

IORPs stress test 2015: un primo passo verso Solvency per gli Enti Pensionistici

Workshop Crenca & Associati

**“Solvibilità nelle Assicurazioni e nei Fondi Pensione: i primi 10 mesi di Solvency
II e l’evoluzione della IORP II”**

Paola Fersini

Milano/Roma, 28/30 novembre 2016

Agenda

- IORP Stress Test 2015
- National Balance Sheet vs Holistic Balance Sheet (HBS)
 - Sponsor Support
 - Technical provisions
- Mappatura dei rischi e Quantificazione Solvency Capital Requirement (SCR)
- Solvency degli Enti Pensionistici: dove siamo?

Stress Test 2015

Inizio: maggio 2015

Conclusione: gennaio 2016

Fondi a prestazione Definita (DB) + ibridi

Campione: 140 fondi in 14 paesi

Italia: 5 (FPP)

Copertura: 50% asset

➤ Approccio National Balance Sheet (NBS) VS Approccio Holistic balance sheet

Fondi a contribuzione definita (DC)

Campione: 64 fondi in 9 paesi

Italia: 17 (13 FPN, 4 FPA)

Copertura: 50% iscritti o 50% asset

➤ Informazioni su tre figure di aderenti-tipo con 5, 20 e 35 anni al pensionamento.

Scenari Stress Test 2015

❖ Attività:

- curva interest rate swap stressata per le scadenze 1, 2, 3, 5, 7, 10, 20 e 30 anni;
- curva inflation swap stressata per le scadenze 1,2,3,5,7,10,20 e 30 anni;
- shock del rendimento dei titoli di stato per paesi UE per le scadenze di 2 e 10 anni;
- stress degli spread creditizi per i titoli corporate non-financial e financial garantiti e non garantiti. Tali percentuali di stress dipendono dal rating dei singoli titoli;
- stress per gli immobili relativi a mercati UE e non-UE e Global;
- stress delle azioni per mercati sviluppati ed emergenti;
- stress per le private equity, hedge fund e commodity (alternative investments);
- stress per il tasso di cambio rispetto al dollaro.

❖ Passività:

Per la valutazione delle passività nei due scenari di stress macro-finanziari sono considerati i seguenti stress:

- stress per il tasso di attualizzazione;
- stress per il tasso di inflazione.

Scenari Stress Test 2015

- ❖ Di seguito si riporta una sintesi delle percentuali di stress applicate alle variabili considerate nei due scenari avversi di mercato.

- stress relativi alla curva interest rate swap (variazione in bps)

Maturity (in anni)	Scenario 1	Scenario 2
1	-65	-54
10	-45	-55
30	-42	-73

- stress relativi alla curva inflation swap (variazione in bps)

Maturity (in anni)	Scenario 1	Scenario 2
1	-28	164
10	-23	41
30	-14	14

Scenari Stress Test 2015

- shock del rendimento dei titoli di stato per paesi UE per le scadenze di 2 e 10 anni

Paese di emissione	Scenario 1		Scenario 2	
	2 anni	10 anni	2 anni	10 anni
Belgio	3	87	8	24
Cipro	109	109	0	0
France	3	50	9	37
Germania	0	0	0	0
Italia	145	146	3	0
Spagna	37	118	12	25
Paesi Bassi	1	14	0	0
Polonia	150	211	28	0
Portogallo	29	155	0	1
Slovenia	30	121	0	0
Svezia	2	16	0	0
.....

