



Seminario Regional para Supervisores de Seguros de Latino América sobre Supervisión de Grupos de Seguros

Solvencia de Grupo y Fungibilidad del Capital

Jeffery Yong

Especialista Senior en Sector Financiero, FSI

19 Noviembre 2013



Agenda

- Descripción general de la adecuación del capital de grupo
- Acercamiento a la evaluación de la adecuación de capital de grupo
- Componentes de los requerimientos de capital de grupo
- Consideraciones para los recursos de capital de grupo

Objetivos de los Requerimientos de Adecuación de Capital

Aseguradores

- Absorber importantes pérdidas inesperadas para reducir:
 - probabilidad de quiebra/insolvencia
 - pérdidas a los asegurados en caso de quiebra/insolvencia

Supervisor

- Tener diferentes grados de intervención supervisora

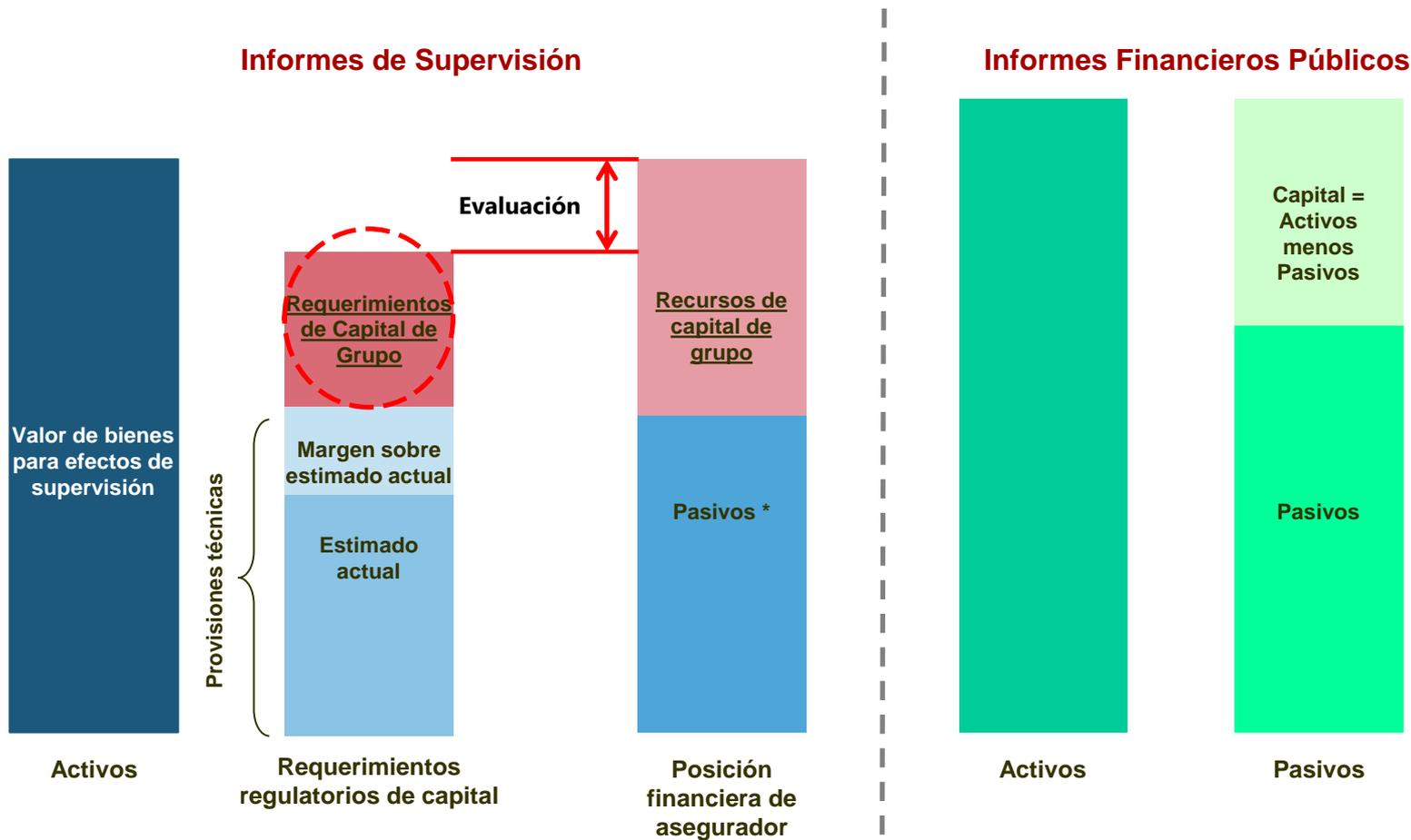
- **META ULTIMA:** Que las obligaciones con los asegurados continúen siendo cumplidas incluso en momentos adversos

ICP 17 Adecuación de Capital

El supervisor establece requerimientos de adecuación de capital con fines de solvencia para que los aseguradores puedan **absorber significativas pérdidas imprevistas** y para proveer de grados de **intervención supervisora**.

- Requerimientos de grupo no remplazan legalidad de requerimientos de entidad individual/solo
- Meta: evitar una adecuación de capital exagerado para entidades de seguros debido a múltiples engranajes, endeudamiento, riesgos de grupo, etc.

