



CNSEG
Seminário de Investimentos

Limitação dos Ativos e sua Implicação no Capital de Risco de Mercado

Novembro, 2024



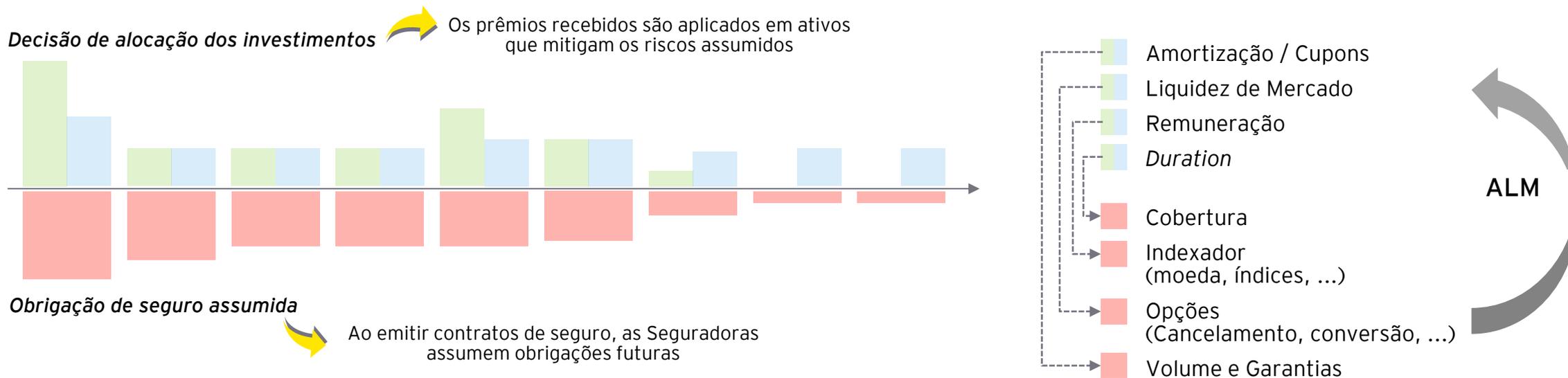
Building a better
working world

As seguradoras mitigam os riscos financeiros originados de suas obrigações com os segurados a partir de sua estratégia de investimentos, por meio da utilização de técnicas como o ALM

Decisão da alocação dos investimentos

O ALM busca garantir que os Fluxos de Caixa de entrada e saída estejam equilibrados ao longo do tempo, de modo a mitigar os riscos que devem ser considerados na estratégia de investimento, principalmente o Risco de Mercado e o Risco de Liquidez

Casamento de Ativos e Passivos como Estratégia de Investimentos (ALM - Asset Liability Management)



Legenda

Obrigação de seguro assumida	Alternativa (A) de Investimentos	Alternativa (B) de Investimentos
------------------------------	----------------------------------	----------------------------------

O ALM também é fundamental para a avaliação do requerimento regulatório de Risco de Mercado, principalmente nos casos de direitos e obrigações de longo prazo

