

17 de mayo de 2006

La gerencia estratégica de riesgos en las aseguradoras ante Solvencia II

Cuestiones clave

 **ERNST & YOUNG**

Quality In Everything We Do

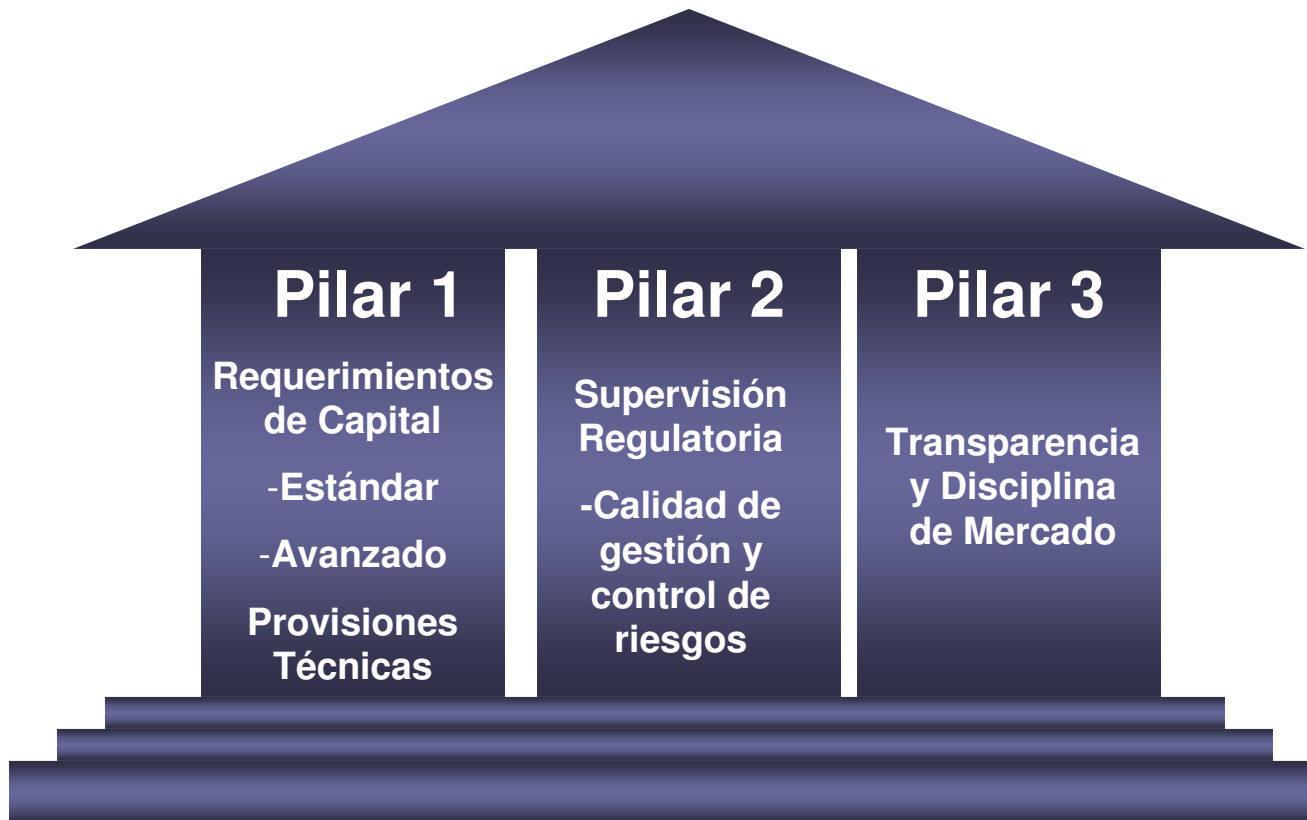




- **Solvencia II: implicaciones para las aseguradoras**
 - **Pilar I: recursos propios**
 - **Pilar II: gestión de riesgos**
 - **Pilar III: transparencia y disciplina de mercado**



■ Los tres Pilares...





