

# CURSO DE REASEGURO AVANZADO

Asociación Mexicana de Actuarios  
Act. Elsa González Franyutti  
Junio 2010

## PARTE IV. Transferencia Alternativa de Riesgo (TAR). Continuación

- Reaseguro vida

## Reaseguro vida.

---

El reaseguro de vida comprende seguros de líneas personales como son:

- Vida individual
- Vida grupo y colectivo
- Accidentes personales
- Gastos médicos mayores
- Seguro médico preventivo
- Hospitalización.
- Protección contra enfermedades graves
- Gastos funerarios

## Reaseguro de vida

---

### Antecedentes

El negocio de reaseguro vida inicia al igual que el negocio de no-vida, a través del reaseguro proporcional sobre bases facultativas de caso por caso.

A raíz de la 1ª guerra mundial los adelantos médicos empiezan a forjar en los aseguradores la concepción de la suscripción médica de personas.

## Reaseguro de vida

---

En los años 80's es cuando el reaseguro de vida en Estados Unidos y otros países inicia un desarrollo y crecimiento significativo a tal grado que los aseguradores primarios desde entonces, han sido dependientes del reaseguro pues sin ellos no tendrían un alivio al estrés creado por las ventas de primer año.

Se busca entonces crear instrumentos especializados de reaseguro para proteger a la cedente de posible volatilidad futura de la cartera.

## Reaseguro de vida

---

Actualmente su función y concepción cumple los principios básicos :

- Capacidad
- Estabilidad
- Protección catastrófica
- Financiamiento
- Experiencia

## Reaseguro de vida

---

Pero además incluye otros factores que lo distinguen del reaseguro no vida:

- Transferencia del riesgo de caducidad o rescates.
- Transferencia de inversión/tasas interés.
- Apalancamiento de ventas y utilidades.
- El reasegurador logra grandes carteras de negocio vigente que se apegan a tarifas y que pudieran no ser factibles a una sola aseguradora (*leyes de grandes números*).

## Reaseguro de vida

---

### Tarifas

Las primas de los diferentes productos de vida debe incluir la mejor combinación de muchas variables.

La cotización de los productos de vida es uno de los procesos más sofisticados y complicados del mundo financiero.

## Reaseguro vida.

---

Típicamente, la emisión de pólizas de seguro en el ramo de vida causa estrés en los recursos del asegurador de vida, dado que el primer año, los gastos de adquisición, costos de selección y las reservas son muy superiores a la prima.

## Reaseguro de vida

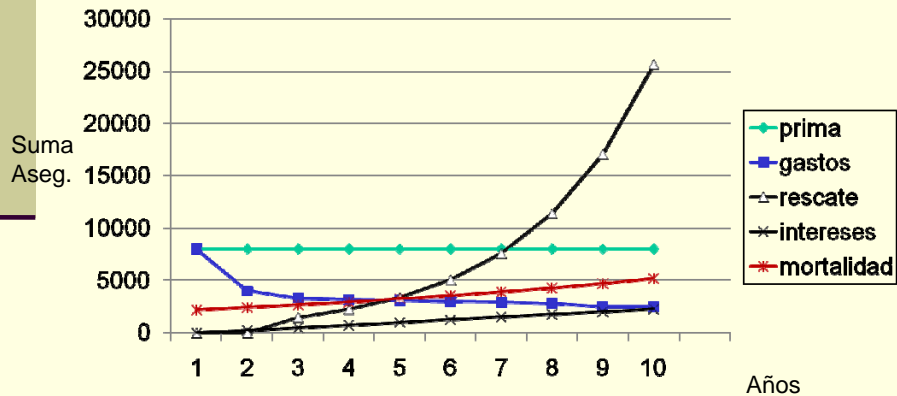
---

Las principales categorías de los supuestos que integran los flujos son:

1. mortalidad o morbilidad
2. tasas de interés
3. índices de caducidad
4. gastos
5. suma promedio
6. canal de distribución
7. volumen.

## Reaseguro vida.

El seguro de vida depende de la proposición donde el valor presente de todas las primas brutas excede el valor presente de todos los gastos, y beneficios de los asegurados.



## Reaseguro vida.

### Ilustración sobre las reservas

(ignorando intereses, gastos, sobrevivencia, etc)

Año	Prima	Beneficios esperados	Reserva fin de año
0			0
1	100	40	60
2	100	60	40
3	100	100	0
4	100	200	-100
Total	400	400	0

## Reaseguro vida.

---

La reserva tiene como propósito fundamental ayudar a la compañía de seguros a honrar sus obligaciones con los asegurados, esto es, promover la solvencia de la compañía.

Se define como el fondo que una aseguradora tiene que establecer en su balance para poder cumplir con sus obligaciones futuras. Este monto junto con las primas futuras e intereses debe ser suficiente para pagar beneficios, gastos y generar utilidad para los accionistas.

## Reaseguro de vida

---

Contratos automáticos y facultativos en vida son en funcionamiento similares a los no- vida.

En vida existen de igual forma dos grandes clasificaciones:

- ❖ proporcional
- ❖ no proporcional

## Reaseguro de vida

---

### Vida Proporcional

- ❖ Usualmente garantiza el mismo periodo que la póliza original.
- ❖ Se comparte la “fortuna” de los riesgos reasegurados.
- ❖ La distribución del riesgo entre cedente y reasegurador permanece constante toda la vida de la póliza original.
- ❖ Pueden ser de tres tipos:
  - Primas a riesgo (término anual renovable- YRT)
  - Coaseguro (Cuota Parte)
  - Modco – coaseguro modificado o coaseguro con fondos retenidos.

## Reaseguro de vida

---

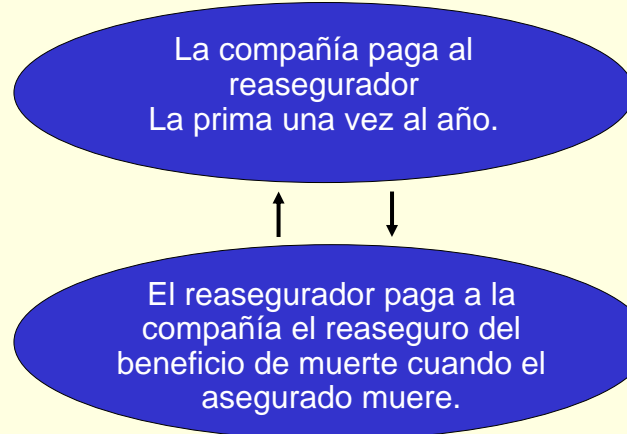
### Primas a riesgo (anual renovable)

*Denominados YRT por sus siglas en inglés (yearly renewable term).*

- ❖ Se transfiere solo la mortalidad
- ❖ El monto a riesgo es el resultado de calcular el excedente sobre la reserva existente.
- ❖ El reasegurador cobra tarifas según las edades de los riesgos del año en vigor.
- ❖ El monto neto a riesgo declina en el tiempo según la reserva se incrementa.
- ❖ Es un sistema flexible y simple.
- ❖ Se negocia de dos formas de operación: siniestros ocurridos en el periodo o pólizas emitidas en el periodo.

## Reaseguro de vida

### Primas a riesgo (término anual renovable)



No hay relación entre la prima de reaseguro y la prima directa

## Reaseguro de vida

### Coaseguro *Denominados Coinsurance.*

- ❖ Se considera el más completo dado que contempla la transferencia de todos los riesgos inherentes a la póliza original en forma proporcional (esto es, mortalidad, morbilidad, caducidad, interés, etc).
- ❖ El reasegurador recibe una porción de la prima bruta de la póliza y establece la reserva correspondiente.
- ❖ El reasegurador participa de valores de rescate, dividendos, comisiones, intereses, impuestos, etc.
- ❖ El reasegurador contribuye con una comisión a los gastos de la cedente.
- ❖ Está vigente durante la vida de las pólizas originales a menos que se recapture el negocio.

## Reaseguro de vida

---

### Coaseguro Modificado *Denominados Modco.*

- ❖ Funciona igual que el Coaseguro pero los activos (reservas) son retenidos por la cedente quien acredita la proporción de los intereses al reasegurador.
- ❖ Las variaciones en la reserva (ajustes) son responsabilidad del reasegurador en su proporción.
- ❖ La prima de reaseguro se deriva de la prima bruta original cobrada al asegurado.
- ❖ El reasegurador reconoce comisiones para cubrir los gastos de la cedente.
- ❖ Está vigente durante la vida de las pólizas originales a menos que se recapture el negocio.

