



## Capital basado en riesgo: experiencia española

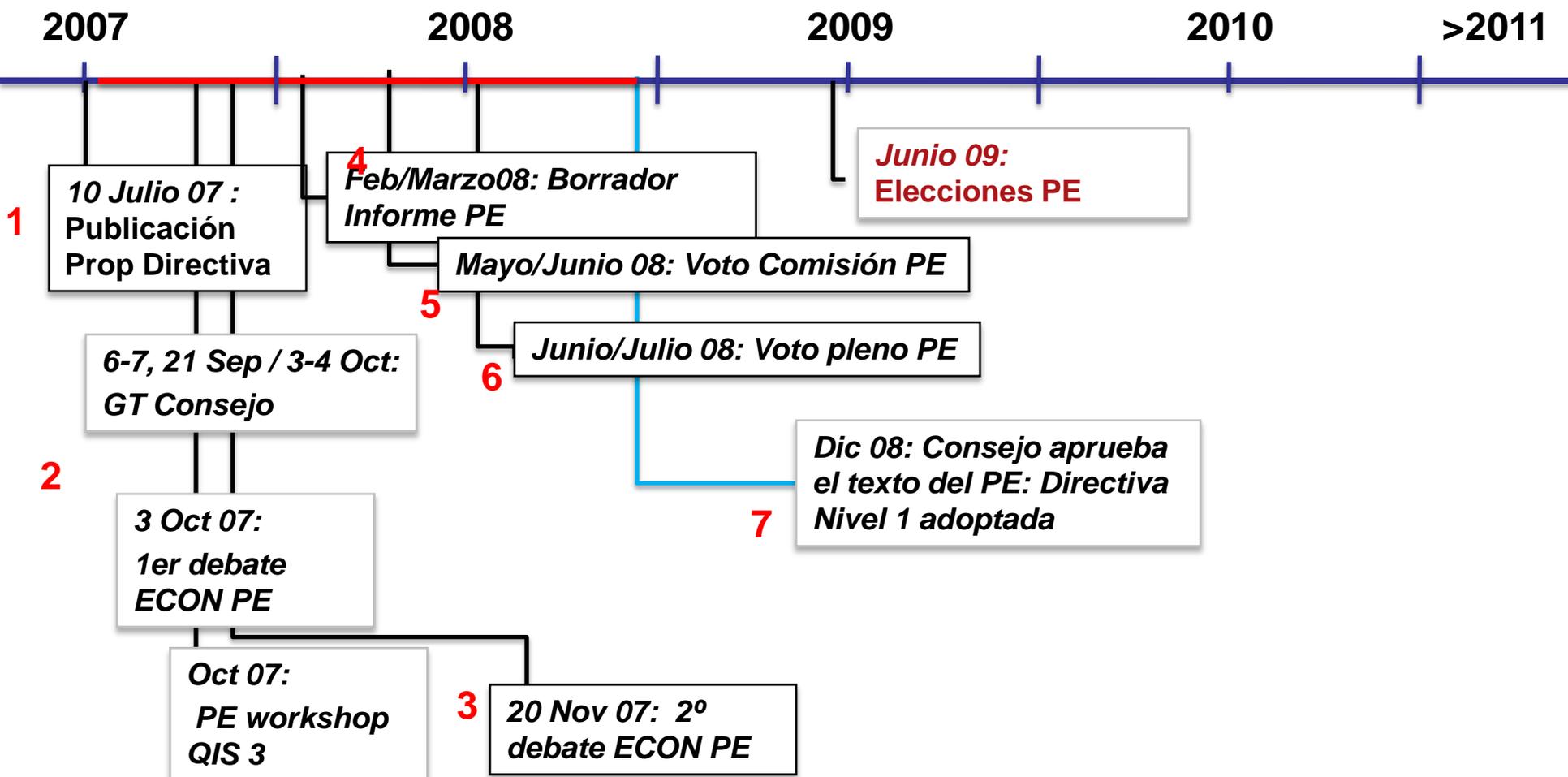
Miguel Ángel Vázquez  
Responsable Ejecutivo de Análisis y Estudios  
Unión Española de Entidades Aseguradoras y  
Reaseguradoras

