

Claudio Porzio  
Daniele Previati  
Rosa Cocozza  
Stefano Miani  
Raoul Pisani

# Economia delle imprese assicurative

**McGraw-Hill**

---

Milano • New York • San Francisco • Washington D.C. • Auckland  
Bogotá • Lisboa • London • Madrid • Mexico City • Montreal  
New Delhi • San Juan • Singapore • Sydney • Tokyo • Toronto



Copyright © 2011 The McGraw-Hill Companies s.r.l.  
Publishing Group Italia  
Via Ripamonti, 89 – 20139 Milano

I diritti di traduzione, di riproduzione, di memorizzazione elettronica e di adattamento totale e parziale con qualsiasi mezzo (compresi i microfilm e le copie fotostatiche) sono riservati per tutti i Paesi.

Nomi e marchi citati nel testo sono generalmente depositati o registrati dalle rispettive case produttrici.

Le fotocopie per *uso personale* del lettore possono essere effettuate nei limiti del 15% di ciascun volume/fascicolo di periodico dietro pagamento alla SIAE del compenso previsto dall'art. 68, commi 4 e 5, della legge 22 aprile 1941 n. 633.

Le riproduzioni effettuate per finalità di carattere professionale, economico o commerciale o comunque *per uso diverso da quello personale* possono essere effettuate a seguito di specifica autorizzazione rilasciata da AIDRO, Corso di Porta Romana n. 108, 20122 Milano, e-mail [segreteria@aidro.org](mailto:segreteria@aidro.org) e sito web [www.aidro.org](http://www.aidro.org).

Pubblicazione con un contributo del Dipartimento di Economia Aziendale dell'Università di Napoli Federico II, del Dipartimento di Studi Aziendali dell'Università di Napoli Parthenope, del Dipartimento di Scienze Aziendali ed Economico-Giuridiche dell'Università Roma Tre.

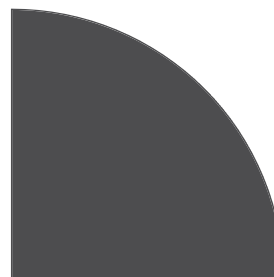
Publisher: Alessandra Porcelli  
Development Editor: Alessandra Pagani  
Produzione: Donatella Giuliani  
Sviluppo Web: Daniela Cipollone  
Redazione: Elisa Calcagni, Studio Lemmari s.n.c.  
Composizione: Fotocompos, Gussago (Brescia)  
Grafica di copertina: Editta Gelsomini, Milano  
Immagine di copertina: © Günay Mutlu  
Stampa: Digital Team Fano (PU)

ISBN: 10:8838665540  
Printed in Italy  
234567890DTDT2017





# Indice



Profilo degli Autori e dei collaboratori	XI
Prefazione	XIII
Ringraziamenti dell'Editore	XVI
In questo volume	XVII

## Parte 1

<b>Assicurazioni</b>	1
----------------------	---

### Capitolo 1

I rischi e il risk management	3
-------------------------------	---

1.1 Il rischio: aspetti definatori e tassonomici	3
1.2 L'attività di risk management: fasi e obiettivi	7
1.3 Il risk pooling e il principio mutualistico: benefici e costi delle asimmetrie informative	11
1.4 Le tipologie di strumenti assicurativi e le finalità di impiego	15

### Capitolo 2

Richiami di matematica delle assicurazioni	19
--	----

2.1 Generalità sui contratti assicurativi	19
2.2 Le tipologie base dei contratti del ramo vita	24
2.2.1 Il calcolo dei premi	24
2.3 Il premio nei rami elementari	29
2.4 Premio puro e premio di tariffa	30
2.5 Richiami alla teoria dell'utilità e determinazione del caricamento massimo accettabile	32

### Capitolo 3

I contratti assicurativi vita	39
-------------------------------	----

3.1 I soggetti	39
3.2 Il premio e le riserve matematiche	40



**VI** INDICE

<b>3.3 I singoli contratti vita: gli impegni delle compagnie</b>	43
3.3.1 Le polizze temporanee caso morte	43
3.3.2 Le polizze vita caso vita	46
3.3.3 Le polizze miste	49
3.3.4 Le polizze con controassicurazione	50
3.3.5 I contratti di capitalizzazione	51
3.3.6 Le polizze morte vita intera	52
3.3.7 Rendite	54
3.3.8 Eventuali atti di post-acquisto	54
3.3.9 Conclusioni	56
<b>3.4 I contratti vita: l'attivo delle compagnie</b>	56
3.4.1 La gestione separata	57
3.4.2 La gestione index-linked	64
3.4.3 La gestione unit-linked	69
<b>3.5 I contratti vita: l'assorbimento di capitale (cenni)</b>	77
<b>Capitolo 4</b>	
<b>I prodotti dei rami danni</b>	81
4.1 Le assicurazioni contro i danni	81
4.2 I rami delle assicurazioni contro i danni: natura e tipologia delle coperture	82
4.3 Il modello probabilistico per il calcolo del premio e le regole risarcitorie	88
4.4 Dal premio medio al premio di tariffa: personalizzazione a priori e personalizzazione a posteriori	90
4.4.1 La personalizzazione a priori	93
4.4.2 La personalizzazione a posteriori	95
4.5 L'assicurazione della Responsabilità Civile Autoveicoli (RCA)	97
4.6 RCA: indennizzo diretto	103
4.7 Assicurazioni innovative sulla salute: PHI, LTC e DD	108
4.7.1 Assicurazioni Permanent Health Insurance – PHI	109
4.7.2 Assicurazioni Long Term Care – LTC	110
4.7.3 L'assicurazione Dread Disease (DD)	111
<b>Capitolo 5</b>	
<b>Regolamentazione e struttura del settore assicurativo italiano</b>	115
5.1 L'evoluzione dei riferimenti normativi per il settore assicurativo	115
5.2 La regolamentazione delle imprese di assicurazione in Italia	118
5.2.1 Accesso all'attività assicurativa	119
5.2.2 Esercizio dell'attività assicurativa	121



5.2.3	Assetti proprietari	121
5.2.4	Gruppo assicurativo e vigilanza supplementare	122
<b>5.3</b>	<b>La struttura del mercato assicurativo italiano</b>	<b>123</b>
5.3.1	Le imprese e i volumi di attività	123
5.3.2	La situazione economica e patrimoniale del settore	128

## **Capitolo 6**

### **La gestione tecnica e patrimoniale delle imprese di assicurazione**

		137
6.1	Il processo assicurativo	137
6.2	L'inversione del ciclo produttivo	140
6.2.1	Le conseguenze rischiose dell'inversione del ciclo	142
6.2.2	Le conseguenze patrimoniali dell'inversione del ciclo produttivo	146
6.3	Le riserve e gli investimenti	148
6.4	Riassicurazione e coassicurazione	159
6.4.1	Il trasferimento dei rischi assicurativi al mercato dei capitali	162

## **Capitolo 7**

### **Il bilancio delle imprese di assicurazione**

		165
7.1	Evoluzione recente del contesto normativo contabile nel settore assicurativo italiano	165
7.2	Il modello di economicità delle imprese di assicurazione	167
7.3	Il bilancio civilistico	169
7.3.1	La struttura del bilancio civilistico	169
7.3.2	Il contenuto delle principali voci dello Stato patrimoniale	175
7.3.3	Funzionamento e contenuto delle principali voci del Conto economico	180
7.4	Il bilancio IAS/IFRS	185
7.4.1	La struttura del bilancio IAS/IFRS	185
7.4.2	Il contenuto delle principali voci del bilancio IAS/IFRS e i principi contabili applicati	189
7.5	Sviluppi futuri e problematiche connesse	194

## **Capitolo 8**

### **I requisiti patrimoniali**

		203
8.1	I rischi dell'attività assicurativa	203
8.2	Il margine di solvibilità	205
8.2.1	La funzione del margine di solvibilità	206
8.2.2	Il margine minimo per il ramo vita	206
8.2.3	Il margine minimo per il ramo danni	209
8.2.4	Il margine disponibile	210



**VIII** INDICE

<b>8.3 La Direttiva Solvency 2</b>	211
8.3.1 Il primo pilastro	212
8.3.2 Il secondo pilastro	220
8.3.3 Il terzo pilastro	222
<b>Capitolo 9</b>	
<b>Strategie e scenario competitivo nel settore assicurativo</b>	227
<b>9.1 Premessa</b>	227
<b>9.2 La prospettiva strategica e organizzativa nel settore assicurativo: alcuni concetti di base</b>	227
9.2.1 Strategia di portafoglio e aree strategiche d'affari	229
9.2.2 Le strategie di business	236
9.2.3 La catena del valore	239
<b>9.3 Le caratteristiche dello scenario competitivo e le sue tendenze</b>	242
9.3.1 Il livello di rivalità	245
9.3.2 I clienti	248
9.3.3 I fornitori	249
9.3.4 Nuovi entranti	250
9.3.5 Prodotti sostitutivi	251
9.3.6 Conclusioni	251
<b>Capitolo 10</b>	
<b>Il marketing delle compagnie</b>	255
<b>10.1 Il marketing management</b>	255
<b>10.2 Il marketing diagnostico</b>	257
10.2.1 Comportamento della clientela e segmentazione della domanda	257
10.2.2 L'analisi della concorrenza	262
<b>10.3 La strategia di marketing</b>	262
<b>10.4 Il marketing operativo</b>	266
10.4.1 Le decisioni relative al prodotto	267
10.4.2 Le decisioni relative alle tariffe	268
10.4.3 Le attività di comunicazione	269
<b>10.5 Due tendenze in atto nel marketing assicurativo</b>	273
10.5.1 Il marketing relazionale per il cross-selling	273
10.5.2 Digital pr e il marketing virale	275
<b>Capitolo 11</b>	
<b>La distribuzione dei prodotti assicurativi</b>	279
<b>11.1 La bancassicurazione</b>	279
<b>11.2 I promotori finanziari</b>	288
<b>11.3 Gli agenti di assicurazione</b>	291



11.4 I broker	296
11.5 La vendita diretta	298

<b>Parte 2</b>	
<b>Previdenza</b>	303

<b>Capitolo 12</b>	
Il fabbisogno di previdenza complementare	305
12.1 Elementi base di economia dei sistemi previdenziali	305
12.2 L'evoluzione del sistema pensionistico pubblico italiano	309
12.2.1 Le origini e lo sviluppo del sistema pensionistico pubblico	309
12.2.2 La crisi del sistema pensionistico pubblico	312
12.2.3 Le grandi riforme degli anni Novanta	315
12.2.4 Le innovazioni degli anni 2000	318
12.3 Gli scenari futuri del sistema previdenziale italiano	321

<b>Capitolo 13</b>	
Le forme di previdenza complementare	325
13.1 La funzione della previdenza complementare	325
13.2 Il sistema previdenziale italiano	328
13.3 I parametri per la scelta e il monitoraggio della forma previdenziale	332
13.4 I fondi pensione negoziali	336
13.5 I fondi pensione preesistenti	339
13.6 I fondi pensione aperti	342
13.7 I piani individuali pensionistici	345
13.8 Il modello di economicità delle forme previdenziali	347
13.9 Il Decreto Legislativo n. 252/2005	350

Glossario	G1
-----------	----

Bibliografia	B1
--------------	----

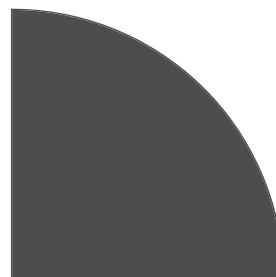








# Profilo degli Autori e dei collaboratori



## Autori

**Claudio Porzio**, professore ordinario di Economia degli intermediari finanziari presso la facoltà di Economia dell'Università degli Studi di Napoli Parthenope, ha curato il Capitolo 1.

**Daniele Previati**, professore ordinario di Economia degli intermediari finanziari presso la facoltà di Economia Federico Caffè dell'Università degli Studi di Roma Tre, ha curato il Capitolo 9.

**Rosa Cocozza**, professore associato di Economia degli intermediari finanziari presso la facoltà di Economia dell'Università degli Studi di Napoli Federico II, ha curato i Capitoli 2 e 6.

**Stefano Miani**, professore ordinario di Economia degli intermediari finanziari presso la facoltà di Economia dell'Università degli Studi di Udine, ha curato i Capitoli 5 e 7.

**Raoul Pisani**, professore ordinario di Economia degli intermediari finanziari presso la facoltà di Economia dell'Università degli Studi di Trento, ha curato i Capitoli 3 e 11.

## Hanno contribuito alla stesura del volume

**Fabio Baione**, dottore di ricerca in Scienze attuariali presso l'Università di Roma La Sapienza, per il Capitolo 4.

**Paolo De Angelis**, professore ordinario di Matematica finanziaria presso la facoltà di Economia dell'Università degli Studi di Roma La Sapienza, per il Capitolo 4.

**Emilia Di Lorenzo**, professore ordinario di Metodi matematici dell'economia e delle scienze attuariali e finanziarie presso la facoltà di Economia dell'Università degli Studi di Napoli, per il Capitolo 2.

**Alberto Dreassi**, ricercatore di Economia degli intermediari finanziari presso la facoltà di Economia dell'Università degli Studi di Udine, per i Capitoli 5 e 7.





## **XII** PROFILO DEGLI AUTORI E DEI COLLABORATORI

**Antonio Meles**, ricercatore di Economia degli intermediari finanziari presso la facoltà di Giurisprudenza dell'Università degli Studi di Napoli Parthenope, per il Capitolo 1.

**Carlo Alberto Pratesi**, professore straordinario di Economia e gestione delle imprese presso la facoltà di Economia dell'Università degli Studi Roma Tre, per il Capitolo 10.

**Ornella Ricci**, ricercatore di Economia degli intermediari finanziari presso la facoltà di Economia Federico Caffè dell'Università degli Studi di Roma Tre, per il Capitolo 12.

**Maria Grazia Starita**, ricercatore di Economia degli intermediari finanziari presso la facoltà di Economia dell'Università degli Studi di Napoli Parthenope, per i Capitoli 8 e 13.

