

Solicitação da AM Best de respostas a comentários: BCRM e Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros

Em 28 de fevereiro de 2023, a AM Best propôs revisões à Metodologia de Classificação de Crédito da Best (BCRM, por sua sigla em inglês) e ao procedimento de critérios de Análise do Capital Disponível e da Holding (renomeado para Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros). O período de solicitação de comentários (RFC, por sua sigla em inglês) para a metodologia e o procedimento de critérios foi encerrado em 28 de abril de 2023. Espera-se que a metodologia e o procedimento de critérios sejam liberados para uso em 18 de janeiro de 2024. As revisões da BCRM resultarão em uma recalibração de uma pequena parte das classificações da AM Best, com menos de 5% dos ratings publicados afetados. Uma análise dos ratings afetados será concluída dentro de seis meses a partir da data de vigência da metodologia revisada. As revisões do procedimento dos critérios de Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros não resultarão em mudanças em nenhuma classificações publicado.

As revisões feitas na versão final da BCRM incluem:

- Classificações recém-desenvolvidas pela AM Best de grupos de seguros, em grande parte determinadas por seu ambiente regulatório, foram adicionadas aos critérios usando os termos: Grupos de Gerenciamento de Capital Coletivo (CCMG, por sua sigla em inglês) e Estruturas Priorizadas por Entidades (EPS, por sua sigla em inglês), juntamente com uma discussão ampliada sobre regulamentação preventiva.
- Introdução de uma nova tabela (Anexo B.2) para refletir o estreitamento do ajuste entre os Ratings de Crédito do Emissor (ICR, por sua sigla em inglês) da Empresa Operadora e os ICRs da Empresa Seguradora (IHC, por sua sigla em inglês) para os grupos classificados como CCMGs.
- Explicações aprimoradas sobre o tratamento de grupos que operam em várias jurisdições.
- Considerações sobre as holdings de seguros intermediárias.
- Esclarecimento adicional fornecido para os casos em que um grupo de seguros não se enquadra diretamente em uma categoria CCMG ou EPS; uma vez que a AM Best considerará o grupo de seguros caso a caso com uma análise de sua natureza, escala e complexidade. Caso um grupo não seja claramente classificável em nenhuma das duas categorias, provavelmente será utilizado o ajuste EPS.
- Atualização dos fatores de avaliação do balanço patrimonial no Anexo B.2: Revisão da Unidade de Classificação para garantir a consistência com o exemplo no Anexo B.5: Aplicação do Índice de Adequação de Capital da Best (Best's Capital Adequacy Ratio - BCAR).

As atualizações no procedimento de critérios, Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros concentram-se no esclarecimento e no aumento da transparência. As revisões consideram as mais recentes estruturas de capital, instrumentos e características inerentes ao mercado de seguros e incluem:

Solicitação da AM Best de respostas a comentários: BCRM e Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros

- Esclarecimento sobre a importância da regulamentação do emissor para o tratamento da dívida na análise de classificação de crédito.
- Discussão sobre o tratamento de dívidas repassadas no BCAR.
- Explicação de como as atividades orientadas a serviços são consideradas na análise das IHC.
- Esclarecimento sobre o tratamento de ações preferenciais perpétuas.
- Elaboração das características de determinados instrumentos.
- Expansão da Seção C, em Capital Híbrido e Dívida Sênior no BCAR, para considerar fatores do emissor, incluindo uma visão de portfólio de instrumentos emitidos ao avaliar o crédito patrimonial para emissões individuais de dívida no BCAR.

A AM Best não respondeu individualmente aos comentários enviados durante o período de solicitação de comentários. Ao todo, cinco (5) comentários foram recebidos. Para os que optaram por permanecer anônimos, foram envidados todos os esforços para proteger a identidade do autor do comentário e da empresa, editando informações que pudessem ser usadas para identificá-los. A AM Best agradece pelas respostas recebidas durante o período de consulta pública. Temas comuns e, quando possível, perguntas e comentários sobre tópicos específicos foram agrupados em respostas gerais. As seguintes perguntas mais frequentes (FAQs) abordam temas-chave resultantes do retorno do público e da revisão interna.

