

**L'utilizzo
delle tabelle
di conversione
nelle
assicurazioni
vita**

135

Quaderno Aiaf n. 135

Supplemento alla Rivista Aiaf n. 65
(Dicembre 2007/Gennaio 2008)

L'utilizzo delle tabelle di conversione nelle assicurazioni vita

Raccolta degli interventi predisposti dallo
Studio Attuariale Orrù & Associati e dalla
società di consulenza **Alfa Lambda S.r.l.**
tenuti in occasione dell'incontro organizzato
presso l'Aiaf lo scorso 27 settembre 2007

Introduzione

Luca D'Onofrio (Socio Aiaf, Consigliere
Referente Gruppi settoriali) Manager
Consultant - Coordinatore Team Internazionale
Solvency II Capgemini

Giampaolo Scarso (Associato Aiaf)
Coordinatore Gruppo settoriale Assicurazioni
Risk Management Segment Leader
Marsh Italia S.p.A.

Contributi

Tiziana Tafaro
Attuario consulente
Studio Attuariale Orrù & Associati

con la collaborazione di

Francesca Evangelista
Attuario consulente
Studio Attuariale Orrù & Associati

Prof. Attilio Laganà
Alfa Lambda S.r.l.

Quaderni Aiaf

Note informative e tecniche
dell'Associazione Italiana
degli Analisti Finanziari

Direttore Responsabile
Franco Biscaretti di Ruffia

Progetto Grafico
Armando e Maurizio Milani

Fotocomposizione e stampa
Quadrifoglio, Milano

Editore
AIAF Formazione e Cultura Srl
Unipersonale

Reg. Trib. Mi n. 141 - 12/3/1994
© Copyright 2007 AIAF Formazione e Cultura Srl
Unipersonale

Associazione Italiana degli Analisti Finanziari

Costituita nel 1971

Consiglio Direttivo

Presidente: Gregorio De Felice
Vice Presidente: Antonio Tognoli
Consiglieri: Sergio Lamonica (tesoriere),
Giovanni Camera, Giovanna Cerini,
Dario Colombo, Luca D'Onofrio,
Maria Isabella Mastrofini, Secondino Natale,
Andrea Nattino, Alfonso Scarano,
Giorgio Zancan

Collegio dei Revisori

Presidente: Marco Fabruzzo
Paolo Citoni, Bianca Laura Volterra
(effettivi);
Marcello Priori (supplente)

Collegio dei Provisori

Presidente: Luigi Piona;
Francesco Cattaneo, Angela Monti
(effettivi);
Carlo Bugolotti, Daniela Carosio
(supplenti)



Sede e Segreteria

Segretario Generale: Franco Biscaretti di Ruffia
Segreteria: Ivana Bravin, Katia Diani,
Monica Berto, Sabrina Napoli
Via Dante, 9 - 20123 Milano
Tel. +39 0272023500 r.a.
Fax +39 0272023652
sito Internet: www.aiaf.it - e-mail: info@aiaf.it

Sezione Romana

Responsabili: Maria Isabella Mastrofini,
Andrea Nattino
Segreteria: Paola Lavagetti
Banca Finnat Euramerica - Palazzo Altieri
Piazza del Gesù, 49 - 00186 Roma
Tel. +39 0669933317
Fax +39 066784950

AIAF Formazione e Cultura Srl Unipersonale

Presidente: Gianni Ferrari
Vice Presidente: Gregorio De Felice
Consiglieri: Silvio Ceretti (amministratore
delegato), Giovanni Camera, Sergio Lamonica,
Andrea Nattino, Marina Verderajme
Segretario del Consiglio: Franco Biscaretti di
Ruffia

Organismi internazionali

EFFAS European Federation of Financial Analysts Societies



Secretariat: Claudia Stinnes
Einsteinstrasse 5 Postfach 10.10.30
D - 63303 Dreieich - Frankfurt
Tel. 0049 6103 583348
Fax 0049 6103 583335
sito Internet: www.effas.com
e-mail: claudia.stinnes@effas.com

ACIIA® Association of Certified International Investment Analysts



Company Secretary: Fiona Tween
Feldstrasse 80 Buelach CH
8180 Switzerland
Tel. 0041 448723551
Fax 0041 448723532
sito Internet: www.aciia.org
e-mail: tween@aciia.org

Soci Sostenitori: Alleanza Assicurazioni, Astaldi, Banca Aletti, Banca Finnat Euramerica, Banca IMI, Banco Popolare, Beni Stabili, BNL-BNP Paribas, Borsa Italiana, Enel, Eni, Fondiaria SAI, Intesa Sanpaolo, Italcementi, Mariella Burani Fashion Group, Pirelli, Sabaf, Telecom Italia, UBI Banca, UniCredit Group

**L'IMPORTANZA DELLE BASITECNICHE
NEL CALCOLO DEI COEFFICIENTI DI TRASFORMAZIONE
DEL CAPITALE IN RENDITA** *(Tiziana Tafaro)* 5

