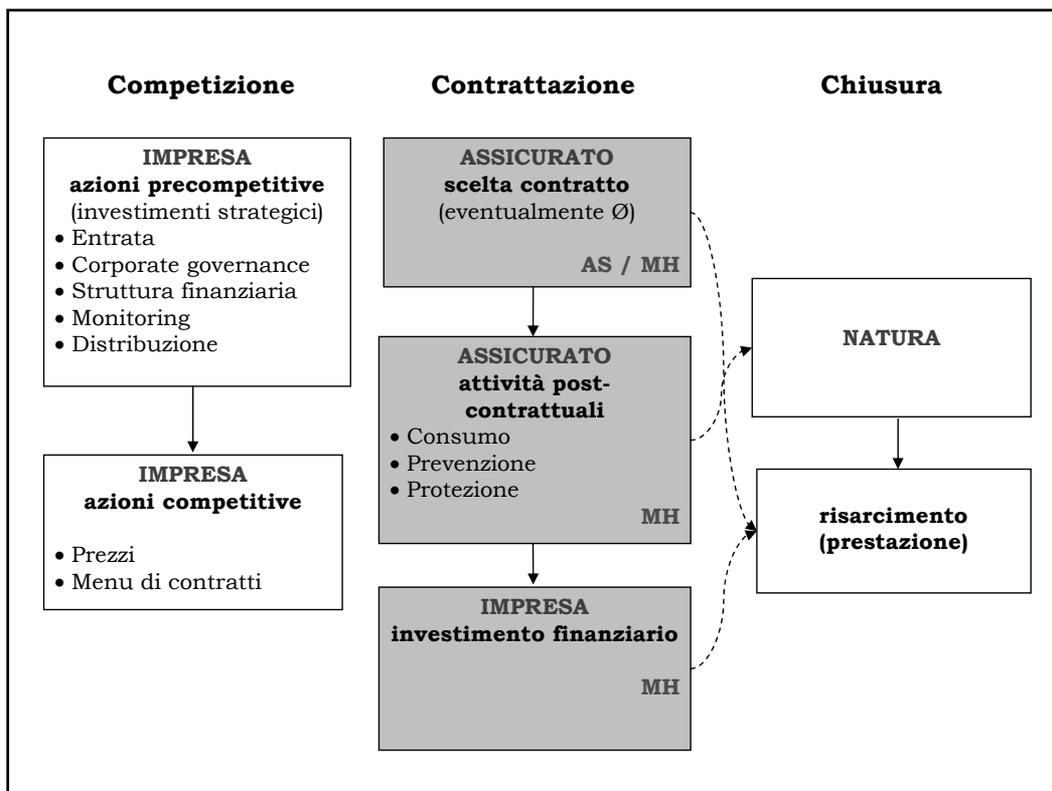


*COMPORAMENTI E REGOLE
NELL'INDUSTRIA DEI SERVIZI FINANZIARI:
IL MERCATO ASSICURATIVO*

Luigi BUZZACCHI
(Politecnico di Torino e CERAP – Università Bocconi)

1. Il gioco di assicurazione
2. Obiettivi di policy
3. I fallimenti del mercato che giustificano l'intervento pubblico
4. L'intervento pubblico:
 - Strumenti
 - I principali interventi recenti
5. Il mercato italiano
6. Osservazioni conclusive



OBIETTIVI DI POLICY

- **Efficienza** (tradizionale) – Massima riallocazione dei rischi presso gli assicuratori
- **Ottimizzazione del trade-off rischio / prevenzione** (efficienza)
- **Equità** (affordability, non discriminazione, ...)
- **Protezione dell'assicurato** (equità o efficienza?)
- **Solvibilità** (stabilità del sistema? efficienza? protezione dell'assicurato?)
- **Integrazione comunitaria** (efficienza?)

