

# Presentazione

Il volume analizza, con stile volutamente conciso, il quadro di riferimento, la cornice entro cui operano le imprese di assicurazione nell'attuale contesto ambientale caratterizzato dall'affermazione della disciplina di mercato e dalle nuove regole di vigilanza adottate dai pubblici poteri per tutelare gli assicurati e gli aventi diritto alle prestazioni, che hanno portato all'applicazione del sistema di vigilanza denominato *Solvency II*, a partire dal primo gennaio 2016.

La nuova regolamentazione di vigilanza ha avuto un lungo periodo di gestazione e una graduale adozione stimolando modelli gestionali più rigorosi rispetto al passato, basati sulla consapevole assunzione dei rischi, sull'ottimale utilizzo del capitale, su un sistema di governo articolato e complesso, più strutturato, ma anche relativamente costoso in termini di risorse, potenzialmente idoneo a fronteggiare i cambiamenti in atto di molte variabili rilevanti per la gestione.

Nell'ambito di questo sistema di vincoli le imprese di assicurazione devono dare corretta attuazione ai principi di economia assicurativa, che consentono di perseguire l'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale della compagnia, qualunque sia il modello di *business* adottato.

Il volume ha l'obiettivo di esaminare i principi di economia assicurativa e di vigilanza fornendo una visione complessiva delle loro interrelazioni.

L'analisi è frutto di una consolidata attività didattica maturata in vari corsi universitari e dell'esperienza pluriennale derivante dalla partecipazione a organi societari di vertice di alcune compagnie di assicurazione, operanti nei rami vita e danni.

Si analizzano le funzioni svolte, i criteri di calcolo del premio e le correlate cautele contrattuali, la logica delle scelte del desiderato livello di prudenza e di armonica gestione del portafoglio dei rischi. Si approfondiscono le caratteristiche delle passività assicurative e delle attività a copertura. Si sintetizzano i principi di vigilanza prudenziale a livello individuale e di gruppo. Infine, è presentata una analisi del bilancio civilistico individuale delle imprese di assicurazione, che è redatto utilizzando i criteri contabili nazionali ancora imperniati sul principio di prudenza. Si evidenziano i principali indicatori di risultato dei rami danni e vita. Tenuto conto delle caratteristiche del volume, e della disciplina non ancora consolidata in merito, non sono evidenziate le differenze fra il bilancio civilistico e quello redatto con i principi internazionali, che è richiesto per il gruppo assicurativo.

Il testo è destinato agli studenti di corsi universitari di economia assicurativa, ma anche a un pubblico più vasto, che può trovare utile una sintesi e una sistematizzazione del nuovo contesto di regole in cui operano le imprese di assicurazione.

Milano, 9 gennaio 2017

*Sergio Paci*

Ordinario di Economia degli intermediari finanziari  
Dipartimento di Finanza e Centro Baffi Carefin  
Università Bocconi Milano

# Presentazione della terza edizione

La pubblicazione delle prime Relazioni sulla Solvibilità e Condizione Finanziaria (*Solvency and Financial Conditions Report (SFCR)*), a partire dal 31 dicembre 2016, ha messo a disposizione dei ricercatori e del mercato una nuova importante fonte di dati per comparare le imprese di assicurazione dell'Unione Europea.

Per questo motivo si è ritenuto opportuno fornire al lettore un quadro sintetico delle informazioni più significative traibili dal ricordato documento pubblicando in un nuovo capitolo del volume i risultati di una indagine specifica su un campione di imprese e gruppi assicurativi italiani e europei.

L'analisi ha riguardato il *solvency ratio*, diventato uno dei più importanti indicatori di solidità del settore, la composizione dei requisiti di capitale richiesti in funzione dei diversi moduli di rischio e degli aggiustamenti utilizzabili e le tipologie di mezzi propri con cui sono stati soddisfatti i requisiti di capitale, con riferimento alle due Relazioni fino ad ora pubblicate.

Con l'occasione si è in parte ristrutturato il testo del volume trasferendo in una Appendice disponibile *on line* nel sito dell'Editore la parte relativa al bilancio individuale e ai principi contabili internazionali previsti per il bilancio consolidato.

L'Appendice *on line* contiene anche un esempio dettagliato sul calcolo e sugli effetti del *Volatility Adjustment*, uno dei più importanti meccanismi per assorbire gli effetti sui requisiti di capitale derivanti dalla variabilità di breve periodo dei mercati utilizzabile dalle imprese di assicurazione.

Le modifiche apportate sono il frutto della proficua collaborazione con Luca Malfatti, a cui va il mio sincero ringraziamento.

Milano, 10 gennaio 2019

*Sergio Paci*