

Transparencia y Disciplina de Mercado

XVIII Seminario Internacional de Seguros y Fianzas

Manuel Aguilera Verduzco
Presidente de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas

México, D.F., Septiembre 28, 2006.

Contenido

- 1) Introducción
- 2) Disciplina de mercado
- 3) Transparencia y revelación de información
- 4) A manera de conclusión

Contenido

1) Introducción

2) Disciplina de mercado

3) Transparencia y revelación de información

4) A manera de conclusión

Introducción

aspectos generales

- Tradicionalmente, la supervisión de las entidades financieras ha descansado en la vigilancia que de éstas efectúan las autoridades financieras.
- Sin embargo, el desarrollo del sistema financiero implica que la forma de asegurar la integridad y solvencia de los mercados deba recaer no sólo en la disciplina regulatoria, sino también en otros elementos.
- Dos son los principales mecanismos complementarios:
 - ◆ Autorregulación (autodisciplina)
 - ◆ Disciplina de mercado

Introducción

un marco para la solvencia



Introducción

un marco para la solvencia



Contenido

- 1) Introducción
- 2) Disciplina de mercado
- 3) Transparencia y revelación de información
- 4) A manera de conclusión

Disciplina de mercado

definiciones generales

- En términos generales, la teoría de la disciplina de mercado establece que:
 - ◆ Existen agentes en el mercado (consumidores, analistas, agencias calificadoras) que cuentan con los recursos, incentivos, capacidad técnica y conocimiento del mercado necesarios para monitorear la operación de las entidades financieras, y
 - ◆ El comportamiento de estos agentes ejercerá disciplina sobre las entidades financieras a través de diversos ajustes en precios y cantidades de mercado que propiciarán un mejor funcionamiento de éste.

Disciplina de mercado

definiciones generales

- De manera simplificada:
 - ◆ La disciplina de mercado implica que:

los mercados financieros provean de señales e información que lleven a los usuarios de estos servicios a un comportamiento consistente con la posición de solvencia de las entidades financieras.

Disciplina de mercado

definiciones generales



Disciplina de mercado

definiciones generales

Evaluación e intervención del Órgano Supervisor

Gobierno
Corporativo

Disciplina de
Mercado

Disciplina de mercado

definiciones generales

Evaluación e intervención del Órgano Supervisor

- Refuerza la adecuada operación individual de las entidades financieras.
- Es un elemento que asegura la operación de la disciplina de mercado.

Gobierno
Corporativo

Disciplina de
Mercado

Disciplina de mercado

definiciones generales

Evaluación e intervención del Órgano Supervisor

Refuerza la operación y
el rol de la disciplina
de mercado

Refuerza la efectividad
y credibilidad de las
acciones correctivas
del Órgano Supervisor

Disciplina de
Mercado

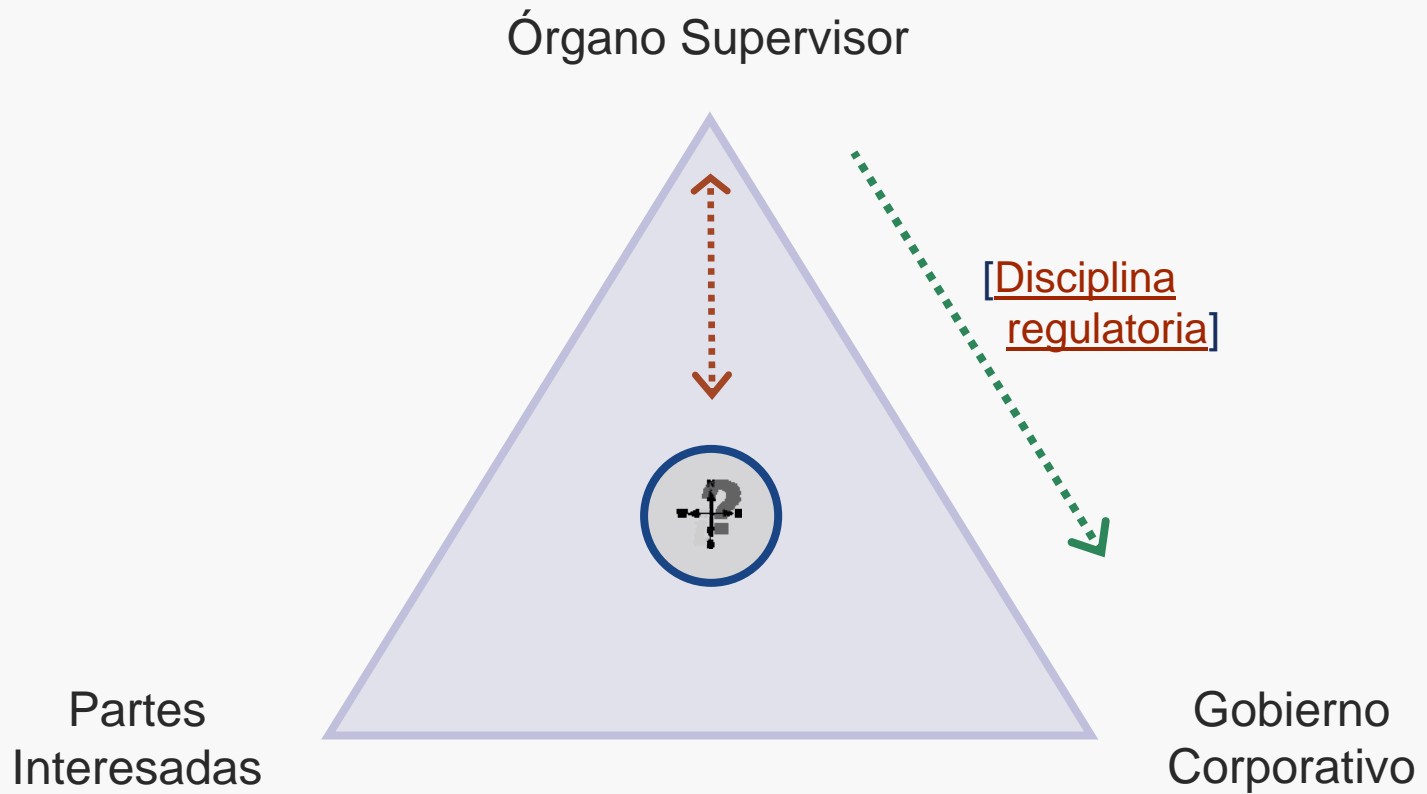
Disciplina de mercado

elementos para su operación

- Existen tres elementos fundamentales para que opere la disciplina de mercado:
 - 1) Que exista un mercado competitivo con suficientes participantes.
 - 2) Que existan agentes bien informados (Partes Interesadas) capaces de generar señales como resultado tanto de su visión general del mercado, como de su evaluación individual de las entidades financieras.
 - 3) Que exista un gobierno corporativo de las entidades financieras capaz de traducir en acciones específicas las señales que reciba del mercado.

