



Instituto de Seguros de Portugal

CIRCULAR N.º 1/2012, DE 2 DE FEVEREIRO

QUESTIONÁRIO SOBRE AS PRÁTICAS DE ALM IMPLEMENTADAS PELAS EMPRESAS DE SEGUROS

A gestão de ativos e passivos (*Asset Liability Management* ou ALM) é uma componente do sistema de gestão de riscos das empresas de seguros que é essencial para a condução sã e prudente do negócio, designadamente quando as responsabilidades assumem um caráter de médio e longo prazo, contribuindo de forma decisiva para assegurar a sustentabilidade dos compromissos assumidos, quer em matéria de solvência, quer de liquidez. Sendo um processo contínuo de formulação, implementação, monitorização e revisão de estratégias relacionadas com ativos e passivos, visa alcançar os objetivos financeiros de uma empresa. Deste modo, o ALM surge como um processo crítico para a gestão financeira eficiente de qualquer empresa que realiza investimentos com a finalidade de cobrir as suas necessidades de *cash flow* futuras.

Em reconhecimento da crescente importância da gestão de ativos e passivos, em particular, no quadro da atual conjuntura dos mercados financeiros, justifica-se a obtenção de informação sobre as práticas de ALM adotadas pelas empresas de seguros sujeitas à supervisão do Instituto de Seguros de Portugal (ISP). Através do questionário em anexo, procura-se aprofundar o entendimento da realidade do mercado segurador nacional no que respeita às práticas de gestão de ativos e passivos implementadas, mediante a recolha de um conjunto de informação abrangente que aborde aspetos como a composição da estrutura operacional que serve de suporte às atividades de ALM, o grau de sofisticação das técnicas aplicadas e o peso que as conclusões retiradas desempenham na definição de estratégias de negócio e nas tomadas de decisão. Sublinhe-se que algumas matérias, designadamente as relacionadas com a gestão do risco de liquidez no âmbito do ramo Vida, relativamente às quais o ISP já dispõe de elementos de informação, foram incluídas por razões de completude e sistematização do questionário.

Em complemento ao referido, e tendo em consideração que o regime “Solvência II” apresenta como um dos princípios basilares a avaliação integrada de todos riscos a que os operadores se



Instituto de Seguros de Portugal

encontram expostos, a compreensão da realidade do mercado nesta matéria representa mais um passo crucial na preparação atempada e gradual para os desafios decorrentes da entrada em vigor desse regime.

É neste contexto que se salienta a relevância da participação de todas as empresas de seguros com sede em Portugal e sucursais de empresas de seguros com sede fora do território da União Europeia, já que o seu contributo será muito importante para identificar as boas práticas existentes ao nível do mercado nacional. Informa-se adicionalmente que é intenção do ISP divulgar ao mercado os resultados agregados do presente questionário, por forma a facultar um *benchmark* por referência ao qual cada uma das empresas poderá realizar a sua autoavaliação. Com base nas conclusões retiradas, será ainda ponderada a emissão de regulamentação específica sobre esta matéria, no sentido de detalhar e complementar as orientações introduzidas pela Norma Regulamentar n.º 14/2005-R, de 29 de novembro, e pela Circular n.º 7/2009, de 23 de abril, e de fomentar a sua plena integração nos processos de tomada de decisão.

Uma vez que o presente questionário foi concebido de forma a ser preenchido por via eletrónica, o respetivo ficheiro será disponibilizado às empresas de seguros através do Portal ISPnet. Solicita-se, assim, que a resposta a este questionário seja remetida ao ISP até ao dia 16 de Março de 2012.

Caso surjam dúvidas quanto à informação pretendida, pode ser contactado o Senhor Dr. Eduardo Lourenço (telefone n.º 217 982 889 ou e-mail eduardo.lourenco@isp.pt) ou a Senhora Dra. Sofia Frederico (telefone n.º 217 983 903 ou e-mail sofia.frederico@isp.pt).

