

- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 

# Regulación de inversiones

XIII Asamblea Anual ASSAL  
III Conferencia sobre Regulación y  
Supervisión de Seguros en América Latina  
San Pedro Sula, Honduras, julio de 2002

Cristina Rohde  
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, MEXICO

**CNSF**

•  
•  
•

## Contenido

- Aspectos generales sobre la regulación de inversiones
- Restricciones cuantitativas en la regulación de inversiones
- Regla del hombre prudente
- Conclusiones

**CNSF**

- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 

# 1

Aspectos generales sobre la regulación de inversiones

**CNSF**

- 
- 
- 

# Objetivos de la regulación de inversiones

## Regulación de inversiones

### Preservar la solvencia de las instituciones

- El Organismo Regulador busca establecer medidas que minimicen los riesgos a los que se encuentran sujetas las inversiones a fin de:
  - Que las instituciones cuenten en todo momento con los recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones con los asegurados.
  - Que cumplan con su función de proteger a los diversos agentes económicos ante la ocurrencia de eventos contingentes.
  - Evitar desequilibrios financieros.

**CNSF**

- 
- 
- 

# Objetivos de la regulación de inversiones

## Regulación de inversiones

Preservar la solvencia de las instituciones

Mantener un adecuado balance entre las normas y leyes aplicables y los controles internos de las instituciones

- El nivel de regulación debe ser congruente con las medidas existentes en materia de control interno:
  - El establecimiento de medidas de control interno por parte de las instituciones, permite disminuir las restricciones en la regulación.

**CNSF**

- 
- 
- 

# Objetivos de la regulación de inversiones

## Regulación de inversiones

Preservar la solvencia de las instituciones

Mantener un adecuado balance entre las normas y leyes aplicables y los controles internos de las instituciones

Procurar la diversificación

- La diversificación es un principio financiero básico que busca la separación del riesgo entre diferentes clases de activos y dentro de un mismo portafolio de inversión.

**CNSF**

•  
•  
•

# Objetivos de la regulación de inversiones

## Regulación de inversiones

Preservar la solvencia de las instituciones

Mantener un adecuado balance entre las normas y leyes aplicables y los controles internos de las instituciones.

Procurar la diversificación

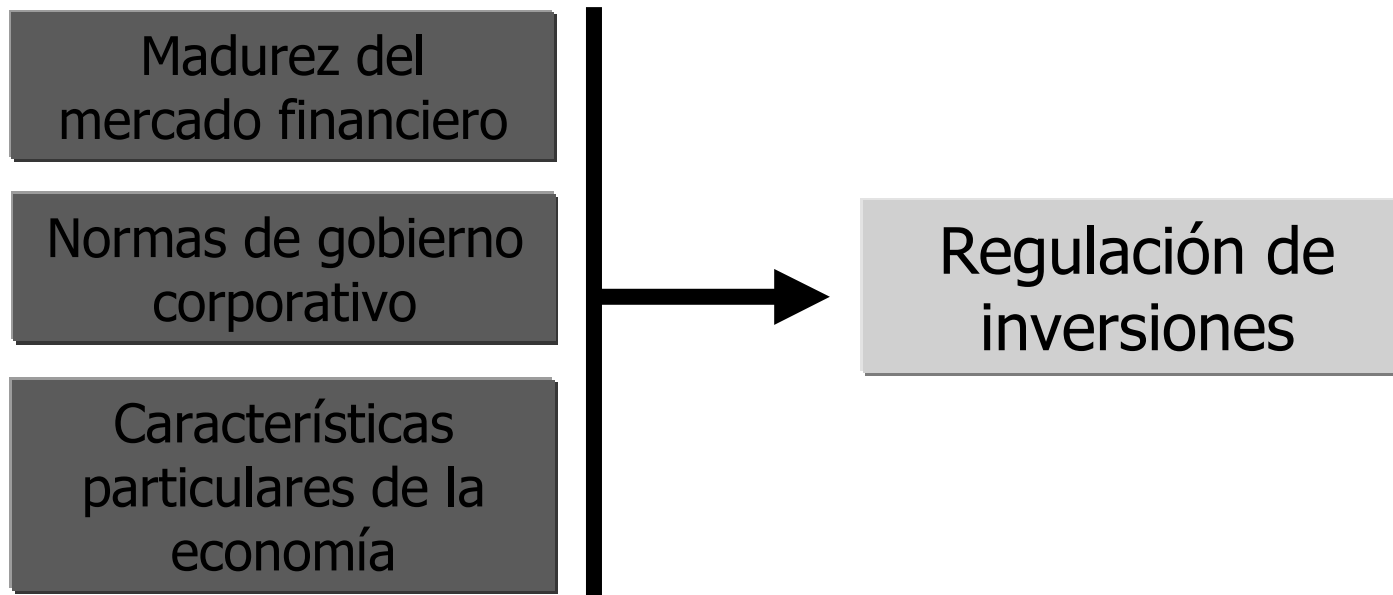
Promover que las estrategias de inversión reflejen el perfil de sus pasivos (calce en el tiempo, liquidez y moneda)

