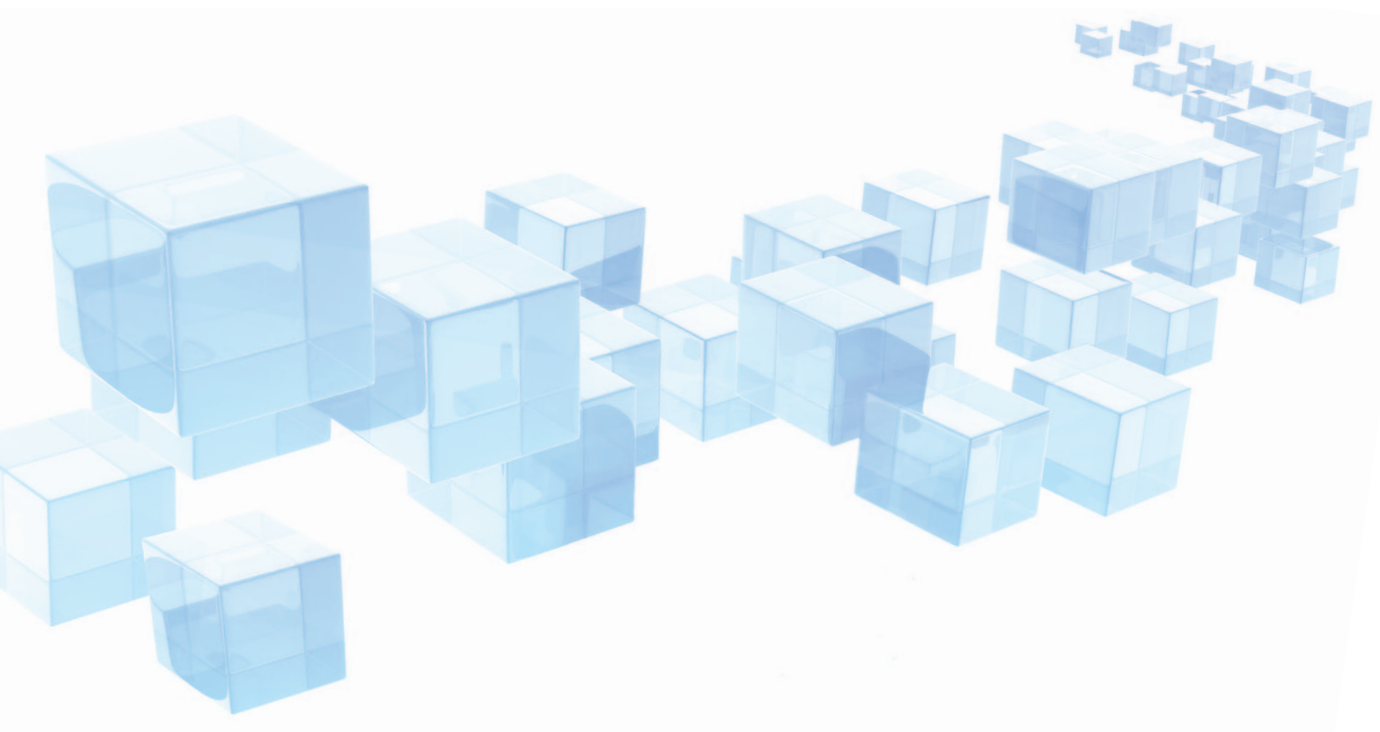


Transferencia Alternativa de Riesgos

13 de octubre de 2017



Transferencia Alternativa de Riesgos

Descripción

- A. Visión del Mercado
- B. Fortaleza del Balance
- C. Desempeño Operativo
- D. Perfil de Negocios
- E. Administración Integral de Riesgos (ERM)

El siguiente procedimiento de criterios debe leerse en conjuntamente con la Metodología de Calificación Crediticia de Best (BCRM, por sus siglas en inglés) y todos los otros procedimientos de criterios asociados relacionados con BCRM. La BCRM proporciona una explicación completa del proceso de calificación de AM Best.

