

MAZARS ESPAÑA

Solvencia II *QIS 5*

14 de julio de 2010

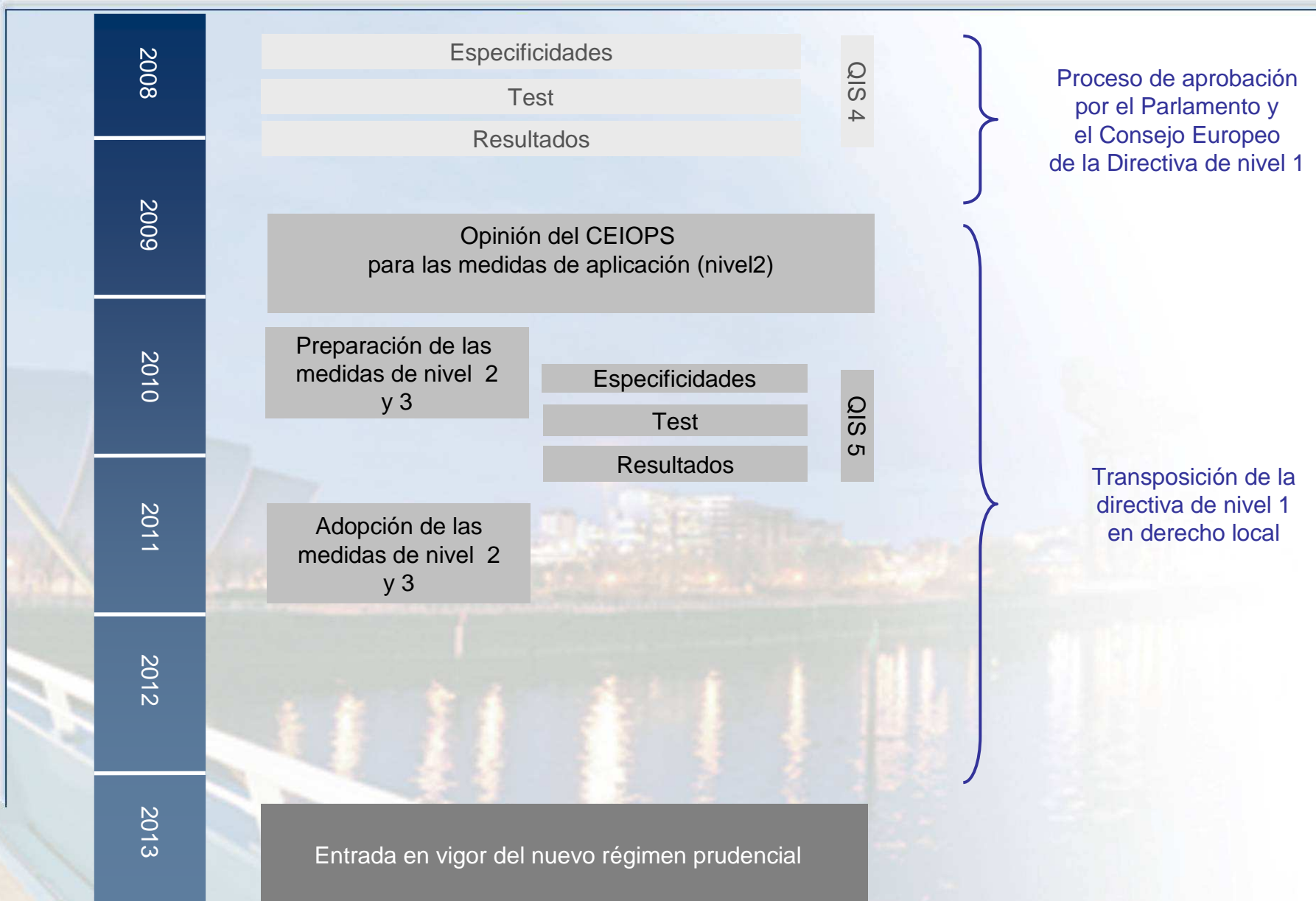


- **Contexto y Calendario**
- **Aspectos técnicos y financieros del QIS 5**
- **Anexos**