Premessa	5
Introduzione	5
Ipotesi contenute nel calcolo del coefficiente di trasformazione del capitale in rendita	6
Un caso particolare: il coefficiente previsto nella normativa INPS	10
Confronto fra coefficienti di trasformazione del capitale in rendita	11
Nozioni generali su previdenza e assicurazioni	11
Fattori che incidono sull'ammortare di una rendita vitalizia	12
Analisi delle possibili opzioni di rendita	13
Confronto fra i coefficienti dei maschi e delle femmine: discriminazione o l'unica soluzione tecnica?	14
Tasso di sostituzione	14
Analisi di due casi tipo	15

**RISCHI, OPPORTUNITÀ ED IMPATTO DELLA CONVERSIONE
CAPITALE/RENDITA SULLA REDDITIVITÀ
SUL VALORE DEL BUSINESS ASSICURATIVO** *(Attilio Laganà)* 17

Sistema Previdenziale Pubblico, Fondi Pensione e Compagnie Assicuratrici: similitudini e differenze	17
Gli effetti su redditività e valore dell'Impresa Assicuratrice	23
Qualche considerazione conclusiva	26

L'utilizzo delle tabelle di conversione nelle assicurazioni vita

INTRODUZIONE

di Giampaolo Scarso e Luca D'Onofrio*

Una delle iniziative lanciate dall'AIAF nello scorso triennio è stata l'istituzione dei "Gruppi settoriali", che hanno l'obiettivo di aumentare le opportunità di "network" tra soci AIAF operanti in settori omogenei, sulla falsariga di modelli già in vigore presso altre associazioni europee. Trattasi di organizzazioni permanenti di incontro e confronto tra soci che operano nello stesso "settore" merceologico di analisi finanziaria. In Francia, per esempio, all'interno dell'associazione nazionale SFAF esistono più di 20 gruppi settoriali, ed i primi sono nati oltre 20 anni fa. Con il passare del tempo, essi sono diventati un vero e proprio punto di riferimento per i professionisti delle singole aree di business.

In Italia sono presenti 5 gruppi settoriali con l'intento di estendere gradualmente l'area d'attività fino a coprire i principali settori di business delle società quotate. In particolare, i cinque gruppi settoriali sono:

Assicurazioni, Banche,

Telecomunicazioni, Società

d'Investimenti e Conglomerati,

Immobiliare, aventi i seguenti principali obiettivi:

- sviluppo di capacità e conoscenze professionali degli analisti, facilitando la conoscenza del business in oggetto,
- impulso alle attività di analisi, in preparazione degli incontri con la comunità finanziaria delle società quotate
- sviluppo di una rete di collegamenti con i corrispondenti gruppi di associazioni estere nonché

associazioni settoriali.

Il 27 settembre 2007 si è svolto in AIAF un incontro del gruppo settoriale assicurativo inerente il tema delle "Tabelle di Conversione" e dei relativi coefficienti utilizzati per stime attuariali nell'ambito della gestione tecnica dei prodotti assicurativi e previdenziali. L'incontro ha avuto la forma di una tavola rotonda nella quale sono intervenuti due esperti attuariali del settore assicurativo che hanno intrattenuto i partecipanti con due interventi della durata di circa 40 minuti l'uno ai quali hanno fatto seguito una serie di domande da parte degli analisti inerenti il tema stesso.

La presente pubblicazione segue l'incontro stesso e si propone di riportare un estratto degli argomenti trattati ed esposti in occasione della tavola rotonda.

L'incontro è stato pianificato con la collaborazione di alcuni soci AIAF interessati ad approfondire il tema di attualità delle "Tabelle di Conversione" ed è stato organizzato dal gruppo settoriale assicurazioni. All'evento hanno partecipato un esponente del Consiglio Nazionale degli Attuari, la dott.ssa Tiziana Tafaro che è intervenuta sull'argomento "Basi tecniche per le tabelle di conversione", studio attuariale Orrù e Associati. e il Prof. Attilio Laganà, dello società di

consulenza Alfa Lambda S.r.l., che ha invece fatto un approfondimento sul tema "Rischi, opportunità ed impatto della conversione capitale/rendita sulla redditività e sul valore del business assicurativo".

Con questo incontro si desidera avviare una serie di iniziative volte a fornire ai soci un nuovo punto di aggregazione, per agevolare l'approfondimento professionale che aiuti ogni professionista, dell'area di business interessata dal gruppo settoriale, a tenersi aggiornato ed in contatto con le novità del settore specifico, creando al tempo stesso un network professionale che fornisca nuovi impulsi alla vita associativa stessa. Il gruppo settoriale si rivolge quindi sia ai giovani soci AIAF desiderosi di migliorare la propria crescita professionale, sia ai soci con pluriennale esperienza e la necessità di un continuo aggiornamento sull'evoluzione delle normative e delle tecniche di business con relativi riflessi nelle metodologie di valutazione aziendale.