## Reaseguro vida.

---

### Crédito a la reserva

Es la parte de la reserva de la cedente que se reduce por el hecho de haber transferido riesgo al reasegurador.

Las reglas son diferentes dependiendo del producto y del esquema de reaseguro.

## Reaseguro de vida

---

### Reaseguro No Proporcional

- Catastrófico
- Stop Loss
- Coberturas operativas (Working Covers)\*

\* En la práctica solo se ven en pocos países, especialmente de América Latina.

## Reaseguro de vida

---

Mucho del reaseguro de vida provee transferencia genuina de riesgos y son necesarios para apoyar compañías pequeñas y en desarrollo o para financiar nuevo negocio o cubrir garantías.

A pesar de que pueden ser concebidos en un sentido de mayor naturaleza financiera, son altamente efectivos y cubren un grado alto de transferencia real de riesgo.

## Reaseguro de vida

---

En ese sentido, el reaseguro se invalida si el contrato solo funciona como préstamo o depósito. Es decir, si durante el desarrollo regular la cedente tiene la obligación incondicional de retribuir al reasegurador por saldos negativos que puedan surgir de la relación.

Algunos países por lo tanto requieren la revelación de tres puntos hacia el supervisor:

- a. Tamaño de las responsabilidades actuariales reducidas con el reaseguro cedido.
- b. Montos de concentración significativa en un solo reasegurador
- c. Declaración de que el reasegurador no sustituye a la cedente de su obligación primaria con el asegurado.

## Reaseguro de vida

---

El modelaje de activos y pasivos para determinar la transferencia de riesgo en reaseguro vida usualmente involucra proyecciones de flujo en diversos escenarios usando diferentes supuestos (ej. Tasas de interés, patrones de pago, insuficiencia de tasas, etc)

## Reaseguro vida.

---

### Contabilidad y Revelación.

Para la correcta contabilización es esencial que se entienda el contrato de forma completa.

En los casos donde no hay transferencia significativa de riesgo, la contabilidad sea estatutoria o GAAP debe reflejar el valor económico de la transacción y no se debe de permitir el crédito de reaseguro.

## Reaseguro vida.

### Bursatilización reaseguro vida.

---

El costo consiste de dos factores:

1. capital. El costo de poder de lograr interés en reunir el capital generalmente a una tasa libor + prima de riesgo.
2. costos de estructura. Usualmente provenientes de los costos de consejeros, abogados, consultores actuariales, colocación, etc.

El éxito también depende de la jurisdicción escogida para la transacción.

## Reaseguro vida.

### Bursatilización de reaseguro vida.

---

Sus beneficios:

- ❖ Monetiza activos intangibles a través de bursatilizar el embedded value \*
- ❖ Puede fondear requerimientos regulatorios de capital
- ❖ Transfiere riesgos catastróficos

\* VP de utilidades futuras ó DAC

## Reaseguro vida.

### Bursatilización de Reaseguro vida

---

El éxito en varios países para la bursatilización de reaseguro vida proviene de la necesidad de liberar la presión de capital de nuevo negocio.

El reasegurador (de preferencia off-shore) emite una carta crédito por la diferencia entre la reserva estatutoria y la reserva local de forma que se libera el asegurador de constituir esos fondos.

*En EUA la reserva XXX es muy conservadora y mucho más alta que lo que económicamente se justifica*

## Reaseguro vida.

### Bursatilización de Reaseguro vida

Si la experiencia de mortalidad se deteriora y la compañía tiene que incrementar las reservas, el primer paso es que el asegurador utilice las reservas económicas de la compañía (prioridad).

Posteriormente, si se agotan los fondos de la compañía, los incrementos necesarios serán pagados por el reasegurador SPV y los inversionistas detrás del bono.

## Reaseguro vida.

### Bursatilización de Reaseguro vida



## Reaseguro vida.

### Bursatilización de Reaseguro vida

#### Tendencias futuras

En los últimos años, la emisión de bonos de vida exceden la emisión de bonos catastróficos debido a la necesidad de fondeo, los requerimientos de reserva estatutoria, monetizar el valor intrínseco del negocio y transferir la mortalidad catastrófica.

Se espera que el crecimiento continúe de forma importante en los próximos 10-15 años. Especialmente en Japón, Europa y América del Norte.

## Reaseguro vida.

### Bursatilización de Reaseguro vida

En US  
BILLONES