Scenari Stress Test 2015

- stress degli spread creditizi per i titoli corporate non-financial e financial garantiti e non garantiti. Tali percentuali di stress dipendono dal rating dei singoli titoli;

Rating	Scenario 1			Scenario 2		
	Non-financial	Financ. non garantiti	Financial garantiti	Non-financial	Financ. non garantiti	Financial garantiti
AAA	14	17	33	91	134	123
AA	29	36	41	124	130	142
A	51	82	72	127	166	249
BBB	90	251	91	135	337	313
BB	121	359	116	141	441	398
< B	156	498	139	147	579	472
Unrated	173	560	150	150	639	512

Scenari Stress Test 2015

- stress per gli immobili relativi a mercati UE e non-UE e Global

	Scenario 1	Scenario 2
Global real Estate	-46%	-62%
EU	-55%	-36%
non-EU	-44%	-67%

- stress per gli immobili relativi a mercati UE e non-UE e Global

	Scenario 1	Scenario 2
Developed markets	-43%	-13%
EU	-45%	-33%
US	-42%	-2%
other developed	-43%	-13%
Emerging markets	-32%	-32%

SCENARIO LONGEVITY

abbattimento del 20% dei tassi di mortalità .

	Scenario Longevity Scenario 2
Tasso di mortalità per ogni età e aderente	-20%

National Balance Sheet

ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
Investimenti Crediti Assicurativi	Eccesso di attività su passività Riserve tecniche lorde (-/-) Crediti assicurativi Riserve tecniche nette
Altre Attività	Altre Passività
Totale attività	Totale passività
1a Requisito patrimoniale (massimo) 2a Attivi a copertura 3a Surplus 1b Requisito patrimoniale (minimo) 2b Attivi a copertura 3b Surplus	

Holistic Balance Sheet

ATTIVITÀ	PASSIVITÀ
Investimenti	Eccesso di attività su passività
Crediti Assicurativi	<div> Risk Margin Best Estimate delle riserve tecniche </div> <ul style="list-style-type: none"> - benefici incondizionati - benefici condizionati <ul style="list-style-type: none"> o pure conditional benefits (separata indicazione delle riduzioni ex-ante dei benefici*) o mixed benefits o pure discretionary benefits - riduzioni ex-post dei benefici* - riduzioni in caso di default dello "sponsor"*
Piani di garanzia	
<div> Garanzia "Sponsor" <ul style="list-style-type: none"> - con vincolo legale - senza vincolo legale </div>	
Tasse differite attive	Tasse differite passive
Altre Attività	Altre Passività
Totale attività	Totale passività

Sponsor Support

- ❖ Nell' EIOPA's Advice to the European Commission on the review of the IORP Directive 2003/41/EC al punto 9.3.191, si legge "*In general, sponsor support is the ability of the sponsor or sponsors of the scheme to provide financial support to the scheme or the members when necessary.*".
 - ❖ Il supporto dello Sponsor deve essere classificato come attività nell'HBS. Come indicato dall'EIOPA (2.7 delle Technical Specifications), è possibile distinguere quattro forme di Sponsor :
 - A – Increases in contributions
 - B – Subsidiary liability of the sponsor
 - C – Contingent assets of the sponsor
 - D – Claims on the sponsor
 - ❖ Legally enforceable sponsor support – unlimited
 - ❖ Legally enforceable sponsor support – limited
 - ❖ Non-legally enforceable sponsor support
- ```
graph LR; A[Legally enforceable sponsor support – unlimited] --> B[Balancing Item Approach]; C[Legally enforceable sponsor support – limited] --> B; D[Non-legally enforceable sponsor support] --> B; E[Legally enforceable sponsor support – unlimited] --> F[Maximum Sponsor Support]; F --- G[Legally enforceable sponsor support – limited]; F --- H[Non-legally enforceable sponsor support];
```

## Technical Provisions

- ❖ Ai fondi è richiesto di calcolare le Technical Provision (TP) come somma di due componenti: Best Estimate e Risk Margin.
- ❖ Elementi fondamentali per il calcolo delle TP sono:
  - ✓ ipotesi finanziarie;
  - ✓ ipotesi demografiche;
  - ✓ collettività del fondo;
  - ✓ disposizioni contenute nello Statuto di ciascun fondo.

