

# B13.

# ASSICURAZIONI E FONDI PENSIONE

ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI

A.A. 2024/25

PROF. ALBERTO DREASSI – ADREASSI@UNITS.IT



# ARGOMENTI



- PERCHÉ ESISTE L'ASSICURAZIONE?
- COME È ORGANIZZATA E QUALI PRODOTTI OFFRE?
- PERCHÉ ESISTE IL PROBLEMA PREVIDENZIALE?
- QUALI TIPI DI FONDI PENSIONE ESISTONO E QUALI PRODOTTI OFFRONO?



# 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**)

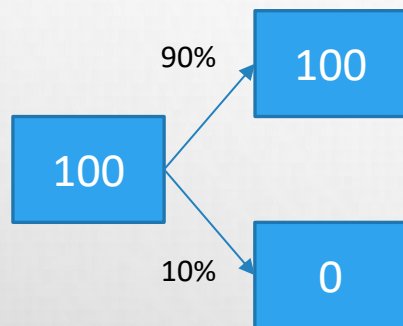


**Mutualità:** sostituzione del costo incerto individuale con una quota incerta del rischio collettivo

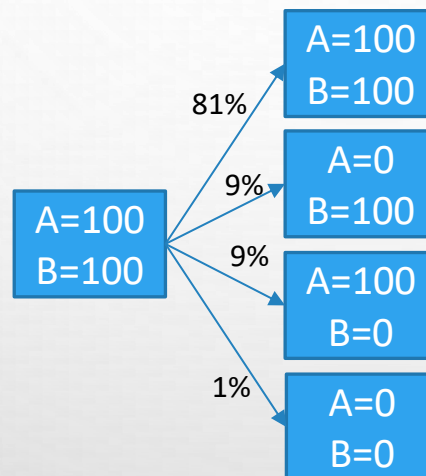
# FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

*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

$$\text{Premio} = \underbrace{\text{Frequenza} \times \text{Intensità}} + \text{Caricamenti} + \text{Tasse}$$

Premio puro:

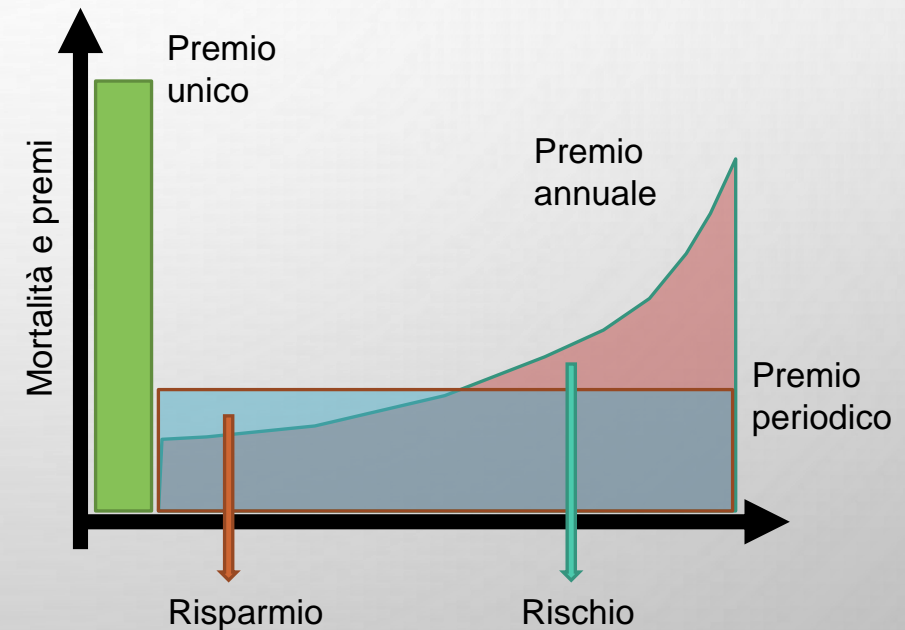
- Costo ultimo (danni)
- Valore attuale (vita)

- Per costi di acquisizione e amministrativi
- Di sicurezza (incertezza)

ES: premio unico per un 20-enne per ottenere 1 € se in vita dopo 10 anni,  $i=1,5\%$ , [tavole ITA]

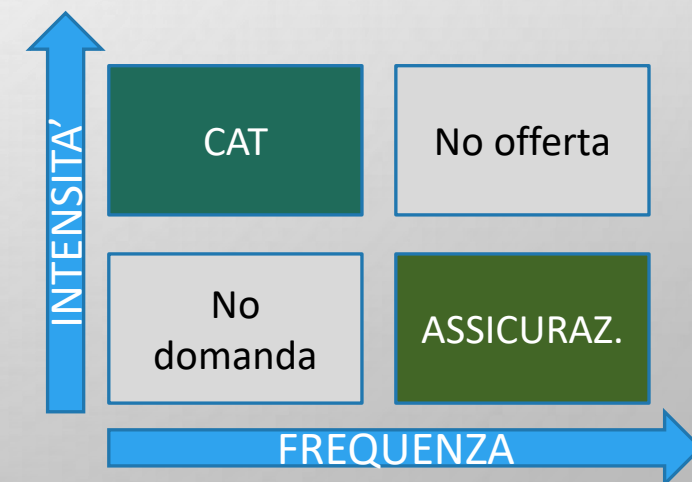
$$\frac{\text{Coorte 30enni in vita}}{\text{Coorte 20enni in vita}} \times v^{10} = \frac{99160}{99465} \times 0,862 = 0,86\text{€}$$

