

RIVISTA BANCARIA

MINERVA BANCARIA



www.rivistabancaria.it

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

Maggio-Giugno 2020

3

RIVISTA BANCARIA MINERVA BANCARIA

COMITATO SCIENTIFICO (*Editorial board*)

PRESIDENTE (*Editor*):

GIORGIO DI GIORGIO, Università LUISS Guido Carli, Roma

MEMBRI DEL COMITATO (*Associate Editors*):

PAOLO ANGELINI, Banca d'Italia	GIOVANNI FERRI, Università LUMSA
MASSIMO BELCREDI, Università Cattolica del S.C.	FRANCO FIOREDELISI, Università degli Studi "Roma Tre" - <i>co Editor</i>
EMILIA BONACCORSI DI PATTI, Banca d'Italia	LUCA FIORITO, Università degli Studi di Palermo
CONCETTA BRESCIA MORRA, Università degli Studi "Roma Tre"	FABIO FORTUNA, Università Niccolò Cusano
FRANCESCO CANNATA, Banca d'Italia	EUGENIO GAIOTTI, Banca d'Italia
ALESSANDRO CARRETTA, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"	GUR HUBERMAN, Columbia University
ENRICO MARIA CERVELLATI, Università di Bologna	AMIN N. KHALAF, Ernst & Young
RICCARDO CESARI, Università di Bologna e IVASS	MARIO LA TORRE, Sapienza - Università di Roma - <i>co Editor</i>
NICOLA CETORELLI, New York Federal Reserve Bank	RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
SRI CHATTERJEE, Fordham University	NADIA LINCiano, CONSOB
N.K. CHIDAMBARAN, Fordham University	PINA MURÉ, Sapienza - Università di Roma
LAURENT CLERC, Banque de France	FABIO PANETTA, Banca Centrale Europea
MARIO COMANA, LUISS Guido Carli	ALBERTO FRANCO POZZOLO, Università degli Studi "Roma Tre"
GIANNI DE NICOLÒ, International Monetary Fund	ZENO ROTONDI, Unicredit Group
RITA D'ECCLESIA, Sapienza - Università di Roma	ANDREA SIRONI, Università Bocconi
GIOVANNI DELL'ARICCIA, International Monetary Fund	MARIO STELLA RICHTER, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata"
STEFANO DELL'ATTI, Università degli Studi di Foggia - <i>co Editor</i>	MARTI SUBRAHMANYAM, New York University
CARMINE DI NOIA, CONSOB	ALBERTO ZAZZARO, Università degli Studi di Napoli "Federico II"
LUCA ENRIQUES, University of Oxford	

Comitato Accettazione Saggi e Contributi:

GIORGIO DI GIORGIO (*editor in chief*) - Domenico Curcio (*co-editor*)

Alberto Pozzolo (*co-editor*) - Mario Stella Richter (*co-editor*)

Direttore Responsabile: Giovanni Parrillo

Comitato di Redazione: Francesco Baldi, Peter Cincinelli, Alfonso Del Giudice, Vincenzo Formisano, Stefano Marzioni, Federico Nucera, Biancamaria Raganelli, Stefania Sylos Labini, Giuseppe Zito.

ISTITUTO DI CULTURA BANCARIA «FRANCESCO PARRILLO»

PRESIDENTE

CLAUDIO CHIACCHIERINI

VICE PRESIDENTI

MARIO CATALDO - GIOVANNI PARRILLO

CONSIGLIO

TANCREDI BIANCHI, FABRIZIO D'ASCENZO, GIAN GIACOMO FAVERIO, ANTONIO FAZIO,
PAOLA LEONE, ANTONIO MARZANO, FRANCESCO MINOTTI,
PINA MURÉ, FULVIO MILANO, ERCOLE P. PELLICANO',
CARLO SALVATORI, MARIO SARLINELLI, FRANCO VARETTO

RIVISTA BANCARIA

MINERVA BANCARIA

ANNO LXXVI (NUOVA SERIE)

MAGGIO-GIUGNO 2020 N. 3

SOMMARIO

Numero Speciale dedicato alle Assicurazioni (quest editor Stefano Dell'Atti)

