

ASOCIACIÓN INTERNACIONAL DE SUPERVISORES DE SEGUROS



ESTANDAR SOBRE GESTION DE ACTIVOS Y PASIVOS (ALM)

OCTUBRE DE 2006

Este documento fue preparado por el Subcomité de Solvencia y Asuntos Actuariales y mediante consulta a miembros y observadores de la IAIS

Esta publicación está disponible en el sitio Web de la IAIS (www.iaisweb.org).

© Asociación Internacional de Supervisores de Seguros 2006. Todos los derechos reservados.

Estándar sobre gestión de activos y pasivos (ALM)

Contenido

1.	Introducción	3
2.	Propósito y marco para ALM	5
3.	Técnicas de medida del ALM	6
4.	Riesgos cubiertos por ALM	7
5.	Tolerancia al riesgo de un asegurador y políticas de ALM relacionadas	9
6.	ALM por diferentes líneas de productos	10
7.	Interrelación de funciones del asegurador	11
8.	Controles e informes.	12

1. Introducción

1. Este documento describe las mejores prácticas para la gestión de activos y pasivos (ALM) que se esperaría que siguiera un asegurador bien gestionado e identifica 11 requerimientos mínimos. Los Supervisores deberían asegurar que las aseguradoras en sus jurisdicciones cumplieran estos requerimientos.

2. Los requerimientos fijados en este estándar se aplican tanto al negocio de vida como a no vida. Los aseguradores deberían entender los riesgos a los que están expuestos y desarrollar políticas de ALM para manejarlos eficazmente. Deberían aplicar técnicas apropiadas a la naturaleza de sus negocios, los riesgos que asumen y las condiciones de los mercados locales. Todos los aseguradores deberían tener una política de ALM, pero no todos los riesgos de ALM tienen que ser medidos utilizando técnicas complejas. Por ejemplo, negocios simples o a corto plazo pueden requerir técnicas de ALM menos complejas. La IAIS desarrolló el "Issues paper on asset liability management" (2006) para acompañar a este documento. En él se proporciona información adicional sobre técnicas de medida y gestión de activos y pasivos y contiene un apéndice con definiciones de ALM y términos relacionados.

3. Algunos aseguradores utilizan la gestión del riesgo empresarial (ERM) como parte de su marco de toma de decisiones estratégicas, para explotar oportunidades de crear valor y optimizar su perfil de rentabilidad/riesgo. ERM considera todas las fuentes de riesgo¹ de un asegurador. Este documento se limita a ALM, que es un elemento vital dentro de un marco de ERM. La IAIS planea desarrollar un estándar sobre gestión de riesgo más general, como parte de su futuro trabajo.

Definición de Gestión de activos - pasivos

4. La gestión de activos- pasivos (ALM) es la práctica de gestión de negocios en la que las decisiones y acciones tomadas con respecto a los activos y pasivos están coordinadas. ALM puede ser definido como el proceso continuo de formular, implementar, monitorizar y revisar estrategias relacionadas con los activos y pasivos para alcanzar los objetivos financieros de la organización dada la tolerancia al riesgo de la organización y otras limitaciones. ALM es importante y un factor crítico para la gestión sólida de las finanzas de

¹ El riesgo operativo es un ejemplo de riesgo cubierto por ERM y no por ALM.

una organización que invierte para satisfacer sus futuras necesidades de flujos de caja y para cumplir sus requerimientos de capital.²

5. El documento de la IAIS "Insurance core principles and methodology" (2003) (ICP) proporciona un marco generalmente aceptado para la regulación y supervisión del sector asegurador. Los principios fundamentales que se relacionan directamente con ALM son:

ICP 18: Medida y gestión del riesgo: La autoridad de Supervisión requiere que los aseguradores reconozcan la variedad de riesgos con los que se enfrentan y que los midan y gestionen eficazmente.

Criterio esencial a: La Autoridad de supervisión requiere y comprueba que los aseguradores han implantado políticas de gestión de riesgos comprehensivas y sistemas capaces de identificar con prontitud, medir, valorar, informar y controlar sus riesgos.

Criterio esencial b: Las políticas de gestión de riesgos y los sistemas de control son apropiados a la complejidad, tamaño y naturaleza del negocio del asegurador. El asegurador establece un nivel de tolerancia apropiado o límite de riesgo para las fuentes de riesgo materiales

ICP 21: Inversiones: La Autoridad de Supervisión requiere que los aseguradores cumplan las normas sobre actividades de inversión. Estas normas incluyen requerimientos sobre política de inversión, tipos de activos, valoración, diversificación, casamientos de activos y pasivos y gestión del riesgo.

