

Geopolitica, inflazione e transizione energetica - Qual è il futuro delle energie rinnovabili?

Analisi del mercato delle energie
rinnovabili - Sintesi

Gennaio 2023



Analisi del mercato delle energie rinnovabili 2023 - Sintesi

Introduzione: cosa è cambiato da gennaio 2022?

Dalla nostra ultima pubblicazione a gennaio 2022, nel settore delle energie rinnovabili si sono delineate le seguenti tendenze:

- Gli eventi geopolitici e la concorrenza strategica tra potenze globali continuano a intensificarsi. Le sanzioni in corso e il riallineamento degli scambi commerciali causeranno una perturbazione prolungata nell'economia globale, indipendentemente dall'esito dell'attuale crisi in Ucraina o dalle recenti proteste che abbiamo visto in Cina.
- A due anni dall'inizio della pandemia di COVID-19, l'inflazione globale si è avvicinata al 10%, diventando una delle principali fonti di preoccupazione per l'economia. Per molte materie prime la domanda è nettamente superiore all'offerta, e la necessità di fornire energia e corrente elettrica sta alimentando l'inflazione, sia in maniera diretta che indiretta. L'aumento del costo della manodopera e la carenza di personale stanno modificando i prezzi dei cicli di vita dei progetti.
- Secondo la US Federal Reserve, nel 2022 il Global Supply Chain Pressure Index ha raggiunto il livello più alto di sempre¹ a causa degli shock causati dagli eventi geopolitici globali, dalle pandemie e dai disastri naturali. A dire il vero, gli effetti combinati di diversi eventi di carattere geopolitico, insieme ai disastri naturali – potenzialmente sempre più gravi e frequenti – possono causare perdite e impatti che potrebbero rivelarsi maggiori del previsto, specialmente per quanto riguarda l'interruzione della supply chain. Si prevede che l'inflazione nel Regno Unito, negli Stati Uniti e in Europa si allenti a partire dalla metà del 2023, ma i costruttori di nuovi progetti ne risentiranno. Ad esempio, l'aumento del costo delle turbine e i prezzi di aggiudicazione troppo bassi nelle gare d'appalto ritarderanno l'avvio di progetti nei principali mercati europei, facendo così aumentare la pressione lungo la catena del valore.
- La sicurezza informatica si sta trasformando in un rischio importante in tutte le realtà aziendali, con potenziali costi considerevoli e danni alla reputazione. Il ruolo degli operatori nel settore delle risorse naturali le rende bersaglio di crimini informatici a sfondo politico.
- Comprendere l'esposizione al rischio fisico derivante dal cambiamento climatico sta diventando sempre più importante. Le organizzazioni devono quantificare il proprio rischio climatico e fisico per determinare se ci sia l'esigenza di affrontarlo.

¹ <https://www.newyorkfed.org/research/policy/gscpi#/interactive>

Effetto di macro eventi e tendenze: un nuovo trilemma

I macro eventi e le tendenze che stanno influenzando il settore delle energie rinnovabili rendono l'attuale ambiente aziendale particolarmente complesso per i risk manager, introducendo un nuovo trilemma:

- **Energia:** come garantire un'energia sicura e affidabile, che sia accessibile e pulita? La sicurezza energetica è ora al vertice delle esigenze aziendali e deve essere in grado di resistere agli shock di sistema senza quella volatilità dei prezzi che stiamo sperimentando attualmente; deve inoltre essere in linea con l'obiettivo di Zero emissioni nette.
- **Capitali:** come affrontare l'aumento dell'inflazione, i rialzi dei tassi d'interesse e la stretta monetaria da parte delle banche centrali? Gran parte dell'economia globale e delle formule di finanziamento, dei bilanci domestici e dei piani aziendali sono stati impostati in funzione di tassi di interesse molto bassi. L'economia globale si sta purtroppo allontanando da questa situazione.
- **Offerta:** come rispondere alle richieste di un'energia più sostenibile da parte dei consumatori e delle autorità normative, a fronte della compressione dell'offerta? L'aumento dei costi di materiali, manodopera e trasporto evidenzia la necessità di una maggiore resilienza.

Le energie rinnovabili rimarranno le protagoniste nella transizione energetica; tuttavia, questo trilemma di energia, capitale e offerta ci accompagnerà a lungo. Ciò significa che questioni attuali come l'inflazione, gli aumenti dei costi, la sicurezza e la supply chain pongono importanti sfide per i risk manager di aziende che operano nel settore delle energie rinnovabili.

Di conseguenza, esistono importanti misure che i risk manager possono adottare per affrontare la transizione verso un'economia a emissioni zero, per valutare le proprie vulnerabilità e proteggersi dai rischi ESG e climatici, sia attuali che futuri:

- In primo luogo, dovrebbero comprendere la posizione della propria organizzazione rispetto ai fattori ESG e di sostenibilità. In che modo la loro azienda sta ottimizzando le strategie?
- In secondo luogo, dovrebbero avere una visione reattiva in termini di risposta al rischio, osservando la "value chain" della loro azienda nella sua totalità. Dove sono i rischi, e dove le opportunità?
- In terzo luogo, dovrebbero svolgere un ruolo strategico in tutta l'azienda, costruendo solide relazioni, dai vertici aziendali al team ESG. Come possono guidare l'impatto ESG attraverso nuovi modelli di business?
- Infine, dovrebbero cercare di lavorare con gli stakeholders, come finanziatori, assicuratori e, in particolare, i loro intermediari. Quali partnership è possibile creare per generare valore?

