

Solvencia II: Cálculo del requisito de capital y algo más... el QIS 3

Ciudad de México, 21 de mayo de 2007

Santiago Aréchaga

21 de mayo de 2007

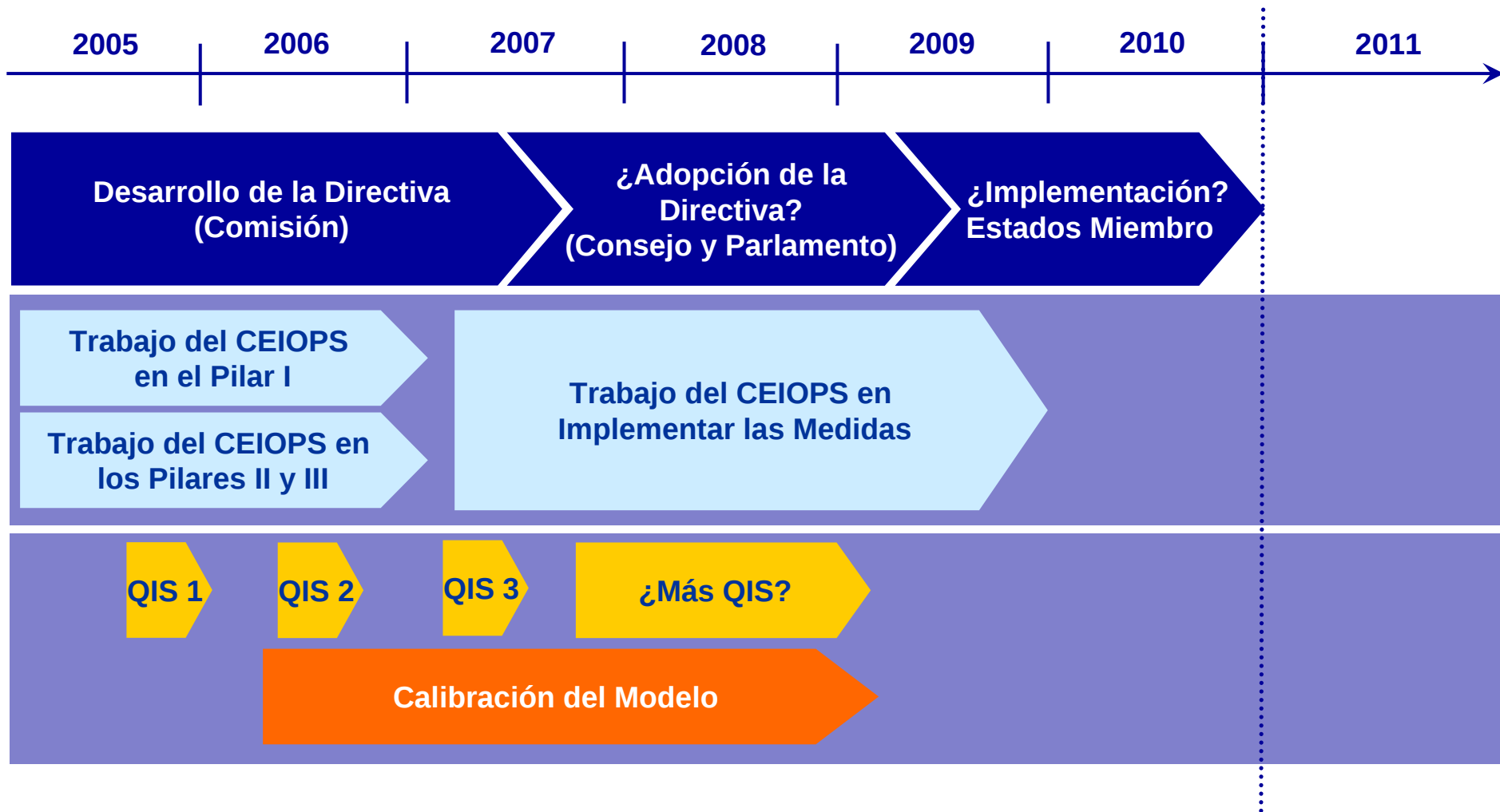
¿Cuáles son los objetivos del proyecto de Solvencia II?

- Fijar unos **estándares de solvencia** que sean sensibles al **riesgo** y animen a las compañías a fijar **procedimientos de gestión del riesgo adecuados**
- **Armonizar los requisitos de solvencia a nivel europeo**
- Pasar a una valoración a 'fair value' del balance, si fuera posible, consistente con la valoración que establezca el IASB
- Fijar unos **requisitos de capital** que permitan la oportuna **intervención del supervisor en tiempo y forma**
- Tener en cuenta los desarrollos de Basilea II para la Banca, con un enfoque basado en tres pilares – Si bien la definición de los mismos no es la misma
- No representar una carga demasiado onerosa para las empresas de menor tamaño

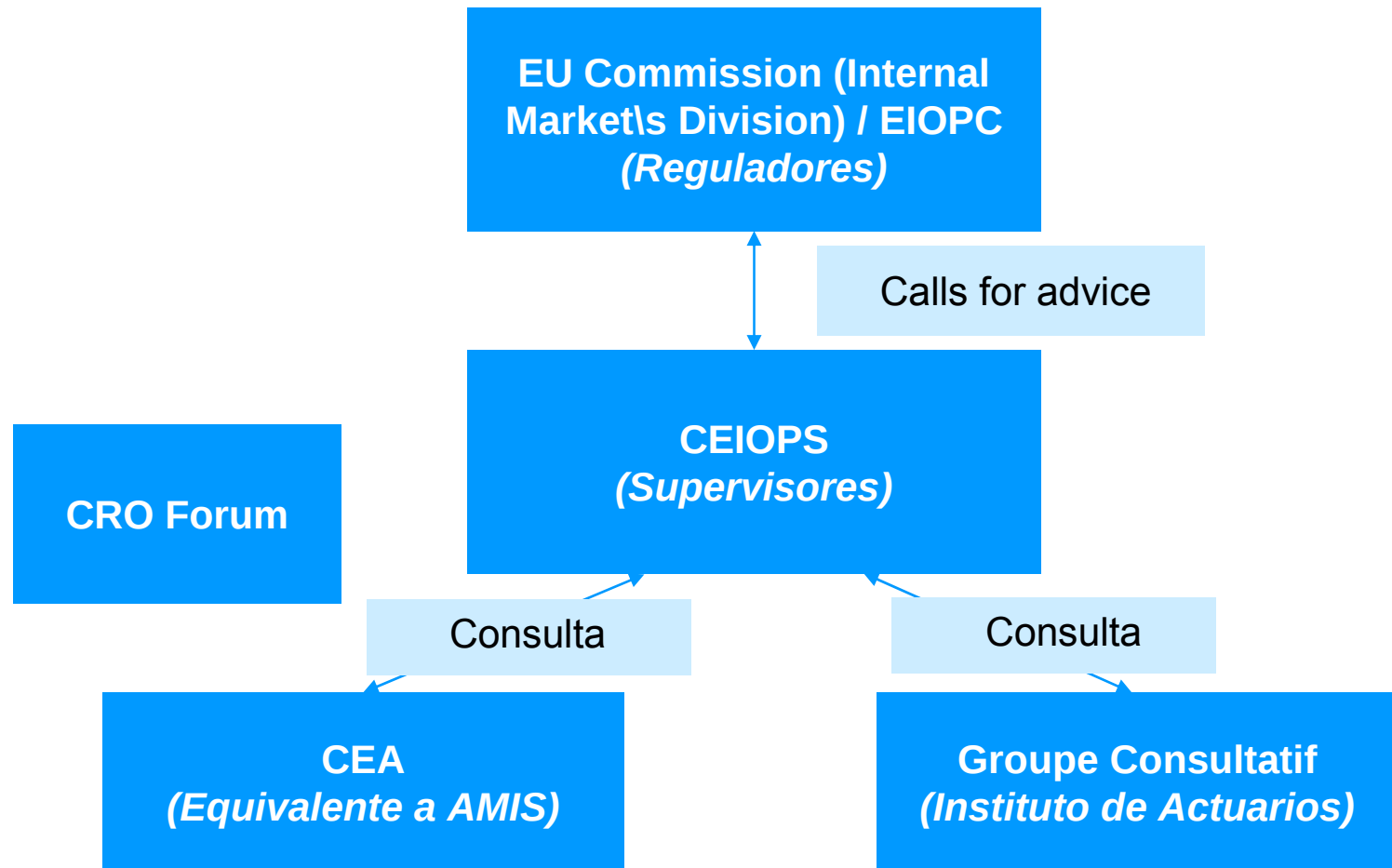
¿Qué significará el proyecto de Solvencia II?

