

# METODOLOGIA EIOPA SUI BENCHMARK DI VALUE FOR MONEY DEI PRODOTTI ASSICURATIVI DI INVESTIMENTO

## CRITERI METODOLOGICI ED IMPATTI APPLICATIVI

*di Guido Cappa*

Con il documento di agosto 2024, Eiopa ha pubblicato la propria metodologia di benchmark per la valutazione del value for money dei prodotti unit-linked e ibridi.

L'intervento di EIOPA, che anticipa le misure discusse nel quadro della Retail Investment Strategy (RIS), si muove nel filone già tracciato dal "Supervisory Statement" del novembre 2021 che stabilisce i principi comuni necessari affinché i prodotti unit-linked ed ibridi possano offrire un buon rapporto qualità-prezzo e dalla Metodologia dell'ottobre 2022 che delinea un approccio europeo comune su come identificare i prodotti unit-linked ed ibridi che possono offrire un value for money scarso o nullo al cliente e che pertanto richiedono un attento monitoraggio da parte della Autorità nazionali competenti per la relativa valutazione.

Nelle premesse al documento, Eiopa sottolinea come «i costi dei prodotti assicurativi unit-linked e ibridi, se non proporzionati

ai benefici offerti ai consumatori, possono avere un impatto significativo sui rendimenti e sui benefici dei contraenti di polizza. Per diversi anni, l'Eiopa ha segnalato rischi derivanti dalla complessità e, in alcuni casi, dai limitati benefici associati a tali prodotti a causa di costi ingiustificati che non offrono valore ai consumatori».

Lo sviluppo dei benchmark sul rapporto qualità-prezzo (Value for Money - VfM) sviluppato da Eiopa ha tra gli obiettivi dichiarati quelli di:

- aiutare le autorità competenti nazionali (NCAs) a identificare

prodotti con rischi elevati e supervisionarli in modo più efficiente;

- offrire maggiore chiarezza a supervisori e produttori nell'identificazione di prodotti che potrebbero non offrire un rapporto qualità-prezzo adeguato;
- consentire ai produttori di valutare e confrontare offerte simili per verificare la proporzionalità dei costi rispetto ai benefici offerti;
- favorire la centralità del cliente nelle fasi di test, sviluppo e revisione dei prodotti.

La metodologia presentata da Eiopa, che si basa anche sui numerosi feedback ricevuti durante la consultazione pubblica avviata a fine 2023 e dall'esecuzione di un progetto pilota in diversi Stati membri, prevede una procedura per la definizione dei benchmark di riferimento per prodotti Ibips simili, che dovranno essere presi a parametro dai produttori per raffrontare il value for money dei propri prodotti.

## METODOLOGIA EIOPA – ASPETTI PRINCIPALI

La metodologia EIOPA si basa su **tre passaggi principali**, tenendo conto delle caratteristiche comuni e differenziali dei prodotti unit-linked e ibridi venduti nell'Area Economica Europea (EEA), che potranno essere oggetto di revisione in logica di VfM per rispondere alla evoluzione dei mercati.

### Passaggio 1 – Caratteristiche per i cluster di prodotto

Eiopa definisce un numero minimo di cluster in cui i prodotti vengono raggruppati in gruppi

omogenei in base alle esigenze degli assicurati. Tale fase è volta a portare la necessaria comparabilità in un mercato caratterizzato da prodotti molto diversi tra loro, dove quindi non è possibile applicare gli stessi parametri di riferimento a tutti i prodotti. La metodologia propone un elenco di criteri minimi (caratteristiche di clustering) da seguire per assegnare i prodotti ai cluster di riferimento. I cluster e i parametri definitivi saranno determinati completamente una volta disponibile l'intero set di dati. Le caratteristiche di clustering e le categorie rilevanti sono descritte nella tabella 1.

### Passaggio 2 – Indicatori di value for money (VfM)

I parametri di riferimento saranno calcolati per ogni cluster, basandosi su una lista di indicatori relativi a costi e rendimenti.

Gli indicatori di seguito descritti misurano aspetti chiave dei costi e dei benefici per valutare il VfM. Saranno rivisti da Eiopa dopo un primo esercizio di calibrazione per verificarne la significatività statistica.

