

Longevity Risk: il ruolo del riassicuratore

Roma, 10 novembre 2010 – Mefop

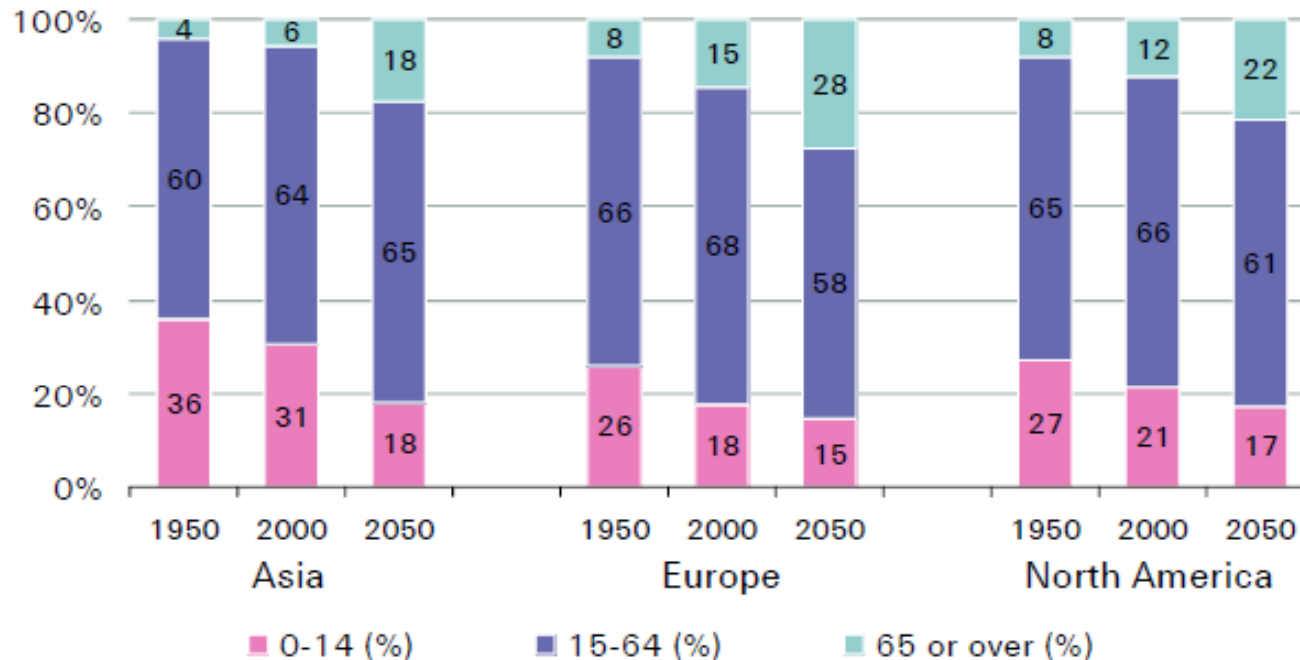
Agenda

- Il rischio di longevità: perché Swiss Re è attiva in questo mercato?
- L'evoluzione demografica
- Le attuali tendenze di mercato
- Come mitigare il rischio longevity
- Longevity Swap
- Proposta di valore secondo i principi di Solvency II

Il rischio di longevità: perché Swiss Re è attiva in questo mercato?

- ...è un mercato in crescita sostenuto dall'invecchiamento della popolazione nelle economie sviluppate
- ... migliora il nostro portafoglio prodotti
- ...è un'estensione naturale delle competenze principali di Swiss Re in materia di mortalità
- ...e rientra quindi nella nostra strategia principale