L'impatto del conflitto in Ucraina

Il conflitto avrà indubbiamente implicazioni significative in termini di raggiungimento degli obiettivi europei di neutralità climatica. Nel breve termine, l'Europa si è vista costretta ad aumentare le emissioni di carbonio per continuare a fornire energia a prezzi accessibili ai consumatori e alle aziende. Tuttavia, allo stesso tempo, l'obiettivo Net Zero per l'Europa sembra ancora raggiungibile, in quanto sono state adottate misure per accelerare l'implementazione di energia rinnovabile e tecnologie pulite.

Una delle maggiori sfide che i governi europei devono affrontare è la sicurezza energetica, e il conflitto in Ucraina lo ha messo in evidenza. I cambiamenti nelle politiche governative per promuovere la transizione energetica, eliminare alcuni degli ostacoli burocratici per la costruzione di nuove centrali ed esplorare tutte le alternative ai combustibili fossili sono già evidenti in tutta Europa. Le alternative rinnovabili diventano più attraenti ad ogni aumento dei prezzi dei combustibili fossili, e poiché i Paesi di tutto il mondo lottano per l'indipendenza energetica, possiamo aspettarci un'impennata della domanda di infrastrutture per le energie rinnovabili.



Così come la carenza di acqua potabile può assumere maggiore rilevanza della disponibilità di carburante, allo stesso modo esiste una crescente vulnerabilità in tema di disponibilità delle materie prime, che in ultima analisi potrebbe ostacolare l'UE nel raggiungere i suoi obiettivi ecologici e la piena indipendenza in termini di sicurezza energetica. Tuttavia, le circostanze attuali indicano che i governi devono avere il coraggio di prendere decisioni complesse e apportare immediatamente quei cambiamenti che spesso sono difficili da realizzare con un equilibrio accettabile per tutte le parti.

L'effetto dell'inflazione

Un impatto dell'attuale aumento dell'inflazione globale è che i valori di asset e ricavi coperti dagli assicuratori in un dato momento sono limitati da quelli dichiarati all'inizio della copertura assicurativa. Gli accantonamenti riservati per compensare questo fattore si sono spesso rivelati inadeguati, rendendo quindi necessario che i risk manager debbano assicurarsi di rivedere regolarmente i limiti previsti dalle garanzie e confrontarli con i ricavi e la disponibilità attuali, al fine di affrontare qualsiasi potenziale sottoassicurazione il prima possibile. Lo stesso vale per le coperture dei progetti di costruzione, ove il valore dei ricavi nelle assicurazioni "Delay in Start-Up" può basarsi sulle previsioni dei prezzi per i successivi dodici, ventiquattro o persino trentasei mesi.

Stiamo anche assistendo a una maggiore attenzione nel rivedere i termini dei contratti di somministrazione energetica (Power Purchase Agreement, PPA), in particolare laddove gli stessi consentono agli operatori di rinunciare, ritardare l'ingresso o persino uscire anticipatamente per beneficiare dei prezzi elevati dell'energia nel mercato libero, che hanno aiutato gli operatori nel 2022. Ci aspettiamo una forte domanda di PPA rinnovabili nel 2023. Molte aziende hanno obiettivi ecologici da raggiungere, e chi li ha sviluppati e finanziati richiede che vengano attuati. Tuttavia, nel 2023 ci saranno opzioni più flessibili - in modo che gli acquirenti possano rinegoziare in caso di forte diminuzione dei prezzi dell'energia -, nonché una maggiore accettazione da parte del finanziatore di PPA più brevi. Indipendentemente dalle circostanze, agli attuali livelli di prezzo dell'energia, è probabile che si verifichi una significativa sottoassicurazione se i risk manager non interverranno.

Il valore dei dati sui sinistri nella formulazione di strategie di rischio per le energie rinnovabili

Dati accurati e dettagliati sulla liquidazione dei sinistri possono fornire un'istantanea della frequenza delle perdite nel settore energie rinnovabili, ma anche del dove, come e perché si verificano queste perdite. I dati relativi ai sinistri possono quindi essere utilizzati come strumento chiave per aiutare a strutturare i programmi assicurativi e fornire indicazioni utili per determinare

la perdita massima stimata (Estimated Maximum Loss, EML).

Il dettaglio dei dati ottenuto attraverso il processo di analisi dei risarcimenti contribuisce al processo di mitigazione del rischio: comprensione delle cause dei sinistri, implementazione e/o aggiornamento dei sistemi di protezione, ad esempio, dai fulmini o miglioramento della gestione logistica di pezzi di ricambio e materiali di consumo. Al contrario, gli assicuratori possono esaminare dati e tendenze di perdita simili per determinare i livelli di franchigia o per applicare coperture o garanzie più restrittive all'interno dei programmi assicurativi.