Criterio esencial i: La Autoridad de Supervisión requiere que los aseguradores tengan implantadas procedimientos eficaces para monitorizar y gestionar sus posiciones de activos-pasivos de modo que se asegure que sus actividades de inversión y posiciones en activos son apropiadas para sus pasivos y perfiles de riesgo.

6. La necesidad de una aplicación apropiada de ALM también se establece en otros dos documentos de la IAIS:

i) *Estándar sobre gestión de activos por entidades aseguradoras (Diciembre 1999) Párrafo 4:* Un factor fundamental de la estrategia de activos adoptada por una aseguradora será su perfil de pasivos y la necesidad de asegurarse de que mantiene suficientes activos de naturaleza, duración y liquidez adecuadas para posibilitarle cumplir con esas responsabilidades cuando vengán. La gestión y análisis detallado de esta relación activo-pasivo será por ello un pre-requisito para el desarrollo y revisión de las políticas y procedimiento de inversión, que busca asegurarse de que el asegurador gestiona adecuadamente los riesgos vinculados a las inversiones, para su solvencia. El análisis incluirá, entre otros, la comprobación de la resistencia de la cartera de activos a una variedad de escenarios de mercado y condiciones de inversión y el impacto en la posición de solvencia del asegurador.

ii) *Documento guía sobre gestión del riesgo de inversión (Octubre 2004), párrafo 8:* Este documento debería ser considerado en conjunto con otros principios, estándares o documentos guía desarrollados por la IAIS, en particular los Principios sobre adecuación del capital y solvencia (2002) y el Documento guía sobre niveles de control de solvencia (2003) y el Documento guía sobre pruebas de estrés por aseguradores (2003). Dada la particular importancia de la estructura de pasivos para determinar la política de inversiones y el papel fundamental de la gestión de activos y pasivos para los aseguradores, este documento debería ser considerado conjuntamente con cualquier trabajo de la IAIS de ahí en adelante.

² Tomado de la Sociedad de Actuarios, Specialty guide on ALM (2003)

2. Propósito y marco para ALM.

7. Aunque ALM es una disciplina bien establecida en la industria aseguradora en muchas jurisdicciones, las técnicas de ALM están todavía evolucionando. Para seguros de vida, el ALM inicialmente se centró en casamiento de activos y pasivos, con el objetivo prioritario de minimizar el riesgo de tipo de interés, mientras para algunos tipos de seguros distintos al de vida el ALM intentó gestionar la volatilidad de resultados más apropiadamente. Actualmente, para la mayoría de las aseguradoras, el ALM ha cambiado para focalizarse también en la optimización del valor. ALM abarca todos los riesgos que requieren coordinación de los activos y pasivos del asegurador, especialmente el riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de interés y diferencial de crédito, riesgo de tipo de cambio, por participación en renta variable y algunas veces, riesgo inmobiliario), el riesgo de suscripción y el riesgo de liquidez. El riesgo de crédito puede ser parte integral de la gestión de estos riesgos. Sólo aquellos aspectos del riesgo de crédito que requieren la coordinación de los activos y pasivos del asegurador son considerados parte del ALM.

8. El objetivo del ALM no es eliminar el riesgo. Por el contrario, es manejar riesgos con un marco que incluye la auto imposición de límites. Al fijar estos límites para categorías particulares de riesgos, el asegurador debería considerar su posición de solvencia y su tolerancia al riesgo. Los límites deberían ser fijados después de una cuidadosa consideración de las circunstancias y objetivos corporativos y deberían tomar en consideración los resultados proyectados en los escenarios definidos utilizando diferentes presunciones de negocio futuro posibles. Dentro de estos límites, los riesgos pueden ser reducidos si es eficiente en términos de coste o aumentados si se justifica por la expectativa de superiores resultados y la disponibilidad de capital adicional, sin poner en peligro la capacidad del asegurador para cumplir sus compromisos con los tomadores.