- A fin de disminuir los riesgos derivados de liquidez, tipo de cambio y desfase en las inversiones.

**CNSF**

- 
- 
- 

## Aspectos determinantes en el esquema de regulación de inversiones



**CNSF**

- 
- 
- 

## Aspectos determinantes en el esquema de regulación de inversiones

### Madurez del mercado financiero

- Está determinada por el nivel de eficiencia que presenta el mercado financiero, el cual a su vez está determinado por:
  - La vulnerabilidad del mercado ante eventos externos.
  - El nivel de acceso a la información de parte de todos los participantes.
  - La veracidad de la información, es decir que los precios reflejan toda la información disponible.
  - El nivel de competencia entre las empresas participantes en el mercado financiero.

**CNSF**

- 
- 
- 

# Aspectos determinantes en el esquema de regulación de inversiones

Madurez del mercado financiero

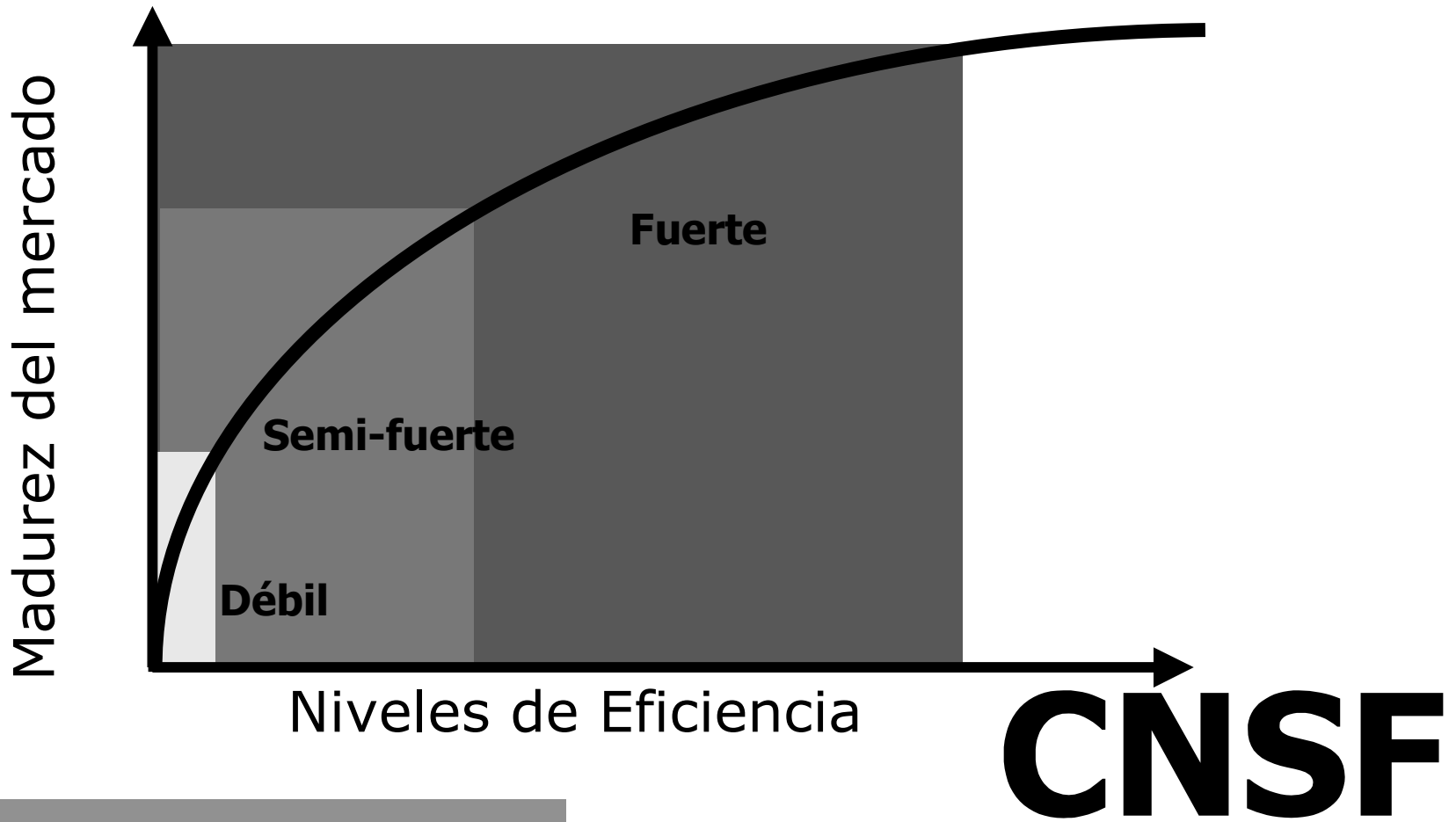


# CNSF

- 
- 
- 

