

# Impatto dei tassi d'interesse e dell'inflazione sul settore assicurativo

Dott. Ruedi Kubat, Membro del comitato direttivo dell'ASA, CEO di Allianz Suisse

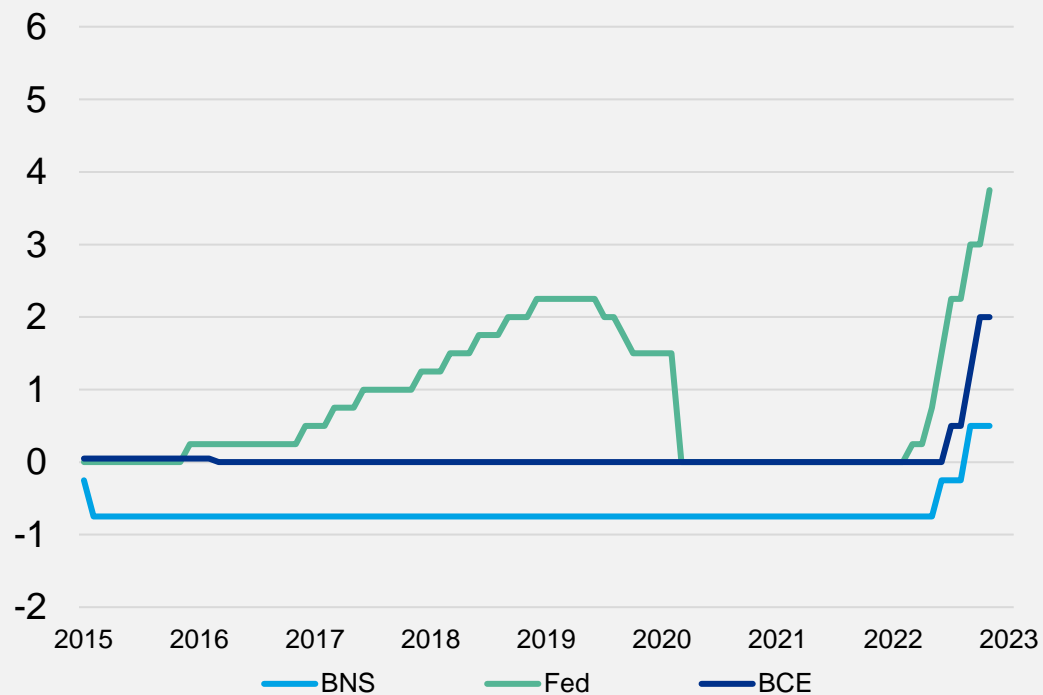
Conferenza stampa annuale dell'Associazione Svizzera d'Assicurazioni ASA, 31 gennaio 2023