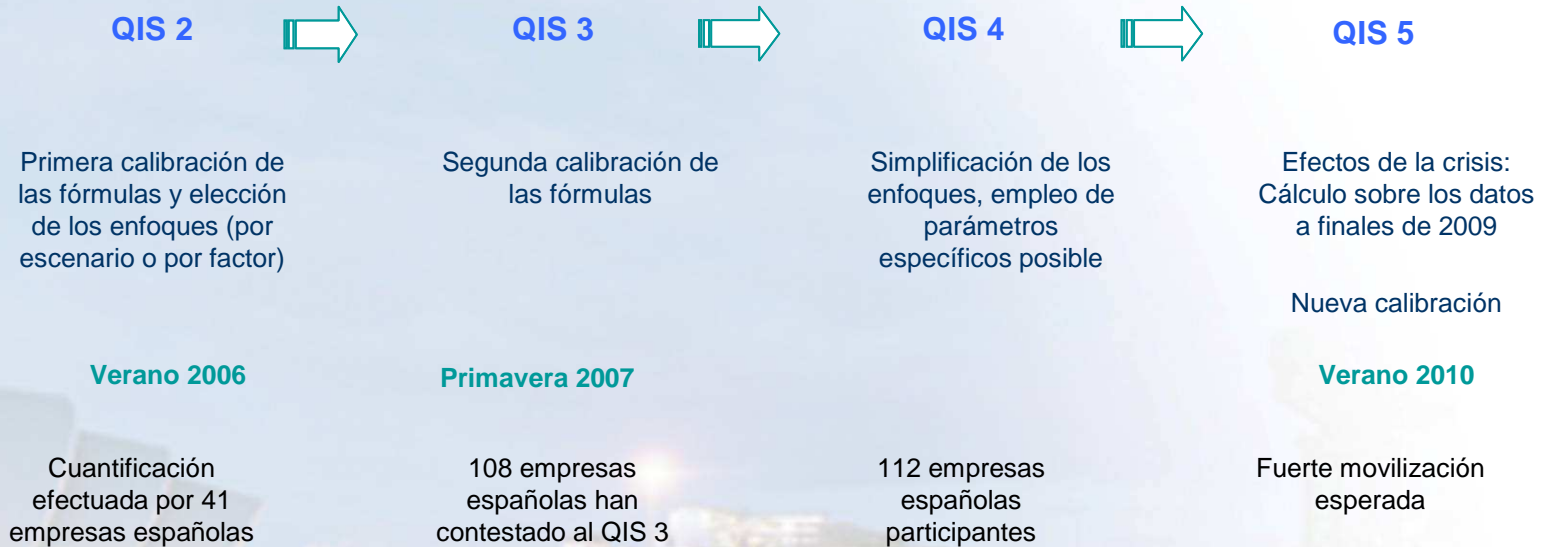
Contexto y Calendario

Calendario General Solvencia 2



Del QIS 2 al QIS 5

► Calendario de los QIS



► Etapas del QIS 5

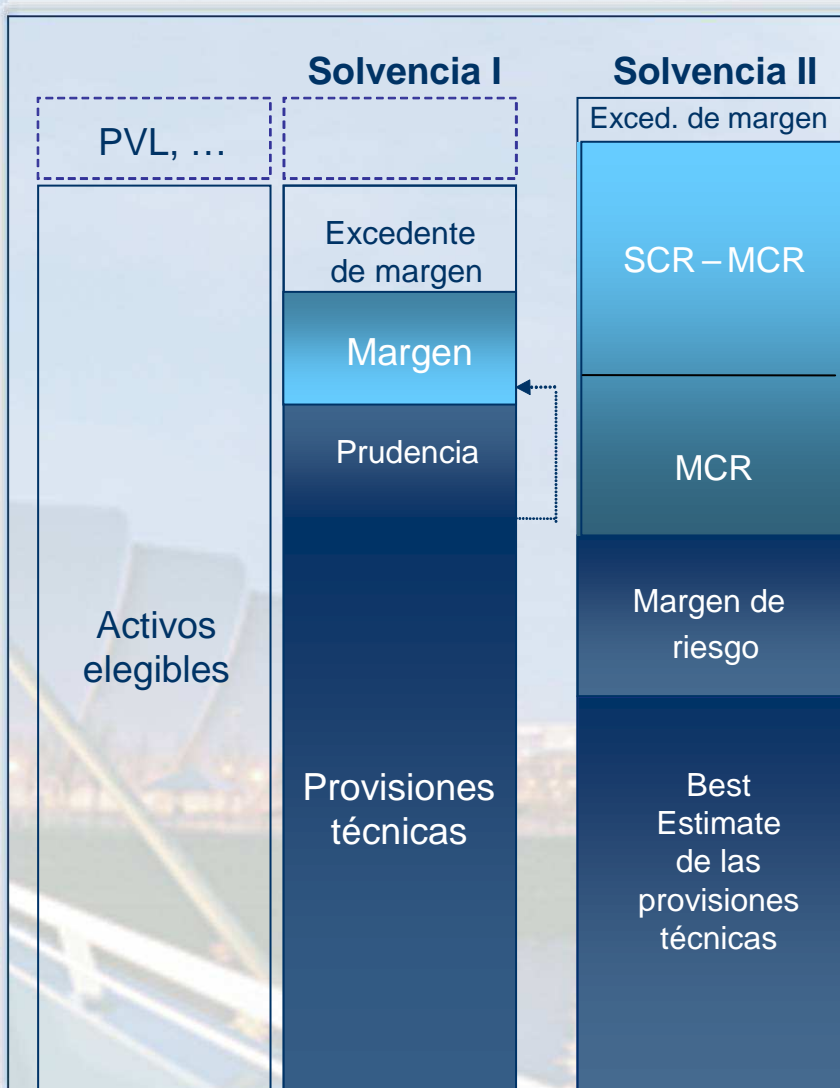
Proceso de consulta hasta el 20 de mayo

- 15 abril :Publicación del test preliminar
- 30 abril :Reunión de las partes involucradas
- 4 mayo de 2010: Audición pública de la CE

Proceso de respuesta

- 1ero de julio : Publicación de las especificidades técnicas
- Fin noviembre : Fecha limite de respuesta

Pilar 1 : Orientaciones fijadas



Marco conceptual definido por la Comisión Europea


El **SCR** corresponde a un nivel de fondos propios que permite a una empresa absorber las pérdidas imprevistas importantes y ofrecer una seguridad razonable a los asegurados y a los suscriptores.