Disciplina de mercado

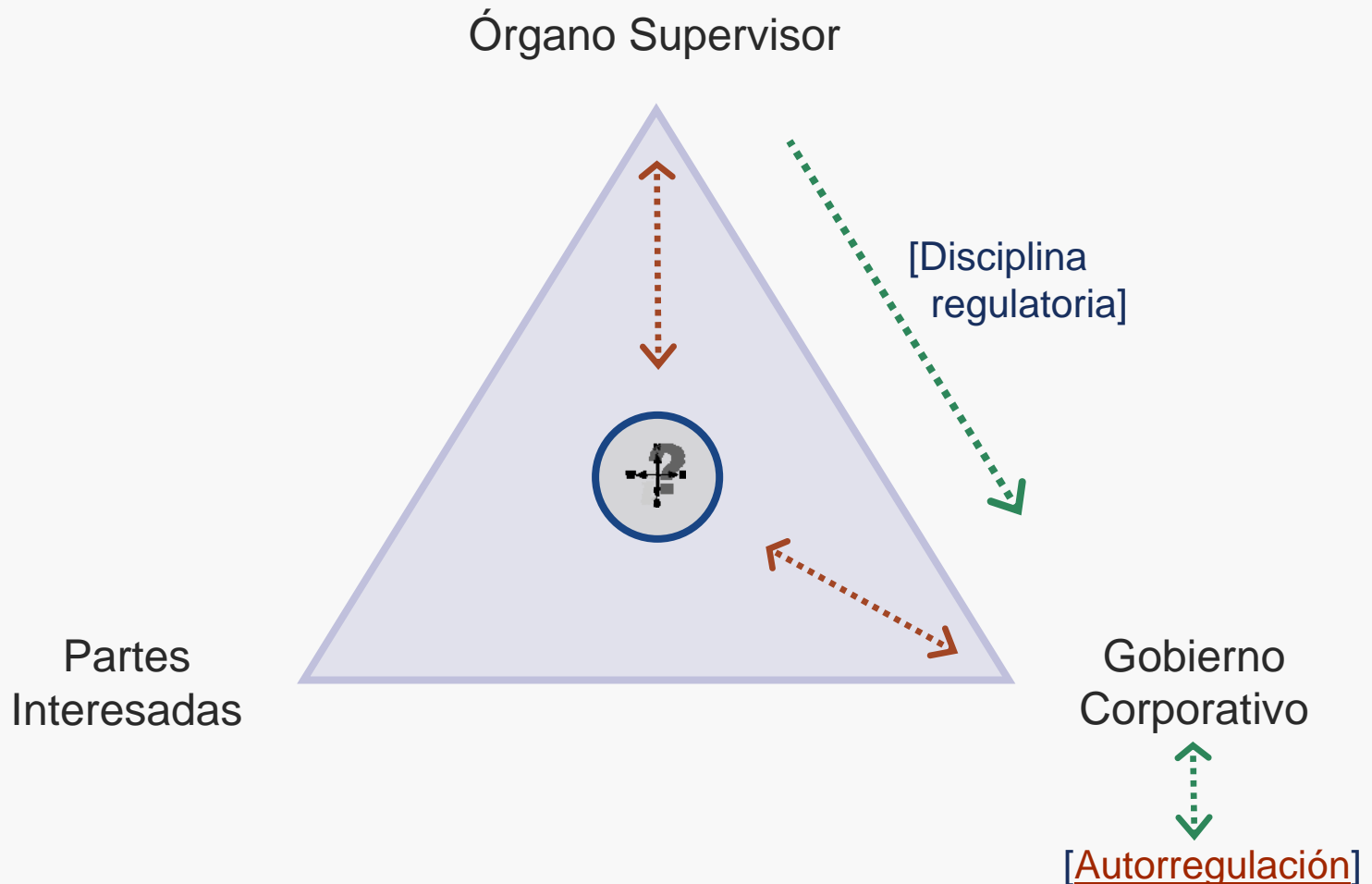
integridad del mercado



Disciplina de mercado

integridad del mercado

CNSF



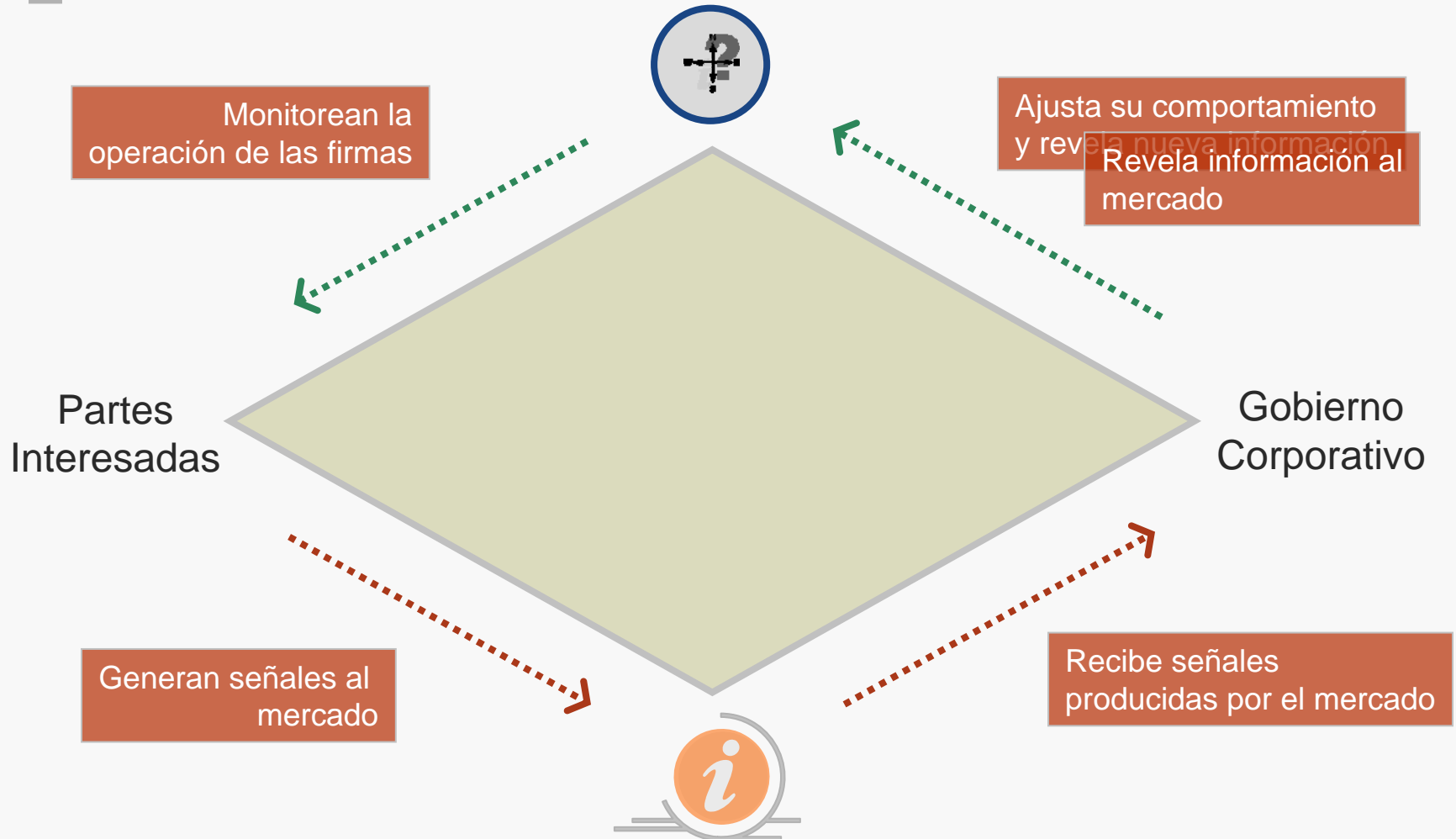
Disciplina de mercado

partes interesadas

- Son Partes Interesadas aquellos participantes del mercado que:
 - Tienen un interés directo en el análisis de la posición de solvencia de las entidades financieras, y/o
 - Participan profesionalmente en el monitoreo de la operación y comportamiento de las firmas financieras.
- Típicamente, se trata de los:
 - Consumidores y sus organizaciones
 - Auditores Externos
 - Accionistas (en el caso de empresas públicas)
 - Analistas de mercado
 - Agencias Calificadoras

