

CAREFIN

Centre for Applied Research in Finance



Il ruolo degli investitori assicurativi verso un'economia sostenibile

Sergio Paci

Dipartimento di Finanza

Responsabile Divisione Pensions and Insurance Carefin

Roma, 4 novembre 2014

Assicurazione , sostenibilità e reputazione

- ❖ **Propongo alcune considerazioni sui seguenti temi:**
 - **Assicurazione e sostenibilità**
 - **Sostenibilità e rischio di reputazione**



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ L'investimento delle passività generate dalla assunzione dei rischi (le riserve tecniche) in Attività Finanziarie (e in parte reali) è una delle caratteristiche distintive delle imprese di assicurazione. E' una attività ineliminabile derivante dall'incasso anticipato dei premi e congiunta alla sua funzione di assuntore di rischi.
- ❖ E' legata alle caratteristiche delle passività, spesso riferite a impegni di lungo periodo. Questo caratterizza le imprese di assicurazione come investitori sistematici in ottica protratta, caratteristica che è interesse generale salvaguardare.



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ La sistematica anticipazione nel tempo degli impegni degli assicurati evidenzia la necessità che l'impresa di assicurazione goda di un adeguato livello di fiducia, attributo che è notevolmente influenzato dalla reputazione, variabile approssimata ex ante della capacità di mantenere le promesse fatte.
- ❖ Gli impegni sono a fronte di rischi trasferiti da individui, imprese istituzioni e svolgono l'importante funzione di fornire una protezione che non potrebbe essere ottenuta adeguatamente a livello individuale.



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ La protezione prevalente, è di tipo finanziario , cioè fornisce risorse per fronteggiare gli effetti di un evento negativo riferito a persone, beni o derivante da responsabilità.
- ❖ Non bisogna tuttavia dimenticare anche la possibile influenza che le compagnie possono avere nel modificare la valenza delle fonti e dei livelli di rischiosità incentivando comportamenti virtuosi dei vari componenti della Società con una adeguata azione di prevenzione e di attenuazione degli effetti degli eventi negativi.



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ E' infatti interesse reciproco degli esposti al rischio e delle compagnie intervenire a monte dei fenomeni dannosi, specie per quelli in grado di generare danni rilevanti e diffusi che potrebbero essere assicurati con difficoltà o solo in parte, come i disastri naturali.
- ❖ Le imprese di assicurazione hanno le competenze e la convenienza tecnica e, a maggior ragione l'opportunità nell'ambito di una strategia di sostenibilità, per contribuire insieme ai vari interlocutori a ridisegnare il profilo di rischiosità di molti rischi.



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ Questa opportunità può estendersi anche ad altri rischi diffusi in cui è reciprocamente vantaggioso incentivare comportamenti che possano ridurre la rischiosità.
- ❖ Questo profilo estende l'area di influenza delle imprese di assicurazione e le dota di un connotato rilevante nella protezione in senso lato della nostra società.



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ Questa essenziale descrizione delle caratteristiche peculiari delle imprese di assicurazione consente di evidenziare alcuni profili legati al tema della sostenibilità:
- ❖ Protezione (finanziaria e preventiva) della varie componenti della società
- ❖ Ottica di lungo periodo
- ❖ Rilevanza della reputazione
- ❖ Ecco perché l'assicurazione presenta una forte coerenza con i temi della sostenibilità.



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ **La sostenibilità in generale e in particolare per le imprese di assicurazione si sta sempre più affermando come uno dei mega trend rilevanti per le strategie delle compagnie.**
- ❖ **Importanti e crescenti stimoli promossi dalle istituzioni internazionali, in particolare dalle Nazioni Unite:**
 - **UN Global Compact (2000) riferito a imprese e istituzioni trasversali ai vari settori economici**
 - **UNEP FI (Environment Programme Finance Initiative) (2006) rivolta al comparto degli investimenti istituzionali che ha emanato i Principles for Responsible Investment (PRI)**
 - **UNEP FI (2012) con l'emanazione di Principles for Sustainable Insurance (PSI) riferiti allo specifico comparto assicurativo.**



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ **Gli stimoli promossi dalle istituzioni internazionali sono stati molto potenti , si sono ormai diffusi , hanno creato un humus di riferimento , un movimento di opinione, hanno generato lo sviluppo di ricerche e di competenze che, nel trend di attenzione generalizzata a fenomeni di sostenibilità fra la popolazione accentuati da alcuni importanti cambiamenti percepiti come critici come quelli climatici e demografici, hanno affermato la rilevanza di elementi riferiti alla sostenibilità nelle strategie di un crescente numero di imprese di assicurazione.**



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ I vari principi ricordati sono adottati su base volontaria, richiedono un impegno diretto e formale dei vertici aziendali e di adeguate forme di rendicontazione.
- ❖ E' quindi possibile desumere dai documenti pubblicati dalle compagnie quali impegni hanno assunto in termini di sostenibilità, ad esempio se limitati ad una parte, o estesi all'intera strategia e i relativi livelli di approfondimento.



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ L'impegno è diversamente esteso, approfondito e rendicontato esplicitando l'utilizzo in vario grado di verifiche effettuate da istituzioni indipendenti.
- ❖ Non mancano casi di rendicontazione molto dettagliata e verificata esternamente, con indicazione dei cambiamenti più significativi registrati in funzione dell'esperienza maturata nell'applicazione dei requisiti di sostenibilità nelle scelte aziendali.



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ L'impegno in tema di sostenibilità è valutato da analisti specializzati che forniscono anche un ranking delle varie compagnie utilizzando vari modelli interpretativi.
- ❖ Sono inoltre proposti indici di titoli riferiti a tematiche sostenibili con inclusione o esclusione di titoli assicurativi in funzione della valutazione che viene effettuata.
- ❖ Anche questo profilo è quindi da considerare fra gli effetti della strategia attenta ai valori ESG.



Assicurazione e responsabilità

- ❖ E' utile fare riferimento al Principio n. 1 dei PSI.
- ❖ Il principio stabilisce che le compagnie si impegnano a includere nel processo decisionale tematiche ambientali, sociali e di governance relative all'esercizio dell'attività assicurativa.

- ❖ Le azioni possibili sono a livello di :
 - Strategia aziendale
 - Assunzione e gestione dei rischi
 - Sviluppo dei prodotti e servizi
 - Gestione dei sinistri
 - Vendita e marketing
 - Gestione degli investimenti



Assicurazione e sostenibilità

- ❖ La gestione degli investimenti per ultima ricordata richiede di integrare le tematiche ambientali, sociali e di governance nelle decisioni di investimento, ad esempio attuando i Principi dell'investimento Responsabile.
- ❖ Ecco quindi il collegamento di quanto fino ad ora detto con i PRI e con le relative linee guida riferite alle imprese di assicurazione che sono oggi presentate.
- ❖ Si è voluto inquadrarle nel più ampio tema delle strategie aziendali di cui possono essere una parte. E' naturalmente possibile adottare solo i PRI o una loro componente , in funzione delle diverse visioni aziendali.



Sostenibilità e reputazione

- ❖ Con riferimento ai peculiari temi dell'investimento responsabile delle assicurazioni, vorrei proporre alla attenzione un profilo spesso trascurato e che le linee guida opportunamente evidenziano:

La stretta relazione fra la politica sostenibile (anche solo con riferimento all'investimento e, a maggior ragione, se estesa all'insieme delle aree aziendali) e la reputazione aziendale.



Sostenibilità e reputazione

- ❖ Le politiche di sostenibilità applicate a singoli prodotti, all'intera gestione degli investimenti ovvero anche ad altre aree gestionali fino a riferirsi alla complessiva strategia di impresa riducono i rischi di deterioramento della percezione dell'immagine derivanti da comportamenti censurabili nell'ottica della gestione responsabile e sostenibile e quindi il rischio di reputazione.
- ❖ Quest'ultimo è definito dall'art 19 del Regolamento IVASS n. 20 come «rischio di deterioramento dell'immagine aziendale e di aumento di conflittualità con gli assicurati, dovuto anche alla scarsa qualità dei servizi offerti, al collocamento di polizze non adeguate o al comportamento della rete di vendita.»
- ❖ L'adozione dei principi di sostenibilità può essere considerata come forma di prevenzione/riduzione del rischio di reputazione, un peculiare strumento di RM.



Sostenibilità e reputazione

- ❖ **Andrebbe quindi identificato, valutato, misurato monitorato, gestito e segnalato su base continuativa specie in chiave prospettica anche in relazione ad altri rischi**
- ❖ **Rischio ancora poco analizzato e non incluso fra quelli di primo pilastro su cui calcolare i requisiti di capitale ma da considerare nel sistema di governance e di controlli interni del secondo pilastro.**
- ❖ **Il rischio di reputazione non viene considerato un rischio originario, ma derivato , cioè conseguenza del superamento di certe soglie di altri rischi:**
 - **Rischio strategico**
 - **Rischio di compliance**
 - **Rischio operativo**