Editoriale

S. DELL'ATTI	Le assicurazioni fra innovazione e novità regolamentari	3
--------------	---------------------------------------------------------------	---

Saggi

G. L. CORVINO	<i>Asset Allocation and Private Markets: the Need for a Cash Management Strategy</i>	9
R. CERRONE	<i>Innovation and Digital Transformation of Insurance Industry: New Perspectives and Business Implications</i>	35
S. DELL'ATTI S. SYLOS LABINI G. ONORATO	<i>Insurance e sostenibilità: quanto investono le compagnie di assicurazione?</i>	59
G. DICUONZO F. DONOFRIO A. FUSCO	<i>Insurtech: nuove opportunità e sfide per il settore assicurativo con Blockchain e Smart Contracts</i>	89
R. BARONE F. PAMPURINI A.G. QUARANTA	<i>Innovazione tecnologica e normativa degli intermediari assicurativi. L'Insurance Distribution Directive un anno dopo</i>	121

Interventi

S. DE POLIS	Le nuove tecnologie digitali applicate alle assicurazioni: il punto di vista del regolatore.....	147
D. FOCARELLI A. NICELLI	Le Assicurazioni italiane e le sfide del nuovo decennio. Gli impatti della pandemia Covid-19	157

Rubriche

L'assicurazione digitale tra dinamiche di mercato e contesto regolatorio (A. Battista, M. Siri)	167
Digital Insurance: è qui la disruption? (F. Pisapia, C. A. Minasi, F. Baiocchi).....	181
Il percorso di trasformazione digitale nel settore assicurativo. Il caso Sara Assicurazioni. (A. Tosti, M. Brachini)	191
Il modello di servizio della Banca Assicurazione di Intesa Sanpaolo tra innovazione e centralità del cliente (N. Fioravanti)	197
'Cura Italia': nelle prime settimane presentate quasi 73.000 richieste di moratoria da parte delle imprese e oltre 162.000 dalle famiglie (A. Deledda)	211
Bankpedia: Informazione e scelte di risparmio: ruolo delle distorsioni cognitive (C. Oldani).....	217

Recensioni

G. Pasquino, <i>Minima Politica – Sei lezioni di democrazia</i> (F. Cucuccio)	227
B. Raganelli, <i>Partenariato pubblico-privato, concessioni e gestione dei rischi</i> (F. Marconi).....	229

RIVISTA BANCARIA - MINERVA BANCARIA

Rivista Bancaria - Minerva Bancaria è sorta nel 1936 dalla fusione fra le precedenti Rivista Bancaria e Minerva Bancaria. Dal 1945 - rinnovata completamente - la Rivista ha proseguito senza interruzioni l'attività di pubblicazione di saggi e articoli in tema di intermediazione bancaria e finanziaria, funzionamento e regolamentazione del sistema finanziario, economia e politica monetaria, mercati mobiliari e finanza in senso lato.

Particolare attenzione è dedicata a studi relativi al mercato finanziario italiano ed europeo.

La Rivista pubblica 6 numeri l'anno, con possibilità di avere numeri doppi.

Note per i collaboratori: Gli articoli ordinari possono essere presentati in italiano o in inglese e devono essere frutto di ricerche originali e inedite. Ogni articolo viene sottoposto alla valutazione anonima di due referee selezionati dal Comitato Scientifico, ed eventualmente da un membro dello stesso.

Gli articoli accettati sono pubblicamente scaricabili (fino alla pubblicazione cartacea) sul sito della rivista: www.rivistabancaria.it

Gli articoli dovranno essere corredati da una sintesi in italiano e in inglese, di massimo 150 parole. Per maggiori indicazioni sui criteri redazionali si rinvia al sito della Rivista.

La Rivista ospita anche, periodicamente, interventi pubblici, atti di convegni patrocinati dalla Rivista stessa, dibattiti, saggi ad invito e rubriche dedicate. Questi lavori appaiono in formato diverso dagli articoli ordinari.

La responsabilità di quanto pubblicato è solo degli autori.