FAQs

GERAL

1. Por que a AM Best está fazendo revisões na BCRM e no procedimento de critérios de Análise do Capital Disponível e de Holding de Seguros?

As revisões da metodologia e do procedimento de critérios servem para fornecer transparência e esclarecimentos às práticas existentes, reconhecendo e incorporando as condições atuais do mercado e capturando adequadamente as mais recentes estruturas de capital, instrumentos e outras características usadas nos mercados de seguros.

2. A AM Best incluirá uma lista completa de conteúdos para facilitar a navegação pela BCRM?

A AM Best incluiu uma página de conteúdo com links para melhorar a navegação pela BCRM.

3. O que é uma EPS?

Uma Estrutura Priorizada por Entidade (EPS, por sua sigla em inglês) é uma classificação da AM Best para grupos de seguros sujeitos a um ambiente regulatório preventivo de seguros que pode se concentrar na regulamentação de cada entidade legal separadamente, com pouca ou nenhuma referência à jurisdição efetiva sobre a IHC.

Solicitação da AM Best de respostas a comentários: BCRM e Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros

4. Quais são as características de um grupo de EPS?

Um grupo de EPS tem as seguintes características:

- O regime regulatório do grupo está associado à fungibilidade restrita de capital entre as entidades operacionais regulamentadas em um grupo e sua IHC.
- Os órgãos regulamentadores podem coletar informações sobre a IHC, mas a competência sobre a IHC é limitada.
- É mais provável que o excesso de capital seja mantido em entidades operacionais individuais do que na IHC.

5. O que é um CCMG?

Um Grupo de Gerenciamento de Capital Coletivo (CCMG, por sua sigla em inglês) é uma classificação para grupos de seguros sujeitos a um ambiente regulatório preventivo de seguros que pode incluir análises detalhadas de qualquer grupo do qual uma seguradora possa fazer parte. O grupo pode incluir seguradoras e outras entidades, inclusive uma IHC, subsidiárias e outras participações controladas pelo grupo.

6. Quais são as características de um grupo CCMG?

Um grupo CCMG tem as seguintes características:

- O regime regulatório do grupo está associado a uma maior fungibilidade do capital em todo o grupo e à capacidade de aplicar o capital do grupo para atender às exigências, onde quer que elas surjam no grupo.
- As obrigações financeiras da IHC e da IHC intermediária são uma parte explícita das medidas de solvência aplicadas pelo(s) órgão(s) regulamentador(es).
- É mais provável que o excesso de capital seja mantido em um nível mais alto na estrutura corporativa do grupo e, conseqüentemente, menos capital em excesso dos mínimos regulatórios pode ser mantido no nível da subsidiária operacional.

7. Existem apenas duas formas de regulamentação?

A regulamentação geralmente é composta de duas formas: regulamentação de grupo e de entidade, sendo que muitas jurisdições têm uma mistura de ambos os elementos. A regulamentação é diversa e variada, e uma avaliação do efeito geral do ambiente regulatório encontrado por um grupo em toda a sua área de cobertura sobre o gerenciamento de capital exige que ele seja considerado caso a caso em nossa abordagem, juntamente com a estrutura corporativa e a política de gerenciamento do grupo. A AM Best não categoriza as diferentes formas de regulamentação nacional e supranacional, mas as considera como parte de sua avaliação do ambiente regulatório em vigor para um grupo. Entendemos que os grupos podem ser diversos e complexos, abrangendo várias jurisdições, de modo que a classificação não se baseia no domicílio, mas sim em uma avaliação caso a caso.

Solicitação da AM Best de respostas a comentários: BCRM e Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros

8. Por que a regulamentação é considerada na avaliação?

A regulamentação desempenha um papel importante na forma como um grupo estrutura suas operações, especialmente no caso daqueles que operam em várias jurisdições. A regulamentação, até certo ponto, ditará o nível de capital mantido nas operações do grupo e, conseqüentemente, determinará o que isso significa para o gerenciamento de capital, a flexibilidade financeira e a fungibilidade de capital em todo o grupo. Cada grupo é analisado caso a caso, sem uma lista de jurisdições que determinem uma categorização de CCMG ou EPS.