9. El ALM ayuda a los aseguradores a equilibrar sus objetivos competitivos y legítimos de crecimiento, beneficios y riesgos. La clave es comprender y predecir los cambios en el valor económico utilizando los datos de la compañía y el mercado, presunciones de la compañía y específicas de la industria que sean apropiadas y modelos financieros adecuados. Un asegurador debería ser capaz de predecir los cambios en el valor económico en un rango de escenarios posibles y adversos (utilizando aproximaciones determinísticas o estocásticas) y evaluar las implicaciones de tales escenarios en su posición de solvencia.

10. Las implicaciones de ALM en nuevos productos deberían ser consideradas durante el proceso de diseño. Por ejemplo, el asegurador debería tener certeza razonable de que habrá sufrientes activos disponibles, con las características requeridas, para el nuevo negocio. En algunos casos, consideraciones de ALM pueden llevar a un asegurador a concluir que un producto no debería ser ofrecido.

11. El proceso de ALM elegido variará de entidad a entidad y reflejará las circunstancias relevantes para cada asegurador y sus condicionantes externos e internos. Los condicionantes externos incluyen los requerimientos de supervisión y legislativos, consideraciones de las agencias de rating o valoración y el interés y expectativas de los tomadores y otros grupos de interés. Un condicionante significativo es la liquidez de los activos y pasivos que puedan comprometer la capacidad para poner precio, medir y cubrir las exposiciones. En muchos países menos desarrollados, la falta de mercados financieros³ profundos, líquidos y con un correcto funcionamiento también puede ser una limitación significativa. Condicionantes internos, tales como límites en la asignación de activos, reflejan la filosofía de gestión del asegurador o su juicio profesional (aunque también pueden estar influidos por condicionantes externos). Además la disponibilidad de personal cualificado podría imponer condicionantes internos.

³ Bajo el *Principio fundamental de seguros de la IAIS 1 Condiciones para una supervisión efectiva*: una infraestructura de los mercados financieros bien desarrollada y eficaz con mercados de valores y dinero que funcionen bien para apoyar la disponibilidad de opciones de inversión tanto a corto como a largo plazo, es una condición esencial para una supervisión de seguros efectiva.

Requerimiento I

El supervisor requiere que los aseguradores hayan implantado procedimientos efectivos para el seguimiento y gestión de sus posiciones de activos y pasivos, con el fin de asegurar que sus activos y actividades de inversión son adecuados a sus pasivos, perfiles de riesgo y posiciones de solvencia.

12. Los pasos fundamentales en un proceso de ALM tienen que:

- Fijar los objetivos de rentabilidad/riesgo y valorar las expectativas de los tomadores.
- Identificar todos los riesgos materiales que derivan de los activos y pasivos de los aseguradores y sus interacciones; analizar y medir las causas subyacentes para cada riesgo y la relación entre riesgos y factores externos.
- Cuantificar el nivel de exposición al riesgo utilizando unas técnicas apropiadas y medir los beneficios y costes esperados (por ejemplo: del capital) asociados a estas exposiciones al riesgo.
- Aplicar juicios de negocio y profesionales a los resultados con el fin de formular e implementar estrategias de ALM óptimas y de cumplir sus objetivos de rentabilidad/riesgo.
- Seguir las exposiciones al riesgo, revisar las estrategias de ALM y modelizar las presunciones como resulte apropiado.

13. ALM se centra en el valor económico; es decir el valor de los flujos de caja futuros calculados de forma que sean consistentes con los precios de mercado o utilizando principios, metodologías y parámetros consistentes con el mercado. En principio ALM tiene en consideración la distribución de futuros flujos de caja de activos y pasivos para determinar la exposición al riesgo de ALM. En la práctica, donde estén disponibles, los valores deberían calcularse por observación directa o considerando carteras de réplica. Si los valores no son observables entonces debería utilizarse modelos que reconozcan los cambios en los flujos de caja y cambios en el valor económico de esos flujos de caja que derivarán de una serie de escenarios posibles. Tales modelos deberían ser calibrados de acuerdo con precios de mercado adecuados que fueran observables. Los valores deberían tener en cuenta la variabilidad específica de los flujos de caja que es inherente a algunos productos (por ejemplo: exposición a riesgos catastróficos). Los valores contables y regulatorios que incluyen consideraciones o convenciones no económicas también pueden ser considerados en el marco de ALM, representando condicionantes adicionales sobre los flujos de caja valorados. Los parámetros tradicionales utilizados (duración, convexidad, Valor en Riesgo (VaR), Condicional Tail Expectation (CTE) o TailVaR, key rate, análisis de sensibilidad, etc....) miden la exposición del excedente económico a los cambios en las variables financieras.