# Contesto economico mutato a causa dell'aumento dei tassi d'interesse e dell'inflazione

## Politica monetaria e tassi

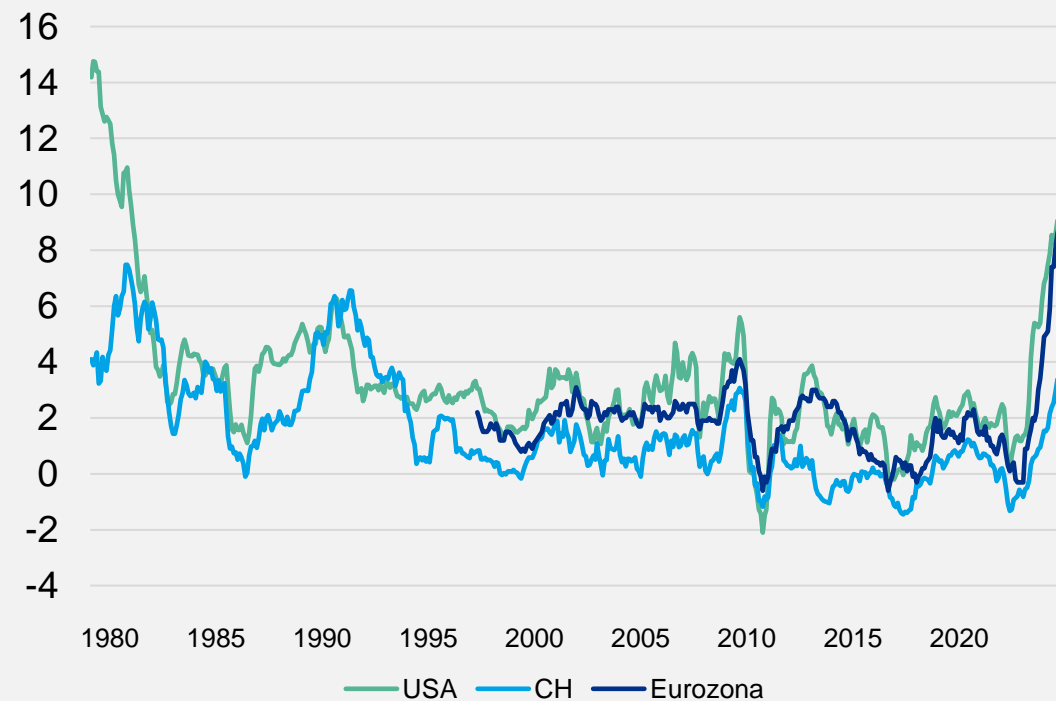
Tassi d'interesse in %



Fonte: BNS

## Prezzi al consumo globali

Evoluzione rispetto all'anno precedente in %

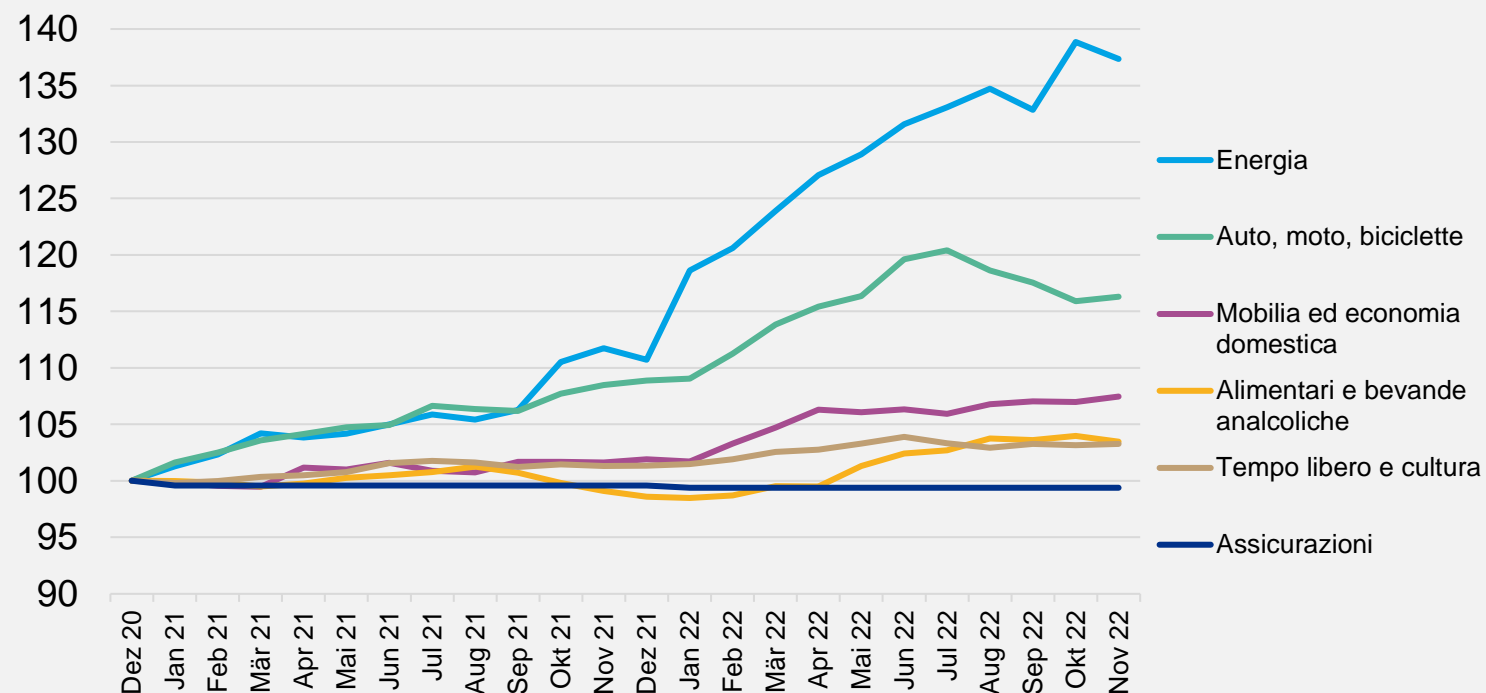


Fonte: OCSE

