



Questo quaderno è stato sponsorizzato da



147

I Quaderni Aiaf n. 147

Solvency II e il Risk Management Assicurativo

Rapporto della Commissione "Strumenti e gestioni assicurative"

Consigliere referente Luca D'Onofrio

Gruppo di lavoro Aiaf

Michele Pegolo (coordinatore)
Responsabile GdL "Solvency II e il Risk Management assicurativo", Socio Aiaf

Marco Battistoni
CSC Senior Consultant, Socio Aiaf

Rocco Roberto Cerchiara
Università della Calabria

Manuela De Pace

Luca D'Onofrio
Senior Manager Bip. Financial Services,
Consigliere Aiaf

Massimo Kauzki
Area Risk & Capital Management
Assicurazioni Generali

Francesco Paolo Natale
Capital Markets Solutions Banca IMI,
Associato Aiaf

Federica Pizzaballa
Risk Consulting and Software Towers
Watson

Patrizio Rossi
Risk Management Aviva Italia

Andrea Scribano
Senior consultant FSI Insurance - Risk
Management & Compliance, Capgemini
Italia

I Quaderni Aiaf

Direttore Responsabile Franco Biscaretti di Ruffia

Chiuso in redazione il 12/10/2010

Il contenuto del presente Quaderno
esprime l'opinione del Gruppo di
lavoro

Progetto Grafico
Armando e Maurizio Milani

Fotocomposizione e stampa
Quadrifoglio SpA, Azzano S. Paolo (Bg)

Editore
AIAF Associazione Italiana Analisti
Finanziari
Reg. Trib. MI n. 73 – 20/02/2009
© Copyright 2010 AIAF Associazione
Italiana Analisti Finanziari

**Associazione
Italiana degli
Analisti Finanziari**
Costituita nel 1971



Consiglio Direttivo

Presidente: Mario Noera
Vice Presidenti: Umberto Carugati
Alfonso Scarano
Consiglieri: Claudio D'Esposito (tesoriere),
Paolo Balice, Luca D'Onofrio,
Giuseppe Di Napoli, Antonio Mansueto,
Stefano Marmi, Ivano Francesco Mattei,
Renato Salsa, Laura Vitale

Collegio dei Revisori

Presidente: Marco Fabruzzo
Paolo Citoni, Bianca Laura Volterra (effettivi)

Collegio dei Probiviri

Presidente: Teodoro Loverdos
Daniela Carosio, Angela Monti (effettivi)

Sede e Segreteria

Segretario Generale: Franco Biscaretti di Ruffia
Segreteria: Ivana Bravin, Katia Diani,
Monica Berto, Sabrina Napoli
Corso Magenta, 56 - 20123 Milano
Tel. +39 0272023500 ra.
Fax +39 0272023652
sito Internet: www.aiaf.it - e-mail: info@aiaf.it

AIAF Formazione e Cultura Srl Unipersonale

Presidente e Amministratore Delegato:
Mario Noera
Consiglieri: Umberto Carugati,
Antonio Mansueto,
Alfonso Scarano
Segretario del Consiglio: Franco Biscaretti di
Ruffia
Direttore della formazione:
Silvio Ceretti

Organismi internazionali

EFFAS

**European Federation
of Financial Analysts Societies**



Secretariat: Claudia Stinnes
Mainzer Landstrasse 47a
DE 60329 Frankfurt am Main
DE 60329 GERMANY
Tel. +49 69 26 4848 300
Fax +49 69 26 4848 335
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: Banca Aletti, Beni Stabili, Enel, ENI, Fondiaria-Sai, Intesa Sanpaolo, Italcementi, UBI Banca, UniCredit Group

Indice

Premessa	5
I. Introduzione ai Rischi Operativi	7
II. Framework normativo nazionale e internazionale	8
II.a. Il concetto di Rischio Operativo nella normativa	8
II.b. Il Rischio Operativo nel I pilastro	10
II.c. Rischio Operativo e requisiti di capitale nella normativa Solvency II	11
II.d. Evoluzione della normativa in merito ai metodi quantitativi richiesti per la misurazione dei Rischi Operativi nelle diverse versioni dei QIS	12
QIS I e i primi approcci verso i Rischi Operativi	12
QIS 2	13
QIS 3 e Consultation Paper 20 (CP20)	13
QIS 4 dopo la crisi finanziaria	13
QIS 5 e Consultation Paper 53 (DOC45)	14
III. Stato dell'arte nella gestione dei Rischi Operativi da parte dei principali gruppi assicurativi	15
IV. Aspetti metodologici generali sul processo di Risk Management	18
V. Sviluppo di un framework alla base della gestione dei Rischi Operativi-elementi introduttivi	20
VI. Fase I - Approccio qualitativo nella gestione dei Rischi Operativi	21
VI.a. Tassonomie dei processi, controlli e rischi	23
VI.b. Prima ipotesi di Operational Risk Assessment: dati da raccogliere e strumenti qualitativi di rilevazione	24
VII. Fase II - Approccio quantitativo alla gestione dei Rischi Operativi	26
VII.a. Modelli in uso per l'Operational Risk	26
VII.b. Modelli basati sul Value-at-Risk e sulla teoria della rovina (Ruin Theory)	27
VII.c. Modelli basati sul calcolo della distribuzione aggregata delle perdite	30
VII.d. Modelli causali di tipo bayesiano con apporto di dati esterni e con expert input	33
VII.e. Problemi di scaling	34
Riferimenti bibliografici	35