El **MCR** corresponde al importe mínimo de los fondos propios que constituyen el la causa de la intervención prudencial más drástica, una vez pasado este umbral a la baja.

El "**Best Estimate**" corresponde al valor actual probable de los flujos de tesorería futuros, determinado sobre la base de informaciones actuales creíbles y de hipótesis realistas.

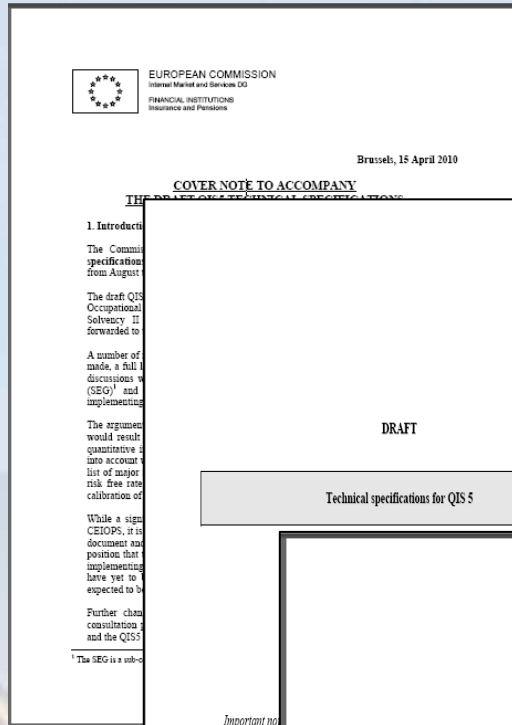
El **margen de riesgo** cubre los riesgos relativos a la liquidación de los pasivos sobre la totalidad de su duración.

→ Función del coste que representaría la movilización de los fondos propios por el importe del SCR.

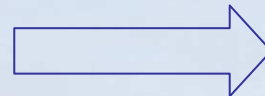
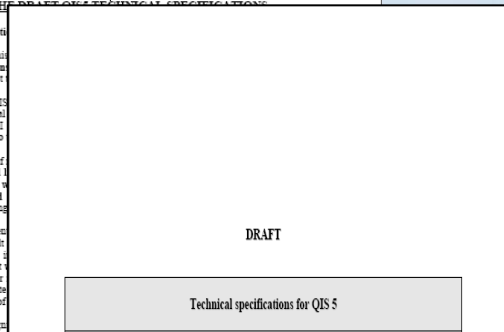


QIS 5 : Aspectos técnicos y financieros

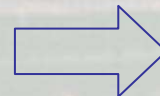
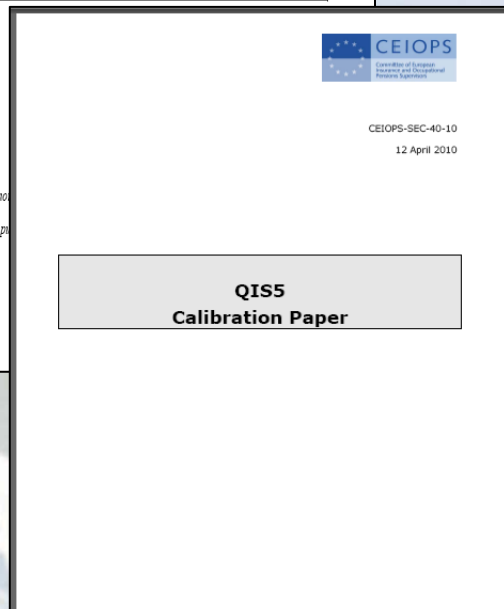
Pack QIS 5: Los tres documentos de referencia



- La Cover Note presenta todos los cambios fundamentales entre los CP y QIS 5
- Documento de 16 páginas



- Las especificaciones técnicas del QIS 5 han sido producidas por el CEIOPS y ajustadas y publicadas por la Comisión Europea.
- Documento de referencia de 456 hojas.



