



ISTITUTO PER LA VIGILANZA  
SULLE ASSICURAZIONI

IVASS



# ***Vantaggi e criticità dell'assicurazione parametrica***

***Riccardo Cesari (IVASS)***

***Convegno***

***“Aziende: quali opportunità dall'assicurazione parametrica?”***

***Milano, 15 maggio 2025***



# Polizza parametrica

- Polizza parametrica: rischio + tecnologia



eventi imprevedibili, rari e catastrofici

«perdita che rovinerebbe un singolo, ricade leggera e sopportabile sull'intera società» (Adam Smith, 1776)

- Definizione:

indennizzo prefissato che si attiva automaticamente nel momento in cui un **parametro quantitativo** (*index*), esterno e oggettivo, generalmente correlato col danno e fornito da un operatore specializzato (*oracle*), supera una data soglia (*trigger*).



# Vantaggi

- La **semplicità** e **flessibilità** del contratto a parametro
- Utilizzabilità anche per eventi di difficile **modellazione** (catnat, rischi climatici ed eventi convettivi etc.)

$$Payoff_{trad} = \min(\tilde{D}(E), I) \quad Payoff_{param} = \begin{cases} I & E = 1 \\ 0 & E = 0 \end{cases}$$

hazard, exposure, vulnerability

- L'assenza di **perizie** con risparmi sui tempi e sui costi
  - Assicurazione anche su eventi «piccoli», non catastrofici
  - Complementarità con l'assicurazione tradizionale (liquidità di emergenza e primo soccorso)
- La **velocità** di pagamento  
(il subìto-danno che diventa subito-indennizzo)



## ➤ Assenza di perizia

### Scissione tra danno subito e indennizzo ricevuto

- Questioni giuridiche
  - «le somme complessivamente riscosse dall'assicurato non possono superare l'ammontare del danno» (art. 1910 CC) (principio indennitario)
  - «danno effettivamente patito»
  - onere della prova di aver effettivamente subito un danno in capo all'assicurato
  - Scommessa / gioco d'azzardo (art. 721 CP)
- Questioni economico-attuariali
  - Gap danno-copertura (basis risk in capo all'assicurato)
  - Riassicurazione con cat-bonds



## ➤ Indici e polizze Vita (Index-linked)

- Polizza di Ramo III a indicizzazione finanziaria

Payoff al meglio tra un rendimento fisso e una formula legata a indici azionari

Titoli strutturati a copertura delle riserve tecniche con forte componente opzionale (asiatica, cliquet, lookback, ladder etc.)

No liquidità e no trasparenza

Crisi del 2008

## ➤ Indici e polizze Danni

- Il payoff della polizza non è indicizzato ma è fisso (indice trigger);
- la trasparenza del contratto è piena;
- i meccanismi di funzionamento sono semplici;
- i provider dei dati sono terze parti affidabili e neutrali.



- Indici meteo:
  - Pioggia, vento, grandine, temperature
- Indici di scuotimento geologico
  - PGA, PGV
- Governo, turismo, commercio, agricoltura, produzione di energia, costruzioni, attività industriale e commerciale (es. business interruption e somma di emergenza)
- Riduzione del gap di copertura Danni (premi/pil 1.9% vs 5.1% OCSE)