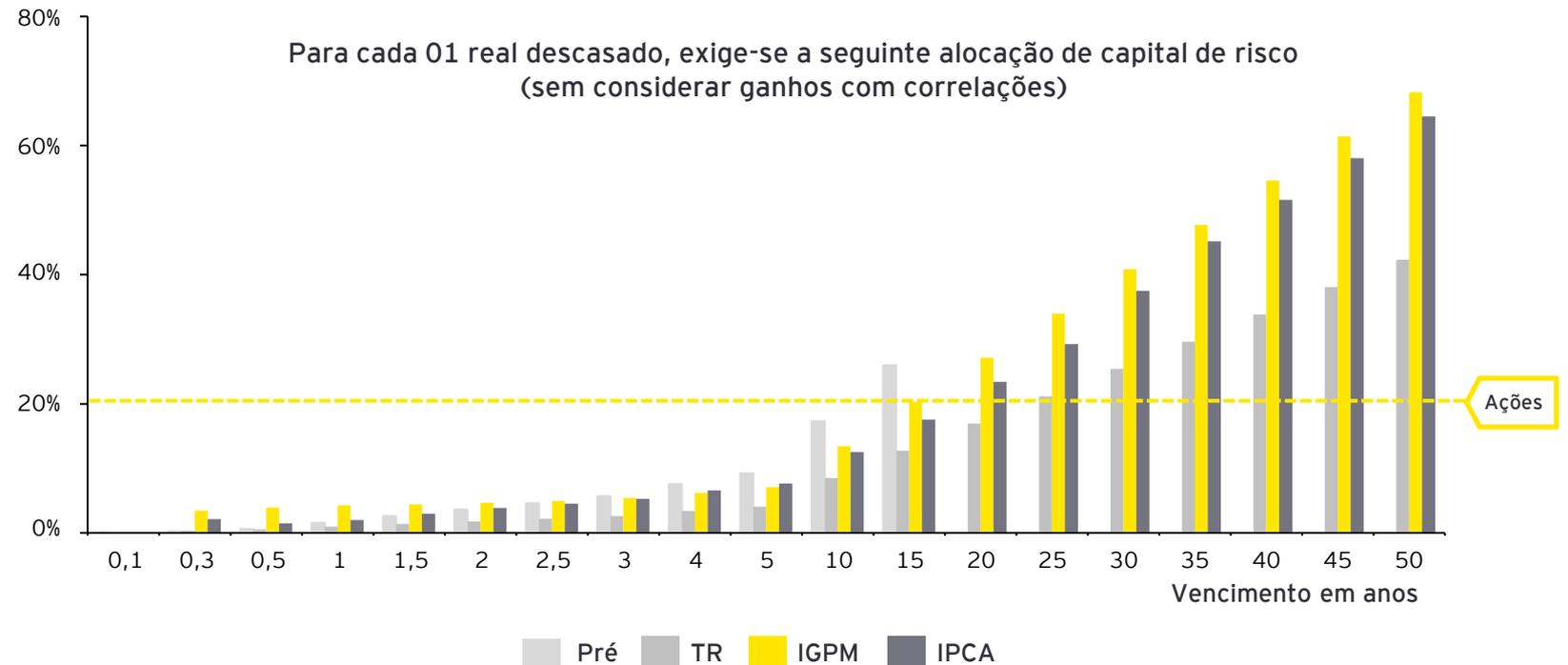
Avaliação da Solvência

O Risco de Mercado, segundo a SUSEP, é a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de **flutuações dos mercados financeiros**, que causam **mudanças na avaliação econômica de ativos e passivos** das supervisionadas

Principais Ofensores

- ▶ Fluxos a receber e a pagar líquidos (descasamento de prazo)
- ▶ Prazo de vencimento dos fluxos (variável aleatória dos passivos também sujeito a disponibilidade de ativos)
- ▶ Descasamento dos Índices (disponibilidade dos ativos)

Capital de Risco de Mercado - Visão Regulatória

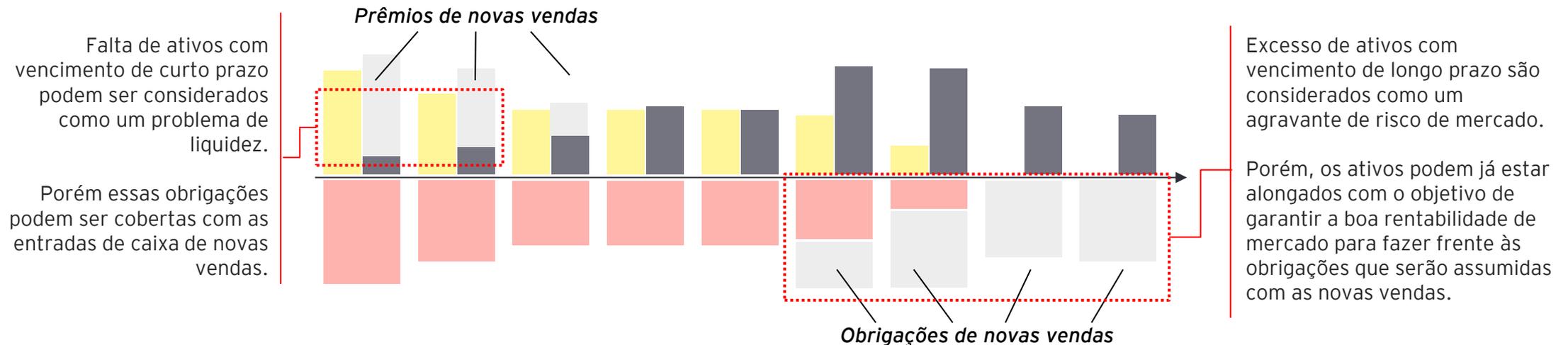


Porém a abordagem regulatória sobre o Capital de Risco de Mercado pode não refletir a melhor estratégia de alocação das aplicações financeiras do ponto de vista gerencial

Avaliação em Continuidade de Negócios

- ▶ A abordagem regulatória de avaliação do Risco de Mercado, no contexto do ALM, considera que a entidade está em descontinuidade de negócios (*run-off*). Porém, na prática, a decisão de alocação de investimentos considera a seguradora em continuidade de negócios.

Fluxos de Casamento de Ativos e Passivos: Ótimo Regulatório x Ótimo Gerencial



- ▶ Dessa forma, são considerados aspectos que não estão presentes na abordagem regulatória como, por exemplo:
 1. Entrada de prêmios de novos negócios que poderão ser **utilizados pra honrar com as obrigações de curtíssimo prazo.**
 2. Garantir taxas de rentabilidade favoráveis no **longo prazo com taxas** para cobrir obrigações serão assumidas nos próximos meses.
 3. Considerar o **casamento de indicadores de ativos e passivo no longo prazo**, quando tais direitos e obrigações serão liquidados.