## Concepto de capital basado en riesgo

- Capital económico = capital en ausencia de regulación
- Solvencia II pretende ajustar el capital regulatorio al capital económico correspondiente a un intervalo de confianza del 99,5% a un año
- Los cálculos de capital no basados en riesgo son notablemente desincentivadores
- El sector financiero adquiere conciencia de que necesita medir mejor sus riesgos
- Dicha medición puede ser más eficiente desde el punto de vista de los mercados de capitales

## Solvencia II, el gran proyecto europeo de CBR

- Los trabajos se inician en 2002
- El Comité de Supervisores ha actuado como consultor de alto nivel de la Comisión Europea (CfA)
- Se han lanzado ya tres estudios cuantitativos y el cuarto está previsto para la primavera del 2008
- El 10/7/2007 se distribuye el primer borrador de Directiva





## Iniciativas públicas y privadas fuera de España

- European Embedded Value (CFO Forum)
- GDV (Alemania)
- SST (Suiza)
- FSA (Reino Unido)
- FTK (P. Bajos)
- Otros: S&P, NAIC, Singapur, Australia, Canadá...
- MES 1.0 (en desarrollo)

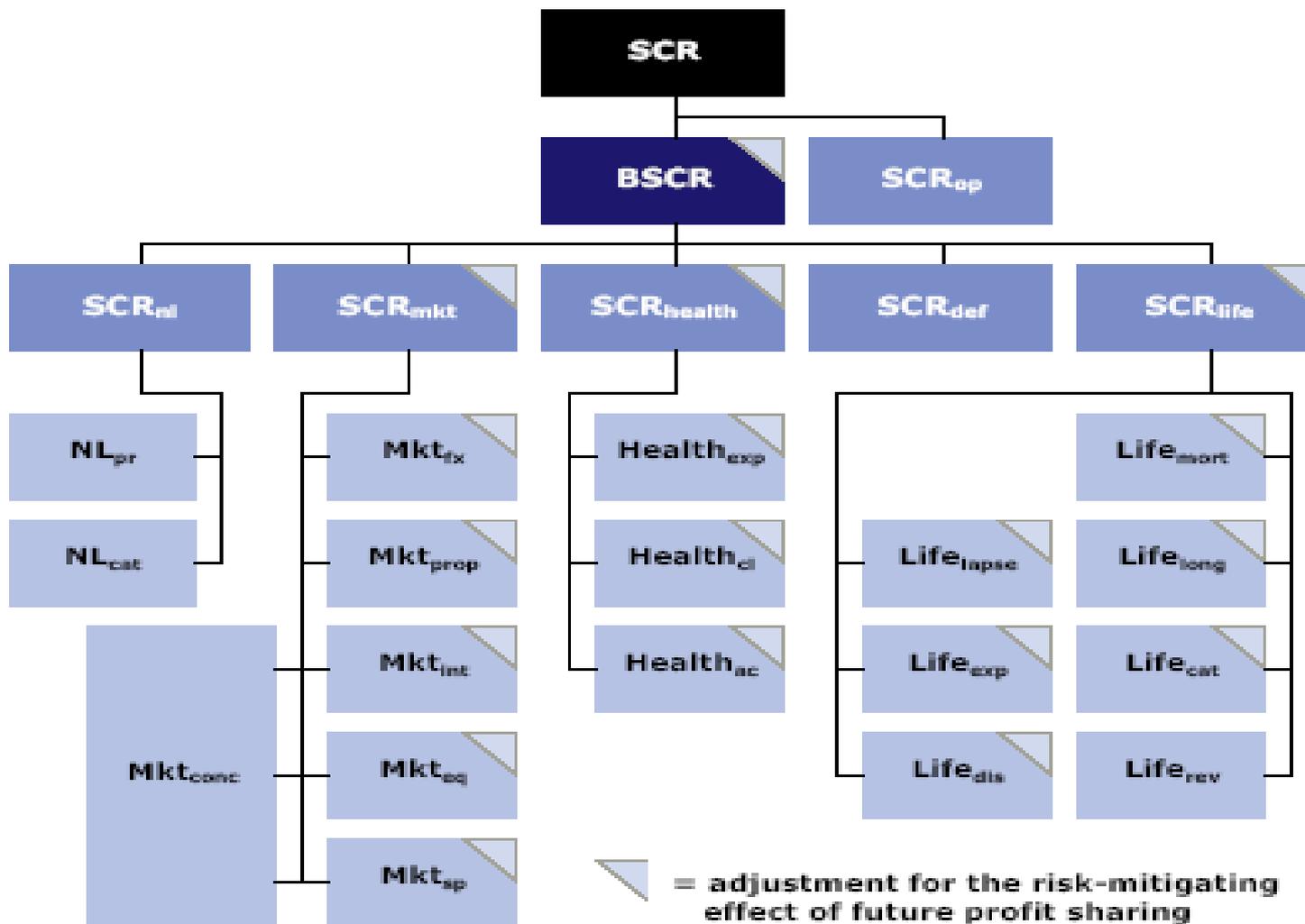
		GdV	FSA	SST	MES 1.0
Principios de la IAIS	La valoración debe basarse en principios adecuados				
	La implantación debe requerir reglas basadas en esos principios				
	Las reglas deben incluir planes para la respuesta ante situaciones imprevistas				
	Técnicas simplificadas para riesgos poco importantes o sobre los que no hay técnica de medición				
	Existencia de fórmulas sofisticadas para riesgos materiales				
Solvencia II	Existencia de MCR y SCR				
	Cálculo basado en riesgo				
	Cálculo modular				

