

Our Insight, Your Advantage®

12 maggio 2026

## Outlook sul segmento di mercato: Ramo Vita Italia

**Il contesto dei tassi d'interesse offre condizioni favorevoli alle compagnie vita, consentendo loro di mantenere margini di profitto e rendimenti degli investimenti adeguati.**

AM Best ha modificato il proprio outlook per il segmento vita del mercato assicurativo italiano da “Negativo” a “Stabile”.

La revisione dell'outlook a “Stabile” riflette principalmente il miglioramento nell'andamento dei riscatti e l'aspettativa che le compagnie possano continuare ad adeguarsi per mantenere un saldo positivo dei flussi netti.

L'outlook “Stabile”, inoltre, è stato influenzato dai fattori seguenti:

- Solida crescita dei volumi di premi
- Alta concentrazione del mercato.
- Onere fiscale introdotto dalla Legge di Bilancio 2026 gestibile.
- Normative orientate alla preservazione della liquidità.

### Solida crescita dei volumi di premi

AM Best prevede che il volume dei premi dell'assicurazione vita rimarrà resiliente nel 2026, consolidando il suo trend di ripresa. Si prevede che la domanda di prodotti tradizionali e unit-linked sosterrà la crescita della raccolta premi, sebbene le tensioni geopolitiche globali e la volatilità dei mercati finanziari possano limitare lo sviluppo del mercato nel breve-medio termine.

Il contesto dei tassi d'interesse offre condizioni favorevoli alle compagnie vita, consentendo loro di mantenere margini di profitto e rendimenti degli investimenti adeguati.

Inoltre, ci si aspetta che i flussi netti rimangano positivi con riscatti ampiamente gestibili, invertendo un trend che ha rappresentato un ostacolo per il settore negli ultimi anni. Secondo l'Associazione Nazionale fra le Imprese Assicuratrici (ANIA), il settore vita in Italia ha fatto registrare flussi netti per 9,9 miliardi di euro nel 2025, a fronte di deflussi netti pari a 3,5 miliardi di euro per l'anno precedente.

Questo sostanziale miglioramento è attribuibile sia a prodotti tradizionali sia unit-linked. Gli sviluppi favorevoli sui mercati finanziari hanno accresciuto la propensione dei risparmiatori italiani ad assumere rischi di investimento attraverso prodotti unit-linked, in concomitanza con i tagli dei tassi d'interesse del 2024 che hanno ridotto l'attrattività dei depositi e dei titoli di Stato italiani (BTP) quali alternative ai prodotti di risparmio tradizionali. Tuttavia, AM Best osserva che i BTP rimarranno un'alternativa di risparmio attrattiva, in quanto offrono un rendimento decennale superiore al 3,5% (tra i più elevati dell'eurozona) e a livello nazionale sono ampiamente considerati a basso rischio, esenti da commissioni ed efficienti dal punto di vista fiscale.

### Analytical Contacts:

Andrea Porta, Amsterdam  
+31 20 808 1700  
andrea.porta@ambest.com

Mathilde Jakobsen, Amsterdam  
+31 20 808 3118  
mathilde.jakobsen@ambest.com

### Editorial Manager:

Richard Hayes, London  
+44 20 7397 0326  
richard.hayes@ambest.com

2026-050

Il settore assicurativo vita in Italia resta dominato da polizze tradizionali di risparmio, il che limita la diversificazione del portafoglio prodotti delle compagnie di assicurazione vita italiane. La domanda di prodotti unit-linked favorisce la lenta transizione del segmento verso prodotti a basso consumo di capitale, nel tentativo di aumentare l'efficienza del capitale e la diversificazione dei ricavi.

#### **Alta concentrazione del mercato**

Il segmento assicurativo vita in Italia continua a mostrare un elevato livello di concentrazione sia in termini di operatori di mercato che di canali di distribuzione. Circa la metà dei premi vita totali è sottoscritta da tre compagnie e distribuita attraverso canali di bancassicurazione. Questi due fattori costituiscono barriere all'ingresso di nuove compagnie e impediscono ai piccoli operatori di guadagnare quota di mercato.

#### **Onere fiscale introdotto dalla Legge di Bilancio 2026 gestibile**

La Legge di Bilancio 2026 introduce un contributo permanente a carico delle banche italiane e, in misura minore, delle compagnie assicurative. Le disposizioni del testo includono la sospensione delle detrazioni sulle imposte anticipate (Deferred Tax Assets, DTA), nonché un incremento del 2% nell'Imposta Regionale sulle Attività Produttive (IRAP).

AM Best ritiene che tali misure non eserciteranno una pressione significativa sui margini di profitto delle compagnie vita, con un impatto ampiamente gestibile in quanto i costi aggiuntivi saranno verosimilmente trasferiti sui contraenti.