- **Costi di ingresso:** valutano l'impatto dei costi iniziali sull'importo investito rispetto ai premi totali.
- **Indicatore dei costi totali:** analizza tutti i costi sostenuti dai contraenti.
- **Riduzione del rendimento (RIY):** calcolata secondo la metodologia PRIIPs KID, considerando costi di wrapper e investimento.
- **Valore di riscatto:** confronta il valore di riscatto con i premi pagati per valutare l'impatto di costi elevati o rendimenti bassi.
  - **Tasso di rendimento interno (IRR):** calcolato secondo la metodologia PRIIPs KID per il RHP dell'investimento sottostante.
  - **Beneficio assicurativo:** valuta il capitale restituito agli aventi diritto in caso di evento assicurato, considerando prodotti con copertura significativa.
  - **Rendimento di break-even:** determina il rendimento minimo richiesto per coprire i costi del prodotto rispetto al Recommended Holding Period (RHP) o metà RHP, basandosi sul rendimento medio annuale netto.

TABELLA 1: CARATTERISTICHE E CATEGORIE DI CLUSTERIZZAZIONE

Caratteristiche	Categorie
Categoria del Prodotto	Unit-linked, Ibrido (Tipo 1 e 2)
Frequenza del Premio	Unico, Ricorrente
Periodo di Detenzione	Breve (< 10 anni), Medio (10-20 anni), Lungo (> 20 anni)
Classe di Rischio (SRI)	Equity (2-4, 5-7), Asset Allocation Funds (2-4, 5-7), Restanti (1-7)

TABELLA 2: INDICATORI DEL RAPPORTO QUALITÀ- PREZZO	
Indicatore	Descrizione
Costi di ingresso	Costi iniziali rispetto al premio totale
Costi totali	Rapporto tra costi totali e premio totale
Valore di riscatto	Valore di riscatto rispetto al premio
Rendimento interno (IRR)	Rendimento dell'investimento sottostante
Beneficio assicurativo	Beneficio previsto in caso di evento assicurato
Rendimento di break-even	Rendimento necessario per bilanciare i costi

### Criteria di approccio agli indicatori VfM

La metodologia Eiopa non include un singolo parametro di riferimento per ciascun cluster di prodotto, ma utilizza un elenco di indicatori che coprono costi e benefici, da valutare congiuntamente. L'obiettivo della valutazione congiunta è garantire un'analisi completa degli indicatori, che richiederanno un giudizio di supervisione e considerazioni non legate al clustering. Dopo le prime iterazioni, Eiopa potrebbe sviluppare ulteriore materiale di supporto per guidare l'analisi congiunta degli indicatori.

### Commissioni e costi di consulenza

I benchmark includeranno sia le commissioni che i costi di consulenza, poiché influenzano i risultati per i consumatori. Le commissioni saranno raccolte dai dati delle imprese, mentre i costi di consulenza potrebbero non essere sempre disponibili, poiché i produttori spesso non dispongono di queste informazioni. Per le vendite con consulenza in cui i costi di consulenza non sono inclusi nella raccolta dati, sarà aggiunto un margine ai costi (es. costi di ingresso, costi totali). Questo margine sarà determinato da Eiopa e comunicato insieme alle informazioni sui benchmark.

### Principi per la raccolta dei dati

I principi per la raccolta dati e la loro cali-

brazione seguiranno i seguenti criteri:

- **Combinazione wrapper + opzione:** la raccolta dati e la calibrazione dei benchmark includeranno tutti i costi (wrapper e opzioni di investimento rilevanti).
- **Reporting del produttore:** i produttori dovranno fornire valori per il calcolo degli indicatori VfM per ciascuna combinazione wrapper + opzione.
- **Adattamento ai mercati nazionali:** i cluster potranno essere modificati per considerare specificità nazionali o ridurre il carico di rendicontazione, includendo i prodotti più venduti, i più costosi oppure i più economici.
- **Prodotti Multi-Option (MOP):** la raccolta dati riguarderà le combinazioni più vendute, più costose o più economiche, basandosi sul rendimento ridotto (RIY) e sui premi lordi sottoscritti (GWP).

### Passaggio 3 – Raccolta e calibrazione dei dati per i parametri di riferimento

Eiopa intende limitare l'impatto operativo sul mercato utilizzando il processo di raccolta dati legato al rapporto annuale **Cost and Past Performance (CPP)** e adeguando il questionario e il campo di applicazione per garantire la raccolta di dati idonei sia per il rapporto CPP sia per i parametri di riferimento. Eiopa raccoglierà dati attraverso il rapporto annuale **Costs and Past Performance (CPP)**, includendo punti di accesso per valutare i dati del **Quantitative Reporting Template (QRT)** e, dove possibile, ridurre il carico di rendicontazione o incorporare nuovi indicatori. Il primo esercizio sui benchmark valuterà la raccolta dati per garantire che sia adeguata agli scopi.