# Aumento settoriale dei prezzi

## Prezzi al consumo in Svizzera

Indicizzato: dicembre 2020 = 100



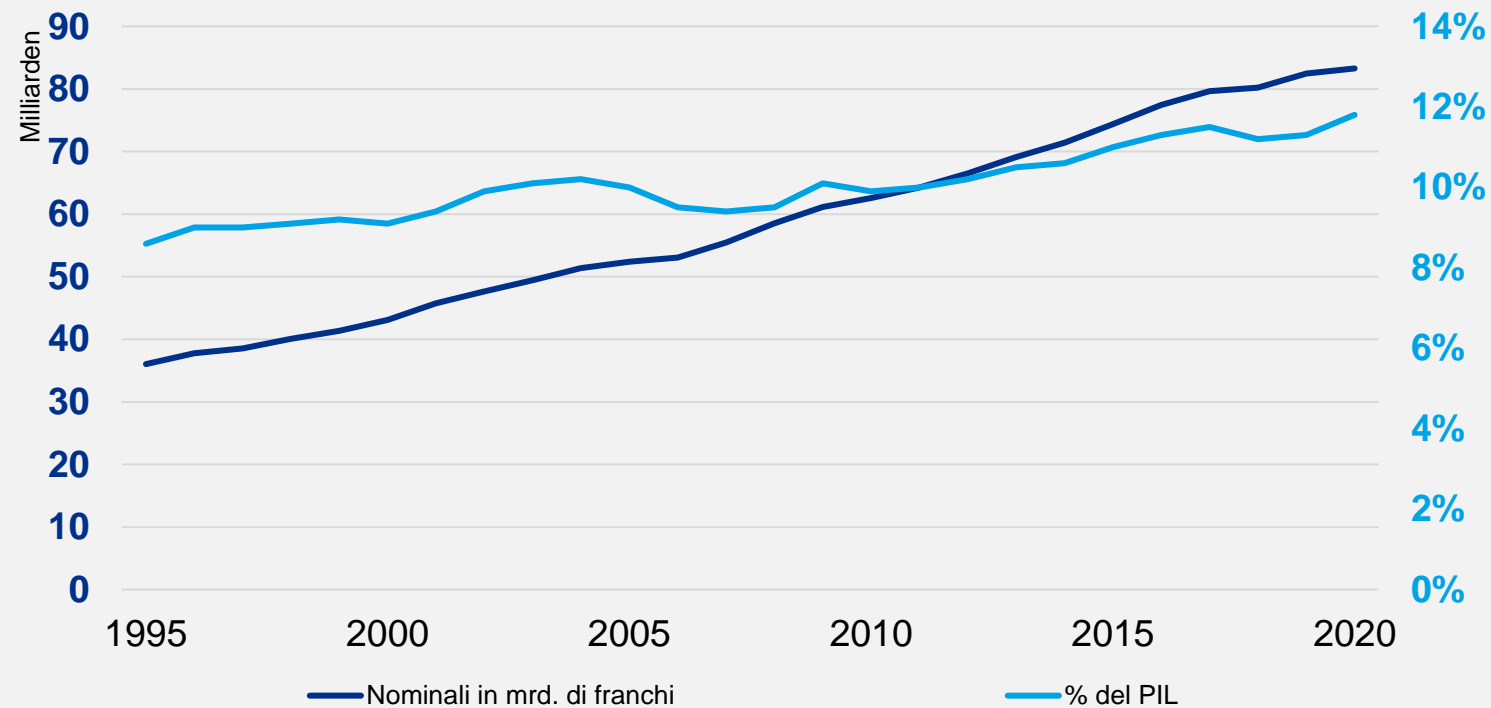
Fonte: Ufficio federale di statistica

- Costi legati ai danni in aumento a causa dei prezzi più elevati
- Pertanto, l'inflazione nell'attività assicurativa tecnica tocca anche gli assicuratori