- **Pilar I: el nuevo margen de solvencia**

- **Modelo Estándar:**
 - La compañía calcula sus requerimientos mínimos (MCR) y objetivos (SCR) de capital según la aplicación de fórmulas
 - Inspirado en RBC USA, su dificultad de aplicación es comparable a la de IFRS Fase 2

- **Modelo Avanzado o “Modelos Internos”:**
 - Las compañías desarrollan modelos internos estadísticos de medición de riesgos para poder cuantificar el capital objetivo (SCR) a dotar
 - Incentivado en términos de capital
 - Permite evolucionar hacia la *gestión por capital económico*



■ Pilar I: ¿estándar o modelo interno?

	<i>Modelo estándar</i>	<i>Modelos internos</i>
Potencial ahorro de recursos propios	Bajo	Alto
Beneficios de gestión	Bajos	Altos
Sofisticación metodológica	Media	Alta
Imagen externa (rating / supervisores)	Neutral o negativa (*)	Positiva
Coste	Medio	Alto

(*) En función del tamaño y perfil de riesgo



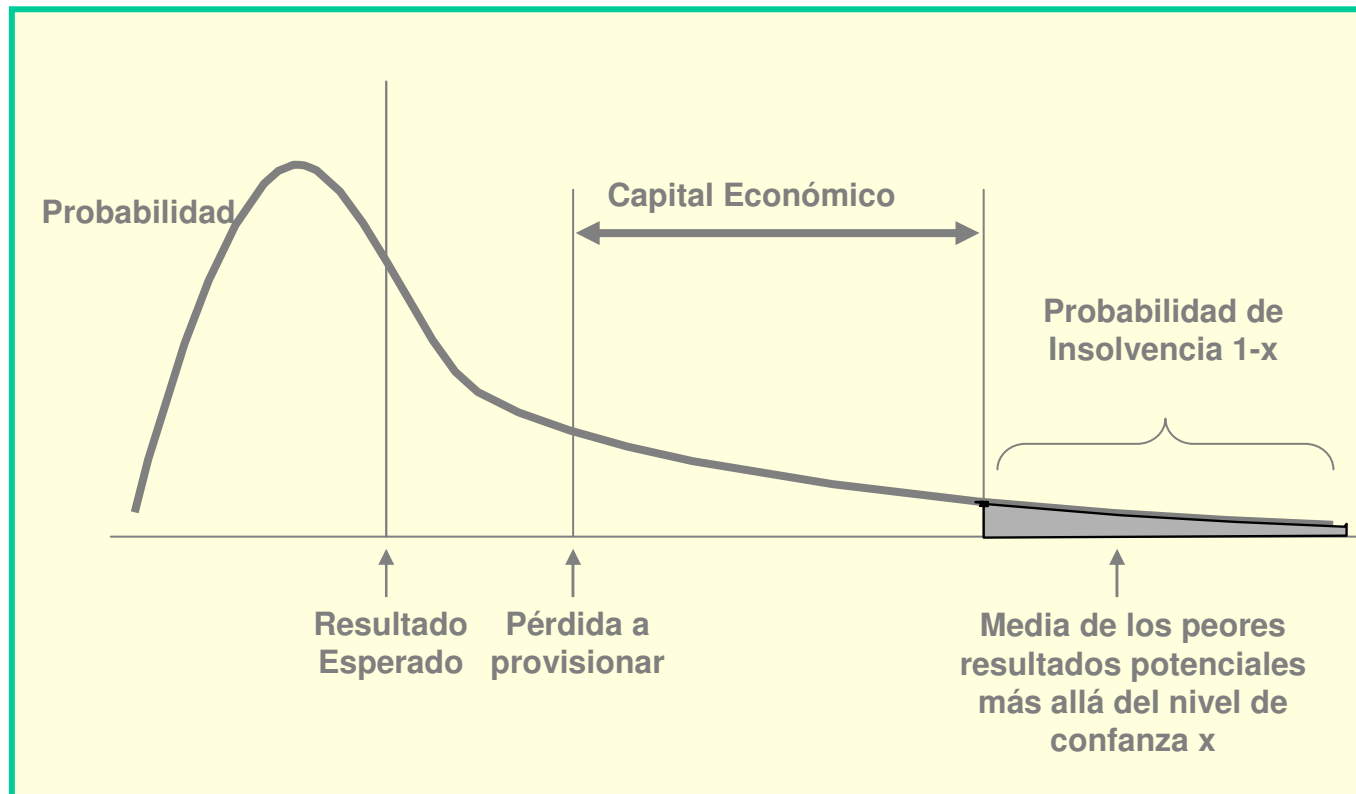
■ **Pilar I: cuestiones adicionales**

- Capitalización del sector:
 - Previsible fuerte incremento de requerimientos mínimos y de capitalización real en ramos vida de UK, Alemania
 - En España previsible convergencia del margen de solvencia con niveles de agencia de rating– no se traduciría en aumento de la capitalización real sino cambio de ratios
 - Impacto en primas y solvencia – probablemente sólo centrado en UK y Alemania, pero suficiente como para contemplar un nuevo escenario competitivo europeo
 - Aún por esclarecer impacto del reaseguro



■ Modelos internos de capital económico

- ¿Cómo calcular el SCR mediante modelos internos?