### Revisione della metodologia

Eiopa prevede di condurre revisioni regolari della metodologia generale sui parametri di riferimento (benchmark) per migliorarla nel tempo. La metodologia sarà aggiornata un anno dopo la sua finalizzazione e successivamente ogni due anni, fino a quando non sarà

stabile. **I parametri di riferimento non saranno condivisi con i produttori né pubblicati prima di un dialogo con le Autorità nazionali competenti (NCA) e solo dopo che la metodologia sarà sufficientemente testata e stabile.** Eiopa invierà i parametri di riferimento alle NCA per scopi di supervisione, come l'identificazione di prodotti con rischi elevati per il rapporto qualità-prezzo.

#### **Uso dei parametri di riferimento da parte delle Autorità competenti nazionali (NCA)**

Le NCA utilizzeranno i benchmarks nel loro processo di supervisione regolare e forniranno feedback a Eiopa sul loro funzionamento, inclusa la necessità di eventuali ricalibrage. I benchmarks seguiranno un approccio basato sul rischio, mirato a identificare prodotti che richiedono analisi approfondite e maggiore attenzione da parte della supervisione, senza determinare definitivamente se un prodotto offre valore o meno. Per giungere a una conclusione, saranno necessari giudizi di supervisione e analisi aggiuntive.

#### **Aspetti di collegamento con la Retail Investment Strategy (RIS)**

Gli sviluppi relativi al rapporto qualità-prezzo nella Strategia di Investimento al Dettaglio (RIS) potrebbero influenzare future revisioni della metodologia VfM e dei benchmarks, ma il lavoro di Eiopa sui benchmark è considerato indipendente. Prima della proposta legislativa RIS di maggio 2023, Eiopa aveva infatti già iniziato a lavorare sul rapporto qualità-prezzo analizzando vari prodotti dal 2020.

#### **Elementi chiave della valutazione del VfM rispetto al processo POG**

Come indicato nel "Supervisory Statement" di approccio alla supervisione della POG pubblicato da Eiopa, la valutazione del rapporto qualità-prezzo è un elemento fondamentale nei test dei prodotti. Questa valutazione include l'identificazione e la quantificazione dei costi per garantirne la giustificazione, proporzionalità e coerenza con le esigenze, gli obiettivi e le caratteristiche del target market, considerando le offerte comparabili sul mercato.

#### **Raffronto della metodologia Eiopa rispetto alle "Aspettative" della Lettera al Mercato Ivass di Marzo 2024**

Nel Marzo 2024 Ivass ha emanato una «Lettera al Mercato» con la quale l'Organo di vigilanza ha ritenuto intervenire verso i produttori a seguito di "significative carenze nei processi aziendali di approvazione del prodotto e dei relativi sistemi di controllo interno rispetto a quanto richiesto dalle disposizioni comunitarie e nazionali". Tra le "Aspettative" più rilevanti figurano quelle in ambito di value for money (VfM) dei prodotti Ibips, dove Ivass rileva che sino ad oggi le analisi condotte dai Produttori per la determinazione e la misurazione del valore del prodotto siano state incentrate per lo più sulla verifica della sostenibilità e della redditività del prodotto per la compagnia e, per contro, risultino molto carenti nel considerare il «valore del prodotto» dal punto di vista del cliente. Ivass richiama pertanto le Imprese ad adottare metodologie di testing che conducano ad un valore del prodotto adeguato per il cliente.

I criteri metodologici suggeriti da Ivass portano a valutare il VfM di un prodotto non all'interno di un cluster omogeneo di riferimento (benchmark) e all'utilizzo di indicatori specifici per quel cluster come suggerisce la metodologia Eiopa, ma piuttosto seguono un criterio di autovalutazione che fa riferimento alla metodologia armonizzata Eiopa di Ottobre 2022, basata sui dati del Kid e sugli indicatori di profittabilità del prodotto rispetto all'orizzonte temporale raccomandato (RHP).

Questa divergenza di impostazione nei criteri di VfM che si può schematizzare in «criterio di benchmark» adottato da Eiopa e «criterio di autovalutazione» adottato da Ivass dovrà in qualche modo trovare un punto di raccordo, allineamento e semplificazione della metodologia, al fine di evitare eccessive ridondanze di criteri in materia di test e controllo sui prodotti e nel contempo ridurre la complessità applicativa in carico agli operatori.

© Riproduzione riservata