- Informe sobre la calibración de la fórmula estándar realizado por el CEIOPS
- Informe muy próximo de los Consultations Papers
- Documento de 385 hojas

- Fuente:
http://ec.europa.eu/internal_market/insurance/solvency/index_en.htm#consultation

Provisiones técnicas Best Estimate Actualización

QIS 5

- QIS 4 : Actualización al tipo sin riesgo obtenido de la curva de los tipos swap
- QIS 5 : Actualización al tipo sin riesgo obtenido de la curva de los tipos swap con un ajuste por riesgo de crédito (-0.12%)
- Inclusión de una Prima de riesgo de liquidez:

Curva incluyendo una Prima de riesgo de liquidez a 100% :

Corresponde a las deudas que responden a los criterios siguientes:

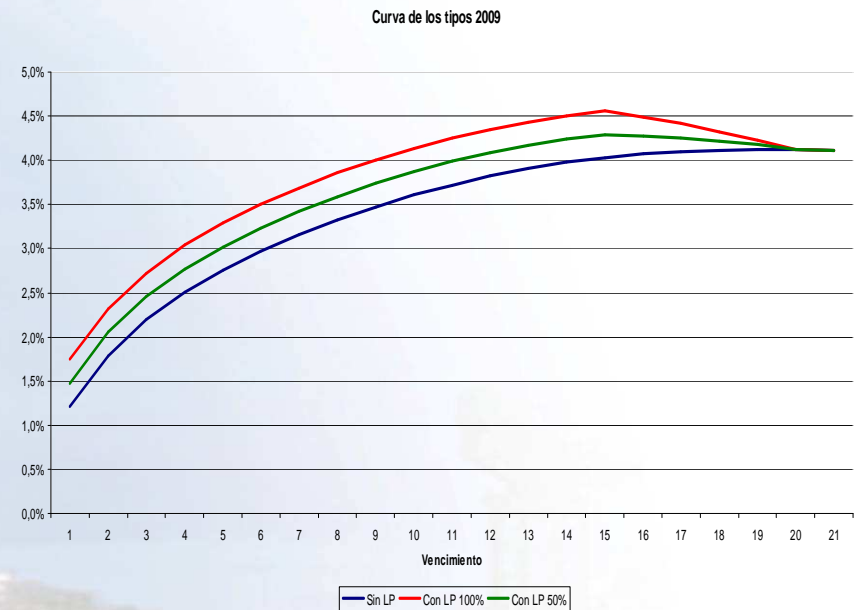
- Las prestaciones del contrato son rentas de jubilación, los riesgos asociados son los riesgos de longevidad y de gastos,
- Los contratos no prevén participación en beneficios más allá de los mínimos legales,
- La compañía no soporta riesgo de rescates,
- Los contratos son a prima única y la prima ha sido ya pagada.

Curva sin Prima de riesgo de liquidez :


- Contrato de duración inferior en 1 año.

Curva incluyendo una Prima de riesgo de liquidez del 50% :

- Corresponde a todas las otras deudas.



Tipo de actualización de transición

- Estarían previstas disposiciones transitorias en el caso de tipo de actualización para asegurar una transición con suavidad hacia Solvencia II y evitar así una desorganización del mercado.
-  QIS5 permitirá probar este impacto (bajo la hipótesis de que Solvencia II está plenamente puesto en ejecución).
- Solo se refiere al Art. 20.B.a.ii de la Directiva 2002/83/EC. (principalmente las rentas en UK, actualizadas al TIR)

Provisiones técnicas Inclusión de las primas futuras

QIS 4

- Las primas periódicas deben ser incluidas en el cálculo del Best Estimate
- Cuando la inclusión de las primas futuras conduce a un aumento de Best Estimate, éstas deben tomarse en cuenta.



Opiniones del mercado

> Consultation Paper 30

- Oposición de la industria a las posiciones del CEIOPS de excluir las primas futuras que reducen el BE
- **Incompatibilidad con la directiva**
 - ▣ Riesgo calculado a 1 año comparado a la riqueza en 0
 - ▣ Necesidad de coherencia con la gestión de los riesgos de la sociedad
- **Tratamiento asimétrico necesariamente no económico**