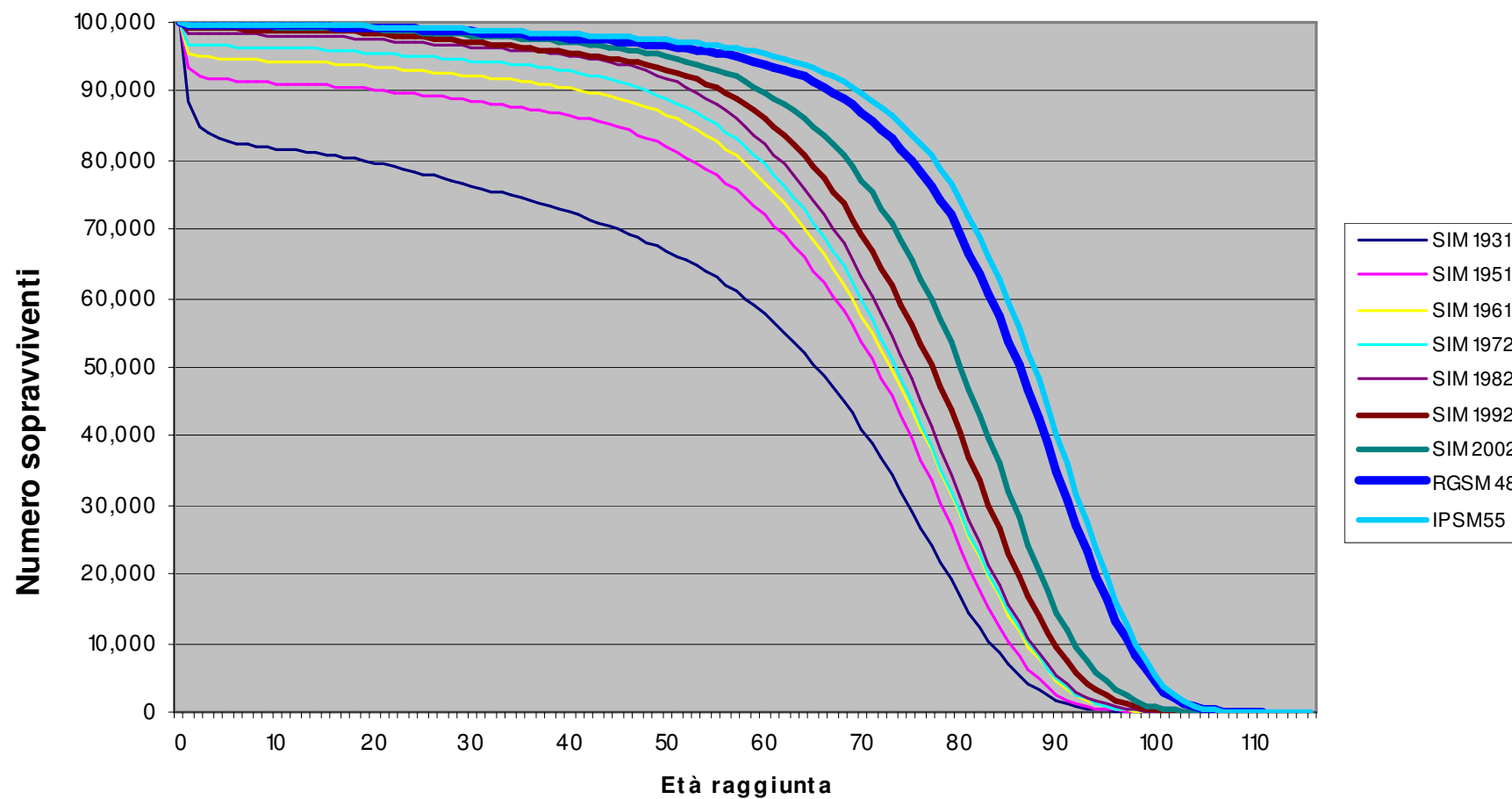
L'evoluzione demografica indica una continuazione della crescita



- ❑ Invecchiamento della popolazione nei paesi sviluppati
- ❑ Miglioramento continuo del tenore di vita medio nel mondo
- Crescente domanda di soluzioni assicurative e protezione del patrimonio
- Aumento del rischio di longevità che deve essere sostenuto da qualcuno

