



Convegno ADEIMF 2011

La redditività "sostenibile" del sistema finanziario

REDDITIVITÀ NELLE ASSICURAZIONI

Prof.ssa Rossella Locatelli
Università degli Studi dell'Insubria

Genova, 25 febbraio 2011



AGENDA DELL' INTERVENTO

- ALCUNE PREMESSE
- LE QUESTIONI SALIENTI
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CRISI FINANZIARIA
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CAMBIAMENTI REGOLAMENTARI
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE, MODELLI DI BUSINESS E LEVE AZIONABILI



AGENDA DELL' INTERVENTO

- **ALCUNE PREMESSE**
- LE QUESTIONI SALIENTI
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CRISI FINANZIARIA
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CAMBIAMENTI REGOLAMENTARI
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE, MODELLI DI BUSINESS E LEVE AZIONABILI

AGENDA DELL' INTERVENTO

- ALCUNE PREMESSE
- **LE QUESTIONI SALIENTI**
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CRISI FINANZIARIA
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CAMBIAMENTI REGOLAMENTARI
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE, MODELLI DI BUSINESS E LEVE AZIONABILI



LE QUESTIONI SALIENTI

- IL MODELLO DEL CONGLOMERATO FINANZIARIO COME SOLUZIONE DI “STABILIZZAZIONE” DELLA REDDITIVITÀ HA FALLITO?
- LA REDDITIVITÀ NELLE LOGICHE DEGLI INTERMEDIARI ASSICURATIVI NON È UN OBIETTIVO DI BREVE TERMINE?
- OBIETTIVI DI REDDITIVITÀ DEGLI INTERMEDIARI BANCARI E DELLA *SECURITIES INDUSTRY* GUIDERANNO (HANNO GIÀ GUIDATO FINO AD ORA) GLI ASSETTI DEI MERCATI ASSICURATIVI?
- LE NUOVE REGOLE GENERERANNO COSTI E VARIABILITÀ DEI RISULTATI INDESIDERATI?
- GESTIONE FINANZIARIA E COSTI DI DISTRIBUZIONE SONO LEVE PREVALENTI NEL PERSEGUIMENTO DELL’OBIETTIVO DI REDDITIVITÀ DELLE CDA_{ss}?

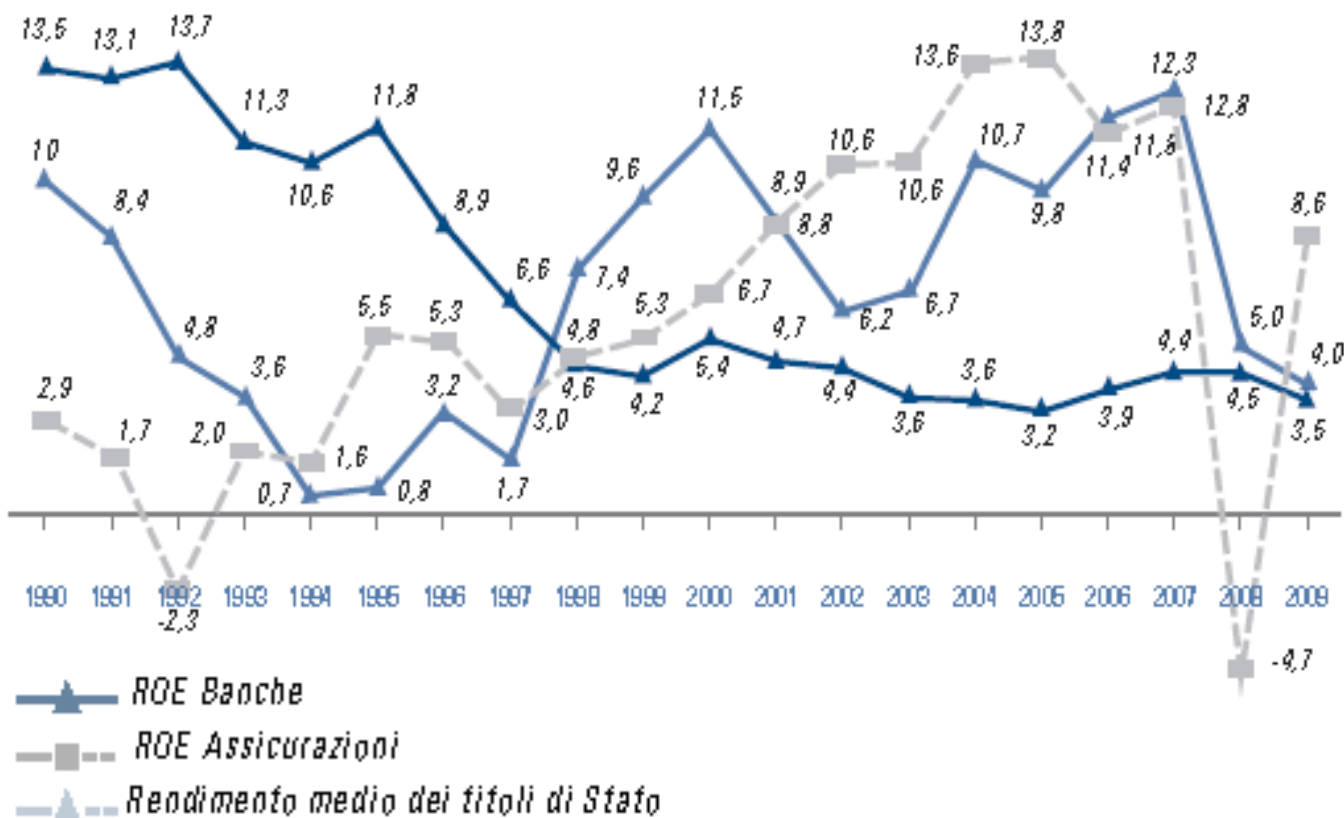


AGENDA DELL' INTERVENTO

- ALCUNE PREMESSE
- LE QUESTIONI SALIENTI
- **REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CRISI FINANZIARIA, ovvero “QUELLO CHE È STATO”**
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CAMBIAMENTI REGOLAMENTARI
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE, MODELLI DI BUSINESS E LEVE AZIONABILI