9. A regulamentação é considerada apenas na avaliação da holding?

Esta discussão se concentra em como a regulamentação é levada em conta na análise e na classificação das IHCs. A AM Best considera aspectos da regulamentação em muitas outras áreas da avaliação.

10. A Europa é classificada como CCMG e os EUA como EPS?

Não existe uma classificação definida para a determinação de um CCMG ou uma EPS para grupos substancialmente localizados em uma determinada jurisdição; entretanto, as prioridades regulatórias podem levar à conclusão de que a maioria dos grupos de seguros nos EUA provavelmente será uma EPS e alguns grandes grupos de seguros na Europa provavelmente serão CCMGs. Em todos os casos, uma avaliação das operações do grupo precisará ser realizada para determinar o ajuste da entidade operacional para a holding de seguros não operacional.

11. Houve alguma conversa com os órgãos regulamentadores sobre esse assunto?

Ao formular as revisões da metodologia e do procedimento de critérios, a AM Best se envolveu com os órgãos regulamentadores antes e depois do processo de consulta. O retorno dos regulamentadores foi incorporado à BCRM e ao procedimento de critérios da Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros.

Metodologia de Classificação de Crédito da Best

12. Que tipos de empresas são afetadas pelas revisões da Seção IV da BCRM?

Para os fins das revisões da BCRM, o ajuste afetará apenas as holdings de seguros não operacionais. Empresas ou grupos que assumem riscos de seguro, como entidades operacionais ou holdings operacionais, não são afetados pelas revisões.

13. Quais seções da BCRM estão sendo revisadas e há alguma alteração nos componentes básicos?

Solicitação da AM Best de respostas a comentários: BCRM e Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros

Não foram feitas alterações na análise dos componentes básicos de solidez do balanço patrimonial, desempenho operacional, perfil de negócios, gerenciamento de riscos corporativos e levantar e arrastar. As principais revisões referem-se a esclarecimentos na Seção IV: Holding de Seguros e Ratings de Crédito de Emissão.

14. Qual o impacto que as revisões da BCRM terão sobre os ratings de crédito?

As revisões da BCRM resultarão em uma recalibração de uma pequena parte dos ratings da AM Best, com menos de 5% dos ratings publicados sendo afetados.

15. Existe uma lista de jurisdições para as classificações CCMG e EPS?

Não há uma lista de jurisdições para as classificações CCMG e EPS. Os grupos e subgrupos (que consistem em uma holding não operacional e suas subsidiárias operacionais) são classificados caso a caso, após a análise do impacto da regulamentação sobre o grupo ou subgrupo no contexto da estrutura corporativa e da política de gerenciamento do grupo. Assim, não há correspondência automática entre a localização da sede, o domicílio fiscal ou a localização das operações e a classificação de um grupo como CCMG ou EPS.

16. Houve alguma mudança na visão da AM Best sobre diversificação?

A diversificação sempre foi uma consideração para fins de ajuste da entidade operacional para a holding de seguros não operacional e continua a ser um componente importante da avaliação. O crédito tem sido, e continuará sendo, dado aos grupos que demonstrarem uma diversificação bem-sucedida de ganhos de outras fontes de renda que ajudem a gerar renda adicional que apoie as atividades e obrigações da holding de seguros.

17. Existe uma atribuição padrão para a categoria EPS?

Em muitos casos, os grupos podem ser complexos e operar em várias jurisdições. Isso significa que é importante para a AM Best entender os ambientes regulatórios sob os quais um grupo opera, juntamente com sua política de gerenciamento de capital. A AM Best adotou uma abordagem flexível, sem uma visão única para todos, analisando os grupos caso a caso. Nos casos em que houver incertezas ou falta de clareza na determinação do tipo de grupo do qual uma determinada holding não operacional faça parte, a AM Best poderá adotar uma classificação EPS como posição inicial para fins de ajuste de IHC (não operacional).