- Solvencia II reemplazará las actuales regulaciones de solvencia a nivel europeo:
 - Solvencia I
 - ICAS (Reino Unido)
 - *Traffic light system* (Suecia), etc...
- Tendrá que ser aplicado por todos los estados miembros sin excepción

Calendario



Los trabajos hasta ahora se han desarrollado en un clima de diálogo entre los principales actores...



A través de sus miembros el CEA representa a más del 90% de la industria aseguradora europea

25 Miembros de la UE

Otros 5 mercados

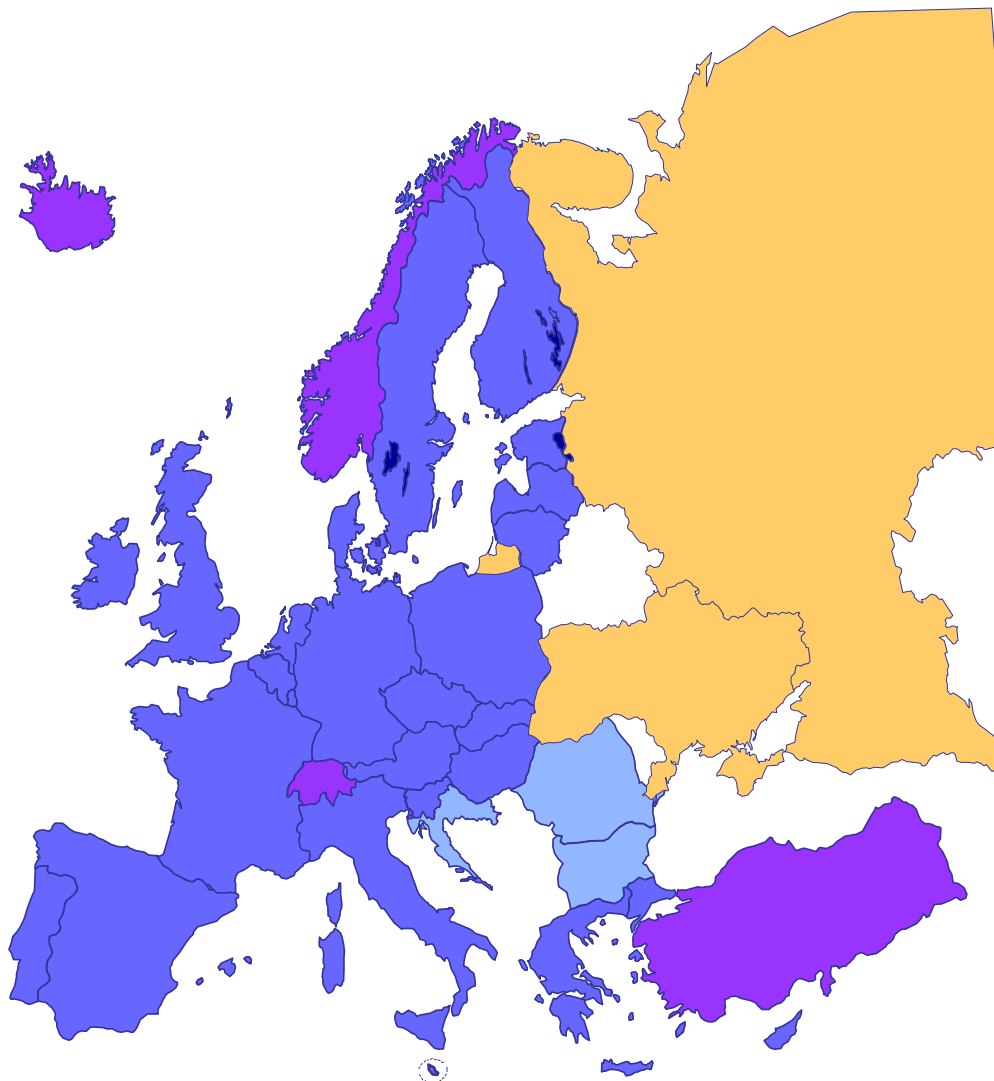
Islandia
Liechtenstein
Noruega
Suiza
Turquía

3 miembros asociados

Bulgaria
Croacia
Rumanía

3 observadores

Aisam
Rusia
Ucrania



El proyecto de Solvencia II del CEA

Objetivo central

- Asegurarse de que Solvencia II se base en sólidos principios económicos, convirtiéndose en un sistema de supervisión sensible al riesgo que sea a la vez apropiado, práctico y capaz de afrontar los retos actuales y futuros a los que se enfrenta la Industria Aseguradora europea.

Para conseguirlo es necesario

- Construir un sólido consenso en la Industria, basado en argumentos de peso, sobre los diversos aspectos relacionados con Solvencia II.
- Comunicar de forma clara y efectiva este consenso a todas las partes interesadas.

