

PARTE 2
CONTROLES DE LEY Y ASUNTOS PRUDENCIALES

CAPÍTULO ~~XIII-15~~ 5
NIVEL DE CAPITAL ADECUADO DE ~~CAPITAL PARA~~ CONGLOMERADOS FINANCIEROS

ÁMBITO DE APLICACIÓN

2.5.1. CONTENIDO

~~1. GENERALIDADES~~

~~2. NIVEL ADECUADO DE CAPITAL DEL CONGLOMERADO FINANCIERO~~

- ~~2.1. Definición de la base para el cálculo del patrimonio técnico y adecuado~~
- ~~2.2. Definición del régimen de patrimonio técnico y de los niveles mínimos de patrimonio técnico~~
- ~~2.3. Otros rubros patrimoniales del patrimonio técnico del holding financiero~~
- ~~2.4. Reconocimiento proporcional de los componentes del capital adecuado~~
- ~~2.5. Determinación de los niveles mínimos de patrimonio técnico de las entidades subordinadas en el exterior~~

~~3. CONTROL Y VIGILANCIA~~

~~4. PROGRAMA DE RESTABLECIMIENTO~~

- ~~4.1. Incumplimiento del programa de restablecimiento y sanciones~~

4.—GENERALIDADES

Las instrucciones del presente capítulo son aplicables a todos los holdings financieros ~~están~~ sujetos a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) en virtud del artículo 4 de la Ley 1870 de 2017. ~~Así mismo,~~

GENERALIDADES DEL CAPITAL ADECUADO DEL CONGLOMERADO FINANCIERO**2.5.2.**

Los holdings financieros son los responsables del cumplimiento, en todo momento, del nivel adecuado de capital para los conglomerados financieros, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 2.39.2.1.2 del Decreto 2555 de 2010.

2.—NIVEL ADECUADO DE CAPITAL DEL CONGLOMERADO FINANCIERO

El nivel adecuado de capital de los conglomerados financieros debe tener en consideración las actividades desarrolladas por las entidades que los conforman y los riesgos asociados a ~~éstas.~~ En consecuencia, estas. El patrimonio técnico del conglomerado financiero en ningún momento podrá ser inferior al patrimonio adecuado ~~del mismo de este~~ y, de acuerdo con lo establecido en el artículo 5º de la Ley 1870 de 2017, el capital se ~~depurará~~ debe depurar para evitar que se utilicen los mismos recursos para respaldar de forma simultánea múltiples riesgos.

2.5.3.

El patrimonio técnico y el patrimonio adecuado de los conglomerados financieros se ~~deben~~ debe calcular de conformidad con lo establecido en el título 2 del libro 39 de la parte 2 del Decreto 2555 de 2010.

Definición de la base ~~para el~~ cálculo del patrimonio técnico y adecuado**2.5.4.**

El holding financiero debe informar a la SFC la decisión de utilizar la base de información del numeral 1 del artículo 2.39.2.1.3 del Decreto 2555 de 2010. En el caso en que el holding financiero decida utilizar las bases de información financiera de los numerales 2 o 3 ~~deberá del artículo antes citado deben~~ informarlo a la SFC dentro de los 2 meses siguientes al acto administrativo que lo ~~identifique~~ haya identificado como parte de un conglomerado financiero sujeto a su supervisión de la SFC, o en el plazo previsto en el respectivo acto administrativo, y adjuntar la respectiva justificación técnica, indicando cuál la decisión de ~~los dos numerales escogió la base de cálculo~~ para la determinación del patrimonio técnico y adecuado del conglomerado financiero, así como el sustento cualitativo y cuantitativo para no adoptar la base ~~del numeral 1 de cálculo definida en el numeral 1 del artículo 2.39.2.1.3 del Decreto 2555 de 2010, aquí citado.~~

2.5.5.

Cualquier modificación que se prevea efectuar ~~desobre~~ la base de cálculo escogida debe ser remitida a la SFC, y será aplicable a partir de los 6 meses siguientes de su remisión a esta Entidad, o ~~al en el~~ término superior acordado con ~~la esta~~ Superintendencia de acuerdo con la justificación técnica remitida por el holding financiero.

Definición del régimen de patrimonio técnico y de los niveles mínimos de patrimonio técnico

2.5.6.