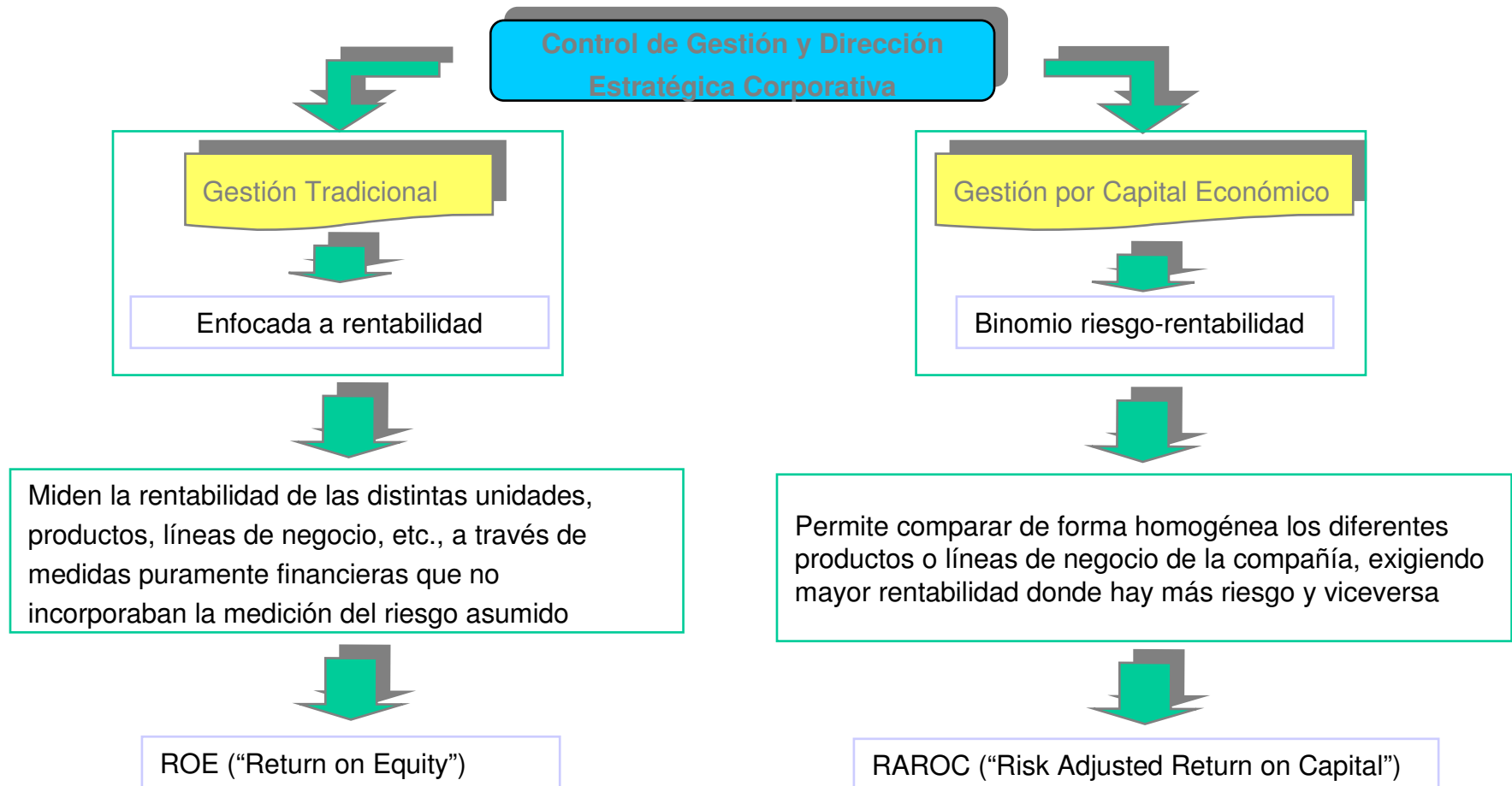
■ Pilar II: implicaciones

- E&Y recomienda centrar la inversión de Pilar II en tres aspectos:
 1. Diseño organizativo y funcional muy detallado de una nueva **unidad de gestión de riesgos**
 2. “Use test” – utilización de los modelos de capital en la toma de decisiones– **“gestión por capital económico”**
 3. Alimentación de datos de los modelos (**“datamart”**): los procesos de validación se centran tanto en los datos como en las propias metodologías

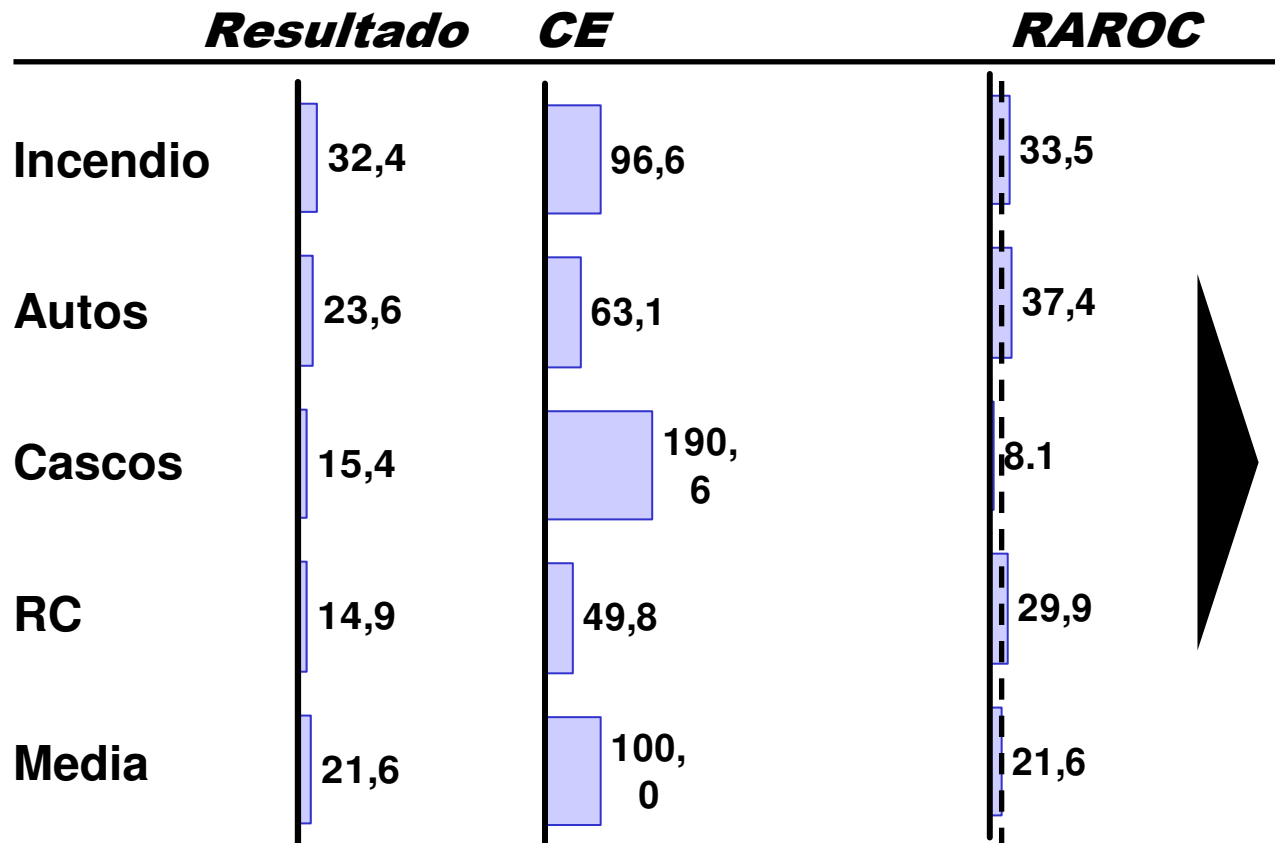
Pilar II e implicaciones



ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do



Pilar II e implicaciones



RAROC objetivo = 12%

1 centro muestra RAROC por debajo del objetivo (destruye valor). Opciones estratégicas:

- Revisar tarificación
- Redefinir segmentación de clientes y política de suscripción
- Redefinir política de inversión
- Redefinir política de reaseguro
- Desinvertir

La gestión por capital económico

Respuestas a cuestiones estratégicas



ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do

Nivel de capitalización

- ¿Cuánto capital está realmente afecto al negocio?
- ¿Hay suficiente capital como para crecer?
- ¿Cuánto capital se podría dedicar a adquisiciones o se podría devolver al accionista?

Control de gestión

- ¿Hay una correcta política de tarificación en todos los productos, incluyendo exposición a catástrofes?
- ¿Qué unidades o ramos aportan mejor y peor resultado para el riesgo incurrido?

Política de retrocesión

- ¿Se están cediendo las carteras o pólizas que aportan más o menos valor en términos de rentabilidad y riesgo?

Política de inversiones

- ¿Se podría asumir más riesgo de inversión, por ejemplo invirtiendo más en renta variable? ¿Cuánto?

Gestión de riesgos

- ¿Cuáles son las principales fuentes de incertidumbre en nuestros resultados?
- ¿Hay forma de transferir o reducir exposición a riesgos que no deseamos asumir?

Pilar III e implicaciones



ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do

**STANDARD
& POOR'S**

CLOSE X

Credit Ratings - Commentary & News

Credit Ratings

Print

Standard & Poor's Announces Enterprise Risk Management Initiative For Insurers

Primary Credit Analyst(s):

PARIS (Standard & Poor's) May 31, 2005--Standard & Poor's Ratings Services is embarked on an initiative that will enhance its analysis of insurers' risk management. There are two distinct steps involved: first, to determine the quality of insurers' risk management practices; and second, for those with strong risk management practices, to evaluate the models used to quantify risk and capital requirements.

"This initiative will deliver an advanced analytical framework that will provide a more thorough understanding of an insurer's risks and how well those risks are managed," said Standard & Poor's credit analyst Laura Santori. This analysis will be integrated into Standard & Poor's existing credit methodology for evaluating insurers. "Those insurers with robust processes that are well integrated into the daily functions of the enterprise would be scored highly, while those with weaker risk management capabilities, or poorly integrated risk management frameworks, would be scored lower," said Standard & Poor's credit analyst David Ingram. The conclusions reached will create a meaningful, more objective input into Standard & Poor's assessment of an insurer's risk tolerances, which is currently more qualitative in nature.

THE CURRENT STATE OF INSURERS' RISK MANAGEMENT

Insurers' risk management practices are evolving quickly. This is partly due to good business practice and partly regulatory incentives, particularly in Europe via Solvency II. Historically, risk management within insurance groups

Services is
ers' risk
ermine the
those with
quantify risk

ork that will
how well those
Santori. This
it methodology
at are well
scored highly,
integrated
& Poor's
a meaningful,
er's risk

s partly due
cularly in

Europe via Solvency II. Historically, risk management within insurance groups



LEHMAN BROTHERS

September 6, 2000

**Insurance: Property &
Casualty**

J. Paul Newsome, CFA
1 212 526-6019
jpnewsom@lehman.com

Robin Albanese
1 212 526-6121
roalbane@lehman.com

Vincent W. Foley
1 212 526-4926
vfoley@lehman.com

RISK-ADJUSTED CAPITAL

AN EMERGING POSITIVE SECULAR TREND

- ❑ Coming as no surprise to anyone who follows the insurance industry, the industry is overcapitalized, doesn't make adequate returns on its catastrophe-prone products, and is behind the banks in allocating capital using risk as a guide. But there is light at the end of the tunnel.
- ❑ Some companies are implementing a risk adjusted capital model to guide their pricing and business strategy. Below we discuss the topic of P&C RAROC (P&C risk-adjusted return on capital). Most of our insights come from our "Issues in Insurance" dinner featuring William Keogh of Risk Management Solutions and Peter Nakada of eRisks.
- ❑ Our findings suggest that implementation of risk-adjusted capital models are, in most cases, many years off, and that the early adopters will likely either have a pricing advantage, or be the early sellers of their subsidiaries that can't meet their risk-adjusted return on capital hurdles.