# Aspectos determinantes en el esquema de regulación de inversiones

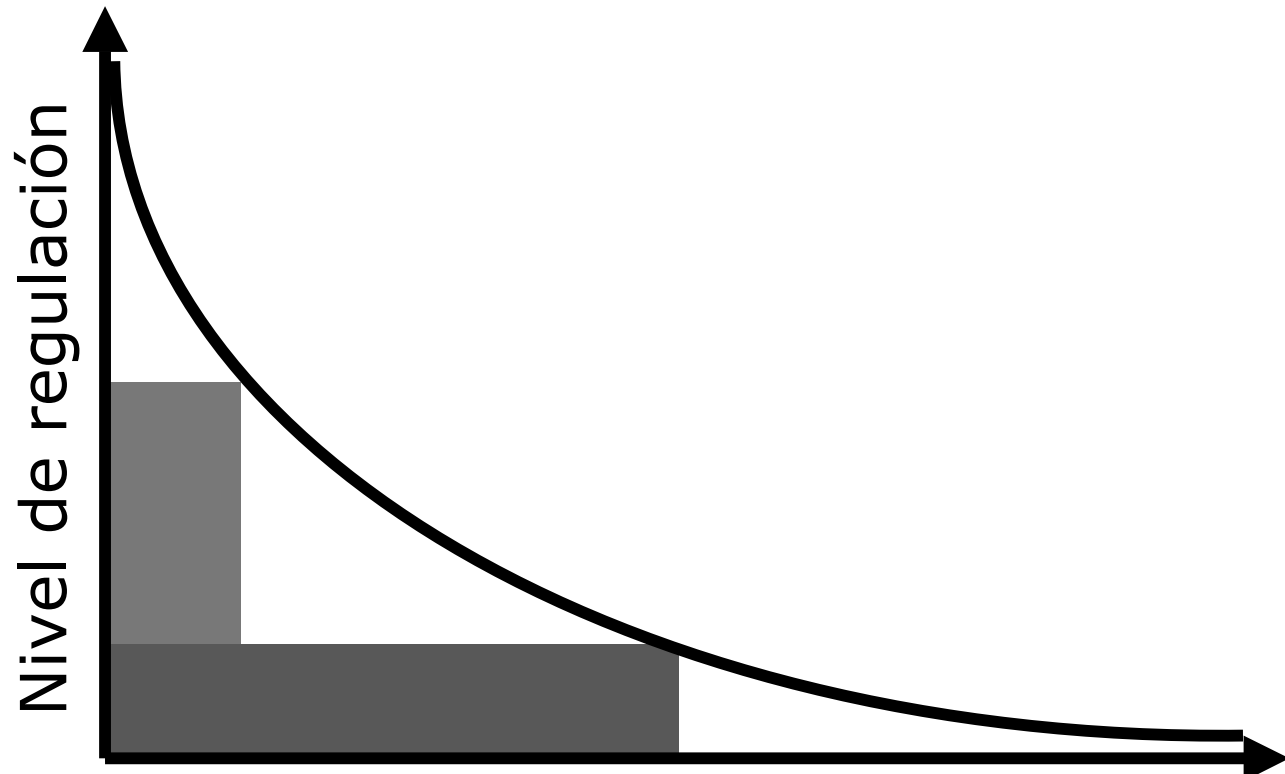
Madurez del mercado financiero



- 
- 
- 

# Aspectos determinantes en el esquema de regulación de inversiones

Madurez del mercado financiero



Madurez del mercado

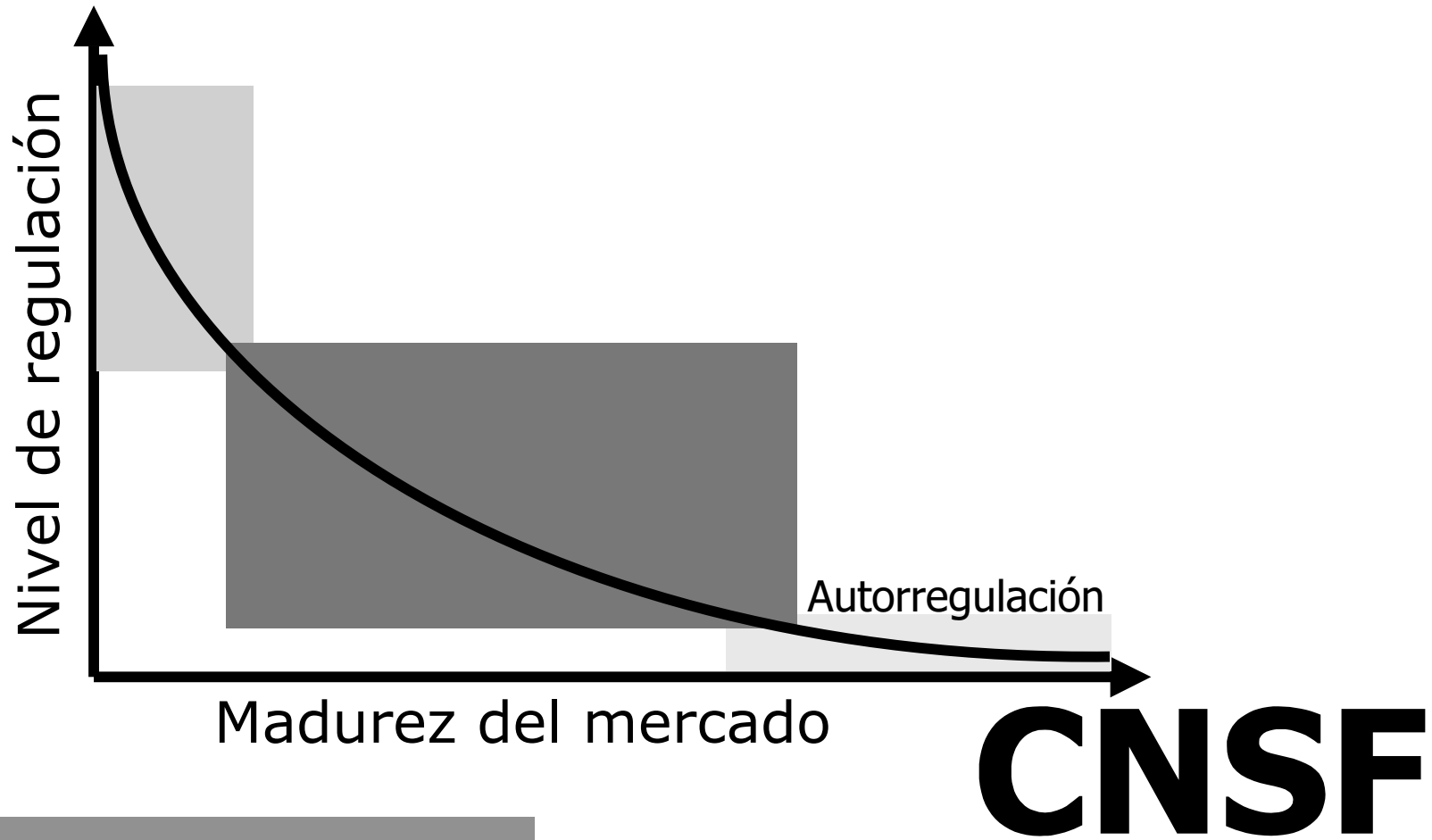
**CNSF**



- 
- 
- 

# Aspectos determinantes en el esquema de regulación de inversiones

Madurez del mercado financiero



- 
- 
- 

## Aspectos determinantes en el esquema de regulación de inversiones

### Normas de gobierno corporativo

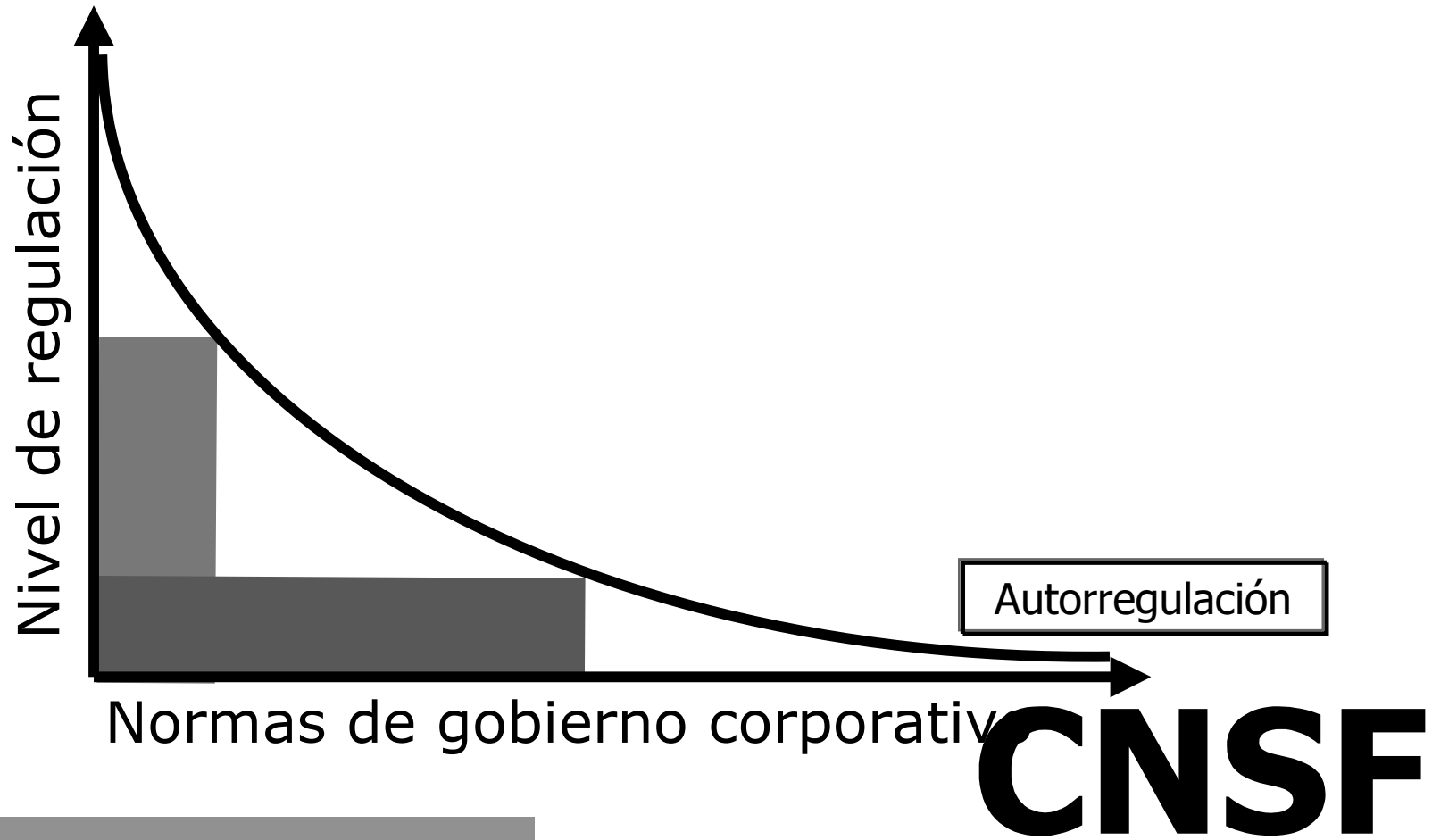
- Las normas de gobierno corporativo en materia de inversiones pueden reflejarse:
  - Responsabilidad clara y explícita del consejo de administración
  - Composición del consejo de administración que promueva la objetividad
  - Identificación de los responsables en la toma de decisiones
  - Guías o principios en materia de inversiones
  - Opiniones de terceros independientes
  - Herramientas para la administración integral de riesgos financieros