## El Modelo Español de Solvencia (MES)

- La situación internacional aconseja desarrollar un modelo de experiencia española
- La primera necesidad surge de las especificidades
  - Generalización de técnicas de ALM en el seguro español
  - El Consorcio de Compensación de Seguros
  - Problemática del ramo de Decesos
  - Existencia de herramientas que mitigan la volatilidad (CICOS, Baremo, SINCO, Pooles...)
- Aunque algunas de estas inquietudes han sido ya «absorbidas» por la Fórmula Estándar de Solvencia II, se percibió la necesidad de continuar en esta dinámica

## El Modelo Español de Solvencia (MES)

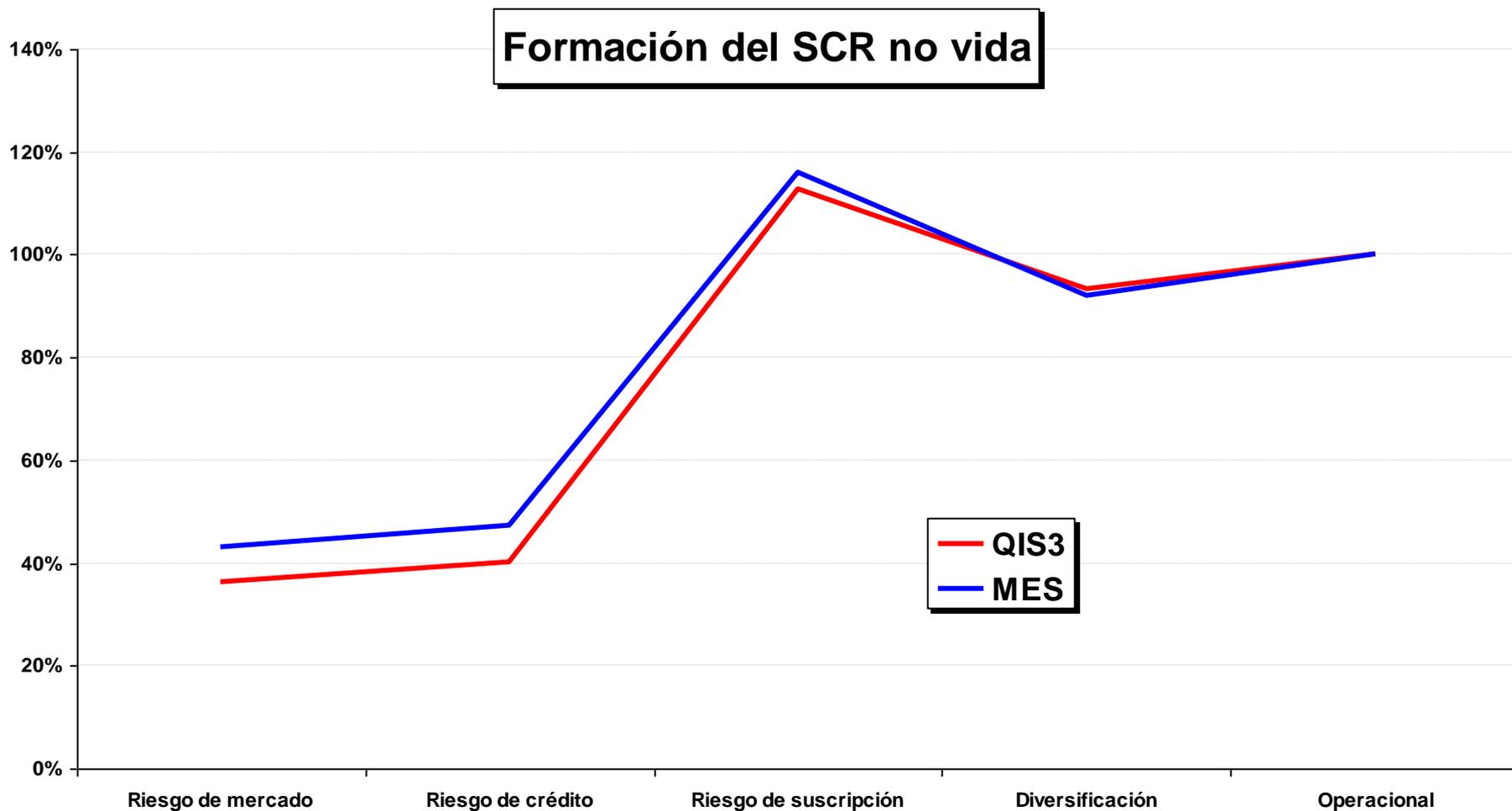
- Se contrató un consultor con amplia experiencia en el ECR desarrollado en Reino Unido (ICA, FSA Model)
- Se contó con la colaboración de nueve grandes grupos aseguradores
  - También se han pasado por el MES los retornos de 83 entidades que han contestado QIS3, y que suponen el 75% del mercado
- Un año de trabajo con más de 100 horas de reuniones
- El MES 1.0 se centra en: vida, accidentes, autos, multirriesgos y riesgos industriales
- Se adecua a la taxonomía de riesgos de Solvencia II para facilitar la comparativa y conseguir una mayor transparencia



