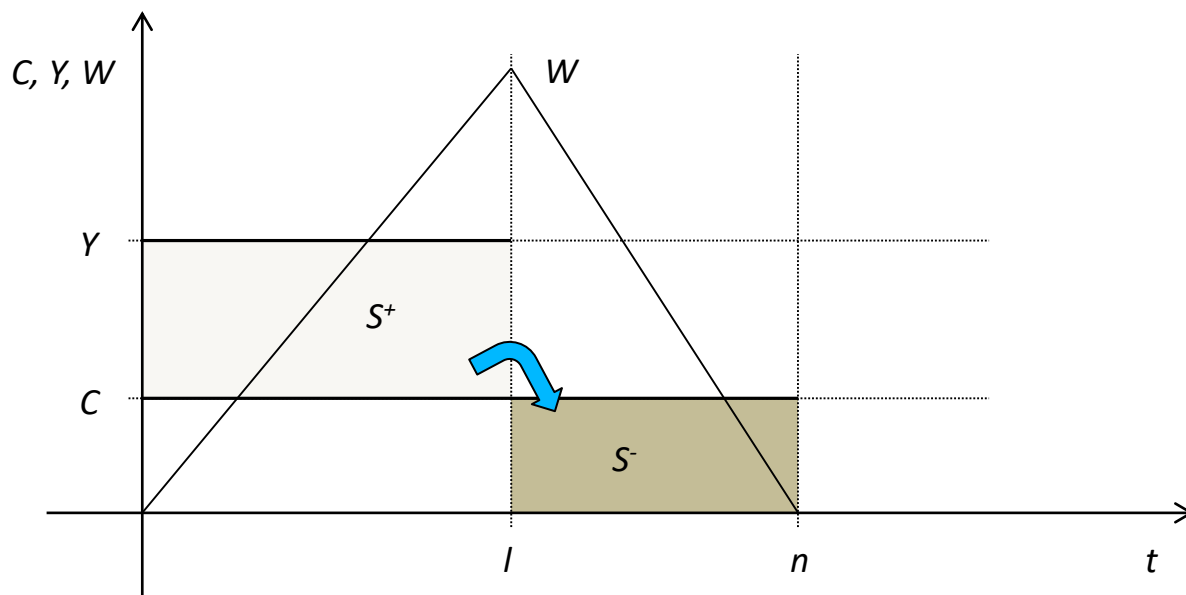
- Condivisione dei rischi e dei flussi finanziari (quindi, di costi e ricavi)
- Complessità contrattuale (trattati, formule obbligatorie, ...)
- Obbligo per l'impresa cedente di garantire l'indennizzo



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

# FUNZIONAMENTO DELLA PREVIDENZA

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



- “ciclo di vita”
- i risparmi sono elevati ad età intermedie
- la popolazione consuma rendite uniformi della ricchezza attesa totale
- vincoli comportamentali nella pianificazione

- 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

# 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



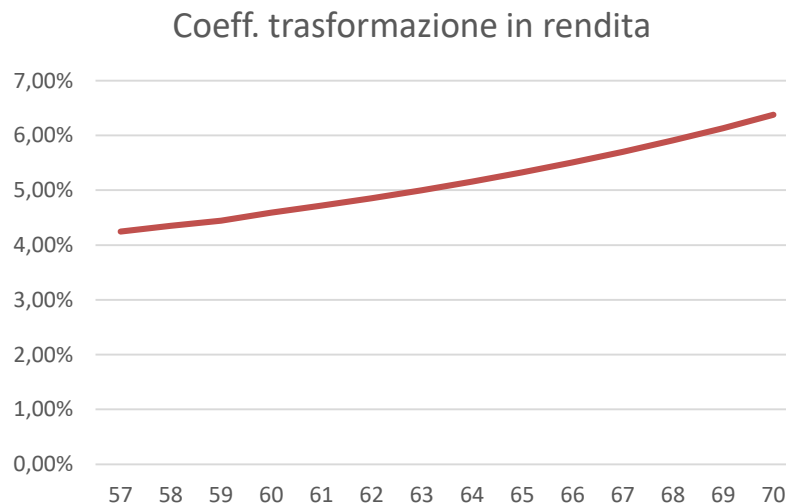
La previdenza **pubblica** è **spesso obbligatoria**, a ripartizione (PAYG):