Allo stesso modo, identificare le cause dei sinistri dell'eolico onshore offre la possibilità di valutare le tendenze delle perdite stesse, indipendentemente dalle tecnologie. Ciò è di particolare interesse quando si guarda a catastrofi naturali (Cat Nat) o cause meteorologiche.

I sinistri dovuti a Cat Nat, come quelli descritti dal Renewable Energy Loss Database (RELD) di WTW sono inevitabili, ma è possibile controllare l'impatto che hanno su un'azienda. Prendendo decisioni informate su limiti e franchigie, le aziende possono garantirsi una copertura adeguata e, allo stesso tempo, evitare di pagare troppo gli assicuratori. Attraverso un processo chiamato "ottimizzazione del rischio", le aziende possono assumere decisioni migliori sulla strategia assicurativa e di mitigazione del rischio.

Infine, l'accesso a dati chiari e concisi sui risarcimenti può aiutare a influenzare le decisioni aziendali in materia di tecnologia, fornitori e progettazione. Può anche aiutare a definire la struttura dei programmi assicurativi, il livello di copertura e la capacità di negoziare le condizioni offerte dagli assicuratori.

Sviluppi specifici del settore energie rinnovabili

Il mercato del solare (e dell'eolico) del Regno Unito

Il mercato del solare del Regno Unito sembra essere solido. Nonostante si ritenga che il Regno Unito abbia le condizioni per un'efficace produzione di elettricità attraverso l'energia fotovoltaica, nonché le risorse del suolo, è solo dal 2019 che si registrano aumenti nello sviluppo e negli investimenti. Il 2022 ha portato notizie positive riguardanti la futura pipeline, dopo la quarta fase dell'asta dei Contracts for Difference (CfD,) che ha visto il mercato del solare del Regno Unito garantire oltre 2,2 GW di capacità a un prezzo di 45,99 sterline/mWh.² Questa procedura, la prima di questo tipo dal 2015, fornisce contratti senza sovvenzioni per altri 66 progetti in pipeline per tutto il Regno Unito. La capacità fotovoltaica prevista nel Regno Unito è aumentata quasi del 350%, passando da 20 GW alla fine del 2021 a 68 GW alla fine del 2022³.

² https://www.solarpowerportal.co.uk/blogs/cfd_round_4_analysis_where_are_the_sites_and_who_were_the_winners

³ <https://marketresearch.solarmedia.co.uk/reports/uk-large-scale-solar-farms-the-post-subsidy-prospect-list/>

Nonostante i crescenti problemi inflazionistici e della supply chain, il fotovoltaico rimane un'opportunità di investimento estremamente interessante. Il 2023 si prospetta certamente un anno interessante per il mercato del fotovoltaico. L'impegno del Primo Ministro britannico Rishi Sunak di porre fine al divieto di nuove centrali eoliche onshore in vigore in Inghilterra dal 2015 è ben accolto.

Asia: la nuova frontiera dell'idrogeno?

Ora che siamo all'inizio del 2023, è chiaro che è arrivato il momento giusto per l'idrogeno. La produzione globale di idrogeno sta già passando da "Grigia" a "Verde" grazie al calo dei costi e all'accelerazione degli investimenti.

In Asia, il lungimirante governo di Singapore sta investendo nell'economia dell'idrogeno, nel tentativo di diversificare la sua forte dipendenza dal gas naturale, che è vulnerabile alle interruzioni della supply chain. Attualmente, sta pianificando di procurarsi energia rinnovabile dall'Australia e da Sarawak attraverso la trasmissione sottomarina di elettricità da parchi solari su larga scala. Inoltre, dispone di numerosi protocolli con i partner giapponesi sull'idrogeno SPERATM e altre potenziali tecnologie per l'idrogeno. Disporre di un mix energetico diversificato e resiliente aiuterà Singapore ad assicurarsi il controllo del proprio fabbisogno energetico, rispettando al contempo gli obblighi climatici dichiarati.

Assicuratori e idrogeno

Anche l'idrogeno verde è diventato un tema caldo nel mercato assicurativo negli ultimi dodici mesi, poiché gli assicuratori competono per comprendere i problemi tecnici relativi ai rischi e allineare il loro capitale per sostenere il trasferimento del rischio nel settore. Una delle sfide che hanno affrontato è il modo in cui il rischio si inserisce nel loro portafoglio di sottoscrizione. Gli assicuratori di Energy & Power tendono a essere orientati ai prodotti e alle classi, spesso suddivisi in Upstream, Downstream e Rinnovabili. L'idrogeno, come classe, è più adatto ai settori Upstream o Downstream, o ad altri settori delle tecnologie, degli asset e dei processi?

Essendo una tecnologia pulita e a basse emissioni di carbonio, gli assicuratori delle energie rinnovabili avranno anche una buona comprensione tecnica dei rischi legati all'idrogeno. Apprezzeranno l'opportunità di entrare nel settore, acquisendo man mano dimestichezza delle tecnologie sempre più complesse. Tuttavia, si concentrano maggiormente su rischi come l'incendio e il guasto macchine rispetto all'esplosione, con cui i sottoscrittori Upstream hanno maggiore familiarità.