Disciplina de mercado

gobierno corporativo y disciplina de mercado

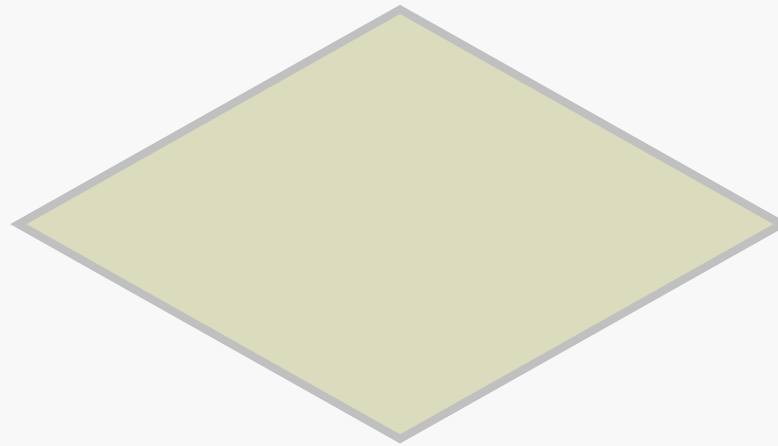


Disciplina de mercado

gobierno corporativo y disciplina de mercado

CNSF

Partes
Interesadas



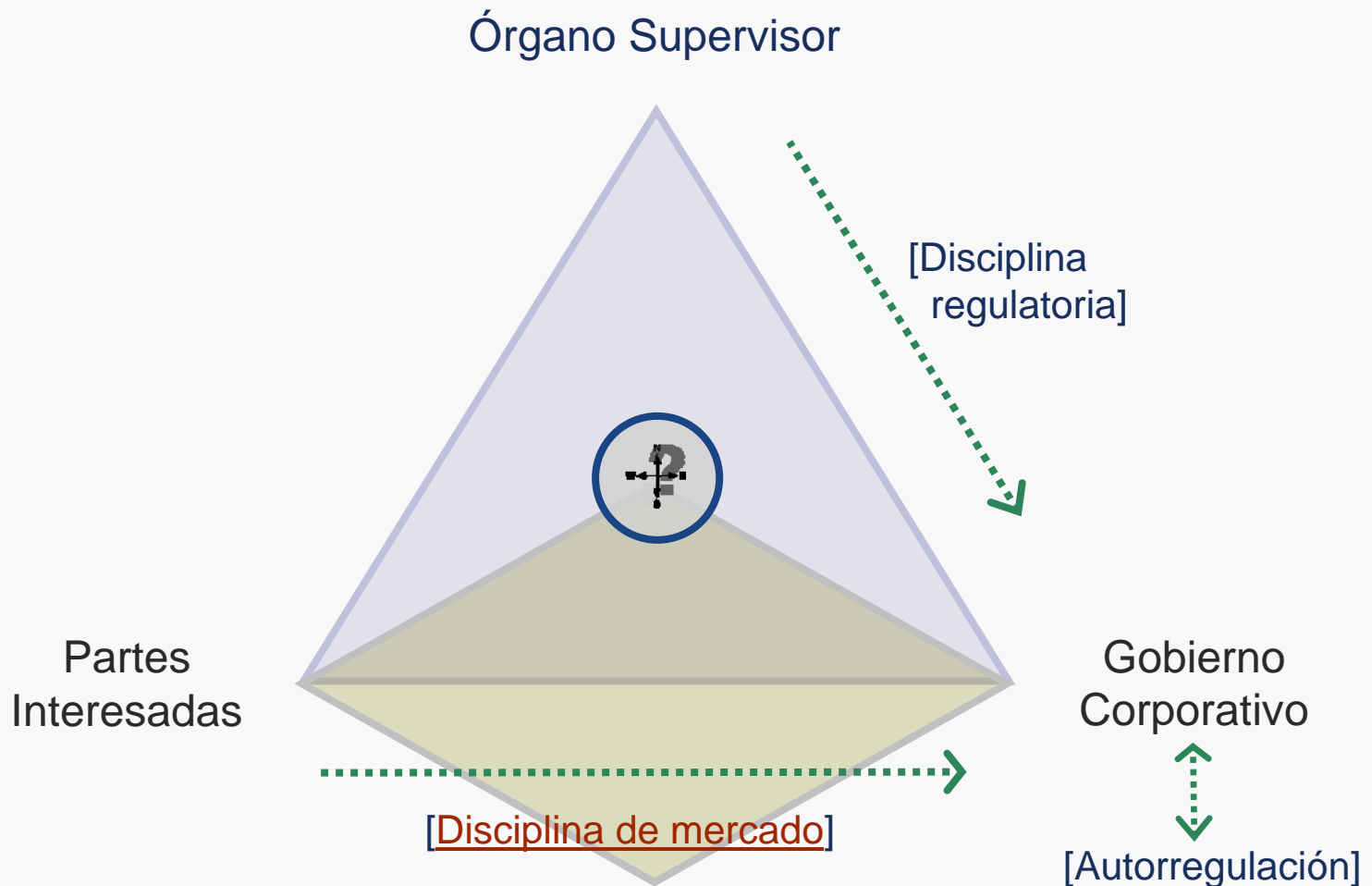
Gobierno
Corporativo

Partes
Interesadas

Gobierno
Corporativo

Disciplina de mercado

gobierno corporativo y disciplina de mercado



Disciplina de mercado

precondiciones

- Existen ciertas precondiciones para que la disciplina de mercado opere de manera efectiva:
 - 1) Un esquema de supervisión efectivo.
 - 2) Información relevante y confiable disponible para el mercado.
 - 3) Existencia de Partes Interesadas con incentivos para monitorear la operación de las entidades financieras.
 - 4) Comportamiento de las Partes Interesadas conforme a la información disponible y respuestas racionales a la información que impulsen un mejor funcionamiento del mercado.
 - 5) Capacidad del gobierno corporativo de las firmas financieras para reaccionar a las señales provenientes del mercado.

Disciplina de mercado

precondiciones

- Dos conclusiones pueden extraerse de este conjunto de precondiciones:
 - 1) El rol disciplinario del mercado puede desarrollarse a través de:
 - ◆ Revelación oportuna de información relevante, comparable y confiable.
 - ◆ Remover o atenuar factores que reduzcan los incentivos de las Partes Interesadas para realizar el monitoreo de las entidades financieras.
 - 2) La disciplina de mercado no operará apropiadamente si alguna de las precondiciones es obstruida.

Disciplina de mercado

precondiciones