O CONSELHO DIRETIVO

Fernando Nogueira
Presidente

Rodrigo Lucena
Vogal



Instituto de Seguros de Portugal

ANEXO À CIRCULAR N.º 1/2012, DE 2 DE FEVEREIRO
AS PRÁTICAS DE ALM IMPLEMENTADAS PELAS EMPRESAS DE SEGUROS

ESTRUTURA DO QUESTIONÁRIO

O questionário encontra-se dividido em sete capítulos: âmbito das práticas correntes de gestão de ativos e passivos; estrutura de suporte às atividades de gestão de ativos e passivos; fatores de risco e técnicas de ALM; ferramentas de cálculo; resultados dos estudos de ALM, mitigação, monitorização e controlo de riscos; ações futuras a desenvolver e opinião geral; outras notas e comentários.

INSTRUÇÕES DE PREENCHIMENTO DO QUESTIONÁRIO

O questionário deve ser preenchido da forma o mais completa possível, nomeadamente através da inserção de texto explicativo nos campos disponibilizados para o efeito.

Quando necessário e/ou aplicável, pode ser assinalada mais do que uma opção.

No final do questionário, podem ser incluídos comentários adicionais, devendo ser referenciado o número da questão a que respeitam.

Não devem ser inseridas nem eliminadas linhas ou colunas.

DOCUMENTAÇÃO ADICIONAL A REMETER

Para além do questionário preenchido, as empresas de seguros podem remeter outra documentação que considerem relevante para complementar as respostas.



Instituto de Seguros de Portugal

QUESTIONÁRIO

A. IDENTIFICAÇÃO DA EMPRESA

Empresa:	<input type="text"/>
Contacto	
Nome:	<input type="text"/>
E-mail:	<input type="text"/>
Telefone:	<input type="text"/>

B. QUESTÕES

B.1. ÂMBITO DAS PRÁTICAS CORRENTES DE GESTÃO DE ATIVOS E PASSIVOS

B.1.1. Há quanto tempo se encontram implementadas as práticas de gestão de ativos e passivos (mesmo que com um modelo diferente do atual)?	<input type="text"/>
B.1.2. Caso as análises de ALM não sejam efetuadas sobre a totalidade da carteira de passivos e respetivos ativos, indique qual a percentagem incluída (em termos de provisões técnicas e passivos financeiros):	<input type="text"/>
Se aplicável, encontra-se prevista a extensão do âmbito das análises de ALM?	<input type="text"/>
Em caso afirmativo, qual o prazo previsto de implementação?	<input type="text"/>
Na sequência dessa alteração, qual a percentagem (em termos de provisões técnicas e passivos financeiros) que passará a estar incluída?	<input type="text"/>
Se aplicável, indique as razões subjacentes à exclusão de parte da carteira de passivos e respetivos ativos das análises de ALM:	
Complexidade técnica	<input type="checkbox"/>
Imaterialidade das exposições	<input type="checkbox"/>
Inexistência de risco de ALM	<input type="checkbox"/>
Insuficiência de recursos	<input type="checkbox"/>
Outras	<input type="text"/>

B.1.3. Quais os segmentos de negócio explorados e abrangidos pelas análises de ALM?	Explorado	Abrangido	A que nível são efetuadas as análises?
Rendas (Vida)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Seguros não ligados tradicionais, exceto rendas (Vida)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Seguros não ligados financeiros, com participação nos resultados (Vida)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Seguros não ligados financeiros, sem participação nos resultados (Vida)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Seguros ligados (Vida) com garantias financeiras	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Seguros ligados (Vida) sem garantias financeiras	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Coberturas complementares (Vida)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Acidentes de trabalho	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Acidentes (outros)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Doença	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Incêndio e outros danos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Automóvel	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Transportes	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Responsabilidade civil geral	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="text"/>
Outros (indique o segmento de negócio e o nível a que são efetuadas as análises)			<input type="text"/>



Instituto de Seguros de Portugal

B.1.4. As análises de ALM são efetuadas:

De forma regular

Indique a periodicidade média (atendendo ao princípio da materialidade, caso seja distinta em função do âmbito)

De forma pontual

Caso as análises de ALM não sejam realizadas de forma regular, encontra-se prevista a introdução de alguma regularidade?

Em caso afirmativo, qual o prazo previsto para a sua implementação?

B.1.5. Quais os objetivos das análises de ALM?

Desenho de novos produtos

Definição e/ou revisão da política de investimentos

Seleção dos ativos

Mensuração dos riscos

Implementação de estratégias de gestão dos riscos (incl. resseguro e instrumentos derivados)

Análises de solvência

Análises de liquidez

Análises de rentabilidade

Outros

B.1.6. São estabelecidos formalmente objetivos financeiros (e.g., maximização do ROA/ROE) a atingir para efeitos de otimização de ALM?