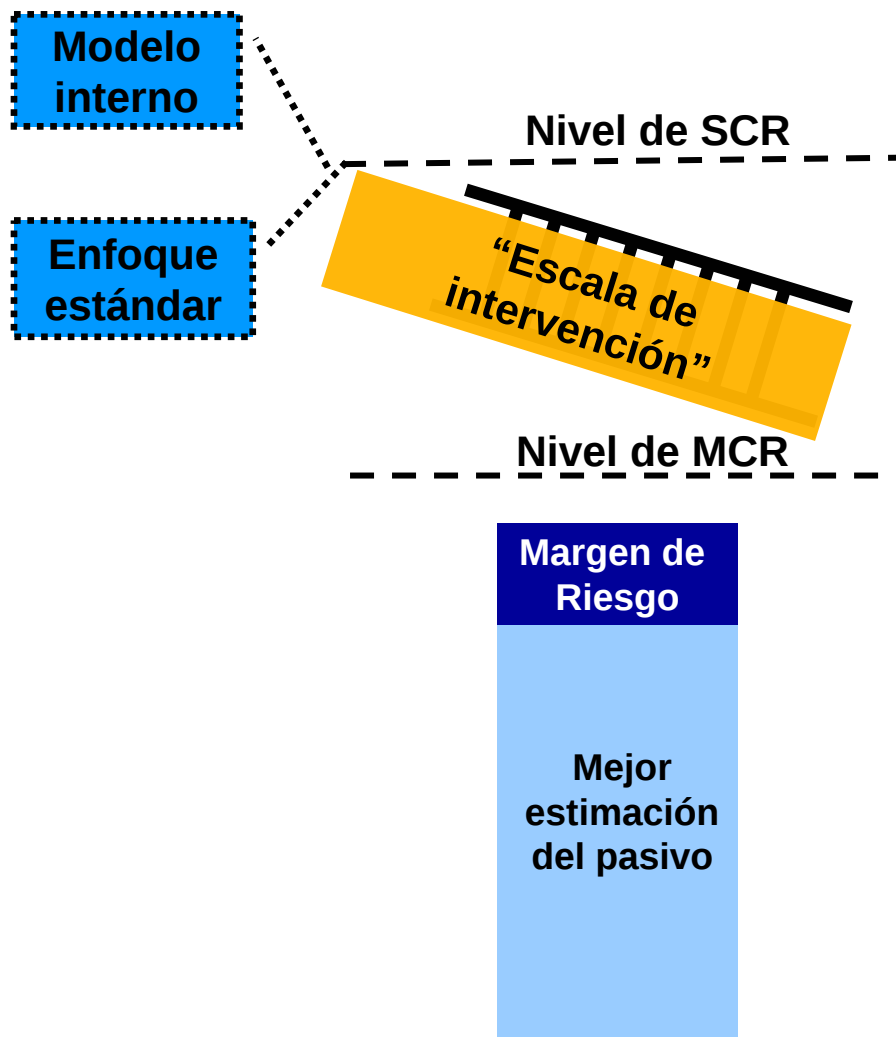
Estructura del Proyecto de Solvencia II



La estructura y el ámbito del marco de Solvencia II propuesto se está aclarando cada vez más ...

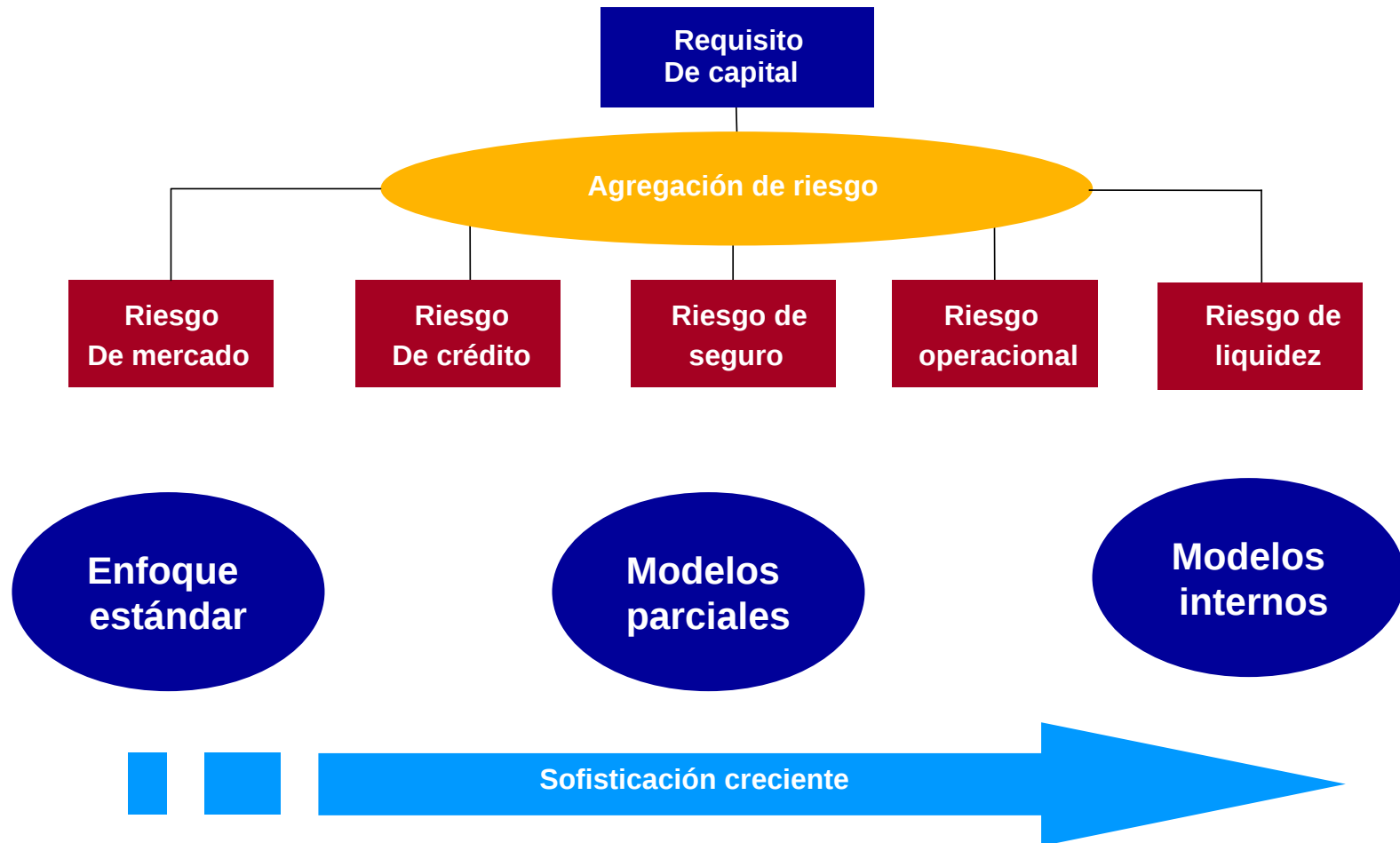


Solvencia II – principales puntos de referencia



- Provisiones Técnicas
- Capital de Solvencia Requerido (SCR)
- Capital Mínimo Requerido (MCR)
- Intervención gradual por parte del supervisor a medida que se quiebran los distintos umbrales. La quiebra del MCR implica las consecuencias más graves.

