

Executive Summary

Nei primi nove mesi del 2012 il saldo tra entrate (premi) e uscite (pagamenti per riscatti, scadenze, rendite e sinistri) del mercato vita in Italia (lavoro diretto) è risultato pari a € -4,3 mld, in evidente peggioramento rispetto all'analogo periodo del 2011 quando era stato positivo per € 4,2 mld (cfr. Tab. 1). La raccolta netta negativa è dovuta sia alla contrazione del volume premi sia all'aumento dell'onere per sinistri, in particolar modo degli importi riscattati o disinvestiti. Analizzando gli andamenti dei singoli trimestri (cfr. Tab. 2), si osserva come il saldo tecnico registrato nel III° trimestre dell'anno segni un ulteriore ribasso rispetto al trimestre precedente, raddoppiando il disavanzo.

Tab. 1 - Flussi di entrate-uscite e stock di riserve: dati cumulati trimestrali DA INIZIO ANNO
(importi in milioni di euro)

VOCI	2011								2012							
	I trim.	Var. (%) 11/10	II trim.	Var. (%) 11/10	III trim.	Var. (%) 11/10	IV trim.**	Var. (%) 11/10	I trim.	Var. (%) 12/11	II trim.	Var. (%) 12/11	III trim.	Var. (%) 12/11	IV trim.	Var. (%) 12/11
Premi	21.802	-23,0	40.084	-22,6	56.191	-19,0	73.869	-18,0%	17.231	-21,0%	35.466	-11,5%	50.432	-10,2%		
Onere per sinistri	16.787	9,2	36.095	11,1	51.996	14,2	74.012	10,9%	19.615	16,8%	38.477	6,6%	54.736	5,3%		
Flusso netto cumulato	5.015	-61,3	3.990	-79,3	4.195	-82,4	-143	-100,6%	-2.384	-147,5%	-3.011	-175,5%	-4.304	-202,6%		
Riserve tecniche*	420.134	5,3	421.062	4,0	417.430	1,2	417.539	0,3%	421.972	0,4%	421.566	0,1%	424.151	1,6%		

(*): comprende anche la riserva per somme da pagare; (**): dati definitivi di bilancio

Tab. 2 - Flussi di entrate-uscite e variazione riserve: dati del SINGOLO TRIMESTRE
(importi in milioni di euro)

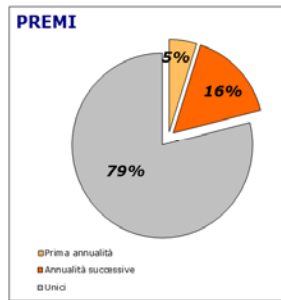
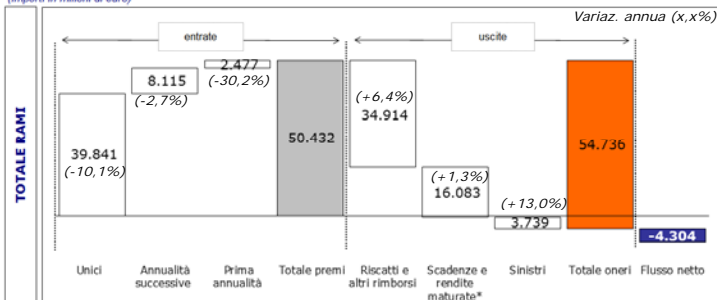
VOCI	2011								2012							
	I trim.	Var. (%) 11/10	II trim.	Var. (%) 11/10	III trim.	Var. (%) 11/10	IV trim.**	Var. (%) 11/10	I trim.	Var. (%) 12/11	II trim.	Var. (%) 12/11	III trim.	Var. (%) 12/11	IV trim.	Var. (%) 12/11
Premi	21.802	-23,0	18.282	-22,1	16.107	-8,3	17.678	-14,8%	17.231	-21,0%	18.235	-0,3%	14.966	-7,1%		
Onere per sinistri	16.787	9,2	19.308	12,9	15.902	21,8	22.016	4,0%	19.615	16,8%	18.862	-2,3%	16.259	2,2%		
Flusso netto cumulato	5.015	-61,3	-1.025	-116,1	205	-95,5	-4.338	942,1%	-2.384	-147,5%	-627	38,8%	-1.293	-729,8%		
Var. riserve tecniche*	3.859	-77,1	928	-85,1	-3.632	-149,2	109	-97,2%	4.913	27,3%	-405	-143,7%	2.584	171,2%		