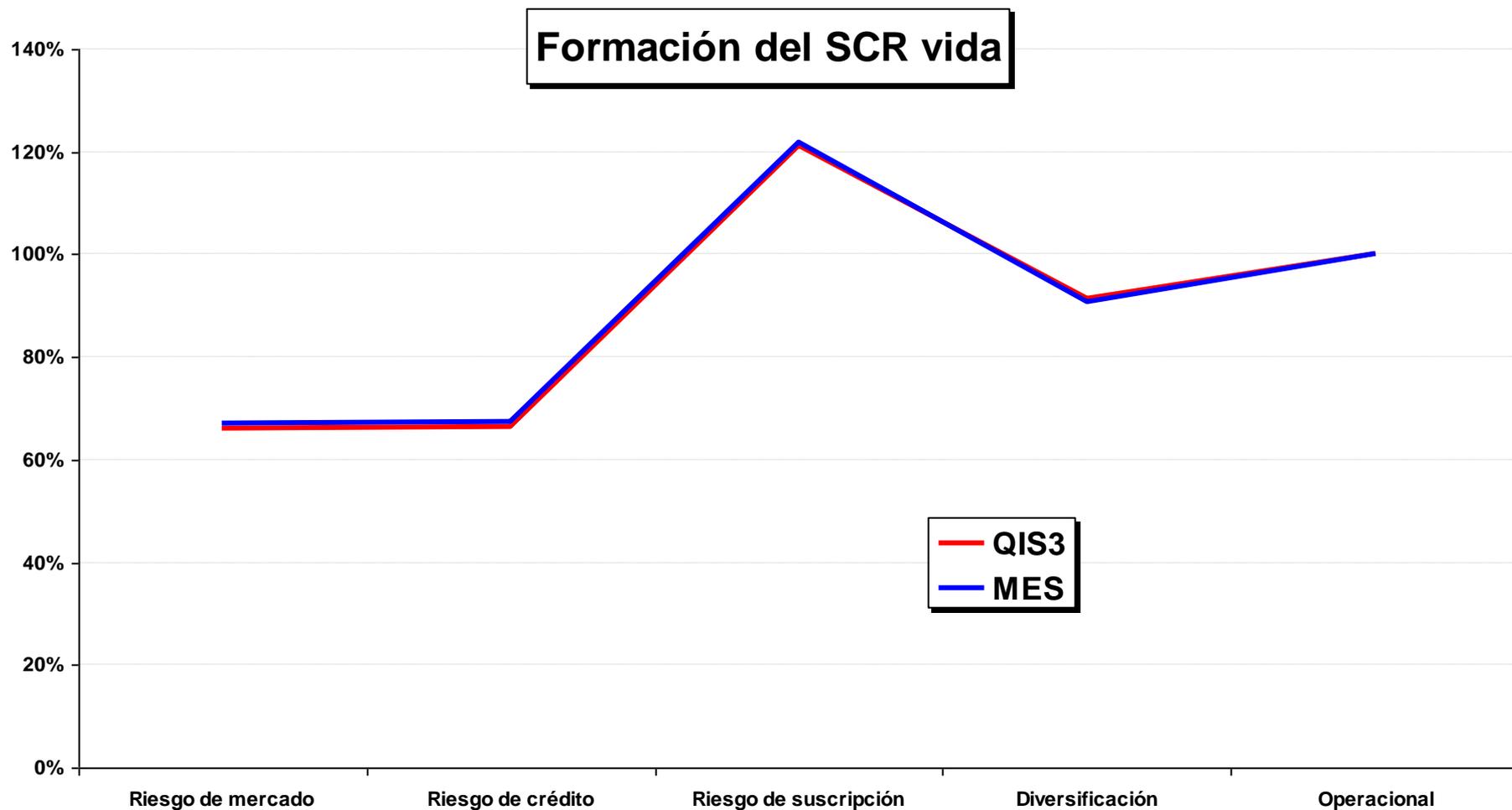
## El Modelo Español de Solvencia (MES)