Consideración individual de los principales riesgos con distintos grados de sofisticación...



El debate hasta ahora se ha enfocado en el detalle y ha sido de naturaleza técnica ...

Los asuntos que han centrado el debate hasta ahora:

- Método de cálculo de las provisiones técnicas (márgenes de riesgo)
- Calibración
- Interacción de los diferentes riesgos
- Riesgo operacional
- ¿Cómo se deben tener en cuenta las circunstancias específicas de la compañía?
- ¿Qué se considera capital?
- ¿Cómo tratar las especificidades de los grupos?

... pero un mensaje clave surge desde Solvencia II

Solvencia II no trata sólo de la medida del riesgo, tiene como objetivo lograr una mejora en la gestión de riesgos

- Las compañías pueden reducir los requisitos de capital mediante el desarrollo de modelos internos que miden los riesgos de manera más acertada Pero sólo si estos **modelos están integrados en la gestión diaria** del negocio
- El proceso de supervisión Pilar II revisará que una compañía posee unos estándares de gestión de riesgos adecuados **y las compañías con deficiencias correrán el riesgo de necesitar más capital.**

La respuesta de las compañías a Solvencia II requerirá un tratamiento integral del riesgo:

- Un marco completo de la gestión de riesgos
- Procesos de medición y control del riesgo integrados en todo el negocio
- Mayor focalización en el *apetito de riesgo* y en la exposición al mismo con una mayor transparencia hacia los accionistas y otras partes interesadas

Por lo tanto Solvencia II afectará de manera decisiva a las empresas europeas en tres áreas claves

- Medición del capital disponible
 - Cambio radical en la forma de medir los pasivos
- Medición del capital necesario
 - Enfoque integral
 - Sensible al riesgo
 - Tendrá en cuenta aspectos cualitativos de la gestión
- Marco de gestión
 - Será imprescindible establecer marcos de gestión de riesgos que impliquen desde el más alto nivel al más bajo en las compañías
 - La mayor transparencia obligará a las empresas a 'autorregularse'

El QIS3 es una buena muestra de los principales elementos del nuevo marco

- El QIS3 es una prueba piloto del posible impacto del nuevo marco:
 - ¿Es la calibración adecuada?
 - ¿Es operativo el sistema?
 - Capacidad de las compañías para llevarlo a cabo
 - ¿Existe el peligro de ‘sacar del mercado’ a algún segmento?
- Da una idea muy aproximada sobre ciertos aspectos del futuro sistema
 - Valoración de los elementos del balance
 - Requisito de capital por la fórmula estándar

QIS 3 - Estructura

ESPECIFICACIONES TÉCNICAS

HIPÓTESIS DE
VALORACIÓN

ELEMENTOS
ELEGIBLES DE
CAOITAL

CAPITAL DE
SOLVENCIA
REQUERIDO

CAPITAL
MÍNIMO
REQUERIDO

ASPECTOS
REFERIDOS A
GRUPOS

- Las especificaciones de este ejercicio proporcionan una idea muy aproximada de la forma que tomará la valoración del balance y el cálculo de capital bajo la fórmula estándar (Pilar I)
- Por supuesto Solvencia II es mucho más que el QIS3
 - Modelos internos
 - Pilares II y III

El enfoque del QIS3

ESPECIFICACIONES TÉCNICAS

HIPÓTESIS DE VALORACIÓN

ELEMENTOS ELEGIBLES DE CAPITAL

CAPITAL DE SOLVENCIA REQUERIDO

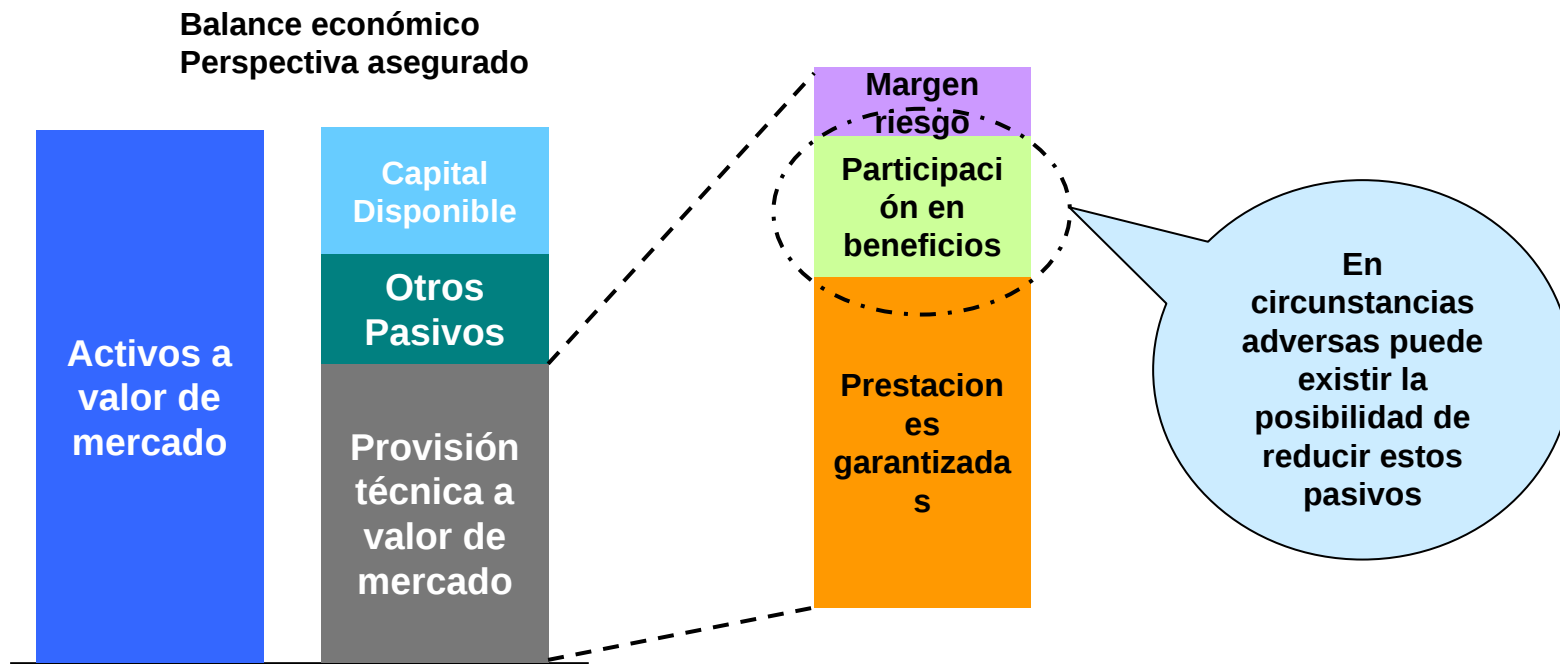
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO

ASUNTOS REFERIDOS A GRUPO

- Activos valorados a valor de mercado
- Los pasivos son valorados utilizando técnicas consistentes con el mercado para aquellos riesgos para los que se puede adquirir cobertura (típicamente los financieros)
- Para aquellos riesgos para los que no se dispone de cobertura, los pasivos se calculan como la mejor estimación más un margen de riesgo, utilizando el enfoque de coste de capital

Valoración del balance

- Las provisiones técnicas deben incluir la valoración tanto de las prestaciones garantizadas como de aquellas que están que dependen de la participación en los beneficios futuros:



Temas clave

✓	Se puede escoger el método (o combinación de métodos) más apropiado para calcular la mejor estimación
✓	Enfoque de coste de capital concebido como el método principal ...
✗	... se permiten los métodos alternativos para el negocio de no vida de cola larga
✗	Prueba de adecuación del pasivo ('liability adequacy test') para no vida
?	El tratamiento de los compromisos por pensiones de prestación definida

El enfoque del QIS3



El enfoque del QIS3

ESPECIFICACIONES TÉCNICAS

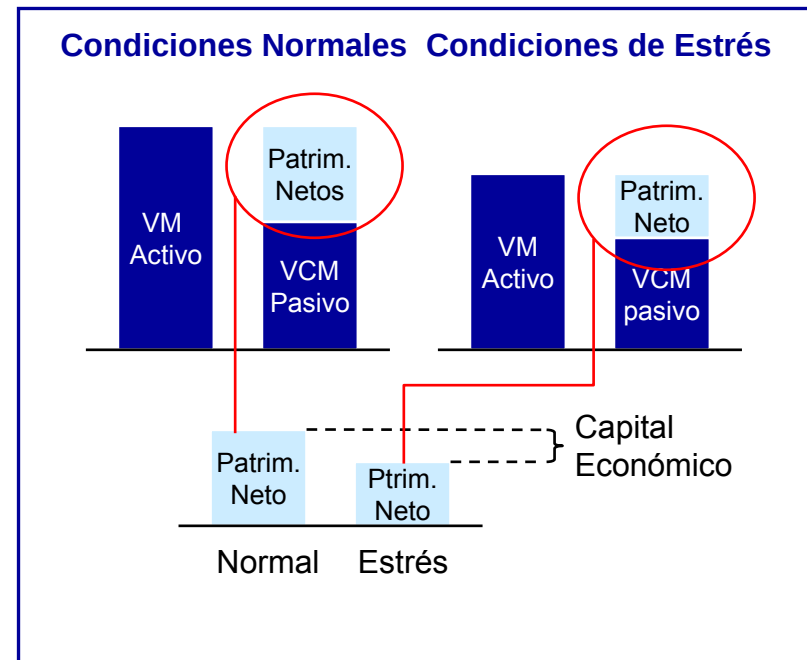
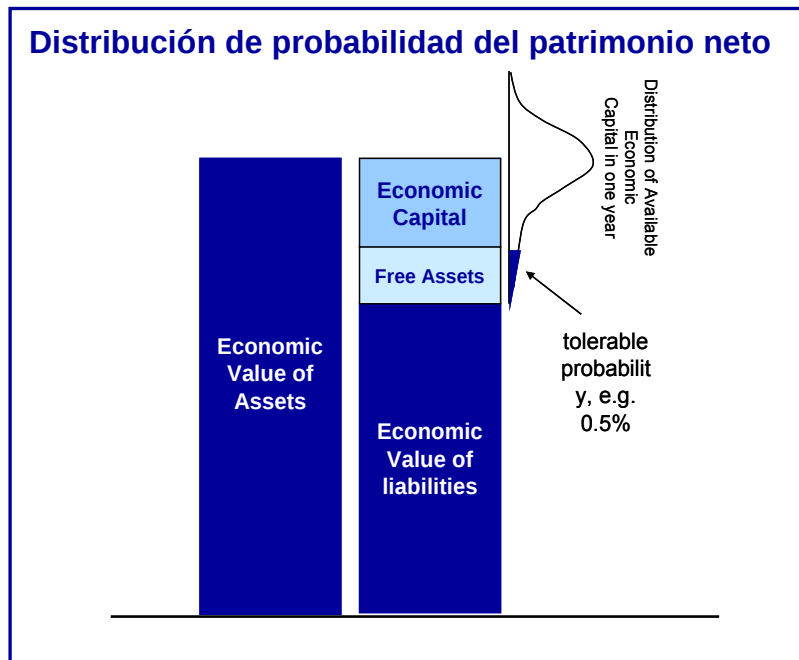
HIPÓTESIS DE VALORACIÓN	ELEMENTOS ELEGIBLES DE CAPITAL	CAPITAL DE SOLVENCIA REQUERIDO	CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO	ASUNTOS REFERIDOS A GRUPO
-------------------------	--------------------------------	--------------------------------	--------------------------	---------------------------

- Fórmula estándar de medición del capital:
 - VaR a un 1 año al 99.5%
 - Enfoque modular: cada riesgo se mide de manera individual para luego agregarlos
 - Mezcla metodología de escenarios y de factores
 - Agregación utilizando matrices de correlación
 - Tiene en cuenta la transferencia de riesgo de todo tipo (reaseguro, derivados financieros)