# Per quanto riguarda i costi, questo sviluppo è già noto, ad esempio per le assicurazioni sanitarie integrative e gli assicuratori contro gli infortuni

## Costi della salute rispetto al PIL

Nominali in mrd. di franchi / in % del PIL



Fonte: Ufficio federale di statistica

- I costi in ambito sanitario non aumentano solo a causa dell'inflazione monetaria
- Gli assicuratori si impegnano per porre un freno ai costi:  
progetto prestazioni supplementari LCA in corso



# L'aumento dei costi ha ripercussioni lente in molti settori

**Evoluzione dei premi incassati e delle prestazioni erogate nelle assicurazioni danni e infortuni nel 2021**  
rispetto all'anno precedente

<b>2021</b>	<b>Premi incassati</b>	<b>Prestazioni erogate</b>
Assicurazioni veicoli a motore	+1,3%	+21%
Assicurazione incendio, danni della natura e danni materiali	+1,7%	+9,3%
Assicurazioni di responsabilità civile	+6,5%	+9,3%

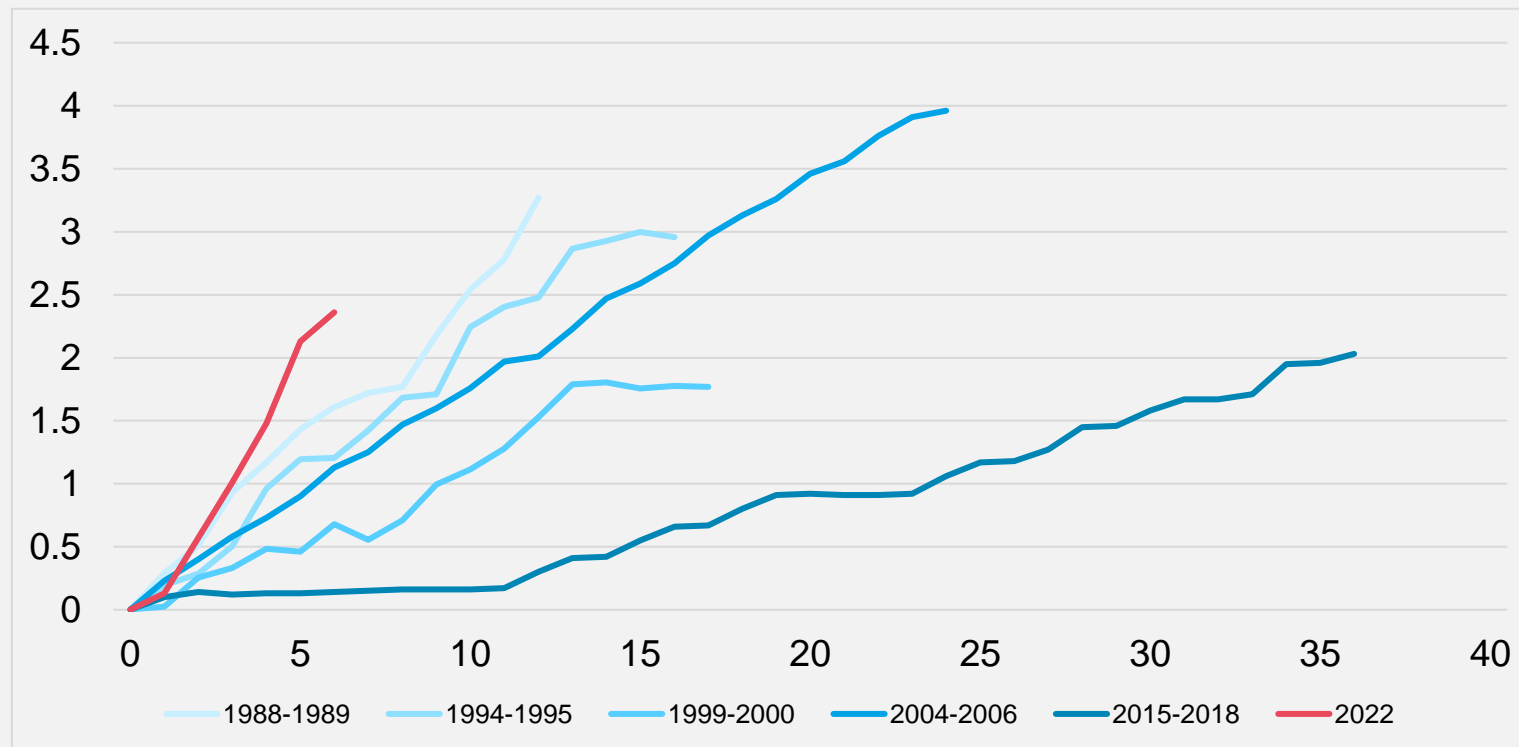
- La concorrenza attenua il trasferimento dei costi sotto forma di premi
- L'inflazione dei sinistri si situa tendenzialmente al di sopra dell'inflazione monetaria
- Elevato pericolo di copertura insufficiente: le somme assicurate devono essere adeguate all'inflazione

