

Reaseguro Financiero

Manuel Santos FSA, FCIA

VP & Actuario, Negocio No Tradicional

RGA Re

División Internacional

Seminario de Reaseguro de Personas patrocinado por AMA & CONAC

22 Mayo 2008

RGA

www.rgare.com

Agenda

- 1. Introducción a RGA**
- 2. ¿Qué es el Reaseguro Financiero?**
- 3. Regulaciones Internacionales**
- 4. Usos y beneficios del Reaseguro Financiero**
- 5. Estructuras del Reaseguro comúnmente utilizadas**
- 6. Ejemplos numéricos**
- 7. Proceso Actuarial**
- 8. Conclusiones**

Introducción a RGA

¿Quién es RGA?

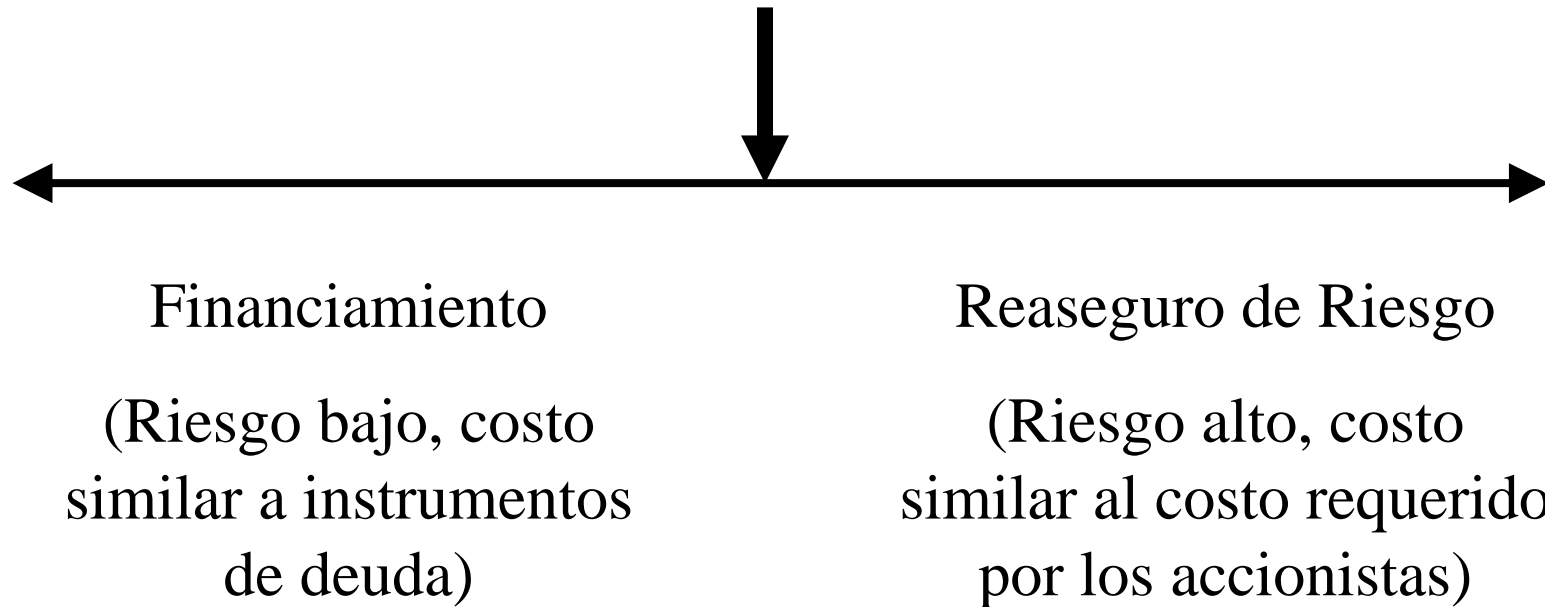
- **La reaseguradora más grande del mundo respecto a negocio de vida facultativo.**
- **Clasificada como el proveedor #1 o #2 de reaseguro financiero en los E.U. cada año desde 1990.**
- **Ha jugado un papel importante en el desarrollo del reaseguro financiero en Asia desde 1997.**
- **Proveedor de reaseguro financiero en México desde 1999.**

¿Qué es el Reaseguro Financiero?