- Asimismo, existen varias formas para mejorar la efectividad de la disciplina de mercado:
 - 1) Régimen creíble de acciones regulatorias y de supervisión:
 - En el marco de un sistema estructurado de alertas tempranas, regularización y salida del mercado.
 - 2) Requisitos mayores en materia de transparencia y revelación de información:
 - La revelación debe basarse en criterios de comparabilidad, oportunidad y relevancia.
 - 3) Estímulo a la operación de las Partes Interesadas.
 - 4) Fortalecimiento del régimen de gobierno corporativo.

Contenido

- 1) Introducción
- 2) Disciplina de mercado
- 3) **Transparencia y revelación de información**
- 4) A manera de conclusión

Disciplina de mercado

revelación de información

1 Información corporativa

2 Desempeño técnico-operativo

3 Inversiones

4 Reservas técnicas

5 Valuación de activos y pasivos

6 Reaseguro

7 Margen de solvencia

8 Administración de riesgos

Disciplina de mercado

revelación de información

1 Información corporativa

2 Desempeño técnico-operativo

3 Inversiones

4 Reservas técnicas

5 Valuación de activos y pasivos

6 Reaseguro

7 Margen de solvencia

8 Administración de riesgos

- Estructura accionaria.
- Marco regulatorio interno que rige el gobierno corporativo de la entidad.
- Miembros del consejo de administración y de los comités directivos o equivalentes.
- Estructura orgánica y esquema operacional y de remuneraciones del consejo de administración y de los principales funcionarios de la firma.
- Existencia de vínculos o alianzas estratégicas con otras entidades.
- En su caso, estructura legal y orgánica del grupo financiero o económico al que pertenece.