Descripción General de Componentes de Adecuación de Capital



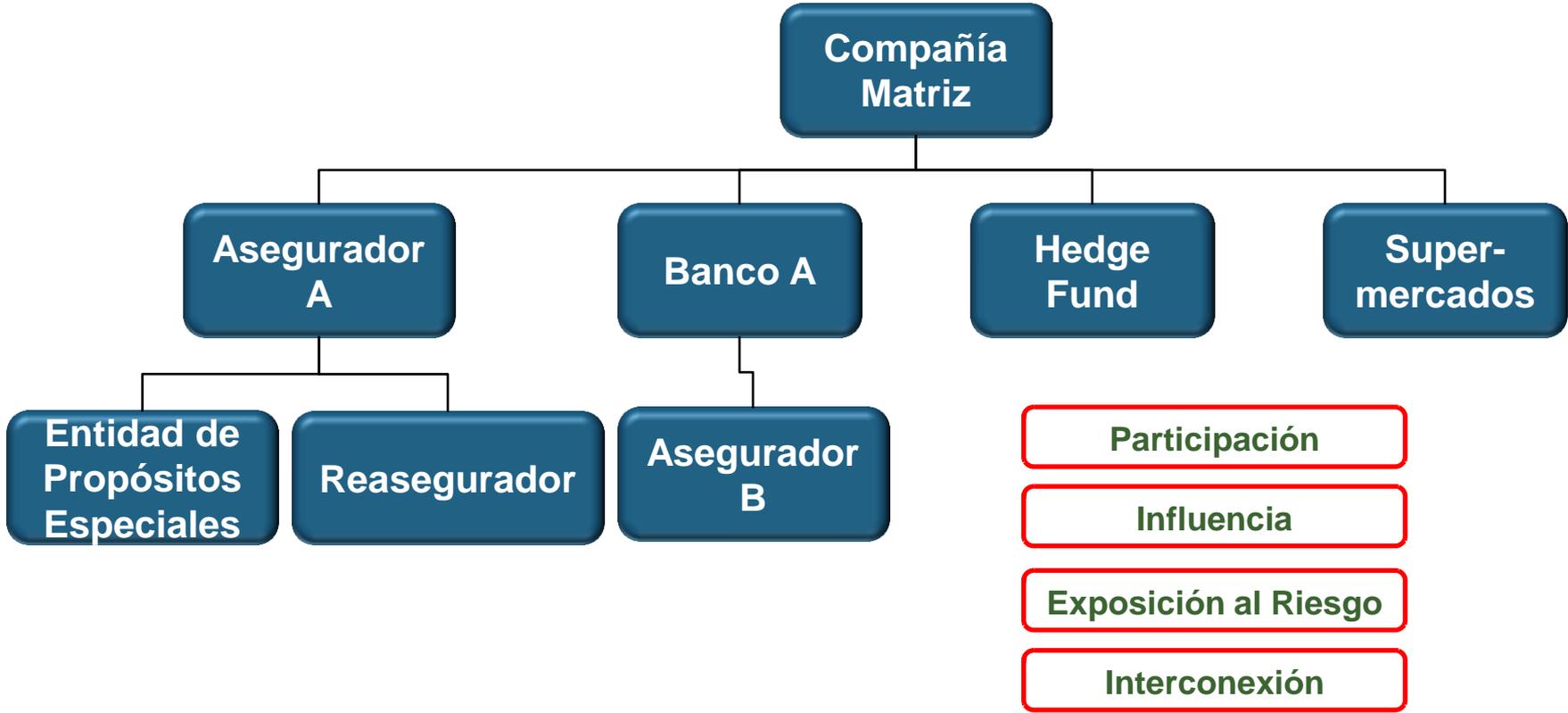
* No Asumiendo Otros Pasivos

Lecciones de la Crisis Financiera del 2007 - AIG

- "... AIG falló y fue rescatada ... ya que su enorme venta de CDS fueron hechas **sin ... realizar reservas de capital** ... una profunda falla en su gobierno corporativo, especialmente en su práctica de administración de riesgo."
- "Si (los CDS) hubiesen sido regulados como contratos de seguros, a AIG se le habría exigido mantener adecuadas reservas de capital... a AIG se le habría **prevenido de actuar en una forma tan riesgosa.**"

Fuente: Comisión de Investigación de la Crisis Financiera de USA

Definición de un "Grupo de Seguros"

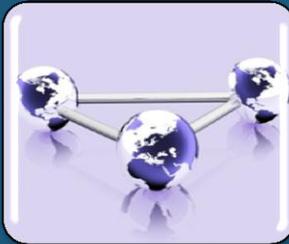


Fuentes del Riesgo de Grupo



Gobierno

- Conflicto de interés – apetito de riesgo, accionistas versus asegurados
- Directorio y Administración Incompetentes
- Carencia de habilidad para imponer requerimientos regulatorios



Financiero

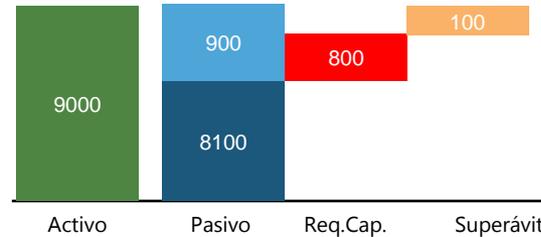
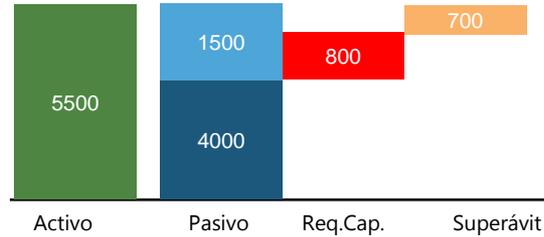
- Contagio financiero – entidades reguladas apoyando entidades no-reguladas/matriz (liquidez)
- Transacciones intra-grupo y exposiciones
- Concentración de riesgo



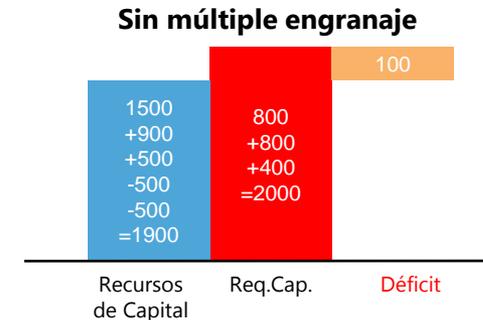
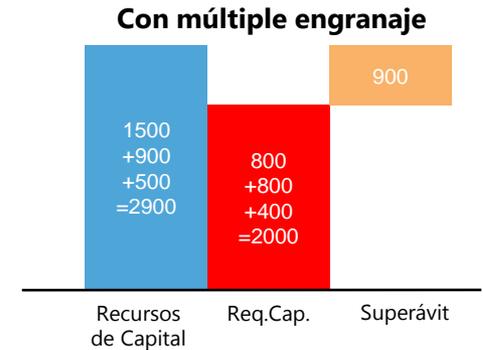
Estructura de Grupo

- Estructura organizacional compleja – entidades no-reguladas
- Arbitraje regulatorio
- Contagio reputacional
- Falta de transparencia

Doble/Múltiple Engranaje y Creación de Capital Intra-grupo



Adecuación de Capital de Grupo



- Meta: Evitar sobre-estimación de la posición de solvencia de la entidad aseguradora a través del uso múltiple del mismo capital y minimizar contagio del capital de la matriz al interior del grupo
- Esto puede ocurrir a través de capital con movimientos hacia abajo/arriba/al lado

Endeudamiento Excesivo



Riesgos para el asegurador:

- Tensión excesiva sobre el asegurador debido a las obligaciones de la matriz para pagar los instrumentos de capital
- Capital no elegible (baja calidad) se transforma en capital elegible (alta calidad)– arbitraje regulatorio

Ejemplos de Transacciones y Exposiciones Intra-grupo (ITEs, por siglas en inglés)

Servicio comprometido

- Una forma de extensión de crédito donde el prestamista acuerda prestar hasta una suma predefinida específica
- Puede ser usada por matriz para proveer liquidez a subsidiarias

Letra de crédito

- Compromiso jurídico, usualmente emitido por un banco, que garantiza pagos bajo condiciones específicas
- Puede ser usado para proveer capital de apoyo, particularmente reaseguro interno

Garantía

- Un bono que garantiza el pago oportuno de los intereses y el capital a los compradores de un título de deuda
- Puede ser usado para apoyar subsidiarias sin clasificación

Préstamo subordinado

- Un tipo de préstamo que es menor a otras deudas si una compañía es objeto de liquidación
- Puede ser usado para proveer capital de apoyo

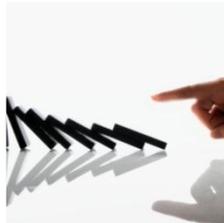
Carta de Garantía

- Una carta que es emitida a un prestamista por una matriz reconociendo la aprobación del intento de la subsidiaria de conseguir financiamiento
- No obliga legalmente, pero ofrece tranquilidad por parte matriz

Riesgos que emanan de los ITEs

Contagio

- falla de una entidad del grupo puede afectar adversamente otras (seguros) entidades