**CNSF**

- 
- 
- 

# Aspectos determinantes en el esquema de regulación de inversiones

Normas de gobierno corporativo



Normas de gobierno corporativo

- 
- 
- 

## Aspectos determinantes en el esquema de regulación de inversiones

### Características particulares de la economía

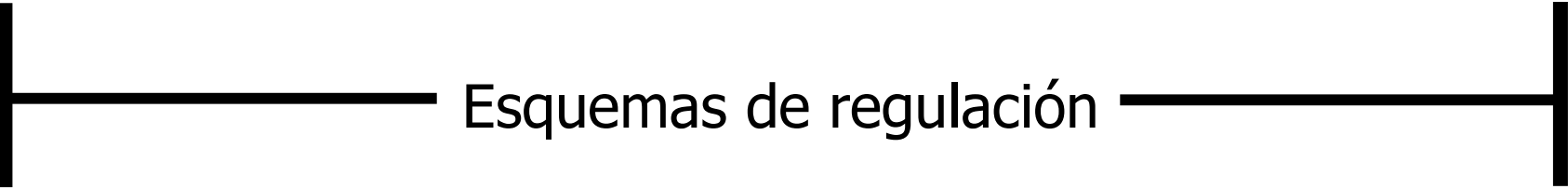
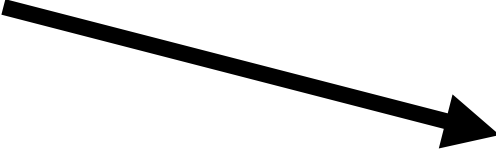
- Competitividad
- Apertura de los mercados
- Régimen cambiario
- Características de los organismos reguladores
- Relación entre participantes en el sector financiero

**CNSF**

- 
- 
- 

# Esquemas de regulación

Regulación de inversiones



# CNSF



# 2

Restricciones cuantitativas en la regulación de inversiones

**CNSF**

- 
- 
- 

## Tipos de activos

- El Organismo Regulador puede definir una lista de activos que son sujetos a la inversión de las reservas técnicas por parte de las compañías de seguros.

**CNSF**

- 
- 
- 

## Límites

- Asimismo, el Organismo Regulador puede establecer límites cuantitativos a las inversiones de las compañías de seguros, tales como:

### Límites

Sobre el porcentaje del portafolio total de inversiones que puede invertirse en cada categoría de activos permitidos (gubernamentales, acciones, etc).

**CNSF**

- 
- 
- 

# Límites

- Asimismo, el Organismo Regulador puede establecer límites cuantitativos a las inversiones de las compañías de seguros, tales como:

## Límites

- Sobre el porcentaje del portafolio total de inversiones que puede invertirse en cada categoría de activos permitidos (gubernamentales, acciones, etc).
- Por tipo de instrumento (sociedades de inversión) o tipo de emisor (bancos)



**CNSF**

- 
- 
- 

# Límites

- Asimismo, el Organismo Regulador puede establecer límites cuantitativos a las inversiones de las compañías de seguros, tales como:

## Límites

→ Sobre el porcentaje del portafolio total de inversiones que puede invertirse en cada categoría de activos permitidos (gubernamentales, acciones, etc.).

→ Por tipo de instrumento (sociedades de inversión) o tipo de emisor (bancos)

→ Sobre la inversión en empresas relacionadas con la institución de seguros (del mismo grupo financiero o grupo relacionado, empresa matriz, etc.).

**CNSF**

- 
- 
- 

## Otras restricciones

- Adicionalmente, se pueden establecer otras restricciones cuantitativas relacionadas con
  - Las inversiones en moneda extranjera
  - La liquidez de las reservas
  - La operación de instrumentos derivados evitando que las compañías asuman riesgos no propios de su operación