- La metodología tiene una serie de «puntos calientes»
  - Calibración del riesgo de suscripción no vida: es necesaria la experiencia propia (no como en QIS3) y elementos de precisión (distinguir, en la medida de lo posible, entre attritional, large & extra large)
  - Matrices de correlación más realistas (p. ej., entre longevidad y mortalidad)
  - Mayor neutralidad fiscal (los pasivos del balance económico pueden absorber riesgos por impuestos diferidos)
  - Tratamiento de los activos libres (diferencia respecto de los QIS y la doctrina del CEIOPS, eliminando el doble cómputo de cargas de capital)
  - Eliminación de dobles cálculos mediante la correlación entre el riesgo operacional y el suscripción de no vida y el subriesgo de gastos vida
  - Verfügbare RfB (GDV): tratamientos de *surplus funds* de la PB
- En términos generales, estas metodologías afloran más capital que QIS3

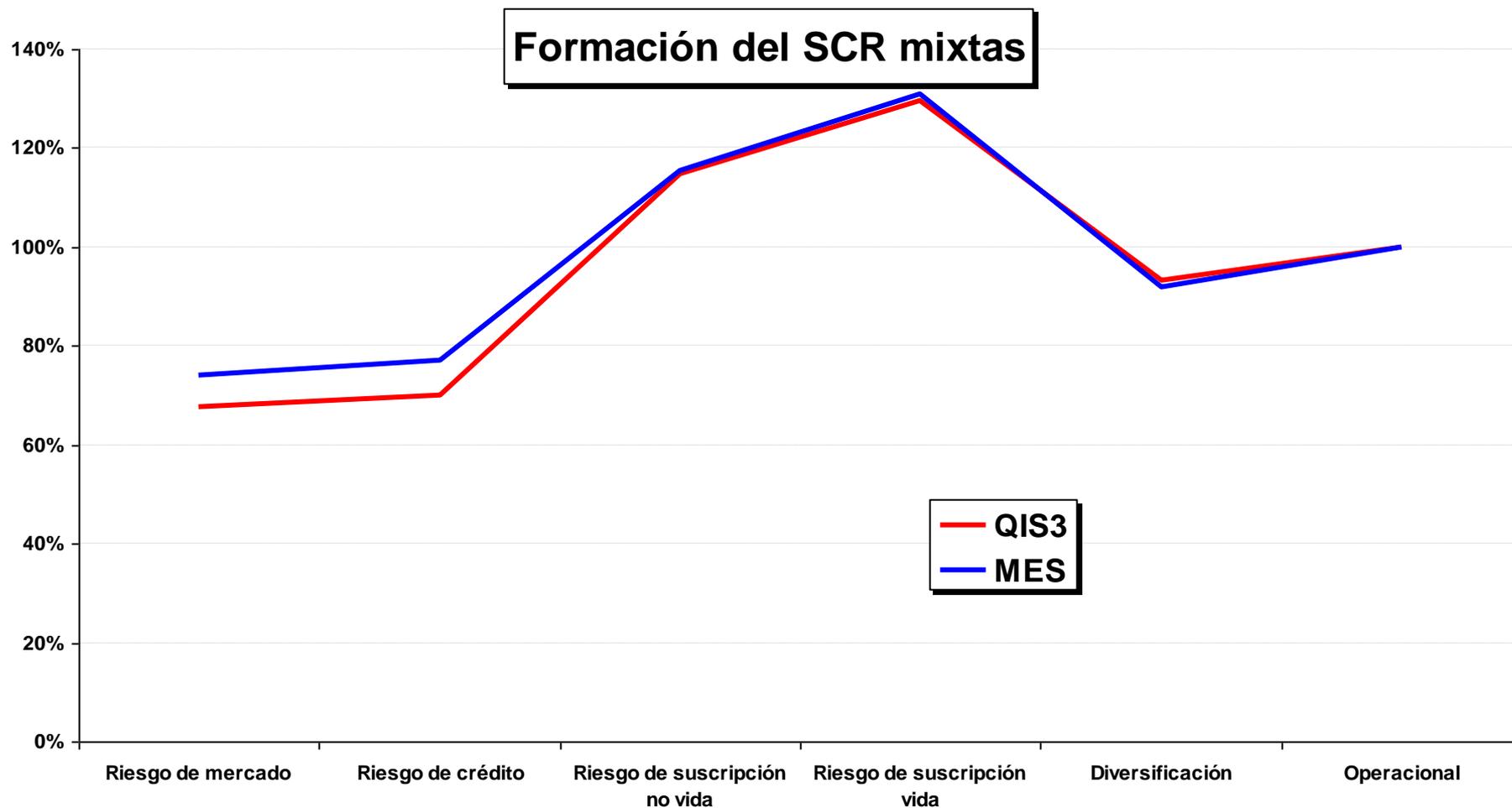
## El Modelo Español de Solvencia (MES)



## El Modelo Español de Solvencia (MES)



## El Modelo Español de Solvencia (MES)



## El Modelo Español de Solvencia (MES): Hoja de Ruta

- 28/11/2007: Presentación en Madrid del MES 1.0
- Edición en paralelo de una Guía Básica de Aplicación descriptiva para su aplicación