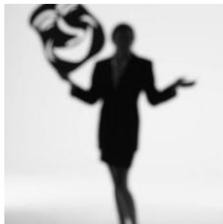


Presión sobre aseguradoras

- capital, ingresos transferidos

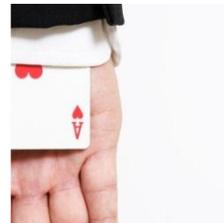
Desafío de Supervisión

- Estructura opaca y compleja



Calidad de Capital

- remplazo de capital de alta calidad



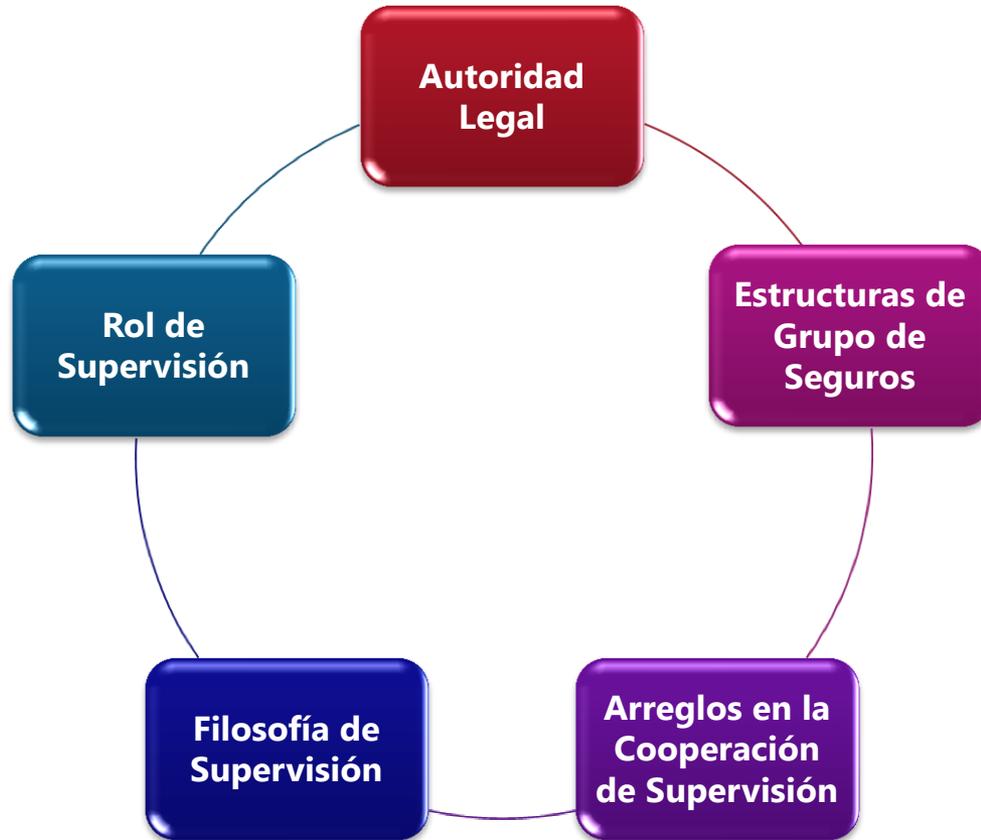
Arbitraje Regulatorio

- evade requerimientos de capital

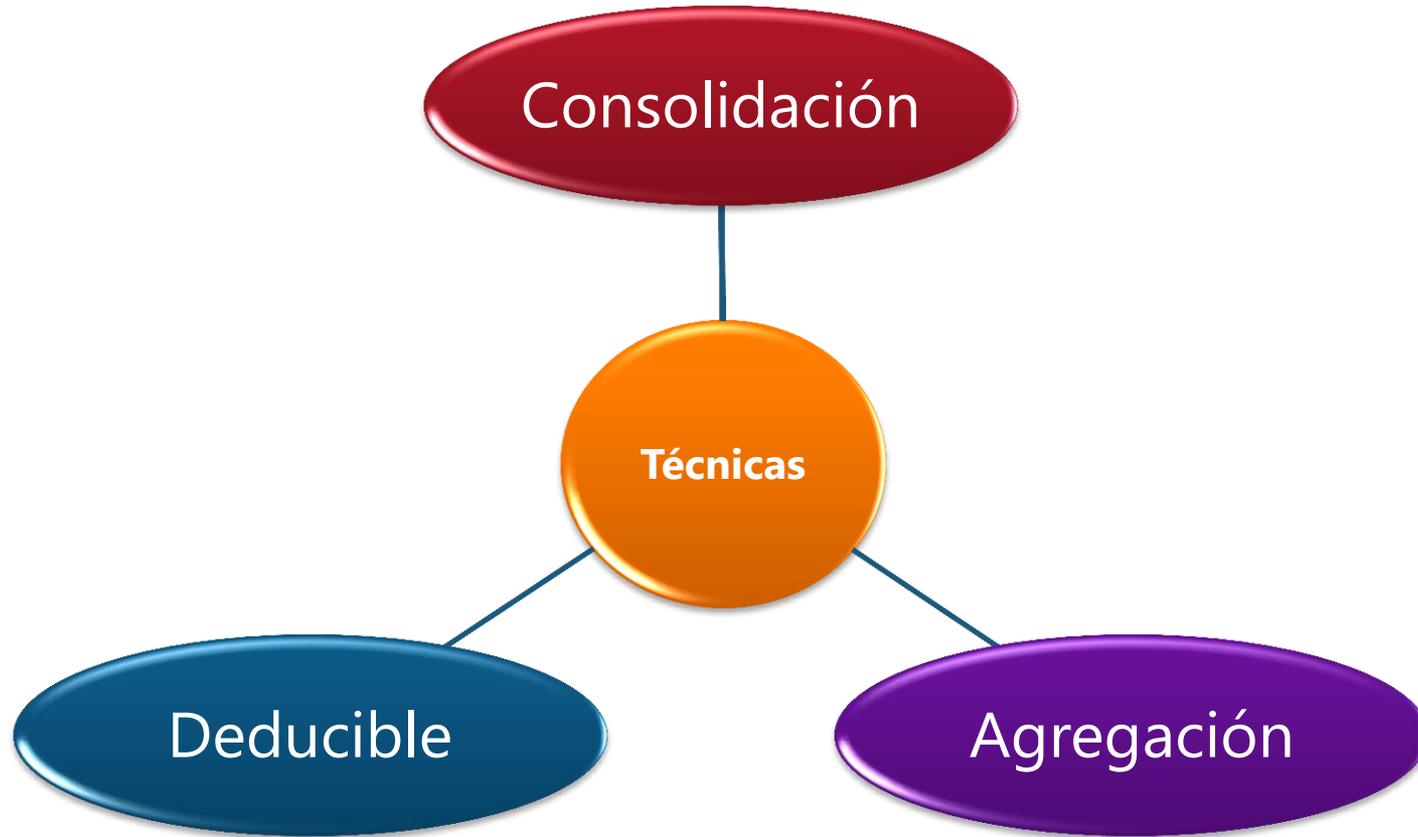
Agenda

- Descripción general de la adecuación del capital de grupo
- Acercamiento a la evaluación de la adecuación de capital de grupo
- Componentes de los requerimientos de capital de grupo
- Consideraciones para los recursos de capital de grupo