Per un 80-enne, 0,39€



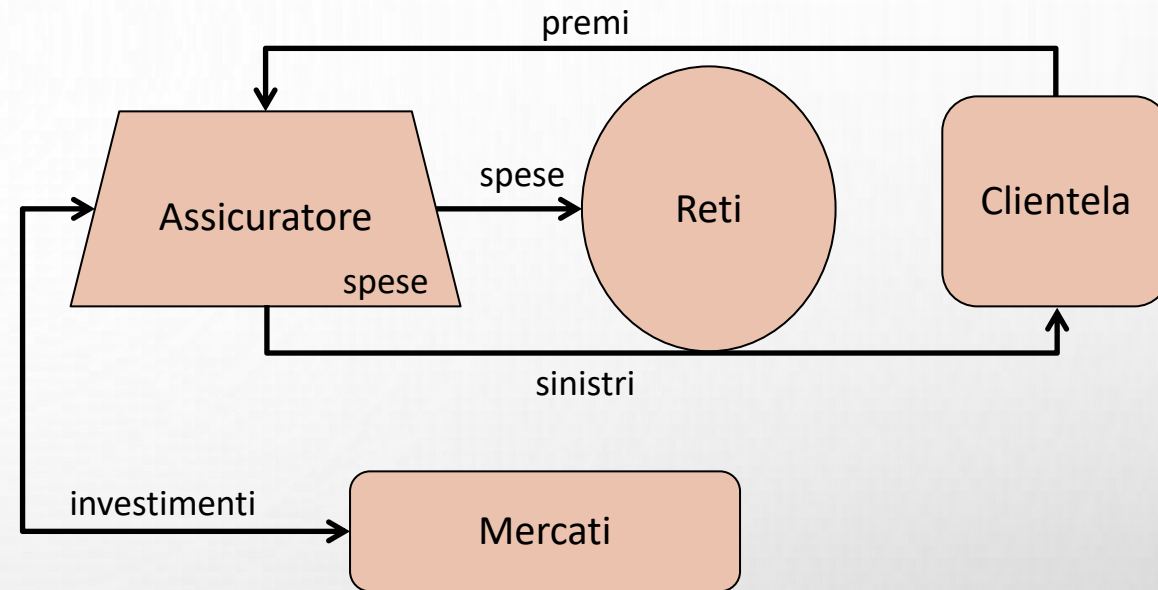
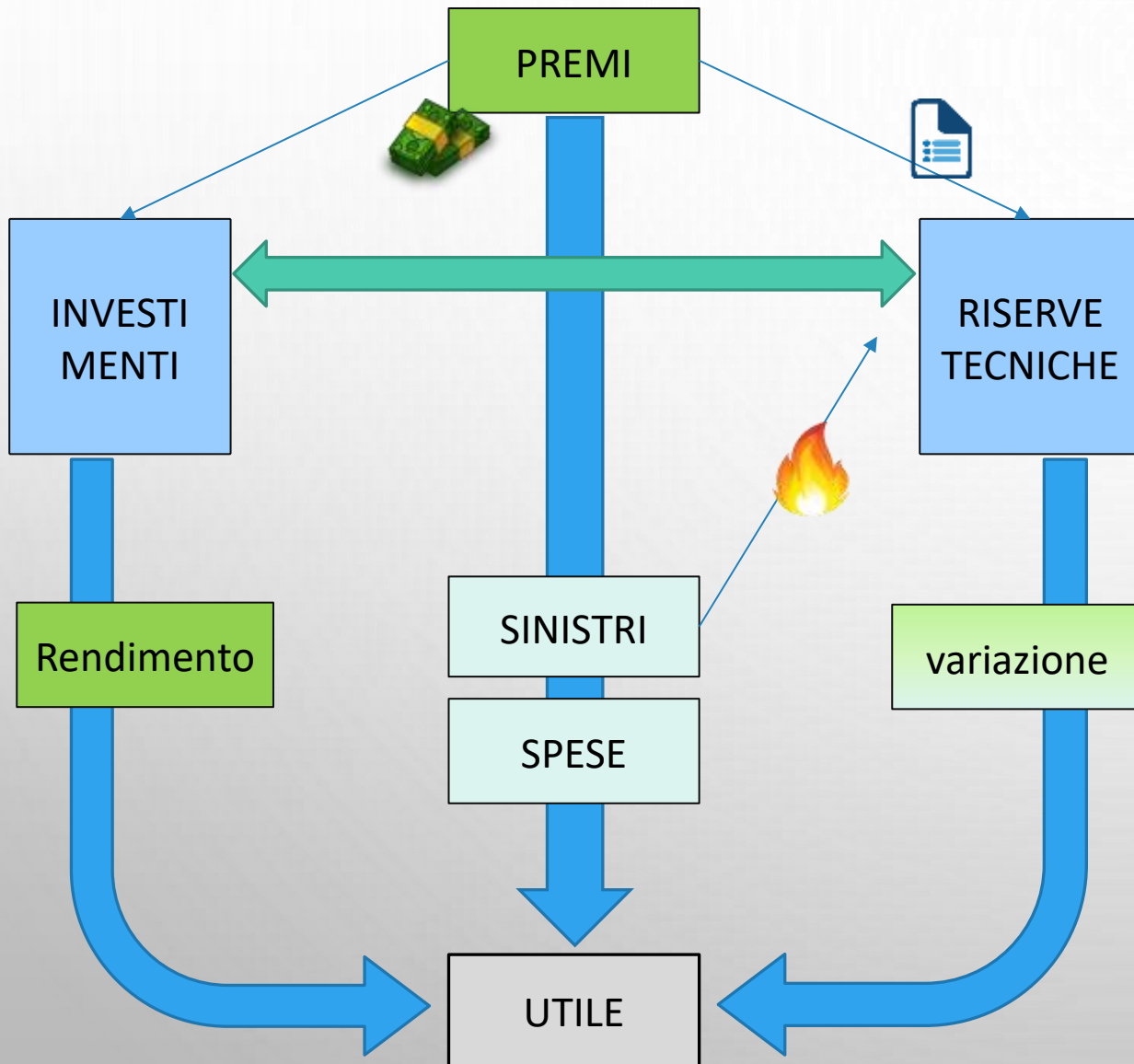
# FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

- Principali problemi:
  - **Selezione avversa VS** dati riferiti a intere popolazioni
  - **Moral hazard** e frodi
  - **Conflitti di interesse** (reti, coorti, ...)
- Principali soluzioni:
  - **Sottoscrizione: verifica dettagliata** dei rischi (e premi proporzionati) – numero elevato di esposizioni omogenee non correlate con perdite quantificabili
  - Relazione **assicurato/beneficiario/rischio**
  - **Buona fede e principio indennitario**
  - **Esclusioni e clausole restrittive** per allineare i comportamenti
  - **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</b>
- Obbligazioni	<b>tecniche</b>
- Fondi	
- ...	

# FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

## 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





# FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

2023	Premium volume (in millions of USD)		Change (in %) inflation-adjusted		Share of world market (in %)	Premiums <sup>1</sup> in % of GDP	Premiums <sup>1</sup> per capita (in USD)
	2023	2022	2023	2022			
<b>Total business</b>	<b>3 591 922</b>	<b>3 323 140</b>	<b>3.7</b>	<b>1.2</b>	<b>50.0</b>	<b>10.1</b>	<b>3 470</b>
<b>America</b>	<b>3 397 205</b>	<b>3 153 784</b>	<b>3.7</b>	<b>1.1</b>	<b>47.3</b>	<b>11.6</b>	<b>9 067</b>
US and Canada	194 717	169 356	3.9	3.8	2.7	3.1	295
Latin America and Caribbean							
<b>Europe, Middle East and Africa (EMEA)</b>	<b>1 832 637</b>	<b>1 708 824</b>	<b>0.7</b>	<b>-6.0</b>	<b>25.5</b>	<b>5.7</b>	<b>598</b>
Advanced EMEA	1 624 932	1 514 346	-0.1	-7.8	22.6	7.1	3 421
Emerging Europe and Central Asia	101 725	88 529	10.3	-2.5	1.4	2.3	207
Middle East and Africa	105 980	105 949	3.3	21.4	1.5	2.3	54
Emerging Middle East	42 416	38 631	8.5	71.7	0.6	1.5	77
Africa	63 563	67 317	0.3	-2.5	0.9	3.5	46
<b>Asia-Pacific</b>	<b>1 761 615</b>	<b>1 740 790</b>	<b>3.3</b>	<b>1.3</b>	<b>24.5</b>	<b>5.1</b>	<b>436</b>
Advanced Asia-Pacific	818 955	830 199	-0.8	-0.1	11.4	8.7	3 204
Emerging Asia	942 661	910 591	7.1	2.8	13.1	3.7	249
China	723 664	697 806	8.9	2.6	10.1	3.9	508
Emerging Asia, excl China	218 996	212 784	1.1	3.5	3.0	3.3	93
<b>World (2)</b>	<b>7 186 174</b>	<b>6 772 753</b>	<b>2.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>100.0</b>	<b>7.0</b>	<b>889</b>
Advanced markets (3)	5 841 092	5 498 329	2.0	-1.9	81.3	9.5	5 339
Emerging markets (4)	1 345 082	1 274 424	6.6	4.1	18.7	3.3	195
Emerging Markets excl China	621 418	576 618	3.8	6.0	8.6	2.8	114
OECD (5)	5 756 219	5 381 312	2.4	-1.3	80.1	8.9	4 266
G7 (6)	4 822 564	4 501 495	2.8	-1.0	67.1	10.2	6 111
Eurozone	1 055 874	986 739	-0.9	-8.2	14.7	6.4	2 872
EU	1 197 988	1 120 518	-1.1	-8.3	16.7	6.2	2 516
NAFTA (7)	3 442 267	3 188 014	3.7	1.0	47.9	11.1	6 842

# FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

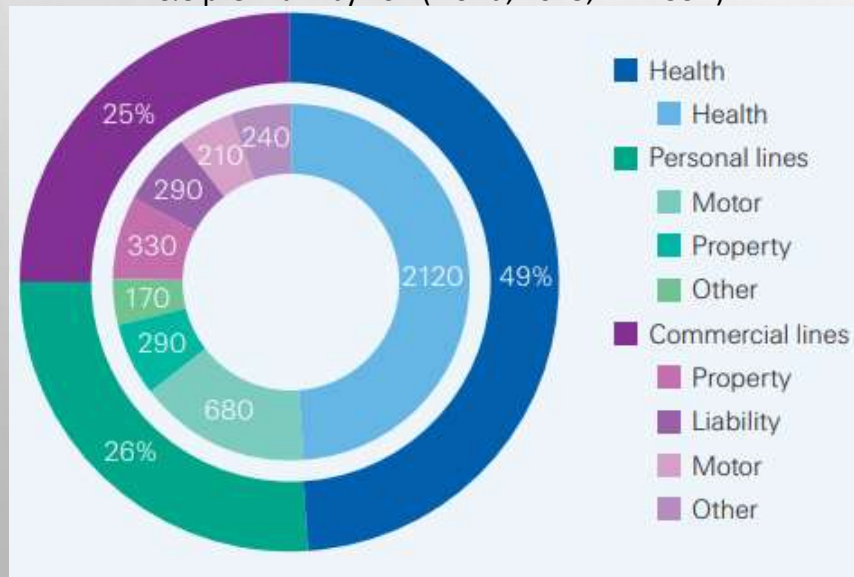
Non-life premium growth, by region, in real terms



Life premium growth, by region, in real terms



P&C premium by LoB (world, 2023, BLN USD)



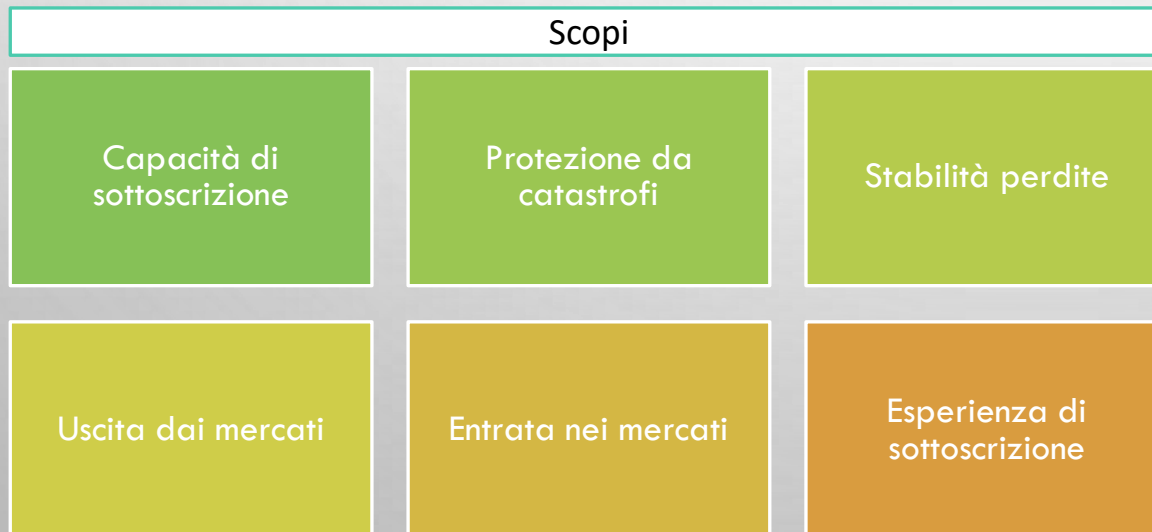
L&H premium by type (world, 2023, BLN USD)



# FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

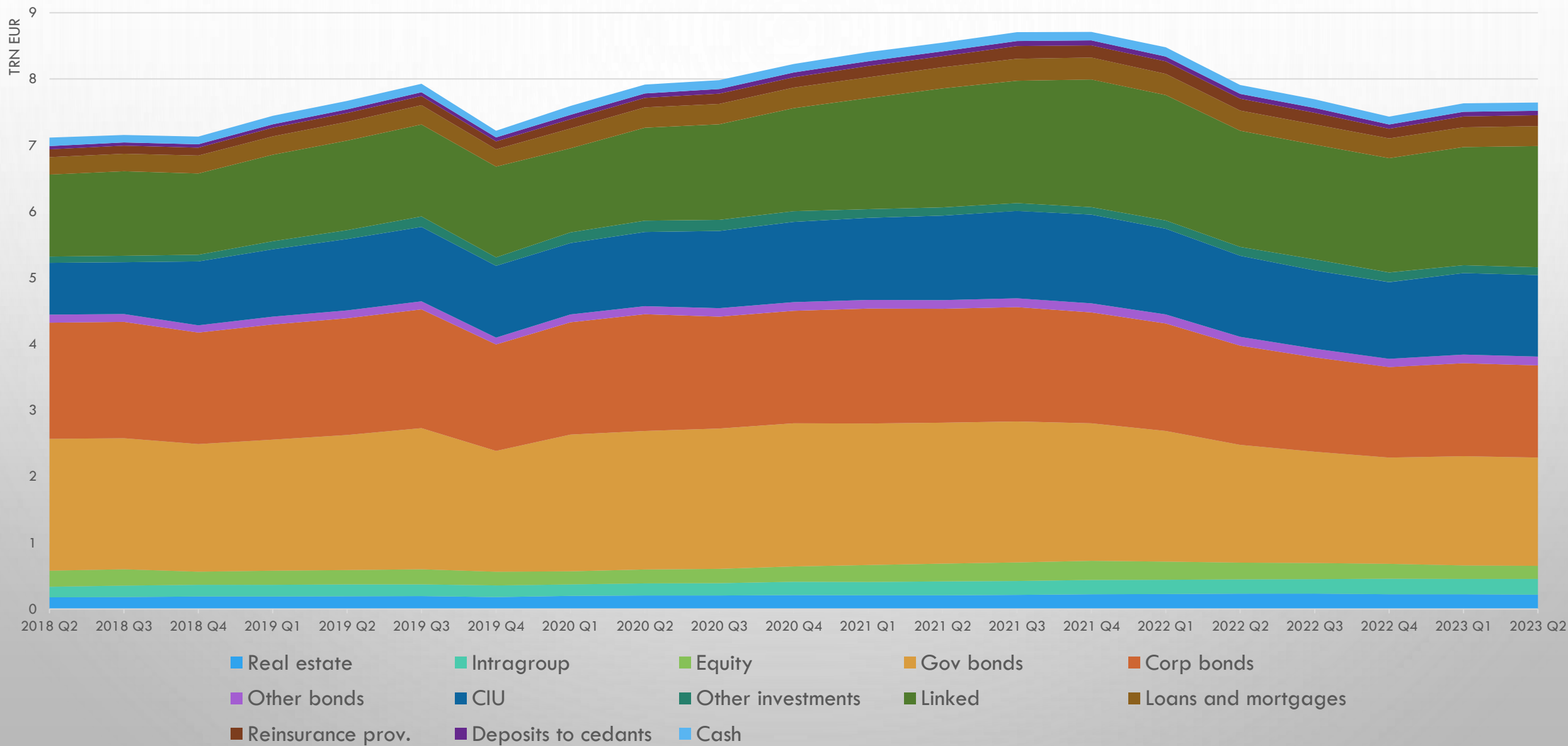
**Riassicurazione:** assicurazione acquistata da assicuratori

- 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



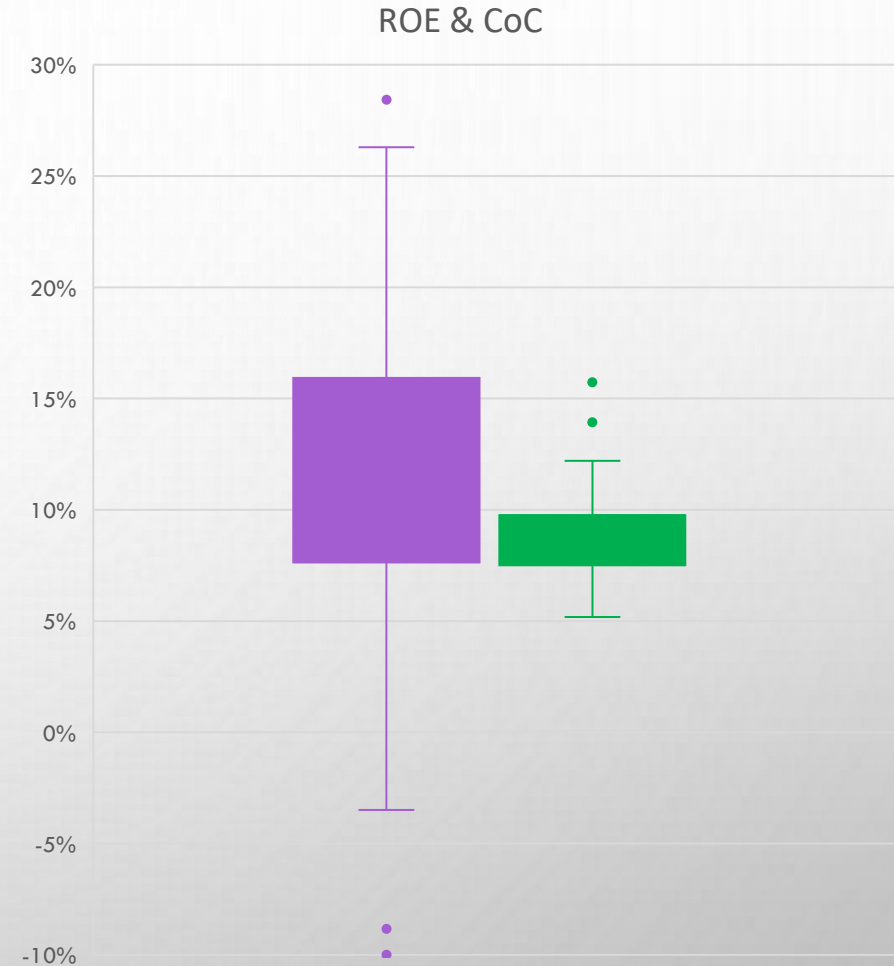
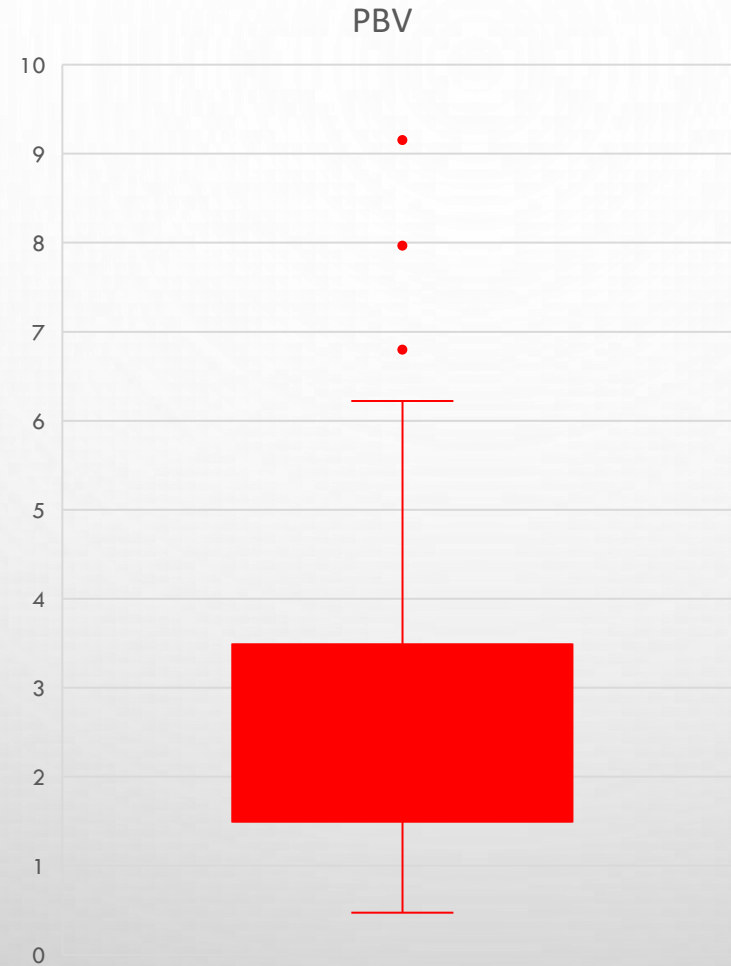
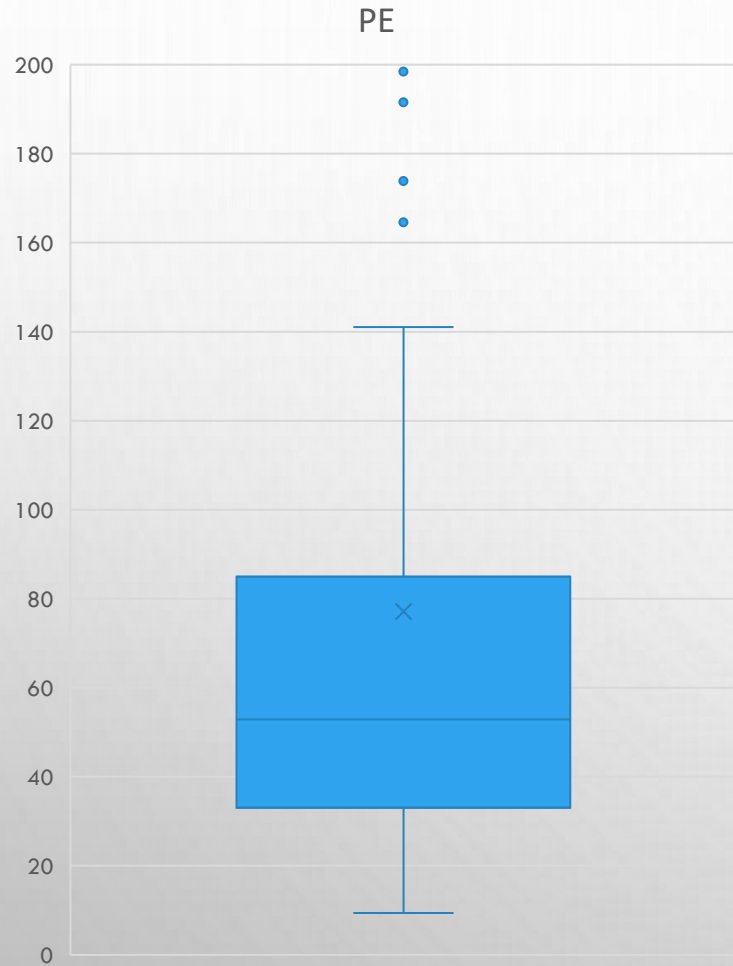
# FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