¿Qué es el Reaseguro Financiero?

- **Toda operación de reaseguro tiene 2 objetivos :**
 - Transferencia de riesgo
 - Administración de capital
- **El reaseguro financiero se centra en la administración del capital**
- **El reaseguro financiero no es un préstamo**
 - Las únicas fuentes del reasegurador para recuperar el capital son las utilidades futuras de la cartera reasegurada.
- **El reaseguro financiero no es un reaseguro finito**
 - Reaseguro finito generalmente en el mercado P&C y habitualmente incluye límites.

Reaseguro: Mitigando el Riesgo en un Proceso Continuo



Riesgo Bajo contra Riesgo Alto

Estructuras de Reaseguro Financiero

- **Reaseguro de riesgo bajo**
 - Reasegurador realiza un pago inicial equivalente a un porcentaje (generalmente 30-50%) del VP de las utilidades futuras
 - Realiza un balance de Outstanding Surplus Account (OSA) -
 - OSA Inicial= pago inicial
 - OSA amortizada por la tasa de riesgo y los utilidades futuras
 - Puede incluir participacion en utilidades para el retorno de utilidades excedentes.
 - La cedente recupera el negocio después de que OSA llegue a cero.
 - Costo menor- el costo neto debe equivaler al costo por tomar los riesgos
 - No es un préstamo

Riesgo Bajo contra Riesgo Alto

Estructuras de Reaseguro Financiero

- **Reaseguro de Riesgo Alto**
 - Reasegurador realiza un pago inicial equivalente al VP de las utilidades futuras.
 - Transferencia de un riesgo significativo.
 - Mayor costo – equivalente a la compra de un bloque de negocios.

Regulaciones Internacionales

US

- **Procedimientos Estatutorios y US GAAP no hacen distinción entre el reaseguro tradicional y el reaseguro financiero**
- **US Estatutorio**
 - Las regulaciones especifican lo que no es reaseguro
 - Rechazan Crédito a la Reserva si existe alguna de las 11 condiciones
- **US GAAP**
 - Dos pruebas para cumplir con los criterios de transferencia de riesgos
 - Reasegurador asume un importante riesgo asegurador
 - Probabilidad razonable de que la reaseguradora registre pérdidas importantes
 - “Regla 10/10” utilizada por auditores/actuarios

México

- **Circular S-26.1 publicada en 2003**
- **Reaseguro financiero definido como una transferencia significativa de riesgo de seguro pactando como parte de la operación la posibilidad de recibir financiamiento del reasegurador.**
- **Transferencia de riesgo importante si cumple ambas condiciones:**
 - En al menos 20% de los escenarios, los siniestros cedidos por lo menos son equivalentes al 105% de las primas cedidas.
 - La cantidad de financiamiento no puede exceder 2x de la prima cedida
- **Si existe una garantía de que la compañía cedente pagará el financiamiento pendiente de pago en caso de cese de operaciones, deberá pre-aprobarse por la Comisión.**

Experiencia Internacional

- **Reaseguro financiero de “Riesgo Bajo” es menos común fuera de los E.U.**
- **Reaseguro financiero de “Riesgo Alto” es más común en el resto del mundo**

Usos y beneficios del Reaseguro Financiero

Usos y beneficios del Reaseguro Financiero

- **Fuente alternativa de capital**
- **Mejora de IRR, ROE**
- **Reduce costos de adquisición de la compañía cedente**
- **Evita pedir capital a la matriz**
- **Apoya el crecimiento de nuevos negocios**
- **Optimiza el rendimiento fiscal**
- **Asegura un atractivo costo de la mortalidad**

Fuentes Alternativas de Capital

- **Capital de los accionistas**
- **Instrumentos de Deuda**
- **Bursatilización**
- **Reaseguro financiero**

Ventajas del Reaseguro Financiero como una Fuente de Capital

- **Apalancamiento de capital es más efectivo que otras formas de financiamiento ya que el reaseguro:**
 - Reduce las reservas necesarias retenidas
 - Aporta capital a través de una comisión inicial
 - Rápida implementación
- **Precios competitivos/bajo costo de transacción**
- **La reaseguradora está en riesgo**