Requerimiento II

ALM debería basarse en el valor económico y debería considerar el cambio en el valor económico que deriva de una serie de escenarios posibles. Los valores contables o regulatorios que incluyen consideraciones o convenciones no económicas también pueden considerarse dentro del marco de ALM, representando condicionantes adicionales en los flujos de caja valorados.

3. Técnicas de medida de ALM

14. Los aseguradores utilizan diferentes técnicas de ALM para medir la cantidad de riesgo a la que el negocio está expuesto. El tipo de herramienta de medida debería ser consistente con las características del riesgo de negocio así como con las circunstancias del asegurador, incluyendo la naturaleza y sofisticación de los sistemas de gestión de la información. La elección de las herramientas de medida debería también ser consistente con el capital disponible para el asegurador así como con el nivel de tolerancia al riesgo del asegurador.

Diferentes herramientas de medida pueden ser apropiadas para diferentes líneas de negocio o categorías de activos. La técnica de medida utilizada también debería reflejar los objetivos de ALM del asegurador, que son fijados por el Consejo de administración y la Alta dirección. Por ejemplo, las compañías débilmente capitalizadas pueden decidir preservar el valor monetario del margen de solvencia, mientras compañías bien capitalizadas pueden acordar preservar el ratio de excedente. Por favor, remítanse al documento de la IAIS *Issues paper on asset-liability management (2006)* para mayores detalles de las técnicas de medida de ALM.

Requerimiento III

Las herramientas de medida de ALM utilizadas deben ser apropiadas a la naturaleza y circunstancias de asegurador y a las características de los riesgos de la línea de negocio

4. Riesgos cubiertos por ALM

15. Para los aseguradores el riesgo es inherente a los negocio y puede manifestarse de muchas formas diferentes. Los aseguradores deberían determinar cuales de estos riesgos son significativos y requieren coordinación entre activos y pasivos dentro del marco de ALM. La complejidad de las técnicas utilizadas dependerá de los productos e inversiones del asegurador⁴

Requerimiento IV

El asegurador debería examinar todos los riesgos que requieren coordinación de sus activos y pasivos. Los que sean significativos en términos de su potencial impacto en el valor económico deberían ser cubiertos por un marco de ALM.

Esto puede incluir en todo o en parte:

- i. Riesgo de mercado
 - Riesgo de tipo de interés (incluyendo variación en los diferenciales del mercado de crédito)
 - Riesgo de inversión en renta variable, en inmuebles y otros riesgos de valoración de activos
 - Riesgo de tipo de cambio
 - Riesgo de crédito relacionado
- ii. Riesgo de suscripción
- iii. Riesgo de liquidez

16. El riesgo de mercado incluye:

- Riesgo de tipo de interés (incluyendo variaciones en los diferenciales en el mercado de crédito): el riesgo de pérdidas derivado de movimientos en los tipos de interés y su impacto en los flujos de caja futuros. En caso de que activos y pasivos no estén bien casados, los movimientos de tipos de interés pueden tener un impacto económico adverso.
- Riesgo de inversión en renta variable, en inmuebles y otros riesgos de valoración de activos: el riesgo de pérdidas resultantes de movimientos en los mercados de valores o de otros activos. Un asegurador puede estar expuesto a impactos económicos

⁴ Este documento utiliza la terminología riesgo de suscripción de acuerdo con la terminología utilizada por el IAA. Por favor téngase en cuenta que el término "riesgo de suscripción" tal y como lo utiliza el IAA tiene un amplio significado, por ejemplo: también incluye riesgo de reclamaciones y gastos. Véase también la sección de definiciones del documento de la IAIS *Issues paper on asset-liability management (2006)*.

negativos en caso de que el valor de mercado de sus inversiones en renta variable, inmuebles u otros activos no se mueva de acuerdo con sus pasivos.

- Riesgo de tipo de cambio: el riesgo de pérdidas resultantes de movimientos en los tipos de cambio. En caso de que los flujos de caja, activos y pasivos, estén denominados en diferentes monedas, los movimientos en los tipos de cambio pueden tener un impacto negativo en el asegurador.
- Riesgo de crédito relacionado: al coordinar su exposición al riesgo de mercado, un asegurador puede elevar su exposición al riesgo de crédito de contraparte. Para algunas líneas de producto, la concentración de riesgo de crédito de inversión puede también impactar directamente sobre las cantidades pagables a los tomadores y requerir coordinación.