18. As Bermudas são classificadas como CCMG ou EPS?

Conforme descrito na resposta à pergunta 15, não há correspondência automática entre a jurisdição e a classificação de um grupo como CCMG ou EPS. A AM Best espera analisar os grupos das Bermudas caso a caso, da mesma forma que para todos os grupos.

Solicitação da AM Best de respostas a comentários: BCRM e Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros

19. Como a AM Best comunicará se uma holding é uma CCMG ou uma EPS?

Quando relevante e oportuno, a AM Best se esforçará para oferecer transparência em sua comunicação pública, como em relatórios de crédito, sobre a justificativa para a classificação da holding de seguros.

20. As holdings de seguros não operacionais e suas holdings de seguros intermediárias em jurisdições diferentes receberão o mesmo ajuste?

As holdings intermediárias de seguros em diferentes jurisdições podem não receber o mesmo nível de ajuste que a holding de seguros. A relação entre a holding de seguros intermediária e as subsidiárias de seguros operacionais é analisada para avaliar se o subgrupo relevante é um CCMG ou uma EPS para determinar o ajuste relevante.

21. Haverá algum impacto nos ratings de emissão?

O ajuste para dívidas permanecerá como é tratado atualmente. Com relação ao pequeno número de casos em que o ajuste é reduzido para a holding de seguros não operacional, a AM Best precisará considerar qualquer impacto sobre os ratings de emissões associados.

22. Existe um benefício adicional de financiamento para seguradoras classificadas que operam sem supervisão de grupo, por exemplo, Grupos de Seguros dos EUA? A largura de banda para os ratings mais altos sob a EPS deve ser ajustada em 1-2 em vez de 0-2 para diferenciar ainda mais o ajuste que existe entre a EPS e o CCMG?

A decisão de ajuste e crédito para dívida é equilibrada e avaliada caso a caso. Para os grupos de seguros que atingem o rating mais alto ("aaa"), existem pontos fortes excepcionais que devem permitir que o grupo cumpra suas obrigações, com a lacuna diminuindo nas estruturas CCMG e EPS. Nesse nível de rating, pode haver menos preocupação com relação ao acesso a capital e financiamento.

Análise do Capital Disponível e Empresa Holding de Seguros

23. A AM Best está mudando sua abordagem em relação à dívida sênior e subordinada para fins de BCAR e alavancagem?

Não há mudanças no processo e no tratamento de instrumentos de dívida para fins de BCAR e alavancagem. As revisões dos critérios visam a fornecer esclarecimentos e transparência em nossa abordagem, reconhecendo os últimos desenvolvimentos nos mercados de seguros.

Solicitação da AM Best de respostas a comentários: BCRM e Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros

24. Qual o impacto que as revisões da Análise do Capital Disponível e da Análise da Holding de Seguros terão sobre os ratings de crédito?

Espera-se que as revisões do procedimento dos critérios da Análise do Capital Disponível e da Análise da Holding de Seguros não resultem em mudanças nos ratings publicados.

25. O capital subordinado deve ser analisado com base em um portfólio em vez de com base em cada instrumento?

Na BCRM, a AM Best considera a estrutura de capital do grupo e como o grupo buscaria apoiar suas operações por meio de dívida e patrimônio líquido. Um comentário adicional foi acrescentado à Seção C para proporcionar maior clareza, ressaltando que a AM Best considera fatores do emissor, inclusive a estrutura de capital do grupo e o portfólio de instrumentos emitidos, ao analisar o tratamento de um instrumento individual para fins de BCAR, e que esses fatores ajustam o resultado da análise das características do instrumento.

26. A AM Best aumentará a clareza sobre as premissas em torno das pontuações de BCAR publicadas, como a clareza sobre o crédito concedido para a dívida sênior?

Quando relevante e oportuno, a AM Best buscará oferecer maior transparência na calibração das pontuações BCAR das unidades de rating.

27. Quando é dado crédito para a dívida sênior no BCAR?

A AM Best geralmente dá crédito para dívida sênior para Estruturas Priorizadas por Entidades na avaliação BCAR da empresa operacional, onde há forte subordinação estrutural e restrições regulatórias significativas sobre a transferência de capital para a holding de seguros. Os fundos repassados à entidade operacional devem ser reconhecidos como capital pelo órgão regulador. Além disso, a AM Best calculará um BCAR para a holding de seguros, limitando o benefício da dívida dentro do BCAR a 20% do capital disponível. A avaliação do BCAR na holding de seguros é uma medida para determinar se há algum excesso de dependência de dívidas na estrutura de capital do grupo.