Financiando Nuevos Negocios

- **Nuevas pólizas emitidas tienen una pérdida en el primer.**
- **Reservas estatutorias pueden ser altas.**
- **Nuevos negocios aumentan la necesidad de capital pero disminuye el monto disponible**
- **Reaseguro financiero aborda ambos problemas**

Mejorando ROE

- **Reaseguro Financiero**
 - ◆ Reduce los retornos ligeramente
 - ◆ Disminuye considerablemente el capital
 - ◆ Resulta en un mayor ROE

Optimización del rendimiento fiscal

- **El reaseguro puede resolver problemas de vencimientos de arrastres de pérdidas fiscales**
- **Ajusta el timing de ingresos grabables**

Estructuras del Reaseguro comúnmente utilizadas

Estructuras de Reaseguro Financiero

- **YRT**
- **Coaseguro**
- **Coaseguro Modificado (modco)**
- **Co / Modco**
- **Coaseguro con fondos retenidos**

YRT

- **La compañía cedente paga a la reaseguradora una prima, para cubrir siniestros de reaseguro por muerte (o invalidez)**
- **El Reasegurador paga solamente el siniestro por muerte (o invalidez) y no por otros beneficios tales como rescates**
- **Participación en utilidades o comisiones pueden ser pagadas a la cedente**

Coaseguro

- **La compañía cedente paga a la reaseguradora un % de las primas**
- **La reaseguradora paga a la compañía cedente un % de todos los beneficios pagados a los asegurados (no sólo siniestros por muerte)**
- **La reaseguradora paga una comisión para cubrir los gastos de la compañía cedente**
- **Si es una cartera en vigor, la reserva en vigor deberá pagarse a la reaseguradora como una prima inicial**

Coaseguro Modificado (“Modco”)

- **La compañía cedente mantiene sus reservas**
- **La compañía cedente retiene los activos que respaldan las reservas**
- **La compañía cedente acredita al reasegurador con un “ajuste de Modco” el cual es igual**
 - **Interés acreditado por la compañía cedente en las reservas, menos**
 - **Incremento neto en reservas en negocios reasegurados**
- **La tasa del Modco puede o no estar relacionada a la tasa actual de rendimiento de la Cedente.**

Co/modco

- **Para la cartera en vigor, el coaseguro produce un gran flujo de efectivo inicial para el reasegurador**
- **Modco: Flujo de efectivo inicial para la Cedente**
- **Idea: Mezclar coaseguro y modco en la proporción correcta para minimizar el flujo de efectivo inicial**
- **El porcentaje entre el coaseguro y el modco puede cambiar de un año a otro para minimizar el flujo de efectivo posterior**
- **Co/modco es la reestructura de reaseguro financiero más común en los E.U.**

Coaseguro con fondos retenidos

- **Es coaseguro pero la compañía cedente mantiene los activos**
- **La compañía cedente reduce sus reservas para reflejar el contrato de reaseguro**
- **No obstante, se establece un “pagaré de reaseguro” por el monto de los fondos retenidos**
- **El interés es definido en el contrato de reaseguro y acreditado en el pagaré de reaseguro**

