

# NORMATIVA E INNOVAZIONE: I DUE MOTORI DELLO SVILUPPO

di FABRIZIO AURILIA

---

QUANDO LA REGOLAMENTAZIONE ACCOMPAGNA IL NATURALE EVOLVERSI DEL MERCATO? QUANDO LO OSTACOLA? QUANDO, E IN CHE MODO, PUÒ FAVORIRLO? COMPAGNIE, ISTITUZIONI, REGOLATORI, STAKEHOLDER DEL SETTORE DEI RISCHI SI INTERROGANO SU COME FARE A CONIUGARE RIGORE E FUTURO

Come conciliare regolamentazione e innovazione? In questi tempi di cambiamenti sempre più rapidi, la normativa può essere una spinta decisiva all'innovazione nel settore assicurativo? Su tali questioni si interroga il comparto dei rischi, non solo italiano, in un anno decisivo per la definizione della forma futura che avrà il mercato.

I temi regolamentari, i cui effetti, da una prospettiva europea e di sistema, si riverberano sulla gestione quotidiana dei player assicurativi e finanziari, plasmano (in parte) i modelli di business e anche le attese dei consumatori. Al recente appuntamento dell'*Osservatorio Insurance Regulation – Operational Transformation*, realizzato da **Sda Bocconi** in collaborazione con **Capgemini**, che si è tenuto Milano presso la sede dell'Università Bocconi, se n'è discusso cercando anche di guardare avanti e prevedere in che modo la regolamentazione cambierà non solo il comparto dei rischi, ma anche i settori limitrofi o affini.

## SE LA NORMA NASCE VECCHIA

Da un punto di vista esterno potrebbe sembrare che alcune corse in avanti della normativa abbiano costretto i player del settore ad adeguarsi e quindi, in qualche modo, a innovare. Ma ci sono stati casi, e continuano a esserci, in cui la regolamentazione, magari in nome di una pretesa (e in buona fede) tutela del consumatore, ha frenato lo sviluppo, soprattutto tecnologico. Emblematica di questo meccanismo, la *Idd*, una normativa "nata vecchia", secondo molti osservatori, che prescrive ancora l'obbligo di fornire i documenti al cliente in forma cartacea. Questa particolarità è apparsa ai più come un chiaro ostacolo all'innovazione.

Un passo avanti, però, lo si è fatto con il regolamento dei *Priips*, nel quale si lascia ai player che operano nel mercato dei prodotti finanziari/assicurativi la libertà di decidere se consegnare ai clienti un'informativa cartacea oppure solo digitale.

Lasciando da parte la *disclosure* al mercato, e quindi anche verso i consumatori, le complessità si scaricano



soprattutto nei processi. Da segnalare, la mole di *record* che le imprese devono produrre per il reporting del terzo pilastro di Solvency II: 120 mila per i report trimestrali e 330 mila per quelli annuali, secondo i dati raccolti dall'Osservatorio. La normativa, diventata molto analitica, potrebbe al contrario ostacolare il processo innovativo.

## LA SFIDA ETICA

Il combinato disposto tra innovazione e regolamentazione sta avendo anche un altro effetto (collaterale?), quello di motore di disgregazione e ibridazione dei settori: come è avvenuto nel *banking*, e come sta avvenendo all'estero perfino nel *pharma*. In questo contesto, la ricerca di servizi cross-settoriali porta a nuovi business model rilevanti, ha sottolineato Capgemini in una recente ricerca.

Normativa e innovazione si influenzano a vicenda, in un circolo virtuoso ma, alle volte, anche vizioso. Secondo una platea rappresentativa di executive del mondo dei servizi finanziari, la regolamentazione è uno dei fattori chiave di innovazione nei modelli di business assicurativi, dopo l'aspettativa dei clienti.



Guardando alla parte più positiva del dialogo tra regole e business, si può dire che dalla sostenibilità e dall'etica, principi cui le normative si richiamano sempre più palesemente, possono scaturire ritorni di valore per il business assicurativo. La sfida etica delle auto autonome, per esempio, è trasversale all'innovazione che arriva dalla tecnologia e a quella che può scaturire dalla regolamentazione. Ma le compagnie hanno anche detto di avere ancora grandi difficoltà a capire come trarre concretamente vantaggi da un approccio etico alla normativa.

### NON C'È TEMPO PER CONSOLIDARE

D'altro canto, spiega sempre la ricerca di Capgemini, la sola *compliance* normativa non garantisce ritorni economici tangibili. Ecco perché è decisivo usare la regolamentazione in chiave di apertura del mercato. Come? Gli esempi sono tanti. Il 92% degli executive intervistati ha dichiarato che le loro organizzazioni hanno ottenuto vantaggi tangibili dall'applicazione del Gdpr.