#### **Normative orientate alla preservazione della liquidità**

Il contesto normativo italiano è atteso stabile e in linea con il resto dell'Unione europea (UE), con una maggiore attenzione alla liquidità da parte delle compagnie di assicurazione vita.

La revisione di Solvency II, da recepire entro gennaio 2027, comporterà un alleggerimento patrimoniale per il settore, principalmente ascrivibile all'utilizzo di un coefficiente del costo del capitale più basso nel calcolo del margine di rischio. Inoltre, la revisione include una serie di perfezionamenti delle misure volte a stabilizzare il coefficiente di solvibilità rispetto alle oscillazioni di breve termine.

L'attenzione del regolatore verso la gestione del rischio di liquidità è dimostrata da ulteriori revisioni delle linee di liquidità infragruppo, oltre a un attento monitoraggio del rischio di riscatto attraverso scenari obbligatori di riscatto massivo nell'ambito dell'ORSA e il Fondo di Garanzia Vita, pienamente operativo, che mira a facilitare i trasferimenti di portafoglio per le compagnie vita in difficoltà. Inoltre, l'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS) ha prorogato la facoltà di sospendere il riconoscimento delle minusvalenze latenti su investimenti non durevoli per gli esercizi fiscali 2025 e 2026, a condizione che l'importo equivalente della perdita venga accantonato in riserve di utili non distribuibili per conferire maggiore stabilità ai saldi di bilancio.

**Quadro economico generale**

Secondo le previsioni dell’FMI (Fondo Monetario Internazionale) di aprile 2026, la crescita del prodotto interno lordo (PIL) italiano reale dovrebbe mantenersi sullo 0,5% nel 2026 e 2027. La crescita sarà sostenuta dalle risorse del Next Generation EU e dal settore dei servizi del Paese. Sebbene la crescita economica si sia mantenuta positiva, risulta inferiore a quella dell’Area Euro, che si prevede crescerà dell’1,1% e dell’1,2% rispettivamente nel 2026 e nel 2027. I rischi al ribasso nel breve termine includono l’inasprimento dei dazi statunitensi, il rafforzamento dell’euro e la persistente incertezza globale. Tra le criticità strutturali di più lungo termine si annoverano l’invecchiamento demografico e la contrazione della forza lavoro, sebbene i recenti flussi migratori dovrebbero parzialmente mitigarne gli effetti.

Si prevede che l’inflazione salga dall’1,6% del 2025 al 2,6% nel 2026 e al 2,4% nel 2027, collocandosi al di sopra dell’obiettivo del 2,0% fissato dalla Banca Centrale Europea (BCE). La BCE ha abbassato il tasso di riferimento per l’ultima volta nel giugno 2025, portandolo al 2,0% e mantenendolo invariato da allora. Una nuova spinta inflazionistica determinata dai costi energetici complicherebbe verosimilmente l’outlook della politica monetaria, ritardando ulteriori riduzioni dei tassi e inducendo la BCE a mantenere un orientamento restrittivo più a lungo.

## GUIDE TO BEST'S MARKET SEGMENT OUTLOOKS

A market segment outlook reflects AM Best's forward-looking assessment of the expected operating environment and conditions within a segment over the next 12 months. It is based on factors such as economic conditions, the regulatory environment, the competitive landscape, as well as performance trends and other considerations. The outlook provides context for how these factors collectively shape the segment's trajectory.

A Best's Market Segment Outlook, like a Best's Credit Rating Outlook for a company, can be Positive, Negative, or Stable.

### Best's Market Segment Outlook

Positive	A <b>Positive outlook</b> indicates that market conditions are expected to improve or support operations and strong performance within the segment over the next 12 months.
Stable	A <b>Stable outlook</b> suggests that market conditions are expected to remain broadly consistent with the current environment, with no material positive or negative shifts anticipated with the segment over the next 12 months.
Negative	A <b>Negative outlook</b> signifies that market conditions are expected to deteriorate or present challenges to operations and performance within the segment over the next 12 months..

**Copyright © 2026 A.M. Best Company, Inc. and/or its affiliates.** All rights reserved. No portion of the content may be reproduced, distributed, or stored in a database or retrieval system, or transmitted, or uploaded into any external applications, algorithms, bots or websites, including those using artificial intelligence or machine learning technologies such as large language models (LLM), generative AI (Gen-AI) or retrieval-augmented generation (RAG) in any form or by any means without the prior written permission of AM Best. AM Best does not warrant the accuracy, completeness, or timeliness of the AM Best content. While the content was obtained from sources believed to be reliable, its accuracy is not guaranteed. You specifically acknowledge that neither AM Best nor the content gives any investment, financial, tax, insurance, or legal advice. You are solely responsible for seeking competent professional advice before making any investment, financial, tax or insurance decision. For additional details, refer to our Terms of Use available at the AM Best website: <https://web.ambest.com/about/terms-of-use>.