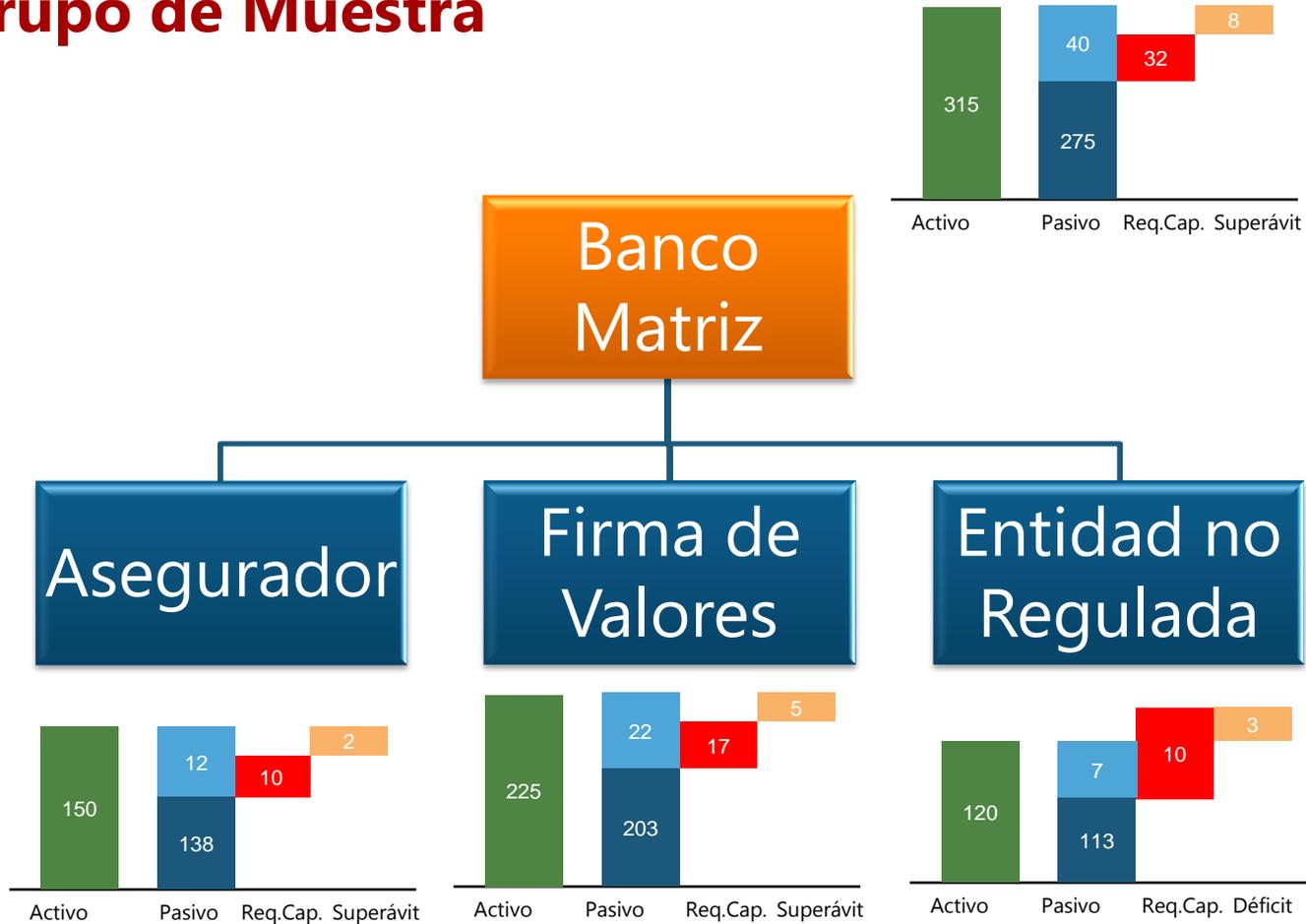
Factores a Considerar al Seleccionar un Criterio



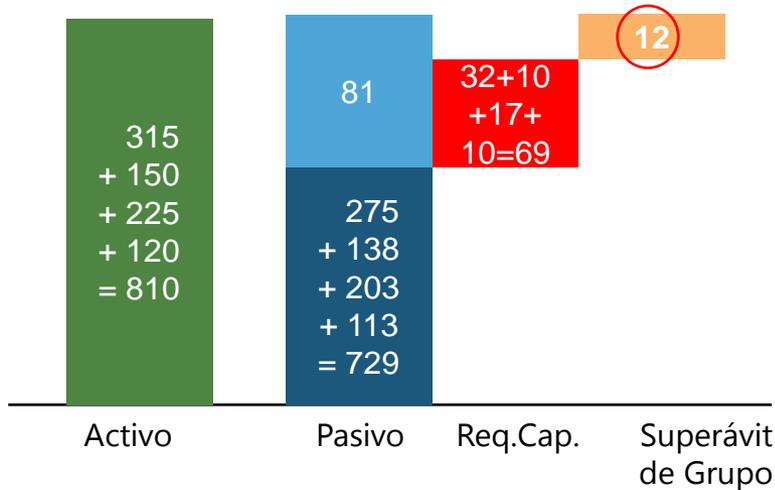
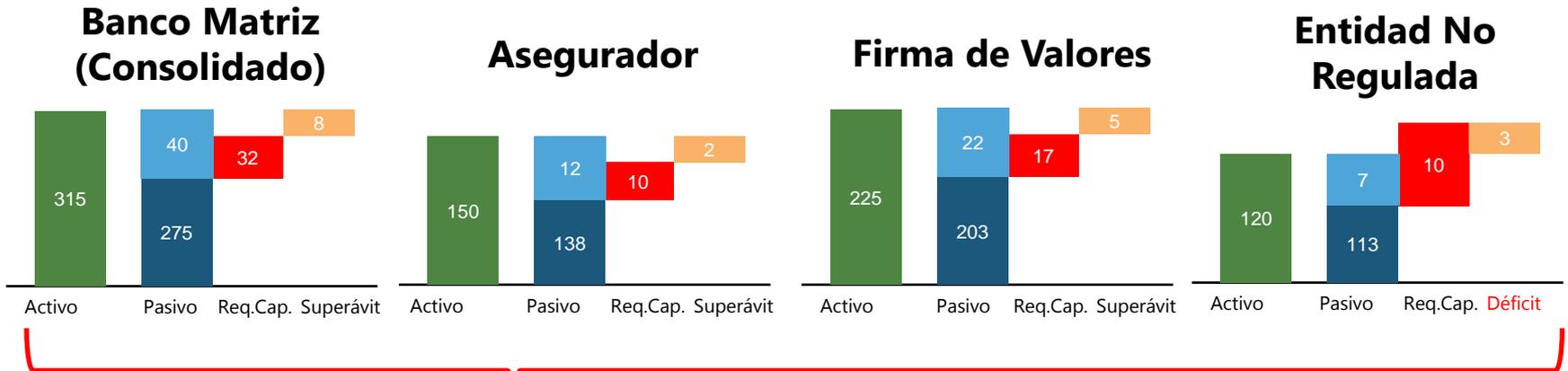
Técnicas de Evaluación de Adecuación de Capital de Grupo