28. Qual é o grau de flexibilidade dado ao crédito de capital para ações preferenciais?

A AM Best tem observado um aumento no uso de ações preferenciais nas estruturas de capital. Em casos excepcionais, a AM Best poderá conceder crédito de capital total para fins de BCAR e alavancagem para esses instrumentos que se alinham intimamente ao patrimônio líquido comum. Cada instrumento passaria por uma análise rigorosa de seus recursos e características. Um exemplo seriam as ações preferenciais perpétuas conversíveis, sem opção de resgate (a não ser por meio da conversão em ações ordinárias), cujo serviço não exerce mais pressão sobre a empresa do que as expectativas de dividendos das ações ordinárias.

Solicitação da AM Best de respostas a comentários: BCRM e Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros

29. Em que circunstâncias a AM Best daria crédito no BCAR acima do limite de 20%? A AM Best concederia um crédito maior para ações preferenciais (mais próximas do patrimônio líquido) do que para outras formas de dívida?

A AM Best deixou claro que o crédito só será concedido a instrumentos que estejam intimamente alinhados ao patrimônio líquido. Será necessário fazer uma análise completa dos termos e condições do instrumento. Os instrumentos que se qualificarem serão tratados como patrimônio líquido e não contarão para o limite de 20%, conforme prescrito nos critérios.

30. As notas excedentes são consideradas no procedimento de critérios de Análise do Capital Disponível e da Holding?

Há um procedimento de critérios separado que se concentra nas notas excedentes. Consulte “Avaliação das notas excedentes dos EUA” em inglês.

31. A AM Best concede crédito para instrumentos AT1 e RT1?

Os títulos Nível Adicional 1 (AT1) são uma categoria de títulos emitidos por bancos e definidos pelos regulamentadores bancários. Dessa forma, não são relevantes para o setor de seguros. Os títulos Nível Restrito 1 (RT1) são uma categoria de títulos emitidos por seguradoras e definidos nas regulamentações de Solvência II da União Europeia. A AM Best considera as classificações regulatórias, mas realiza sua própria análise das características dos títulos para avaliar o crédito patrimonial para alavancagem e BCAR. A análise das características dos títulos é realizada com base em cada instrumento e pode ser ajustada de acordo com fatores do emissor. Os títulos RT1 com duração suficiente normalmente receberiam crédito acionário dentro do limite de 20%.

32. Como a AM Best considera operações significativas não relacionadas a seguros em sua análise?

Um valor patrimonial líquido atribuível a operações não relacionadas a seguros pode fazer parte do capital disponível no BCAR, tanto na avaliação da unidade de rating quanto na avaliação da holding, e também pode fazer parte do capital total nos cálculos de alavancagem. A AM Best considerará se as atividades não relacionadas a seguros podem representar um risco financeiro como parte do teste de estresse da unidade de classificação e a consideração da flexibilidade/liquidez financeira da empresa holding. O valor que pode ser inerente a atividades não relacionadas a seguros e a extensão em que esse valor pode aumentar a força financeira de uma seguradora são considerados como parte da análise da qualidade do capital de uma unidade de classificação e dos ativos intangíveis de uma holding.

33. Forneça exemplos de atividades voltadas para serviços.

Solicitação da AM Best de respostas a comentários: BCRM e Análise do Capital Disponível e da Holding de Seguros

Os serviços de saúde prestados por operações que fazem parte de um grupo que inclui uma seguradora de saúde são um exemplo típico de atividades orientadas a serviços em grupos de seguros. As atividades de gerenciamento de ativos são outro exemplo. Embora esses dois exemplos tenham grande ligação com o seguro, em princípio também é possível que um grupo segurador mantenha atividades orientadas a serviços que tenham pouca ou nenhuma relevância direta para a área de seguros.