



SOLVENCY II

UNA MIRADA
RETROSPECTIVA

SOLVENCY 0 I y II

Solvency 0: en los años ´70 introdujo el requisito patrimonial mínimo

Y lo relacionó a las primas y siniestros para los Ramos de Daños y a la reservas matemáticas y capitales asegurados o bajo riesgos para los Ramos de Vida (Solvencia Estática)

Solvency I actualizó Solvency 0 sin cambiar su estructura en la segunda mitad de los años ´90 reproducida en 2 Directivas del 2002

Solvency II reforma radicalmente los criterios no solo para determinar el requisito patrimonial mínimo sino el entero Sistema de Vigilancia desde una visión estática a una dinámica o Risk Oriented (Solvencia Dinámica)

2009 Aprobación

- La Plataforma Solvency II fue aprobada por el Parlamento Europeo en el 2009
- Toma en consideración los riesgos efectivos de la Empresa. El mecanismo asigna una probabilidad (%) a los eventos en base a la volatilidad de los resultados de la cartera de seguros y de las Inversiones.
- los ratios patrimoniales mínimos (SCR Solvency Capital Requeriment y MCR Minimum Capital Requirement) están calculados para cubrir el 99.5% de todos los riesgos con el objetivo de limitar la posibilidad de insolvencia cada 200 años

Cambio radical

- El cambio radical en la modalidad de calcular los requisitos del capital implicaba:
- Una modificación substancial en la evaluación de las reservas técnicas y en la admisibilidad y evaluación de los activos a cobertura de las reservas (Pilar 1)
- En materia de Governance, Control Interno e Risk Management (Pilar 2)
- En la transparencia de la información al mercado y a la Autoridad de Vigilancia (Supervisión basada en los Riesgos) (Pilar 3)

Su Aplicación: un iter de años.

- En la Directiva faltaban las Implementing Measures para medir los requisitos de capital en relación a la volatilidad de la cartera de seguros y de las inversiones
- La inversión en acciones por su volatilidad absorvian capital mientras las inversiones en Bonds Gobernativos o Titulos Publicos no
- A las Empresas convenía desaharce de las inversiones en acciones con la consecuencia que las Borsas Europeas perdian el principal inversionista de largo periodo
- Con la crisis de las Deudas Soberanas también los Titulos de los Estados perdieron valor y había que contabilizarlos al valor nominal

Mismatching entre calculo de Activos y Pasivos

- La situación se complica
- Las reservas (el pasivo hacia los asegurados) había que descontarlas a la tasa Free Risk para mantener una cobertura de las pasividades segura en el tiempo, mientras los Titulos de Estado por la devaluación consecuente a la crisis de las Deudas Soberanas ya no cubrían las obligaciones representadas por las mismas reservas que se mantenían en el tiempo prácticamente inalteradas
- Se inventa de todo para eliminar el desalineamiento: una Prima Anticiclica, un Volatility Premium y finalmente un Matching Premium para limitar el uso del Fair Value en una Directiva llamada Omnibus

Fase Final de la Negociación (por ahora)

Que hacer?

Había que encontrar una especie de aspirina para enfriar la fiebre de los mercados financieros y corregir la volatilidad

La EIOPA, la nueva Autoridad Europea de Seguros, creó un nuevo mecanismo Volatility Balancer que en particulares situaciones de emergencias incrementaba la tasa Free Risk con la cual se descontaban las reservas con vencimientos de 30 y hasta de 50 años (Volatility Adjustment), reduciendo el mismatching entre los Activos y los Pasivos en base una Cartera de Seguros de referencia, cuya composición quedó para definirse

La Historia continua

- Habían ya pasado 7 años desde su aprobación y los Reglamentos de Aplicación de Solvency II todavía necesitaban ulteriores analisis

- La formula del Ajuste de la Volatilidad quedó la siguiente:

- VA (Volatility Adjustment) = (tasa de la cartera de referencia – tasa

free risk) x 65%.

Pero, si lo Spread de un País supera 2 veces lo de la cartera de referencia europea la formula es:

$$VA \text{ total} = (\text{Spread Euro} + (\text{Spread Pais} - 2 \times \text{Spread Euro})) \times 65\%$$

Pero con la Pandemia se trata de otra Historia

La volatilidad de los mercados financieros, económicos, sociales introducida por la reciente Pandemia ha incrementado en forma exponencial la incertidumbre en todos los aspectos de los hábitos sociales, del mundo del trabajo, de las relaciones humanas y no solo en las finanzas

Se requiere un cambio radical de nuestros paradigmas mentales, de redefinir nuestra Solvencia en calidad de Seres Humanos y no solo aquella del Patrimonio

Quizás el objetivo de nuestras acciones además de Profit tiene que volver a incluir Human Purpose!

Es una historia todavía para escribir