A. Visión del Mercado

AM Best categoriza los vehículos Alternativos de Transferencia de Riesgos (ART por sus siglas en inglés) en los siguientes grupos: cautivas de una sola casa matriz (y pura), cautivas grupales, grupos de retención de riesgos, fondos auto asegurados y compañías de células protegidas. Sus características únicas se discuten en las siguientes secciones.

Tipos de Cautivas

Cautivas de una Sola Casa Matriz y Puras

Las cautivas de una sola casa matriz son aquellas que son propiedad de una sola compañía o grupo (la tenedora). Las cautivas puras son aquellas cautivas de una sola casa matriz que sólo aceptan los riesgos del propietario (o afiliados propietarios). No todas las cautivas de una sola casa matriz son cautivas puras ya que, en algunos casos, una cautiva de una sola casa matriz puede aceptar negocios de terceros.

Cautivas Grupales

Las cautivas grupales ofrecen seguro a varios o muchos propietarios de tomadores de pólizas no relacionados y pueden adoptar muchas formas. Algunas cautivas de grupo se dedican a una industria en particular, mientras que otras optan por suscribir en un área geográfica limitada, por ejemplo, en un solo estado. Las cautivas grupales son el vehículo ART que más se asemeja a un asegurador comercial y tienen una dinámica de calificación similar.

Grupos de Retención de Riesgos (RRGs, por sus siglas en inglés)

En los Estados Unidos, los grupos de retención de riesgos (RRGs) están sujetos a la Liability Risk Retention Act (LRRRA) y diseñados para proporcionar un seguro de responsabilidad civil para un consorcio con intereses comerciales similares. Bajo esta ley federal, un RRG está sujeto sólo a la autoridad reguladora de su domicilio, incluso si son una aseguradora multiestatal (excepto las específicamente designadas por la LRRRA). Esto tiene implicaciones para el proceso de calificación cuando se considera el tratamiento de las formas de sustitución de capital, LOCs particularmente calificadas y los fideicomisos del Reglamento 114 de Nueva York.



Transferencia Alternativa de Riesgos

Fondos Auto asegurados

Varias jurisdicciones de los Estados Unidos permiten fondos auto asegurados como una forma alternativa de seguro. Por definición, estos tipos de instrumentos ART pueden suscribir coberturas seleccionadas para los propietarios de los asegurados que hacen negocios en esa área en particular. Estos fondos difieren de los aseguradores comerciales principalmente en 2 aspectos: Están sujetas a (1) responsabilidad solidaria por cualquier reclamación y (2) regidas bajo una carta específica por la cual el excedente está compuesto enteramente por las cuentas de ahorros de los suscriptores. La "responsabilidad solidaria" estipula que todas las cuentas de ahorro de los suscriptores y todos los activos de los titulares de pólizas pueden utilizarse para satisfacer cualquier reclamación.

Compañías de Células Protegidas (PCCs, por sus siglas en inglés)

Una compañía de células protegidas (PCC) es una estructura altamente compleja y flexible que puede ser utilizada en una variedad de formas por múltiples usuarios y patrocinadores; puede contener cualquier número o combinación de operaciones, transacciones o instrumentos financieros y de seguros.

Para los propósitos de este procedimiento de criterios, y de acuerdo a la mayoría de jurisdicciones, una PCC es la entidad legal constituida por un núcleo y una o más celdas incorporadas y no incorporadas que tienen activos y pasivos separados aparte de los activos y pasivos de otras celdas.

La evaluación de una PCC requiere una comprensión clara de las características del negocio en una PCC, la estructura de la PCC, su domicilio y su capacidad para manejar las exposiciones de su organización patrocinadora.

Una organización de seguros que establece su propia PCC y divide sus riesgos en varias células protegidas (PCs) dentro de la PCC, será tratada esencialmente como una aseguradora cautiva pura para los propósitos de la calificación.