Ejemplos numéricos de reaseguro financiero

Un ejemplo simple

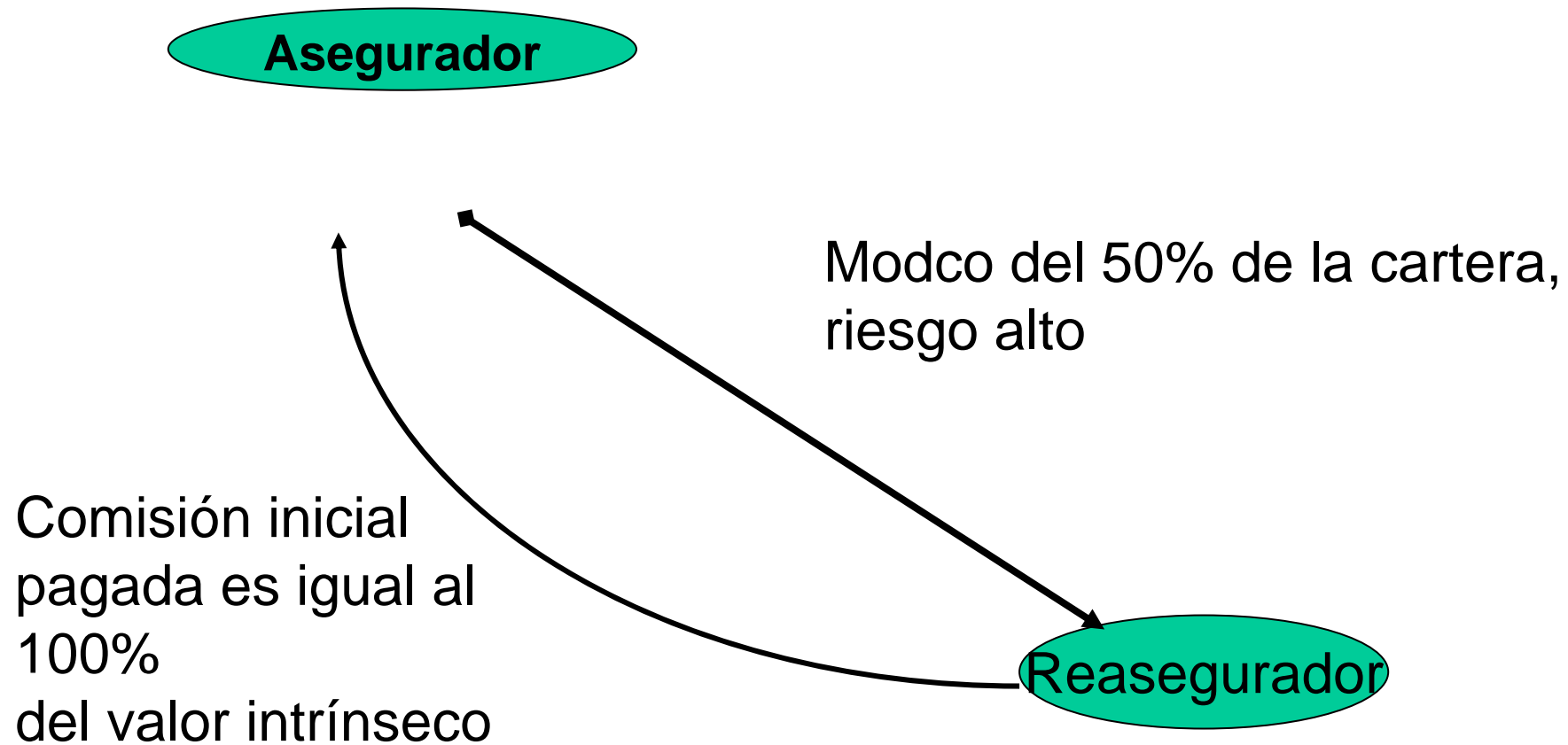
- **Cartera de Seguro de Vida a prima única**
- **Supongamos que el capital objetivo es igual al 100% del margen de solvencia mínimo**
- **Gastos de adquisición equivalentes al 5% de prima única**
- **Todas las cifras son antes de impuestos (brutos)**

Ejemplo simple

Resultados estatutarios antes del reaseguro (sólo se muestran los cinco primeros años)

Año	Reserva	Prima	Inv. Inc.	Benef. y gastos	Cambio en reservas	Ganancia Estat.	Capital Reque.	Inv. Inc. Capital	Ganancia a Distribuir
0	100.00	100.00	-	5.00	100.00	(5.00)	5.00	-	(10.00)
1	100.00	-	7.00	6.30	(0.00)	0.70	5.00	0.35	1.05
2	99.70	-	7.00	6.40	(0.30)	0.90	4.98	0.35	1.27
3	99.20	-	6.98	6.50	(0.50)	0.98	4.96	0.35	1.35
4	98.60	-	6.94	6.50	(0.60)	1.04	4.93	0.35	1.42
5	97.90	-	6.90	6.50	(0.70)	1.10	4.90	0.35	1.48
Valor del negocio			7.20					TIR	14.6%

Mejorando IRR



Mejorando IRR

Resultados estatutarios antes del reaseguro
(sólo se muestran los cinco primeros años)