Published by AM Best

**BEST'S MARKET SEGMENT REPORT****A.M. Best Company Inc.**

Oldwick, NJ

**CHAIRMAN, PRESIDENT & CEO Arthur Snyder III**  
**SENIOR VICE PRESIDENT & TREASURER Cynthia Young**  
**SENIOR VICE PRESIDENT Lee McDonald**

**A.M. Best Rating Services Inc.**

Oldwick, NJ

**PRESIDENT James Gillard**  
**EXECUTIVE VICE PRESIDENT & COO Stefan W. Holzberger**  
**EXECUTIVE VICE PRESIDENT & CSO Andrea Keenan**  
**EXECUTIVE VICE PRESIDENT & CIO James F. Snee**  
**SENIOR MANAGING DIRECTOR & CRO Kenneth Johnson**  
**SENIOR MANAGING DIRECTOR & CCO Edward H. Easop**

**AMERICAS****WORLD HEADQUARTERS**

A.M. Best Company, Inc.

A.M. Best Rating Services, Inc.

1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858

Phone: +1 908 439 2200

**MEXICO CITY**

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.

Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,

Col. Juárez, Alcadía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.

Phone: +52 55 1102 2720

**EUROPE, MIDDLE EAST & AFRICA (EMEA)****LONDON**

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.

A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.

12 Arthur Street, 8th Floor, London, UK EC4R 9AB

Phone: +44 20 7626 6264

**AMSTERDAM**

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.

NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands

Phone: +31 20 308 5420

**DUBAI\***

A.M. Best Europe - Rating Services Ltd. - DIFC Branch\*

Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC

P.O. Box 506617, Dubai, UAE

Phone: +971 4375 2780

\*Regulated by the DFSA as a Credit Rating Agency

**ASIA-PACIFIC****HONG KONG**

A.M. Best Asia-Pacific Ltd

Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong

Phone: +852 2827 3400

**SINGAPORE**

A.M. Best Asia-Pacific (Singapore) Pte. Ltd

8 Cross Street, #21-03 Manulife Tower

Singapore 048424

Phone: +65 6303 5000



**Best's Financial Strength Rating (FSR):** an independent opinion of an insurer's financial strength and ability to meet its ongoing insurance policy and contract obligations. An FSR is not assigned to specific insurance policies or contracts.

**Best's Issuer Credit Rating (ICR):** an independent opinion of an entity's ability to meet its ongoing financial obligations and can be issued on either a long- or short-term basis.

**Best's Issue Credit Rating (IR):** an independent opinion of credit quality assigned to issues that gauges the ability to meet the terms of the obligation and can be issued on a long- or short-term basis (obligations with original maturities generally less than one year).

**Best's National Scale Rating (NSR):** a relative measure of creditworthiness in a specific local jurisdiction that is issued on a long-term basis and derived exclusively by mapping the NSR from a corresponding global ICR using a transition chart.

**Rating Disclosure: Use and Limitations**

A Best's Credit Rating (BCR) is a forward-looking independent and objective opinion regarding an insurer's, issuer's or financial obligation's relative creditworthiness. The opinion represents a comprehensive analysis consisting of a quantitative and qualitative evaluation of balance sheet strength, operating performance, business profile, and enterprise risk management or, where appropriate, the specific nature and details of a security. Because a BCR is a forward-looking opinion as of the date it is released, it cannot be considered as a fact or guarantee of future credit quality and therefore cannot be described as accurate or inaccurate. A BCR is a relative measure of risk that implies credit quality and is assigned using a scale with a defined population of categories and notches. Entities or obligations assigned the same BCR symbol developed using the same scale, should not be viewed as completely identical in terms of credit quality. Alternatively, they are alike in category (or notches within a category), but given there is a prescribed progression of categories (and notches) used in assigning the ratings of a much larger population of entities or obligations, the categories (notches) cannot mirror the precise subtleties of risk that are inherent within similarly rated entities or obligations. While a BCR reflects the opinion of A.M. Best Rating Services, Inc. (AM Best) of relative creditworthiness, it is not an indicator or predictor of defined impairment or default probability with respect to any specific insurer, issuer or financial obligation. A BCR is not investment advice, nor should it be construed as a consulting or advisory service, as such; it is not intended to be utilized as a recommendation to purchase, hold or terminate any insurance policy, contract, security or any other financial obligation, nor does it address the suitability of any particular policy or contract for a specific purpose or purchaser. Users of a BCR should not rely on it in making any investment decision; however, if used, the BCR must be considered as only one factor. Users must make their own evaluation of each investment decision. A BCR opinion is provided on an "as is" basis without any expressed or implied warranty. In addition, a BCR may be changed, suspended or withdrawn at any time for any reason at the sole discretion of AM Best.

Version 011624