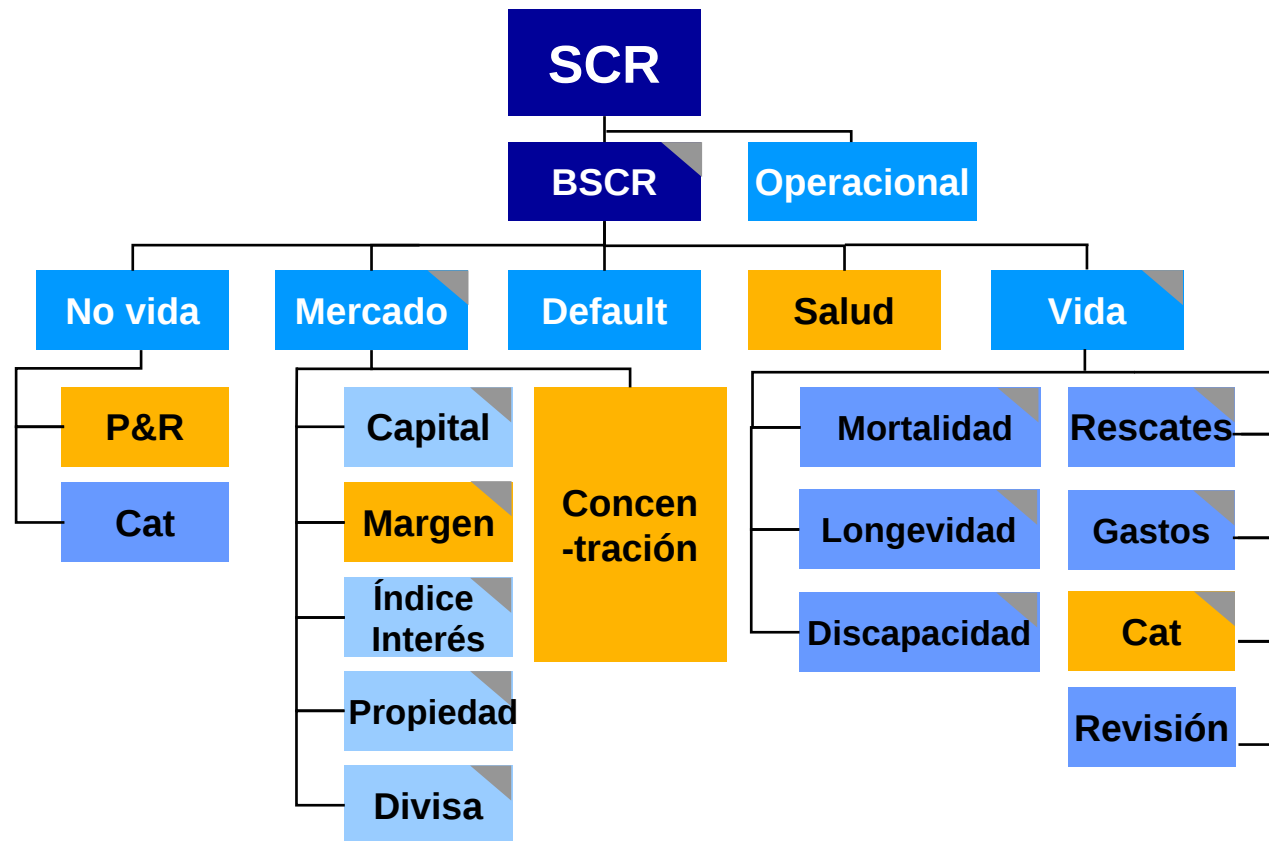
El SCR debería ser fijado utilizando los principios de Capital Económico

Capital Económico es:

- El capital necesario tal que, considerando el período de referencia, y con un cierto nivel de confianza: Activos aptos para cobertura $\geq$ valor 'market-consistent' del pasivo.
- Medido como la diferencia entre los activos netos "market-consistent" antes y después de que se produzca la situación de estrés para la compañía



Estructura (I) – Enfoque modular



Factores

Escenarios con alternativas
simplificadas

Escenarios

= Ajuste para el efecto de la mitigación del riesgo de las futuras participaciones en los beneficios

Estructura (II) - Diversificación

Diversificación efectuada mediante matrices de correlación

	Mercado	Default	Vida	Salud	No vida
Mercado	1	-	-	-	-
Default	0,25	1	-	-	-
Vida	0,25	0,25	1	-	-
Salud	0,25	0,25	0,25	1	-
No vida	0,25	0,5	0	0	1

Módulos del Riesgo de Mercado

Índice de Interés	■ El peor escenario entre uno de bajada y otro de subida de los tipos de interés	Escenarios
Acciones	■ 32% de descenso para acciones 'globales' y 40% para acciones clasificadas como 'otras'	
Inmobiliaria	■ 20% de descenso de valor en la propiedad inmobiliaria	
Divisa	■ El peor resultado entre un escenario de subida o bajada del 20%	
Spread crédito	■ Fórmula basada en el valor de mercado, el rating y la duración	Fórmulas
Concentración	■ Fórmula basada en el peso de la exposición a las distintas contrapartes y su calidad crediticia	

Riesgo de Mercado - Diversificación

Diversificación efectuada mediante matrices de correlación

	Tipos de interés	Acciones	Inmuebles	Divisa	Spread crédito	Concen-tración
Índice de interés	1	-	-	-	-	-
Acciones	0	1	-	-	-	-
Inmuebles	0,5	0,75	1	-	-	-
Divisa	0,25	0,25	0,25	1	-	-
Spread crédito	0,25	0,25	0,25	0,25	1	-
Concen-tración	0	0	0	0	0	1

Asuntos clave

?	Opción para excluir los activos libres en los cálculos de riesgo de mercado. Los activos libres, sin embargo, se someterán a impacto en el caso base
✓	Es posible tener en cuenta la posibilidad de reducir la futura participación en beneficios, pero ...
✗	... la metodología es complicada
?	Ausencia de análisis de impacto para volatilidad
?	Consistencia de los factores de correlación
✓	Se tiene en consideración las coberturas mediante derivados
?	El riesgo de concentración está incluido pero la fórmula es complicada y los parámetros no son intuitivos