Año	Reserva	Prima	Comisión inicial	Inv. Inc.	Benef. y gastos	Cambio en reservas	Ajuste Modco	Ganancias estatutarias	Capital Objetivo	Inv. Inc. capital objetivo	Ganancias Distribuibles
0	100.00	50.00	3.60	-	5.00	100.00	50.00	(1.40)	3.80	-	(5.20)
1	100.00	-		7.00	3.15	(0.00)	(3.50)	0.35	3.80	0.27	0.62
2	99.70	-		7.00	3.20	(0.30)	(3.65)	0.45	3.79	0.27	0.73
3	99.20	-		6.98	3.25	(0.50)	(3.74)	0.49	3.77	0.27	0.77
4	98.60	-		6.94	3.25	(0.60)	(3.77)	0.52	3.75	0.26	0.81
5	97.90	-		6.90	3.25	(0.70)	(3.80)	0.55	3.72	0.26	0.84
										TIR	15.7%

Hoja de Balance

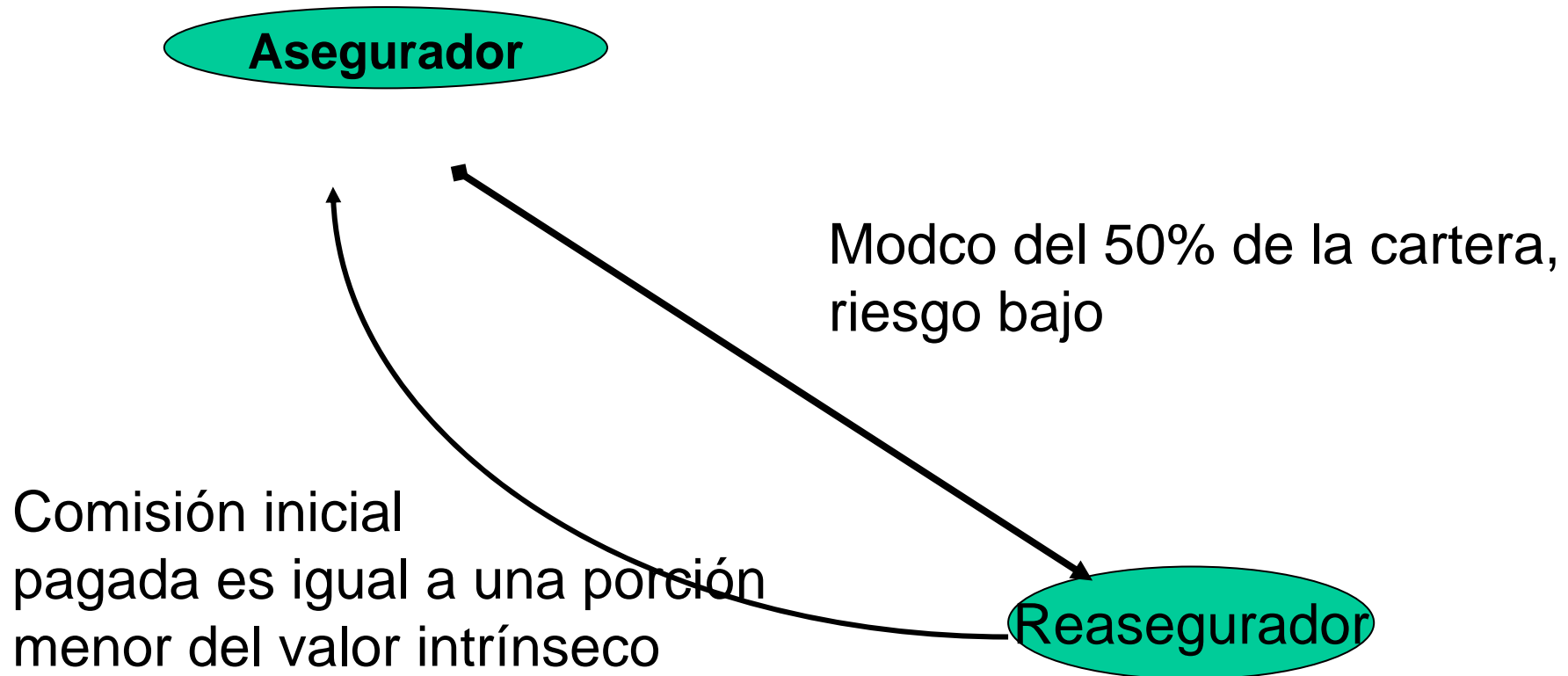
Se asume que se retienen todos los ingresos
(sólo se muestran los cinco primeros años)

