

7 de setembro de 2023

## **Best's** Metodologia E Critérios

# Classificação de Seguradoras em Run-off e Especialistas



Steven Chirico  
908 882 1694  
Steven.Chirico@ambest.com

Gregory Dickerson  
908 882 1737  
Gregory.Dickerson@ambest.com

Michael Porcelli  
908 882 2250  
Michael.Porcelli@ambest.com

Mira Laze  
908 882 2003  
Mira.Laze@ambest.com



**Nossa Visão. Sua Vantagem**

# Classificação de Seguradoras em Run-Off e Especialistas

## Índice

- A. Visão Geral do Mercado
- B. Considerações sobre a Classificação: Seguradoras em Run-Off
- C. Considerações sobre a Classificação: Especialistas em Run-Off

O procedimento de critérios a seguir deve ser lido com a Metodologia de Classificação de Crédito da Best Best (BCRM) e com outros procedimentos de critérios relacionados associados à BCRM. A BCRM fornece uma explicação abrangente do processo de classificação dos Serviços de Classificação da AM Best.

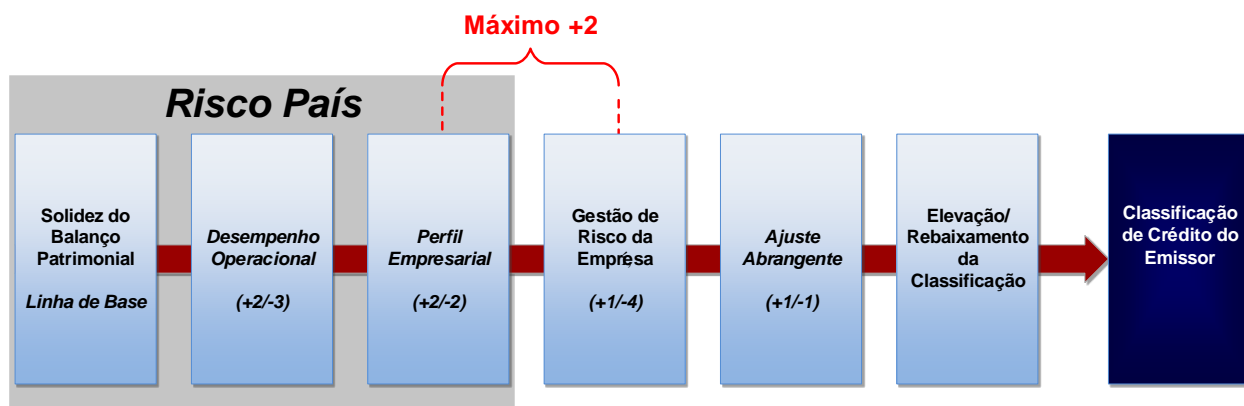
## A. Visão Geral do Mercado

Embora as companhias de seguros em run-off sejam avaliadas de forma semelhante a outras seguradoras, elas têm características distintas que exigem análise adicional durante o processo de classificação. Este procedimento de critérios descreve 1) a abordagem da classificação das companhias de seguros que foram colocadas em run-off (seguradoras em run-off) e 2) a abordagem para classificar as especialistas em run-off - companhias de seguros adquirem e gerenciam seguradoras/resseguradoras em run-off ou carteiras de negócios em run-off.

### Processo de Classificação da AM Best

A Figura A.1 descreve o processo de classificação da AM Best.

Figura A.1: Processo de Classificação da AM Best



A Figura A.2 apresenta os detalhes das descrições de avaliação para a solidez do balanço patrimonial, do desempenho operacional, do perfil empresarial e de gestão de risco da empresa.