El documento adjunto *Issues paper on asset-liability management (2006)* proporciona información sobre medida de ALM y en el documento de la IAIS *Guidance paper on investment risk Management (2004)* se proporcionan más detalles sobre los riesgos de mercado y riesgo de inversión en general, incluyendo aspectos del riesgo de crédito en relación solo a los activos, en lugar de entrar en su interrelación con los pasivos.

Requerimiento V

El asegurador debería utilizar parámetros adecuados para medir la exposición al riesgo de mercado y riesgo de crédito relacionado. Otros modelos más sofisticados podrían utilizarse para carteras más complejas de productos e inversiones con objeto de modelizar las carteras con fiabilidad.

17. El riesgo de suscripción es el riesgo específico del seguro que deriva de la suscripción de contratos de seguro. ALM puede ser necesario para medir partes del riesgo de suscripción.

18. Por ejemplo, la incertidumbre en cuanto al momento y la cuantía de los futuros pagos por reclamaciones, especialmente para el negocio no vida, puede requerir coordinación con los activos. Las tasas generales de inflación, que pueden afectar tanto a gastos como a reclamaciones, también son un aspecto fundamental del riesgo de suscripción, como lo es la inflación específica de las reclamaciones. Una mayor información sobre líneas particulares de productos está disponible en el documento de acompañamiento *Issues paper on asset-liability management (2006)*.

19. La coordinación entre activos y pasivos también es importante para tomar en consideración cualquier opción que pueda influir sobre los pagos que tienen que hacerse bajo una póliza. En particular los contratos de seguro pueden incluir opciones financieras que ofrecen elecciones a los tomadores – estas incluyen la opciones de acuerdo de pago, opciones de préstamo sobre la póliza, opciones sobre depósito y rescate o privilegios en la renovación. Cuando los tomadores ejercitan estas opciones, el asegurador puede incurrir en costes adicionales durante toda la vida de las pólizas o tener una pérdida de liquidez.

20. Dado que el riesgo de las opciones implícitas generalmente no puede ser diversificado, es importante que los aseguradores gestionen sus activos y pasivos de tal manera que mitiguen su potencial impacto. La gestión podría por ejemplo, tomar acciones como contratar reaseguro, coberturas, compensarlo con otros tipos de pólizas o detener las ventas del producto.

Requerimiento VI

El asegurador debería tener en cuenta los riesgos manifestados por las opciones implícitas en las pólizas nuevas o en vigor. Debería identificar los medios de mitigar el impacto de las opciones al tiempo que asegura que los tomadores son tratados justamente. ALM debería medir los posibles efectos que tales opciones implícitas pueden tener durante toda la vida de las pólizas de seguro.

21. Riesgo de liquidez: en un contexto de ALM es la exposición a las pérdidas, en caso de insuficientes activos líquidos disponibles de entre los activos que cubren los pasivos, para hacer frente a los requerimientos de flujos de caja cuando se hacen exigibles. Esto puede forzar a los aseguradores a vender activos a precios desfavorables. El perfil de liquidez de un asegurador está en función tanto de sus activos como de sus pasivos y varía con las condiciones de mercado.

22. Los aspectos de grupo también pueden ser relevantes cuando se gestiona el riesgo de liquidez tanto en términos de disponibilidad de liquidez adicional como en relación a la posible necesidad de proporcionar apoyo a la liquidez de otras partes del grupo.

Requerimiento VII

El asegurador debería estructurar sus activos de modo que tenga suficiente efectivo y valores negociables diversificables como para cubrir sus obligaciones cuando son exigibles.

El asegurador debería tener un plan para hacer frente a flujos de salida inesperados, mediante el mantenimiento de suficiente liquidez o activos fácilmente enajenables o disponiendo de facilidades de crédito formalizadas

5. Tolerancia al riesgo de un asegurador y políticas de ALM relacionadas

23. Los factores que influyen en la tolerancia al riesgo general de un asegurador incluyen: filosofía de gestión, capacidad de capital, requerimientos de las agencias de rating o valoración y de carácter supervisor. El Consejo de administración debería definir su tolerancia al riesgo y revisarla regularmente teniendo en cuenta el cambio en las condiciones, así como en la experiencia del asegurador y en la posición actual de solvencia. ALM es una de los procesos fundamentales para determinar el nivel de tolerancia al riesgo de un asegurador. También es fundamental para gestionar el riesgo. ALM debería ser utilizado por la Alta dirección para asegurarse de que el negocio es dirigido de acuerdo con las políticas fijadas por el Consejo.