<u>Año</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Capital Contable</u>	<u>Capital Objetivo</u>	<u>Capital Ratio</u>
<u>Antes de la emisión de la póliza</u>					
0	10.00	0.00	10.00	0.00	N/A
<u>Después de la emisión de la póliza, antes del Reaseguro</u>					
0	105.00	100.00	5.00	5.00	100%
5	110.38	97.90	12.48	4.90	255%
<u>Después de la emisión de la póliza, después del Reaseguro</u>					
0	108.60	100.00	8.60	3.80	226%
5	110.80	97.90	12.90	3.72	347%

Puntos claves

- **El reasegurador ha pagado una comisión inicial equivalente al valor intrínseco del 50% de la cartera.**
- **A cambio de su participación en todas las primas futuras, el reasegurador se compromete a pagar su parte en todos los siniestros futuros.**
- **El capital del Reasegurador sustituye parte del capital de la Cedente.**

Financiamiento de los Gastos de Adquisición



Financiamiento de los Gastos de Adquisición

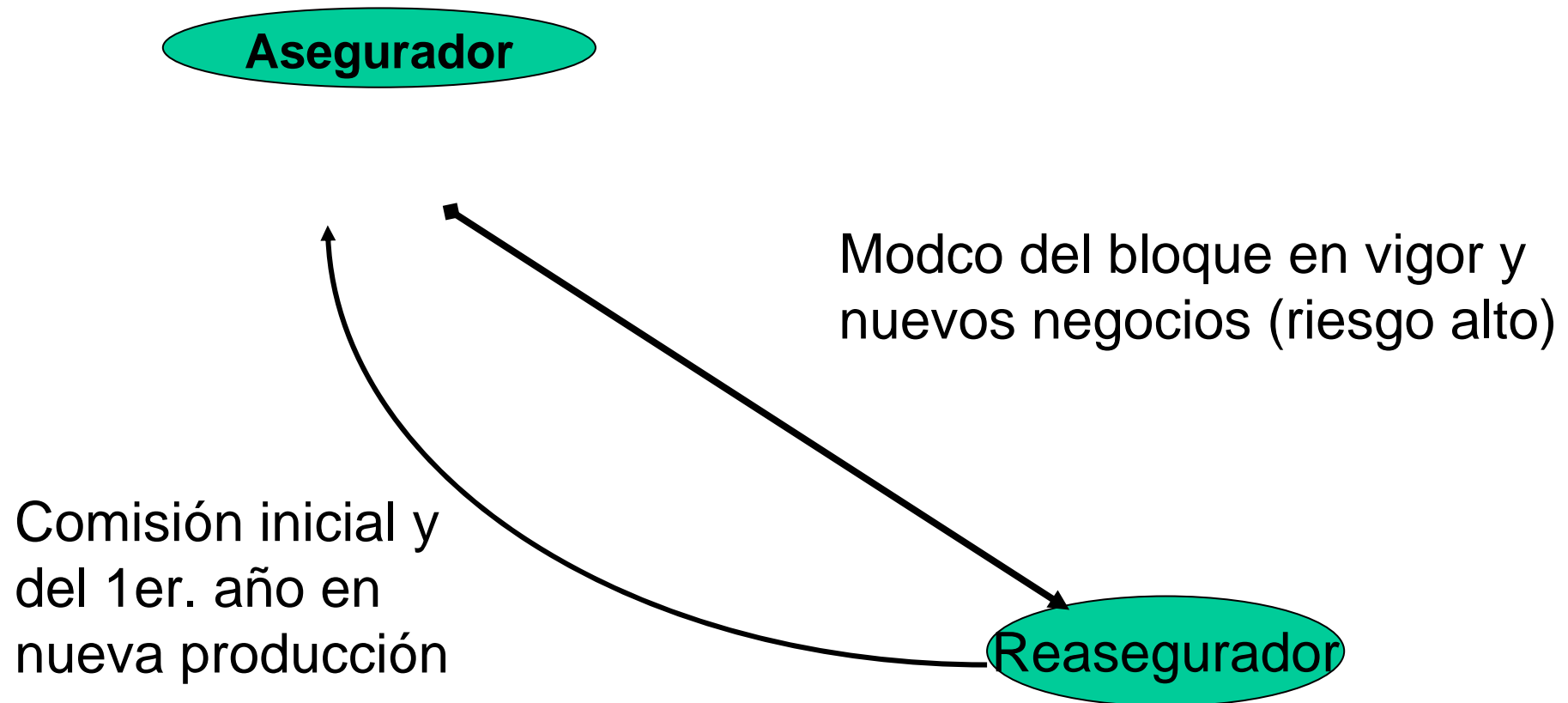
Resultados estatutarios antes del reaseguro
(sólo se muestran los cinco primeros años)

