

6 de junho de 2024

Best's Metodologia E Critérios

Avaliando o Risco-País



Ann Modica
908 882 2127
Ann.Modica@ambest.com

Graziano Brady
+44 207 397 0321
Graziano.Brady@ambest.com

Myles Gould
+44 207 397 0304
Myles.Gould@ambest.com



Nossa Visão. Sua Vantagem

Índice

- A. Descrição do Mercado
- B. Elementos do Risco-País
- C. Cálculo do Risco-País
- D. Níveis de Risco-País
- E. Revisões Anuais e Determinadas por Eventos

O seguinte procedimento de critérios deve ser lido juntamente a Metodologia de Classificação de Crédito da Best (BCRM) e todos os outros critérios de procedimentos associados ao BCRM. A BCRM oferece uma explicação abrangente do processo de classificação da AM Best.

A. Descrição do Mercado

O risco-país é o risco cujos fatores específicos de um país poderiam afetar adversamente a capacidade de uma seguradora de operar naquele país atendendo às suas obrigações financeiras. AM Best avalia e incorpora o risco-país em todas as suas classificações de crédito de seguros, o que significa identificar os diversos riscos em um país que poderiam, direta ou indiretamente, afetar uma empresa de seguros. Estes riscos estão divididos em três categorias principais: risco econômico, risco político e risco do sistema financeiro; o risco do sistema financeiro está dividido ainda em risco do seguro e risco do sistema financeiro isento de seguro.

Uma avaliação de risco-país não é diretamente comparável com uma classificação de dívida soberana, o que significa uma avaliação da capacidade e vontade de um governo para cumprir as suas obrigações de débito. A análise do risco-país considera as finanças e políticas de um governo soberano, mas a determinação final não é orientada somente por estes fatores; assim, a avaliação do risco-país não está ligada a uma classificação de dívida soberana. Além disso, a AM Best não aplica um limite máximo às classificações de crédito de seguros com base na classificação da dívida soberana de um país.

A avaliação do risco-país da AM Best envolve uma avaliação baseada em dados para pontuar o nível do risco em um determinado país e uma determinação qualitativa das condições específicas do país que afetam o ambiente operacional da seguradora. Os países são posicionados em um dos cinco níveis, variando desde Nível de Risco-País 1 (CRT-1), para países com um ambiente estável que oferecem a menor quantidade de risco, até o Nível de Risco-País 5 (CRT-5) para aqueles que representam o maior risco e, portanto, o maior desafio para a estabilidade financeira, solidez e desempenho de uma seguradora.



Direitos Autorais © 2024 A.M. Best Company Inc. e/ou seus afiliados. Todos os direitos reservados. Nenhuma parte do conteúdo pode ser reproduzida, distribuída ou armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação, ou transmitida, ou carregada em quaisquer aplicativos, bots ou sites externos, incluindo aqueles que usam tecnologias de inteligência artificial, como grandes modelos de linguagem e Inteligência Artificial generativa de qualquer forma ou por qualquer meio sem a permissão prévia por escrito da AM Best. A AM Best não garante a precisão, integridade ou atualidade do conteúdo da AM Best. Embora o conteúdo tenha sido obtido de fontes consideradas confiáveis, sua precisão não é garantida. Você reconhece especificamente que nem a AM Best nem o conteúdo fornecem qualquer investimento financeiro, fiscal, seguro ou aconselhamento jurídico. Você é o único responsável por procurar aconselhamento profissional competente antes de tomar qualquer decisão de investimento, financeira, fiscal ou de seguro. Para mais detalhes, consulte nossos Termos de Uso disponíveis no site da AM Best: [Termos de Uso](#).

Avaliando o Risco-País

À medida que o risco-país (conforme medido por um Nível de Risco-País maior), a distribuição das classificações geralmente desloca-se para baixo na escala de classificação. Este mesmo relacionamento aplica-se de forma efetiva para qualquer categoria significativa de risco enfrentada pela seguradora, por exemplo, uma maior exposição ao risco pressionará a estabilidade financeira. Essa relação é refletida explicitamente na avaliação da solidez do balanço patrimonial, conforme descrito em a Metodologia de classificação de crédito da Best.