Módulos del riesgo de suscripción de vida

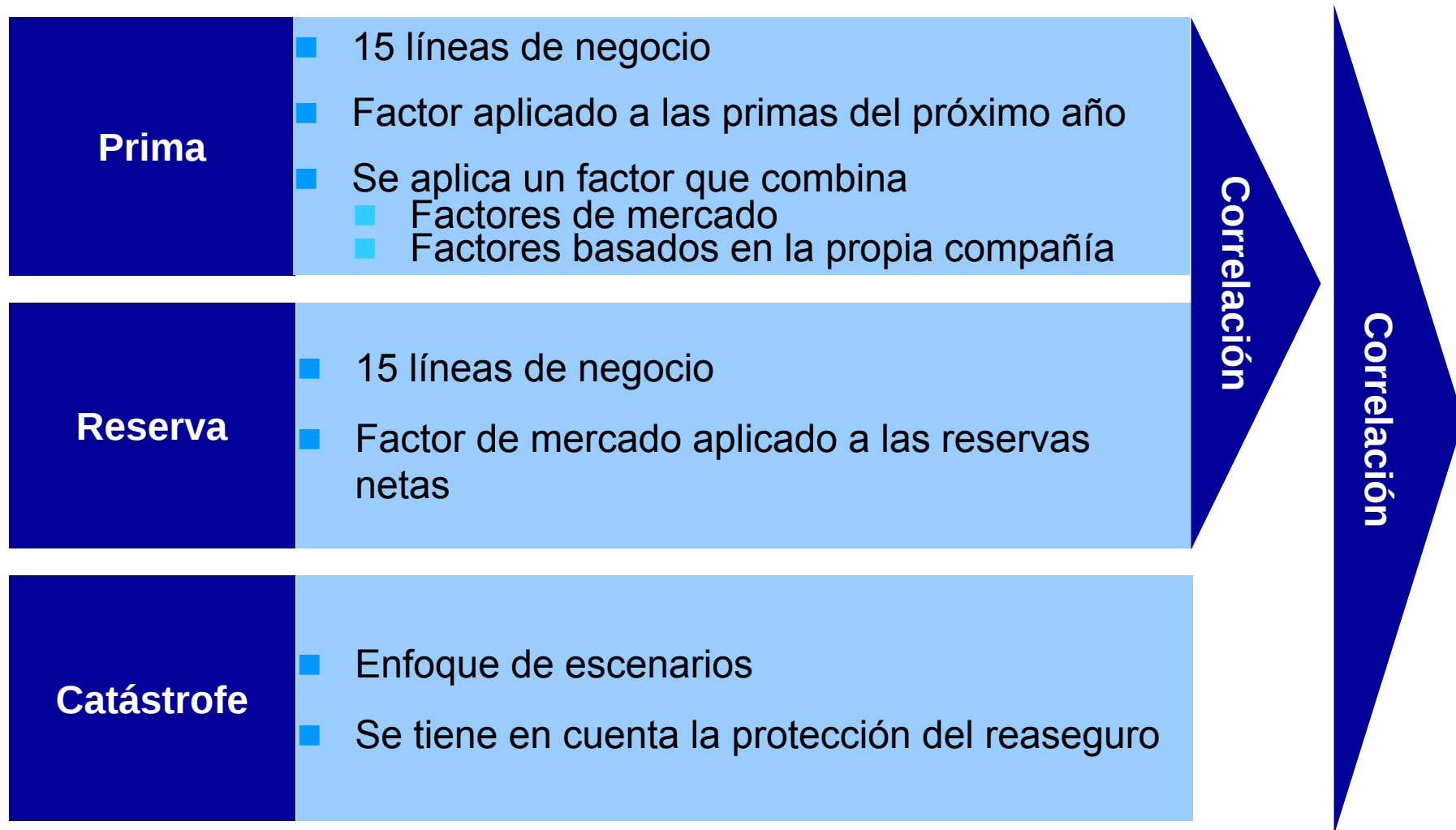
Mortalidad	■ Incremento permanente del 10% en los índices de mortalidad ■ Para los contratos donde la SA de fallecimiento > PT
Longevidad	■ Descenso permanente del 25% en los índices de mortalidad ■ Para los contratos donde SA fallecimiento < TP
Invalidez	■ Incremento del 35% en los índices de invalidez para el próximo año con un incremento permanente del 25% en los siguientes años
Rescates	■ VR > PT, Máx. (incremento del 50% en los rescates, incremento absoluto del 3%) ■ VR < PT, descenso del 50% en los rescates
Gastos	■ Incremento del 10% en los gastos, más incremento del 1% en la inflación
Catástrofe	■ Fórmula basada en el capital en riesgo por mortalidad e invalidez, y en la diferencia entre el valor de rescate y las provisiones técnicas para el riesgo de rescates

Los enfoques simplificados son recomendados para entidades de menor tamaño

Asuntos clave

✓	En general, el enfoque parece razonable
✓	Se incluye un enfoque simplificado basado en fórmulas simples para entidades con menor capacidad
?	¿Es correcta la calibración?
✗	Dudas sobre lo razonable del escenario catastrófico para el riesgo de rescates

Riesgo de no vida



Calibración del riesgo de prima y reserva

% de volumen de primas		10 líneas de negocio multilínea		5 líneas de negocio multilínea		1 línea de negocio monolínea	
		QIS 2	QIS 3	QIS 2	QIS 3	QIS 2	QIS 3
Grande	€1000m	35%	37%	44%	40%	51%	56%
Medio	€500m	46%	37%	44%	40%	51%	56%
Pequeño	€50m	84%	37%	110%	40%	76%	56%

¿Existen todavía preocupaciones por la calibración?

Asuntos clave

	Ya no se tienen en cuenta los beneficios o pérdidas esperadas sobre el negocio del próximo año
	Calibración: se requiere más trabajo
	No se utiliza experiencia de la compañía para calcular el riesgo de reserva
	Cálculo del riesgo de prima no captura riesgos prospectivos
	Enfoque de escenarios para riesgos catastróficos
	Segmentación de las líneas de negocio

Riesgo de contraparte (crédito)

- Captura el riesgo de impago por parte de una contraparte que nos proporciona protección frente al riesgo:
 - Reaseguro
 - Derivaciones financieras

El requisito de capital es función de:

Costes de restitución

- Calcular los costes de restitución puede no ser fácil
- La consideración de la exposición a los derivados financieros y al reaseguro, ¿bajo circunstancias normales o bajo condiciones de stress?

Probabilidad de impago

- Derivado ratings externos
- En los casos donde se dispone de diferentes ratings, se debe aplicar el segundo mejor rating

Riesgo Operacional

- Requisito de capital, el menor de:

30 % del SCR Básico

O

		Primas brutas		Provisiones Técnicas
Vida	Máx. de:	3%	o	0,3%
No vida	Máx. de:	2%	o	2%

Temas clave

x	No incentiva a mejorar los procesos internos
x	El riesgo operacional no está sujeto a diversificación con el resto de riesgos
?	Se requiere más trabajo para el negocio unit-linked
?	Negocios de crecimiento rápido