Eolico offshore galleggiante

L'eolico offshore galleggiante (Floating Offshore Wind, FOW) è in fase di crescita esponenziale; con i significativi progressi tecnologici verificatisi negli ultimi anni, si sta posizionando come terzo pilastro

essenziale della produzione eolica. Il FOW potrebbe consentire l'accesso a circa l'80% della produzione eolica offshore globale in quanto i progetti sono attuabili in acque più profonde, mentre l'eolico offshore fissato al fondale è limitato a profondità d'acqua di circa 60 m. Il settore si sta avventurando più al largo, dove il vento è tipicamente più forte e costante, il che in prospettiva ne aumenta l'interesse. Il settore FOW ha diversi ostacoli da superare, tra cui progetti in divenire, infrastrutture portuali insufficienti e attuali costi di installazione elevati. È essenziale per il settore garantire l'adozione di tutte le misure possibili, sia per ridurre al minimo i rischi che per massimizzare le possibilità di successo di progetti futuri. Il FOW potrebbe fornire un'alternativa sostenibile e a lungo termine alle fonti di carburante tradizionali, e svolgere un ruolo importante nella corsa all'obiettivo Net Zero. Non mancano i Paesi che stanno cercando di sfruttare al meglio il loro potenziale eolico offshore nel 2023, anche se l'attenzione principale sarà rivolta alla Norvegia (che terrà la sua prima gara d'appalto con l'Australia nel 2024) e al Giappone, un Paese che sta finalmente iniziando a produrre. Anche Taiwan e Irlanda sono Paesi con forti potenzialità.





L'intero ciclo di vita dei parchi eolici

Con l'aumento della vetustà dei parchi eolici, i proprietari devono prendere decisioni riguardanti l'estensione della vita operativa degli impianti o la loro completa dismissione. Oltre ai fattori commerciali che influenzano tali decisioni, devono essere presi in considerazione anche aspetti tecnici per verificare il rischio associato al funzionamento prolungato di una flotta obsoleta.

Gli attuali obiettivi Net Zero in molti Paesi europei e gli aumenti dei prezzi stanno avendo un effetto positivo sulla fattibilità economica dell'estensione del ciclo di vita dei parchi eolici. Su scala globale, si prevede che entro il prossimo decennio circa 180 GW di potenza eolica installata raggiungeranno la fine del ciclo di vita di progettazione⁴. Sebbene non esista un solido regime per prolungare la vita operativa, si prevede che il settore rafforzerà la standardizzazione e la regolamentazione per il funzionamento degli asset obsoleti, in linea con l'uscita ufficiale della norma IEC 61400-24. Prevediamo che l'attività di ripotenziamento riprenderà su entrambe le sponde dell'Atlantico, che verrà identificata come un'opportunità, a causa dell'impatto dell'Inflation Reduction Act negli Stati Uniti. Anche l'Unione europea dovrebbe lanciare il ripotenziamento attraverso il piano REPowerEU.

BESS

Mentre la crisi energetica continua e il mondo effettua la transizione verso un futuro a emissioni zero, i sistemi di stoccaggio dell'energia a batteria (Battery Energy Storage Systems, BESS) svolgeranno un ruolo sempre più importante. I BESS sono in grado di ottimizzare la generazione di energia eolica e solare, migliorando al contempo la capacità della rete di affrontare i picchi della domanda di energia. Lo sviluppo continuo di BESS sarà al centro di un futuro energetico pulito e sicuro, pertanto fornire soluzioni di rischio efficaci andrà di pari passo con lo sviluppo futuro di questo settore. Sebbene sussistano sia rischi che pericoli, un impegno tempestivo e una pianificazione approfondita possono mitigare i rischi e contribuire a massimizzare il potenziale dei BESS. L'eolico è storicamente rimasto indietro rispetto al solare per quanto riguarda le modalità di integrazione dell'accumulo a batteria con i progetti di generazione, ma nel 2023 prevediamo che i progetti di stoccaggio dell'eolico diventeranno molto più comuni in tutto il mondo. Sebbene sia principalmente trainata da nuovi progetti, la diversificazione dell'ubicazione delle batterie diventerà un'opzione più attraente, poiché gli operatori

cercano di sfruttare al massimo le proprie risorse. La propensione del mercato per eolico onshore e BESS si trova alle estremità opposte dello spettro, e questi progetti ibridi creeranno una sfida per alcuni assicuratori di stampo conservativo.

OEMs

Negli ultimi anni, il mercato è stato sottoposto a un crescente controllo sulle prestazioni dei produttori di apparecchiature originali (Original Equipment Manufacturers, OEMs) nel settore eolico. La tecnologia è cresciuta notevolmente negli ultimi anni; ma ora che vediamo turbine eoliche più grandi che mai, non possiamo che chiederci: più grandi significa davvero migliori? In effetti, il settore eolico ha affrontato diverse sfide legate a problemi di progettazione e lavorazione con i produttori OEM. Con le prevalenti questioni OEM, insieme alla posizione del mercato assicurativo di non fornire copertura per questioni note non improvvise né impreviste, è di primaria importanza coinvolgere i broker nella primissima fase del ciclo di vita del progetto, affinché forniscano assistenza nella stesura degli accordi di EPC/TSA e O&M. Poiché gli OEM europei del settore eolico si concentrano sui profitti rispetto ai volumi, a seguito delle difficoltà sofferta nel 2022 a causa dei problemi di inflazione e della supply chain, prevediamo una riduzione del numero totale di installazioni. Ci aspettiamo una maggiore pressione da parte della tecnologia cinese nei Paesi non asiatici, che i mercati assicurativi globali dovranno considerare nel contesto del loro desiderio di informazioni dettagliate sulla sottoscrizione e sulla comprensione della tecnologia.