As atribuições do Nível de Risco-País (CRT) são revisadas anualmente, embora eventos e desenvolvimentos significativos sejam continuamente rastreados e possam causar uma mudança provisória na atribuição do nível de um país. Os CRTs são avaliações das condições atuais de um país, mas são projetados para permanecer estáveis através do ciclo econômico. Portanto, a perspectiva da política e da indústria, bem como as previsões econômicas, estão integradas na análise.

B. Elementos do Risco-País

As três categorias na análise de risco-país da AM Best são risco econômico, risco político e risco do sistema financeiro. Risco econômico é o risco no qual fraquezas econômicas de um país afetará adversamente uma seguradora. A avaliação de risco econômico da AM Best leva em consideração o estado da economia doméstica, as finanças públicas e as transações internacionais, além das expectativas para crescimento e estabilidade.

O risco político é o risco das ineficiências governamentais ou burocrática, tensões sociais ou internacionais e um sistema jurídico inadequado afetem adversamente uma seguradora. O risco político leva em consideração indicadores de estabilidade de um governo e da sociedade, a eficácia das relações diplomáticas internacionais, a confiabilidade e integridade do sistema jurídico e infraestrutura comercial, a eficiência da burocracia estatal e a adequação e eficácia das políticas econômicas governamentais.

O risco do sistema financeiro (não segurador) é o risco de que a volatilidade financeira possa estar presente devido a normas contábeis inadequadas, sistemas bancários ou mercados de ativos fracos, ou uma estrutura regulatória que possa afetar adversamente uma seguradora. Esse tipo de risco abrange o sistema bancário do país, as normas de contabilidade, o desenvolvimento do mercado financeiro e as finanças públicas, bem como a vulnerabilidade do sistema financeiro à volatilidade externa ou interna. A análise da AM Best referencia os indicadores de conformidade com os Acordos de Basileia II e III, os Princípios do Banco Mundial para Insolvência e nas Normas Internacionais de Contabilidade, bem como no desempenho dos bancos, índices do mercado de ações e títulos de renda fixa.

O risco de seguro, uma subseção distinta do risco do sistema financeiro, é o risco de que o nível de desenvolvimento do setor segurador do país, bem como a conscientização do público, a transparência e eficácia das regulações, normas contábeis e sofisticação normativa possam contribuir para a volatilidade financeira e comprometer a capacidade de uma seguradora de cumprir com as suas obrigações. A avaliação da AM Best sobre o risco de seguros baseia-se em grande parte nos indicadores

Avaliando o Risco-País

de conformidade com os Princípios Básicos de Seguros (Insurance Core Principles, ICP) da Associação Internacional de Supervisores de Seguros (International Association of Insurance Supervisors, IAIS), utilizando um subconjunto considerável dos 28 ICPs organizados em três categorias: (1) compromisso do governo com um setor segurador aberto e bem regulamentado; (2) a adequação da autoridade supervisora e a sua infraestrutura de apoio; e (3) a imputabilidade da seguradora.

C. Cálculo do Risco-País

A determinação do risco-país começa pela realização de uma Avaliação do Risco-País para gerar uma pontuação que consiste da média ponderada das três categorias de risco. A pontuação é então elevada ao quadrado para representar a relação não-linear entre a pontuação e o risco-país atual no país. A **Figura C.1** mostra como a Pontuação do Risco-País é calculada.

Figura C.1: Cálculo da Pontuação do Risco-País

$$\text{Pontuação RP} = [\omega_E I_E + \omega_P I_P + \omega_{FS}(I_{FSi} + I_{FSni})]^2$$

Onde: I_E = Risco econômico
 I_P = Risco político
 I_{FSi} = Risco do sistema financeiro (componente segurador)
 I_{FSni} = Risco do sistema financeiro (componente não segurador)
 ω = Peso aplicado a cada categoria de risco

Em circunstâncias especiais, por exemplo, para uma região com uma relação particularmente forte com outra [tal como Guernsey e o Reino Unido], a pontuação do risco-país incorpora a influência de a região maior.

A pontuação do risco-país fornece uma avaliação de base. Um país com uma pontuação maior indica um ambiente com mais riscos do que a de um país com uma pontuação de risco-país mais baixa. Contudo, o processo de avaliação também avalia fatores adicionais que poderiam influenciar a pontuação geral ou uma categoria de risco em particular.

D. Níveis de Risco-País

A atribuição de CRTs para pontuar os intervalos tem base no conceito de que o risco de um país pode ser categorizado vagamente para fornecer uma base de comparação, desde que as diferenças entre os países sejam reconhecidas. Portanto, os CRTs podem ser classificados, em um cenário típico, da seguinte forma:

CRT-1: o país é caracterizado por um ambiente político, sistema jurídico e infraestrutura comercial previsíveis e transparentes, um sistema normativo financeiro sofisticado com um mercado de capitais desenvolvido e um setor segurador maduro.

CRT-2: o país é caracterizado por um ambiente político, sistema jurídico e infraestrutura comercial previsíveis e transparentes, um sistema normativo financeiro suficiente e um setor segurador maduro.

Avaliando o Risco-País

CRT-3: o país é caracterizado por um ambiente político, sistema jurídico, infraestrutura comercial, mercado de capitais e estruturas normativas de seguros em desenvolvimento.

CRT-4: o país é caracterizado por um ambiente político, jurídico e comercial relativamente imprevisível, com um mercado de capitais subdesenvolvido e uma estrutura normativa de seguros parcial ou completamente inadequada.

CRT-5: o país é caracterizado por um ambiente político, jurídico e comercial sombrio, com o estado de direito enfraquecido, baixo desenvolvimento humano e instabilidade social, um mercado de capitais limitado, ilíquido ou não-existente e um setor segurador embrionário.

Figura D.1: Componentes do Risco-País



E. Revisões Anuais e Determinadas por Eventos

Cada CRT é revisado anualmente, embora o Grupo do Risco-País monitorea continuamente eventos e desenvolvimentos globais e avalia o seu potencial impacto nas atribuições de níveis. Esse processo é facilitado por meio da manutenção de uma lista de observação, que identifica nações passando por um aumento na volatilidade econômica, política ou financeira com o potencial de impactar o CRT do país.

É incomum que um país suba ou desça na escala fora do ciclo de revisão anual, visto que os CRT são feitos para permanecerem estáveis através do ciclo econômico. Os desenvolvimentos recentes são considerados na análise do risco-país, mas dificilmente são significativos o suficiente para justificar uma mudança na atribuição do seu nível fora do ciclo. No entanto, em caso de uma alteração no CRT, a classificação das empresas domiciliadas ou que tenham uma exposição significativa a esse país estarão sujeitos a revisão.

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.

METODOLOGIA E CRITÉRIOS

A.M. Best Rating Services, Inc.
Oldwick, NJ

PRESIDENTE & CEO **Matthew C. Mosher**

VICE-PRESIDENTE EXECUTIVO & COO **James Gillard**

VICE-PRESIDENTE EXECUTIVO & CSO **Andrea Keenan**

DIRETOR ADMINISTRATIVO SÊNIOR **Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger, James F. Sneec**

AMÉRICAS

SEDE MUNDIAL

A.M. Best Company, Inc.
A.M. Best Rating Services, Inc.
1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858
Telefone: +1 908 439 2200

CIDADE DO MÉXICO

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.
Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,
Col. Juárez, Alcadía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.
Telefone: +52 55 1102 2720

EUROPA, ORIENTE MÉDIO E ÁFRICA (EMEA)

LONDRES

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.
A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.
12 Arthur Street, 8th Floor, London, UK EC4R 9AB
Telefone: +44 20 7626 6264

AMSTERDÃO

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.
NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands
Telefone: +31 20 308 5420

DUBAI*

A.M. Best Europe - Rating Services Ltd. - DIFC Branch*
Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC
P.O. Box 506617, Dubai, UAE
Telefone: +971 4375 2780