“FALLIMENTI” DEL MERCATO / 1

- **Selezione avversa** → contrazione del mercato
- **Azzardo morale** → incremento del rischio

L'impresa ha incentivo a contrastare questi fenomeni → *Contractual design*: classificazione, experience rating, screening

Risultano introdotti nuovi specifici “fallimenti”:

- coperture parziali
- eccesso di costi di classificazione
- rischio di classificazione inassicurabile
- inefficienza da cream skinning (à la Rothschild – Stiglitz)
- aumentano i search costs
- non è garantito un ottimale trade-off rischio/prevenzione
- si generano specifici profili distributivi

Molti di questi “fallimenti indotti” danneggiano imprese e assicurati e potrebbero essere risolti con una regolazione contrattuale o coordinamento

“FALLIMENTI” DEL MERCATO / 2

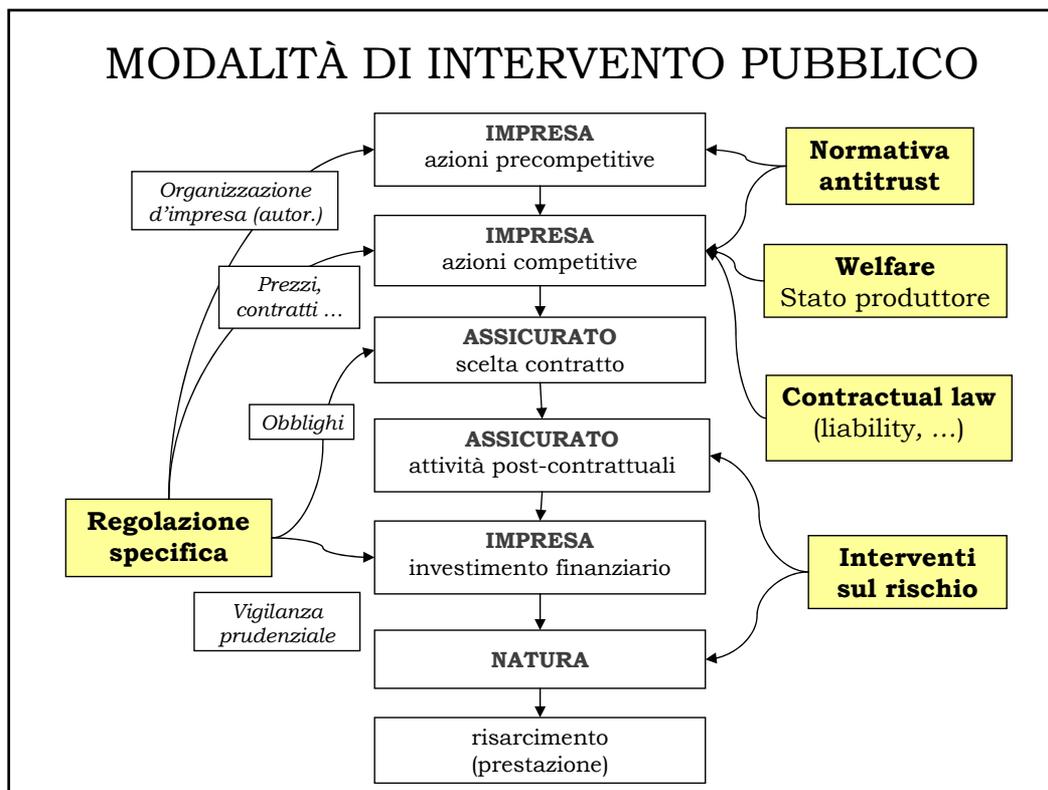
• **Azzardo morale dell'intermediario** in sede di contrattazione → qualità subottima del servizio di intermediazione

• **Azzardo morale dell'assicuratore** in sede di investimento → probabilità di fallimento troppo elevata

- Gravelle, Rees e Wambach (1999) e Rees (2005) mostrano che in condizioni di perfetta informazione assicurato ed assicuratore hanno obiettivi allineati
- la polizza assicurativa assomiglia più ad un'obbligazione che a un conto corrente