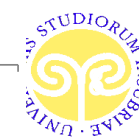
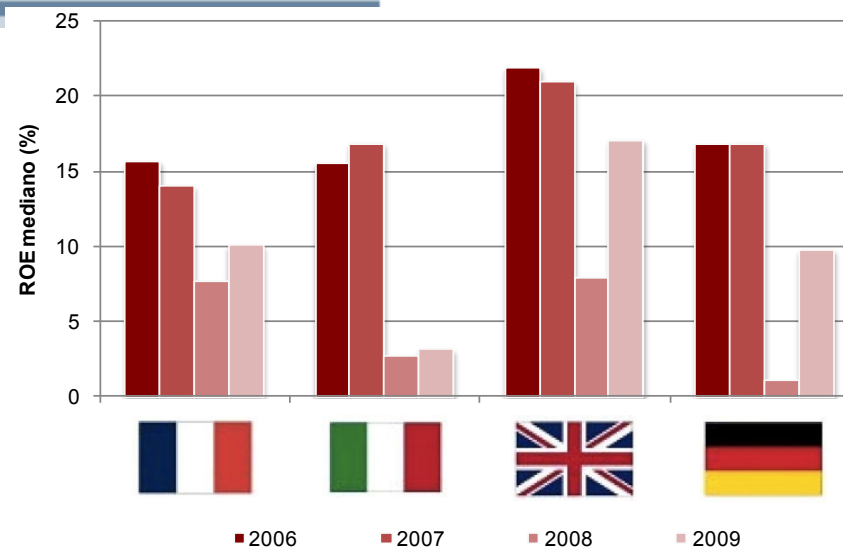
..QUELLO CHE E' STATO (ROE banche e cda 1990-2009)



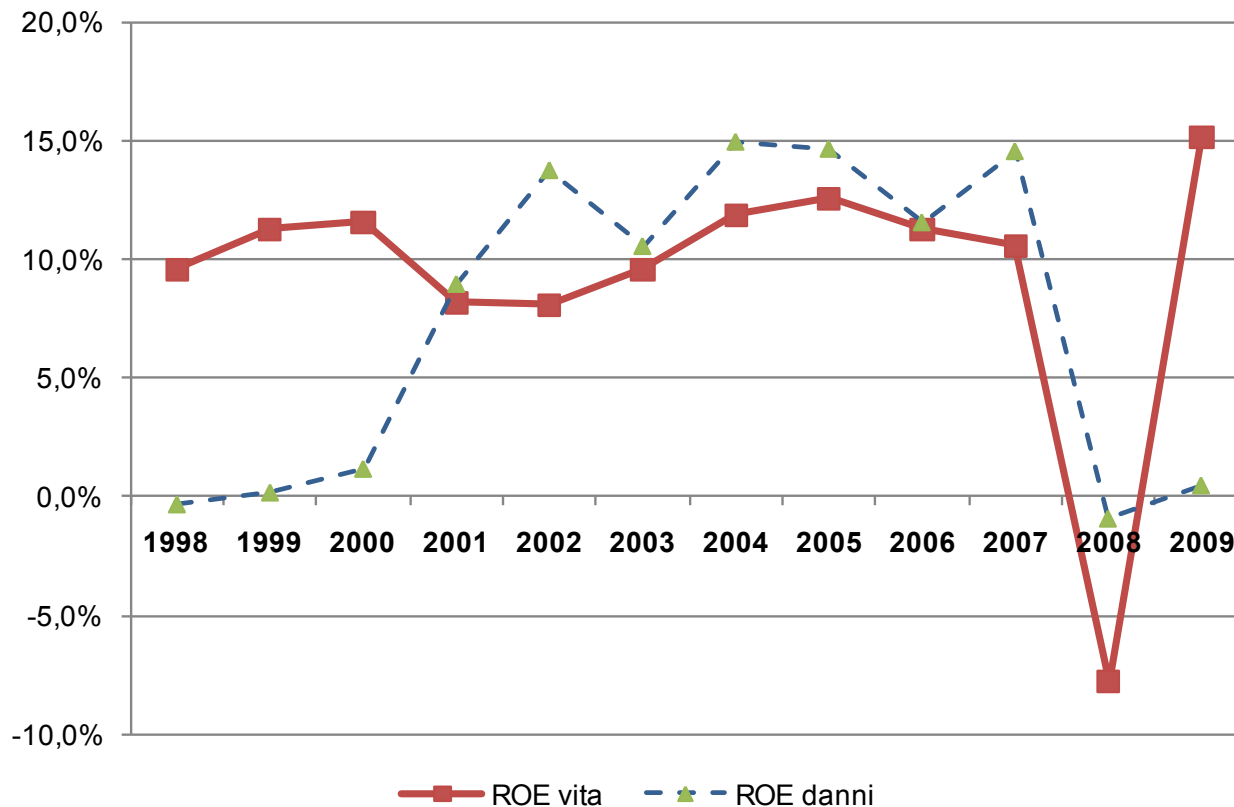
Nel periodo osservato, il ROE medio delle compagnie assicurative presenta la variabilità più elevata. Lo spread rispetto al ROE banche e al rendimento medio dei titoli di Stato è mediamente negativo. La correlazione con il ROE banche è negativa

ROE DELLE IMPRESE QUOTATE (VALORE MEDIANO, 2006/09, %)

	2006	2007	2008	2009
Francia	15,7	14,1	7,7	10,1
Italia	15,6	16,9	2,7	3,2
Regno Unito	21,9	21,0	7,9	17,1
Germania	16,8	16,9	1,1	9,8



... QUELLO CHE È STATO: ANDAMENTO DEL ROE COMPARTI VITA E DANNI (1998/2009)



La correlazione nell'intero arco temporale è positiva ma non particolarmente elevata (0,29).

Nel periodo 2003/07 – di relativa stabilità e crescita per i mercati finanziari –, tuttavia, è molto più elevata (0,687).