Gli autori riceveranno in omaggio una copia della Rivista

Gli articoli possono essere sottomessi inviando una email al seguente indirizzo: redazione@rivistabancaria.it

Istituto di Cultura Bancaria “Francesco Parrillo”

L'Istituto di Cultura Bancaria è un'associazione senza finalità di lucro fondata a Milano nel 1948 dalle maggiori banche dell'epoca allo scopo di diffondere la cultura bancaria e di provvedere alla pubblicazione della Rivista. La Rivista è stata diretta dal 1945 al 1974 da Ernesto d'Albergo e poi per un altro trentennio da Francesco Parrillo, fino al 2003. In questo secondo periodo, accanto alla trattazione scientifica dei problemi finanziari e monetari, la rivista ha rafforzato il suo ruolo di osservatorio attento e indipendente della complessa evoluzione economica e finanziaria del Paese. Giuseppe Murè, subentrato come direttore dal 2003 al 2008, ha posto particolare accento anche sui problemi organizzativi e sull'evoluzione strategica delle banche. Nel 2003, l'Istituto di Cultura Bancaria è stato dedicato alla memoria di Francesco Parrillo, alla cui eredità culturale esso si ispira.

Editrice Minerva Bancaria srl

DIREZIONE E REDAZIONE Largo Luigi Antonelli, 27 – 00145 Roma
redazione@rivistabancaria.it

AMMINISTRAZIONE EDITRICE MINERVA BANCARIA S.r.l.
presso P&B Gestioni Srl, Viale di Villa
Massimo, 29 - 00161 - Roma -
Fax +39 06 83700502
amministrazione@editriceminervabancaria.it

Spedizione in abbonamento postale - Pubblicazione bimestrale - 70% - Roma

Finito di stampare nel mese di giugno 2020 presso Press Up, Roma

Segui Editrice Minerva Bancaria su: 

INNOVAZIONE TECNOLOGICA E NORMATIVA DEGLI INTERMEDIARI ASSICURATIVI. *L'INSURANCE DISTRIBUTION DIRECTIVE* UN ANNO DOPO

RAFFAELLA BARONE*

FRANCESCA PAMPURINI**

ANNA GRAZIA QUARANTA***

Sintesi

Il mondo dell'intermediazione assicurativa sta attraversando una fase di rapida evoluzione, caratterizzata dalla radicale modifica dei modelli di *business* e dalla rivisitazione delle competenze richieste in un settore a lungo considerato statico e solo marginalmente interessato dall'innovazione.

La *Insurance Distribution Directive* (IDD) disciplina l'attività di distribuzione innovandone profondamente le dinamiche, ricoprendo, per questo, un ruolo cruciale nel delineare l'assetto e le prospettive future del mercato assicurativo e di tutti i suoi attori.

Dopo una breve analisi dei principali fattori che hanno condotto ad una ridefinizione dell'operato di alcuni di essi (innovazione tecnologica, sviluppo di nuovi stili di vita e modelli di società, indebolimento del sistema di *wel-*

* Dipartimento di Scienze Giuridiche, Università del Salento, Via per Arnesano, Lecce, raffaella.barone@unisalento.it.

** Dipartimento di Scienze Economiche e Sociali, Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, Via Emilia Parmense 84, Piacenza, francesca.pampurini@unicatt.it.

*** Dipartimento di Economia e Diritto, Università di Macerata, Via Armaroli 43, Macerata, annagrazia.quaranta@unimc.it.

fare), il lavoro si propone di fornire una panoramica aggiornata sul mondo dell'intermediazione assicurativa così come ridisegnato dalla IDD e di offrire, conseguentemente, alcuni spunti di riflessione sul futuro del settore assicurativo nel nostro Paese.

Tecnological innovation and insurance intermediaries regulation. Insurance distribution directive one year after – Abstract

The insurance market is currently undergoing a phase of rapid evolution characterized by the radical change in business models and the review of the skills required in this sector that, for a long time, was considered static and only marginally affected by innovation.

The Insurance Distribution Directive (IDD) regulates the distribution activity by deeply innovating its dynamics, thus playing a crucial role in outlining the structure and future prospects of the insurance market and of all its players.

After a brief analysis of the main factors that led to a redefinition of the work of the players (technological innovation, new lifestyles and society models, weakening of the welfare system), the paper aims to provide an overview on the world of insurance brokerage as redesigned by IDD and, consequently, to offer some considerations on the future of the insurance sector in our country.