- 2007-2008: nuevos desarrollos no considerados en la V 1.0 coordinados con las organizaciones de ramo
- En paralelo: discusión en torno a la proporcionalidad (sistemas simplificados para SMEs). El template ya contempla posibles proxies

## Algunas reflexiones en torno al Pilar II

- Solvencia II perfecciona un sistema iniciado con las Terceras Directivas y el llamado sistema de «pasaporte europeo»
- El diseño y aplicación de las normas se convierte en un factor competitivo (*goldplating, cherry-picking...*)
- En paralelo, el CBR supone un importante reto para el asegurador, pero un reto crítico para el supervisor
- Esto aflora el concepto de «supervisión competitiva»

## Algunas reflexiones en torno al Pilar II

- Este concepto de «supervisión competitiva» es el que está detrás de la polémica en torno a la supervisión de grupos
- La problemática de la supervisión de grupos alcanza también a otros elementos del sistema (suplementos de capital, *supervision ladder...*)

## Algunas reflexiones en torno al Pilar II

En este entorno, hay algunas cuestiones que aparecen como fundamentales:

- Armonización supervisora
- Mecanismos de coordinación y arbitraje
- Valor jurídico y de mercado del Nivel 3  
Lamfalussy
- Transparencia *del* supervisor (o «Pilar III del Pilar II»)