Legenda

■ Obrigação de seguro assumida
 ■ Investimentos Ótimo Regulatório
 ■ Investimentos Ótimo Gerencial

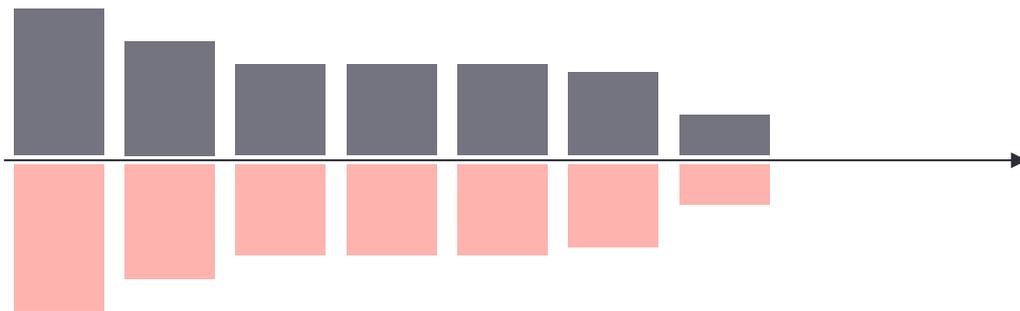
Porém a abordagem regulatória sobre o Capital de Risco de Mercado pode não refletir a melhor estratégia de alocação das aplicações financeiras do ponto de vista gerencial

Avaliação em Continuidade de Negócios

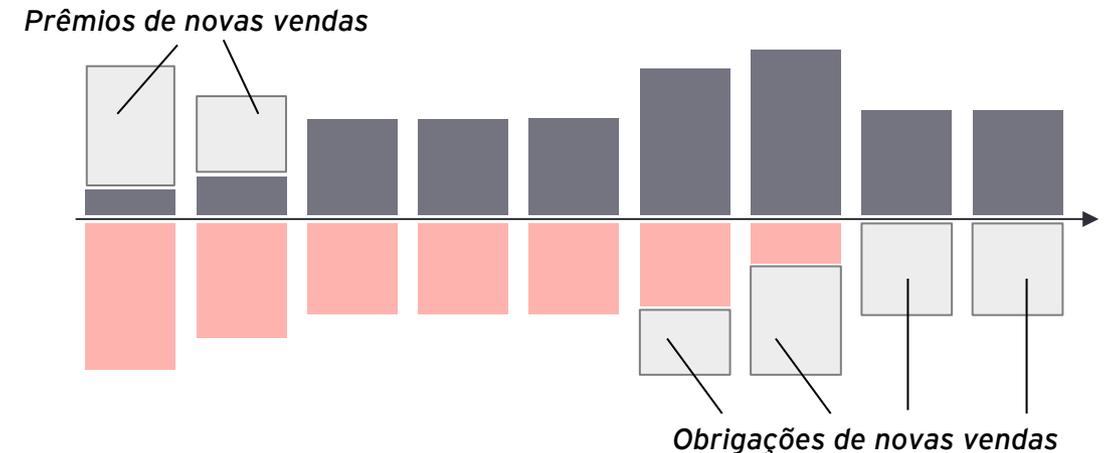
- ▶ A abordagem regulatória de avaliação do Risco de Mercado, no contexto do ALM, considera que a entidade está em descontinuidade de negócios (*run-off*). Porém, na prática, a decisão de alocação de investimentos considera a seguradora em continuidade de negócios.

Fluxos de Casamento de Ativos e Passivos: Ótimo Regulatório x Ótimo Gerencial

Otimização de Riscos - Visão Regulatória



Otimização de Riscos - Visão Gerencial



Legenda

- Obrigação de seguro assumida
- Alocação dos Investimentos
- Fluxos de Continuidade de Negócios

Sendo assim, destacamos algumas questões regulatórias que podem ser consideradas para uma alocação ótima de investimentos do ponto de vista gerencial

Visão de Futuro

1 Capital de Risco de Mercado

Componentes da mitigação de riscos que podem ser explorados e revisados no Capital de Risco de Mercado

- ▶ Manter obrigações futuras (continuidade de negócios) e mitigar risco de reinvestimento
- ▶ Efeitos “casamento” entre IGP-M e IPCA no longo prazo.

2 Apuração do Balanço Econômico

Limitações para o reconhecimento da efetividade do ALM na apuração do Balanço Econômico

- ▶ Efeitos de variação das taxas de juros afetam o valor econômico dos ativos e passivos de forma análoga.
- ▶ A efetividade da estratégia de ALM está condicionada aos limites impostos ao Nível 2 de qualidade do PLA.

3 Fatores de Risco de Crédito

Custo de Capital para Investimentos em Títulos que não sejam Federais

- ▶ Para investimentos em títulos privados, não é considerado o rating da contraparte para a definição do Capital de Risco de Crédito.
- ▶ Para investimentos em títulos públicos estrangeiros, não é considerado o rating da contraparte para a definição do Capital de Risco de Crédito.

4 Abordagem para Investimentos

Abordagem prescritiva para investimentos

- ▶ A Resolução CMN 4.993/22 define regras e limites quanto a aplicação dos ativos que lastreiam as provisões técnicas
- ▶ Há espaço para convergir a uma proposta baseada em princípios, gerando maior flexibilidade de investimentos e maiores possibilidades de ALM.