B.1.7. A empresa dispõe de um documento formal, onde se encontrem especificados os princípios, mecanismos e/ou objetivos relativos à sua política de gestão de ativos e passivos?

Em caso afirmativo, escolha uma das opções aplicáveis ao documento:

Caso tenha respondido negativamente na questão anterior, encontra-se prevista a sua elaboração?

Em caso afirmativo, qual o prazo para a sua elaboração?

B.2. ESTRUTURA DE SUPORTE ÀS ATIVIDADES DE GESTÃO DE ATIVOS E PASSIVOS

B.2.1. Caso a empresa faça parte de um grupo de seguros, as análises de ALM são coordenadas a que nível?

Da casa-mãe

De plataformas transversais e/ou outras unidades pertencentes ao grupo

A nível local, mas com partilha de recursos do grupo

A nível local, sem partilha de recursos do grupo

Se aplicável, descreva quais os recursos que são partilhados e/ou quais as componentes que não são coordenadas a nível local:



Instituto de Seguros de Portugal

B.2.2. A empresa recorre, total ou parcialmente, a entidades externas para a realização de análises de ALM (para empresas pertencentes a um grupo de seguros, entenda-se entidades fora do grupo)?

Em caso afirmativo, escolha a opção que melhor reflete o papel desempenhado pela entidade externa:

Em caso afirmativo, identifique as entidades externas e quais as componentes das análises de ALM executadas externamente:

B.2.3. Existe na empresa uma unidade funcional afeta ao exercício de gestão de ativos e passivos?

No caso da empresa não dispor de uma unidade funcional afeta ao exercício de funções de ALM, existem planos para a sua criação?

Em caso afirmativo, qual o prazo previsto para a sua criação?

B.2.4. Qual o número de pessoas afetas ao exercício de funções de ALM (a tempo inteiro ou parcial)?

As pessoas que estão afetas ao exercício de funções de gestão de ativos e passivos exercem outras funções?

Em caso afirmativo, quais as outras funções (materiais) exercidas?

Controlo de gestão e planeamento estratégico	<input type="checkbox"/>
Atuariado	<input type="checkbox"/>
Gestão de riscos	<input type="checkbox"/>
Gestão de ativos	<input type="checkbox"/>
Área financeira	<input type="checkbox"/>
Outras	<input type="checkbox"/>

B.2.5. Existe um comité constituído formalmente com competências no quadro da gestão de ativos e passivos?

Em caso afirmativo:

Indique a sua designação:

Identifique as funções dos membros constituintes:

Órgão de administração	<input type="checkbox"/>
Diretores de topo	<input type="checkbox"/>
Atuário responsável	<input type="checkbox"/>
Área técnica / atuariado	<input type="checkbox"/>
Área de risco	<input type="checkbox"/>
Área de investimentos	<input type="checkbox"/>
Área financeira	<input type="checkbox"/>
Outros	<input type="checkbox"/>

Especifique a periodicidade média das reuniões do comité:



B.2.6. A quem reportam diretamente as pessoas que estão afetas ao exercício de funções de ALM?

- Órgão de administração
- Comité especializado
- Atuário responsável
- Direção técnica / atuariado
- Direção de risco
- Direção de investimentos
- Direção financeira
- Outros

B.2.7. Como são efetuadas a monitorização e o controlo da execução das funções de ALM?

- Através de contactos informais permanentes
- Através de reuniões periódicas
Especifique a periodicidade média:
- Através de reuniões pontuais
- Através de relatórios periódicos
Especifique a periodicidade média:
- Através de relatórios pontuais
- Outros

B.2.8. Quem exerce as seguintes funções no âmbito das análises de ALM (poderá ser seleccionada mais do que uma opção para cada uma das funções apresentadas)?