Las entidades vigiladas por la SFC que hacen parte del conglomerado financiero que ~~cuente~~ contengan establecida una definición regulatoria en Colombia de patrimonio técnico y de niveles mínimos de patrimonio técnico ~~bajo la normatividad vigente en Colombia~~, deben continuar aplicando las instrucciones establecidas por la SFC para el efecto.

2.5.7.

Respecto de las entidades que hacen parte del conglomerado que no cuenten con definición de patrimonio técnico y de niveles mínimos de patrimonio técnico bajo la normatividad vigente en Colombia, y para efectos exclusivos del cálculo del capital adecuado del conglomerado financiero, el holding financiero debe aplicar las definiciones y criterios contenidos en las instrucciones de la SFC que le sean aplicables a las entidades vigiladas con actividades semejantes o que mejor reflejen la realidad económica y financiera de la entidad; igualmente, deben aplicar las instrucciones contenidas en la presente Circular. Lo anterior no implica que a estas entidades les apliquen requerimientos de solvencia a nivel individual, ni que se modifique el régimen vigente para las vigiladas por la SFC.

2.5.8.

El holding financiero debe remitir para la aprobación de la SFC, dentro de los 2 meses siguientes al acto administrativo que lo ~~identifique~~ identifica como parte de un conglomerado financiero sujeto a su supervisión, o en el plazo previsto en el respectivo acto administrativo, el listado de las entidades a las que se hace referencia en el párrafo precedente, junto con el régimen de patrimonio técnico y de niveles mínimos de patrimonio técnico seleccionado para cada una de ellas; lo anterior, con ~~base~~ fundamento en lo previsto en el artículo 2.39.2.1.3 y siguientes del Decreto 2555 de 2010. En caso de que con posterioridad a la aprobación de la SFC se presenten modificaciones en el listado de entidades que conforman el conglomerado financiero que no cuenten con definición de patrimonio técnico y de niveles mínimos de patrimonio técnico bajo la normatividad vigente en Colombia y en los regímenes escogidos, el holding financiero debe remitir nuevamente la respectiva documentación para su aprobación.

Otros rubros patrimoniales del patrimonio técnico del holding financiero2.5.9.

En desarrollo de lo ~~consagrado~~ previsto en el segundo párrafo del literal ~~(b.)~~ del numeral 1- del artículo 2.39.2.1.4 del Decreto 2555 de 2010, el holding financiero que no cuente con una definición de patrimonio técnico en el citado decreto puede considerar los siguientes rubros del patrimonio contable, cuando éstos no se encuentren incluidos dentro del régimen seleccionado:

- a. Otras reservas: Incluido el resultado del proceso de convergencia a NIIF, excluyendo el efecto del superávit por valorización de propiedad, planta y equipo.
- b. Otros resultados integrales, excluido el efecto del superávit por valorización de propiedad, planta y equipo.
- c. Utilidades y pérdidas del ejercicio en curso.
- d. Utilidades y pérdidas de ejercicios anteriores.

2.5.10.

Para el reconocimiento de los rubros señalados en los literales a- y b- del párrafo 2.5.9., el holding financiero debe justificar técnicamente su inclusión como parte del patrimonio técnico, teniendo en cuenta la capacidad de absorción de pérdidas de tales elementos del capital.

2.5.11.

Adicionalmente, ~~se deben~~ en el cálculo del patrimonio técnico el holding financiero debe aplicar las deducciones previstas en el numeral 2 del artículo 2.39.2.1.4 del Decreto 2555 de 2010 y

las correspondientes a la metodología establecida para la determinación del patrimonio técnico y los niveles mínimos de patrimonio técnico.

Reconocimiento proporcional de los componentes del capital adecuado

2.5.12.

El reconocimiento del patrimonio técnico y de los niveles mínimos de patrimonio técnico de las entidades que hacen parte del conglomerado financiero, sobre las cuales el holding financiero ejerce influencia significativa en los términos del inciso 3 del artículo 3° de la Ley 1870 de 2017, debe ser proporcional a la participación directa e indirecta del holding en el total de las acciones de la respectiva entidad. Para el cálculo de dichos patrimonios se debe tomar en cuenta la información financiera a nivel consolidado de la entidad, salvo que sólo cuente con información financiera a nivel individual.

2.5.13.