Grupo de Muestra



Método de Consolidación

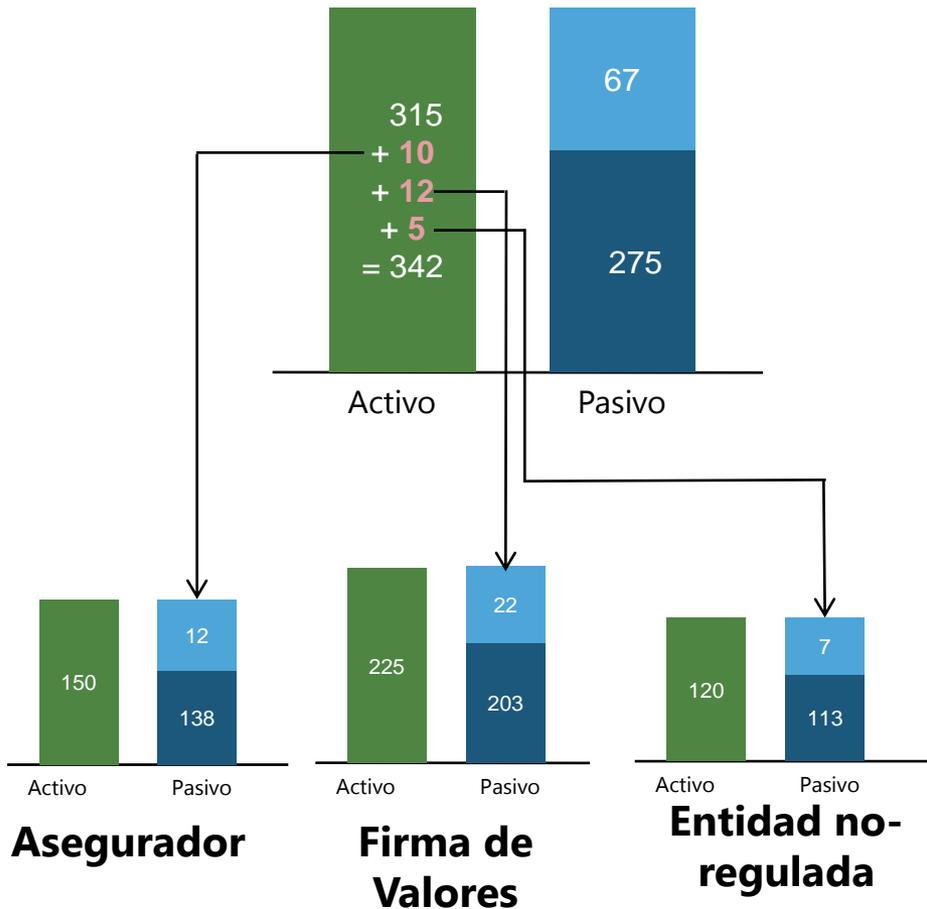


Grupo Consolidado

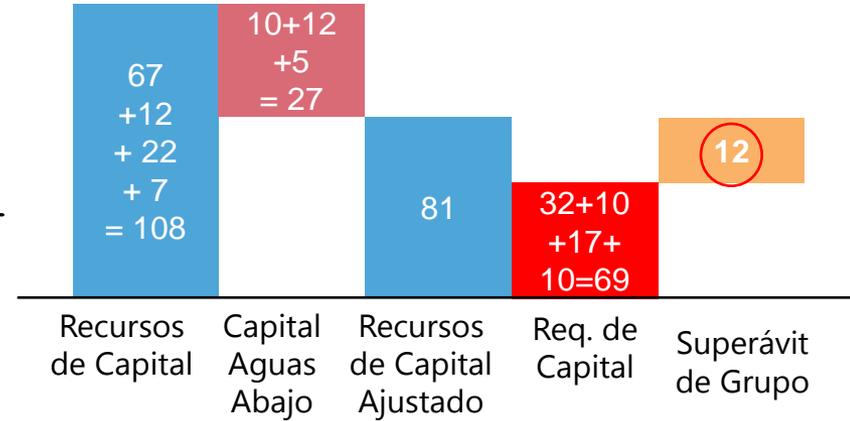
- Usa balance consolidado
- Banco matriz balance consolidado ajustado para excluir inversiones en subsidiarias
- Tema: el Grupo no se comportaría como entidad única en tiempos de estrés

Método de Agregación

Banco Matriz (Consolidado)

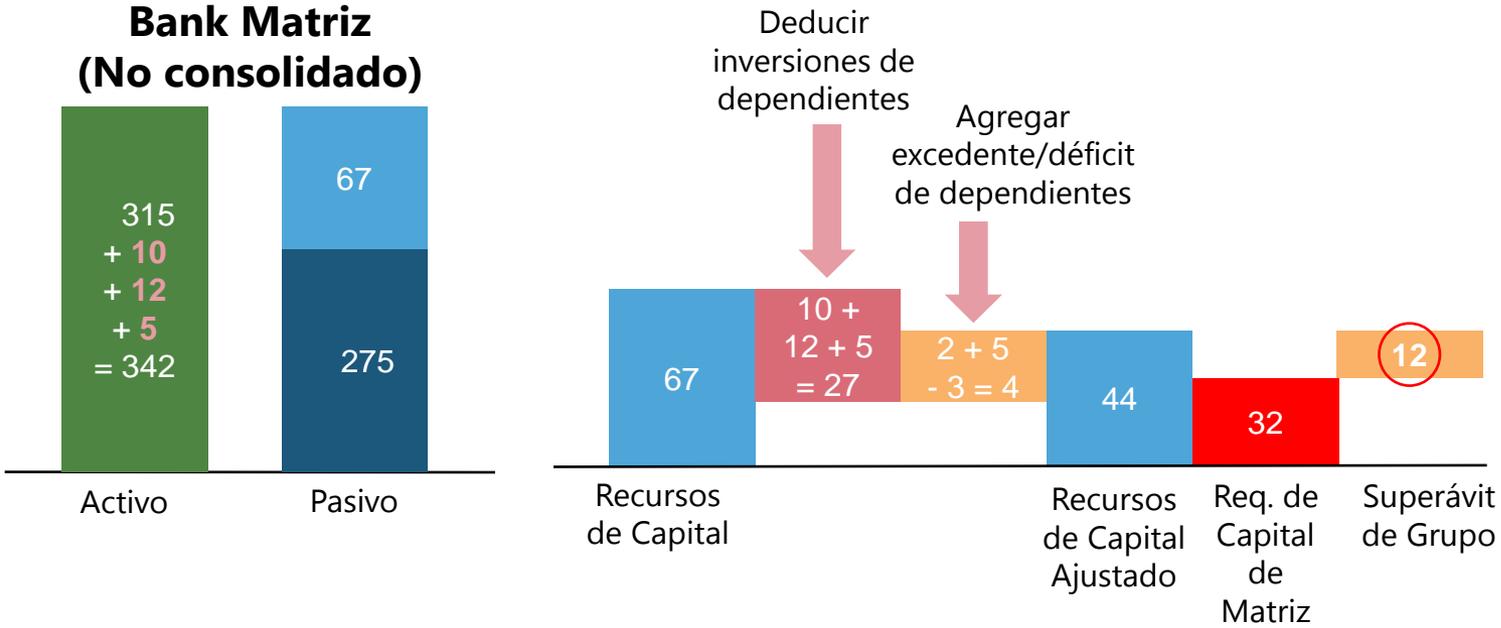


Agregación de Grupo



- Recursos de capital ajustado para eliminar el doble engranaje de capital aguas abajo
- Adecuado si:
 - Estados financieros consolidados no disponible
 - ITEs no pueden ser compensados
- Tema: Re cálculo de requerimientos de capital para aseguradores

Método de Deducción



- Análisis de desempeño desde la perspectiva de la compañía matriz
- Evaluar monto y transferibilidad de capital disponible a la matriz y al grupo
- Uso de estados financieros no consolidados

Factores que Afecta la Elección de Técnicas

- (No-)Disponibilidad de datos financieros, i.e. estados financieros consolidados
- Habilidad para identificar y compensar ITEs
- Circunstancias específicas de los grupos de seguros

Independiente de las técnicas seguidas, los resultados deberían ser los mismos, si no similar.