Disciplina de mercado

revelación de información

1 Información corporativa

2 **Desempeño técnico-operativo**

3 Inversiones

4 Reservas técnicas

5 Valuación de activos y pasivos

6 Reaseguro

7 Margen de solvencia

8 Administración de riesgos

- Información sobre la suficiencia de prima para evaluar su capacidad para cubrir los riesgos asumidos y los gastos en que han incurrido:
 - Costo medio de siniestralidad,
 - Costo medio de adquisición,
 - Costo medio de operación, e
 - Índice combinado.
- Información estadística de número de pólizas y primas devengadas de las operaciones y ramos que opere la entidad.
- Información sobre comisiones y relación con agentes e intermediarios.
- Información estadística histórica relativa a:
 - Costo medio de siniestros, y
 - Frecuencia de siniestros

Disciplina de mercado

revelación de información

1 Información corporativa

2 Desempeño técnico-operativo

3 Inversiones

4 Reservas técnicas

5 Valuación de activos y pasivos

6 Reaseguro

7 Margen de solvencia

8 Administración de riesgos

- Desglose del portafolios de inversión de la entidad, considerando:
 - Inversiones en valores de deuda y acciones,
 - Bienes inmuebles,
 - Préstamos hipotecarios,
 - Otros préstamos,
 - Valores y operaciones con productos derivados,
 - Inversiones con entidades relacionadas, y
 - Otras inversiones relevantes:
 - como el detalle de los instrumento de inversión que representen el 5% o más del valor del portafolio total de inversiones.

Disciplina de mercado

revelación de información

1 Información corporativa

2 Desempeño técnico-operativo

3 Inversiones

4 Reservas técnicas

5 Valuación de activos y pasivos

6 Reaseguro

7 Margen de solvencia

8 Administración de riesgos

- Información histórica de la relación existente entre las primas devengadas y los siniestros de cada una de sus operaciones y ramos, para evaluar la suficiencia de las reservas técnicas.
- Esa información considera:
 - Datos históricos sobre los resultados del triángulo de desarrollo de siniestros, y
 - Desarrollo de los siniestros en relación a su costo estimado (reservas y siniestros pagados) a fin de año y a lo largo del tiempo.

Disciplina de mercado

revelación de información

1 Información corporativa

2 Desempeño técnico-operativo

3 Inversiones

4 Reservas técnicas

5 **Valuación de activos y pasivos**

6 Reaseguro

7 Margen de solvencia

8 Administración de riesgos

- Supuestos y metodologías empleados en la valuación de activos y pasivos:
 - Variables macroeconómicas (inflación, tipo de cambio, etc.),
 - Variables específicas (siniestros, frecuencia, severidad, etc.),
 - Principales factores, fuentes de información empleadas y elementos clave de las metodologías utilizadas en la valuación de los activos y pasivos,
 - Correlación significativa entre los diferentes supuestos empleados, y
 - Revelación de asuntos aún no resueltos que puedan originar una reevaluación de los activos o pasivos reportados.

Disciplina de mercado

revelación de información

1 Información corporativa

2 Desempeño técnico-operativo

3 Inversiones

4 Reservas técnicas

5 Valuación de activos y pasivos

6 Reaseguro

7 Margen de solvencia

8 Administración de riesgos

- Objetivos, políticas y prácticas para retener y mitigar los riesgos.
- Descripción de sus coberturas de reaseguro (riesgo neto retenido y tipo de contratos de reaseguro celebrados).
- Mecanismos adicionales de mitigación del riesgo empleados para reducir los riesgos derivados de las coberturas de reaseguro.
- Reaseguradoras con las que opera la firma.
- Concentración y riesgo de crédito de las coberturas de reaseguro.
- Participación de las reaseguradoras en las reservas técnicas y en las recuperaciones sobre los siniestros.
- Reaseguro financiero
- Intermediarios de reaseguro empleados en la contratación.