# Classificação de Seguradoras em Run-Off e Especialistas

**Figura A.2: Descrições de Avaliação da BCRM**

Solidez do Balanço Patrimonial	Desempenho Operacional	Perfil Empresarial	Gestão de Risco da Empresa
Mais Forte	Muito Forte	Muito Favorável	Muito Forte
Muito Forte	Forte	Favorável	Apropriada
Forte	Adequada	Neutra	Marginal
Adequada	Marginal	Limitada	Fraca
Fraca	Fraca	Muito Limitada	Muito Fraca
Muito Fraca	Muito Fraca		

As seções a seguir abordam as características específicas das seguradoras em run-off e das especialistas em run-off que podem afetar essas avaliações de forma diferente da abordagem geral descrita na BCRM.

## B. Considerações sobre a Classificação: Seguradoras em Run-Off

### Solidez do Balanço Patrimonial

A avaliação feita pela AM Best da solidez e da qualidade do balanço patrimonial de uma empresa é a base de sua classificação de crédito. Para uma seguradora em run-off, a solidez do balanço patrimonial é o fator mais importante para avaliar na determinação da capacidade de pagamento de sinistros.

A AM Best também avalia a estratégia de alocação de ativos da empresa em run-off para risco e liquidez. As futuras projeções de renda de investimentos são avaliadas em função dos rendimentos da carteira anterior, das novas taxas de juros e outros aspectos do ambiente de investimento.

A avaliação da solidez do balanço patrimonial de uma empresa de propriedade/acidente em run-off geralmente se concentra (1) na adequação de reservas para perdas, para cumprir as obrigações dos segurados da empresa, bem como no (2) risco de crédito e na estrutura de qualquer programa de resseguro existente, (3) no perfil de liquidez, na alocação de ativos e na receita gerada pelos investimentos da companhia. Para as seguradoras de vida/anuidade em run-off, são analisadas as áreas semelhantes; no entanto, a natureza dos passivos de uma seguradora de vida/anuidade, muitas vezes torna o período de run-off significativamente mais longo do que para as seguradoras de propriedades/acidentes e de outros negócios de seguro de saúde.

Para as seguradoras de propriedades/acidentes, a estimativa do tempo e da quantidade de padrões de pagamentos de reserva para perdas futuras em uma carteira de run-off está sujeita a uma incerteza considerável, especialmente quando os limites das apólices são elevados e as liquidações de sinistros são imprevisíveis. As estimativas credíveis dos padrões de pagamentos futuros são fundamentais para a avaliação prospectiva da solvabilidade de uma seguradora em run-off e são um componente-chave da análise que a AM Best faz do balanço patrimonial das seguradoras. Atenção especial é dada aos padrões de pagamentos históricos dos blocos de negócios dada a ausência de renda de prêmios de renovação anual para compensar a saída de fluxo de caixa de tamanho ou tempo inesperado. O risco

## Classificação de Seguradoras em Run-Off e Especialistas

---

de desenvolvimento de reserva adversa é considerado cuidadosamente pois pode ameaçar a capitalização de uma empresa em run-off ainda mais facilmente do que um com uma seguradora/resseguradora típica de propriedade/acidente devido à baixa diversificação entre as categorias de risco ( para uma seguradora em run-off) na ausência de novos negócios. As razões para colocar a empresa em run-off são consideradas quando se determinar que os ajustes a serem feitos no BCAR reflitam adequadamente a alteração nas circunstâncias da empresa.

Contudo, muitas empresas de vida/saúde em run-off podem ter fluxos significativos de prêmios de renovação, particularmente para os produtos de seguro de vida, os quais oferecem a opção de financiamento de sinistros/benefícios com nova entrada de dinheiro ou investimentos existentes. Resultando as vezes em menor risco de liquidez para essas seguradoras do que para as empresas que não estão em run-off, e a capacidade de alteração da alocação de ativos não é reduzida de forma significativa. Os blocos de anuidade de estilo americano em run-off enfrentam riscos de liquidez decorrentes de aumento de rendições, devido a baixas taxas de crédito ou ao comportamento dos distribuidores. A capacidade das empresas em run-off que não possuem novos prêmios para investir em alterar de forma econômica suas alocações de investimentos é limitada.