Fungibilidad de Capital y Transferibilidad de Activos



- Recursos ajustado de capital
- Estrés versus condiciones normales

Propiedad Parcial

Participación

Control Efectivo (i.e. >50% hasta 100% de participación)

- Subsidiarias están totalmente consolidadas
- En general, se reconoce exceso de capital

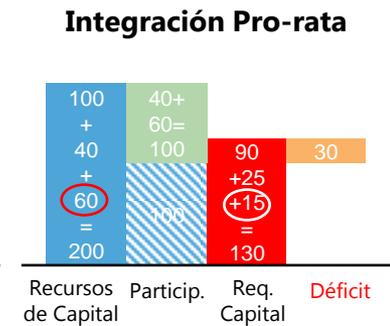
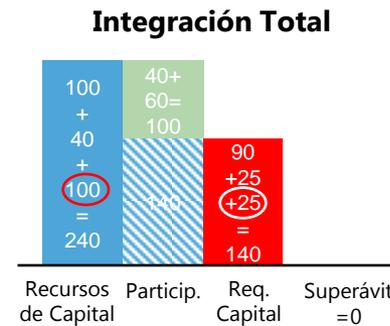
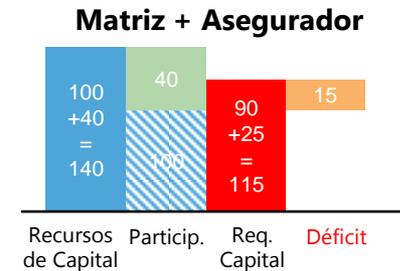
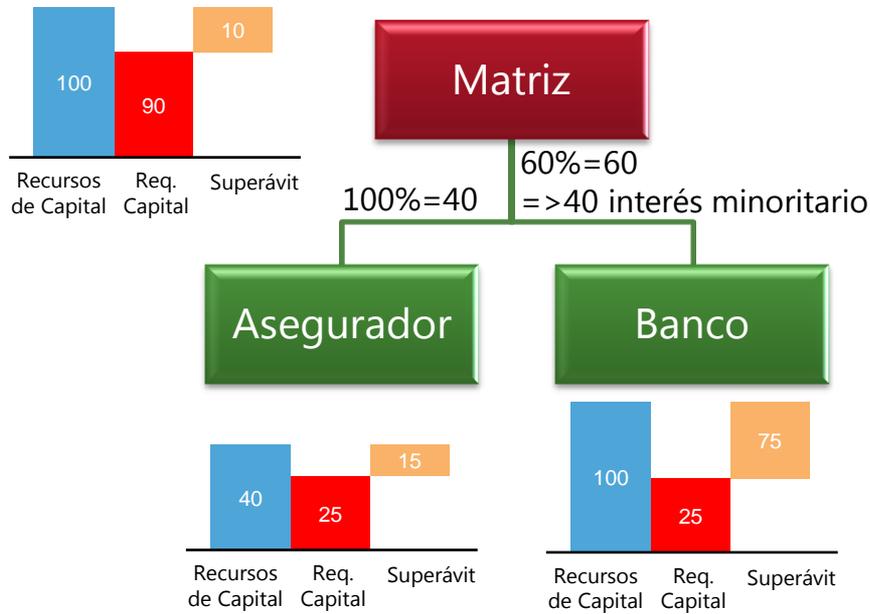
Compartir el Control (i.e. 20% hasta 50% de participación)

- Sólo superávit pro rateado reconocido
- Se reconoce potencial necesidad de capital apoyado desde matriz si está en déficit

No Control/Influencia Significativa (i.e. <20% de participación)

- Tratado como cualquier otra inversión – se aplica requerimientos de capital para inversiones similares
- Test de influencia significativa – sin derecho a membresía en el Directorio, sin coordinación en los planes de negocios

Interés de los Minoritarios



- Necesidad de decidir entre:
 - Integración total – puede amplificar el superávit/déficit ya que interés minoritario se entiende como disponible para el grupo
 - Integración pro-rata
- Aun si cada entidad es solvente, la posición de solvencia de grupo podría ser diferente

Agenda

- Descripción general de la adecuación del capital de grupo
- Acercamiento a la evaluación de la adecuación de capital de grupo
- Componentes de los requerimientos de capital de grupo
- Consideraciones para los recursos de capital de grupo

Proceso de Configuración Requerimientos de Capital Regulatorio



Criterios Generales para Establecer Requerimientos de Capital

	Criterio Estandarizado	Criterio de Modelo Interno
Características	Factor-base, fórmula estandarizada	Modelo propio del asegurador –integrado en los negocios
Precisión	Calibrado por perfil de riesgo de asegurador “promedio”	Adaptado al perfil de riesgo individual de asegurador – ¿mejor para grupos?
Complejidad	Fácil de aplicar – certidumbre para aseguradores	Generalmente más complejo
Recurso de Supervisión	Menos intenso en recursos	Más intenso en recursos – aprobación previa y continua
Riesgo de Supervisión	Se penaliza aseguradoras conservadoras, menor captura de riesgo, medición de error (data, modelo)	Selectivo, manipulación, errores, medición del error (data, modelo)

Identificación de Riesgos: Material y Relevante

Riesgo de Subscripción

- 1918 influenza pandémica, huracán Katrina, terremoto de Fukushima
- I.e.: Suma a riesgo X 0.23%

Riesgo de Crédito

- Enron, Lehman Brothers
- I.e.: AAA valor bonos corporativos X 0.25%

Riesgo de Mercado

- 1930 Gran Depresión, Lunes Negro 1987, 2007 Crisis Financiera
- I.e.: Valor de acciones X 30%

Riesgo Operacional

- Banco Barings, London Whale
- I.e.: Prima neta X 3%

Pausa para Pensar – Riesgo de Liquidez

¿Se deberían exigir a las aseguradoras mantener capital que aborde el riesgo de liquidez?

Respuesta:



Tratamiento de Riesgos de Entidades No Reguladas

Capital Estimado

- Determina requerimiento de capital estimado para entidades no-reguladas
- Adecuado sólo si existe entidad/actividad regulada comparable

Deducción Total

- En el balance de la matriz, se deduce el valor de inversiones en entidades no-reguladas
- Se asume que entidades no-reguladas no están capacitadas financieramente para apoyar al grupo

Exclusión Total

- Entidad está excluida de evaluación de adecuación de capital de grupo
- Usualmente apropiado para entidades no-financieras si su falla no impacta las entidades reguladas o el grupo como un todo

Medidas No de Capital

- Impone límites sobre exposición al riesgo a entidades no-reguladas
- Requerimientos de gobierno corporativo y administración de riesgo sobre matriz y/o entidades de seguros legales