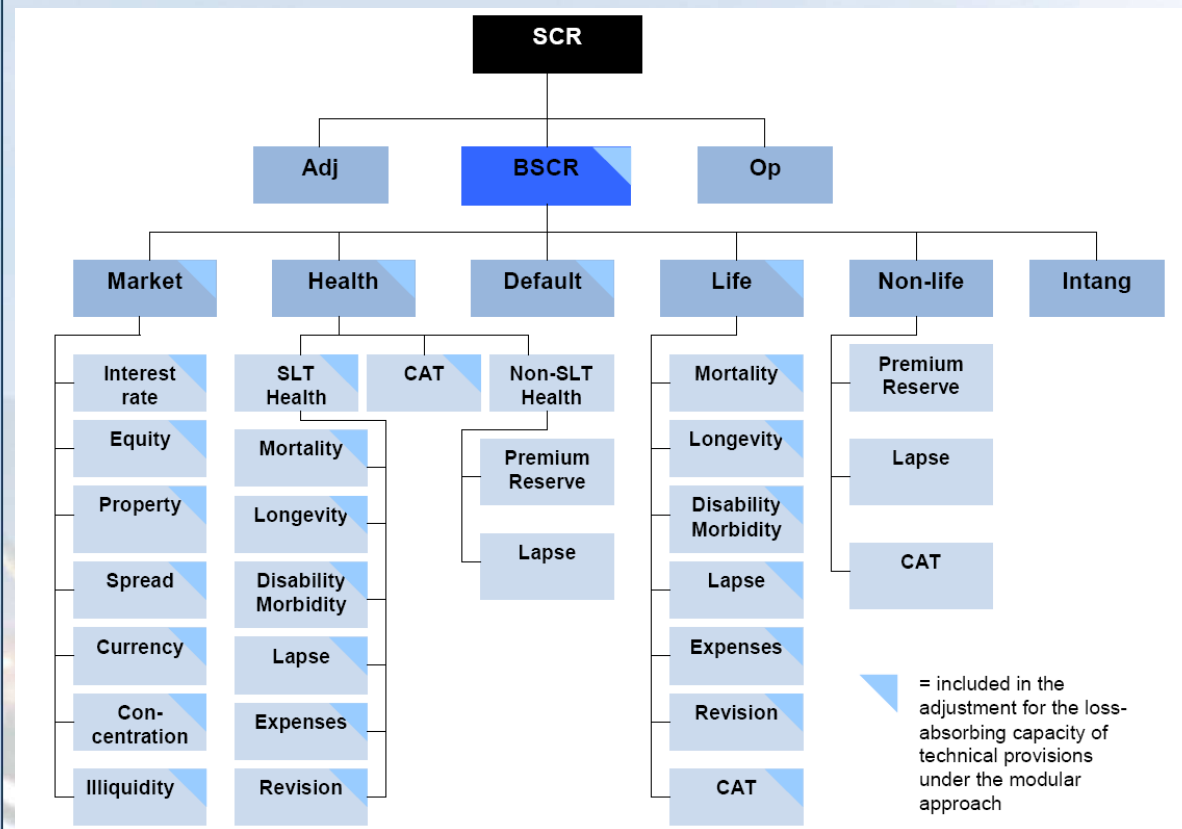
QIS 5

- La Comisión le pidió al CEIOPS que se desmarque de su opinión final en el momento de la redacción del pliego de condiciones QIS5. CEIOPS contemplaba un tratamiento asimétrico de la inclusión de las primas cuando el reconocimiento de ciertos flujos de tesorería depende de su rentabilidad.
- La inclusión de primas futuras depende del compromiso contractual de la aseguradora sobre las tarifas:
 1. Una **complejidad** relativa a la estimación de las primas futuras (utilización de hipótesis de caída)
 2. La aparición de un **nuevo riesgo** (riesgo Lapse) destinado a cifrar el impacto sobre la NAV de un tipo de caída estresado.
 3. Una **oposición con las normas IFRS (Fase 2)**
 - Las provisiones IFRS serían más prudente que las provisiones reglamentarias Solvencia 2.



SCR

Nueva arquitectura



Novedades

- Arquitectura similar a la de QIS 4
- Introducción de nuevos riesgos: módulo riesgo Activos Inmateriales, submódulo Rescates en No Vida.
- División del riesgo salud entre: riesgos asimilables a Vida o a No Vida.
- Capital del solvencia para el riesgo de volatilidad.

SCR Activos Intangibles (SCR_{intang})

QIS 5

Principio

- Consecuencia de la interpretación de la Comisión Europea: todo activo que puede contribuir a la solvencia de la entidad aseguradora debe ser tomado en cuenta.
- Los activos intangibles están sometidos a dos tipos de riesgos:
 - Riesgos de mercado
 - Riesgos internos relativos a la naturaleza específica de un activo intangible.

Cálculo

- Fair Value sujeta a condiciones en el artículo 75 de la medida de nivel 1.

Tratamiento sujeto a modificación en función de las medidas de nivel 2.

$$SCR_{intang} = 80\% \cdot Fair_value_intangible_assets$$



- El valor económico de los goodwill en el contexto de la solvencia es igual a cero.
- Las normas IFRS sobre los activos inmateriales son consideradas como una buena aproximación solamente si los activos inmateriales pueden ser contabilizados y evaluados en su valor razonable.
- Los activos intangibles deben ser segregables y debe haber una prueba que indique que pueden ser vendidos en el mercado.

SCR OPERATIVO (SCR_{op})

QIS 5

Definición

- El riesgo operativo es el riesgo de pérdida que resulta de procedimientos internos inadaptados o defectuosos, del personal o de los sistemas, o de los eventos exteriores.
- Incluye también los riesgos jurídicos, pero excluye los riesgos de reputación y los riesgos que resulten de decisiones estratégicas.

Novedades

- Base de cálculo: Inclusión del riesgo dependiendo de un **aumento sensible del volumen** de las primas y de las provisiones técnicas entre el año t y el año t-1.
- Aumento de los coeficientes de carga.