Solare galleggiante

La combinazione di installazioni elettriche e ambiente umido rende il solare galleggiante molto più complesso dei noti progetti fotovoltaici tradizionali montati a terra. Durante la fase iniziale del Front End Engineering Design (FEED) devono essere condotti diversi studi tecnici approfonditi, specialmente quando il progetto aumenta di dimensioni e viene installato in condizioni di sito più difficili, come i mari aperti. Non è insolito avere discussioni con gli sviluppatori in merito a progetti solari galleggianti di GW; laddove vi è un grado significativo di incentivi per gli sviluppatori, vi è un allineamento naturale per aumentare le opportunità.

In sostanza, non esistono progetti solari galleggianti "standard" di per sé, poiché per ogni sito di progetto le condizioni geologiche sono uniche, e quindi ogni

⁴ <https://iopscience.iop.org/article/10.1088/1742-6596/1222/1/012033>

progetto deve essere studiato e realizzato in modo diverso. Tradizionalmente, i bacini d'acqua chiusi hanno fornito maggiori possibilità agli assicuratori; stiamo assistendo a un aumento delle opportunità in dighe, sottocosta, e in acque aperte, il che aumenta la complessità e può ridurre la propensione degli assicuratori al rischio.

Il solare galleggiante rimane un settore relativamente nuovo per gli assicuratori; sebbene abbiamo assistito a un aumento dell'interesse da parte del più ampio mercato assicurativo globale, il numero di assicuratori preparati a proporre una quotazione rimane limitato. Una sfida chiave resta la dimensione delle opportunità, il livello di ritenzione e la comprensione dei rischi da parte dell'assicuratore, insieme a garanzie limitate.

Trasformatori

I problemi della supply chain dei trasformatori rappresentano da tempo un rischio crescente di perdita di ricavi (Delay in Start-Up, interruzione delle attività), incluso il progressivo allungamento dei tempi di attesa richiesti prima della pandemia per ordinare e ricevere un nuovo trasformatore.

Si tratta di un problema globale a cui i progetti di parchi solari ed eolici semplicemente non possono sfuggire. Il rischio è ancora maggiore per i progetti di parchi fotovoltaici ed eolici realizzati con un solo trasformatore step-up per generatore (GSU) che collega un'intera generazione di progetti alla rete, cosa che avviene comunemente. Sebbene la ridondanza fornita da più turbine o stringhe solari minimizzi l'impatto sulla produzione e l'interruzione dell'attività dovuta alla perdita di alcune turbine o stringhe di pannelli solari, lo stesso non si può dire per i GSU.

Tuttavia, questo rischio può essere gestito, e le decisioni prese all'inizio della fase di progettazione sono fondamentali per ottimizzare il rischio di un guasto del trasformatore.

Condizioni del mercato assicurativo globale

Introduzione: impatto delle perdite dovute a Cat Nat

Il mercato assicurativo delle energie rinnovabili è stato, e continua a essere, un mercato globale complesso, frammentato, dinamico e in evoluzione, ancora posizionato all'interno di molte linee di prodotti diverse, cosa che lo rende opaco e difficile da analizzare direttamente. È certamente complesso, poiché affronta le vicende e gli appetiti di diverse linee di prodotti.

La seconda metà del 2022 è stata difficile. Oltre alle sanzioni contro la Russia e l'iperinflazione globale, il mercato ha dovuto affrontare l'uragano Ian che ha tormentato la Florida alla fine di settembre (dopo l'assenza di eventi Cat Nat durante gran parte della

stagione delle tempeste di vento negli Stati Uniti). Poco dopo, sono arrivati i primi segnali a indicare che le nuove limitazioni di capacità di Cat Nat entreranno in vigore nel 2023.

Questa considerazione è particolarmente cruciale per gli assicuratori che prendono in considerazione le attività esposte a Nat Cat, dove le EML o i sottolimiti valutati dall'assicuratore sono stati spesso superati. Questi eventi di valore elevato e di frequenza più bassa hanno un forte impatto sulla redditività complessiva dei portafogli assicurativi e sulla sostenibilità delle tariffe. Negli ultimi due anni, in Texas e in Australia sono stati realizzati numerosi progetti solari che hanno finito per costituire dei completi fallimenti costruttivi, e si ritiene che alcuni abbiano addirittura superato i limiti del programma assicurato. I principali elementi di interesse degli assicuratori rimarranno i rischi relativi ad incendi, tempeste, grandinate e inondazioni come pericoli significativi per il 2023. Il mercato rimane diviso su come affrontare le perdite derivanti da fulmini.