Fonte: FINMA

# Il forte incremento dei tassi guida rende più cara la raccolta di capitali

## Aumento dei tassi guida degli USA in punti percentuali

Dal minimo locale, mesi dopo l'inizio



Fonte: Federal Reserve

- Tassi guida più elevati rendono più cara la raccolta di capitale
- L'aumento dei tassi d'interesse conferisce al denaro un prezzo rendendolo quindi un elemento guida

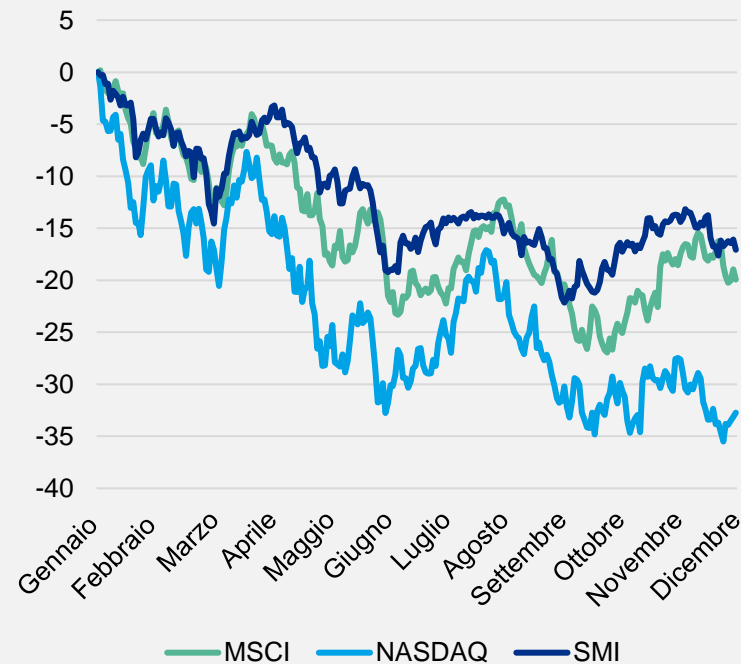
# L'aumento dei tassi d'interesse è un segnale positivo, ma ha effetto soltanto a lungo termine

A breve termine, i prezzi più bassi delle obbligazioni «pesano» più dell'aumento dei tassi d'interesse



