

2 de dezembro de 2024

**Best's**

Metodologia E Critérios

# RASCUNHO: Classificação de Cativos e Outras Entidades da Transferência Alternativa de Risco



Daniel Ryan  
908 882 2290  
Daniel.Ryan@ambest.com

Mathilde Jakobsen  
+31 20 308 5427  
Mathilde.Jakobsen@ambest.com

Dan Teclaw  
908 882 2390  
Dan.Teclaw@ambest.com

Robert Raber  
908 882 2261  
Robert.Raber@ambest.com



**Nossa Visão. Sua Vantagem**

# Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Risco

## Resumo

- A. Entidades de ART - Visão Geral
- B. Solidez do Balanço Patrimonial
- C. Desempenho Operacional
- D. Perfil Empresarial
- E. Gestão de Riscos Corporativos

O procedimento de critérios a seguir deve ser lido com a Metodologia de Classificação de Crédito da Best (BCRM) e todos os outros procedimentos de critérios associados à BCRM relacionados a esse assunto. A BCRM apresenta uma explicação abrangente do processo de classificação dos Serviços de Classificação da AM Best.

## A. Entidades de ART - Visão Geral

A AM Best categoriza as entidades de transferência alternativa de riscos (ART) nos seguintes grandes grupos: cativos de controladora única (ou puros), cativos em grupo, grupos de retenção de risco, fundos de seguro próprio e empresas células. Suas características exclusivas são abordadas nas seções a seguir.

### **Cativos de controladora única e puros**

Os cativos de controladora única são de propriedade de uma empresa ou grupo (a controladora). Os cativos puros são os cativos de controladora única que aceitam apenas os riscos do proprietário (ou afiliados ao proprietário). Nem todos os cativos de controladora única são cativos puros; em alguns casos, um cativo de controladora única pode aceitar negócios gerados por terceiros.

### **Cativos em grupo**

Os cativos em grupo oferecem seguro a diversos responsáveis por segurados não relacionados e podem assumir muitas formas. Alguns cativos em grupo estão dedicados a um setor específico, enquanto outros optam pela subscrição em uma área geográfica limitada, como um único estado. Entre as entidades de ART, os cativos em grupo são os mais parecidos com uma seguradora comercial e têm uma dinâmica de classificação semelhante.



**Direitos Autorais © 2024 A.M. Best Company Inc. e/ou seus afiliados.** Todos os direitos reservados. Nenhuma parte do conteúdo pode ser reproduzida, distribuída ou armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação, ou transmitida, ou carregada em quaisquer aplicativos, bots ou sites externos, incluindo aqueles que usam tecnologias de inteligência artificial, como grandes modelos de linguagem e Inteligência Artificial generativa de qualquer forma ou por qualquer meio sem a permissão prévia por escrito da AM Best. A AM Best não garante a precisão, integridade ou atualidade do conteúdo da AM Best. Embora o conteúdo tenha sido obtido de fontes consideradas confiáveis, sua precisão não é garantida. Você reconhece especificamente que nem a AM Best nem o conteúdo fornecem qualquer investimento financeiro, fiscal, seguro ou aconselhamento jurídico. Você é o único responsável por procurar aconselhamento profissional competente antes de tomar qualquer decisão de investimento, financeira, fiscal ou de seguro. Para mais detalhes, consulte nossos Termos de Uso disponíveis no site da AM Best: *Termos de Uso*.

# Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos

## **Grupos de Retenção de Risco**

Nos EUA, os grupos de retenção de risco (RRGs) são regulamentados pela Liability Risk Retention Act (LRRRA), concebidos para fornecer seguro de responsabilidade civil para um consórcio com interesses comerciais semelhantes. De acordo com este estatuto federal, um RRG está (exceto quando especificamente determinado pela LRRRA) sujeito apenas à autoridade reguladora do seu estado de domicílio, mesmo que seja uma seguradora de vários estados. Isso tem implicações para o processo de classificação quando houver consideração do tratamento de formas de capital substitutivas, em particular as cartas de crédito (L/C, Letters of credit) qualificadas e os trusts do Regulamento 114 de Nova York.

## **Fundos de Seguro Próprio**

Várias jurisdições consideram os fundos de seguro próprio como uma forma alternativa de seguro. Por definição, esses tipos de instrumentos de ART podem subscrever coberturas selecionadas apenas para os proprietários de seguradoras que fazem negócios nessa área específica. Esses fundos diferem das seguradoras comerciais de duas maneiras: eles estão (1) sujeitos a responsabilidade solidária por qualquer pedido de indenização, e (2) são controlados de acordo com um contrato específico, segundo a qual o excedente é composto integralmente das contas de poupança dos subscritores. A “responsabilidade solidária” estipula que todas as contas de poupança dos subscritores e todos os ativos dos proprietários de seguradoras podem ser utilizados para atender a quaisquer sinistros.