24. La Alta dirección debería desarrollar y presentar al Consejo de Administración para su aprobación una política de ALM estratégica que tenga en cuenta: relaciones activo-pasivo, tolerancia al riesgo del asegurador, requerimientos de riesgo y rentabilidad a largo plazo, requerimientos de liquidez y posición de solvencia. La Alta dirección también es responsable de implementar la política estratégica de ALM aprobada.

Requerimiento VIII

El Consejo de administración debería aprobar la política estratégica de ALM teniendo en cuenta las relaciones de activo-pasivo, el nivel de tolerancia general a los riesgos del asegurador, los requerimientos de rentabilidad riesgo, la posición de solvencia y los requerimientos de liquidez. La Alta dirección es responsable de implementar la política de ALM.

25. La tolerancia al riesgo del asegurador y la manera en que ésta se expresa y comunica deberían ser medidas en comparación con la naturaleza, escala, diversidad y complejidad del negocio. Los siguientes son ejemplo de acciones y límites que un asegurador podría utilizar para definir su tolerancia al riesgo:

- Un nivel de pérdidas potenciales mostrado como el efecto en el ingreso neto o en otra magnitud a la que sea sensible la posición financiera del asegurador.
- Límites aplicados a partes específicas de las operaciones (por ejemplo en el nivel de negocio nuevo)
- Tolerancia para tipos específicos de riesgos (por ejemplo: riesgo de suscripción de seguro, riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de contratante y riesgo de liquidez)

- Acciones (por ejemplo reaseguro o cobertura) o procedimientos de gestión de riesgos que puedan seguirse.

26. Un asegurador debería tener capacidad para medir y gestionar los riesgos inherentes a su negocio, de modo que mantenga su tolerancia al riesgo. Un asegurador debería también entender el nivel de pérdidas potenciales al que está expuesto. ALM comprende un espectro de métodos que pueden ser utilizados para cuantificar el nivel de pérdidas actuales y potenciales. Véase el documento Issues paper on assets liability management (2006) para obtener ejemplos.

27. El supervisor debería estar de acuerdo en que el nivel de tolerancia al riesgo aprobado por el Consejo de administración es apropiado para su posición de solvencia y las expectativas de sus tomadores.

6. ALM por diferentes líneas de productos

28. El riesgo de ALM es diferente por línea de negocio, tanto por la naturaleza de los productos como por las estrategias de inversión. Un asegurador debería mejorar su capacidad de gestionar riesgos mediante la segmentación de bloques de activos y pasivos complementarios. La utilización de segmentos separados permite al asegurador individualizar sus inversiones y estrategias de ALM de acuerdo con las distintas necesidades de las diferentes líneas de negocio. En todo caso, la simple combinación de estrategias de ALM individualizadas para cada línea de negocio puede no ofrecer la estrategia general más óptima para el asegurador. Puede ser ventajoso, en cambio, por ejemplo, gestionar bloques de negocio con riesgos compensados conjuntamente. Las estrategias de ALM dependerán del capital disponible y la flexibilidad que proporcione.

Requerimiento IX

A la hora de formular su estrategia general un asegurador debería considerar la estrategia de ALM apropiada a las características de cada bloque distinto de negocio y debería también tomar en consideración la interacción entre los bloques.

29. El desarrollo de una estrategia de ALM específica es necesario para líneas de negocio que tienen ciertas características, por ejemplo:

- Se garantiza que los pagos de pasivos serán hechos en fechas previamente acordadas.
- Los flujos de caja de activos serán reinvertidos.
- Los beneficios son obtenidos fundamentalmente en forma de diferencial – por ejemplo, la diferencia entre el interés recibido de los activos y el interés pagado a los pasivos.
- El tamaño del margen de beneficio en el diferencial de interés es pequeño comparado con los activos y pasivos.
- La duración de los pasivos es tal que son difíciles de encontrar los activos que tienen la duración adecuada.
- Rentabilidad de las inversiones tan destacada que requiere activos adecuados para cubrir las garantías.
- Una o más opciones financieras para las que ALM debería implicar el uso de técnicas de gestión dinámicas.
- El negocio está fuertemente reasegurado y el asegurador debe pagar reclamaciones antes de recibir el pago del reasegurador.