Coeficiente de carga	QIS 4	CP	QIS 5
Primas Vida	3,00%	5,50%	4,00%
Primas NV	2,00%	3,60%	3,00%
PM BE Vida	0,30%	0,60%	0,45%
PM BE NV	2,00%	3,60%	3,00%

SCR de Mercado (SCR_{Market}) SCR Inmobiliario, SCR Cambio

Riesgos

QIS 4

CP

QIS 5

SCR INMOBILIARIO

Mkt Prop = efecto de un choque de 20 % sobre la NAV

Mkt Prop = efecto de un choque 25 % sobre la NAV

Mkt Prop = efecto de un choque 25 % sobre la NAV

SCR CAMBIO

Mkt fx = efecto de un choque de 20 % sobre la NAV

Mkt fx = efecto de un choque 25 % sobre la NAV

Mkt fx = efecto de un choque 25 % sobre la NAV

SCR DE MERCADO (SCR_{Market})

SCR Tipo

QIS 4

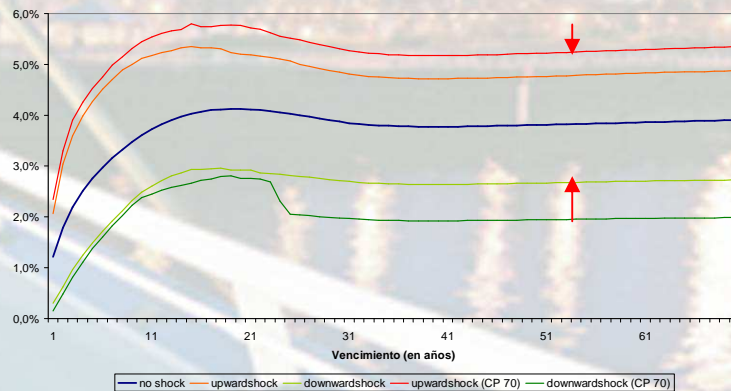
2 escenarios

- Un riesgo de tipo de interés existe para todos los activos y pasivos cuyo valor de activo neto es sensible a las variaciones de los tipos de interés o a la volatilidad de los tipos.
- El capital de solvencia del riesgo de tipo de interés es el resultado de dos escenarios predefinidos sobre el nivel de la curva de tipos:

$$Mkt_{int}^{up} = \Delta NAV|_{upwardshock}$$

$$Mkt_{int}^{down} = \Delta NAV|_{downwardshock}$$

Curva de los tipos modificados para los choques en importe (sin LP)



QIS 5

4 escenarios

- 2 escenarios predefinidos sobre el nivel y sobre la volatilidad de la curva de los tipos:

$$Mkt_{int}^{up} = \max(\Delta NAV|_{up\&downvol}, \Delta NAV|_{up\&upvol})$$

$$Mkt_{int}^{down} = \max(\Delta NAV|_{down\&downvol}, \Delta NAV|_{down\&upvol})$$

- Escenarios en importe : curvas de los tipos modificados facilitadas por el CEIOPS.
- Escenario en volatilidad:
 - Escenario al alza up_vol: +12% a aplicar en las curvas de tipos modificados.
 - Escenario a la baja down_vol : -3%



SCR DE MERCADO (SCR_{Market})

SCR Acciones

QIS 4

Choques :

Global : 32%

Otros: 45%

Propuesta de un ajuste simétrico
(alcance « dampener »)

+

Un alcance duración integrada

CP

Choques :

Global : 45%

Otros : 55%

Alcance de un ajuste simétrico
calibrado a 1 año:

Ajuste = + 10%



Global : 55%

Otros : 65%

QIS 5

Choques :

Global : 39%

Otros : 49%

Alcance de ajuste simétrico
calibrado a 3 años:

Ajuste = -9,0%



Global : 30%

Autres : 40%

Alcance duración :

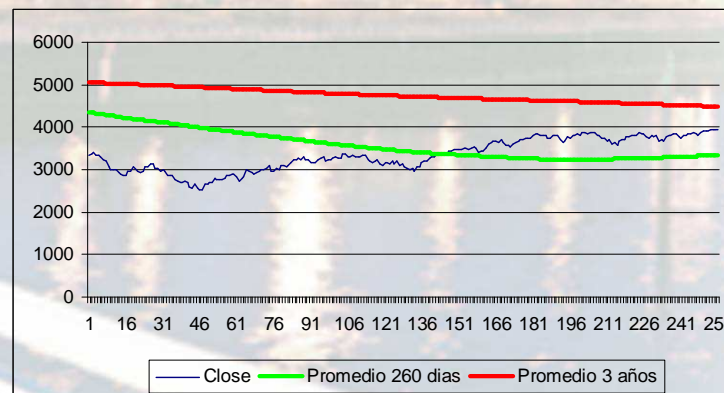
Para los productos de jubilación con
bonificaciones fiscales y de
duración media de pasivos superior
en 12 años

Choque en importe = 22%

Medida del riesgo de volatilidad

Escenario al alza : +10% a aplicar
en la curva de volatilidad.

Escenario a la baja : -3%



SCR DE MERCADO (SCR_{Market})

SCR Spread

QIS 4

- Capital de solvencia para el riesgo de spread en función de la duración modificada y de la notación de la exposición de crédito.

$$Mkt_{sp} = Mkt_{sp}^{bonds} + Mkt_{sp}^{struct} + Mkt_{sp}^{cd}$$

$$Mkt_{sp}^{Bonds} = \sum_i MV_i \cdot m(dur)_i \cdot F(rating)$$

$$Mkt_{sp}^{Struct} = \sum_i MV_i \cdot m(dur)_i \cdot G(rating) + \Delta Liab_{ul}$$

QIS 5

- Riesgo añadido de spread sobre los préstamos hipotecarios.
- 2 escenarios a tomar en cuenta: aumento y disminución de los spreads.

$$Mkt_{sp} = Mkt_{sp}^{bonds} + Mkt_{sp}^{struct} + Mkt_{sp}^{cd} + Mkt_{sp}^{re}$$

$$Mkt_{sp}^{bonds} = \max \left(\begin{array}{l} \sum_i MV_i \cdot m(dur)_i \cdot F^{up}(rating_i) - \Delta IlliquidLiabs^{up} \\ \sum_i MV_i \cdot m(dur)_i \cdot F^{down}(rating_i) - \Delta IlliquidLiabs^{down} \end{array} \right) + \Delta Liab_{ul}$$

QIS 4	Obligaciones
AAA	0,25%
AA	0,25%
A	1,03%
BBB	1,25%
BB	3,39%
B	5,60%
CCC	11,20%
No notado	2,00%

QIS 5	Obligaciones	
	Fup	Fdown
AAA	1,00%	-0,40%
AA	1,50%	-1,00%
A	2,60%	-1,70%
BBB	4,50%	-3,00%
BB	8,40%	-6,30%
B et -	16,20%	-8,60%
No notado	5,00%	-3,30%

SCR NO VIDA (SCR_{nl})

Reservas y primas

QIS 4

Volatilidad de experiencia: Toma en cuenta de una volatilidad de diferente experiencia según los ramos → a partir de 3 años, 5 años o 7 años de histórico según el ramo.

Años de histórico : numero máximo de años de histórico limitado a 5, 10 o 15 años **según la naturaleza de los ramos.**

Dispersión geográfica: introducida en el cálculo del índice de Herfindahl.

Reaseguro: Toma en cuenta del reaseguro reduciendo el volumen de riesgo de manera proporcional.

QIS 5

Utilización de dos métodos entre seis para la determinación de la volatilidad de experiencia para las primas y para las reservas.

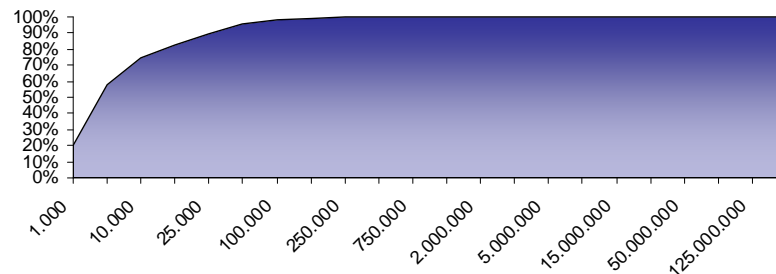
Max (n_{Lob}) = 5 o 10 años **según la naturaleza de los ramos.**

Dispersión geográfica mantenida con una diferente zonificación.

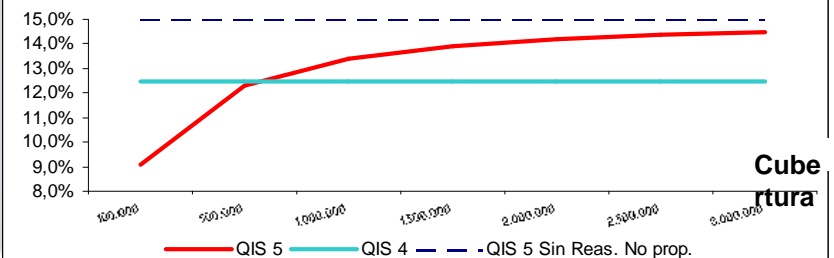
Toma en cuenta del reaseguro proporcional sobre el volumen.

Toma en cuenta del reaseguro no proporcional sobre la penalización.

Función de répartition del coste de un siniestro Ramo RC



Sigma comparación Sigma NL RC Mercado (prioridad infinita)





Anexos

Provisiones técnicas

Principio de proporcionalidad

QIS 4

Empleo de “proxies” hecho posible

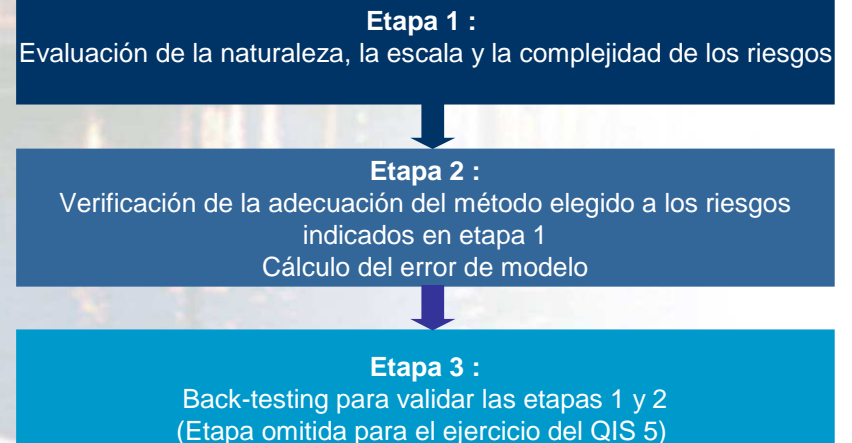
- La evaluación Best Estimate está basada en una aproximación económica en base a hipótesis realistas y métodos actuariales adaptados.
 - El QIS 4 incentiva la utilización de parámetros específicos a las actividades de las aseguradoras.
 - Los grupos están invitados a facilitar informaciones sobre los métodos utilizados.
-
- Paralelamente, el QIS 4 propone:
 - simplificaciones (según límites definidos).
 - *proxies*, no compatibles con el cuadro general de Solvencia II.