Disciplina de mercado

revelación de información

1 Información corporativa

2 Desempeño técnico-operativo

3 Inversiones

4 Reservas técnicas

5 Valuación de activos y pasivos

6 Reaseguro

7 Margen de solvencia

8 Administración de riesgos

- Información sobre la suficiencia de su capital en relación a los requerimientos de solvencia.
- Desglose de los componentes que integran el requerimiento de capital de la firma.
- Datos históricos relativos a:
 - La proporción del capital con respecto al ingreso por primas,
 - La proporción del capital con respecto a las pérdidas,
 - La proporción del capital con respecto a las reservas técnicas.

Disciplina de mercado

revelación de información

1 Información corporativa

2 Desempeño técnico-operativo

3 Inversiones

4 Reservas técnicas

5 Valuación de activos y pasivos

6 Reaseguro

7 Margen de solvencia

8 Administración de riesgos

Concentración de riesgos

- Descripción cualitativa y cuantitativa de los tipos de concentraciones de riesgos a los que está expuesta la firma, así como su dimensión.
- Descripción de la medida en que los riesgos son reducidos mediante la contratación de reaseguro y de otros elementos para mitigarlos:
 - Concentración geográfica del riesgo asegurado,
 - Concentración sectorial económica del riesgo asegurado, y
 - Concentraciones de riesgos catastróficos.

Disciplina de mercado

revelación de información

1 Información corporativa

2 Desempeño técnico-operativo

3 Inversiones

4 Reservas técnicas

5 Valuación de activos y pasivos

6 Reaseguro

7 Margen de solvencia

8 Administración de riesgos

Administración de riesgos técnicos

- Objetivos y políticas de suscripción de riesgos.
- Papel del consejo de administración en el desarrollo e implementación de políticas de administración de riesgos.
- Políticas de administración de riesgos que emplean, la manera en que éstos son monitoreados y controlados.
- Identificación y descripción de los principales riesgos derivados de las obligaciones contraídas (mortalidad, morbilidad, retención y gastos).
- Políticas de suscripción para garantizar una adecuada clasificación de riesgos y tarifas para cada asegurado.
- Controles implantados sobre el incremento de los gastos.

Disciplina de mercado

revelación de información

1 Información corporativa

2 Desempeño técnico-operativo

3 Inversiones

4 Reservas técnicas

5 Valuación de activos y pasivos

6 Reaseguro

7 Margen de solvencia

8 Administración de riesgos

Administración de riesgos financieros

- Identificación y descripción de los riesgos financieros que afrontan sus operaciones (de tasa de interés, de crédito, de tipo de cambio, de liquidez, de descalce entre activos y pasivos).
- Responsabilidad del consejo de administración sobre la gestión de riesgos financieros.
- Políticas establecidas para monitorear y controlar los riesgos financieros.
- Métodos empleados para identificar y evaluar los riesgos financieros asociados al portafolio.
- Descripción de las técnicas empleadas para evaluar estos riesgos, los límites impuestos y la frecuencia en que se efectúan dichas valuaciones.

Contenido

- 1) Introducción
- 2) Disciplina de mercado
- 3) Transparencia y revelación de información
- 4) A manera de conclusión

Disciplina de mercado a manera de conclusión

- 1) Desarrollo del papel de las Partes Interesadas.
 - ◆ Identificación de funciones directas o indirectas para la vigilancia del mercado.
- 2) Fortalecimiento de los incentivos existentes para que la Partes Interesadas asuman el rol de monitorear la información revelada por las entidades financieras.
 - ◆ Participación de entidades que sustituyan la función de las organizaciones de consumidores.
- 3) Fortalecimiento del gobierno corporativo de las entidades financieras para que reaccionen ante las señales de las Partes Interesadas.
 - ◆ Naturaleza «cultural» del gobierno de las empresas.

Transparencia y Disciplina de Mercado



www.cnsf.gob.mx