(*): comprende anche la riserva per somme da pagare; (**): dati definitivi di bilancio

Da inizio anno il volume premi è stato pari a € 50,4 mld, in diminuzione del 10,2% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (analizzando i singoli trimestri del 2012, il terzo registra la raccolta più bassa di tutti i trimestri dal 2009). Tale ammontare risulta costituito per il 79% da premi unici, in calo del 10,1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (cfr. Fig. 1), e per il restante 21% da premi periodici. Quest'ultima quota è costituita per il 5% da premi di prima annualità (-30,2% rispetto al 2011) e per il 16% da premi di annualità successive, in diminuzione del 2,7%. Calcolando i premi mediante una misura che consente di standardizzare l'ammontare di premi unici e periodici, come l'Annual Premium Equivalent (APE) – pari alla somma tra premi annui, considerati per il 100% del loro importo, e premi unici divisi per la durata dei relativi contratti convenzionalmente posta pari a 10 anni – il decremento del volume premi rispetto ai primi nove mesi del 2011 aumenterebbe al 10,7%.

Fig. 1 - Flussi di entrate-uscite cumulati distinti per tipologia di premio e voce di uscita

(importi in milioni di euro)



N.B.: I riscatti nelle polizze a vita intera, le quali rappresentano una quota rilevante nei contratti di ramo III e negli ultimi anni anche di ramo I, sono interpretabili in larga misura come disinvestimenti e non come risoluzione anticipata di contratti.

(*): La voce "Scadenze e rendite maturate" comprende anche la variazione delle riserve per somme da pagare, ossia l'accantonamento per importi già maturati ma ancora da liquidare.

Flussi e riserve tecniche settore vita

La quota prevalente delle uscite da inizio anno è rappresentata dai riscatti e dagli altri rimborsi, pari al 64% dei pagamenti complessivi, in aumento del 6,4% rispetto all'analogo periodo del 2011; le scadenze e le rendite maturate, comprensive della variazione per somme da pagare, ammontano al 29% delle uscite totali (+1,3% rispetto al 2011), mentre il restante 7% è costituito dagli importi dei sinistri per morte e altri eventi attinenti alla vita umana coperti dalle polizze vita, che registrano un aumento del 13,0% rispetto all'anno precedente.

Un'analisi più approfondita dei dati evidenzia che il 32% delle imprese, rappresentative del 33% del mercato in termini di premi contabilizzati 2011, ha registrato da gennaio una raccolta netta positiva e che il 46% (per una quota premi pari al 40%) ha ottenuto un risultato migliore della media dell'indice (-1,02%) calcolato rapportando il flusso netto totale alla giacenza media delle riserve complessive.

Le riserve tecniche vita al III° trimestre 2012 sono ammontate a € 424,2 mld, in lieve aumento sia rispetto al trimestre precedente (+0,6%) sia rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (+1,6%).

Analisi di dettaglio per ramo

Da inizio anno il ramo I ha registrato un flusso netto positivo pari a € 4,2 mld, conseguenza di una raccolta premi del valore di € 37,0 mld (€ 29,5 mld unici e € 7,5 mld annui) e di uscite pari a € 32,9 mld, dovute soprattutto ai riscatti (€ 23,4 mld, in aumento del 15,3% rispetto all'analogo periodo del 2011) (cfr. Fig. 2). Il flusso netto conseguito nei primi nove mesi dell'anno precedente aveva invece sfiorato i € 13 mld, soprattutto grazie alla raccolta netta (€ 7 mld) conseguita nel I° trimestre 2011 (cfr. Allegato I). Da inizio anno i premi contabilizzati di ramo I sono diminuiti del 13,3% rispetto al corrispondente periodo del 2011 mentre gli oneri sono aumentati del 10,1%. L'onere complessivo per riscatti, scadenze e sinistri ha rappresentato nel ramo I l'11% delle riserve medie del periodo.