**CNSF**



3

Regla del hombre prudente

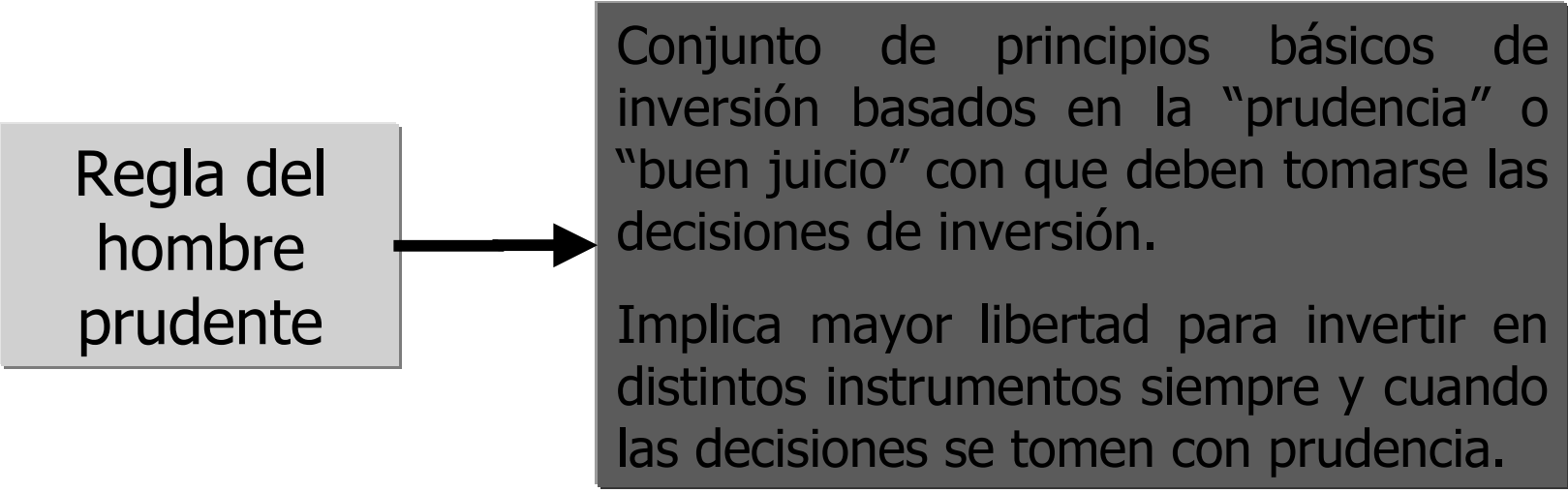


**CNSF**

- 
- 
- 

## Regla del hombre prudente

Regla del  
hombre  
prudente



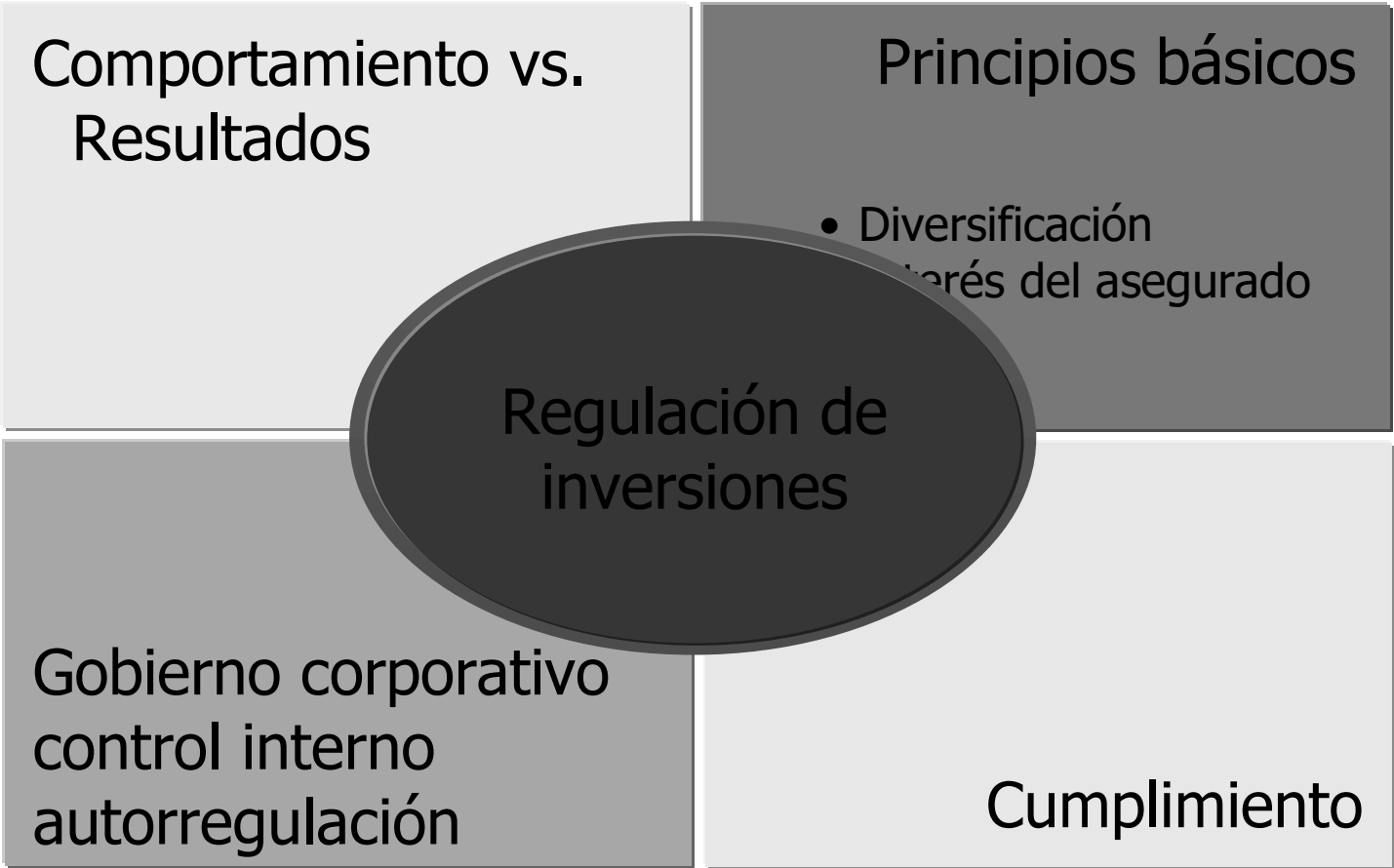
Conjunto de principios básicos de inversión basados en la "prudencia" o "buen juicio" con que deben tomarse las decisiones de inversión.