El mismo reconocimiento proporcional aplicará respecto de aquellas entidades sobre las cuales la SFC ejerza la facultad prevista en el literal l) numeral 3 del artículo 326 del EOSF, y las haya identificado como parte del conglomerado financiero en los términos del parágrafo 3° del artículo 6° de la Ley 1870 de 2017.

2.5.14.

El reconocimiento proporcional de los componentes del capital adecuado sólo aplica para los dos casos señalados en los incisos anteriores y no para las entidades sobre las cuales el holding financiero ejerce control y por lo tanto consolida estados financieros, caso en el cual el reconocimiento del patrimonio técnico y de los niveles mínimos de patrimonio técnico debe hacerse en su totalidad.

Cálculo de los niveles mínimos de patrimonio técnico de las entidades subordinadas en el exterior

2.5.15.

Para el cálculo de los niveles mínimos de patrimonio técnico de las entidades subordinadas en el exterior que formen parte de un conglomerado financiero y que utilicen base de información separada o que sean consolidadas a través de una entidad que no cuente con requisitos de patrimonio técnico en el Decreto 2555 de 2010, el holding financiero debe tener en cuenta las siguientes instrucciones, conforme a la actividad desarrollada por cada entidad subordinada:

• **Entidades que administran recursos de terceros**

~~El holding financiero,~~ 2.5.16.

Respecto de las subordinadas del holding que administran recursos de terceros, exceptuando a las compañías de seguros que administran recursos de terceros, el holding financiero debe efectuar el cálculo del patrimonio adecuado conforme a lo establecido en el Decreto 2555 de 2010 y ~~las~~ las normas que lo modifiquen o sustituyan, aplicando la siguiente relación:

$$\frac{\text{Patrimonio técnico}}{APNR + \left(\frac{100}{9} * VeR\right) + \left(\frac{100}{9} * \text{Cargo R. Operacional}\right)} \geq 9\%$$

Donde:

~~APNR:~~ APNR: activos ponderados por nivel de riesgo

~~VeR:~~ VeR: valor en riesgo de mercado

~~Cargo R. Operacional:~~ Cargo R. Operacional: cargo por exposición al riesgo operacional

2.5.17.

Para el caso de las subordinadas del exterior que administran recursos de terceros y se encuentran autorizadas en su jurisdicción para realizar la actividad de custodia de valores, tal

como opera en Colombia conforme al Libro 37 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010, la relación de solvencia se ~~define~~debe definir como el valor del patrimonio técnico, dividido entre el mayor valor de los dos siguientes:

- a. La sumatoria de los activos ponderados por nivel de riesgo, del valor de riesgo de mercado y el valor de exposición al riesgo operacional ~~y.~~
- b. Cien novenos (100/9) de 6.154.320 dólares de los Estados Unidos de América a partir del 1 de enero de 2019, cifra que ~~se actualizará~~será actualizada anualmente en forma automática en el mismo porcentaje de variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que suministre el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) en Colombia.

2.5.18.
El cálculo del patrimonio adecuado se debe realizar de acuerdo con ~~lo establecido~~las normas establecidas en el Decreto 2555 de 2010, dependiendo de la actividad que desarrolle cada entidad. A continuación, se cita la información correspondiente:

Actividad	Entidad
Administración de fondos de pensiones obligatorias y cesantías	SAFP
Fiducia de inversión y encargos fiduciarios sobre valores	SF
Contratos de fiducia y encargos fiduciarios sobre activos distintos a valores	SF
Custodia de valores	SF
Administración de valores y administración de portafolios de terceros	SCB
Contrato de Comisión, colocación de títulos y asesoría	SCB
Administración de fondos de inversión colectiva	SF, SCB, SAI
Administración de fondos de pensiones voluntarias y pasivos pensionales	SAFP, SF, Aseguradoras

Entidad	Decreto 2555 de 2010
SAFP: Administradora de Fondos de Pensiones	Artículo 2.6.1.1.2
SCB: Comisionista de Bolsa	Artículo 2.9.1.1.2
SF: Fiduciaria	Artículo 2.5.3.1.1
SAI: Administradora de Inversiones	Artículo 2.20.1.1.9

2.5.19.
Una vez identificada la actividad de administración de recursos de terceros de cada entidad, ~~se subordina en el exterior, el holding financiero~~ debe determinar su exposición a los riesgos operacional, de mercado y crediticio, conforme se indica para cada riesgo en ~~los~~las siguientes ~~subnumerales~~instrucciones.

o Riesgo operacional:

2.5.20.
~~2.1.1.1.~~ El cargo de capital por la exposición al riesgo operacional se ~~debe establecer así:~~

establece como se indica a)- continuación:

- a. Sumar los ingresos por comisiones provenientes de la administración de recursos de terceros.
- b. ~~b)~~ Deducir los gastos por comisiones causados por la custodia de los valores administrados, conforme a lo establecido en su jurisdicción, tal como opera en Colombia conforme al libro 37 de la parte 2 del Decreto 2555 de 2010.
- c. Para ~~el cálculo de los~~cumplir con los requisitos señalados en los literales (a) y (b) ~~se debe del~~párrafo 2.5.20, el holding financiero debe tomar como referencia el valor promedio de los ingresos y gastos por comisiones anuales ~~promedio,~~ de los últimos 3 años a la fecha de cálculo. Si la entidad no cuenta con información para los 3 años anteriores, los ingresos y gastos por comisiones deben ser calculados como el resultado de multiplicar:

- (i) el valor de los activos administrados por, (ii) los cocientes de los ingresos y gastos por comisiones, sobre el valor de los activos administrados de aquellas entidades que administraron estos activos en los últimos 3 años, en la respectiva jurisdicción.
- d. ~~e)~~ Establecer el porcentaje entre 12% y 16% que resulte de realizar la autoevaluación ~~sobre la gestión del riesgo operacional, denominada "Determinación del~~ para determinar el factor de ponderación para el cálculo del valor de ~~la exposición por riesgo operacional", la cual se encuentra en el Anexo del anexo 14 del capítulo 1 de la Circular Externa 029 de 2018 de esta Superintendencia y sus modificatorias~~ parte 1 de la CBRAPIF.
- e. ~~d)~~ Aplicar el porcentaje obtenido en el literal ~~e)(d) del párrafo 2.5.20.~~ al resultado de computar el valor de las comisiones y de los gastos según los literales (a) y (b.) del mismo párrafo. El valor así obtenido corresponde al cargo por exposición al riesgo operacional a tener en cuenta para determinar la relación de solvencia de la entidad.

o **Riesgo de mercado:**

2.5.21.

El cargo de capital por exposición al riesgo de mercado que se derive de las posiciones en el libro de tesorería y de las operaciones de contado, se debe establecer utilizando el modelo estándar a que se refiere el anexo 27 del capítulo ~~XXI~~ 1 de la ~~Circular Básica Contable y Financiera (CBCF)~~ parte 1 de la CBRAPIF.

~~Sin embargo,~~ 2.5.22.

Para la aplicación de la metodología ~~estandarizada~~ estándar, se deben realizar los cálculos y aplicar los factores de riesgo, los choques de tasas de interés y componentes principales (para el riesgo de tasa de interés), los factores de sensibilidad (para riesgos de tasa de cambio y de precio de acciones) y la matriz de correlación de los factores para cada jurisdicción en donde opere la entidad subordinada. Para tal fin se deben utilizar como fuentes de información proveedores de información reconocidos internacionalmente, proveedores de precios para valoración autorizados para operar como tal por el supervisor de la respectiva jurisdicción o utilizar el marco normativo vigente en materia de valoración en la jurisdicción correspondiente.

2.5.23.

Las posiciones en instrumentos derivados, en operaciones de repo o reporto, en operaciones simultáneas y en operaciones de transferencia temporal de valores serán tenidas en cuenta para el cálculo de los requerimientos de capital en cada uno de los módulos, de acuerdo con las condiciones señaladas en el mencionado anexo 27 del capítulo 1 de la parte 1 de la CBRAPIF.

2.5.24.