En contraste, en el caso que una PCC esté compuesta de una amalgama o híbrido de células protegidas no afiliadas, cuyos activos y pasivos han sido segregados y cuyos propietarios o co-propietarios no están afiliados con el propietario(s) de la PCC, cada célula protegida será revisada de forma independiente para asegurar que los riesgos transferidos a cada célula se gestionan y se financian en un nivel acorde con la PCC. A pesar de que cada célula se evalúa individualmente, este análisis se conduce con el análisis de la PCC. Es a partir del análisis de cada célula protegida que el concepto del eslabón más débil es aplicado. Este concepto es consecuencia del hecho que de acuerdo a la opinión de AM Best, todos los derechos de los asegurados de una PCC deben considerarse *pari passu*. A la vez que el concepto *pari passu* es aplicado, es importante notar que las calificaciones de AM Best se asignan solo a la PCC. AM Best no asigna calificaciones de fortaleza financiera separadas a ninguna célula individual.

Las compañías de células protegidas son únicas y han estado en existencia por más de dos décadas y AM Best aprecia plenamente los matices del modelo de negocio del PCC, las economías de estas estructuras, el propósito de los fondos segregados y la base para establecer y formar células protegidas.



Transferencia Alternativa de Riesgos

Las celdas segregadas tienen varias legales estructuras, que van desde células incorporadas que tienen sus propios estatutos y celebran contratos con otras entidades (incluidas otras células incorporadas) en su propio papel, a celdas protegidas que no tienen licencia independiente y aceptan riesgos a través de transacciones financieras internas con la celda central. En la actualidad, AM Best sólo asigna sus calificaciones al PCC.

El Proceso de Calificación

Existen algunas diferencias clave en la forma en que operan los vehículos ART que afectan el proceso de calificación y las evaluaciones de los componentes (que se describen en la **Tabla A.1**). Estas consideraciones se analizan en las secciones siguientes, así como cualquier caso en el que los descriptores de evaluación de la BCRM (**Tabla A.2**) difieran del proceso descrito en la BCRM.

Tabla A.1: Proceso de Calificación de AM Best

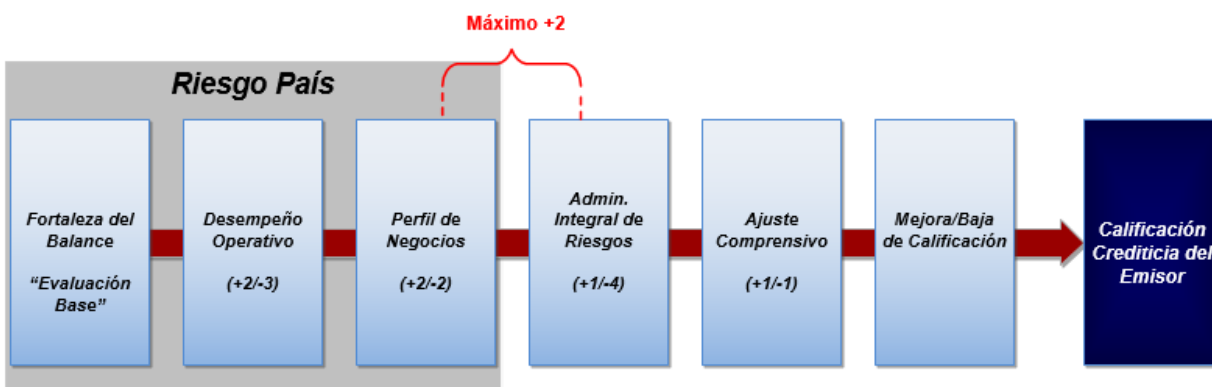


Tabla A.2: Evaluaciones de los Componentes de la BCRM

Fortaleza del Balance	Desempeño Operativo	Perfil de Negocios	Administración Integral de Riesgo
El Más Fuerte	Muy Fuerte	Muy Favorable	Muy Fuerte
Muy Fuerte	Fuerte	Favorable	Apropiado
Fuerte	Adecuado	Neutral	Marginal
Adecuado	Marginal	Limitado	Débil
Débil	Débil	Muy Limitado	Muy Débil
Muy Débil	Muy Débil		

B. Fortaleza Del Balance

Tratamiento de las Cartas de Crédito

Las cartas de crédito (LOC) toman muchas formas y generalmente son tratadas como deuda en el proceso de calificación, ya sea para una compañía aseguradora comercial o para una entidad de ART (a menudo una cautiva de una sola casa matriz). Las LOC se pueden utilizar para capitalizar una entidad

Transferencia Alternativa de Riesgos

de ART, un acuerdo fomentado por un número de reguladores de seguro de cautivas, para ayudarlas a acceder al capital de la entidad de ART si es necesario. Como resultado, un LOC puede tener más características de capital que pueden resultar en crédito de capital para propósitos del Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR por sus siglas en inglés) dependiendo en los detalles de los acuerdos de LOC. LOC elegibles para consideración se adherirá a la mayoría, si no todos, de lo siguiente:

- Ser individual
- Irrevocable
- De duración indeterminada
- Respaldada por activos en depósito
- Estar respaldadas por un banco de alta calificación

Con individual se quiere decir que el instrumento no es parte de un acuerdo o línea de crédito que pueda tener cláusulas y términos que puedan perjudicar la liquidez de la LOC. Ser irrevocable y de duración indeterminada, significa que el instrumento se renueva automáticamente y que no puede cancelarse sin previo acuerdo por escrito de todas las partes. Estar respaldada por un banco de alta calificación, significa que el LOC se financiará con activos depositados en un banco de alta calificación. Eso asegura que el banco asuma el riesgo si los activos no alcanzan el valor nominal y que el riesgo de crédito del banco no genere un injustificado “recorte” del crédito de capital.

Las LOC que poseen estos elementos pueden recibir hasta un 100% de crédito de capital, que puede no estar sujeto al umbral usual del 20% del capital total disponible. El trust elegible del Reglamento 114 de Nueva York también puede recibir crédito de capital bajo circunstancias similares.

Retención Neta a Capital

La evaluación de la fortaleza del balance de una entidad ART puede verse afectada negativamente si la compañía suscribe un límite neto agregado por ocurrencia mayor al 10% del capital total disponible. Esto ocurre típicamente cuando una entidad ART proporciona protección de límites grandes en propiedades de alto valor o protección de indemnización en exposiciones de alto exceso de responsabilidad. Tales exposiciones pueden o no ser modeladas. AM Best puede utilizar la información que considere pertinente para estimar posibles pérdidas importantes, como el límite de pérdida total retenido de la entidad en todos los niveles de confianza del modelo BCAR o utilizando algún otro método (como una pérdida máxima probable) que se considere más apropiado a la hora de considerar el riesgo(s) particular implicado y las hipótesis y los datos que sustentan la evaluación.

Préstamos a la Compañía Tenedora

Una cautiva pudiera querer hacer un préstamo de capital de trabajo a la organización tenedora por varias razones. Con el fin de dar estos préstamos consideración en el análisis de calificación aprobados por los domicilios serán documentados apropiadamente con un acuerdo de préstamo independiente. Se carga un factor de riesgo al préstamo de devolución, que contempla los riesgos asociados con el

Transferencia Alternativa de Riesgos

préstamo, que puede incluir una sola carga de inversión grande. El mayor riesgo es generalmente el riesgo de crédito de la empresa matriz, que se evalúa a través de evaluaciones externas (de crédito cuando están disponibles) y de análisis financieros internos. Un reembolso de préstamos puede tener otros riesgos, como por ejemplo, riesgos relativos a la fortaleza del acuerdo de préstamo y la volatilidad de la liquidez de la empresa matriz, los cuales pueden influir en la evaluación. El tamaño agregado relativo de los cautivos y los préstamos en relación con su capital total también pueden afectar la evaluación.

Evaluación de la Compañía Tenedora

Una revisión de impacto de la compañía tenedora no es parte del proceso de evaluación del balance para las unidades de calificación líder con padres no aseguradores. En cambio, el impacto de una empresa matriz no aseguradora se captura en la evaluación de mejora/baja de calificación.

Consideraciones de la Fortaleza del Balance para Diferentes Tipos de vehículos ART

Grupos de Retención de Riesgos (RRGs)

Los RRG son distintos de otros tipos de aseguradoras, en que sólo los asegurados (aseguradores) pueden ser propietarios y sólo los propietarios pueden aportar capital a la empresa. Sin embargo, una empresa patrocinadora como un agente general administrador (MGA) o administradores externos (TPA) puede formar y administrar un RRG, pero no pueden hacer contribuciones de capital directo, ya que no son los propietarios de la RRG. En cambio, estos patrocinadores pueden proporcionar un LOC calificado o una nota excedente, que AM Best puede considerar dar crédito de capital disponible en el BCAR si las condiciones lo justifican.

Fondos de Auto seguro

AM Best por lo general otorga un crédito de capital en el BCAR a las Cuentas de Ahorro de los Suscriptores, dependiendo de los detalles del fondo individual de auto seguro.

Compañías de Células Protegidas (PCCs)

Para las PCCs que comprenden un grupo de células protegidas que no están afiliadas con la PC central, la evaluación de la fortaleza del balance incluye un análisis de los fondos segregados de cada célula en una base de escenarios esperados y de estrés y revisiones de la flexibilidad y acceso financiero de cada célula a un financiamiento adicional, si fuera necesario. La flexibilidad financiera y el acceso al financiamiento pueden adoptar la forma de acuerdos contractuales con la PC central o el propietario de la célula.

AM Best considera que la PCC sólo puede ser tan fuerte como su célula más débil. Por lo tanto, la carga se coloca en la PCC para asegurar que cada una de sus células segregadas se capitaliza adecuadamente. A través del año, AM Best revisa la información financiera disponible sobre todas las PCC calificadas y sus células individuales. Suponiendo que las células individuales designadas respalden todo el riesgo colocado en la PCC, el análisis de la fortaleza del balance se centrará en las

Transferencia Alternativa de Riesgos

células individuales y la probabilidad de que una célula erosione su capital y el de la PCC. La evaluación examinará la condición financiera de cada célula, su perfil de riesgo, sus reservas de IBNR y de pérdida, y las exposiciones de crédito que ha acumulado. Además, sus relaciones contractuales serán revisadas a fondo con otras células protegidas y con la PCC. La flexibilidad financiera y la suficiencia de capital de cada célula son factores críticos en el análisis.

AM Best revisa cualquier acuerdo contractual que la PCC central mantenga con sus células miembros, para determinar cuánta flexibilidad financiera, si es que existe, aportan estos acuerdos. Estos acuerdos podrían adoptar la forma de garantías de mantenimiento de capital, acuerdos de stop-loss o acuerdos similares con las PCs. Los contratos deben ser examinados cuidadosamente para determinar el alcance de estos pasivos, así como cualquier riesgo compartido entre las células.

El enlace entre las células protegidas individuales y la PCC se hace cada vez más importante si el fracaso financiero de una célula segregada tiene el potencial de resultar en trastorno o estrés financiero para la PCC o para otras dentro de ella. Por lo tanto, es extremadamente importante que, al establecer una célula protegida, la PCC tenga la capacidad de supervisar a las células segregadas y a sus patrocinadores para el apoyo y el financiamiento necesarios. El mayor riesgo en una estructura de una PCC no necesariamente es el riesgo que cada célula individual protegida representa para otra; es el enlace entre la(s) célula(s) segregadas(s) y la PCC.