*Regulado pelo DFSA como Agência de Classificação de Crédito

ÁSIA-PACÍFICO

HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacific Ltd
Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
Telefone: +852 2827 3400

CINGAPURA

A.M. Best Asia-Pacific (Cingapura) Pte. Ltd
6 Battery Road, #39-04, Singapore
Telefone: +65 6303 5000

Classificação de Solidez Financeira da Best (FSR – Financial Strength Rating) é uma opinião independente da solidez financeira de um segurador e da sua capacidade de cumprir suas obrigações decorrentes de apólices de seguros e de contratos. Uma FSR não é atribuída a apólices de seguros específicas ou contratos específicos.

Classificação de Crédito de Emissor da Best (ICR – Issuer Credit Rating) é uma opinião independente da capacidade de uma entidade cumprir suas obrigações financeiras recorrentes, podendo ser emitida para longo ou curto prazo.

Classificação de Emissão de Crédito da Best (IR – Issue Rating) é uma opinião independente da qualidade de crédito atribuída a emissões que avalia sua capacidade de cumprir os termos da obrigação, podendo ser emitida para longo ou curto prazo (obrigações com vencimentos originais geralmente inferiores a um ano).

Classificação em Escala Nacional da Best (NSR – National Scale Rating) é uma medida relativa da capacidade creditícia em uma determinada jurisdição local; emitida para longo prazo, é obtida exclusivamente através do seu mapeamento com a ICR correspondente em uma tabela de transição.

Divulgação da Classificação: Uso e Limitações

Uma Classificação de Crédito da Best (BCR, Best's Credit Rating) é uma opinião prospectiva, independente e objetiva baseada em expectativas sobre a classificação creditícia relativa das obrigações financeiras de uma seguradora ou de um emissor. A opinião representa uma análise abrangente que consiste de avaliação quantitativa e qualitativa da solidez do balanço patrimonial da empresa, do desempenho operacional, do perfil empresarial e da gestão de risco empresarial ou, quando apropriado, da natureza específica e dos detalhes de um título. Visto que a BCR é uma opinião prospectiva na data de sua divulgação, ela não pode ser considerada como um fator ou garantia de qualidade de crédito futuro e, portanto, não pode ser descrita como precisa ou imprecisa. Uma BCR é uma medida de risco relativa que pressupõe qualidade de crédito e é atribuída mediante uma escala com população definida de categorias e degraus. As entidades ou obrigações que recebem o mesmo símbolo de BCR elaborado com base na mesma escala não devem ser consideradas como completamente idênticas em termos de qualidade de crédito. Elas podem ser parecidas em categoria (ou degraus em uma categoria), mas visto que há uma progressão estabelecida de categorias (e degraus) usada na atribuição de classificações de uma população muito maior de entidades e obrigações, as categorias (degraus) não podem refletir as sutilezas específicas de risco que são inerentes às entidades e obrigações com classificação similar. Embora uma BCR reflita a opinião da A.M. Best Rating Services, Inc. (AM Best) sobre a capacidade creditícia relativa, ela não é um indicador ou previsão de imparidade definida ou probabilidade de inadimplência com relação a qualquer seguradora, emissor ou obrigação financeira. Uma BCR não constitui uma recomendação de investimento, nem deve ser interpretada como um serviço de consultoria ou assessoria; não se destina a ser utilizada como recomendação para comprar, reter ou encerrar alguma apólice de seguro, contrato, título ou outra obrigação financeira, nem trata da adequação de uma apólice ou contrato para determinado propósito ou comprador. Os usuários de uma BCR não devem depender dela para decisão de investimento; entretanto, se usada, a BCR deve ser considerada apenas como um fator. Os usuários devem fazer suas próprias avaliações de cada decisão de investimento. Uma opinião de BCR é fornecida em base "tal como se apresenta", sem nenhuma garantia expressa ou implícita. Ademais, uma BCR pode ser modificada, suspensa ou retirada a qualquer momento, por qualquer motivo, por decisão exclusiva da AM Best.