Uma avaliação da solidez do balanço patrimonial de uma seguradora não pode necessariamente mudar de forma imediata quando a empresa for colocada em run-off, dependendo da avaliação dos fatores descritos acima e se a seguradora pode manter seu superávit em níveis anteriores ao run-off, ao mesmo tempo apoiando os riscos restantes do balanço patrimonial. No entanto, muitas vezes dada a incerteza elevada quanto à condição futura do balanço patrimonial da seguradora, a probabilidade de manter uma avaliação do balanço patrimonial como “Mais Forte” é alta. Frequentemente, a administração procura melhorar a classificação do capital da unidade de classificação e distribuir o capital na organização de forma mais eficiente, o que pode enfraquecer a solidez do balanço patrimonial da companhia em run-off. A avaliação poderá até ser reduzida ainda mais se o estado de run-off for questionável em termos da capacidade da seguradora cumprir suas obrigações com os segurados, particularmente quando essas obrigações forem de longo prazo.

### Desempenho Operacional

A AM Best considera o desempenho operacional como um indicador principal da solidez futura do balanço patrimonial e da estabilidade financeira a longo prazo. A rentabilidade da unidade de classificação afeta sua capacidade de acumular ganhos retidos and e a flexibilidade disponível para gestão; os ganhos fracos podem não permitir que uma empresa execute sua estratégia de forma eficaz.

Muitas empresas de vida/anuidade em run-off são bastante lucrativas, dada a ausência de restrições de despesas de novos negócios, embora isso irá depender significativamente no regime de relatórios financeiros . Essas empresas em geral aumentam o seu excedente organicamente às vezes com mais rapidez do que as empresas que subscrevem novos negócios. Em contraste, outras seguradoras em run-off podem estar sujeitas a altos níveis de volatilidade.

## Classificação de Seguradoras em Run-Off e Especialistas

---

Empresas em run-off que são mais estáveis e mais lucrativas podem ser elegíveis para receberem uma avaliação “Adequada”, enquanto outras - dependendo de suas volatilidades - podem ser “Fracas” ou até mesmo “Muito Fracas”.

### Perfil Empresarial

A AM Best analisa o plano empresarial de uma empresa quando avalia o seu perfil empresarial. Dado o seu status em run-off, uma seguradora em run-off normalmente não seria elegível para receber uma avaliação superior a "Limitada", porque o nível de diversificação e diferenciação, como também a posição de mercado, se desgastará com o tempo. Além disso, os relacionamentos com a distribuição provavelmente foram encerrados e a consciência de marca não será mais o foco.

### Gestão de Risco da Empresa (ERM)

As circunstâncias que envolvem a decisão de colocar uma seguradora em run-off podem resultar em uma avaliação de ERM "Fraca" ou até mesmo "Muito Fraca". Se a AM Best acreditar que a seguradora prospectivamente terá uma estrutura adequada em vigor para gerir os seus riscos, pode ser possível que ela receba uma avaliação "Apropriada".

### Elevação/Rebaixamento da Classificação

Será altamente improvável que uma seguradora em run-off seja uma unidade de classificação principal, mas ela pode ser elegível para receber elevação ou rebaixamento da sua classificação devido à sua afiliação com uma organização de maior porte (a unidade de classificação principal).

Se uma empresa em run-off fizer parte de um grupo de porte maior, então a abordagem para a aplicação de elevação/rebaixamento da classificação de uma seguradora em run-off é semelhante à abordagem utilizada para a aplicação de elevação/rebaixamento da classificação de outras seguradoras, o que inclui uma análise da probabilidade e do nível de apoio financeiro futuro pelo grupo com base na importância estratégica da empresa em run-off para o empreendimento. Devido a uma entidade em run-off dentro de um empreendimento focado em operações contínuas ter menor probabilidade de ser considerada estrategicamente importante para a operação geral, a decisão para o proporcionamento de elevação/rebaixamento será baseada principalmente no grau da facilidade de suas operações não poderem ser separadas das operações da empresa matriz ou das afiliadas.