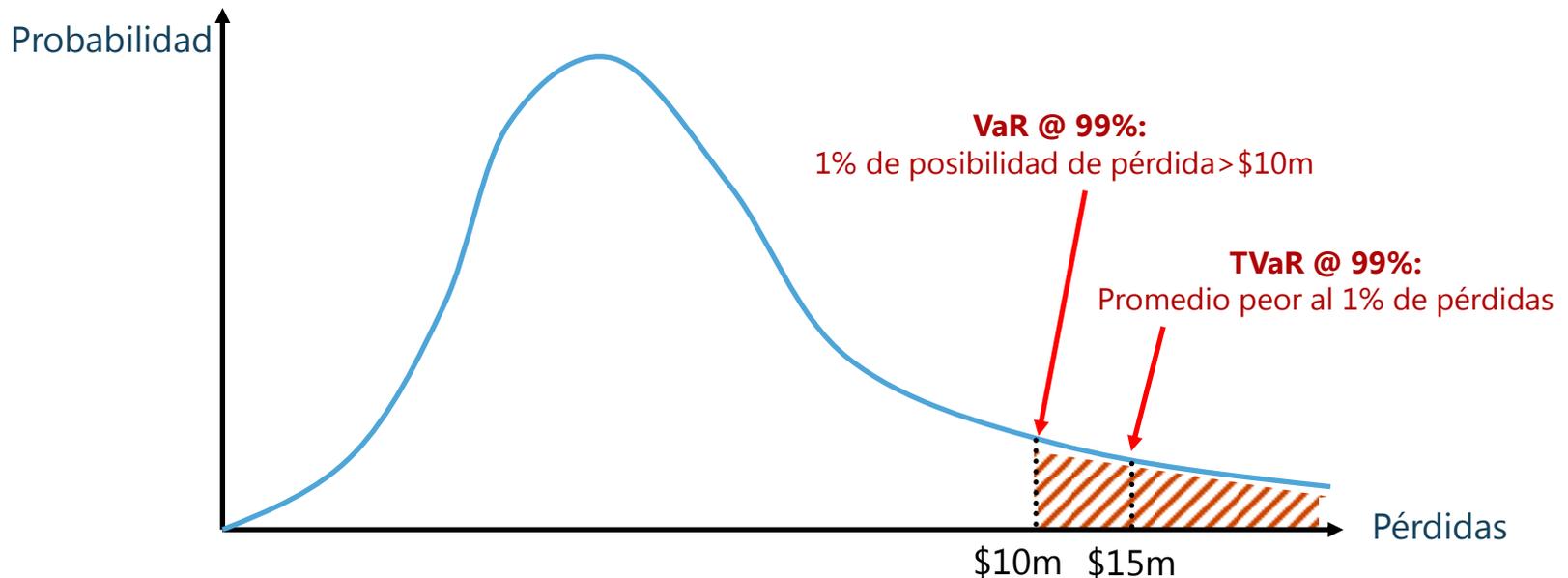
Calibración de Requerimientos de Capital Regulatorio



Ejemplo – Medidas de Riesgo

Value at Risk (VaR): Una medida de pérdida máxima a un cierto nivel de confianza sobre un cierto periodo de tiempo

Tail Value at Risk (TVaR): Pérdida esperada condicional sobre pérdidas que están arriba de un porcentaje dado, sobre un cierto periodo de tiempo



Riesgo de Diversificación y Concentración

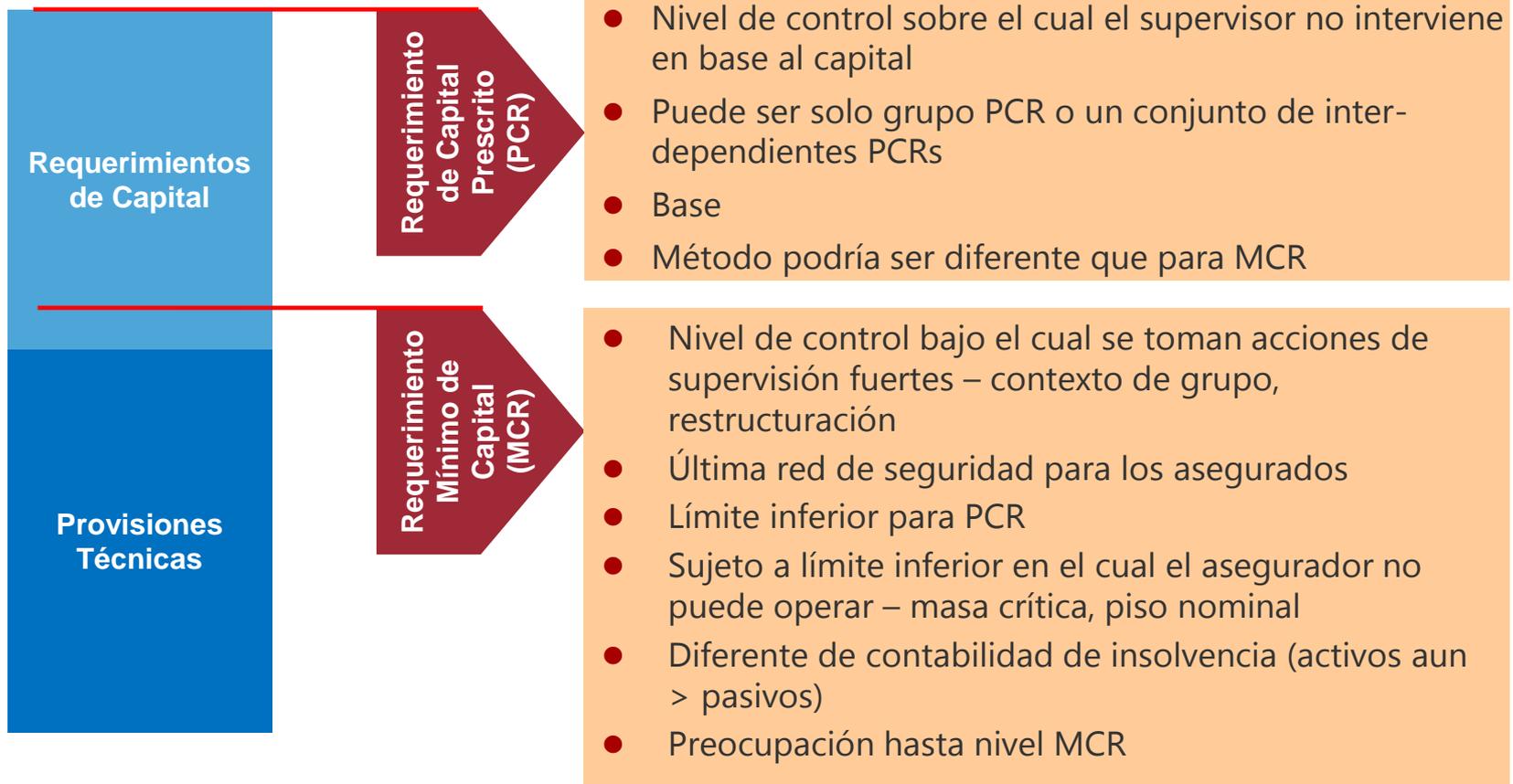
- Grupos pueden tener beneficios de diversificación (líneas de productos, ubicación geográfica, tipos de activos, contrapartes, etc.)
- Razones para reconocer límite de diversificación en evaluación de adecuación de capital de grupo:
 - Dificultad para cuantificar con precisión especialmente bajo condiciones de estrés
 - Limitaciones en transferencia de beneficios de diversificación a través del grupo – falta de fungibilidad de capital
 - Compensación por riesgo de concentración que no pueden ser cuantificados explícitamente