Investimenti (EIOPA, group)





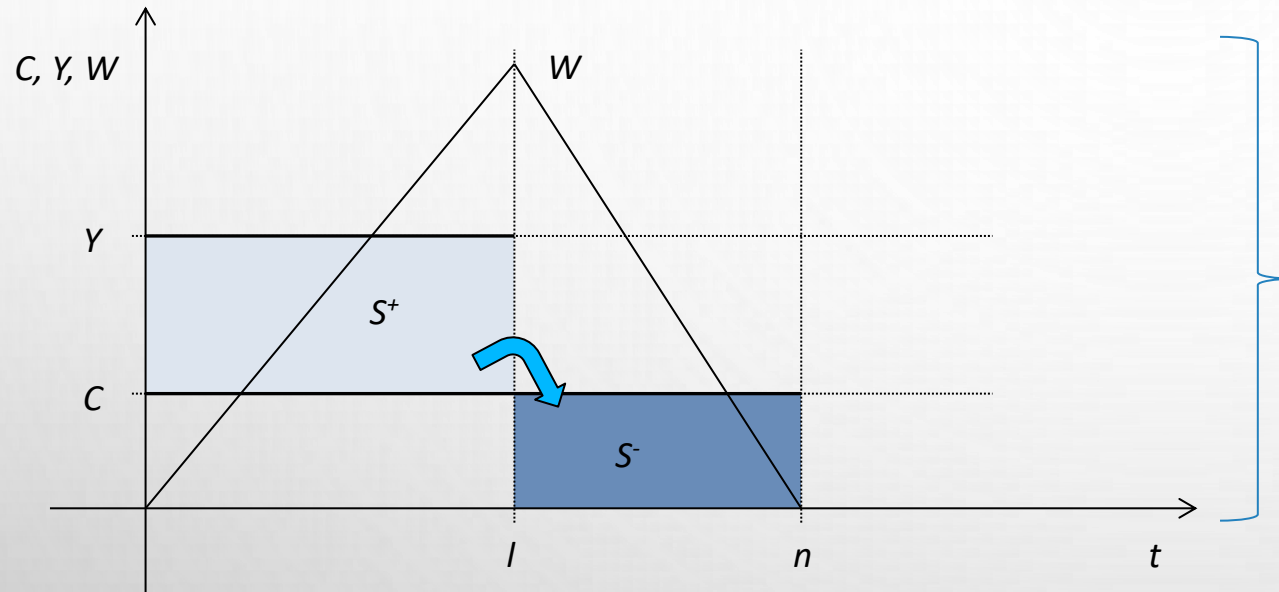
# FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE



	PE	PBV	ROE	CoC
Insurance (General)	110,66	1,78	15,20%	7,26%
Insurance (Life)	28,52	1,12	7,42%	7,14%
Insurance (Prop/Cas.)	22,67	1,59	12,31%	7,77%
Reinsurance	18,63	1,34	19,00%	9,72%

# 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

# FUNZIONAMENTO DELLA PREVIDENZA

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):