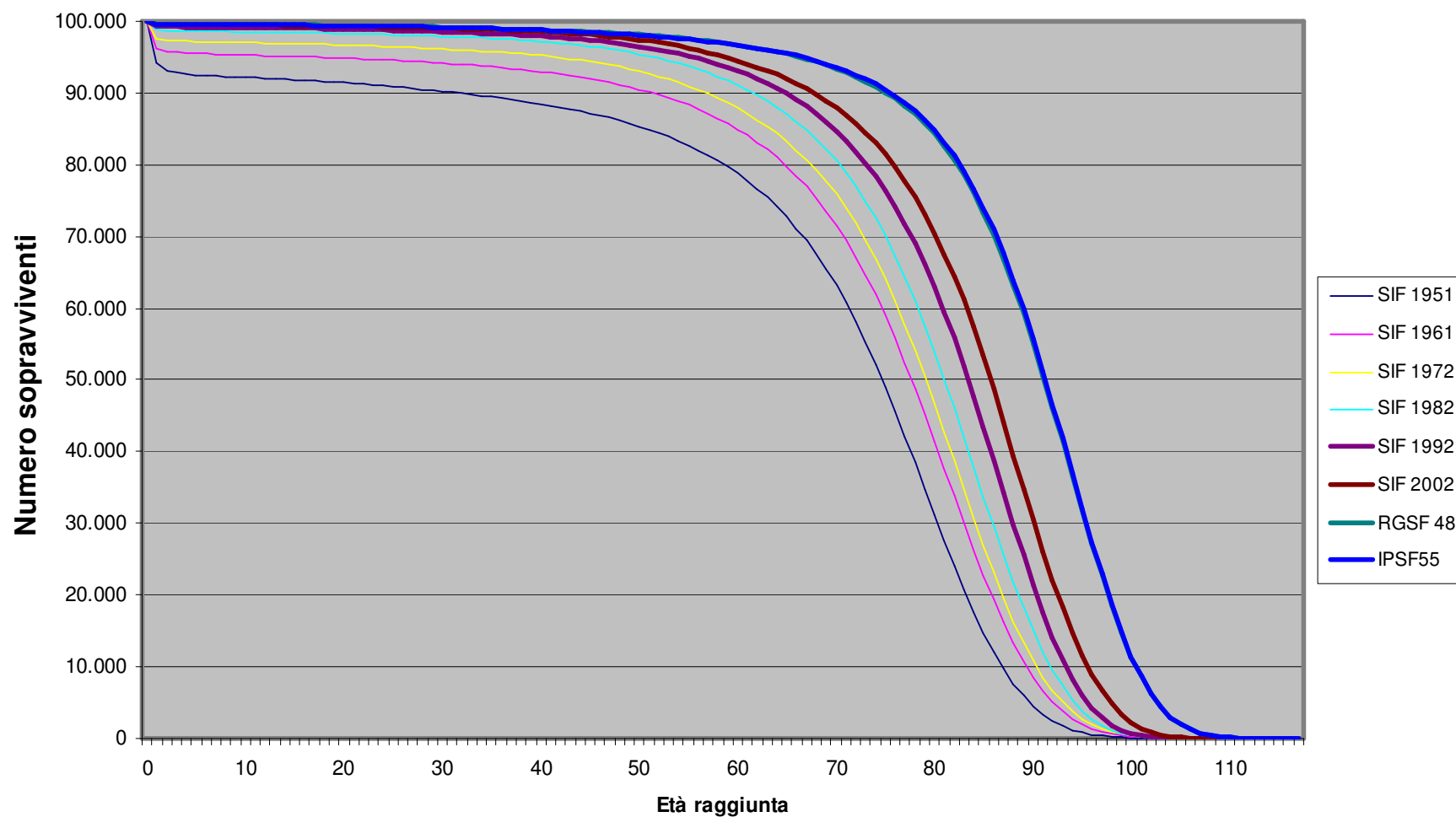
Funzione di sopravvivenza Uomini

Funzione di sopravvivenza popolazione italiana - Uomini



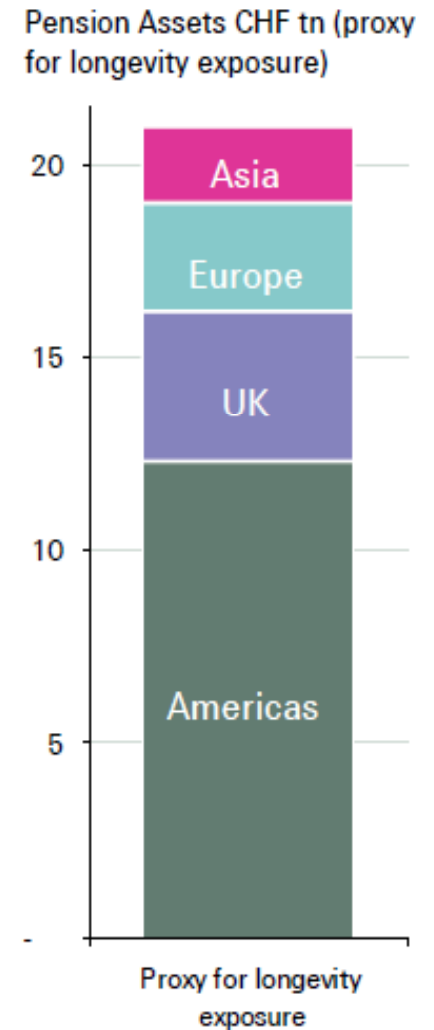
Funzione di sopravvivenza Donne

Funzione di sopravvivenza popolazione italiana - Donne

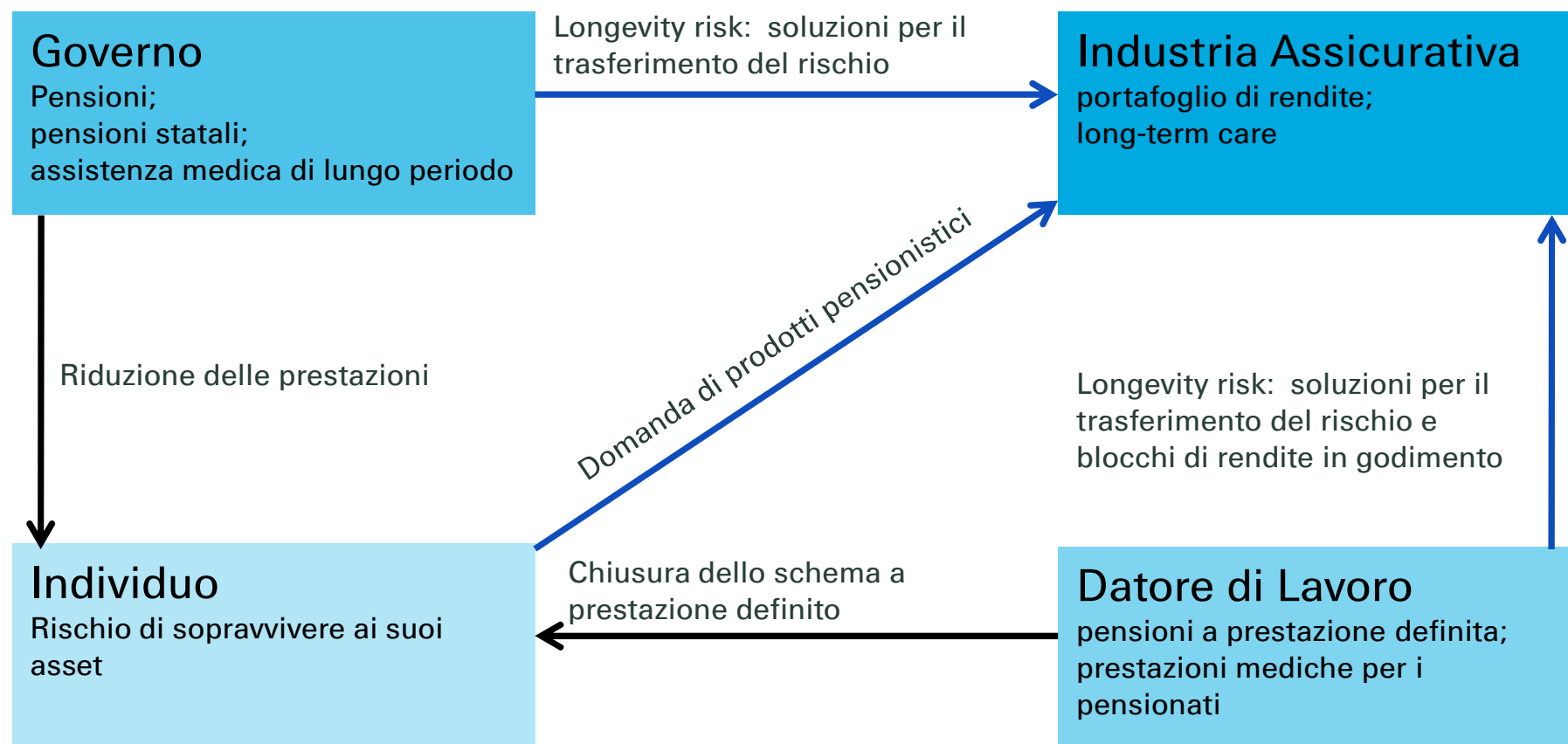


La questione della longevità ha assunto dimensioni enormi

- L'esposizione globale al rischio longevità è stimata in circa CHF 20 mila miliardi di capitali di previdenza
- Il 90% dell'esposizione è attribuibile ai fondi previdenziali, il 10% ai contratti assicurativi previdenziali
- Le aziende sono esposte ai piani previdenziali a prestazione definita
- I governi sono tenuti a finanziare le prestazioni di vecchiaia e malattia



Principali operatori del Longevity Risk



Le attuali tendenze determineranno un aggravamento della situazione