- a. Definição dos princípios relativos à política de gestão de ativos e passivos, incluindo os níveis de tolerância
- b. Garantir a aderência aos princípios definidos
- c. Controlo e monitorização do cumprimento dos níveis de tolerância para os riscos associados ao ALM
- d. Definição de objetivos financeiros a atingir para efeitos de otimização dos resultados de ALM
- e. Escolha das técnicas e pressupostos a aplicar na produção de indicadores de exposição para as análises de ALM
- f. Execução dos cálculos
- g. Validação dos pressupostos, modelos e parâmetros utilizados
- h. Interpretação e análise técnica dos resultados

	Órgão de administração	Diretores de topo	Atuário responsável	Área técnica/atuariado	Área de risco	Área de investimentos	Área financeira	Comité específico ¹	Unidade funcional ALM ²	Outros
a.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>							
b.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>							
c.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>							
d.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>							
e.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>							
f.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>							
g.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>							
h.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>							

Caso tenha indicado "Outros", identifique as áreas da empresa a que se refere:

¹ Se resposta afirmativa na questão B.2.7

² Se resposta afirmativa na questão B.2.3



B.3.5. Quando aplicável, identifique os fatores de risco modelados com recurso a simulação estocástica:

Rendibilidade acionista	<input type="checkbox"/>
Taxa de juro	<input type="checkbox"/>
Spreads de crédito	<input type="checkbox"/>
Inflação	<input type="checkbox"/>
Resgate (Vida)	<input type="checkbox"/>
Sinistralidade (Não Vida)	<input type="checkbox"/>
Outros	<input type="text"/>

Quando aplicável, especifique o modelo estocástico utilizado:

Rendibilidade acionista	<input type="text"/>	Número de cenários	<input type="text"/>
Taxa de juro	<input type="text"/>		<input type="text"/>
Resgate (Vida)	<input type="text"/>		<input type="text"/>
Sinistralidade (Não Vida)	<input type="text"/>		<input type="text"/>

B.3.6. Na projeção dos *cash-flows* do ativo, a empresa considera uma carteira de ativos estática ou dinâmica?

B.3.7. Na projeção dos *cash-flows* do passivo, a empresa considera uma:

Carteira de negócio fechada sem renovações	<input type="checkbox"/>
Carteira de negócio fechada com renovações	<input type="checkbox"/>
Inclusão de novo negócio	<input type="checkbox"/>

B.3.8. Na projeção dos *cash-flows* do passivo, a empresa considera:

Apólices reais	<input type="checkbox"/>
Model points	<input type="checkbox"/>

Quando aplicável, especifique o número de *model points* utilizado e o rácio entre o número de *model points* utilizado e o número total de apólices que representam:

Número de <i>model points</i>	<input type="text"/>
Rácio	<input type="text"/>

B.3.9. Quando aplicável, qual o horizonte temporal histórico considerado na calibragem dos parâmetros referentes aos seguintes fatores de risco?

Rendibilidade acionista	<input type="text"/>
Taxa de juro	<input type="text"/>
Spreads de crédito	<input type="text"/>
Inflação	<input type="text"/>
Biométricos (Vida)	<input type="text"/>
Resgate (Vida)	<input type="text"/>
Sinistralidade (Não Vida)	<input type="text"/>
Despesas	<input type="text"/>
Outros (indique o fator de risco e o horizonte temporal histórico considerado)	<input type="text"/>

B.3.10. No contexto da projeção de *cash-flows* e da modelação dos fatores de risco, existem procedimentos de verificação da adequação dos pressupostos assumidos, do modelo escolhido ou dos parâmetros estimados?

Em caso afirmativo, estes procedimentos incluem:

Exercícios de <i>back-testing</i>	<input type="checkbox"/>
Comparação dos resultados obtidos pela aplicação de modelos distintos	<input type="checkbox"/>
Outros	<input type="text"/>



B.4. FERRAMENTAS DE CÁLCULO

B.4.1. Indique os *softwares* utilizados nos seguintes casos, quando aplicável:

Avaliação e/ou modelização de ativos	<input type="text"/>
Avaliação e/ou modelização de passivos	<input type="text"/>
Avaliação e/ou modelização numa ótica integrada	<input type="text"/>
Produção de rácios e indicadores de risco	<input type="text"/>
Produção de relatórios de ALM	<input type="text"/>

B.4.2. Atendendo à questão B.4.1., o *software* foi desenvolvido internamente (a nível local ou do grupo), externamente ou resulta de uma combinação de ambos?