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

# LA PREVIDENZA PUBBLICA ITALIANA IN BREVE

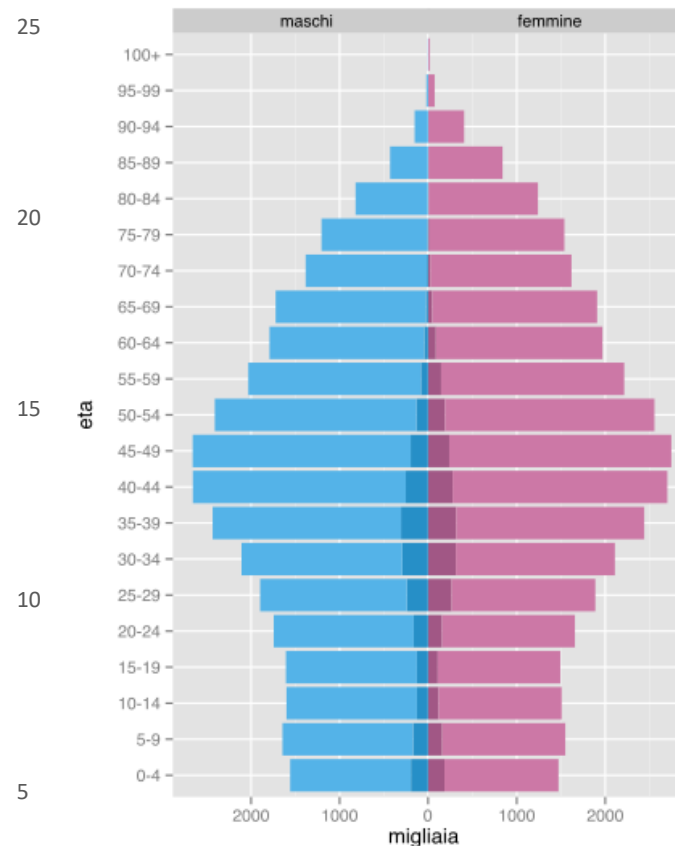
