



XIV Congreso Español de Gerencia de Riesgos y Seguros

# Las cautivas de reaseguro como medio para la financiación de los riesgos medioambientales

## Estudio de caso : Indurisk

Friedrich Schuessler

Enrique Flores-Schaefer

**BASF**

**Gecalux**  
GROUP

Madrid, 7 de Mayo del 2003

# Las cautivas de reaseguro y los riesgos ambientales



## Contexto empresarial


- ❑ Obligación de prever una financiación “adecuada” de los riesgos medioambientales
  - Buen gobierno
  - Reputación
  - Punto de vista jurídico
- ❑ Necesidad de diseñar una estrategia de financiación:



# Las cautivas de reaseguro y los riesgos ambientales

## Estrategia de financiación



- ❑ Solución “**ideal**”: la transferencia del riesgo
  - Stop loss sobre riesgos ambientales
  - Precio técnico
  - Suscrito por aseguradores de alta solvencia
  
- ❑ Obstáculos a esta solución → **factores estructurales**
  
- ❑ Obligación de buscar alternativas:
  - **Cautivas de reaseguro** 



# Las cautivas de reaseguro y los riesgos ambientales



## Factores estructurales

- ❑ Exclusiones de la cobertura
- ❑ Selección adversa
- ❑ Riesgo moral
- ❑ Largo desarrollo de siniestralidad y marcada tendencia a la alza
- ❑ Mercado “duro”
- ❑ Poca continuidad de algunos aseguradores / reaseguradores



# Las cautivas de reaseguro y los riesgos ambientales

## Consecuencias



- ❑ Número reducido de participantes
- ❑ Los productos propuestos se alejan bastante del producto “ideal”, el **Stop Loss** para riesgos medioambientales
- ❑ Las cautivas de reaseguro:
  - Pueden ayudar a paliar estos factores estructurales
  - Complementar la oferta del mercado de seguros / reaseguro



# Las cautivas de reaseguro y los riesgos ambientales



## Definición y objetivos

- ❑ La **cautiva de reaseguro** es:

*“Una filial de un grupo industrial comercial o financiero cuyo objetivo es cubrir parcial o totalmente los riesgos del grupo y que actúa como reasegurador de una o más aseguradoras”*

- ❑ Tres **objetivos**:

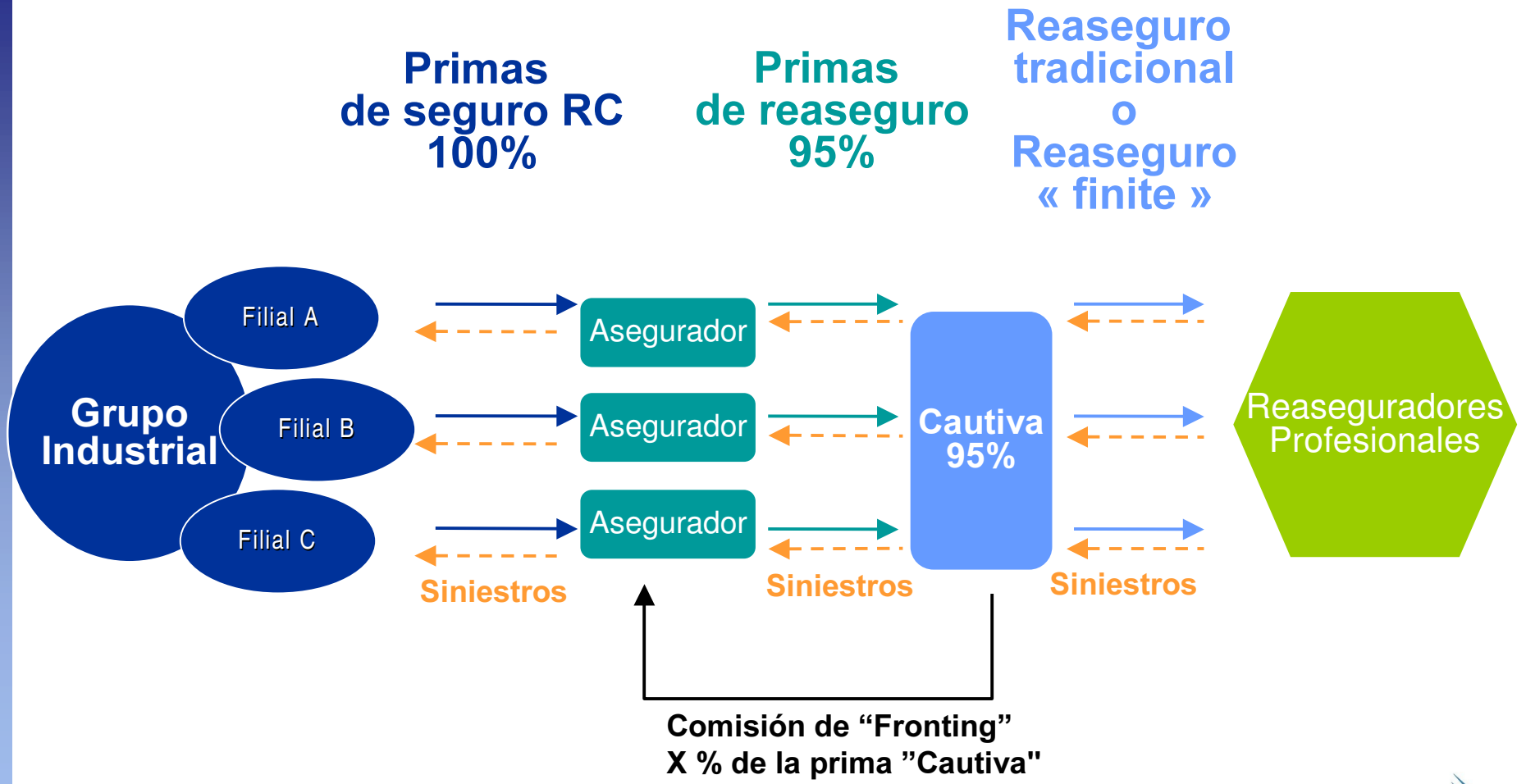
1. Reducir los costos
2. Financiar riesgos que no encuentran cobertura
3. Estabilizar la cuenta de resultados del grupo

→ **Ventaja competitiva** para la financiación de riesgos



# Las cautivas de reaseguro y los riesgos ambientales

## Ejemplo de funcionamiento



# Las cautivas de reaseguro y los riesgos ambientales



## Ventajas

- ❑ La financiación de la **contaminación gradual** es posible
- ❑ A mayor **retención** mayor ahorro en el coste del seguro
- ❑ La cautiva permite la acumulación de **mayores reservas** que en el balance del grupo industrial
- ❑ Esto se debe a un efecto **diferimiento limitado** de la imposición
- ❑ Mejor acceso al reaseguro “alternativo” por ejemplo “finite”
- ❑ **Estabilidad** del esquema
- ❑ Permite una **visión a largo plazo**