El enfoque del QIS3

ESPECIFICACIONES TÉCNICAS

HIPÓTESIS DE
VALORACIÓN

ELEMENTOS
ELEGIBLES DE
CAPITAL

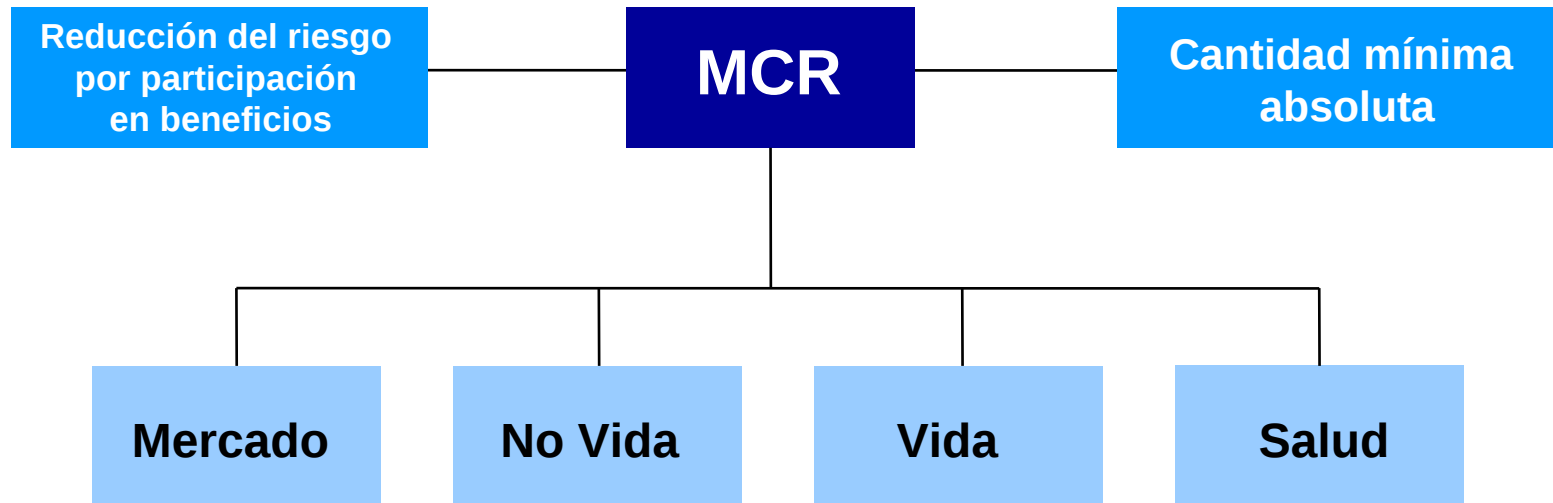
CAPITAL DE
SOLVENCIA
REQUERIDO

**CAPITAL
MÍNIMO
REQUERIDO**

ASUNTOS
REFERIDOS A
GRUPO

- Nivel de confianza del 90% sobre 1 año
- Alternativas
 - Enfoque modular
 - El enfoque del CEA es un % del SCR (33%)

El enfoque modular para el MCR



- Enfoques basados en el factor simple para calcular el MCR de cada módulo
- Se agregan módulos utilizando la matriz de correlación

Asuntos clave

✗

La fórmula no es simple, consistente ni objetiva

✗

Potencial de enviar señales confusas

✗

Falta de interacción entre los activos y los pasivos

?

¿Puede el MCR ser todavía mayor que el SCR?

El enfoque del QIS3

ESPECIFICACIONES TÉCNICAS

HIPÓTESIS DE
VALORACIÓN

ELEMENTOS
ELEGIBLES DE
VALORACIÓN

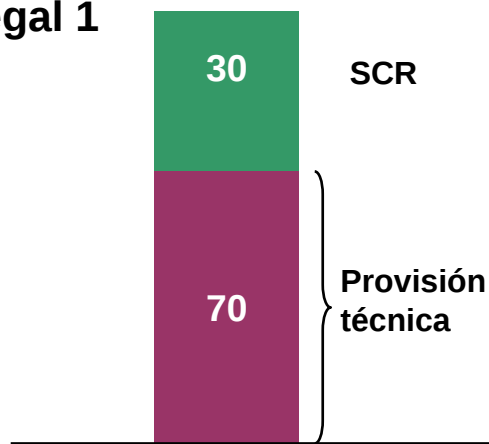
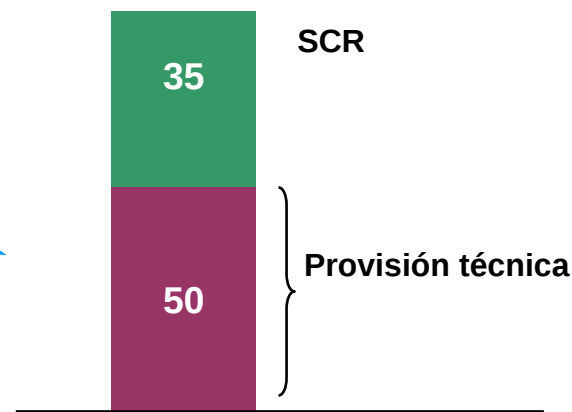
CAPITAL DE
SOLVENCIA
REQUERIDO

CAPITAL
MÍNIMO DE
SOLVENCIA

ASUNTOS
REFERIDOS A
GRUPO

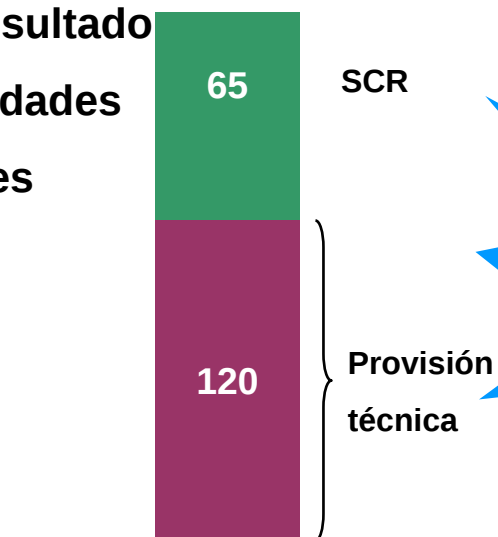
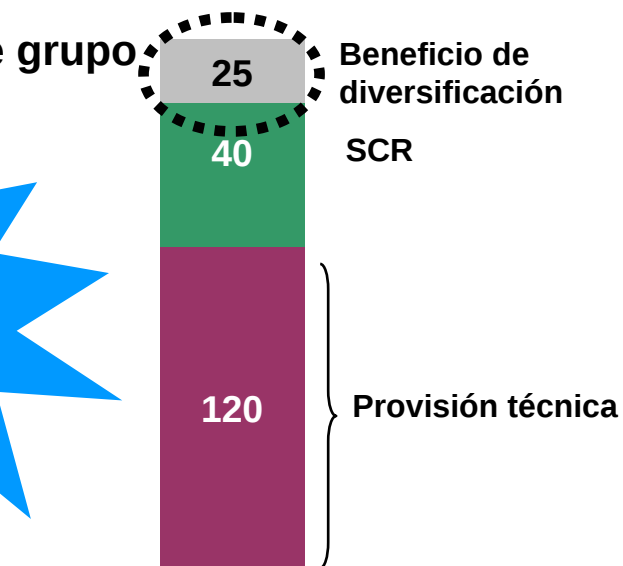
- Realmente el “QIS 1” para la problemática de grupos
- Temas que se pretenden investigar
 - Tamaño y fuentes de la diversificación a nivel de grupo
 - Tamaño y naturaleza de los riesgos específicos del grupo
 - Movilidad de capitales
 - Practicidad del enfoque
- Recopilar información sobre modelos internos

Diversificación para los grupos aseguradores

Entidad legal 1**Entidad legal 2**

Los resultados de la entidad legal permiten la diversificación de la entidad

Suma del resultado de las entidades legales

**Prueba de grupo**

Los resultados de la diversificación son reasignados a la entidad a través del SCR reducido

Asuntos clave

?	Reconocimiento de la diversificación a nivel grupo
?	¿Puede transferirse el capital excedente de una parte del grupo a otras partes del mismo?
✗	Los métodos parecen respetar los requisitos locales para las subsidiarias en países no EEA (que no están calculados sobre una base económica)
?	¿Habrá beneficios de diversificación con entidades de países no EEA?
?	¿habrá beneficios de diversificación con las entidades bancarias y de inversión dentro del grupo?

Se espera que muchos grupos aseguradores comparen los resultados del QIS 3 con sus propios modelos internos

Finalmente ...



Solvencia II es una negociación