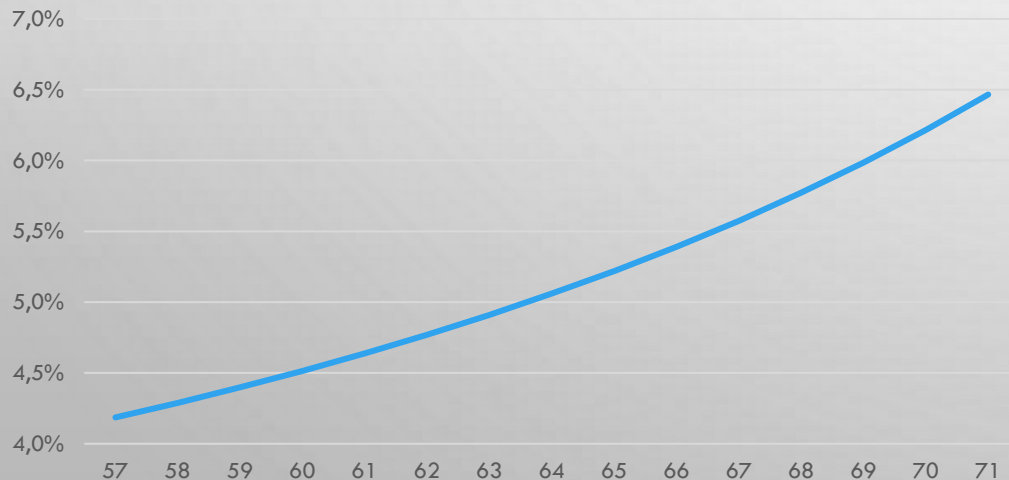
- i contributi sono spesi immediatamente per le rendite («patto inter-generazionale»)
- modalità di calcolo: **retributivo**, **contributivo**

# FUNZIONAMENTO DELLA PREVIDENZA

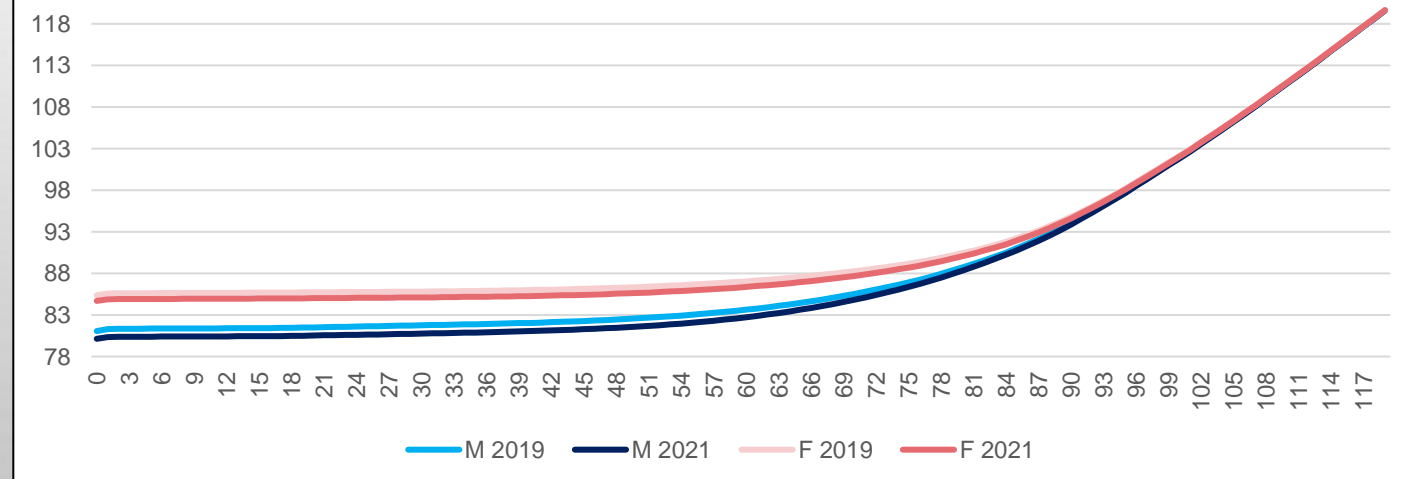
Serie inarrestabile di riforme e «in crisi» dalla fine degli Anni '80:

- A **ripartizione** (con «capitalizzazione virtuale») e, oggi, interamente **contributivo**
- **Allineamento** requisiti uomo-donna, pubblico-privato, autonomi-dipendenti – permanenza di deroghe (sia giustificate – come per lavori gravosi/usuranti, sia eredità del passato)
- Graduale scomparsa della pensione di *anzianità*, possibilità di «anticipazione» con penalità: centralità prestazione di **vecchiaia**
- **Adeguamento dell'età di pensionamento** alla speranza di vita (oggi, 67 anni)
- **Adeguamento dei coefficienti di trasformazione** a speranza di vita e crescita del PIL nominale (media 5 anni, >0)
- Tassi di sostituzione attesi (a regime e con ipotesi ottimistiche) fra il 50% e il 70%

Coefficienti di trasformazione per età (2024)