Tre eventi consecutivi di La Niña hanno sconvolto il settore australiano delle energie rinnovabili, sorpendendo molti operatori e sviluppatori in termini di mitigazione, gestione e trasferimento dei rischi. Questo ha portato a un importante ripensamento, non solo in termini di approccio al rischio, ma anche a cambiamenti nelle procedure durante la costruzione di nuovi progetti rinnovabili. Molte di queste considerazioni hanno portato a un aumento dei costi per gli sviluppatori.

Perdite da CPS

Anche le perdite derivanti dai sistemi di protezione dei cavi (Cable Protection Systems, CPS) nel settore offshore continuano a rappresentare una sfida per il settore assicurativo; ad esempio, Orsted ha recentemente ridotto il costo per ripristinare l'integrità dei cavi inter-array interessati da problemi di protezione a 1,3 miliardi di DKK (circa 175 milioni di Euro), dai 3 miliardi di DKK inizialmente previsti⁵. Inoltre gli assicuratori continuano ad avere le loro preoccupazioni in merito alle aggregazioni delle zone di maggiore sviluppo (ad esempio, Taiwan, la costa nordamericana orientale e ScotWind prevedono 27,6 GW di sviluppo nel prossimo decennio⁶).

Rinnovata redditività del mercato

Nonostante siano ancora molte le perdite subite, in termini generali si ritiene che il mercato stia ottenendo un rendimento soddisfacente, con gli assicuratori che hanno registrato dei combined ratio tra l'80 e il 100%, rispetto al 120%-150% nelle situazioni di hard market. I Lloyd's di Londra hanno ottenuto un combined ratio del 91,4% nella prima metà del 2022, dimostrando una svolta positiva nel mercato.⁷ Anche se il 2022 ha registrato degli scossoni in ambito politico, economico e di Nat Cat, ha

⁵ <https://www.offshore-energy.biz/orsted-expects-much-lower-hit-from-cable-protection-system-issues-than-anticipated/>

⁶ <https://www.crownstatescotland.com/our-projects/scotwind>

⁷ [https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20\(HY%202021%3A%2092.2%25\),-Underlying%20combined%20ratio](https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20(HY%202021%3A%2092.2%25),-Underlying%20combined%20ratio)

anche segnato un anno in cui il volume dei premi lordi (Gross Written Premium, GWP) di Lloyd è salito a 24 miliardi di sterline, in aumento del 17% rispetto ai 20,5 miliardi di sterline del 2021⁸, il miglior risultato tecnico-assicurativo per il mercato dei Lloyd dal 2015. Il mercato prevede una crescita; tutti gli occhi saranno puntati sulla possibilità che i sindacati dei Lloyd riescano a ottenere un profitto tecnico-assicurativo nonostante l'impatto del conflitto ucraino e dell'uragano Ian nel 2022. In risposta ai rinnovi del trattato del 1° gennaio, si è verificata una reazione generalmente positiva al prezzo delle azioni dei grandi assicuratori. Ciò indica un continuo rafforzamento generale del mercato riassicurativo nella prima metà del 2023.⁹

L'importanza della capacità Nat Cat

Il principale fattore di influenza nel 2023 per il mercato delle energie rinnovabili sarà la disponibilità e il prezzo della copertura Cat Nat. I riassicuratori hanno segnalato durante la seconda metà del 2022 che vi sarà un restringimento della capacità e una forte necessità per gli assicuratori diretti di mantenere un livello maggiore di capacità nei loro portafogli. Il desiderio degli assicuratori di una forte crescita nel settore sarà ostacolato dalla necessità di redditività dei loro riassicuratori. I rinnovi dei trattati indicano elevati aumenti a doppia cifra per questo mercato, in particolare per l'attività North American Nat Cat Property, dove le prime indicazioni sono state piuttosto allarmanti, equivalenti ai picchi osservati l'ultima volta nel 2008 e a metà degli anni '90. Ciò sarà percepito in modo acuto da molti progetti, specialmente in Nord America e Asia, sebbene anche l'Europa abbia dimostrato di non essere immune ai danni delle ondate di calore e alle inondazioni impreviste verificatesi nel 2021 e nel 2022. I rinnovi dei trattati riassicurativi del 1° gennaio sono andati a buon fine, descritti da molti come complessi e frustranti.

Swiss Re Institute aveva stimato che le inondazioni e le tempeste nella prima metà del 2022 avrebbero portato a perdite globali da catastrofi assicurate pari a 38 miliardi di dollari, il 22% in più rispetto alla media degli ultimi dieci anni (29 miliardi di dollari). Le inondazioni in Australia hanno stabilito un record per le perdite assicurate pari a 3,5 miliardi di dollari, la catastrofe naturale più costosa per il settore assicurativo durante questo periodo in questo Paese.