Parole chiave: Distribuzione Assicurativa; Vigilanza; Intelligenza Artificiale; *Machine Learning*; *Blockchain*.

Codici JEL: G22; G28; K12; K20.

Keywords: *Insurance distribution; Supervision; Artificial Intelligence; Machine Learning; Blockchain.*

Per rinnovare o attivare un nuovo abbonamento
effettuare un **versamento** su:

c/c bancario n. 36725 UBI Banca
Via Vittorio Veneto 108/b - 00187 ROMA
IBAN IT 47L 03111 03233 000 0000 36725

intestato a: **Editrice Minerva Bancaria s.r.l.**

oppure inviare una **richiesta** a:

amministrazione@editriceminervabancaria.it

Condizioni di abbonamento per il 2020

	Rivista Bancaria Minerva Bancaria bimestrale	Economia Italiana quadrimestrale	Rivista Bancaria Minerva Bancaria + Economia Italiana
Canone Annuo Italia	€ 100,00 causale: MBI20	€ 60,00 causale: EII20	€ 130,00 causale: MBEII20
Canone Annuo Estero	€ 145,00 causale: MBE20	€ 80,00 causale: EIE20	€ 180,00 causale: MBEIE20
Abbonamento WEB	€ 60,00 causale: MBW20	€ 30,00 causale: EIW20	€ 75,00 causale: MBEIW20

L'abbonamento è per un anno solare e dà diritto a tutti i numeri usciti nell'anno.

L'abbonamento non disdetto con lettera raccomandata entro il 1° dicembre s'intende tacitamente rinnovato.

L'Amministrazione non risponde degli eventuali disguidi postali.

I fascicoli non pervenuti dovranno essere richiesti alla pubblicazione del fascicolo successivo.

Decorso tale termine, i fascicoli disponibili saranno inviati contro rimessa del prezzo di copertina.

Prezzo del fascicolo in corso **€ 25,00**

Prezzo di un fascicolo arretrato **€ 40,00**

Pubblicità

1 pagina **€ 1.000,00** - 1/2 pagina **€ 600,00**

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA

ABBONATI - SOSTENITORI

ALLIANZ BANK
FINANCIAL ADVISORS S.P.A

ANIA

ARTIGIANCASSA

ASSOFIDUCIARIA

ASSONEBB

ASSORETI

ASSOSIM

BANCA CARIGE SPA

BANCA D'ITALIA

BANCA FINNAT

BANCA IMI

BANCA POPOLARE
DEL CASSINATE

BANCA PROFILO

BANCA SISTEMA

CBI

CONSOB

C R I F

ERNST & YOUNG

GROUPAMA AM SGR

GRUPPO UNICREDIT

INTESA SANPAOLO

IVASS

MERCER ITALIA

NATIXIS IM

NET INSURANCE

OASI

OCF

OLIVER WYMAN

ORRICK

POSTE ITALIANE

SACE

VER CAPITAL

RIVISTA BANCARIA
MINERVA BANCARIA
ADVISORY BOARD

PRESIDENTE:
MARCO TOFANELLI, Assoreti

MEMBRI:
ANDREA BATTISTA, Net Insurance
ANTONIO BOTTILLO, Natixis
NICOLA CALABRÒ, Cassa di Risparmio di Bolzano
LUCA DE BIASI, Mercer
LILIANA FRATINI PASSI, CBI
LUCA GALLI, Ernst & Young
ANDREA PEPE, FinecoBank
ANDREA PESCATORI, Ver Capital
PAOLA PIETRAFESA, Allianz Bank Financial Advisors
ALBERICO POTENZA, Groupama Asset Management

Editrice Minerva Bancaria
COMITATO EDITORIALE STRATEGICO

PRESIDENTE
GIORGIO DI GIORGIO, Luiss Guido Carli

COMITATO
CLAUDIO CHIACCHIERINI, Università degli Studi di Milano Bicocca
MARIO COMANA, Luiss Guido Carli
ADRIANO DE MAIO, Università Link Campus
RAFFAELE LENER, Università degli Studi di Roma Tor Vergata
MARCELLO MARTINEZ, Università della Campania
GIOVANNI PARRILLO, Editrice Minerva Bancaria
MARCO TOFANELLI, Assoreti