- I nuovi regimi normativi terranno in crescente considerazione il rischio di longevità (p. es. Solvency II)
- In un mondo globalizzato ciò aumenterà anche la pressione su altri regimi normativi
- Dati statistici sempre più numerosi confermano che le persone vivono più a lungo e che i rendimenti dei capitali sono più bassi di quanto ipotizzato in sede di pricing
- Per certi versi la volontà di affrontare questo argomento piuttosto ostico è al momento limitata, specie in presenza di un contesto economico come quello attuale
- È verosimile che alla fine prevarranno le prime due forze, tuttavia la resistenza opposta potrebbe rinviare di qualche anno il riconoscimento della questione

Longevity – Come mitigare il rischio

Partial Natural Hedge.

Programma riassicurativo in Quota Share.

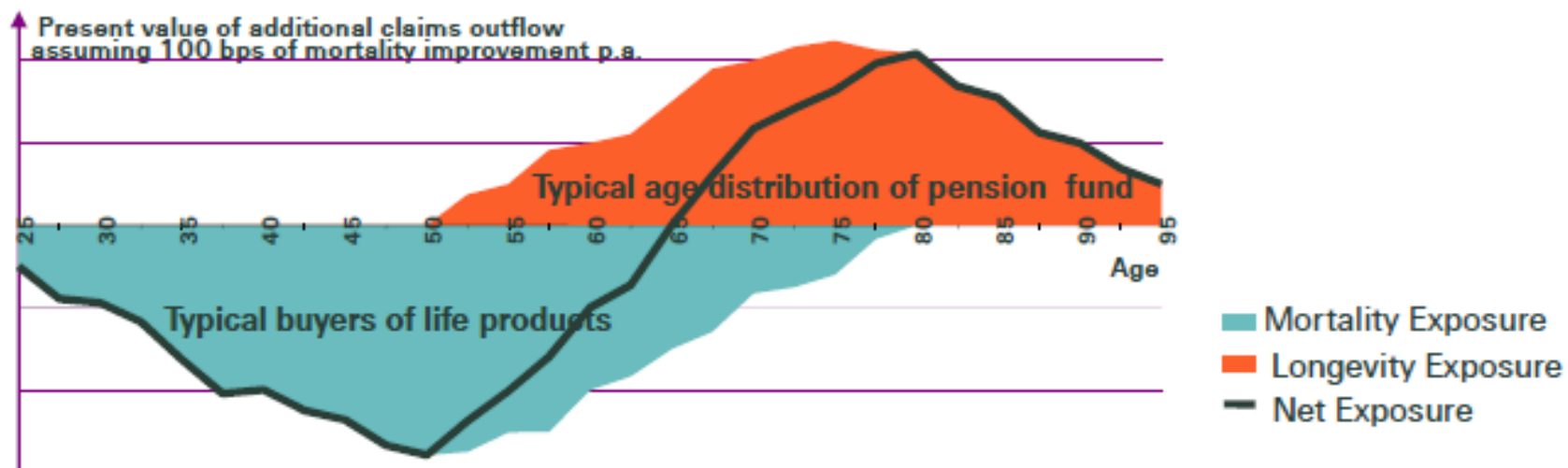
Admin Re.