Alcuni indici da gennaio 2022

Indicizzato, gennaio 2022 = 0

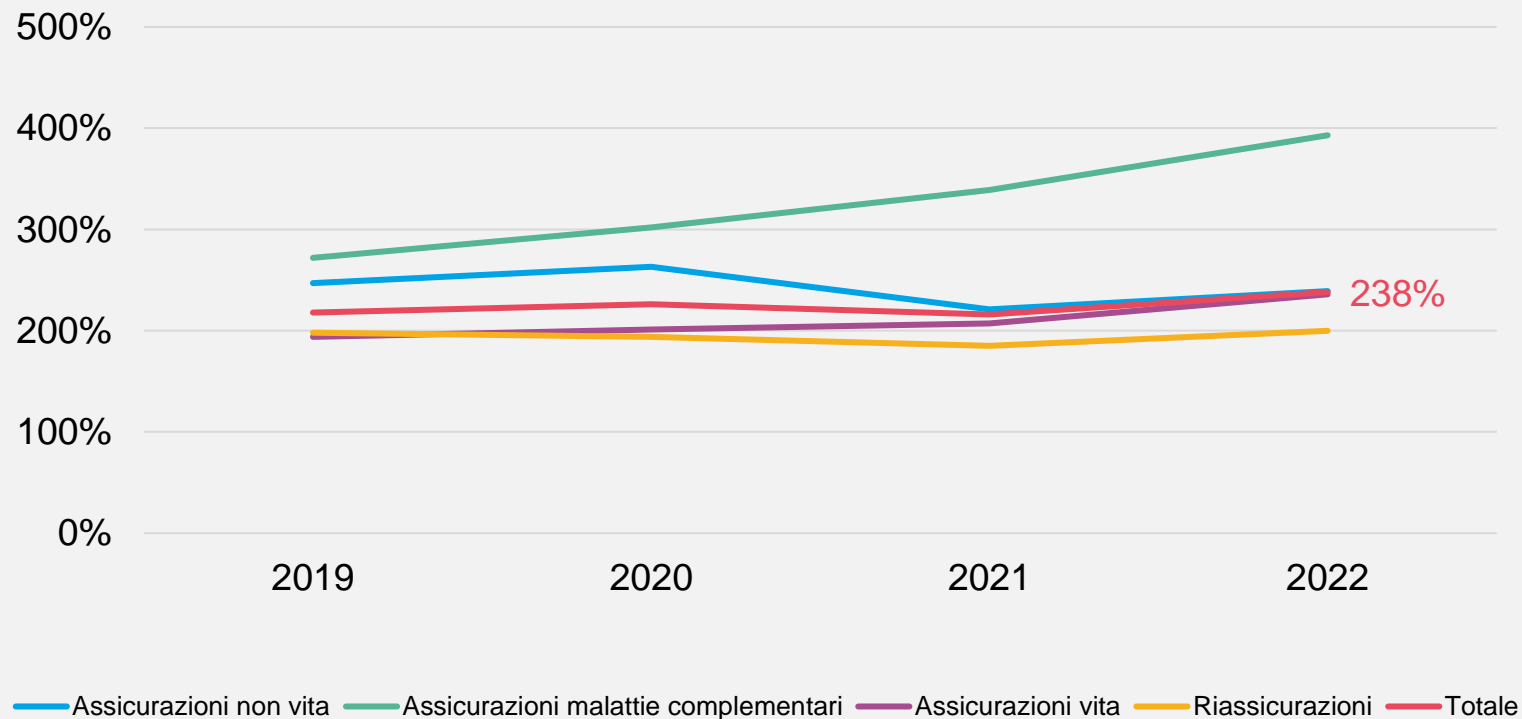


- L'aumento dei tassi d'interesse riduce il valore di mercato delle obbligazioni in portafoglio nel breve e medio termine. Questo comporta oneri nascosti nel bilancio
- Si possono emettere garanzie più elevate solo se l'aumento dei tassi d'interesse si dimostra sostenibile