Implica mayor libertad para invertir en distintos instrumentos siempre y cuando las decisiones se tomen con prudencia.

**CNSF**

- 
- 
- 

# Esquema de regulación



# CNSF



# 4 Conclusiones.

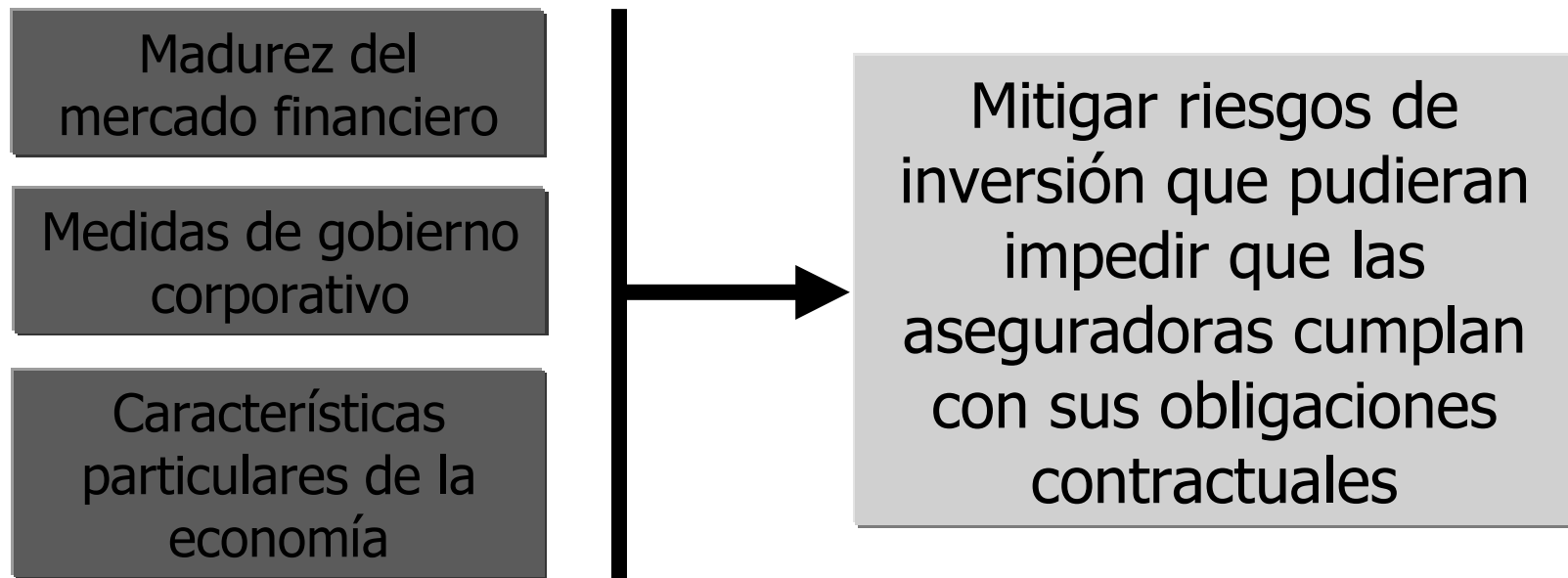


**CNSF**

- 
- 
- 

## Conclusiones

- Cada país debe considerar sus características propias para adoptar un esquema de regulación de inversiones para las compañías de seguros que sea congruente con:



**CNSF**

- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 

# Regulación de inversiones

XIII Asamblea Anual ASSAL  
III Conferencia sobre Regulación y  
Supervisión de Seguros en América Latina  
San Pedro Sula, Honduras, julio de 2002

Cristina Rohde  
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, MEXICO

**CNSF**