C. Desempeño Operativo

Preservación de Capital y Desempeño Operativo

El mercado de ART nació de la escasez de capacidad y de la volatilidad de los precios del mercado de seguros comerciales que históricamente han resultado de las fluctuaciones del ciclo de suscripción. La misión de un vehículo de ART es la de proporcionar una cobertura coherente y adaptada a precios estables a los propietarios de los asegurados. Por lo tanto, estas entidades suelen centrarse más en la preservación del capital que en la generación de beneficios para sus accionistas. Las entidades calificadas de ART generalmente registran una rentabilidad sólida antes de los dividendos de los asegurados y accionistas. Como resultado, los vehículos de ART pueden parecer tener menores niveles de suscripción y utilidad neta disponibles para los accionistas comunes. Se consideran dentro de la evaluación del desempeño operativo las métricas de retorno antes y después de los dividendos de los asegurados, dependiendo del uso histórico del ART de estos dividendos.

Volatilidad de los Resultados Operativos

Debido a que el riesgo de un cautivo es relativamente escaso, tiende a haber períodos de pérdidas muy bajas contrastadas con periodos de pérdidas significativas. Lo que AM Best observa en estos casos es la historia de apoyo por parte de la compañía matriz o un acuerdo de soporte documentado que describa la intención y la capacidad de apoyar al cautivo con recursos económicos si es necesario.

Transferencia Alternativa de Riesgos

D. Perfil de Negocios

En general, una entidad ART no recibiría una evaluación del perfil de negocios superior a "Neutral". Sin embargo, AM Best reconoce la naturaleza única de la relación entre la entidad ART y el asegurado y su impacto en el perfil de negocios. Los vehículos de ART pueden tener coberturas personalizadas, reclamaciones específicas del cliente y soluciones de control de pérdidas y la representación del consejo de los asegurados propietarios.

AM Best típicamente busca señales de qué tan bien y en qué medida la cautiva está integrada con el departamento de administración de riesgos de seguros y la manera en la cual la cautiva añade valor. En otros casos, las actividades comerciales de la cautiva podrían ser utilizadas como una simple herramienta de financiamiento de riesgos.

Consideraciones del Perfil de Negocios para Diferentes Tipos de vehículo ART

Cautivas Grupales y RRGs

Las renovaciones de asegurados para las cautivas grupales y los RRG tienden a ser mucho más altas que las de los aseguradores comerciales, con un promedio de más del 90%. Las cautivas grupales y los RRGs ganan y mantienen el negocio al proveer productos estrechamente definidos y muy específicos que satisfacen las necesidades específicas. Históricamente, los servicios de “valor agregado”, como el control y la ingeniería de pérdidas, además de los dividendos de los asegurados, han permitido a estos vehículos ART mantener a los clientes incluso en ciclos de seguros débiles.

PCCs

Sobre la base de las variaciones de las disposiciones legislativas y reglamentarias y en sus mecanismos de aplicación en diferentes domicilios, el marco regulatorio bajo el cual la PCC está establecida es un componente clave de la evaluación del perfil de negocio.

E. Administración Integral de Riesgos (ERM)

AM Best evaluará el marco de la administración de riesgos y el perfil/la capacidad de la cautiva en relación con las operaciones comerciales de la empresa matriz.

Consideraciones de la ERM para Diferentes Tipos de vehículo de ART

Cautivas Grupales y RRGs

La evaluación de la ERM para las cautivas grupales y RRGs es similar a la de un suscriptor comercial, centrándose en el marco de administración de riesgos de la cautiva y su perfil de riesgo en relación con sus capacidades.

PCCs

El control y monitoreo de cualquier programa de PCC es crucial para asegurar que se cumplan las expectativas de respuesta a las reclamaciones, dadas las capacidades y limitaciones de las células

Transferencia Alternativa de Riesgos

individuales; las medidas para tomar en cuenta estas cuestiones deberían ser evidentes en el marco de la ERM de la compañía de célula protegida.