## **Empresas de Células**

Uma empresa de células(CC) é uma infraestrutura altamente complexa e flexível que pode ser usada de diversas maneiras por vários usuários e investidores. Essas empresas podem conter qualquer número ou uma combinação de operações de seguros e financeiras, transações ou instrumentos.

Neste procedimento de critérios, e de acordo com a maioria das jurisdições, uma CC é uma entidade composta por um núcleo e uma ou mais células incorporadas ou não incorporadas nas quais os ativos e passivos de qualquer células são segregados dos ativos e passivos de todas as outras células e, possivelmente, dos ativos e passivos do núcleo.

Vários nomes são usados para se referir a CCs em muitos domicílios que aprovaram a legislação da empresa de célula. Este procedimento de critérios abrange qualquer organização que compartilhe essas características, independentemente das convenções de nomenclatura preferidas do regulador ou domicílio da empresa:

- Uma empresa de células incorporadas (ICC) é uma empresa composta por várias células individuais, cada uma das quais é uma entidade legal incorporada separada. Cada célula incorporada individual (IC) pode manter sua própria licença de seguro, emitir apólices e entrar em transações com terceiros.

## Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos

---

- Uma empresa de células não incorporadas (UCC) é composta por várias células individuais. Neste caso, apenas a UCC é uma entidade legal incorporada, e as células não incorporadas (UC) individuais podem não ser consideradas entidades legais separadas. É improvável que as UCs individuais sejam licenciadas de forma independente e, portanto, as apólices de seguro são emitidas pela UCC em nome das UCs individuais.
- Uma empresa de células mistas (MCC) é composta por ICs e UCs.

RASCUNHO

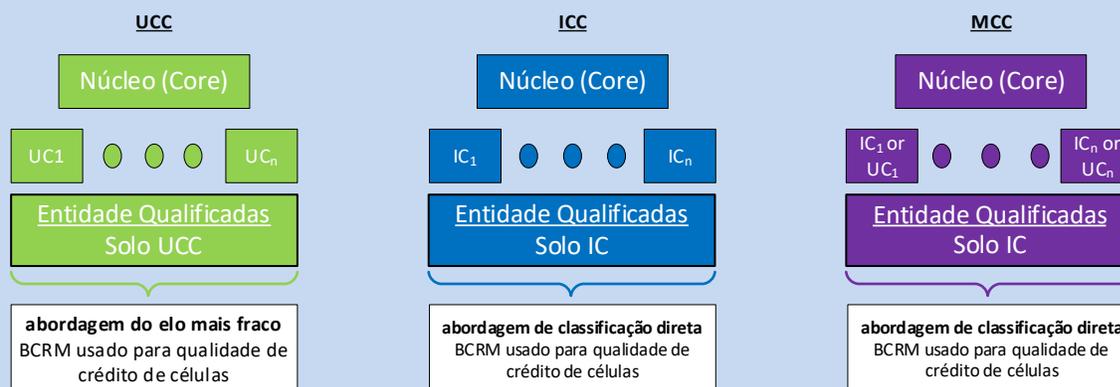
# Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos

## Fatores de classificação para empresas de células

Dado o uso crescente de empresas de célula e a variedade de dinâmicas em toda a indústria para essas empresas, detalhes esclarecedores adicionais são necessários para delinear o processo sob o qual essas empresas podem receber classificações usando esse procedimento de critérios. O processo abrangente é delineado no **Anexo A.1**.

### Anexo A.1 Fatores de classificação para empresas de células(CCs)

## Fatores de classificação para empresas de células



Os princípios/elementos no diagrama podem ser aplicados a entidades como LLCs em série e outras estruturas que têm a aparência de empresas celulares.

## Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos

Para UCCs, a AM Best classificará apenas a entidade UCC em geral e não atribuirá classificações separadas para UCs individuais sob este procedimento de critérios. Isso reflete o fato de que apenas a UCC como um todo é uma entidade legal incorporada e licenciada.

Quando os proprietários ou coproprietários das UCs não são afiliados aos proprietários da UCC, cada UC será avaliada individualmente com base no BCRM, que inclui a abordagem de bloco de construção. Embora cada UC seja avaliada individualmente, esta análise será conduzida em conjunto com a análise do núcleo e dos proprietários do núcleo.

A classificação da UCC é informada pela capacidade de crédito da UC individual mais fraca, conforme avaliado seguindo o BCRM, conhecido como a “abordagem do elo mais fraco”. Como apenas uma classificação é atribuída a UCC como um todo, a classificação deve levar em consideração todas as obrigações do segurado e, portanto, é limitada pela capacidade de crédito da célula mais fraca.

O risco de inadimplência e o risco operacional aumentam com a adição de cada UC a UCC. Portanto, conforme o número de UCs em uma UCC cresce, a AM Best pode atribuir uma classificação a UCC que seja, no mínimo, um nível mais baixo do que a classificação determinada pela abordagem do elo mais fraco. Circunstâncias sob as quais a abordagem do elo mais fraco será mantida, e o nível não será aplicado, incluem quando qualquer uma destas estiver presente:

- A capacidade de crédito das UCs é geralmente avaliada como “aa-“ ou superior.
- Suporte adicional via resseguro, pooling ou manutenção de capital está disponível no núcleo, outras UCs ou de outras fontes.
- A capitalização e os perfis de negócios são geralmente uniformes em todas as UCs.

### *CCs afiliadas*

Quando um grupo de seguros estabelece sua própria CC e divide os riscos em um número de células (ou seja, uma CC na qual todas as células são afiliadas), a AM Best aplicará, como ponto de partida, a abordagem do elo mais fraco da mesma forma que aborda CCs que consistem em células não afiliadas. No entanto, se a CC for determinada a ser executada da mesma forma que uma seguradora convencional, e se cada célula for esperada a ser suportada igualmente, ela pode ser tratada em uma base consolidada e como uma única entidade para fins de classificação.

Da mesma forma, quando uma organização (com foco não em seguros) estabelece sua própria CC e divide os riscos em um número de células, a CC será essencialmente tratada como uma seguradora cativa pura para fins de classificação.

## Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos

### *ICCs*

A AM Best pode atribuir classificações a uma ou mais ICs individuais, refletindo que cada uma das ICs em uma ICC ou uma MCC é uma entidade legal individualmente incorporada e licenciada. A dependência de uma IC na ICC ou MCC, por exemplo, para suporte administrativo ou de gestão, será levada em consideração como parte da avaliação do perfil de negócios e do gerenciamento de risco empresarial (ERM).

Dado o uso crescente de CCs como uma ferramenta de gerenciamento de risco para transações de resseguro inovadoras e criativas, juntamente com estruturas regulatórias em evolução para CCs, a AM Best pode conduzir avaliações analíticas adicionais. Isso incluiria discussões aprofundadas com autoridades jurisdicionais, revisões legais de terceiros ou consultas com atuários externos. Como parte desse processo, os itens a serem revisados podem incluir o seguinte:

- Leis da empresa de telefonia celular, incluindo quaisquer precedentes legais jurisdicionais que possam mudar a maneira como a AM Best vê a santidade das células
- Regras sobre falência e dissolução de células, incluindo o histórico de disputas relacionadas às estruturas celulares na jurisdição em que a empresa celular é formada
- O uso de entidades como LLCs em série ou outros veículos que se assemelham a empresas de telefonia celular
- Problemas que podem surgir sobre como as ICs e UCs podem interagir entre si sob o mesmo MCC
- Estrutura das transações nas quais as células se envolvem
- Interpretação de acordos de financiamento, contratos de resseguro, mecanismos de resolução de disputas e outros acordos legais
- Perfil de perdas do negócio conduzido em uma UC, IC ou LLC em série, especialmente para classes de ativos sem dados de desempenho disponíveis publicamente
- Limitações de dados de perdas e conjuntos de dados alternativos que podem aproximar o desempenho do negócio em questão
- Cumprimento de certos requisitos regulatórios, se aplicável, quando as células são usadas para emitir títulos
- Para UCCs e ICs que emitem instrumentos financeiros estruturados, a AM Best não atribuirá um FSR.\*

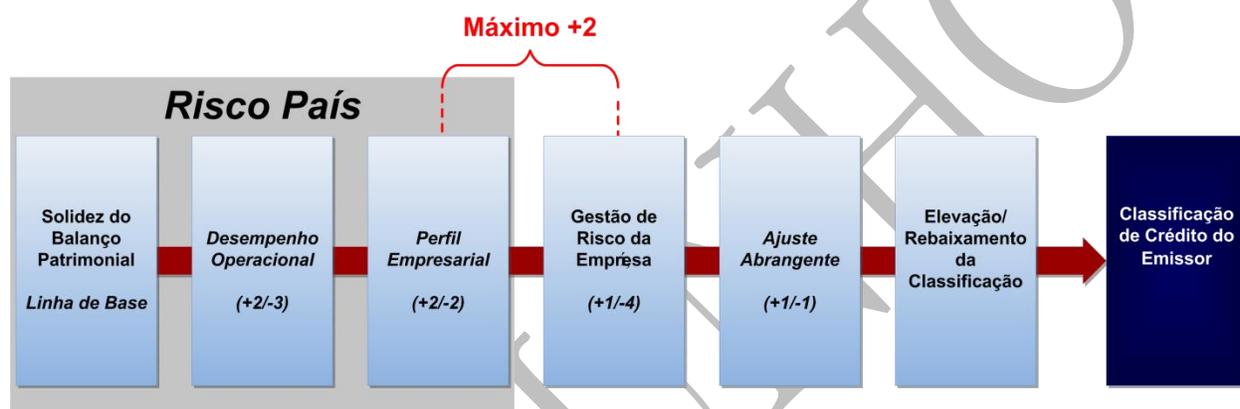
\* A AM Best define instrumentos financeiros estruturados como um título ou instrumento do mercado monetário emitido por um pool de ativos ou como parte de qualquer transação de títulos lastreados em ativos e inclui transações garantidas por pools de empréstimos ou recebíveis ativamente gerenciados (por exemplo, hipotecas comerciais e residenciais, empréstimos corporativos, empréstimos para automóveis, empréstimos educacionais, recebíveis de cartão de crédito e arrendamentos), obrigações de dívida garantidas, obrigações de empréstimos garantidos, obrigações de hipotecas garantidas, veículos de investimento estruturados, obrigações de dívida garantidas sintéticas que fazem referência a títulos de dívida ou índices (incluindo índices ou atividades relacionadas a catástrofes) e obrigações de dívida garantidas híbridas. Isso inclui transações de passivos, como títulos de catástrofe. (Observe que esta definição é mais ampla do que a definição de títulos lastreados em ativos de acordo com o Formulário NRSRO.)

# Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos

## O processo de classificação

Existem algumas diferenças importantes na forma como as entidades de ART operam, que afetam o processo de classificação e as avaliações dos componentes essenciais (descritos na **Figura A.2**). Essas considerações são discutidas nas seções a seguir, assim como todas as instâncias em que a disponibilidade dos descritores de avaliação da BCRM (**Figura A.3**) difere do processo descrito na BCRM.

**Figura A.2: Processo de Classificação da AM Best**



**Figura A.3: Descritores de avaliação da BCRM**

| Solidez do Balanço Patrimonial | Desempenho Operacional | Perfil Empresarial | Gestão de Risco da Empresa |
|--------------------------------|------------------------|--------------------|----------------------------|
| Mais Forte                     | Muito Forte            | Muito Favorável    | Muito Forte                |
| Muito Forte                    | Forte                  | Favorável          | Apropriada                 |
| Forte                          | Adequada               | Neutra             | Marginal                   |
| Adequada                       | Marginal               | Limitada           | Fraca                      |
| Fraca                          | Fraca                  | Muito Limitada     | Muito Fraca                |
| Muito Fraca                    | Muito Fraca            |                    |                            |

## B. Solidez do Balanço Patrimonial

### Tratamento das cartas de crédito

As cartas de crédito assumem várias formas e normalmente são tratadas como débito no processo de classificação, seja para uma seguradora comercial ou entidade de ART (na maioria das vezes, um cativo de controladora única). As L/C podem ser usadas para capitalizar uma entidade de ART, um acordo incentivado por uma série de reguladores de seguros cativos, com a finalidade de contribuir para uma entidade de ART ter acesso ao capital, se necessário. Como resultado, uma L/C pode ter mais características semelhantes a ações, o que poderá resultar em crédito em ações para os objetivos da

## Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos

Best's Capital Adequacy Ratio (BCAR) dependendo dos detalhes dos acordos L/C. Os L/Cs qualificados para consideração seguirão a maioria, se não todos, dos seguintes itens:

- Independência
- Perenidade
- Irrevogabilidade
- Possibilidade de saque em um banco de primeira linha

“Independência” significa que o instrumento não faz parte de uma facilidade ou acordo de crédito que possa conter cláusulas e termos que possam prejudicar a liquidez da L/C. “Perenidade” e “irrevogabilidade” significam que o instrumento tem renovação automática e não pode ser cancelado, exceto por acordo prévio por escrito firmado por todas as partes. “Sacável em um banco de primeira linha” significa que a L/C deve ser financiada por ativos em depósito em um banco com classificação de crédito favorável. Isso garante que o banco assumirá o risco caso os ativos não atinjam o valor nominal e que o risco de crédito do banco não provoque uma redução indevida do crédito patrimonial.

As L/C que têm esses itens podem receber até 100% de crédito de capital, que pode não estar sujeito ao limite de 20% do capital disponível total. Os trusts do Regulamento 114 de Nova York que estejam sob condições semelhantes também podem receber crédito de capital.

### Retenção Líquida ao Excedente

A avaliação da solidez do balanço patrimonial da entidade de ART pode ser afetada negativamente se a empresa subscrever um limite agregado líquido por ocorrência superior a 10% do capital disponível total. Isso geralmente ocorre quando uma entidade ART fornece proteção de grande limite em propriedades de alto valor ou proteção de compensação em exposições de alto responsabilidade. Tais exposições podem ou não ser modeladas. A AM Best pode usar informações que considere relevantes para estimar perdas potencialmente significativas, como o limite total de perda retido da entidade em todos os níveis de confiança do modelo BCAR ou usando um outro método (como uma perda máxima provável, que é visto como mais apropriado quando se considera o risco específico envolvido e as suposições e dados que sustentam a avaliação).

### Empréstimos de regresso à empresa-matriz

Os cativos podem querer fazer um empréstimo de capital de giro para a organização-matriz por vários motivos. Para dar essa consideração de empréstimos na análise de avaliação, AM Best espera que o empréstimo de regresso aprovado por domicílio será documentado propriamente com um acordo de empréstimo de comprimento de braços. O empréstimo de regresso é, então, acrescido da cobrança de um fator de risco que leva em consideração os riscos associados ao empréstimo, que podem incluir uma taxa de investimento única de alto valor. O maior risco é, em geral, o risco de crédito da empresa-matriz, que é avaliado por meio de classificações de crédito externas (quando disponíveis) e análises financeiras internas. Um empréstimo de regresso pode representar outros riscos, relacionados à solidez

## **Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos**

---

do contrato de empréstimo e à volatilidade do fluxo de caixa da empresa-matriz, por exemplo, que podem influenciar a avaliação. O valor agregado das L/C e dos empréstimos de regresso do cativo relativos em relação ao seu capital total também pode afetar a avaliação.

### **Avaliação da Companhia Holding/Matriz de Seguros**

Para entidades de ART, uma revisão de impacto da companhia holding não faz parte do processo de avaliação da solidez do balanço patrimonial para unidades de classificação (tal como cativo). Em vez disso, o impacto da controladora final não seguradora é capturado no avaliação elevação/rebaixamento. No entanto, para entidades de ART cuja matriz é considerada uma Holding de Seguros (IHC), a avaliação da solidez do balanço patrimonial incluirá uma análise do impacto da IHC

### **Considerações sobre a Solidez do Balanço Patrimonial de Diferentes Tipos de entidades de ART**

#### **RRGs**

Os RRGs distinguem-se de outros tipos de seguradoras na medida em que apenas só os membros segurados (policyholders) podem ser proprietários e apenas só os proprietários podem contribuir o capital para a companhia. Uma empresa patrocinadora como um agente geral de gestão (MGA, Managing general agent) ou administrador independente (TPA, Third party administrator) que pode formar e administrar um RRG mas não pode contribuir o capital diretamente como eles não são os proprietários do RRG. Em vez disso, os patrocinadores podem fornecer uma L/C ou uma nota excedente qualificada a qual a AM Best pode considerar a concessão de crédito de capital disponível na BCAR se as condições justificarem.

#### **Fundos de Seguro Próprio**

A AM Best geralmente concede crédito total na BCAR às contas-poupança dos assinantes, dependendo das especificidades do fundo de seguro próprio individual.

#### **Empresas de célula**

##### *UCCs*

A AM Best considera uma CC tão sólida quanto a célula mais fraca. Portanto, o ônus para garantir que cada uma de suas células seja adequadamente capitalizada. A AM Best analisará as finanças disponíveis das CCs e suas células individuais. Supondo que as células individuais designadas assumam todos os riscos, a análise da solidez do balanço patrimonial se concentrará nas células individuais e na probabilidade de uma célula esgotar tanto seu próprio capital quanto o capital da CC. A avaliação examinará a situação financeira de cada célula, o perfil de risco, a perda e as reservas incorridas, mas não relatadas (IBNR, Incurred but not reported), assim como as exposições de crédito acumuladas. Além disso, quaisquer relações contratuais com outras células e com a CC serão analisadas.

## Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos

---

A AM Best analisa todas as disposições contratuais que a CC possa manter com suas células para determinar o volume de flexibilidade financeira, caso haja alguma, que tais disposições podem proporcionar. Esses acordos podem assumir a forma de garantias de manutenção de capital, acordos de stop-loss ou outros acordos semelhantes entre as células. Os contratos precisam ser examinados para determinar a extensão dessas responsabilidades e qualquer compartilhamento de risco entre as células.

### *ICs*

A avaliação da solidez do balanço de uma IC se concentrará na análise de seus fundos segregados. Isso incluirá a análise de um cenário de estresse e revisões da flexibilidade financeira da IC e acesso a financiamento adicional, se necessário. O foco da AM Best será nos mecanismos disponíveis para uma IC obter capital.

### **C. Desempenho Operacional**

O objetivo do cativo e outras entidades de risco alternativo é fornecer coberturas compatíveis e adaptadas a preços estáveis para os proprietários de seguradoras. Como esperado, o uso dessas entidades aumenta durante períodos de escassez de capacidade e volatilidade de preços no mercado de seguros comerciais. Portanto, as entidades de risco alternativo normalmente se concentram mais em preservar o capital em vez de gerar retornos para os acionistas. Por exemplo, um cativo que paga dividendos pode registrar uma sólida rentabilidade antes dos dividendos da seguradora e do acionista, e níveis menores de subscrição e renda líquida disponível para os acionistas comuns. Nesse caso, são consideradas medidas de retorno e métricas de desempenho antes e depois dos dividendos, observando o propósito histórico dos dividendos.

A AM Best vê o desempenho operacional como um indicador líder da solidez futura do balanço e da estabilidade financeira de longo prazo. Em geral, ao avaliar o desempenho operacional de uma entidade, a AM Best analisa atentamente a estabilidade, a sustentabilidade e a diversidade dos fluxos de lucros. No entanto, no caso de uma entidade cativa ou de outro risco alternativo, os riscos são normalmente mais limitados em escopo. Portanto, a exposição líquida pode ser grande em relação à receita de prêmios e alguma volatilidade operacional nos resultados é esperada e reconhecida como parte de sua missão e estratégia exclusivas. A AM Best considera o histórico e a projeção dos stakeholders do prêmio atuarialmente necessário para dar suporte a um nível esperado de perdas, aumentado pela análise do desenvolvimento da reserva de perdas. Além disso, a AM Best analisará as métricas de lucratividade de longo prazo, levando em consideração o potencial de perdas ocasionais desproporcionais.

### **D. Perfil Empresarial**

Em geral, uma entidade de ART não receberia uma avaliação de perfil empresarial superior a “Neutro”. A AM Best reconhece a natureza única da relação entre a entidade de ART e o segurado,

## **Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos**

---

além de seu impacto sobre o perfil empresarial. As entidades de ART podem ter coberturas personalizadas, pedidos de indenização específicos do cliente e soluções de controle de perda, além de representantes dos segurados proprietários em seus conselhos consultivos.

### **Considerações sobre o Perfil Empresarial de Tipos Específicos de Entidades de ARTs**

#### **Cativos individuais**

Conforme prescrito no BCRM, a análise do perfil de negócios de um cativo individual inclui subavaliações dos mesmos atributos das seguradoras e resseguradoras comerciais gerais. No entanto, a AM Best considera o relacionamento do cativo como emissora de apólices com sua controladora seguradora como inerentemente favorável em subavaliações específicas de posição de mercado, grau de concorrência e controle de distribuição. Na visão do cativo pela controladora/seguradora, esses atributos reduzem as despesas de assinatura (mas não necessariamente os custos iniciais) quando comparados com a compra de cobertura no mercado comercial tradicional. Os perfis de negócios dos cativos individuais podem ser restritos a "Limitados" com concentrações em segurados (incluindo afiliados); produtos; linhas de negócios; e geografia, embora muitas também possam ter diversificação ampla o suficiente em produtos, linhas de negócios e geografia para garantir um perfil "Neutro".

#### **Cativos em grupo e RRGs**

As renovações seguradas e retenção de segurados para os cativos em grupo e RRGs tendem a ser muito superiores às das seguradoras comerciais. Os cativos em grupo e os RRGs ganham e retêm negócios por meio da oferta de produtos muito específicos e bem definidos para atender determinadas necessidades de seus membros segurados. Os dividendos dos segurados e serviços de valor agregado, como mitigação de risco e controle de perdas, permitiram que essas entidades de ART prendessem os clientes até mesmo em ciclos de seguros favoráveis.

#### **CCs**

Dadas as variações nas disposições legislativas e regulamentares e nos mecanismos de execução em diferentes domicílios, a estrutura regulamentar sob a qual as CCs são estabelecidas é um componente-chave na avaliação do perfil do empresarial.

As CCs têm uma ampla variedade de aplicações e usos. Elas são estabelecidas para uso estendido e para operar como uma empresa em andamento. Portanto, a AM Best espera planejamento estratégico objetivo e projeções prospectivas de desempenho financeiro. Autoridade regional ou local e precedentes legais serão aplicados para entender a função da CC e incluirão a separação de uma célula individual de quaisquer células sendo gerenciadas coletivamente.

# Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos

---

## *UCCs*

A avaliação do perfil de negócios de uma CC incluirá a análise das características do perfil de negócios de cada célula, juntamente com a análise de quaisquer áreas compartilhadas, como qualidade de gestão e risco regulatório.

## *ICs*

A avaliação do perfil de negócios de uma IC se concentrará nos atributos específicos da IC de forma independente. A análise incluirá uma revisão da capacidade do núcleo de fornecer suporte administrativo e de gestão.

## **E. Gestão de Riscos Corporativos**

A AM Best avaliará a estrutura de gestão de risco e o perfil/capacidade da entidade de ART em relação a quaisquer operações comerciais da matriz, quando aplicável.

### **Considerações de ERM de Diferentes Tipos de entidades de ARTs**

#### **Cativos individuais**

A AM Best vê o ERM de um cativo individual como uma extensão do ERM da controladora. Esses cativos são normalmente formados devido ao desejo de uma controladora corporativa por mitigação e gerenciamento de risco eficientes, juntamente com prevenção e controle de perdas. Elas são frequentemente alojadas em um departamento de tesouraria ou seguro corporativo e, portanto, são totalmente integradas às operações de ERM da controladora corporativa. Os cativos individuais refletem o conhecimento da controladora sobre seu próprio risco e perdas e a aceitação de sua tolerância e apetite ao risco.

#### **Cativos em grupo e RRGs**

A avaliação de ERM para os cativos em grupo e RRGs é semelhante à de um subscritor comercial e se concentra na estrutura da gestão de risco do cativo e no perfil de risco em relação às suas capacidades.

#### **CCs**

O controle e monitoramento de qualquer programa da CC é fundamental para garantir que as expectativas de resposta às ocorrências de sinistros sejam atendidas. Os processos de enquadramento do ERM da CC devem incluir medidas tomadas para abordar as preocupações em torno das capacidades e limitações das células individuais.

Outras considerações de risco importantes incluem o tipo de CC utilizada — seja aberto ou fechado a negócio novo, ou alguma variação intermediária —, bem como as relações contratuais entre as células do programa e entre as células e o núcleo. A análise de ERM de uma CC incluirá questões

## **Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos**

---

altamente específicas aplicáveis a esta estrutura, incluindo a consideração de sua capacidade de gerenciar a segregação de ativos e passivos de células de outras células e a mitigação do risco de reputação como consequência da fraqueza de células afiliadas. Os contratos de cessão integral e de resseguro também são examinados detalhadamente para determinar se o programa de células será prejudicado pelas disposições desses acordos.

### ***UCCs***

As UCs normalmente não têm funções ERM separadas, mas dependem do gerente cativo ou patrocinador da UCC para suporte de ERM. A avaliação de ERM das UCCs, no entanto, levará em consideração os diferentes perfis de risco de suas UCs, dependendo da natureza de seus negócios. Da mesma forma, a avaliação de ERM de ICCs e MCCs também levará em consideração os diferentes perfis de risco de suas células.

### ***ICs***

A avaliação de ERM de uma IC se concentrará na análise de sua estrutura ERM autônoma, bem como em suas capacidades de risco autônomas e perfil de risco. Qualquer dependência do núcleo para suporte de ERM será levada em consideração na análise.

RASCUNHO

## Classificação de Cativos e Outras Entidades de Transferência Alternativa de Riscos

---

### F. Apêndice

As CCs podem ser estruturas altamente complexas que cobrem muitas linhas de negócios de seguros, algumas das quais podem ser bastante misteriosa. Como tal, a AM Best espera receber um pacote abrangente de informações do patrocinador da CC para a análise de classificação. Exemplos de dados e documentos que a AM Best pode solicitar incluem, mas não estão limitados a:

- Relatório financeiro auditado para a CC e quaisquer Ics
- Documentos e acordos principais
  - Plano de negócios e documentos de formação
  - Licenças
  - Apólices de resseguro
  - Acordos de manutenção de capital e acordos de agrupamento
  - Acordos de gestão de células
  - Acordos de acionistas ou de assinatura
  - Quaisquer outros acordos entre as células ou entre as células e o núcleo
- PMLs brutos e líquidos para cada célula

RASCUNHO

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.

## METODOLOGIA E CRITÉRIOS

A.M. Best Rating Services, Inc.

Oldwick, NJ

PRESIDENTE James Gillard

VICE-PRESIDENTE EXECUTIVO & CSO Andrea Keenan

DIRETOR ADMINISTRATIVO SÊNIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger, James F. Snee

### AMÉRICAS

#### SEDE MUNDIAL

A.M. Best Company, Inc.  
A.M. Best Rating Services, Inc.  
1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858  
Telefone: +1 908 439 2200

#### CIDADE DO MÉXICO

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.  
Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,  
Col. Juárez, Alcadia Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.  
Telefone: +52 55 1102 2720

### EUROPA, ORIENTE MÉDIO E ÁFRICA (EMEA)

#### LONDRES

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.  
A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.  
12 Arthur Street, 8th Floor, London, UK EC4R 9AB  
Telefone: +44 20 7626 6264

#### AMSTERDÃO

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.  
NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands  
Telefone: +31 20 308 5420

#### DUBAI\*

A.M. Best Europe - Rating Services Ltd. - DIFC Branch\*  
Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC  
P.O. Box 506617, Dubai, UAE  
Telefone: +971 4375 2780

\*Regulado pelo DFSA como Agência de Classificação de Crédito

### ÁSIA-PACÍFICO

#### HONG KONG

A.M. Best Asia-Pacific Ltd  
Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong  
Telefone: +852 2827 3400

#### CINGAPURA

A.M. Best Asia-Pacific (Cingapura) Pte. Ltd  
6 Battery Road, #39-04, Singapore  
Telefone: +65 6303 5000

**Classificação de Solidez Financeira da Best (FSR – Financial Strength Rating)** é uma opinião independente da solidez financeira de um segurador e da sua capacidade de cumprir suas obrigações decorrentes de apólices de seguros e de contratos. Uma FSR não é atribuída a apólices de seguros específicas ou contratos específicos.

**Classificação de Crédito de Emissor da Best (ICR – Issuer Credit Rating)** é uma opinião independente da capacidade de uma entidade cumprir suas obrigações financeiras recorrentes, podendo ser emitida para longo ou curto prazo.

**Classificação de Emissão de Crédito da Best (IR – Issue Rating)** é uma opinião independente da qualidade de crédito atribuída a emissões que avalia sua capacidade de cumprir os termos da obrigação, podendo ser emitida para longo ou curto prazo (obrigações com vencimentos originais geralmente inferiores a um ano).

**Classificação em Escala Nacional da Best (NSR – National Scale Rating)** é uma medida relativa da capacidade creditícia em uma determinada jurisdição local; emitida para longo prazo, é obtida exclusivamente através do seu mapeamento com a ICR correspondente em uma tabela de transição.

### Divulgação da Classificação: Uso e Limitações

Uma Classificação de Crédito da Best (BCR, Best's Credit Rating) é uma opinião prospectiva, independente e objetiva baseada em expectativas sobre a classificação creditícia relativa das obrigações financeiras de uma seguradora ou de um emissor. A opinião representa uma análise abrangente que consiste de avaliação quantitativa e qualitativa da solidez do balanço patrimonial da empresa, do desempenho operacional, do perfil empresarial e da gestão de risco empresarial ou, quando apropriado, da natureza específica e dos detalhes de um título. Visto que a BCR é uma opinião prospectiva na data de sua divulgação, ela não pode ser considerada como um fator ou garantia de qualidade de crédito futuro e, portanto, não pode ser descrita como precisa ou imprecisa. Uma BCR é uma medida de risco relativa que pressupõe qualidade de crédito e é atribuída mediante uma escala com população definida de categorias e degraus. As entidades ou obrigações que recebem o mesmo símbolo de BCR elaborado com base na mesma escala não devem ser consideradas como completamente idênticas em termos de qualidade de crédito. Elas podem ser parecidas em categoria (ou degraus em uma categoria), mas visto que há uma progressão estabelecida de categorias (e degraus) usada na atribuição de classificações de uma população muito maior de entidades e obrigações, as categorias (degraus) não podem refletir as sutilezas específicas de risco que são inerentes às entidades e obrigações com classificação similar. Embora uma BCR reflita a opinião da A.M. Best Rating Services, Inc. (AM Best) sobre a capacidade creditícia relativa, ela não é um indicador ou previsão de imparidade definida ou probabilidade de inadimplência com relação a qualquer seguradora, emissor ou obrigação financeira. Uma BCR não constitui uma recomendação de investimento, nem deve ser interpretada como um serviço de consultoria ou assessoria; não se destina a ser utilizada como recomendação para comprar, reter ou encerrar alguma apólice de seguro, contrato, título ou outra obrigação financeira, nem trata da adequação de uma apólice ou contrato para determinado propósito ou comprador. Os usuários de uma BCR não devem depender dela para decisão de investimento; entretanto, se usada, a BCR deve ser considerada apenas como um fator. Os usuários devem fazer suas próprias avaliações de cada decisão de investimento. Uma opinião de BCR é fornecida em base "tal como se apresenta", sem nenhuma garantia expressa ou implícita. Ademais, uma BCR pode ser modificada, suspensa ou retirada a qualquer momento, por qualquer motivo, por decisão exclusiva da AM Best.