Año	Prima	Comisión inicial	Inv. Inc.	Benef. y gastos	Cambio en reservas	Ajuste Modco	Int. and risk fee	Ganancias estatutarias	Capital Objetivo	Inv. Inc. en capital requerido	Ganancias Distribuibles	Ganancia Reaseguro	OSA
0	50.00	1.80	-	5.00	100.00	50.00	--	(3.20)	3.80	--	(7.00)	--	1.80
1	-	-	7.00	3.15	(0.00)	(3.50)	0.16	0.19	3.80	0.27	0.45	0.35	1.61
2	-	-	7.00	3.20	(0.30)	(3.65)	0.15	0.30	3.79	0.27	0.58	0.45	1.31
3	-	-	6.98	3.25	(0.50)	(3.74)	0.12	0.37	3.77	0.27	0.66	0.49	0.94
4	-	-	6.94	3.25	(0.60)	(3.77)	0.08	0.44	3.75	0.26	0.72	0.52	0.50
5	-	-	6.90	3.25	(0.70)	(3.80)	0.05	0.50	3.72	0.26	0.79	0.55	0.00
										TIR	15.9%		

Puntos claves

- **El reasegurador ha pagado una comisión inicial menor ya que espera el reembolso por el financiamiento proporcionado dentro de 5 años**
- **Cuando el financiamiento sea pagado, la Cedente puede recuperar la cartera en reaseguro**
 - Posteriormente todos los riesgos y utilidades regresarán a la compañía cedente