AGENDA DELL' INTERVENTO

- ALCUNE PREMESSE
- LE QUESTIONI SALIENTI
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CRISI FINANZIARIA, ovvero “QUELLO CHE È STATO”
- **REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CAMBIAMENTI REGOLAMENTARI, ovvero “QUELLO CHE POTREBBE ESSERE”**
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE, MODELLI DI BUSINESS E LEVE AZIONABILI



AGENDA DELL' INTERVENTO

- ALCUNE PREMESSE
- LE QUESTIONI SALIENTI
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CRISI FINANZIARIA, ovvero “QUELLO CHE È STATO”
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE E CAMBIAMENTI REGOLAMENTARI, ovvero “QUELLO CHE POTREBBE ESSERE”
- REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE, MODELLI DI BUSINESS E LEVE AZIONABILI ovvero “COME LE DIVERSE TIPOLOGIE DI CDAss POSSONO IMPOSTARE IL TEMA DELLA REDDITIVITÀ”



REDDITIVITÀ DELLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE, MODELLI DI BUSINESS E LEVE AZIONABILI ovvero *COME LE DIVERSE TIPOLOGIE DI CDA_{ss} POSSONO IMPOSTARE IL TEMA DELLA REDDITIVITÀ*

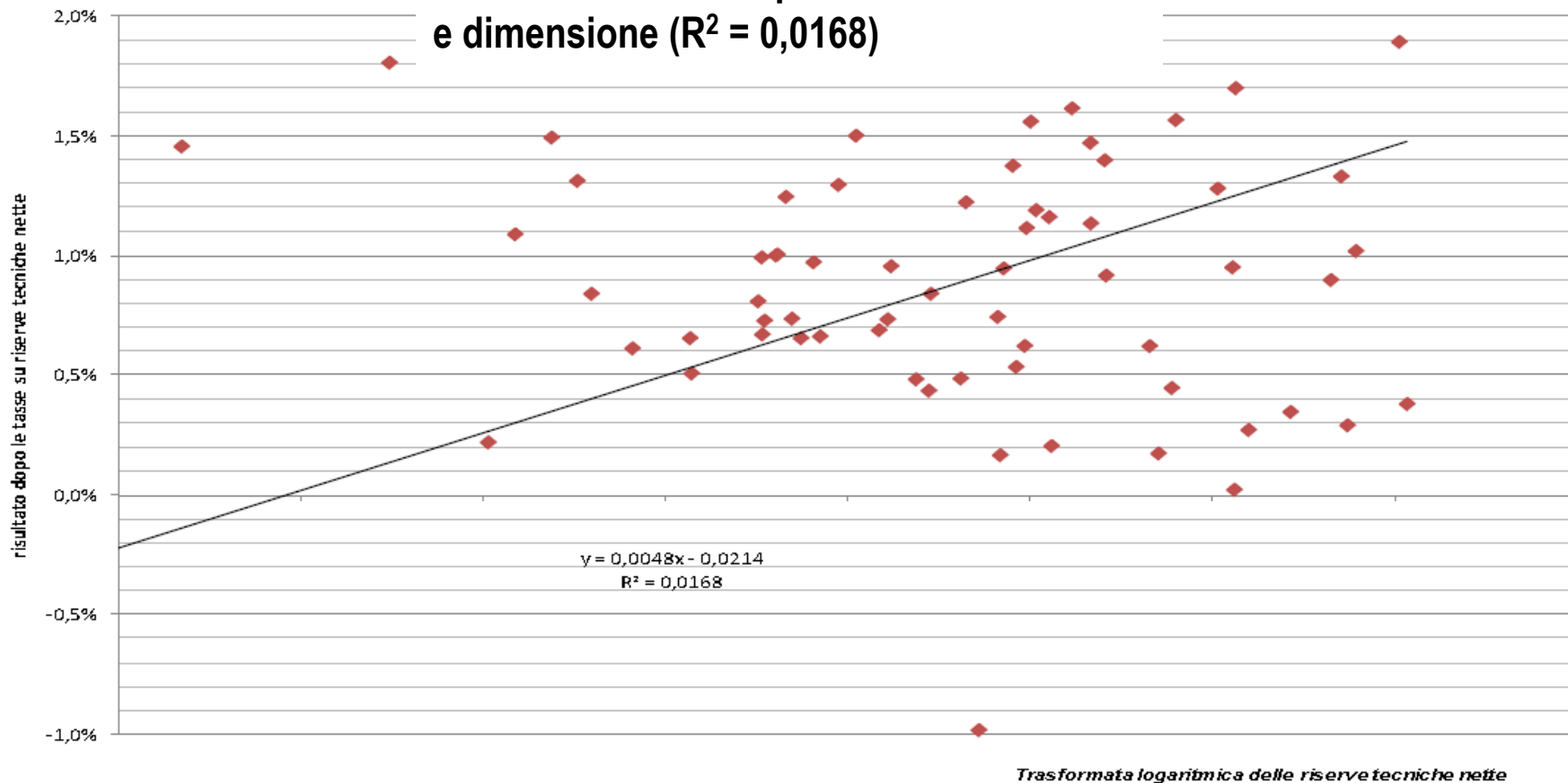
- LA DIMENSIONE OPERATIVA
- LA GOVERNANCE: BANCASSURANCE, JOINT VENTURE, COMPAGNIE AUTONOME
- GESTIONE TECNICA E GESTIONE FINANZIARIA. Il ruolo della gestione finanziaria
- LE RETI DISTRIBUTIVE



Redditività e dimensione – rami vita

correlazione lineare tra RISULTATO NETTO/RISERVE TECNICHE NETTE e DIMENSIONE (2009, TOTALE RAMI VITA)

Nel 2009 si evidenzia una debole correlazione lineare positiva tra redditività e dimensione ($R^2 = 0,0168$)

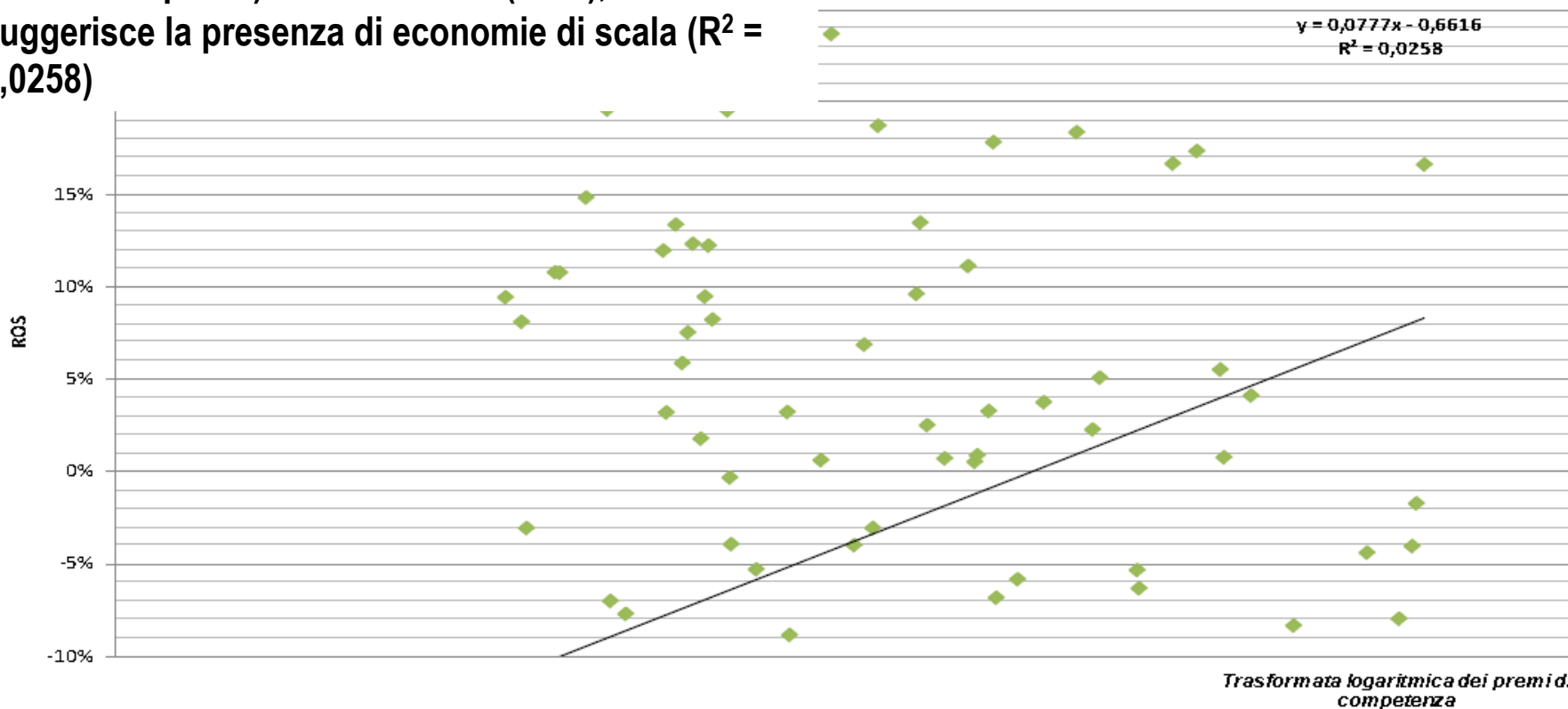


Fonte: ANIA

Redditività e dimensione – rami DANNI

correlazione lineare tra ROS E PREMI (2009, TOTALE RAMI DANNI)

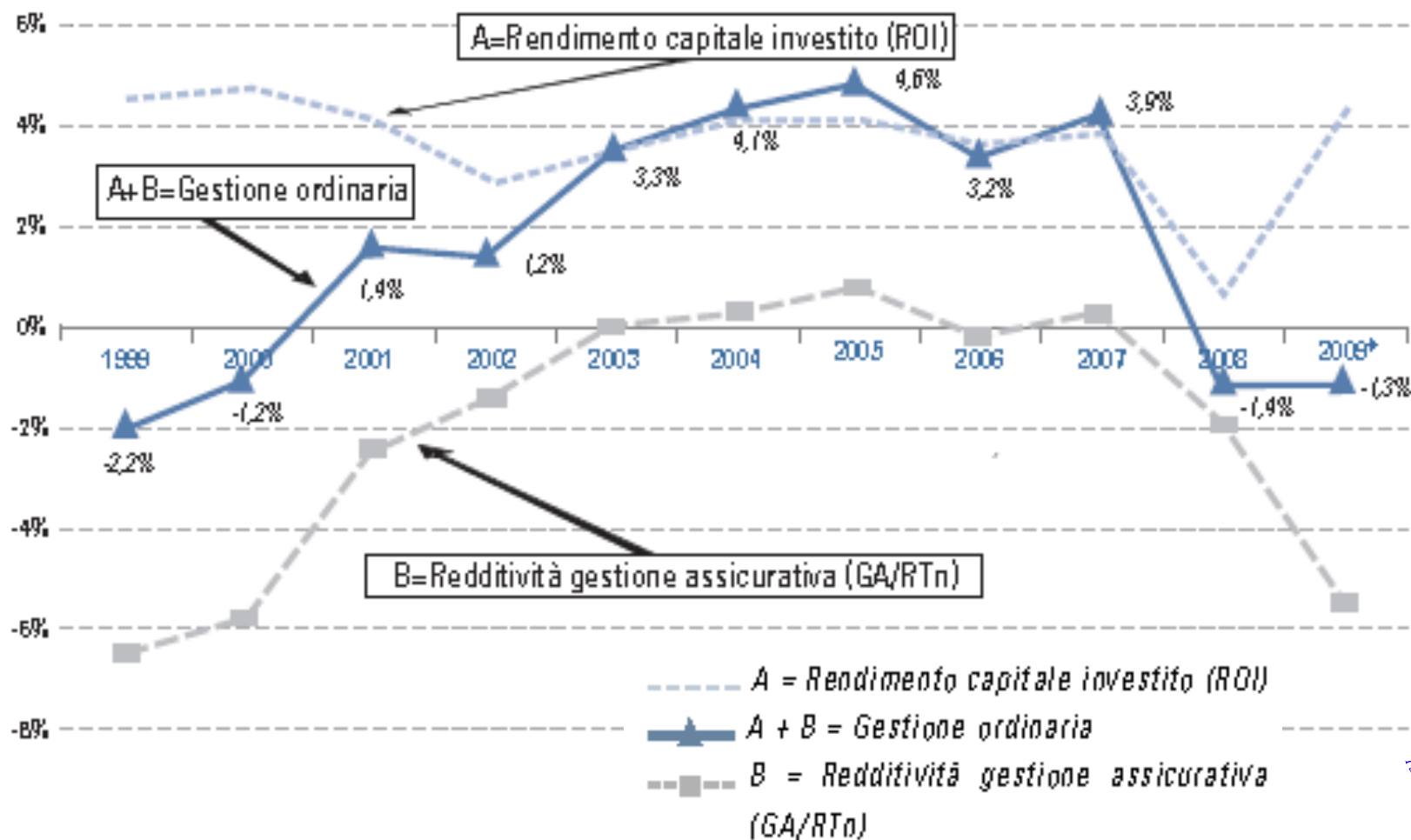
Nel 2009 si evidenzia una debole correlazione lineare positiva tra la dimensione d'impresa (proxy: volume dei premi) e la redditività (ROS), che suggerisce la presenza di economie di scala ($R^2 = 0,0258$)



Fonte: ANIA



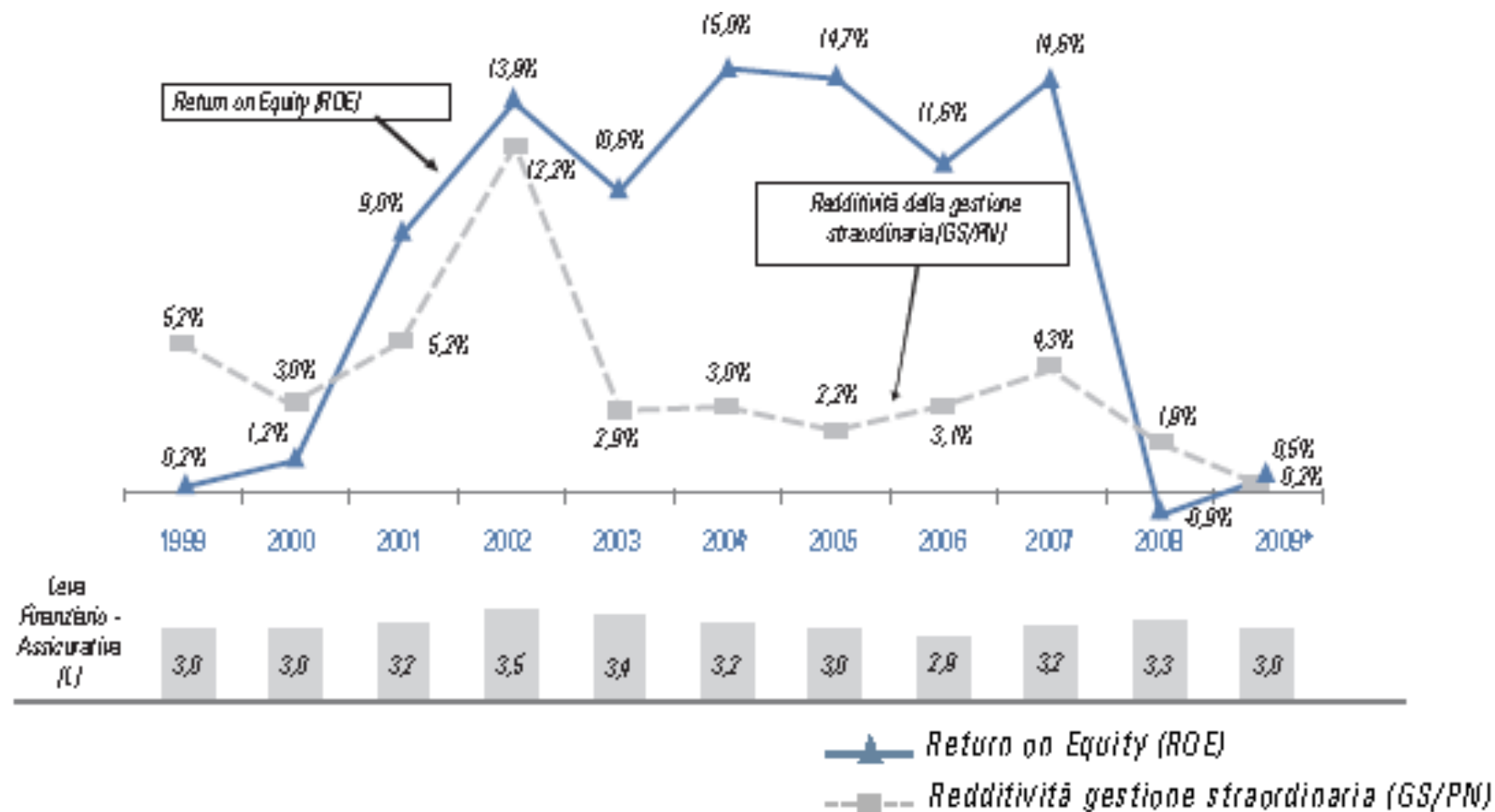
GESTIONE FINANZIARIA E GESTIONE ASSICURATIVA – SETTORE DANNI



Fonte: ANIA

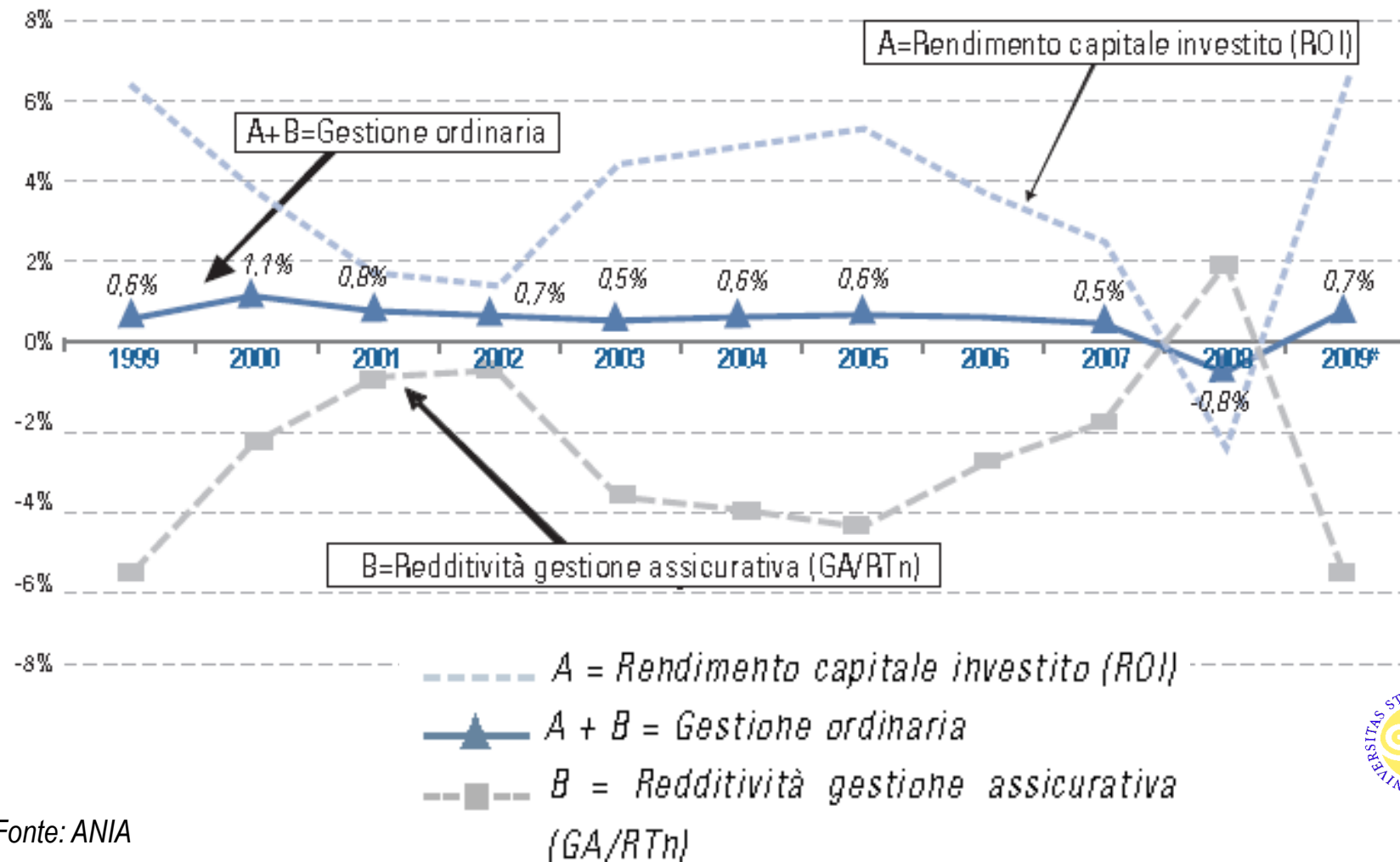


GESTIONE STRAORDINARIA, LEVA E ROE – SETTORE DANNI



Fonte: ANIA

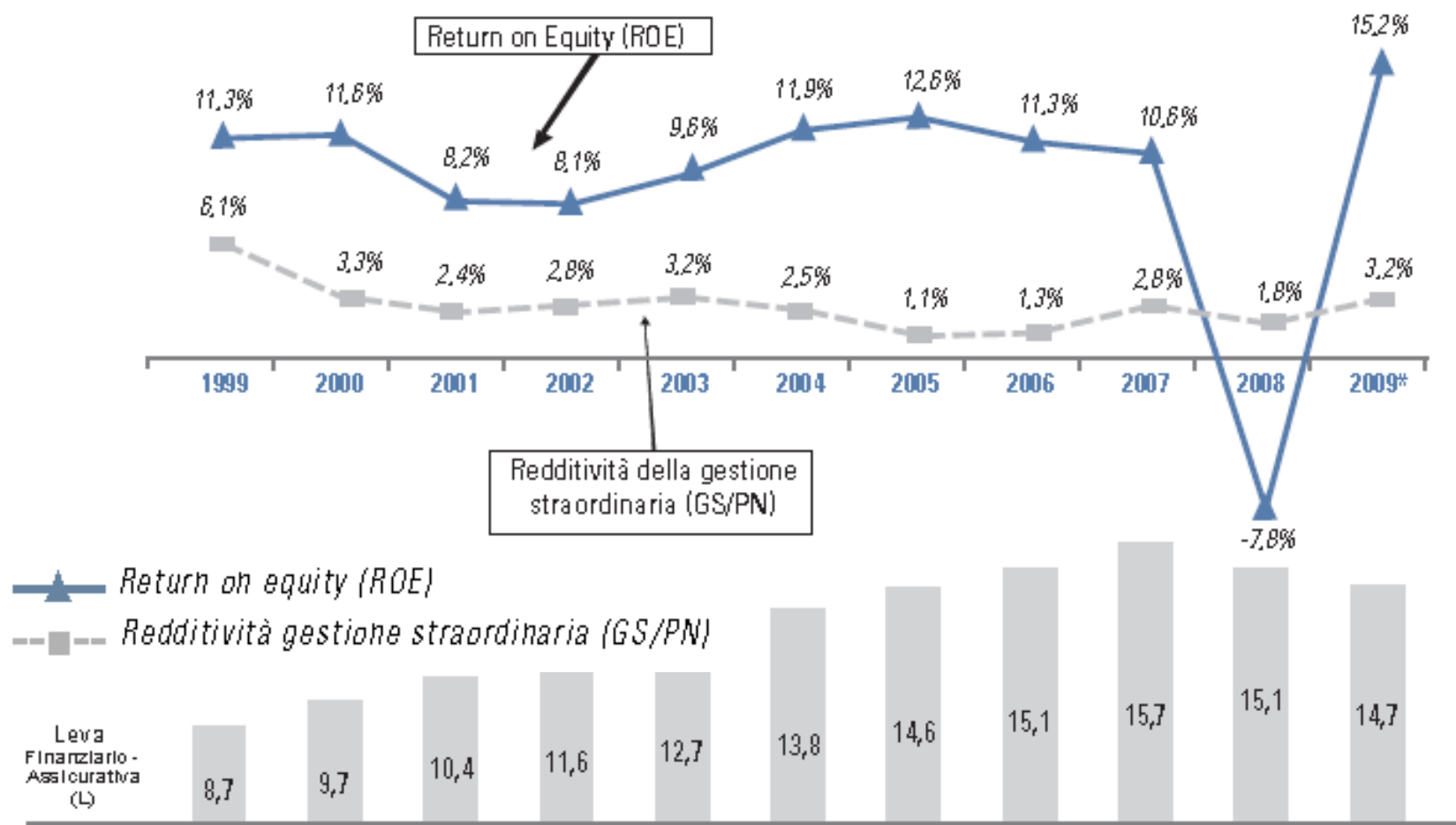