Terá uma exceção a isso quando uma entidade em run-off pertencer a uma matriz que é especialista em run-off ou mantém um segmento de negócios dedicado a run-off. Neste caso, terá maior probabilidade da entidade em run-off ser considerada estrategicamente importante, devido ao foco da especialista em run-off ser adquirir e gerir a liquidação dos passivos de reserva de forma rentável.

## C. Considerações de Classificação: Especialistas em Run-Off

As especialistas em run-off são empresas seguradoras/resseguradoras que adquirem passivos de reserva para gerir a liquidação e o pagamento de sinistros de forma rentável até todos os passivos serem esgotados. Uma especialista em run-off usa sua experiência em administração de sinistros

## Classificação de Seguradoras em Run-Off e Especialistas

---

complexos, seu foco especializado e suas economias de escala para administrar de forma rentável o escoamento das reservas para perdas e está motivada a executar de forma o escoamento das entidades adquiridas, assim facilitando a futura aprovação regulamentar de aquisições adicionais.

Um vendedor pode querer dispor de uma carteira de reservas para conseguir sair do negócio sem se prejudicar, reduzir custos administrativos, se concentrar em oportunidades de crescimento ou reduzir o risco de desenvolvimento de reservas adversas. Os especialistas em run-off podem assumir passivos de diversas formas, incluindo a transferência de carteira de perda e, acordo de quota-parte e/ou comprar uma empresa completa. Não obstante a forma, a especialista em run-off recebe ativos como consideração por assumir uma responsabilidade contratual pelo pagamento de perdas associadas às reservas.

O processo de classificação das especialistas em run-off geralmente segue o processo descrito na BCRM. A abordagem usada para analisar os passivos e ativos das seguradoras em run-off se aplica aos especialistas em run-off. Considerações adicionais que podem ser específicas de uma especialista em run-off com base em sua estratégia de negócio são discutidas nas seções a seguir.

### Solidez do Balanço Patrimonial

Para cada possível aquisição de porte significativo, a AM Best reavalia a capitalização (atual e prospectiva) de uma especialista em run-off. A análise das projeções financeiras do desempenho operacional e da capitalização é guiada pelo princípio de que o crescimento será impulsionado por aquisições cujo tamanho, número e rentabilidade são incertos e podem variar amplamente. A incerteza inerente nesses fatores afeta a quantidade do capital exigido. Embora o capital de uma entidade pertencente a uma especialista em run-off possa experimentar uma menor pressão em termos de realocação para outras áreas do que dentro de um grupo de seguros ativo, a capacidade de uma empresa especialista em run-off suportar todos os seus passivos em run-off é finita. Assim, a capacidade da especialista em run-off de suportar aquisições mais antigas, é reconsiderada cada vez mais quando novas reservas de run-off são adquiridas. Risco associado a transações futuras também pode ser considerado explicitamente no modelo BCAR utilizando uma estimativa das reservas a serem adquiridas no próximo ano como exposição ao risco de prêmio, gerando assim o capital necessário. Além de realizar uma análise do histórico de liquidação de sinistros de um bloco de negócios dedicado à aquisição, a taxa de desconto, despesas e as premissas de margens de lucro utilizadas na fixação de preços do negócio são revistas.

Uma característica distintiva de uma especialista em run-off é que ela adquire todas as suas reservas de vendedores esforçados, o que leva ao risco da seleção adversa. Como resultado, ao analisar uma especialista em run-off, examinar a rigorosidade do processo de devida diligência na aquisição de novos blocos de negócios é fundamental. A AM Best pode solicitar relatórios atuariais com detalhes do desempenho histórico dos blocos de negócios atuais e prospectivos. Além disso, A AM Best avalia o nível de conservadorismo incorporado nas projeções de sinistros e de pagamentos de benefícios



## Classificação de Seguradoras em Run-Off e Especialistas

---

futuros, dada a incerteza de rentabilidade devido aos riscos de ocorrência de erros na fixação de preços e na seleção adversa.