Le prospettive generali sembravano già molto deboli prima dell'arrivo dell'uragano Ian a settembre. Ian è stato l'evento che ha causato la più ingente perdita singola del 2022; i dati più recenti suggeriscono che la perdita complessiva potrebbe superare la soglia di 50 miliardi di dollari USA e potrebbe indicare una perdita di settore più vicina ai 60 miliardi di dollari USA, all'estremità superiore dell'intervallo di stima, specialmente quando saranno noti i dati finali relativi alla tempesta invernale Elliott negli Stati Uniti.¹⁰

Buone notizie nel settore Cyber

Il miglioramento della maturità del portafoglio ha ora consentito agli assicuratori informatici di iniziare a esaminare e valutare il mantenimento e, in alcuni casi, la riduzione dei tassi di premio per i rischi meglio gestiti. Ciò è particolarmente degno di nota in quanto l'adeguatezza del premio è a un livello che incoraggia i nuovi fornitori di capacità a entrare nell'area Cyber.

Con l'aumento della concorrenza da parte dei nuovi fornitori e la pressione di budget impegnativi, gli assicuratori Cyber sono sempre più consapevoli del fatto che devono combattere per aggiudicarsi i rischi migliori e dimostrare flessibilità. È il caso, in particolare, in cui gli acquirenti possono essere carenti in alcune delle aree meno importanti (notando che l'uso dell'autenticazione

⁸ [https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20\(HY%202021%3A%2092.2%25\),-cusn Underlying%20combined%20ratio](https://www.lloyds.com/about-lloyds/media-centre/press-releases/lloyds-reports-strong-underwriting-result-in-2022-half-year-results#:~:text=Combined%20ratio%20of%2091.4%25%20(HY%202021%3A%2092.2%25),-cusn Underlying%20combined%20ratio)

⁹ https://www.theinsurer.com/analysis/brokers-predict-new-capital-flows-in-2023-as-they-agree-on-challenging-cat-reinsurance-market-conditions/?utm_source=listrak&utm_medium=email&utm_term=https%3a%2f%2fwww.theinsurer.com%2fanalysis%2fbrokers-predict-new-capital-flows-in-2023-as-they-agree-on-challenging-cat-reinsurance-market-conditions%2f&utm_campaign=ins-generic-news-alerts

¹⁰ <https://www.insidepandc.com/article/2b1rasq1n1cdje783tkhs/industry-wide/pcs-ian-number-climbs-16-to-47-4bn>

¹¹ for the renewable industry a company's specific risk assessment is predominantly focused on control and management of assets, operational technology vulnerabilities, planning for cyber events and how a financial loss will manifest. Approaching insurers with clarity around quantification (preferably scenario based) is significantly advantageous and provides the buyer and its board with clarity around coverage tracked to the buyer's individual business.



multifattoriale, la gestione dell'accesso privilegiato, la formazione e la gestione dei backup sono ancora argomenti centrali nelle discussioni, indipendentemente dal settore¹⁾).

Cosa significa questo per l'acquirente? Non solo aumento dei costi, controllo, una spinta continua verso una migliore comprensione e valutazione dei rischi, e una forte compressione sulla disponibilità competitiva di Cat Nat, ma anche una certa concorrenza e ottimismo nel mercato Cyber . Anche se la concorrenza determinerà i prezzi, promuoverà anche l'innovazione sui prodotti e sulle strategie di acquisto, pertanto questo è un ottimo momento in cui gli acquirenti possono confrontarsi con il loro broker, e con assicuratori lungimiranti, al fine di innovare e prendere in considerazione l'ottimizzazione del rischio che viene trasferito o mantenuto.

Conclusion: a market trifurcation with an inflationary sting

Gli aumenti generali dei tassi saranno mitigati dalla propensione al tipo di cliente/asset, con la definizione di tre livelli in linea con la strategia e la propensione degli assicuratori di energie rinnovabili:

- I programmi per i clienti che rientrano nell'elevato livello di interesse degli assicuratori possono prevedere aumenti a cifra singola medio-bassa.
- Quei clienti transitori che non cercano longevità nelle relazioni con gli assicuratori possono ottenere risultati simili da parte di quegli assicuratori che lottano per ottenere quote di mercato in un settore già sovra-capitalizzato, ma hanno maggiori probabilità di ricevere aumenti superiori, di tasso a cifra singola medio-alto, con assicuratori più prudenti.

- Coloro che affrontano sfide difficili, hanno scarsa esperienza nei sinistri e una strategia inadeguata per affrontare il mercato continueranno a essere i più colpiti, con incrementi anche a due cifre, escluse le catastrofi naturali (Cat Nat), che promettono di avere aumenti da capogiro.
- Anche se riteniamo che gli approcci dei clienti e le risposte del mercato avranno triplici aspetti in linea con un mercato più tecnico che cerca di bilanciare quota di mercato, opportunità e redditività sostenibile, ciò avrà un impatto primario sul tasso tecnico. Quando si considera l'impatto dell'inflazione globale, gli acquirenti devono essere consapevoli dell'effetto aggregato delle variazioni dei tassi d'inflazione sul premio complessivo mentre pianificano il budget per il 2023 e oltre.



Steven Munday ACI,
Responsabile globale delle energie rinnovabili, Linea di business globale delle risorse naturali, WTW.
steven.munday@wtwco.com

Editor: Robin Somerville
robin.somerville@wtwco.com

Sub-Editor: Steven Munday
steven.munday@wtwco.com

© Copyright 2023 WTW. All rights reserved.