Longevity Swap

Longevity – Come mitigare il rischio

"Natural Hedge"

Attraverso la naturale diversificazione del portafoglio, con maggiore produzione di Temporanee Caso Morte



Longevity – Come mitigare il rischio

Riassicurazione in Quota Share

Admin Re

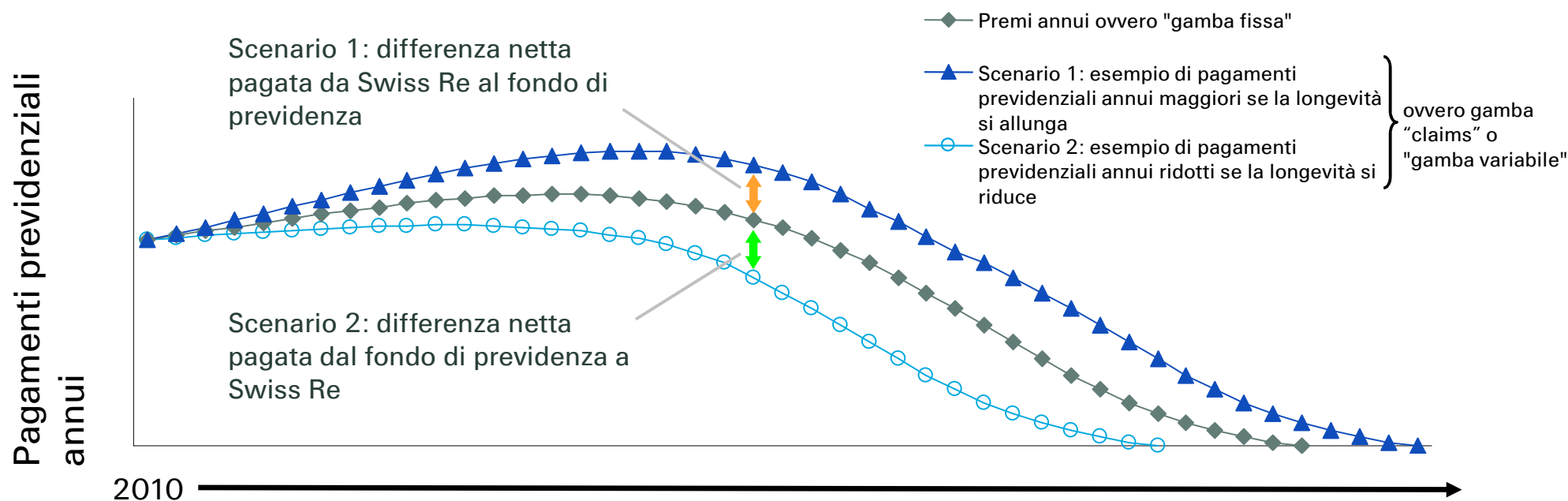
Attraverso la “vendita” ad un riassicuratore del portafoglio di rendite in godimento inclusa la gestione amministrativa delle stesse

Longevity – Come mitigare il rischio

Longevity Swap

- Con un Longevity Swap, l'assicuratore protegge parte, o l'intero, portafoglio di rendite, da un inatteso aumento della aspettativa di vita.
- Riassicuratore e Compagnia concordano una stima dei versamenti futuri della compagnia a copertura dell'erogazione delle rendite in godimento.
- Il Riassicuratore su questi cash flow include un margine di profitto e di costo del capitale.
- Tali "Cash Flow" formeranno la base dello "swap"
- Se i percettori di rendita vivono più di quanto stimato dal cliente, il piano prevede un pagamento da parte del Riassicuratore a favore del cliente.
- In caso contrario, è il Riassicuratore a beneficiare del pagamento, secondo quanto previsto dal piano.

Come funziona l'assicurazione di longevità?