Relativamente al ramo III, a fine settembre 2012 la raccolta netta continua ad essere negativa per un importo pari a € 6,8 mld, a fronte di € -7,1 mld nei primi nove mesi del 2011. In particolare, il risultato del 2012 riflette il peggioramento del saldo netto nel III° trimestre sia rispetto al trimestre precedente sia al corrispondente trimestre del 2011. Da inizio anno la raccolta premi risulta pressoché stazionaria rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente mentre il totale degli oneri diminuisce del 2,0%, grazie ad una contrazione del 7,9% registrata dai riscatti e altri rimborsi. L'onere complessivo per riscatti, scadenze e sinistri ha rappresentato nel ramo III il 18% delle riserve medie del periodo.

Infine il ramo V, a fronte di premi per € 2,1 mld, per lo più unici, e pagamenti per € 4,1 mld, ha registrato nei primi nove mesi dell'anno un saldo negativo pari a € 2,0 mld, in lieve miglioramento rispetto a quanto osservato nell'analogo periodo dell'anno precedente. Analizzando il singolo trimestre, si osserva come la raccolta netta del III° trimestre, pari a € 54 milioni, sia tornata ad essere positiva dopo due anni consecutivi contraddistinti da risultati trimestrali negativi. L'onere complessivo per riscatti, scadenze e sinistri ha rappresentato nel ramo V il 15% delle riserve medie del periodo.

Fig. 2 - Flussi di entrate-uscite cumulati da inizio anno distinti per tipologia di premio, voce di uscita e ramo



(*): comprende anche la riserva per somme da pagare

Flussi e riserve tecniche settore vita

I rami IV e VI non sono riportati in quanto meno significativi in termini di volume premi.

L'andamento trimestrale delle riserve tecniche distinte per ramo nel corso dell'anno è influenzato dagli sviluppi del saldo netto tra entrate e uscite sopra descritti. Per i rami principali è possibile valutare approssimativamente quanta variazione sia scaturita da tale saldo e quanta dai rendimenti attribuiti agli assicurati.

Per il ramo I da inizio anno la variazione dello stock di riserve rispetto alla fine dell'esercizio 2011 è stata di € 8,7 mld, ossia € 4,5 mld in più rispetto all'afflusso dei premi al netto dei pagamenti (cfr. Tab. 3).

Relativamente al ramo III, invece, a fronte di un flusso netto pari a € -6,8 mld, la variazione delle riserve è stata negativa per € 1,2 mld, per effetto dei rendimenti della gestione finanziaria.

Infine, il ramo V ha registrato nei primi nove mesi del 2012 un decremento di riserve pari a € 1,6 mld, ossia € 0,4 mld in meno rispetto al deflusso di raccolta netta (premi – uscite) della gestione tecnica del ramo pari a € -2,0, mld.

Tab. 3 – Andamento trimestrale dello stock di riserve tecniche* per ramo
(importi in milioni di euro e var. % rispetto al corrispondente trimestre dell'anno precedente)

RAMI DI ATTIVITÀ	2011								2012							
	I trim.	Var. (%) 11/10	II trim.	Var. (%) 11/10	III trim.	Var. (%) 11/10	IV trim.**	Var. (%) 11/10	I trim.	Var. (%) 12/11	II trim.	Var. (%) 12/11	III trim.	Var. (%) 12/11	IV trim.	Var. (%) 12/11
Ramo I	279.361	12,3	283.288	9,8	286.455	7,7	289.061	6,4	291.759	4,4	294.978	4,1	297.732	3,9		
Ramo III	104.674	-8,8	102.099	-8,3	95.468	-13,3	93.879	-13,2	95.424	-8,8	92.382	-9,5	92.694	-2,9		
Ramo IV	74	16,3	74	4,6	75	6,0	67	9,9	84	14,1	89	20,7	93	25,2		
Ramo V	29.270	-0,8	28.623	-3,6	27.824	-7,3	27.138	-9,6	26.617	-9,1	25.969	-9,3	25.516	-8,3		
Ramo VI	6.755	17,2	6.978	17,1	7.608	25,0	7.393	15,4	8.087	19,7	8.148	16,8	8.115	6,7		
Totale	420.134	5,3	421.062	4,0	417.430	1,2	417.539	0,3	421.972	0,4	421.566	0,1	424.151	1,6		

(*): comprende anche la riserva per somme da pagare; (**): dati definitivi di bilancio

Ratio analysis: indici di portafoglio

In merito all'indice di decadenza del portafoglio (uscite in rapporto alle riserve tecniche), il risultato annualizzato alla fine del III° trimestre 2012 (18,24%) è risultato in aumento rispetto a quello del 2011 (17,75%), essenzialmente a causa dell'incremento dell'indice di riscatto passato dall'11,09% all'11,48%, pur essendo quest'ultimo valore in diminuzione rispetto all'11,54% relativo al I° e al II° trimestre dell'anno corrente (cfr. Tab. 4 e Allegato I).

Gli altri due indici di portafoglio che, insieme all'indice di riscatto, partecipano al calcolo dell'indice di decadenza, hanno invece osservato nello stesso periodo andamenti differenti: nel dettaglio, l'indice di sinistrosità è aumentato passando dall'1,05% all'1,15% mentre l'indice di scadenza è rimasto stazionario al 5,61% registrato nel 2011.

L'indice di anzianità (rapporto tra riserve tecniche e premi) relativo al III° trimestre 2012 è stato pari a 6,18 volte, in continuo aumento dal 2010 quando era pari al 4,43, per passare al 5,64 nel 2011.

Tab. 4 – Indici di portafoglio – dati al II° trim. 2012

Ratio	Ramo I		Ramo III		Ramo V		Totale rami	
	III trim. 2012	Anno 2011*	III trim. 2012	Anno 2011*	III trim. 2012	Anno 2011*	III trim. 2012	Anno 2011*
Indice di decadenza di portafoglio:	16,11%	15,71%	24,62%	23,26%	20,19%	21,19%	18,24%	17,75%
- Indice di sinistrosità	1,27%	1,18%	1,15%	1,06%	0,03%	0,02%	1,15%	1,05%
- Indice di riscatto	11,22%	10,59%	12,30%	12,20%	13,75%	13,39%	11,48%	11,09%
- Indice di scadenza	3,61%	3,95%	11,18%	10,00%	6,40%	7,77%	5,61%	5,61%
Indice di anzianità	5,72	4,94	7,54	8,09	9,84	9,13	6,18	5,64

Legenda

Indice di decadenza di portafoglio: rapporto tra il totale dell'onere per sinistri e l'ammontare medio delle riserve tecniche

Indice di sinistrosità: rapporto tra importi pagati per sinistro (morte, invalidità ecc.) e l'ammontare medio delle riserve tecniche

Indice di riscatto: rapporto tra importi pagati per riscatto (parziale e/o totale) e l'ammontare medio delle riserve tecniche

Indice di scadenza: rapporto tra importi pagati per scadenza (capitali, rendite ecc.), ivi compresi quelli relativi alla var. per somme da pagare, e l'ammontare medio delle riserve tecniche

Indice di anzianità: rapporto tra l'ammontare medio delle riserve tecniche e i premi lordi contabilizzati

Nota: gli indici trimestrali sono calcolati su base annua, prendendo come riferimento i dati degli ultimi quattro trimestri disponibili; quelli relativi all'anno 2011 sono calcolati sulla base dei dati definitivi di bilancio.

(*): valori aggiornati con i dati definitivi di bilancio

Nota: il "totale rami" comprende gli importi relativi ai rami IV e VI. I risultati di tali rami non sono riportati nelle analisi di dettaglio di cui ai punti 2. e 3. in quanto poco significativi

Serie storica dei flussi netti (entrate – uscite) e stock delle riserve tecniche – Importi in milioni di euro

Anno	Trimestre	Totale		di cui Ramo I		di cui Ramo III		di cui Ramo V		Totale Riserve tecniche*		
		nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	nel trim.	al trim.	importo	Variaz. trim. preced.	Variaz. anno preced.
2006	I	5.307	5.301	2.484	2.484	873	873	1.880	1.880	361.148	-	-
	II	3.915	9.216	3.241	5.725	265	1.138	359	2.239	362.668	0,42%	-
	III	2.131	11.347	2.919	8.644	109	1.247	-933	1.306	369.243	1,81%	-
	IV	83	11.430	867	9.511	963	2.210	-1.832	-526	373.911	1,26%	-
2007	I	-2.231	-2.231	-165	-165	104	104	-2.389	-2.389	369.777	-1,11%	2,39%
	II	-864	-3.095	-216	-380	1.572	1.677	-2.254	-4.642	373.916	1,12%	3,10%
	III	-5.340	-8.434	-1.259	-1.639	195	1.872	-4.390	-9.032	368.853	-1,35%	-0,11%
	IV	-4.361	-12.795	-150	-1.790	-1.609	262	-2.870	-11.903	364.137	-1,28%	-2,61%
2008	I	-1.509	-1.509	-332	-332	72	72	-1.566	-1.566	356.821	-2,01%	-3,50%
	II	-2.424	-3.933	798	467	64	136	-3.596	-5.162	353.029	-1,06%	-5,59%
	III	-2.025	-5.958	-803	-336	-315	-178	-1.190	-6.353	346.955	-1,72%	-5,94%
	IV	-4.933	-10.891	2.069	1.733	-4.390	-4.568	-2.940	-9.292	340.906	-1,74%	-6,38%
2009	I	2.560	2.560	6.462	6.462	-3.651	-3.651	-628	-628	340.061	-0,25%	-4,70%
	II	7.046	9.606	9.679	16.141	-2.982	-6.633	15	-612	350.739	3,14%	-0,65%
	III	6.737	16.343	8.570	24.711	-2.463	-9.095	354	-259	369.396	5,32%	6,47%
	IV	7.631	23.974	11.078	35.789	-3.708	-12.804	-135	-394	381.990	3,41%	12,05%
2010	I	12.942	12.942	13.608	13.608	-1.385	-1.385	378	378	398.816	4,40%	17,28%
	II	6.365	19.307	8.395	22.003	-2.393	-3.778	198	576	405.048	1,56%	15,48%
	III	4.512	23.819	6.102	28.105	-1.674	-5.451	-204	372	412.438	1,82%	11,65%
	IV	-416	23.403	4.106	32.211	-3.799	-9.250	-1.022	-650	416.275	0,93%	8,98%
2011	I	5.015	5.015	7.145	7.145	-1.910	-1.910	-544	-544	420.134	0,93%	5,35%
	II	-1.025	3.990	2.756	9.901	-3.084	-4.993	-926	-1.470	421.062	0,22%	3,95%
	III	205	4.195	2.958	12.859	-2.091	-7.085	-788	-2.258	417.430	-0,86%	1,21%
	IV**	-4.338	-143	-200	12.660	-3.919	-11.004	-666	-2.924	417.539	0,03%	0,30%
2012	I	-2.384	-2.384	1.360	1.360	-2.803	-2.803	-1.277	-1.277	421.972	1,18%	0,44%
	II	-627	-3.011	1.651	3.011	-1.669	-4.472	-785	-2.061	421.566	-0,10%	0,12%
	III	-1.293	-4.304	1.171	4.182	-2.298	-6.770	54	-2.007	424.151	0,61%	1,61%

(*): comprendono anche la riserva per somme da pagare; (**): dati definitivi di bilancio

Serie storica degli indici di decadenza e di anzianità del portafoglio (calcolati su base annua)

Anno	Indice di decadenza (a+b+c)	Indice di riscatto (a)	Indice di scadenza (b)	Indice di sinistrosità (c)	Indice di anzianità
2006	15,90%	9,69%	5,44%	0,76%	5,25
2007	20,12%	13,19%	6,11%	0,82%	6,01
2008	18,57%	11,88%	5,80%	0,89%	6,46
2009	15,81%	8,89%	5,98%	0,94%	4,46
2010	16,70%	9,12%	6,54%	1,04%	4,43
AI I° trim.2011	16,63%	9,26%	6,31%	1,06%	4,90
AI II° trim.2011	17,01%	9,73%	6,20%	1,08%	5,27
AI III° trim.2011	17,63%	10,44%	6,12%	1,07%	5,39
AI IV° trim.2011	17,75%	11,09%	5,61%	1,05%	5,64
AI I° trim.2012	18,30%	11,54%	5,70%	1,06%	6,08
AI II° trim.2012	18,18%	11,54%	5,53%	1,10%	6,08
AI III° trim.2012	18,24%	11,48%	5,61%	1,15%	6,18