Fonte: investing.com

# Nel complesso, il buon grado di solvibilità è una prova della resilienza degli assicuratori

**Gradi di solvibilità medi dei settori assicurativi**  
SST (in %) dal 2019

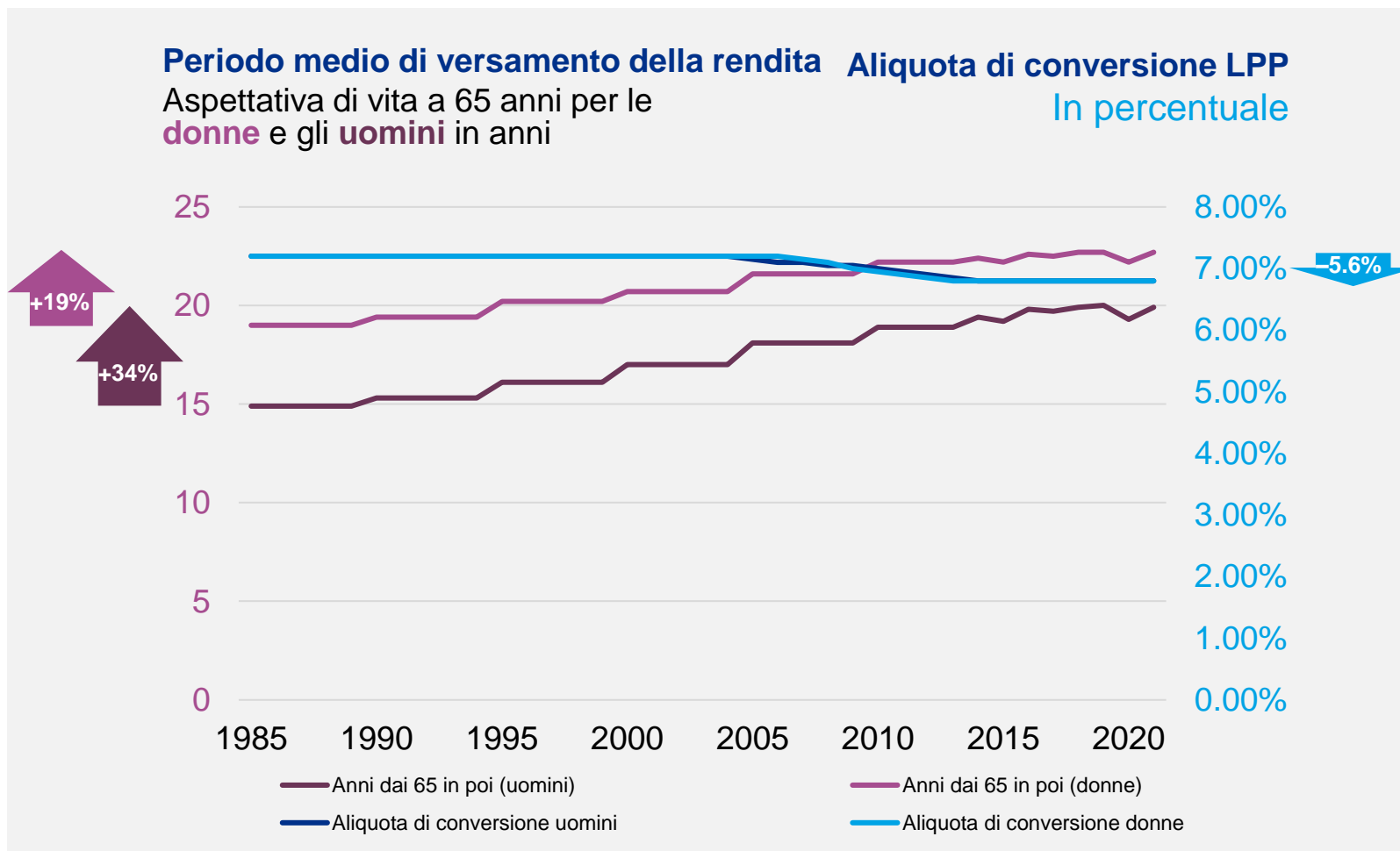


Fonte: FINMA

- Malgrado le turbolenze nel mercato dei capitali il grado di solvibilità è elevato
- Gli assicuratori dimostrano una buona gestione del rischio
- Con la giusta strategia, gli assicuratori possono uscirne più forti



# Le perdite sul mercato dei capitali sono compensate dalle assicurazioni complete - La riforma LPP rimane importante



Fonte: UST, DFI

- Adattare la previdenza alla realtà economica e demografica
- Un'aliquota di conversione eccessiva continua a produrre «generazioni perdenti», le quali devono farsi carico di sovvenzioni incrociate per le classi di pensionamento precedenti
- La riforma rimane tuttora urgente e importante



**Nonostante le importanti sfide, gli assicuratori si dimostrano resilienti e quindi sono un partner affidabile per la Svizzera**







ASA | SVV

**Schweizerischer Versicherungsverband – Association Suisse d'Assurances – Associazione Svizzera d'Assicurazioni – Swiss Insurance Association**  
Conrad-Ferdinand-Meyer-Strasse 14 – Postfach – CH-8022 Zürich – Tel.+41 44 208 28 28 – [info@svv.ch](mailto:info@svv.ch) – [svv.ch](http://svv.ch)