Optimización de impuestos



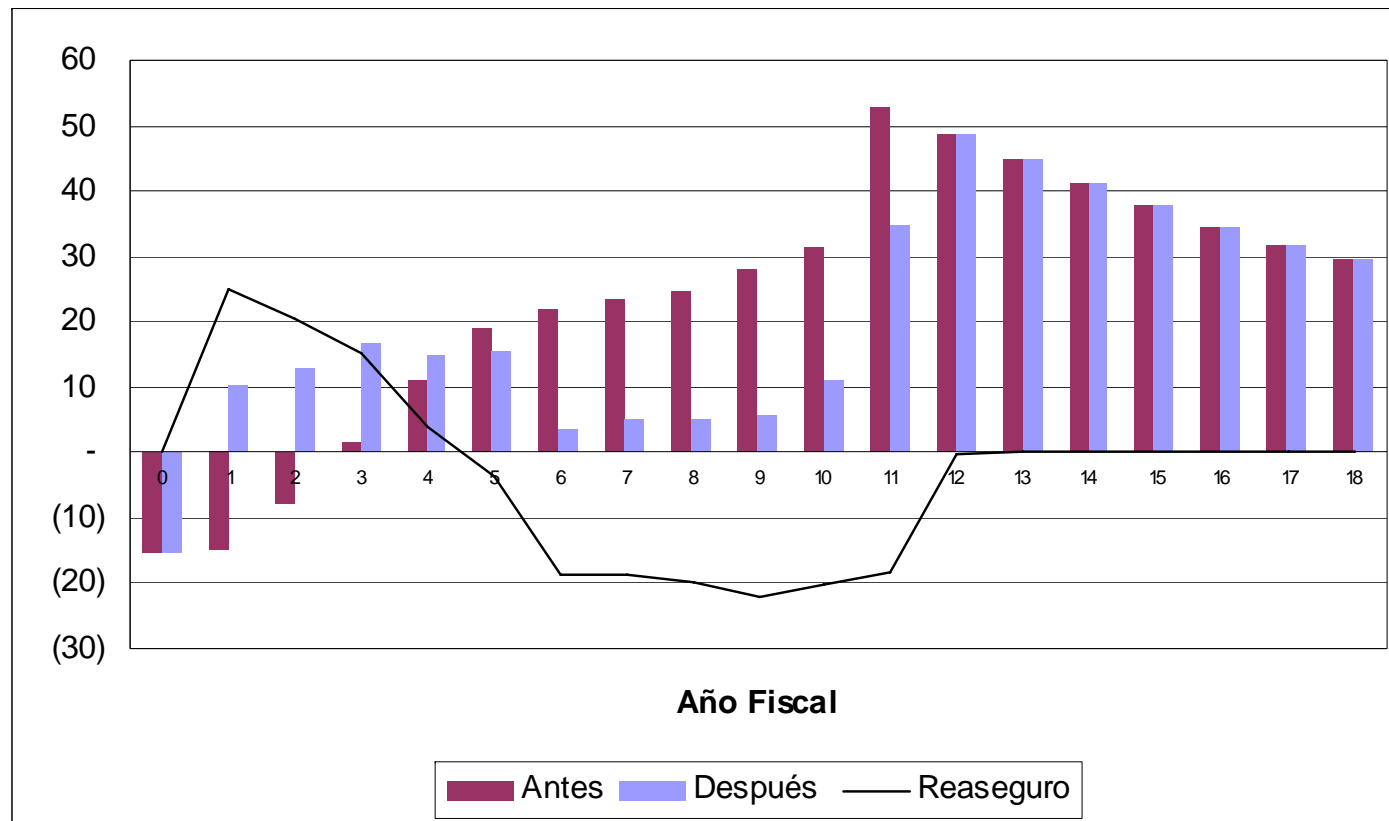
Antes del Reaseguro

Año	Prima	Inv Inc	Beneficios	Gastos	Bruto	Ex TLCF	Tax	Stat Prof
1	81	6	(49)	(53)	(15)	10	-	(15)
2	111	9	(69)	(60)	(8)	13	-	(8)
3	142	14	(91)	(63)	2	17	-	2
4	170	19	(112)	(65)	11	15	-	11
5	194	25	(133)	(66)	21	15	(2)	19
6	216	32	(152)	(70)	26	15	(4)	22
7	237	40	(172)	(73)	32	8	(8)	24
8	257	47	(191)	(75)	38	-	(13)	25
9	275	56	(210)	(78)	43	-	(15)	28
10	292	65	(228)	(80)	48	-	(17)	31
11	283	74	(237)	(38)	81	-	(28)	53
12	250	81	(228)	(27)	75	-	(26)	49

Con Reaseguro

Año	Bruto	Ex TLCF	Impuesto	Stat Prof
1	10	10	-	10
2	13	13	-	13
3	17	17	-	17
4	15	15	-	15
5	16	15	(0)	15
6	5	-	(2)	3
7	8	-	(3)	5
8	7	-	(3)	5
9	9	-	(3)	6
10	17	-	(6)	11
11	53	-	(19)	35
12	75	-	(26)	49

Después del Ingreso Estatuario Fiscal



Proceso Actuarial del Reaseguro Financiero

El Proceso Actuarial del Reaseguro Financiero

- **Identificar las necesidades de los negocios**
- **Identificación de bloques de negocio**
- **Modelaje y pruebas de sensibilidad**
- **Due diligence**

Conclusiones

Conclusiones

- **El Reaseguro no es la única fuente de capital**
 - La compañía cedente debe utilizar todas las fuentes de capital y equilibrarlas
- **El reaseguro financiero ayuda a manejar sus flujos de efectivo y capital transfiriendo el riesgo a un reasegurador**
- **Apalanca las diferencias en reservas, contabilidad, impuestos y requisitos de capital entre los países**
- **Es flexible y más barato y sencillo que el aumento de capital de accionistas**
- **El uso de reaseguro como una herramienta de administración financiera continuará evolucionando**
- **Acceso a la experiencia del reasegurador**

Reaseguro Financiero

Manuel Santos FSA, FCIA

VP & Actuario, Negocio No Tradicional

RGA Re

División Internacional

Seminario de Reaseguro de Personas patrocinado por AMA & CONAC

22 Mayo 2008

RGA

www.rgare.com