GESTIONE FINANZIARIA E GESTIONE ASSICURATIVA - SETTORE VITA



Fonte: ANIA



GESTIONE STRAORDINARIA, LEVA E ROE – SETTORE VITA



Fonte: ANIA



ROE e Quote di Mercato per modelli di cda

Totale rami vita

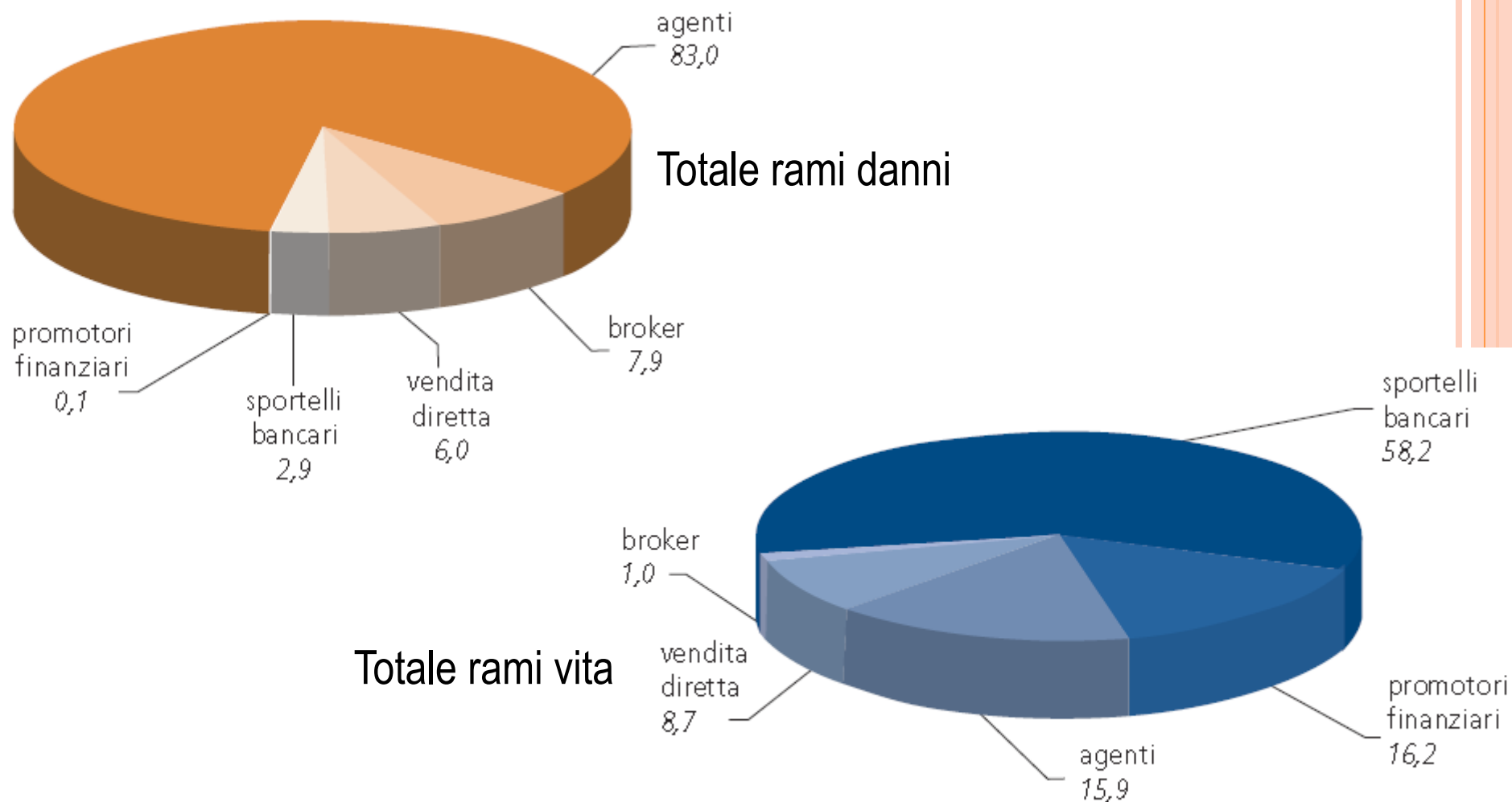
	ROE medio 2009	QM su riserve tecniche	QM su premi di competenza
bancassurance vita	19,54%	24,5%	32,7%
bancassurance congl.fin. vita	10,05%	3,0%	11,8%
JV vita	13,07%	14,9%	18,1%

Totale rami danni

	ROE medio 2009	QM su riserve tecniche	QM su premi di competenza
bancassurance danni	5,18%	0,7%	0,8%
JV danni	5,14%	0,6%	0,6%