QIS 5

Principio de proporcionalidad

- El principio de proporcionalidad ofrece a la aseguradora la posibilidad de escoger un método de evaluación de las provisiones técnicas que sea:
 - Market-consistent en conformidad con los principios de Solvencia 2.
 - Sencillo y adaptado a la naturaleza, la escala y la complejidad de sus riesgos.
- Propone simplificaciones compatibles con el principio de proporcionalidad.

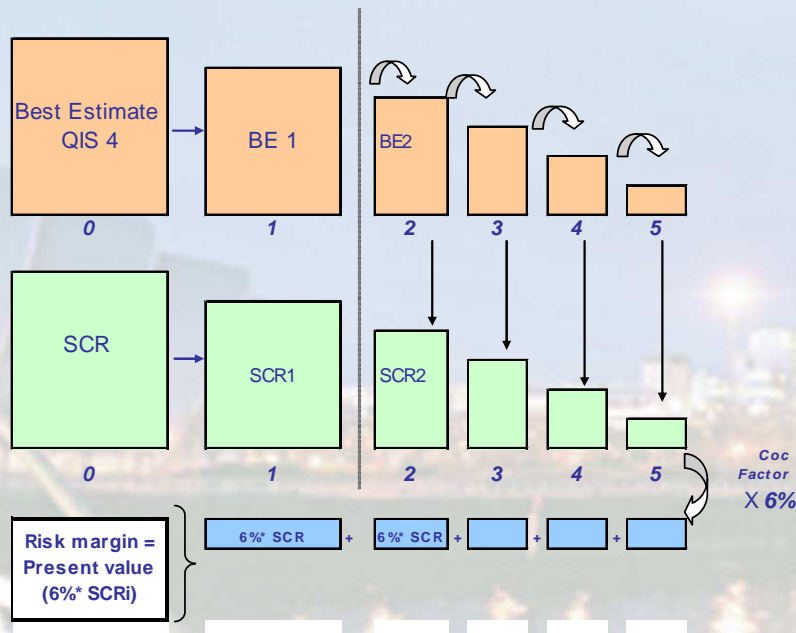
Paso en 3 etapas



Provisiones técnicas Margen de riesgo y Coste del Capital

QIS 4

Modo operatorio



QIS 5

Metodología

Margen de riesgo: importe necesario para asegurar la rentabilidad de una aseguradora que se hace cargo de la cartera.

CoC = 6% invariable pero...

Se considera que el margen de riesgo debe ser calculado bajo la hipótesis que el **conjunto de la cartera** es trasladado a una sola aseguradora. Por consiguiente, el cálculo del margen de riesgo debe tomar en cuenta un **efecto de diversificación** entre los diferentes ramos.

El margen de riesgo debe ser calculado por ramo.

Modo operatorio

Cálculo en 2 etapas :

Etap 1 : Cálculo del margen de riesgo para el conjunto de la cartera con efecto de diversificación.

Etap 2 : Reasignación del margen de riesgo a los diferentes ramos en función de la contribución de cada línea al SCR global.

QIS 5

Matriz de Correlación

CorrLife	Life _{mort}	Life _{long}	Life _{dis}	Life _{lapse}	Life _{exp}	Life _{rev}
Life _{mort}	1					
Life _{long}	-0,25	1				
Life _{dis}	0,25 ⁽¹⁾	0	1			
Life _{lapse}	0	0,25	0	1		
Life _{exp}	0,25	0,25	0,5	0,5	1	
Life _{rev}	0	0,25	0	0	0,5 ⁽²⁾	1

(1) 0,5 para el QIS 4

(2) 0,25 para el QIS 4

Anexo - SCR VIDA (SCR_{Life})

rating _i	CT		gi
	QIS 4	QIS 5	QIS 4
AAA-AA	5,0%	3,0%	0,15
A	5,0%	3,0%	0,18
BBB	3,0%	1,5%	0,30
B y -	3,0%	1,5%	0,73

CorrLife	Life _{mort}	Life _{long}	Life _{dis}
Life _{mort}	1		
Life _{long}	-0,25	1	
Life _{dis}	0,25 ⁽¹⁾	0	1
Life _{lapse}	0	0,25	0
Life _{exp}	0,25	0,25	0,5

Mazars España
Claudio Coello 124 planta 2
28006 Madrid
Tel. : 915 624 030

Contactos
Enrique Sánchez, Socio
Oscar Zornoza de Torres, Manager