• **Scarsa integrabilità dei differenti mercati**

MODALITÀ DI INTERVENTO PUBBLICO



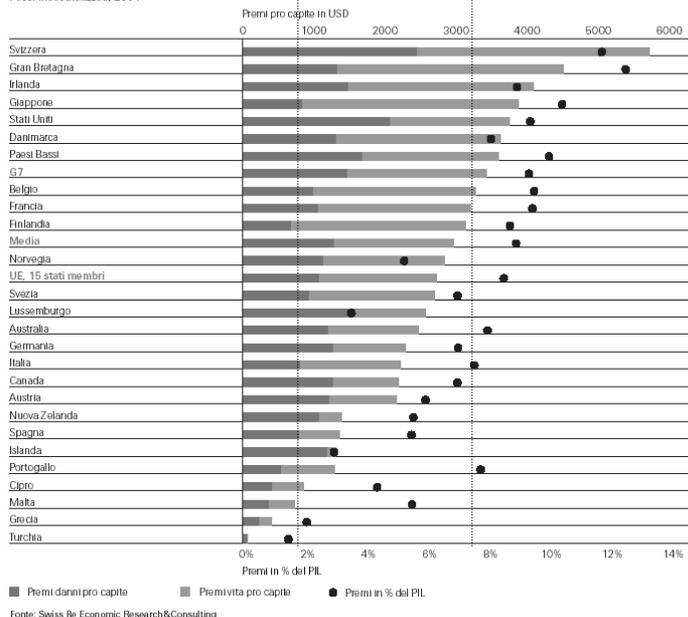
LA REGOLAMENTAZIONE SPECIFICA

| Categorie di intervento | Organizzazione d'impresa | Prezzi e contratti | Obblighi dell'assicurato | Vigilanza prudenziale |
|------------------------------|--|--|--|--|
| Finalità | | | | |
| Efficienza marshalliana | | <ul style="list-style-type: none"> - Prezzi massimi - Limitazione varietà contrattuale - Pubblicizzazione delle tariffe | <ul style="list-style-type: none"> - Obbligo di copertura | |
| Riduzione rischio di sistema | <ul style="list-style-type: none"> - Estensione rete di monitoring | <ul style="list-style-type: none"> - Selezione variabili di classificazione | | |
| Solvibilità | <ul style="list-style-type: none"> - Requisiti patrimoniali | <ul style="list-style-type: none"> - Prezzi minimi - Limitazione sconti | | <ul style="list-style-type: none"> - Vincoli di gestione stato patrimoniale |
| Protezione dell'assicurato | <ul style="list-style-type: none"> - Separazione contabile - Professionalità intermediario - Requisiti patrimoniali | <ul style="list-style-type: none"> - Trasparenza delle commissioni - Controllo delle clausole abusive | | <ul style="list-style-type: none"> - Vincoli di gestione stato patrimoniale |
| Distribuzione (equità) | <ul style="list-style-type: none"> - Partecipazione a pool | <ul style="list-style-type: none"> - Limitazione varietà contrattuale - Obbligo a contrarre | <ul style="list-style-type: none"> - Obbligo di copertura | |

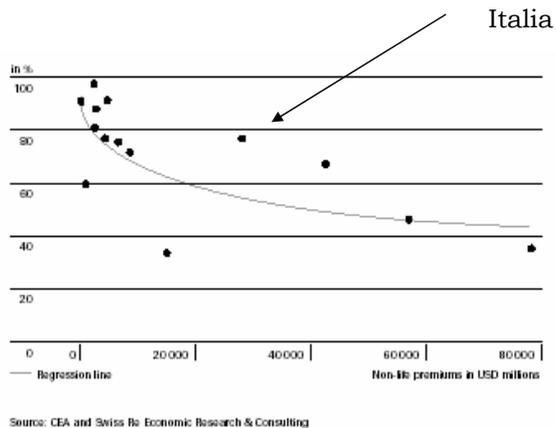
IL MERCATO ITALIANO / 1

- Raccolta 2004 – 103,6 md. € (11,8% UE che è 33,7% del mercato mondiale)
- 2/3 vita 1/3 danni (forte crescita recente vita)
- Scarsa propensione italiana all'assicurazione
- Circa 250 imprese/rappresentanze in Italia (179 compagnie nazionali, svariate a controllo estero)
- Concentrazione sopra la media europea, nei danni in particolare (HHI vita 1068, HHI danni 1036)
- Dimensione media delle imprese italiane abbastanza elevata
- Peculiarità della distribuzione: modesta incidenza di broker e di vendita diretta con canali "poco costosi" (telefono e internet)

Densità e penetrazione assicurativa nei Paesi industrializzati, 2004



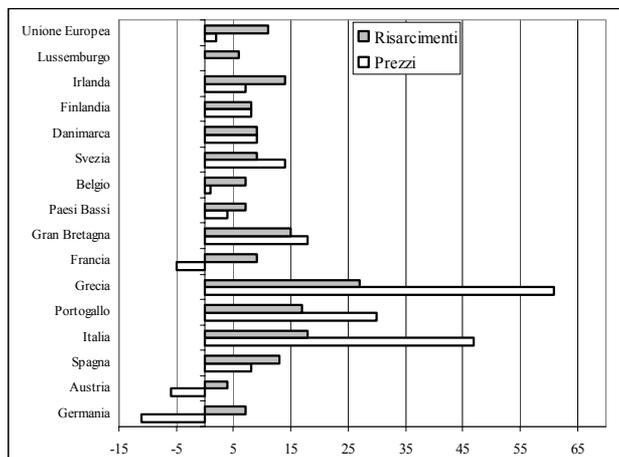
La propensione all'assicurazione



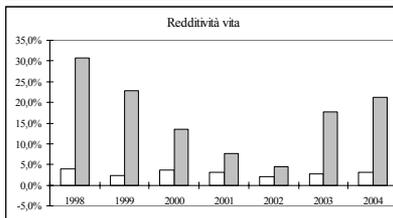
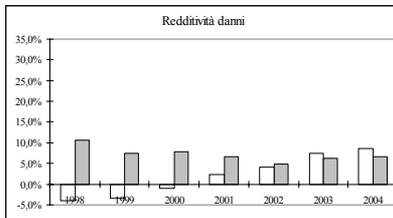
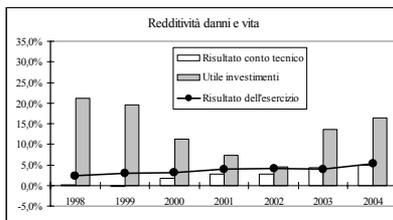
Dimensione e concentrazione (C10) dei mercati nazionali comunitari
(rami danni, 2000)

IL MERCATO ITALIANO / 2

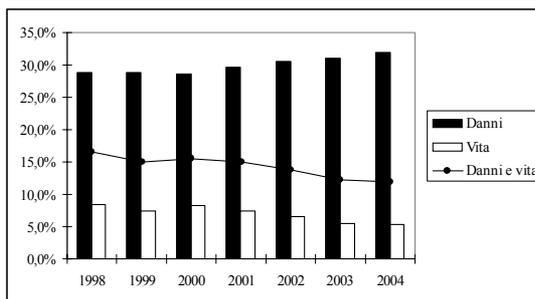
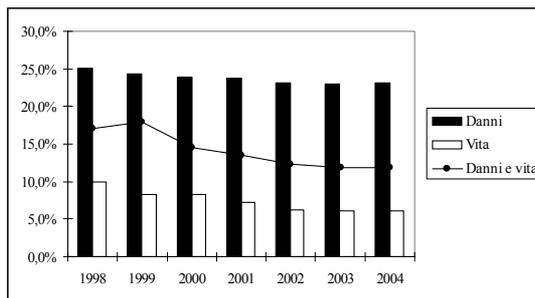
- Buona profittabilità delle imprese, in crescita nei rami danni
- Costi dei risarcimenti crescenti, “patologici” in alcuni rami: esogeno?
- Incidenza spese di gestione: cala nel vita, cresce nei danni



Variazioni percentuali nel ramo RC Auto (1995-98), fonte Sigma (2000)



I risultati del settore assicurativo in Italia (% sui premi)
 Fonte: ANIA (2005)



Incidenza delle spese di gestione nel settore assicurativo in Italia
 (sopra % sui premi, sotto % sugli oneri dei sinistri e variazione delle riserve)
 Fonte: ANIA (2005)

| Provvedimento | Anno | Fattispecie | Ramo | Esito |
|----------------------------------|------|-------------------------------------|------------------------|--|
| I43 ANIA | 1992 | Intesa orizzontale | Auto non RC | Violazione Nessuna sanzione |
| I61 INA / BANCA DI ROMA | 1993 | Intesa verticale | Vita vari | Autorizzazione (condizioni) |
| I67 ALLEANZA ASS. / AMBROVEN. | 1993 | Intesa verticale | Vita vari Infortuni | Non violazione |
| I73 MONTE PASCHI SIENA / SAI | 1993 | Intesa verticale | Vita vari | Non violazione per modifica accordi |
| I74 ASS. RISCHI DI MASSA | 1993 | Intesa orizzontale | Auto non RC e altri | Violazione 11 compagnie 20,4 md. lire |
| I77 ASS. RISCHI AGRICOLI | 1993 | Intesa orizzontale Abuso sfrutt. | Grandine | Violazione Nessuna sanzione (cond.) |
| I127 CONS. ASS. AERONAUTICHE | 1995 | Intesa orizzontale | Rischi aeronautici | Violazione Nessuna sanzione (cond.) |
| I193 ASS. RISCHI COMUNE MILANO | 1996 | Intesa orizzontale | Danni vari | Violazione 2 compagnie 440 mil. lire |
| I219 ASS. GENERALI / UNICREDITO | 1996 | Intesa verticale | Vita vari | Violazione Divieto dell'intesa |
| I305 ASSITALIA-UNIPOL / USL BO | 1997 | Intesa orizzontale | Danni vari | Violazione 2 compagnie 400 mil. lire |
| I377 RC AUTO | 1999 | Intesa orizzontale | RC Auto | Violazione 39 compagnie 700 md. lire |
| I448 GENERALI / CARDINE BANCA | 2001 | Intesa verticale | Vita vari | Non violazione per modifica accordi |
| I575 RAS-GENERALI / IAMA | 2003 | Intesa orizzontale | Vita vari | Violazione Nessuna sanzione |
| I626 TARIFFE PERITI ASSICURATIVI | 2004 | Intesa orizz. / vert. | Auto | In corso |

LA REGOLAMENTAZIONE DEL MERCATO ITALIANO: TAPPE PRINCIPALI / 1

Impossibile ottenere un framework regolatorio armonizzato → liberalizzazione dell'accesso e deregulation della supervisione

- **I generazione di direttive (1964-79) libertà di stabilimento e Host Country Control**
- **II generazione di direttive (1988-90) libera prestazione di servizi** (controllo differenziato per rami industriali vs. massa)
- **III generazione di direttive (1992) autorizzazione unica (Home Country Control)** e deregulation della supervisione: rimane il diritto di controllo (di prezzi) e contratti con la clausola del "interesse generale", da applicarsi comunque con un principio di "proporzionalità", "necessità" e "non discriminazione"

LA REGOLAMENTAZIONE DEL MERCATO ITALIANO: TAPPE PRINCIPALI /2

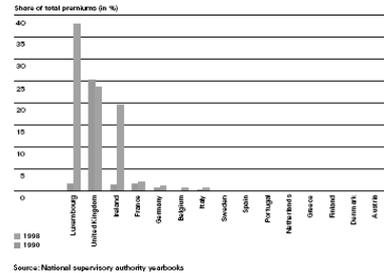
- **Direttiva Risanamento e liquidazione imprese di assicurazione** (2001/17/CE) armonizzazione misure di risanamento e liquidazione, unificazione poteri intervento nell'autorità dello stato di origine, maggiore protezione dei crediti di assicurazione
- **Direttiva Solvency I** (2002/13/CE (danni) e 2002/14/CE (vita) incremento margine di solvibilità e verifica effetti politica di riassicurazione su fabbisogno capitale
- **Direttiva vendita a distanza servizi finanziari** (2002/65/CE) (include assicurazioni e piani previdenziali): informazioni precontrattuali, diritto di recesso, esclusione servizi non richiesti
- **Direttiva sugli intermediari assicurativi** (2002/92/CE) armonizza il controllo e garantisce professionalità e trasparenza al sistema distributivo

LA REGOLAMENTAZIONE DEL MERCATO ITALIANO: TAPPE PRINCIPALI /3

- **Codice delle assicurazioni private** (2005)
 - armonizzazione alla normativa del testo unico finanziario in merito a trasparenza e protezione dell'assicurato (ad es. best advice anche per rami danni)
 - armonizzazione a normativa bancaria su assetti proprietari, gruppo assicurativo, risanamento e liquidazione impresa
 - recepimento direttiva intermediazione assicurativa
 - nuovo e più incisivo apparato sanzionatorio
- **Solvency II** (futura direttiva quadro a regime nel 2008-10)
 - nuovi requisiti patrimoniali (*solvency capital*) più calibrati sull'effettivo profilo di rischio delle imprese e maggiore uniformità della regolamentazione secondaria attraverso procedura Lamfalussy

CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

- Modeste evidenze di mobilità
- Modeste evidenze di integrazione (anche ostacoli fiscali e legali)
- L'integrazione comunitaria spinge a scelte specifiche e "costose": enfasi sulla convergenza verso un set minimo di regole, pressoché solo di vigilanza prudenziale
- Ostacolo alla regolazione che favorisca un coordinamento "virtuoso" in sede di competizione di breve periodo (design contrattuale), surrogata dal solo regolamento CE 358/2003
- Poca chiarezza e sovrapposizione negli obiettivi di policy (che forse genera anche regolamentazione ridondante)



BIBLIOGRAFIA

- Berger A.N., J.D. Cummins, M.A. Weiss e H. Zi, 1999, Conglomeration versus strategic focus: evidence from the insurance industry, *Working Paper, The Wharton Financial Institutions Center*, 29.
- Buzzacchi L. e M. Siri, 2002, Efficienza ed equità nel mercato dell'assicurazione obbligatoria r.c. auto: ri-regolamentare per liberalizzare?, *Mercato, concorrenza regole*, 3, 161-84.
- Buzzacchi L. e T. Valletti, 2005, Strategic price discrimination in compulsory insurance markets, *Geneva Papers on Risk and Insurance Theory*, 30, 71-97.
- Cummins J.D. e M.A. Weiss, 2004, Consolidation in the European insurance industry: do mergers and acquisitions create value for shareholders? *Working Paper, The Wharton Financial Institutions Center*, 2.
- Emons W., 2001. Imperfect tests and natural insurance monopolies, *Journal of Industrial Economics*, 49(3), 247-68.
- Hoy M. e P. Lambert, 2000, Genetic screening and price discrimination in insurance markets, *The Geneva Papers on Risk and Insurance: Theory*, 25, 103-120.
- Rees R., H. Gravelle e A. Wambach, 1999, Regulation of insurance markets, *The Geneva Risk and Insurance Review*, 24, 1, 55-68.
- Rees R. e E. Kessner, 1999, Regulation and efficiency in European insurance markets, *Economic Policy*, 29, 363-92.
- Rothschild M. e J.E. Stiglitz, 1976, Equilibrium in competitive insurance markets: an essay on the economic of imperfect information", *Quarterly Journal of Economics*, 90, 629-49.
- Schmalensee R., 1984, Imperfect information and the equitability of competitive prices, *Quarterly Journal of Economics*, 99, 441-60.
- Schwartz G.T., 2000, Auto no-fault and first-party insurance: advantages and problems, *Southern California Law Review*, 73, 611-75.
- Stiglitz J.E., 1977, Monopoly, non-linear pricing and imperfect information: the insurance market, *Review of Economic Studies*, 44(3), 407-30.
- Swiss Re, 2005, Assicurazione mondiale 2004: premi in crescita e bilanci finanziari più solidi, *Sigma*, 2.
- Villeneuve B., 2005, Competition between insurers with superior information, *European Economic Review*, 49(2), 321-340.