Remítase al documento de acompañamiento Issues paper on asset-liability management (2006) para encontrar ejemplo de consideraciones de ALM para diferentes productos.

7. Interrelación de funciones del asegurador

30. ALM implica un vínculo cerrado y continuo entre inversión, diseño de productos, fijación de precios, valoración, marketing, IT, finanzas, tesorería, y funciones de gestión de riesgos dentro del asegurador. Las decisiones estarán más informadas y serán más eficaces si existe un conocimiento compartido de lo que otros necesitan y pueden o no puede ofrecer. Los aseguradores deben reconocer la interdependencia entre los departamentos de ALM, inversión, actuarial y otros y mantener el liderazgo de la función de ALM.

31. ALM es generalmente un proceso que implica a toda la empresa y una estructura organizacional adecuada dependerá de la naturaleza, tamaño y complejidad de la institución:

- i) En algunos grandes aseguradores ALM puede ser gestionado a varios niveles, por ejemplo a nivel geográfico, divisional o a nivel unidad de negocio. También en aseguradores grandes y complejos debería haber una función de ALM corporativa bajo el control de un miembro de la Alta Dirección. Aunque la coordinación y seguimiento general del ALM tiene que realizarse desde arriba, ALM necesita ser operativo en el nivel de la línea de negocio o división, donde se gestionan las inversiones y productos. Una función de ALM corporativa debe ser libre de restricciones indebidas y presiones organizativas que pudieran limitar su efectividad.
- ii) En pequeñas aseguradoras y aquellas con pocas líneas de negocio, la función de ALM es probable que sea asignada al departamento actuarial o al departamento de inversiones (sujeto a una adecuada separación de tareas). En tales circunstancias, debería haber un adecuado flujo de información e interacción con las unidades de negocio y otras partes interesadas de la compañía.

Requerimiento X

El asegurador debería organizarse de manera que haya una vinculación cerrada y continua entre las diferentes áreas que necesitan implicarse en el ALM. La estructura organizacional depende de la naturaleza, tamaño y complejidad del asegurador y debería capacitar a la organización para mantener un ALM efectivo.

Hasta donde sea posible, el seguimiento del riesgo de ALM y los procesos deberían estar organizacionalmente separados de las funciones de vigilancia de inversiones, fijación de precios y gestión del negocio en vigor.

El mandato, roles y responsabilidades de la función de ALM debería ser claro, apropiado y bien entendido dentro del asegurador.

El supervisor debería examinar si la interrelación de funciones es apropiada.

32. La estructura organizacional de responsabilidades para formular, implementar, monitorizar y revisar las estrategias relacionadas con activos y pasivos, selección de recursos, gestión de la información y comunicación es particularmente importante para la gestión de activos-pasivos. Los controles internos deberían incluir una adecuada separación de tareas: las funciones responsables de medir, monitorizar y controlar las actividades de inversión deberían estar separadas de aquellas responsables de conducir el día a día de las transacciones de activos (por ejemplo: quienes adoptan decisiones en la unidad de negocio y

quienes toman las posiciones). Esto permite asegurar la independencia de los procesos y evita cualquier conflicto de intereses.

33. La coordinación de desarrollo de productos, gestión del negocio de cartera, operaciones de inversión y elaboración de informes financieros es esencial para un asegurador. Los aseguradores pueden asignar la coordinación y la responsabilidad de gestión de riesgos a comités o individuos en particular, requiriéndoles que actúen de acuerdo con los límites de tolerancia previamente fijados. Los aseguradores deberían asegurarse que se asigna tiempo suficiente a las actividades de ALM y que la función está dotada de personal con las habilidades adecuadas para la identificación, análisis, modelización y comunicación de riesgos individuales y tolerancias. El diseño y producción regular de información de gestión son actividades fundamentales del proceso de ALM.

34. Los conflictos entre objetivos corporativos en relación a la rentabilidad, ventas y apetito por el riesgo aflorarán inevitablemente. Un proceso efectivo de ALM proporciona el marco desde el cual medir y gestionar riesgos y rentabilidades y negociar y adjudicar decisiones. Para gestionar los conflictos que típicamente aflorarán es vital que todas las partes implicadas tengan un profundo conocimiento de las políticas de ALM y los modelos utilizados.