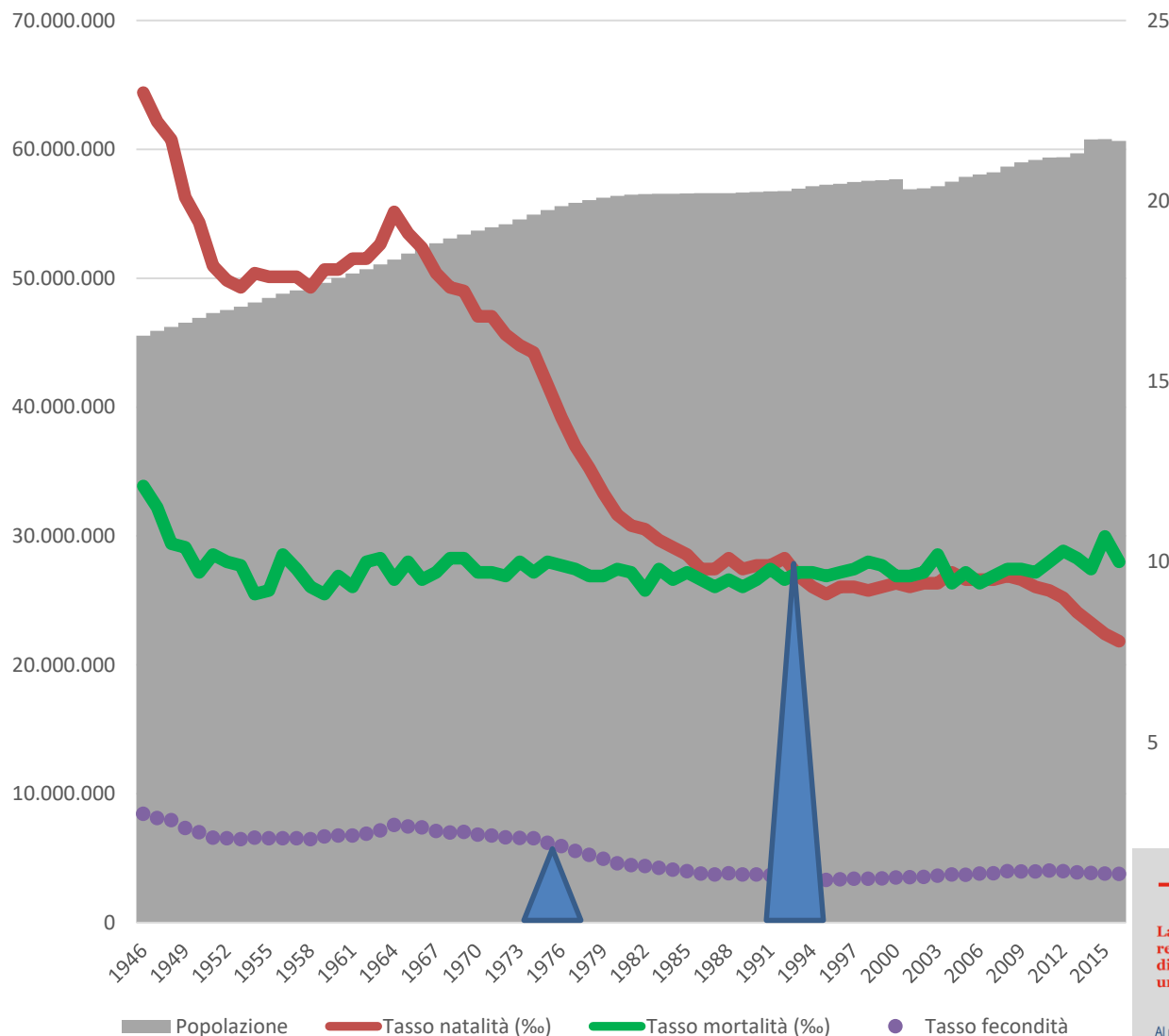
Serie inarrestabile di riforme e «in crisi» dalla fine degli Anni '80:

- A **ripartizione** (con «capitalizzazione virtuale») e, oggi, interamente **contributivo**
- Allineamento progressivo requisiti uomo-donna, pubblico-privato, autonomi-dipendenti
- Graduale scomparsa della pensione di *anzianità*, possibilità di «anticipazione» con penalità: centralità prestazione di **vecchiaia**
- **Adeguamento dell'età di pensionamento** alla speranza di vita (dal 2019, 67 anni)
- **Adeguamento dei coefficienti di trasformazione** alla crescita del PIL
- Tassi di sostituzione attesi (a regime e con ipotesi ottimistiche) fra il 50% e il 70%



# LA PREVIDENZA PUBBLICA ITALIANA IN BREVE

Perché «in crisi» dalla fine degli Anni '80?



**-0,2%**

La popolazione residente in Italia è diminuita di 124.427 unità nel 2018

Al primo gennaio 2019 risiedono in Italia 60.359.546 persone, di cui l'8,7% sono straniere

**-4,0%**

La diminuzione delle nascite nel 2018 è di oltre 18 mila unità rispetto al 2017

Sono stati iscritti in anagrafe per nascita 439.747 bambini. Nuovo minimo storico dall'Unità d'Italia.

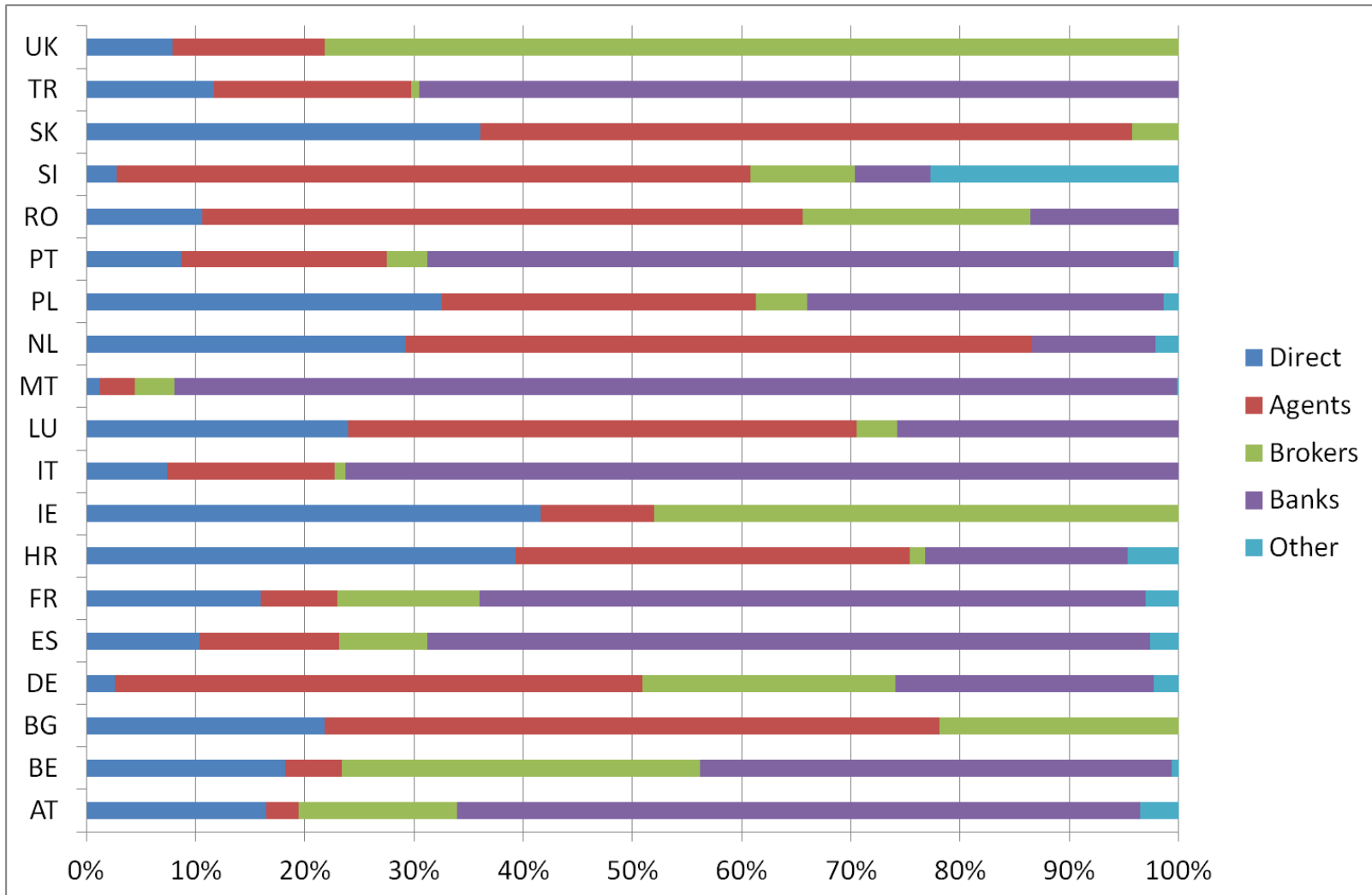
**-3,2%**

Il calo degli iscritti dall'estero dovuto soprattutto alla diminuzione di immigrati stranieri

Nel 2018 le iscrizioni in anagrafe di cittadini provenienti dall'estero sono state 332.324, oltre 11 mila in meno rispetto al 2017.