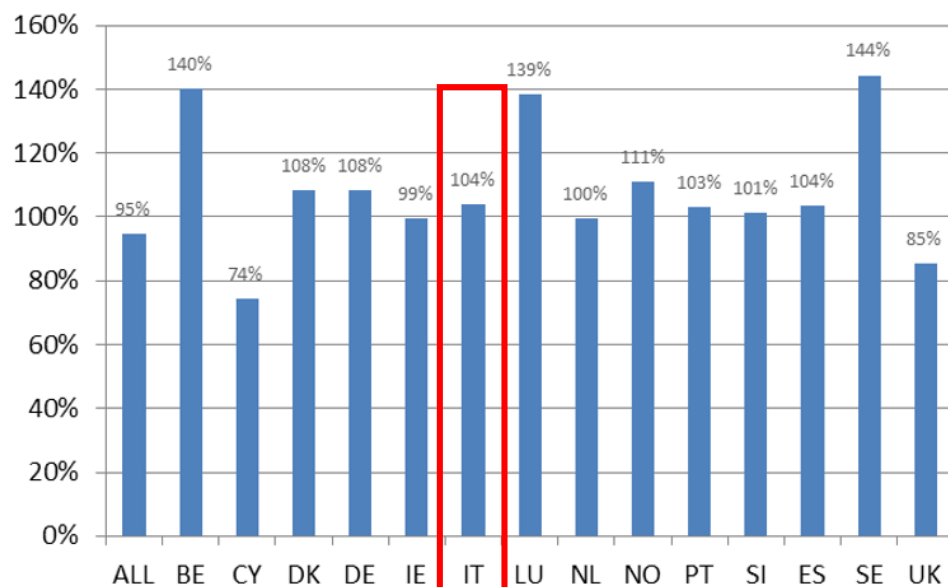
## Technical Provisions

- ❖ Il Risk Margin deve essere calcolato sulla base di un approccio cost-of-capital. Esso è aggiunto al fine di rendere le riserve tecniche pari all'ammontare di cui il fondo dovrebbe disporre per adempiere alle proprie obbligazioni. —————→ Cost-of-Capital rate = 6%.
- ❖ Una possibile semplificazione prevede di calcolare il Risk Margin come una percentuale della Best Estimate.
- ❖ In caso di Sponsor Illimitato il Risk Margin è nullo.

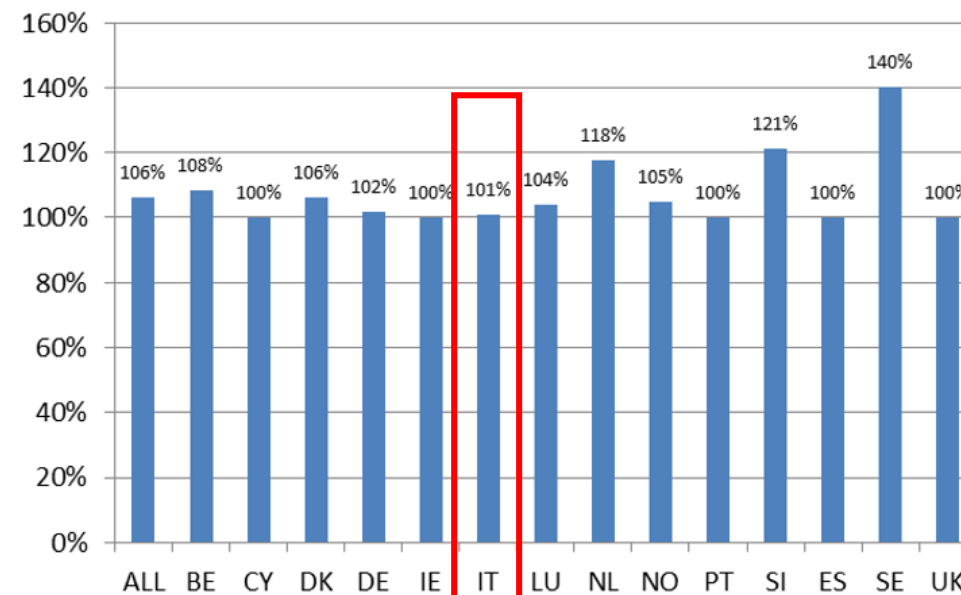
## Risultati Stress Test

### Fondi a prestazione definita:

- Tenuta dei fondi nel campione
- Risultati delle due metodologie (NBS e HBS) non divergenti