Otras consideraciones de riesgo importantes incluyen el tipo de PC que se emplea, - ya sea abierta, cerrada a nuevo negocio o alguna variación entre estas -, y las relaciones contractuales entre las células del programa, y entre ellas y la PCC. Sus acuerdos de fronting y reaseguro son examinados en detalle para determinar si el programa de células protegidas se verá afectado adversamente por las disposiciones contenidas en dichos acuerdos.

Publicado por A.M. Best Rating Services

METODOLOGÍA

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

CONSEJERO Y PRESIDENTE **Larry G. Mayewski**

VICE PRESIDENTE EJECUTIVO **Matthew C. Mosher**

DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN SENIOR **Douglas A. Collett,**
Stefan W. Holzberger, Andrea Keenan, James F. Snee

OFICINAS CENTRALES

1 Ambest Road,
Oldwick, NJ 08858
Phone: +1 908 439 2200

CIUDAD DE MÉXICO

Paseo de la Reforma 412,
Piso 23,
Mexico City, Mexico
Phone: +52 55 1102 2720

LONDRES

12 Arthur Street, 6th Floor,
London, UK EC4R 9AB
Phone: +44 0 20 7626 6264

DUBAI*

Office 102, Tower 2,
Currency House, DIFC
P.O. Box 506617,
Dubai, UAE

Teléfono: +971 4375 2780

*Regulado por la DFSA como oficina representativa.

HONG KONG

Unit 4004 Central Plaza,
18 Harbour Road,
Wanchai, Hong Kong
Phone: +852 2827 3400

SINGAPUR

6 Battery Road, #40-02B,
Singapore
Phone: +65 6589 8400



Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas u contratos en específico.

Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés)

es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

Declaración de Calificación: Uso y Limitantes

Una Calificación Crediticia de Best (BCR por sus siglas en inglés), es una opinión prospectiva independiente y objetiva con respecto a la calidad crediticia relativa de una compañía de seguros, emisor u obligación financiera. La opinión representa un análisis exhaustivo que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo y perfil del negocio, o en su defecto, la naturaleza específica y detalles de un instrumento. Debido a que una BCR es una opinión prospectiva a partir de la fecha de su publicación, no puede considerarse como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por tanto no se describe como precisa o imprecisa. Una BCR es una medida relativa de riesgo que implica calidad crediticia y es asignada utilizando una escala definida compuesta de categorías y escalones (notches). Entidades u obligaciones asignadas con el mismo símbolo BCR desarrollado con base en la misma escala, no deben contemplarse como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. Alternativamente, existe semejanza en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión prescrita de categorías (y escalones) utilizados en la asignación de las calificaciones de un universo mucho más amplio de entidades u obligaciones, las categorías (escalones) no reflejan las particularidades precisas de riesgo inherentes entre entidades u obligaciones con calificaciones similares. Mientras que una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services, Inc. (AMBR) respecto a la calidad crediticia relativa, no es un indicador o predictor de incumplimiento definido o probabilidad de incumplimiento con respecto a un asegurador en específico, emisor u obligación financiera. Una BCR no es una recomendación de inversión, ni debe interpretarse como un servicio de consultoría o asesoría, como tal, no debe ser utilizada como una recomendación de compra, mantener o terminación de pólizas de seguros, contratos, título o cualquier otra obligación financiera, y tampoco se refiere a la conveniencia de una póliza o contrato particular para un propósito específico o comprador. Los usuarios de una BCR no deben tomar decisiones de inversión en función de la misma, no obstante, en caso de utilizarse, esta debe considerarse únicamente como un factor. Los usuarios deben realizar su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión BCR es proporcionada dentro de un contexto actual, sin garantías implícitas o expresas. Adicionalmente, una BCR puede ser cambiada, suspendida o retirada en cualquier momento por cualquier razón bajo la total discrecionalidad de AMBR.

Version 020116