WTW offers insurance-related services through its appropriately licensed and authorised companies in each country in which WTW operates. For further authorisation and regulatory details about our WTW legal entities, operating in your country, please refer to our WTW website. (Link to <https://www.wtwco.com/en-GB/Notices/global-regulatory-disclosures>)

It is a regulatory requirement for us to consider our local licensing requirements. The information given in this publication is believed to be accurate at the date of publication, January 17 2023. This information may have subsequently changed or have been superseded and should not be relied upon to be accurate or suitable after this date. This publication offers a general overview of its subject matter. It does not necessarily address every aspect of its subject or every product available in the market and we disclaim all liability to the fullest extent permitted by law. It is not intended to be, and should not be, used to replace specific advice relating to individual situations and we do not offer, and this should not be seen as, legal, accounting or tax advice. If you intend to take any action or make any decision on the basis of the content of this publication you should first seek specific advice from an appropriate professional. Some of the information in this publication may be compiled from third party sources we consider to be reliable, however we do not guarantee and are not responsible for the accuracy of such. The views expressed are not necessarily those of WTW.

Beijing

18th Floor, West Tower, Twin Towers,
B-12 Jian Guo Men Wai Avenue
East Chang'an Street
Chaoyang District
Beijing 100022
China
Tel: +86 10 5657 2288

Buenos Aires

San Martin 344
Floor 25
Ciudad Autonoma de Buenos
Aires C1004AAH Argentina
Tel: +54 11 5218 2100

Calgary

308-4th Avenue SW
Jamieson Place
Suite 2900
Calgary, Alberta T2P 0H7
Canada
Tel: +1 403 261 1400

Chicago

233 S. Wacker Drive
Willis Tower
Suite 1800
Chicago, Illinois 60606
United States
Tel: +1 312 288 7700

Dubai

Business Central Tower
Tower A Floor 37
Dubai Media City
PO Box 500082
Dubai
United Arab Emirates
Tel: +971 4 455 1700

Dublin

Elm Park
Merrion Road
Dublin 4, D04 P231
Ireland
Tel: +353 1 661 6211

Hanoi

Corner Store Building 16 Phan Chu Trinh
Street
Unit 415
Hanoi, Hoan Kiem District
Vietnam
Tel: +84 24 3824 5325

Houston

811 Louisiana Street
Suite 2200
Houston, Texas 77002
United States
Tel: +1 713 754 5400

Johannesburg

Illovo Edge
1 Harries Road, Illovo
Johannesburg 2196
South Africa
Tel: +27 11 535 5400

Lima

Avenida De La Floresta 497
San Borja 602, 603, 604
Lima
Peru
Tel: +51 1 700 0202

London

51 Lime Street
London, EC3M 7DQ
United Kingdom
Tel: +44 (0)20 3124 6000

Madrid

Paseo de la Castellana 36-38
6ª Planta
28036 Madrid
Spain
Tel: +34 914 23 34 00

Miami

1450 Brickell Avenue
Suite 1600 Floor 16
Miami, Florida 33131
United States
Tel: +1 305 854 1330

Milan

Via Pola 9
20124 Milan
Tel: +39 02 63 78 01 01

New York

200 Liberty Street
Floor 3, 6, 7
New York, New York 10281
United States
Tel: +1 212 915 8888

Oslo

Drammensveien 147 A
0277 Oslo
Norway
Tel: +47 23 29 60 00

Paris

Immeuble Quai 33
33 - 34 Quai de Dion Bouton
grande Hauteur
Floor 1
92800 Puteaux
France
Tel: +33 01 41 43 50 00

Rio de Janeiro

Edifício Palácio Austregésilo de
Athayde
Av. Presidente Wilson, 231
Room 501
Rio de Janeiro 20030-021
Brazil
Tel: +55 21 2122 6700

Santiago

Avenida Andrés Bello 2457
23rd Floor
Torre Costanera Center
7510689, Providencia, Santiago
Chile
Tel: +56 2 2386 4000

Singapore

21 Collyer Quay
Floor #09-101
Singapore, 049320
Singapore
Tel: +65 6591 8000

Sydney

Level 16
123 Pitt Street
Sydney, New South Wales 2000
Australia
Tel: +61 29 285 4000

Tokyo

Hibiya Park Front 13F
2-1-6 Uchisaiwai-cho
Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011
Japan
Tel: +81 3 6833 4600

About WTW

At WTW (NASDAQ: WTW), we provide data-driven, insight-led solutions in the areas of people, risk and capital. Leveraging the global view and local expertise of our colleagues serving 140 countries and markets, we help you sharpen your strategy, enhance organisational resilience, motivate your workforce and maximise performance. Working shoulder to shoulder with you, we uncover opportunities for sustainable success — and provide perspective that moves you. Learn more at [wtwco.com](https://www.wtwco.com).



[wtwco.com/social-media](https://www.wtwco.com/social-media)

Copyright © 2023 WTW. All rights reserved.
FPS4153067 WTW_83550-01/23

[wtwco.com](https://www.wtwco.com)