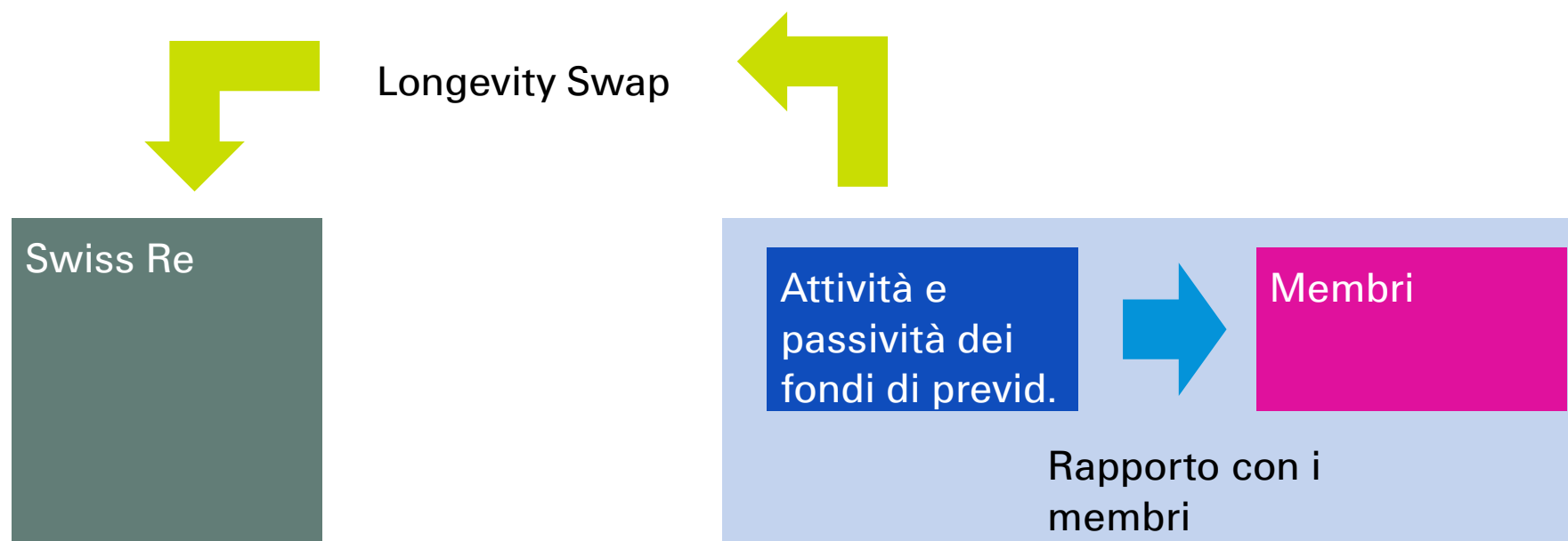
Certezza

Il fondo di previdenza versa gli stessi pagamenti di premio fissi, anche in presenza di variazioni della longevità

Formato swap

Swiss Re copre il costo se la longevità aumenta e ne trae beneficio se la longevità diminuisce

L'assicurazione di longevità – caratteristiche principali

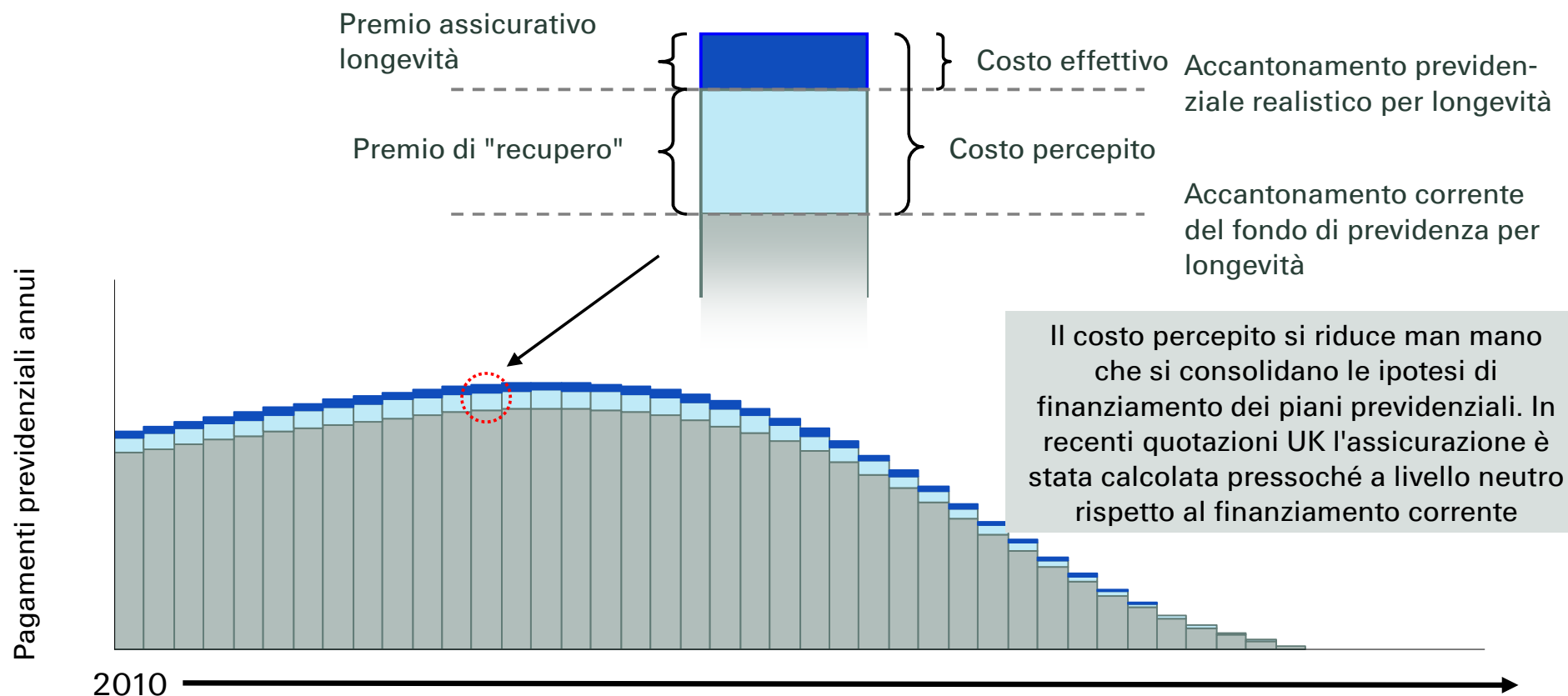


- Nessun esborso in contanti – i capitali restano presso il fondo di previdenza
- Il fondo di previdenza mantiene i rapporti con i membri - benefici invariati
- Trasferimento completo del rischio di longevità – copertura del rischio degli individui nominati che vivono più a lungo di quanto ipotizzato, la copertura resta in essere fino al decesso dell'ultimo dei membri
- Sono coperti sia i membri che i familiari

