

4 dicembre 2024

Trasmissione a mezzo PEC:

ivass@pec.ivass.it

Spettabile

IVASS

– Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni

Via del Quirinale, 21

00187 ROMA

c.a.: Dott. Stefano De Polis
Segretario Generale
stefano.depolis@ivass.it

Dott.ssa Martina Bignami
Capo Servizio Normativa e politiche di vigilanza
martina.bignami@ivass.it

Dott.ssa Elena Bellizzi
Capo Servizio Vigilanza Condotta di Mercato
elena.bellizzi@ivass.it

Dott. Emanuele Gatti
Capo Servizio Ispettorato
emanuele.gatti@ivass.it

Trasmissione a mezzo PEC:
consob@pec.consob.it

Spettabile

CONSOB

Via Giovanni Battista Martini, 3

00198 ROMA

c.a.: Dott. Luca Filippa
Direttore Generale
l.filippa@consob.it

Dott. Andrea Turi
Responsabile Divisione Vigilanza Intermediari
e Protezione Investitori
a.turi@consob.it

Dott. Francesco Adria
Responsabile Ufficio Banche
f.adria@consob.it

Oggetto: considerazioni in materia di governo, controllo e distribuzione dei prodotti di investimento assicurativi.

Gentili Signore e Signori,

con la presente lettera le scriventi Associazioni intendono esprimere alcune considerazioni sui contenuti della lettera al mercato IVASS del 27 marzo 2024, recante le *“Aspettative di vigilanza in materia di governo e controllo dei prodotti assicurativi (POG)”* (la *“Lettera al Mercato”*).

1. Come noto, le aspettative di vigilanza elaborate nella citata Lettera al Mercato sono indirizzate alle imprese di assicurazione e ai produttori ai fini dell’applicazione delle disposizioni in materia di governo e controllo del prodotto (*“POG”*) concernenti i prodotti assicurativi, con specifico riferimento ai prodotti di investimento assicurativi (*“IBIPs”*).

Nonostante il loro ambito soggettivo di applicazione, le aspettative di vigilanza di fatto incidono **significativamente anche sui consolidati modelli e processi di vendita** adottati dai distributori assicurativi. Questi ultimi svolgono un ruolo centrale nel processo della POG concernente la distribuzione degli IBIPs, ruolo peraltro riconosciuto espressamente dalla normativa di riferimento.

Appare opportuno segnalare che alcune indicazioni fornite nelle aspettative di vigilanza, ove non tradotte in modelli operativi che tengano in debita considerazione anche il ruolo degli intermediari, potrebbero determinare delle distorsioni nell’attività distributiva, oltre che nell’efficacia dell’offerta degli IBIPs, anche a discapito degli interessi della clientela.

2. Il timore che si intende sottoporre all’attenzione delle Autorità, dunque, è che le aspettative di vigilanza in materia di POG possano determinare **indesiderati arbitraggi tra mercati finanziari e assicurativi**, irrigidendo eccessivamente il **modello di offerta degli IBIPs per la clientela di riferimento**.

3. Per le ragioni sopra esposte, le scriventi Associazioni ritengono essenziale che venga considerato il **ruolo svolto dal distributore nell’offerta dei prodotti e la proficua interazione tra produttore e intermediario** nella gestione dei profili rilevanti ai fini POG. Ciò quantomeno ai fini della **definizione di modelli operativi e soluzioni applicative** che si conformino sia alle indicazioni riportate nella Lettera al Mercato, sia alle migliori prassi adottate dai distributori, per quanto riguarda quelli iscritti nella sezione D del RUI nel rispetto del quadro disciplinare MiFID.

Si ritiene, inoltre, che l’applicazione delle aspettative di vigilanza contenute nella Lettera al Mercato non possa prescindere dalle caratteristiche del modello operativo prevalente sul mercato italiano, dove gli IBIPs sono distribuiti, a beneficio della clientela, nell’ambito del servizio di consulenza e, per quanto riguarda i distributori iscritti nella sezione D del RUI, in una prospettiva di consulenza di portafoglio integrata che tiene in considerazione una molteplicità di prodotti e strumenti finanziari.

In tale scenario le scriventi Associazioni, da un lato, hanno individuato nella Lettera al Mercato taluni fattori di potenziale criticità, meglio rappresentati in una nota di approfondimento che si allega, auspicando un coordinamento fra codeste Autorità, anche ai fini dell’adozione di un **approccio unitario alla disciplina della distribuzione degli IBIPs e degli strumenti finanziari**. Ciò, in linea anche con le indicazioni che in tema di POG provengono dai lavori sulla *Retail Investment Strategy*, nonché con la centralità assegnata dalla MiFID al servizio di consulenza.

Dall’altro lato, esse hanno verificato la sussistenza nel mercato di una pluralità di schemi operativi attraverso cui i produttori e i distributori si stanno adeguando alle aspettative di vigilanza espresse nella Lettera al

Mercato, valorizzando sinergicamente le rispettive capacità professionali ai fini della realizzazione di prodotti idonei a soddisfare le esigenze delle diverse tipologie di clienti interessati alla sottoscrizione di IBIPs.

4. Il carattere interassociativo della presente iniziativa evidenzia la rilevanza dei temi trattati per le imprese di assicurazione e per gli intermediari che distribuiscono IBIPs. Nel rinviare alla nota di approfondimento allegata, si chiede, pertanto, di poter organizzare un incontro con codeste Autorità per confrontarsi sulle tematiche esposte e per poter anche meglio esporre i differenti schemi operativi che le rispettive Associate stanno adottando per applicare nel migliore dei modi la normativa di riferimento.

Si rimane a disposizione di codeste spettabili Autorità.

Cordiali saluti,

Marco Elio Rottigni

Direttore Generale

ABI

Firmato digitalmente da
Marco Elio Rottigni

CN = Marco Elio Rottigni
C = IT

Gianluigi Gugliotta

Segretario Generale

GUGLIOTTA AMF italia
GIANLUIGI
04.12.2024
15:26:11
UTC



Antonella Massari

Segretario Generale

AIPB



Firmato digitalmente da:
Massari Maria Antonella
Firmato il 05/12/2024 16:19
Seriale Certificato: 3707546
Valido dal 05/07/2024 al 05/07/2027
InfoCamere Qualified Electronic Signature CA

Umberto Guidoni

Co-Direttore Generale

ANIA

Marco Tofanelli

Segretario Generale

ASSORETI

Firmato
digitalmente da
**Marco
Tofanelli**
CN = Marco
Tofanelli
C = IT