Avaliação e/ou modelização de ativos	<input type="text"/>
Avaliação e/ou modelização de passivos	<input type="text"/>
Avaliação e/ou modelização numa ótica integrada	<input type="text"/>
Produção de rácios e indicadores de risco	<input type="text"/>
Produção de relatórios de ALM	<input type="text"/>

B.5. RESULTADOS DOS ESTUDOS DE ALM, MITIGAÇÃO, MONITORIZAÇÃO E CONTROLO DE RISCOS

B.5.1. Existe uma política formal que defina os procedimentos a seguir na divulgação de resultados de ALM e do acompanhamento das resultantes ações de gestão, assegurando que os intervenientes com competências nesta matéria têm acesso permanente à informação

B.5.2. De que forma são divulgados os resultados das análises de ALM:

Através de contactos informais permanentes	<input type="checkbox"/>
Através de reuniões periódicas	<input type="checkbox"/>
Especifique a periodicidade média:	<input type="text"/>
Através de reuniões pontuais	<input type="checkbox"/>
Através de relatórios periódicos	<input type="checkbox"/>
Especifique a periodicidade média:	<input type="text"/>
Através de relatórios pontuais	<input type="checkbox"/>
Outros	<input type="text"/>

B.5.3. Quem tem acesso aos resultados das análises de ALM?

Órgão de administração	<input type="checkbox"/>
Comité especializado	<input type="checkbox"/>
Atuário responsável	<input type="checkbox"/>
Direção técnica / atuariado	<input type="checkbox"/>
Direção de risco	<input type="checkbox"/>
Direção de investimentos	<input type="checkbox"/>
Direção financeira	<input type="checkbox"/>
Outros	<input type="text"/>

B.5.4. Classifique o grau de impacto dos resultados das análises de ALM na definição e/ou revisão da política de investimentos:



B.5.5. De que forma é efetuada a monitorização e controlo das estratégias de investimento, no sentido de verificar a sua conformidade com as recomendações definidas com base nos resultados das análises de ALM?

Através de contactos informais permanentes		<input type="checkbox"/>
Através de reuniões periódicas		<input type="checkbox"/>
Especifique a periodicidade média:	<input type="text"/>	
Através de reuniões pontuais		<input type="checkbox"/>
Através de relatórios periódicos		<input type="checkbox"/>
Especifique a periodicidade média:	<input type="text"/>	
Através de relatórios pontuais		<input type="checkbox"/>
Outros	<input type="text"/>	

B.5.6. Classifique o grau de importância que os resultados das análises de ALM representam para o sistema de gestão de riscos:

B.5.7. Identifique as estratégias de gestão de riscos que frequentemente são adotadas pela empresa no cumprimento das orientações/recomendações resultantes das análises de ALM:

Reequilíbrio da carteira	<input type="checkbox"/>
Utilização de derivados:	
Risco acionista:	
Opções	<input type="checkbox"/>
Equity swaps	<input type="checkbox"/>
Contratos futuros ou forward	<input type="checkbox"/>
Risco de taxa de juro/crédito:	
Contratos futuros ou forward	<input type="checkbox"/>
Interest Rate Swaps	<input type="checkbox"/>
Swaptions	<input type="checkbox"/>
Caps ou Floors	<input type="checkbox"/>
Credit default swaps	<input type="checkbox"/>
Reavaliação da cobertura do resseguro	<input type="checkbox"/>
Catastrophic bonds	<input type="checkbox"/>
Desenho do produto (e.g. limitação de garantias)	<input type="checkbox"/>
Outras	<input type="text"/>

Caso a empresa recorra ao uso de produtos derivados, especifique o tipo de *hedging*:

B.6. AÇÕES FUTURAS A DESENVOLVER E OPINIÃO GERAL

B.6.1. À data de resposta ao presente questionário encontra-se em curso algum projeto que vise a implementação/introdução de melhorias ao nível dos mecanismos de gestão de ativos e passivos?

Em caso afirmativo, descreva sucintamente as áreas de intervenção:



B.6.2. Em complemento à resposta dada na questão anterior e numa ótica de longo prazo, quais as melhorias que a empresa pretende introduzir nas atividades de gestão de ativos e passivos?

B.6.3. Na opinião da empresa, quais as maiores dificuldades que se colocam à implementação e/ou aperfeiçoamento dos mecanismos de gestão de ativos e passivos?

B.6.4. Na opinião da empresa, considera relevante a emissão de orientações específicas nesta matéria?

Em caso afirmativo, indique as áreas de abrangência que tais orientações deveriam configurar:

B.7. OUTRAS NOTAS E COMENTÁRIOS

B.7.1. Comentários e observações: