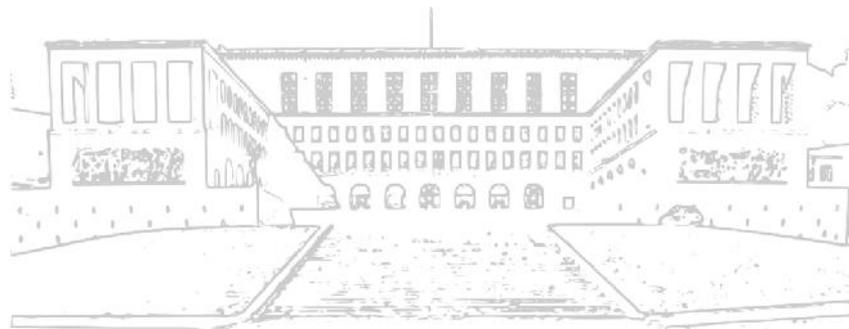


## ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI

### ASSICURAZIONI E FONDI PENSIONE

A.A. 2016/2017  
Prof. Alberto Dreassi – [adreassi@units.it](mailto:adreassi@units.it)



### ARGOMENTI

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

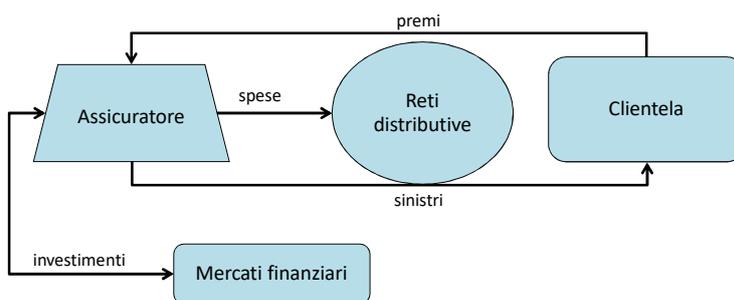
## FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

- Un costo (per l'assicurato) certo e immediato (**premio**) in funzione di un evento futuro incerto (**rischio assicurato**) con conseguenze finanziarie avverse (**sinistro/beneficio**) cui dare copertura
- Problemi:
  - **Selezione avversa** a fronte di basi statistiche riferite a intere popolazioni
  - **Moral hazard** da comportamenti generati dalla presenza di copertura
  - **Conflitti di interesse** fra assicuratori e reti distributive, fra coorti
- Soluzioni:
  - **Verifica dettagliata** dei rischi
  - **Prezzi** proporzionati ai rischi
  - **Clausole restrittive** per allineare i comportamenti della clientela
  - Meccanismi di prevenzione delle **frodi**
  - **Autoassicurazione e compartecipazione al rischio**

ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI – A.A. 2016/7

3

## FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE



### Conto economico

+ Premi
- Sinistri
- Spese
+/- Ris. tecniche
+ Utili da inv.ti
-----
Utile/perdita

### Stato patrimoniale

Attivo	Netto
Investimenti	Passivo
- Azioni	Riserve tecniche
- Obbligazioni	
- Fondi	
- ...	

ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI – A.A. 2016/7

4

## FUNZIONAMENTO DELL'ASSICURAZIONE

Attività fortemente orientata ai **principi**:

- Qualificazione della relazione fra assicurato/beneficiario e rischio
- Buona fede e principio indennitario
- Numeri elevati di esposizioni non correlate e omogenee
- Perdite quantificabili e non-catastrofali (oppure: mutualità)
- Disponibilità di basi statistiche di calcolo probabilistico
- Esclusioni, co-assicurazione, autoassicurazione
- Premi parametrati ai rischi e pratiche severe di sottoscrizione

## ASSICURATORI E PRODOTTI ASSICURATIVI

Due tipologie:

- Società di capitali
- Mutue:
  - Possedute da assicurati invece di azionisti
  - Utili restituiti sotto forma di sconti contrattuali (o simili)
  - Sostituzione del costo incerto individuale con una quota incerta del rischio collettivo (invece di un costo certo)

Fra le varie classificazioni, due principali settori:

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

## 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

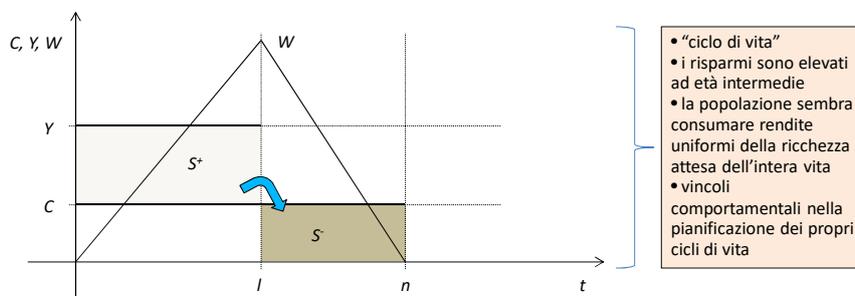
## ASSICURATORI E PRODOTTI ASSICURATIVI

**Riassicurazione:** assicurazione acquistata da assicuratori per gestire i rischi del proprio portafoglio

- Condivisione dei rischi attraverso premi, sinistri, spese, depositi, conti correnti, riserve, ...
- Complessità dei contratti e dei trattati: B2B
- Obbligazione di legge per l'impresa cedente di garantire l'indennizzo all'assicurato
- Scopi:
  - Aumento della capacità
  - Protezione dalle catastrofi
  - Esperienza
  - Entrata/uscita da mercati/segmenti
  - Stabilizzazione delle perdite
  - ...

## FUNZIONAMENTO DELLA PREVIDENZA

- Reddito e consumi variano nel tempo e sono influenzati sia da variabili finanziarie che demografiche



- "ciclo di vita"
- i risparmi sono elevati ad età intermedie
- la popolazione sembra consumare rendite uniformi della ricchezza attesa dell'intera vita
- vincoli comportamentali nella pianificazione dei propri cicli di vita

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

ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI – A.A. 2016/7

9

## PRODOTTI E FONDI PREVIDENZIALI

Due i regimi principali privati (a capitalizzazione, spesso volontari):

- **Benefici definiti:**
  - I partecipanti determinano in anticipo il reddito pensionistico
  - I contributi vengono variati di conseguenza
  - Rischiosi per gli offerenti ma non privi di insidie per gli acquirenti
- **Contribuzione definita:**
  - I partecipanti determinano i livelli di contribuzione
  - I benefici dipendono dall'accumulo dei contributi
  - Trasferimento di rischi finanziari e demografici, a vario livello, agli aderenti

La previdenza pubblica è spesso obbligatoria, a ripartizione (PAYG) ma sempre meno a benefici definiti: molti versano contributi utilizzati immediatamente per i benefici di pochi

ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI – A.A. 2016/7

10

## ESEMPI

1. Dati sul mercato assicurativo europeo (InsuranceEurope/CEA, 2013):

- a. Quota del mercato globale?
  - b. Raccolta premi?
  - c. Spesa pro-capite e in rapporto al PIL in assicurazione?
  - d. Numero di imprese?
  - e. Ammontare e tipologia degli investimenti?
- a. 35%, Nord America 30%, Asia 28%.
  - b. 1.117 bln €, 60% nel vita
  - c. Media: 1.833€ (61% vita); ma 6k€ in CH, 4k€ in FIN e 100 € in ROM. Penetrazione media: 7.7%; ma 12% in NL e 1% in RO.
  - d. Circa 5.400.
  - e. Circa 8.5trn€ (82% vita). Asset allocation: obbligazioni ~40%, azioni ~30%, prestiti 10%, real estate <5%, depositi <5%.

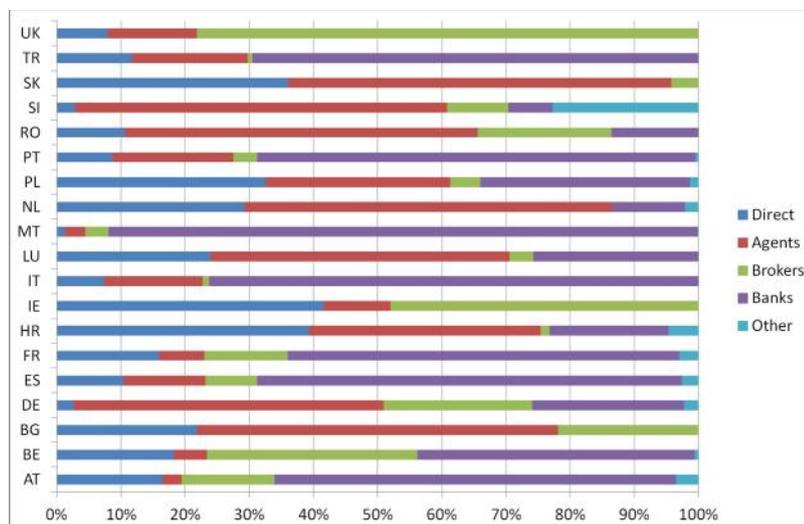
## ESEMPI

2. E il mercato italiano?

- |                                   |                                |
|-----------------------------------|--------------------------------|
| - Quota di mercato                | - 10.6%                        |
| - Premi                           | - 120 bln €, 56% vita          |
| - Premi pro-capite e penetrazione | - 2k€ pro-capite, 7.6% del GDP |
| - Numero imprese                  | - 225                          |
| - Investimenti                    | - 563 bln €                    |

## ESEMPI

### 3. Canali distributivi vita

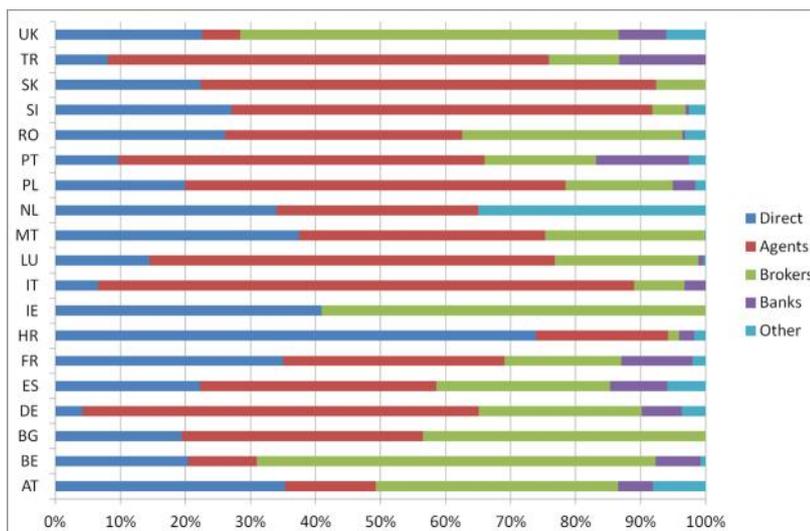


ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI – A.A. 2016/7

13

## ESEMPI

### 4. Canali distributivi danni



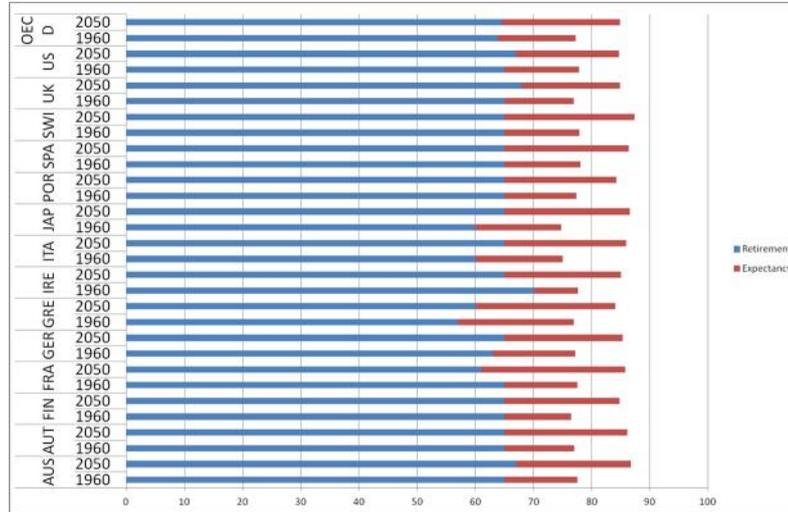
ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI – A.A. 2016/7

14

## ESEMPI

### 5. Andamento dell'età pensionabile e della longevità (OECD)

#### UOMINI

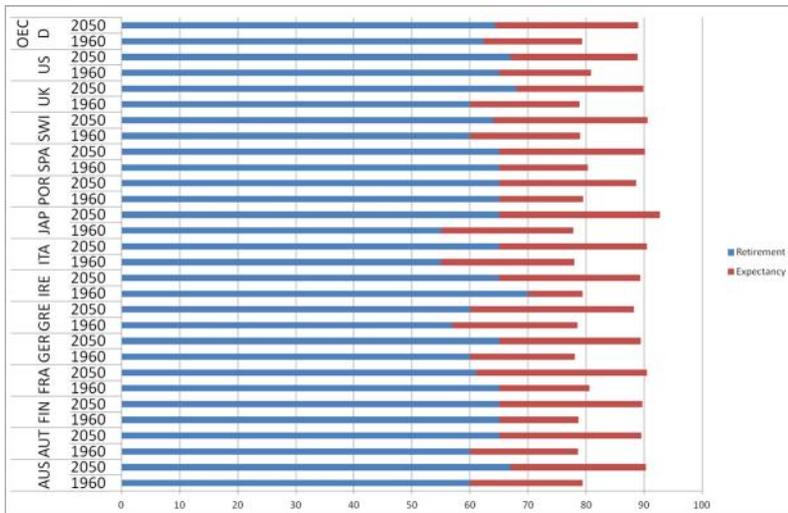


ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI – A.A. 2016/7

15

## ESEMPI

#### DONNE:

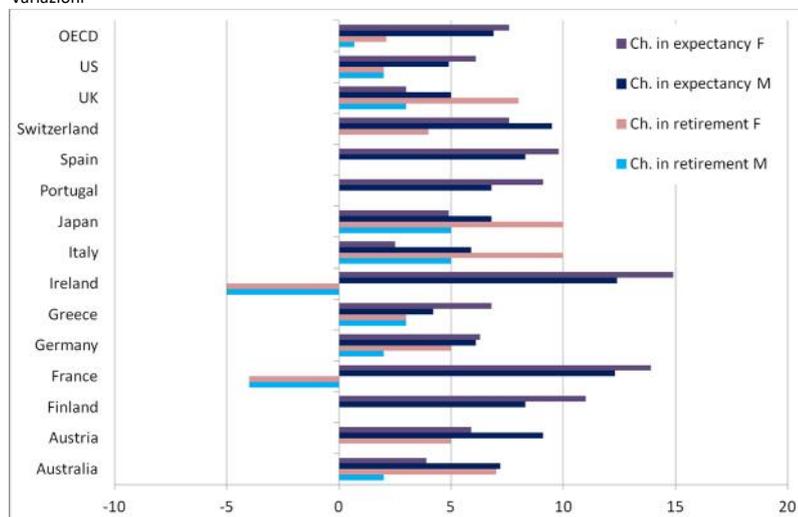


ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI – A.A. 2016/7

16

## ESEMPI

Variazioni



ECONOMIA DEGLI INTERMEDIARI FINANZIARI – A.A. 2016/7