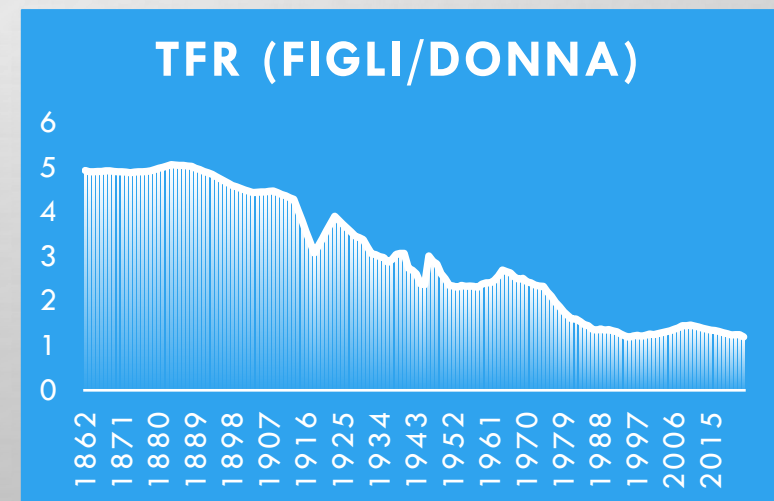
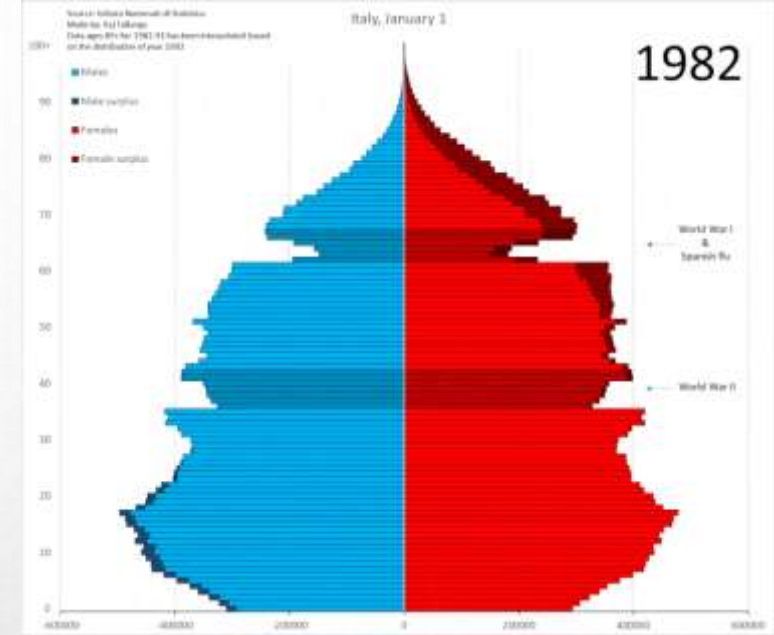
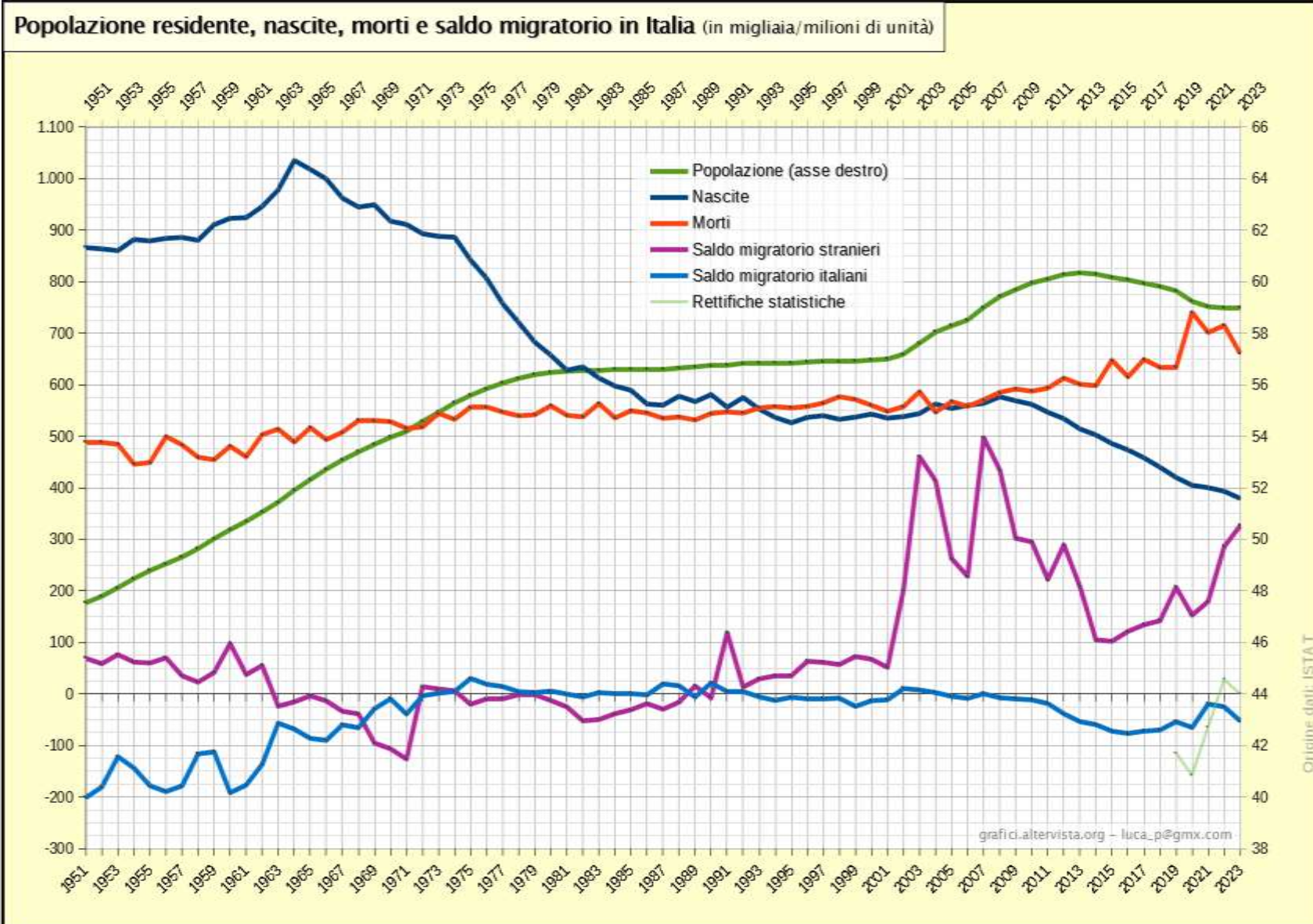


Speranza di vita per coorte (in anni di età)





# FUNZIONAMENTO DELLA PREVIDENZA



# ESEMPI

## 1. CANALI DISTRIBUTIVI (INSURANCEUROPE)

Chart 44: Life distribution channels (% of GWP) — 2019

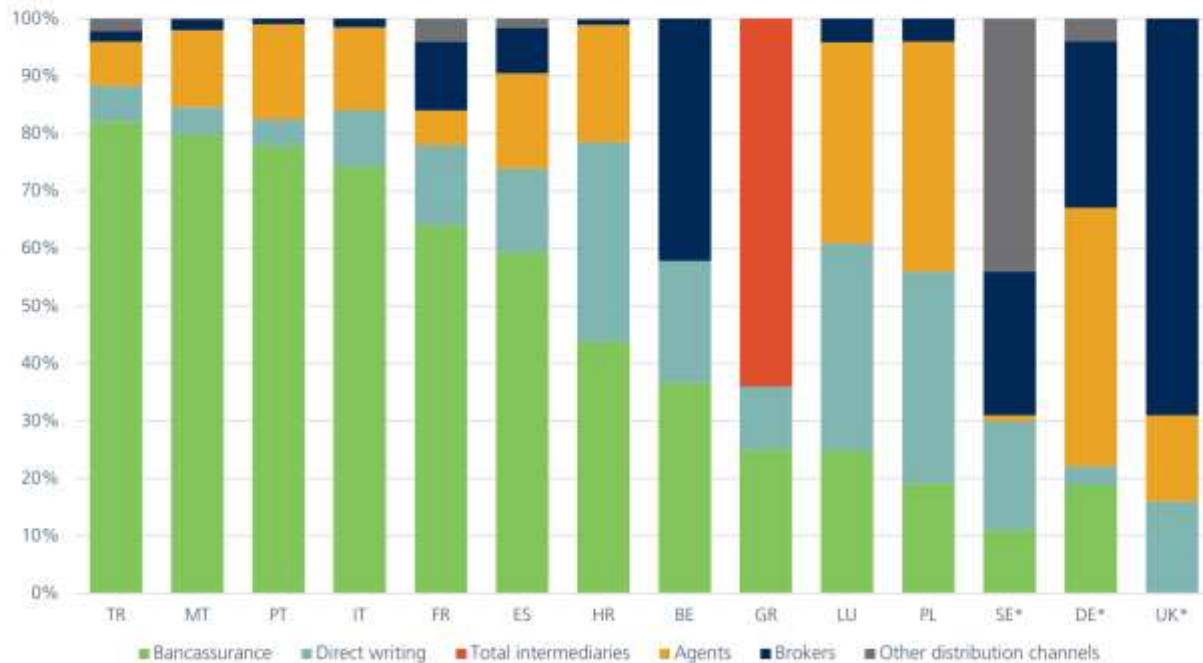
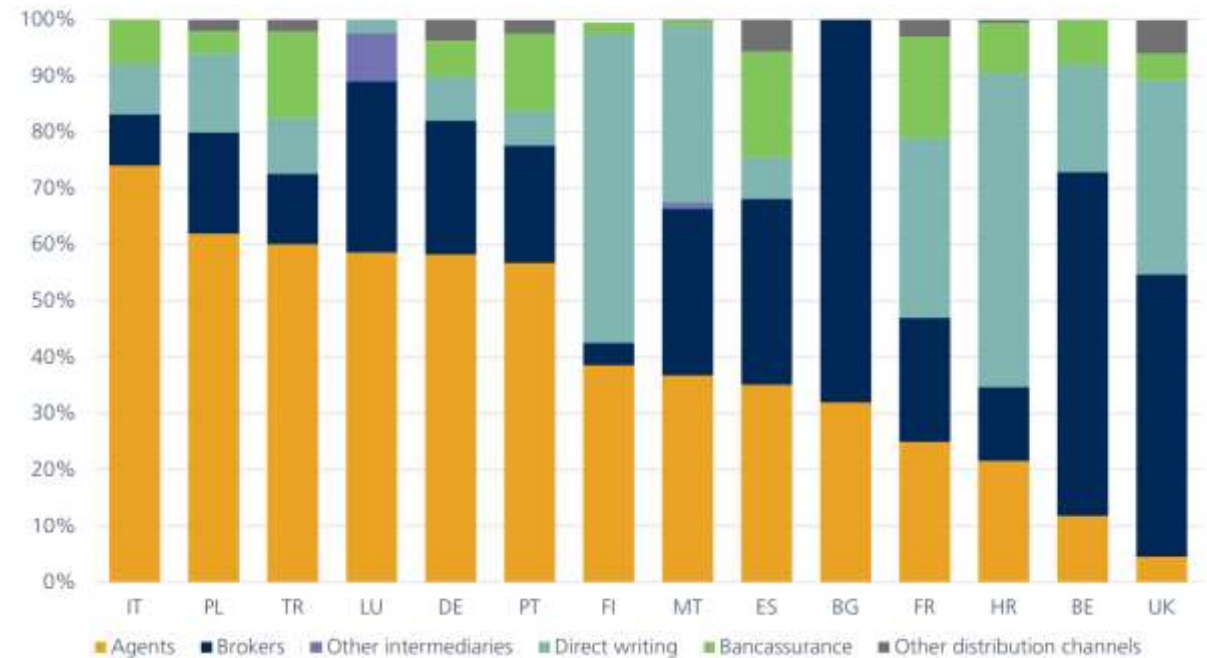
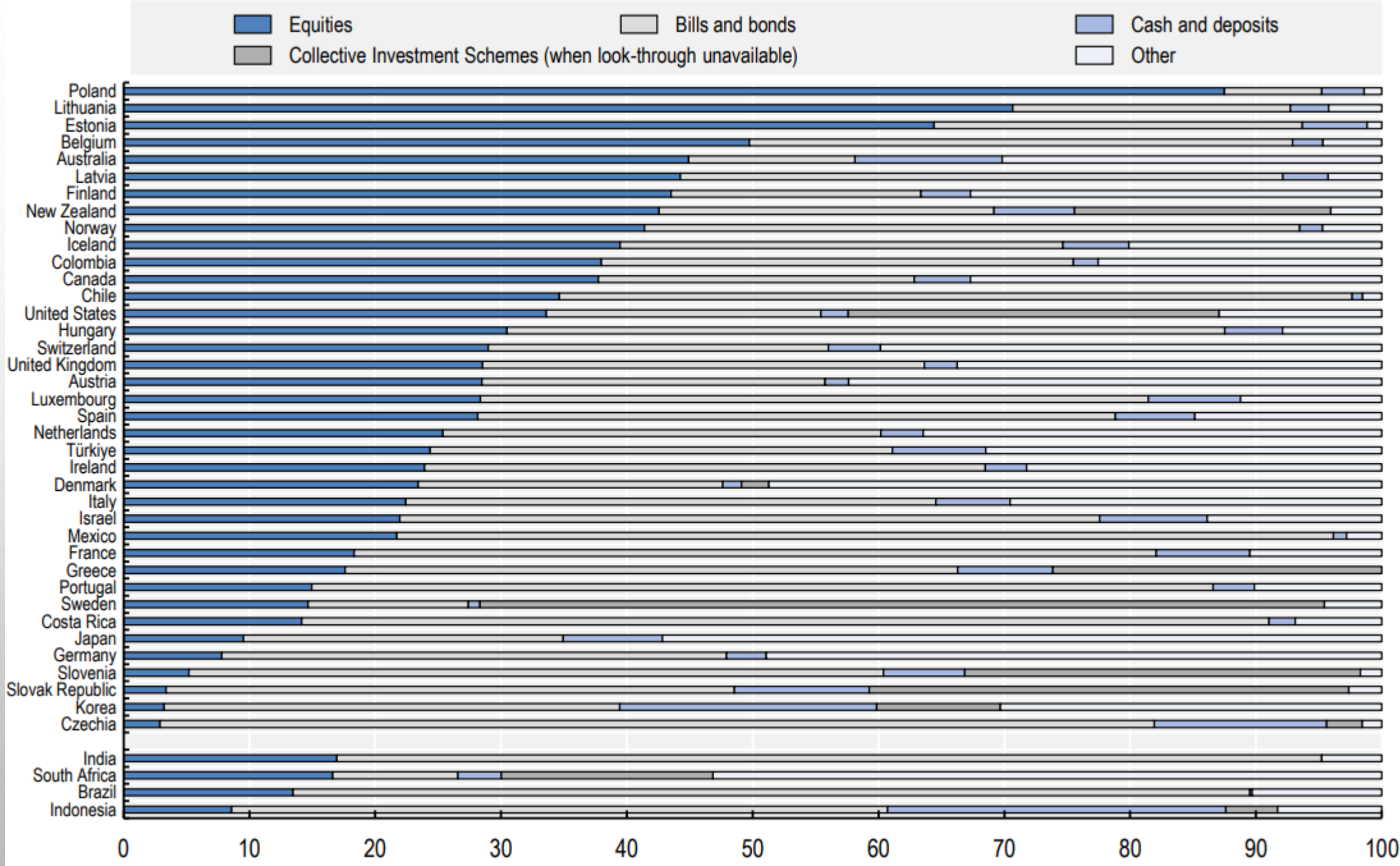


Chart 45: Non-life distribution channels (% of GWP) — 2019



# ESEMPI

## 2. ASSET FONDI PENSIONE (OECD, 2022)



# ESEMPI

## 2. ASSET FONDI PENSIONE (OECD, 2022)

Pension funds' assets

Total, % of GDP, 2022

200