NBS ↔ HBS

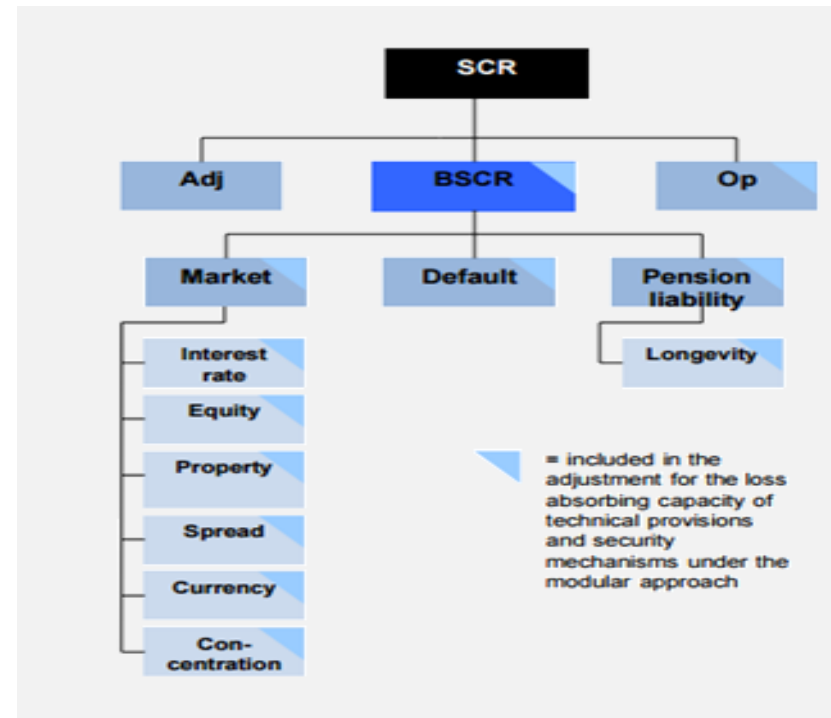


### Fondi a contribuzione definita:

- Sostenibilità in materia di tassi di sostituzione per gli aderenti giovani.

## Mappatura Dei Rischi e Quantificazione SCR

- ❖ La determinazione del Solvency Capital Requirement non è inclusa nell'ambito dello Stress Test. Pertanto, il SCR è calcolato solo per il QA.
- ❖ Punto di partenza per la sua quantificazione è la mappatura dei principali rischi.





## Solvency dei fondi pensione: dove siamo?

- Parlamento europeo ha approvato il 28 giugno 2016, in via provvisoria, il testo finale di compromesso della proposta di direttiva IORP II, omologato dal Comitato dei Rappresentanti Permanenti nel Consiglio UE (COREPER) il successivo 30 giugno 2016.
- L'accordo IORP II è stato approvato il 24 novembre 2016, in modo definitivo, dal Parlamento europeo e sarà pubblicato nel gennaio 2017 nella Gazzetta ufficiale dell'Unione europea.
- Il nuovo provvedimento entrerà in vigore, in sostituzione della direttiva IORP del 2003 attualmente vigente, e determinerà l'obbligo per ciascuno Stato membro dell'UE di recepirlo nell'ordinamento interno entro i successivi 24 mesi.



## Solvency dei fondi pensione: dove andiamo?

MA.....

- ❑ “There are no plans to harmonise solvency rules for occupational pensions and there are no plans to introduce a standardised risk assessment process”  NO PILLAR I
- ❑ “Robust risk management practices: Common Framework for Risk Assessment and Trasparency “  SI PILLAR II

Le “key functions” sono specificamente individuate dall’art. 6, lett. q), dell’accordo IORP II, il quale annovera, nel loro ambito, la funzione di risk management, quella attuariale e la nuova funzione di revisione interna (c.d. internal audit)

***Grazie per l'attenzione!***

***Paola Fersini***