Longevity Swap

- Per mantenere l'equilibrio tra i costi amministrativi e il rischio tecnico è necessario costituire una massa critica di portafoglio di rendite immediate:
 - esempio: piano triennale fino al raggiungimento di 10.000 rendite
- In maniera del tutto analoga, ma per le ragioni opposte, verrà definita una capacità massima
- Il business che idealmente si presta ad un Longevity Swap presenta le seguenti caratteristiche:
 - Il portafoglio contiene rendite vitalizie già in godimento
 - sono solitamente previste clausole di riscatto in caso di numerosità residua ridotta di rendite in godimento (es. dopo 15 anni).
 - Gli swap su base indennitaria sono la copertura più completa e flessibile che possiamo offrire. Tale soluzione tende ad eliminare completamente il rischio base. Il problema delle coperture "parametriche", basate su tavole proiettate di mortalità, è la limitata credibilità dei parametri, spesso basati su una base dati esigua

Costo dell'assicurazione di longevità



Tipico premio assicurativo annuo UK per pensionati nella fascia approssimativa tra lo 0,3% p.a. e lo 0,5% p.a. delle riserve

La tariffazione rimarrà stabile?

- Premio assicurativo basato sul costo del capitale incrementale di cui l'assicuratore necessita per fronteggiare il rischio

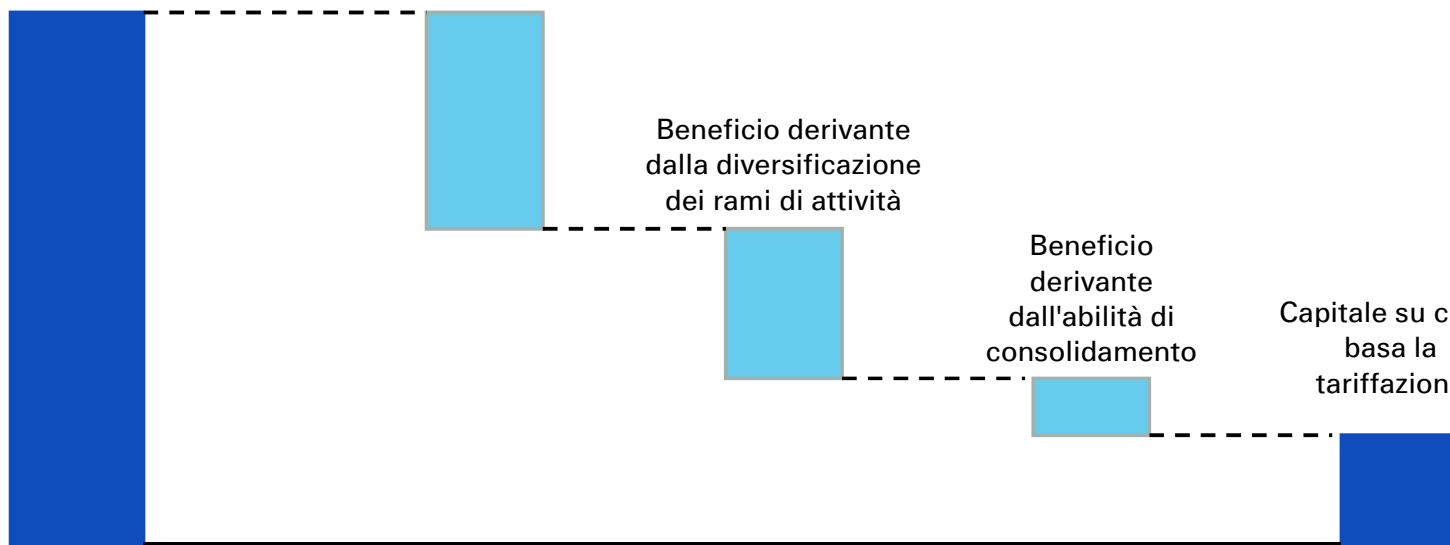
Capitale autonomo per coprire il rischio di longevità richiesto p. es. da una compagnia monoramo, fondi di previdenza ecc.

Beneficio derivante dalla posizione opposta, ovvero mortalità

Beneficio derivante dalla diversificazione dei rami di attività

Beneficio derivante dall'abilità di consolidamento

Capitale su cui si basa la tariffazione

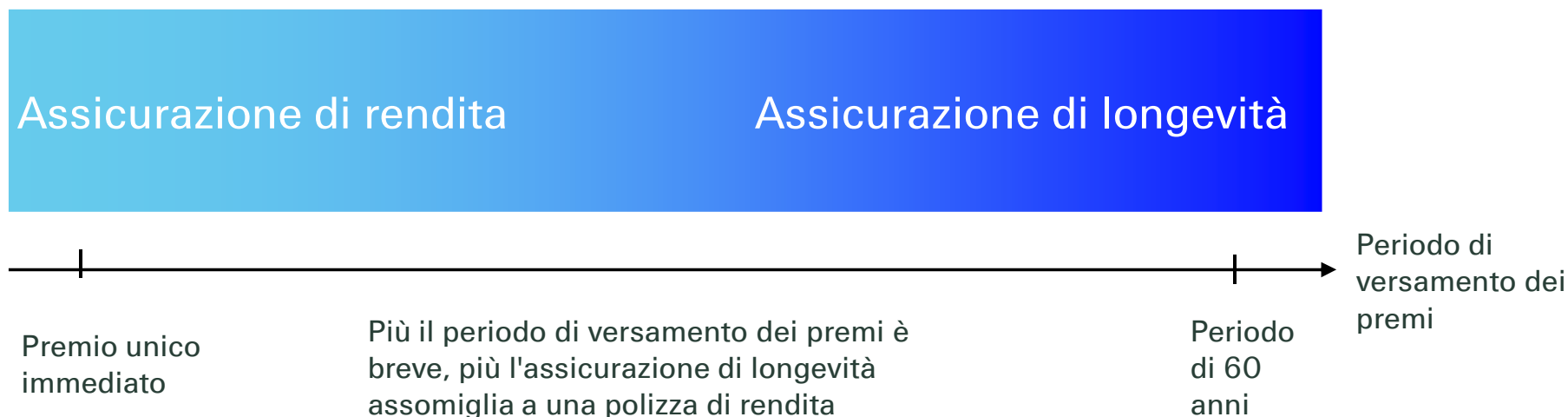


La tariffazione rispecchia i benefici di diversificazione per gli assicuratori. Previsione di un aumento della tariffazione nel tempo. Swiss Re è leader di mercato della riassicurazione nell'ambito del mercato vita

Che cosa è l'assicurazione di longevità?

- L'impatto sui fondi di previdenza aziendali derivante all'incertezza della speranza di vita è finanziariamente rilevante
 - Un aumento della speranza di vita di un anno comporta un incremento delle passività del 4%
 - Una variazione di un anno è, sulla base delle variazioni storiche della speranza di vita, abbastanza contenuta come ipotesi
 - La speranza di vita di un neo-pensionato è in genere di 20-25 anni. Ciò illustra come è facile sbagliare di uno o più anni il calcolo della speranza di vita

Un "longevity swap" sotto forma di assicurazione è semplicemente un contratto di rendita dove i premi, anziché essere versati immediatamente, sono distribuiti su 60 anni



Capacità limitata contro una domanda spropositata

UK impegni dei fondi pensione	UK passività assicurate ogni anno	UK riserve rendite mercato assicurativo
GBP1.4 trillion	inferiore a 1%pa	GBP 150bn

Nonostante il blocco di rendite in godimento stia crescendo velocemente, l'attività assicurativa è ancora piuttosto contenuta rispetto al potenziale mercato.

- Alla fine del 2009 approx GBP 33 billion di riserve sono state trasferite attraverso bulk annuity buyouts

Insufficienza di capacità nel mercato assicurativo per assorbire la crescente domanda di copertura del rischio longevità.

Proposta di valore secondo i principi di Solvency II

- Dal punto di vista Solvency II, gli assicuratori sono tenuti a quantificare il rischio di longevità allocando apposite riserve tecniche e devono conservare capitale a fronte di un possibile ed inatteso calo dei tassi di mortalità per ogni anno. Un Longevity Swap permetterà al cliente di “bloccare” le previsioni di longevità, e di proteggere il portafoglio dai possibili mutamenti in diminuzione dei tassi di mortalità ad ogni età.
- Qualsiasi soluzione di Swiss Re che permetta al cliente di trasferire parte del rischio di longevità, avrà il vantaggio di diminuire il Solvency Capital Requirement (SCR) richiesto/previsto da Solvency II.
- Un Longevity Swap non ha impatto sullo stato patrimoniale del bilancio, e, dietro pagamento di un premio di riassicurazione, sostituisce l'incertezza dei pagamenti futuri con una responsabilità ben determinata.

Swiss Re



Grazie.

Daniela D'Andrea
tel. 06 32393762
Daniela_Dandrea@swissre.com

Avvertenza legale

©2010 Swiss Re. Tutti i diritti riservati. Non è consentito creare modifiche o derivati della presente presentazione, né è consentito utilizzare la medesima per scopi commerciali o di altra natura pubblica senza la preventiva autorizzazione di Swiss Re.

Sebbene tutte le informazioni utilizzate provengano da fonti attendibili, Swiss Re non garantisce l'esattezza e la completezza dei dati forniti. Si declina espressamente qualsiasi responsabilità concernente l'accuratezza e completezza o qualsiasi danno derivante dall'utilizzo delle informazioni fornite nella presente presentazione. In nessuna circostanza Swiss Re o le società del Gruppo risponderanno delle perdite finanziarie e/o indirette legate alla presente pubblicazione.