8. Controles e informes.

35. Los aseguradores deberían ser capaces de identificar, monitorizar, medir, elaborar informes y controlar los riesgos dentro de sus estrategia de ALM.

36. La Alta dirección debería revisar la política de ALM relacionada con el mercado, otros límites de riesgos y poderes delegados, al menos anualmente, preferiblemente como parte del proceso de planificación estratégica y recomendar cualquier cambio para su aprobación al Consejo de Administración. Todos los límites de las políticas deberían ser revisados con carácter regular en orden a verificar su adecuación a las condiciones actuales del mercado y al nivel general de tolerancia al riesgo del asegurador. Las políticas de ALM deberían incluir acciones a ejecutar si los límites se superan.

37. Los aseguradores deberían tener un proceso de revisión formal y un procedimiento documentado aprobado que incluya todas las funciones (por ejemplo: gestión operativa, Alta dirección, gestión de riesgos y auditoría interna) para asegurarse de que los riesgos nuevos y cambiantes de ALM son identificados. Por ejemplo, pueden ser precisos cambios derivados de nuevos productos, nuevos servicios, nuevas órdenes de inversión o entradas en nuevas jurisdicciones o iniciativas de crecimiento.

38. Los aseguradores deberían documentar su tolerancia al riesgo. La documentación puede variar y dependerá de cómo gestione el proceso de ALM el asegurador.

39. El Consejo de administración debería recibir información de ALM regular, incluyendo respuesta de la función de gestión de riesgos del asegurador, sobre exposiciones de activos y pasivos y los riesgos asociados, de forma comprensible para ellos y que permita hacer juicios fundados sobre el nivel de riesgo al que está expuesto el asegurador.

Requerimiento XI

El asegurador debería desarrollar e implementar los procedimientos de control y de información de sus políticas de ALM que sean apropiados para su negocio y los riesgos a los que está expuesto. Esto debería ser monitoreado cuidadosamente y revisado con regularidad.

40. El nivel de detalle que debe ser incluido en los informes al Consejo de administración y Alta dirección dependerá del ámbito de delegación de responsabilidades de vigilancia a otros. La emisión de informes debería dirigirse a los miembros de la Alta dirección apropiados, con carácter regular (mensualmente o trimestralmente para la mayoría de los aseguradores) para permitirles evaluar el seguimiento de las políticas aprobadas. La cantidad de detalles y el nivel de análisis de apoyo, así como la forma en que esto sea comunicado, dependerá del tamaño y complejidad del asegurador, como de importante sea el ALM para alcanzar sus objetivos y el nivel de autoridad al que el informe se dirige. Los informes a la Alta dirección y el Consejo de administración deberían ser analíticos en su naturaleza, permitiendo a los usuarios la extracción de conclusiones independientes. Los informes preparados para los gestores operativos deberían ser suficientemente detallados y frecuentes para posibilitar la gestión eficaz de riesgos en el día a día. La inutilidad y tardanza en la información y la veracidad e integridad de los sistemas de información debería ser verificada periódicamente.

41. Con frecuencia ALM es una función altamente técnica que requiere aplicaciones informáticas sofisticadas, personal cualificado e información puntual y precisa. Si la información proporcionada de las ventas de productos, flujos de caja y compromisos, por ejemplo, es inadecuada, el proceso de gestión de riesgos estará severamente limitado en su capacidad de gestionar riesgos y proporcionar datos relevantes para los procesos de fijación de precios, marketing o inversión. Los sistemas del asegurador tienen que proporcionar información veraz y en tiempo sobre exposiciones a riesgos de activos y pasivos y ser capaces de responder a demandas ad hoc. El personal debería ser cualificado y competente para ejecutar con éxito las ordenes de ALM. El establecimiento de niveles dentro del personal será apropiado y en relación con el tamaño y complejidad de la institución.

42. La complejidad del proceso de ALM, incluyendo las herramientas y técnicas utilizadas dentro del asegurador marcará el ámbito de seguimiento y control. Un sistema complejo requerirá una estructura de control sofisticada basada en computadoras. Cuanto mayor sea el ámbito de intervención manual en el proceso (con respecto a los mecanismos, no al juicio), mayor serán las necesidades de manos para vigilar la prevención de los errores humanos.