Ma anche in altri presidi normativi si possono trovare le occasioni per innovare: per esempio, attraverso Mifid II e Idd si può affinare ancora di più l'offerta di prodotti e servizi sempre più personalizzati, che rispondono quindi alle esigenze dei clienti di ricevere consulenza ad alto valore aggiunto, anche previo pagamento di una commissione. Tornando sulle questioni della sostenibilità e dell'etica, Capgemini fa notare che la crescita di rendimento degli investimenti sostenibili è stata del 34% nel periodo 2016-2018: i clienti, tra l'altro, si dimostrano più

## FATTORI CHIAVE D'INNOVAZIONE DEL SETTORE ASSICURATIVO

**1** **ASPETTATIVA DEI CLIENTI** 

- user experience
- sharing economy
- accesso ai servizi in mobilità, 24 ore su 24 e da canali differenti

**2** **REGOLAMENTAZIONE** 

- Idd e Pog
- Gdpr
- Ifrs17
- Psd2, open banking e open insurance
- Agenda 2030 per lo sviluppo sostenibile
- Digital health

**3** **TECNOLOGIA** 

- IoT
- Intelligenza artificiale
- Advanced analytics e Big data
- Robot
- Blockchain

Fonte: Capgemini

motivati a pagare un prezzo più alto per beni sostenibili. È anche vero, però, che il settore ha ancora tanta strada da fare per utilizzare la regolamentazione a proprio favore: manca una visione di lungo periodo, ma è anche responsabilità dell'instabilità che ha caratterizzato la normativa negli ultimi tempi. Una rincorsa continua

#### COSA CREA INNOVAZIONE

**S**tandard più alti di *user experience*, la sharing economy, le possibilità di accesso ai servizi in mobilità, 24 ore su 24 e da canali differenti sono fattori d'innovazione primari per più del 70% degli executive delle società del settore finanziario intervistati da Capgemini.

Per il 58%, invece, i fattori che guidano l'innovazione nel mercato dei rischi sono proprio quelli regolamentari: le normative Idd, la Pogg, il Gdpr, la futura riforma di IFRS17 e tutte le conseguenze sulle attività contabili, la Psd2 che apre la strada all'*open banking*; ma anche gli impegni per la sostenibilità, come l'adesione all'*Agenda 2030 per lo sviluppo sostenibile*; senza dimenticare, infine, tutte le norme che regolano il neonato campo della *digital health*.



© demizboyram - iStock

a un'innovazione *disruptive* non permette al sistema di consolidarsi attorno a regole chiare: questa è una complessità ancora tutta da gestire.

### CONFLITTI D'INTERESSI

Del resto, è lo stesso processo produttivo del settore dei rischi, fanno notare dall'Osservatorio, che non può essere lineare perché preda di tre spinte che spesso confliggono: le esigenze dei clienti, quelle degli azionisti e quelle dei distributori. In Italia, il modello di business è impattato enormemente dalla distribuzione, in un modo profondamente diverso rispetto ad altri Paesi simili al nostro. Questa particolarità è particolarmente evidente nel settore dei fondi pensione.

La regolamentazione, dalla prospettiva dall'Osservatorio di Sda Bocconi e Capgemini, in definitiva, ha aiutato molto il settore in questi anni: in che stato sarebbe oggi il comparto assicurativo europeo senza Solvency II? In un contesto di mercato come questo, con i tassi che tendono al negativo, le imprese non avrebbero retto al di fuori di un sistema non così *risk sensitive* come l'attuale regime.

### DOMANDE SENZA RISPOSTE

E pur sempre in un ambiente finanziario di questo tipo, in cui le compagnie stanno abbandonando le polizze rivalutabili per l'impossibilità di garantire rendimenti attrattivi, è corretto pensare che la polizza *unit-linked* sia il futuro del ramo vita? Dal punto di vista della normativa la risposta è no. I regolatori hanno quindi trovato il modo di limitare le compagnie nella diffusione di questi prodotti, anche quando sarebbe più conveniente venderli.

Anche l'investimento in nuovi strumenti, il modo con cui lo si fa, l'*execution*, in poche parole, è regolato in maniera saggia dalla normativa. Se da un lato il mercato richiede ai player di investire in asset come le infrastrutture o la *private debt*, dall'altro la normativa frena. Perché? Secondo l'Osservatorio perché presume che il settore non abbia ancora le skills necessarie.

Ora, questa presunzione è un freno all'innovazione, una tutela non richiesta e inutile, oppure un modo per spingere gli operatori del mercato a cercare soluzioni più sofisticate e capaci di garantire meglio la stabilità di tutto il sistema? Forse questa domanda non ha ancora una risposta.