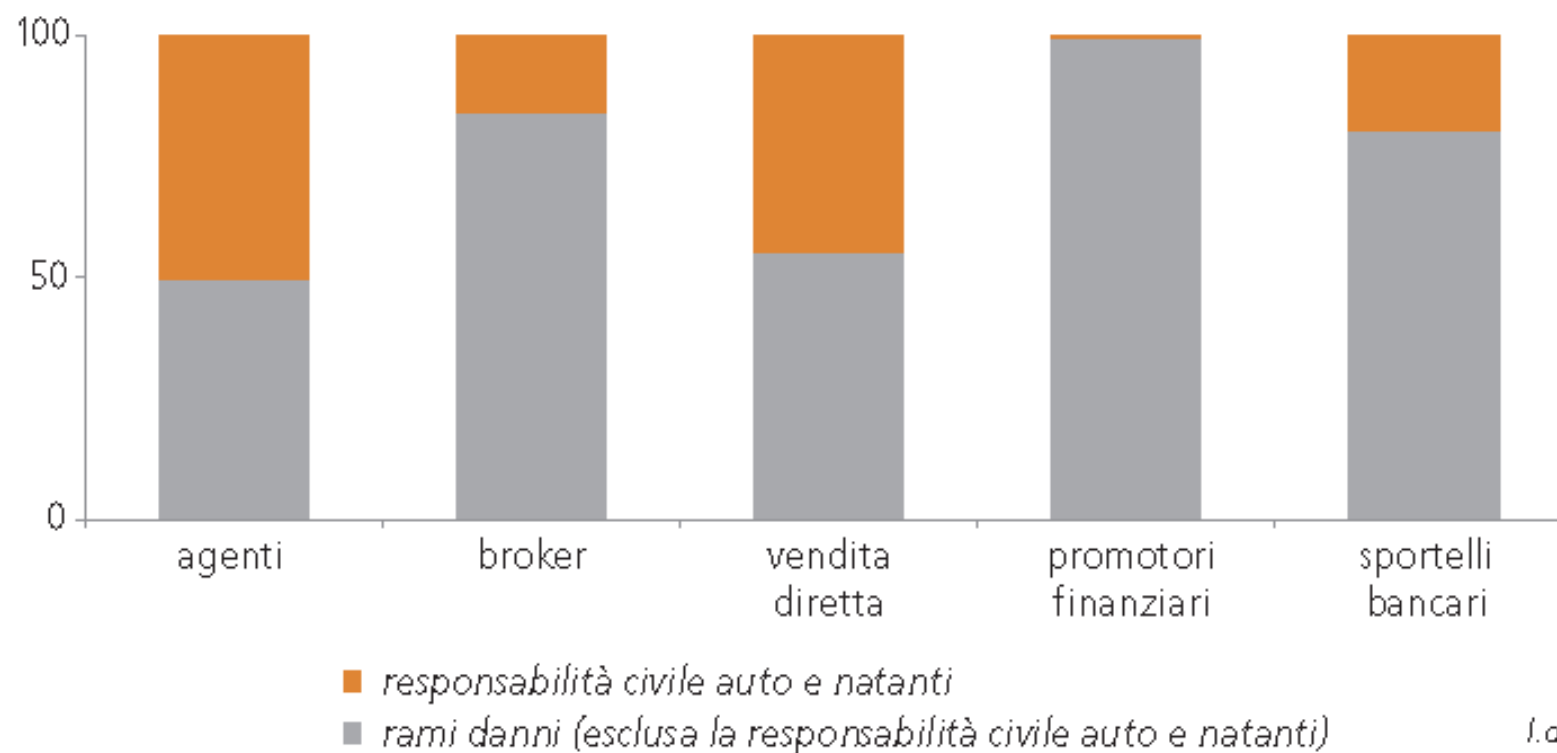
I CANALI DI DISTRIBUZIONE (% PREMI CONTABILIZZATI, 2009)



Fonte: ANIA

COMPOSIZIONE % RACCOLTA DANNI PER CANALE DI VENDITA (2009)

Valori %

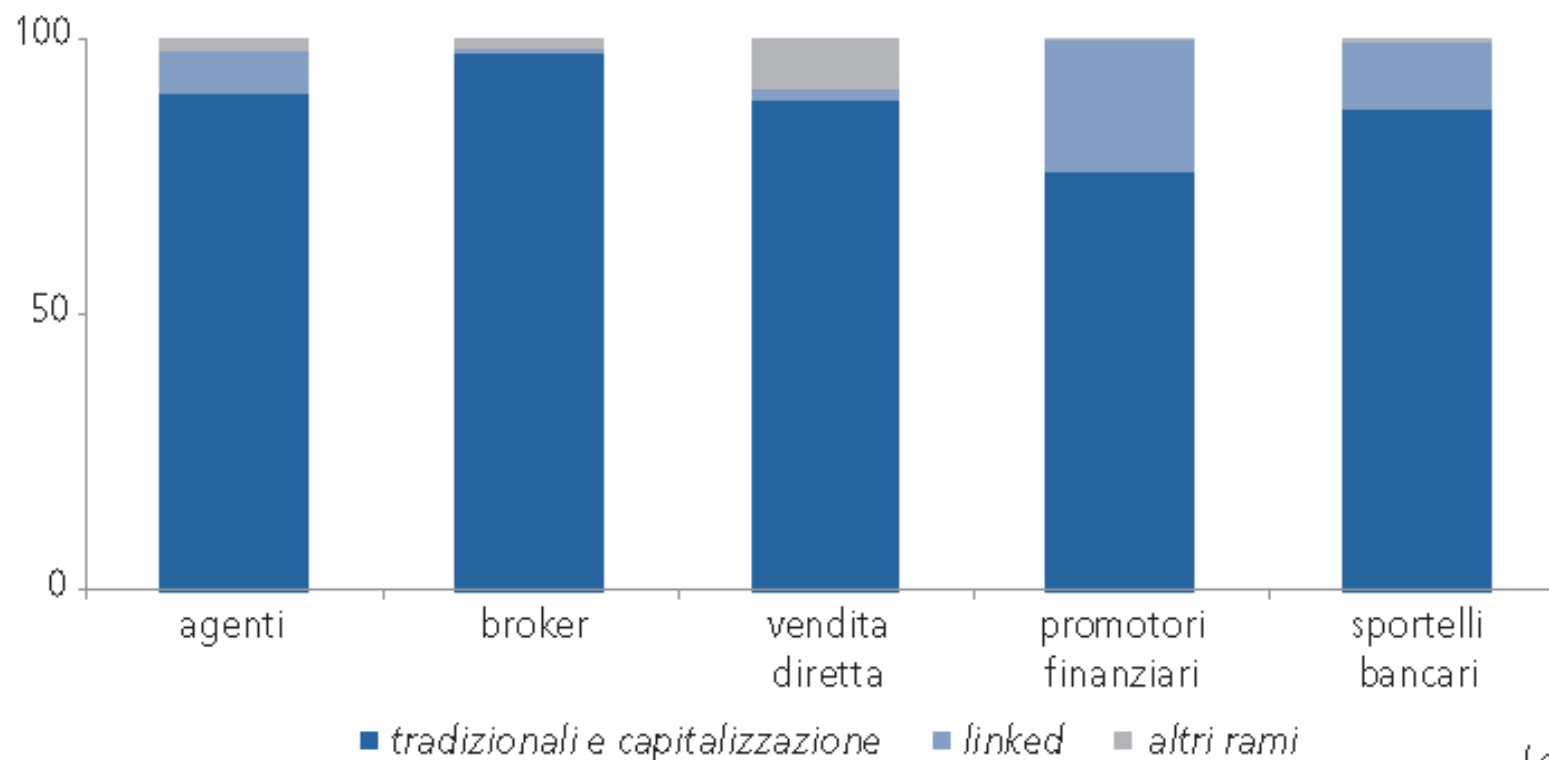


I.d.i.



COMPOSIZIONE % DELLA RACCOLTA VITA PER CANALE DI VENDITA (2009)

Valori %



Nota: gli "altri rami" comprendono il ramo IV (Malattia) e il ramo VI (Fondi pensione).

Fonte: ANIA