Niveles de Control de Solvencia de Grupo

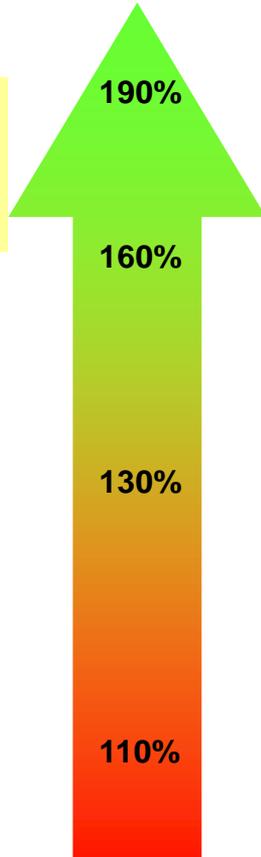
- Propósito:
 - Identificación y mitigación oportuna de partes débiles de un grupo de seguros
 - Minimizar riesgo de contagio a entidades legales de seguros
- Activar proceso de coordinación entre diferentes supervisores de entidades de grupo
- Acciones tomadas en:
 - Matriz (si tiene poderes)
 - Entidades legales de seguros
- Necesidad de ser consistente con niveles de control de solvencia de entidades legales de seguros – i.e., grupo PCR > suma de entidad legal MCRs

Determinación de PCR y MCR



Ejemplo – Niveles de Control de Solvencia

Ratio de Adecuación de Capital
= $\frac{\text{Recursos de Capital}}{\text{Requerimientos de Capital}}$



- Nivel de requerimiento de capital prescrito (PCR)
- Grupo no necesita reponer recursos de capital /reducir riesgo

- Presentación de plan de negocios para mejorar los recursos de capital
- Incrementar supervisión in-situ
- Adicional testeo de estrés y escenario

- Reemplazar administración del grupo
- Limitar dividendos de accionistas
- Restringir fusiones y adquisiciones
- Aumentar capital en entidades legales de seguros

- Nivel mínimo de requerimiento de capital (MCR)
- Cierre de la operación

Consideraciones Prácticas



Agenda

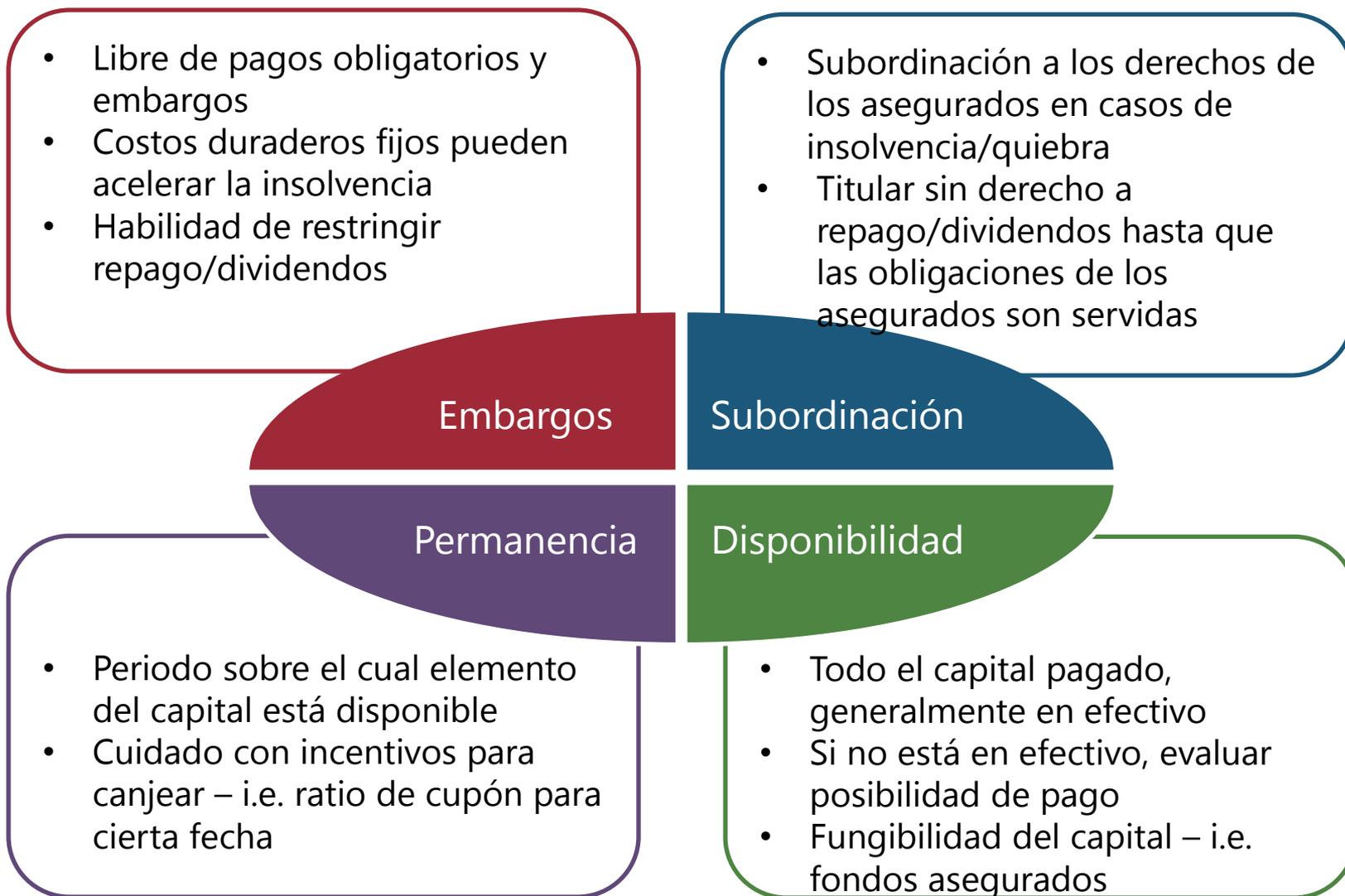
- Descripción general de la adecuación del capital de grupo
- Acercamiento a la evaluación de la adecuación de capital de grupo
- Componentes de los requerimientos de capital de grupo
- Consideraciones para los recursos de capital de grupo

Pausa para Análisis – Acciones Comunes

¿Cuáles son las características de las acciones comunes que las hacen ser un recurso de capital de alta calidad?

Respuesta:

Criterio para Evaluar Elementos de calidad del Capital



Desafíos Claves al Establecer Requerimientos de Adecuación de Capital de Grupo

- Falta de autoridad legal y poderes de supervisor – entidades no-reguladas
- Entidades trans-jurisdiccionales – cooperación con otros supervisores
- Responsabilidades y mandato de grupo y supervisores líderes - diferente “tolerancia al riesgo”
- Distribución de capital entre entidades del grupo y ubicación geográfica
- Diferente valorización y bases de adecuación de capital para entidades ubicadas en diferentes jurisdicciones
- Grupo se desintegra en tiempos de crisis

Resumen

- **Riesgo de grupo** adicional que surge de un asegurador perteneciente a un grupo debería ser atendido – la visión de una entidad legal sola no es suficiente
- Evaluación de adecuación de capital de grupo es crucial para una visión **complementaria de solvencia de una entidad legal**
- Técnicas de evaluación de adecuación de capital de grupo debería minimizar **múltiple engranaje, creación de capital intra-grupo y excesivo endeudamiento**
- Límites de **fungibilidad de capital** y transferencia de activos deberían ser reconocidos

Fin de Presentación

¿Alguna Pregunta?



Jeffery.Yong@bis.org



www.bis.org/fsi



www.fsiconnect.org