### Desempenho Operacional

As seguradoras podem se livrar de blocos de negócios legados ou não importantes, a fim de melhor atender metas de retorno e/ou libertar capital pendente; dependendo de suas capacidades, uma especialista em run-off pode tirar proveito desses desinvestimentos. Uma especialista em run-off bem administrada gerenciando uma seguradora em run-off pode lidar com sinistros de forma mais eficiente e ter custos administrativos menores, ter melhores padrões de serviços/tecnologia e gestão competente dada a sua especialização, resultando em menores índices de despesa em geral. No entanto, nos estágios iniciais de construção de sua carteira de negócios, as especialistas em run-off podem não ter o nível necessário para atingir esses objetivos. Além disso, o risco de litígio de resseguro pode ser maior ao colocar uma entidade em um grupo de seguros ativo em run-off, fazendo com que a relação de negócios e prêmios novos com o ressegurador sejam encerrados abruptamente.

Dependendo da estratégia de aquisição da especialista em run-off, o crescimento da sua linha principal pode ser avaliado de forma diferente do que o de uma seguradora convencional. Pode ser colocado menos peso no crescimento de prêmios, devido ao modelo do negócio de aquisição de bloco da especialista em run-off - em comparação com o crescimento de prêmios da indústria, o que pode não ser apropriado. Ao invés, a solidez de sua posição de negociação, reputação e capacidade de aquisição de carteiras de negócios de boas qualidades, como demonstrado através de seu desempenho operacional, são levadas em consideração.

Ao rever uma aquisição, a AM Best examinará o percurso da especialista em run-off na melhoria dos resultados operacionais, o que pode resultar em uma visão melhor ou pior do desempenho operacional da empresa ou do bloco adquirido.

### Perfil Empresarial

A experiência na administração de empresas em run-off/blocos é uma parte fundamental da avaliação do perfil empresarial. As projeções financeiras de uma especialista em run-off podem ter mais credibilidade se a administração tiver um histórico bem-sucedido na execução de sua estratégia de run-off. A competência da administração na condução negócios anteriormente é especialmente importante na avaliação de uma especialista em run-off. A A.M Best incorpora aquisições anteriores com um histórico de desenvolvimento material adverso imprevisto em sua avaliação das projeções de rentabilidade da administração.

As especialistas em run-off muitas vezes se concentram em determinadas linhas de produtos, evitando outras. A AM Best avalia uma estratégia da especialista em run-off à luz dos recursos disponíveis para a empresa para gerenciar risco de produtos e qualquer concentração geográfica/produto. A sofisticação dos preços e a qualidade dos dados também são enfatizadas, com a menor importância sendo colocada na posição no mercado e nos canais de distribuição. No entanto, algumas especialistas em run-off mantêm relações com a distribuição de empresas/blocos adquiridos.

# Classificação de Seguradoras em Run-Off e Especialistas

---

## Gestão de Risco da Empresa

A revisão da ERM por uma especialista em run-off é geralmente similar a outras seguradoras. No entanto, uma seguradora em run-off que pertence a uma especialista em run-off com tecnologia sofisticada e operações comprovadas em atividade pode ter menos riscos operacionais do que uma pertencente a um grupo de seguros tradicionais.

## Elevação/Rebaixamento da Classificação

A abordagem da aplicação de uma elevação/rebaixamento da classificação a uma especialista em run-off que integre um grupo maior será semelhante à utilizada na aplicação da elevação/rebaixamento da classificação de outras seguradoras.



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 - MENA, South & Central Asia\*  
Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC  
P.O. Box 506617, Dubai, UAE  
Telefone: +971 4375 2780

\*Regulado pelo DFSA como escritório de representação

### 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.