# ESEMPI

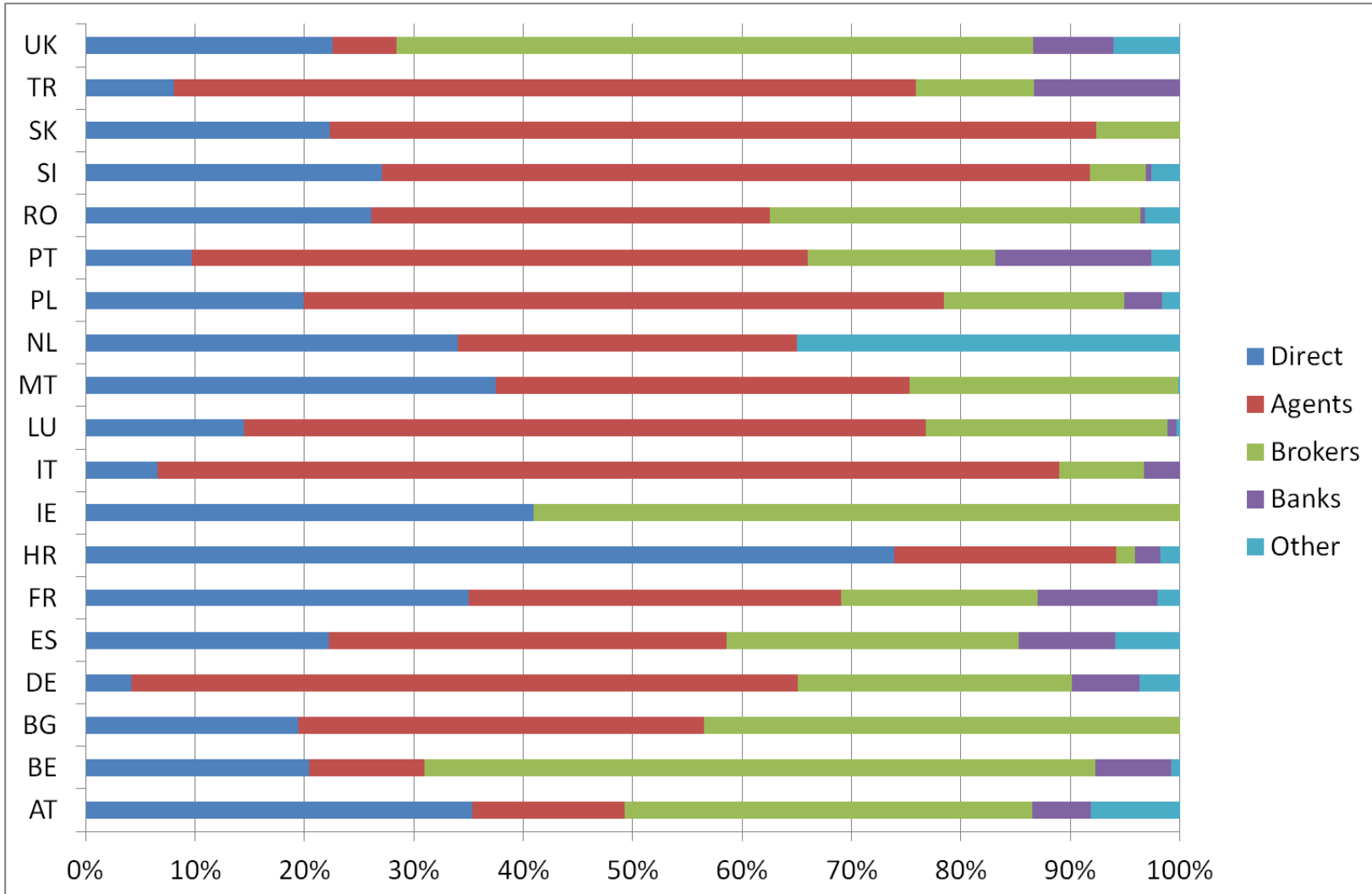
## 1. Canali distributivi vita





# ESEMPI

## 2. Canali distributivi danni



# ESEMPI

## 3. OECD: Variazioni 1960-2015 fra età pensionabile e longevità