Para el cálculo de los factores aplicables a cada uno de los módulos (riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio, riesgo de precio de acciones y riesgo de ~~Fondos de Inversión Colectiva~~ FIC), se deben seguir las siguientes instrucciones:

- a. Riesgo de tasa de interés: Se deben calcular los factores de riesgo de tasa de interés correspondientes a la jurisdicción en donde opera cada subordinada.
- b. Riesgo de tasa de cambio: Se deben calcular los factores de sensibilidad por monedas, de manera separada al menos para el dólar de los Estados Unidos de América y el euro, respecto de la moneda local de la respectiva jurisdicción.
- c. El factor de riesgo aplicable a cada moneda debe ser calculado como el percentil 5 de las variaciones observadas en la respectiva tasa de cambio, para un horizonte de tenencia de 20 días hábiles de negociación. Para esta estimación se debe utilizar un periodo correspondiente a los últimos 5 años de historia, el cual se debe actualizar, de forma tal que la última observación utilizada se encuentre en los 3 meses anteriores a la fecha del cálculo de la exposición.

- d. Riesgo de precio de las acciones: El factor de riesgo aplicable al mercado local de acciones del país donde se encuentra ~~cada~~ la entidad subordinada, debe ser calculado como el percentil 5 de las variaciones observadas, para un horizonte de tenencia de 20 días hábiles de negociación. Para efectuar esta estimación ~~se el~~ holding financiero debe utilizar un periodo correspondiente a los últimos 5 años de historia, de forma tal que la última observación utilizada se encuentre en los 3 meses anteriores a la fecha del cálculo de la exposición.
- e. Para los casos en que la entidad subordinada tenga posiciones en más de un mercado accionario, el componente de riesgo general debe ser calculado separadamente para cada mercado siguiendo la ~~misma~~ metodología antes indicada.
- f. Riesgo de Fondos de Inversión Colectiva (FIC): Para las inversiones en FIC, la exposición ~~a riesgo~~ al riesgo de mercado se debe calcular ~~conforme a los~~ aplicando las siguientes ~~numerales~~ instrucciones:
 - i. Las subordinadas que tengan inversiones en FIC, cuyo reglamento estipule que al menos el 60% de su portafolio puede constituirse por acciones o índices accionarios, estarán sujetas al factor de riesgo de precio de las acciones.
 - ii. Las subordinadas que tengan inversiones en FIC diferentes ~~de~~ las señaladas en el ~~subnumeral (i)~~ literal (i) anterior, y que tengan al menos 5 años de historia, ~~estarán atadas a~~ deben considerar el factor de riesgo del FIC que ~~deberán calcularse~~ calcula como el percentil 5 de las variaciones del valor de la unidad del respectivo FIC, que corresponde a las variaciones observadas para un horizonte de tenencia de 10 días hábiles de negociación. Para esta estimación se debe utilizar un periodo correspondiente a los últimos 5 años de historia, cuya información más reciente se debe encontrar dentro de los últimos tres meses de reporte.
 - iii. Las subordinadas que tengan inversiones en FIC diferentes a las señaladas en el ~~subnumeral (i)~~ literal (i) del presente párrafo y que no tengan al menos 5 años de historia, deben aplicar el factor de riesgo establecido para el riesgo general de precio de acciones.

~~Finalmente,~~ 2.5.25.

Para el cálculo de la matriz de correlaciones, ~~se el~~ holding financiero debe construir ~~la una~~ matriz cuadrada y simétrica que tiene unos en la diagonal y fuera de ella los coeficientes de correlación entre cada uno de los factores de riesgo, utilizando para ello, el mismo periodo de 5 años de historia antes indicado, verificando que se incluya el mismo número de observaciones en el cálculo de todos los factores.

~~o 2.5.1.3.~~ **Activos ponderados por riesgo de crédito:**

2.5.26.

Para el cálculo de los activos ponderados por nivel de riesgo de crédito, las entidades deben atender a las siguientes instrucciones:

~~■ 2.5.1.3.1.~~ **Activos con ponderaciones por categorías:**

2.5.27.

Para la determinación de los porcentajes de ponderación de los activos ~~incluidos~~ por nivel de riesgo crediticio, que se incluyen en la siguiente tabla, los holding financieros deben tener en cuenta: (i) la calificación crediticia soberana de largo plazo del país en donde cada subordinada se encuentra domiciliada, otorgada por una agencia calificadora reconocida internacionalmente, y (ii) la homologación de las referencias por su equivalente en cada país a: Nación, ~~Superintendencia Financiera de Colombia~~ SFC, Banco de la República, Fogafín, Fogacoop y Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC) ~~por su equivalente en el país correspondiente.~~

Las referencias a CRCC se ~~homologarán~~podrán homologar siempre que la SFC haya reconocido a la respectiva Entidad de Contrapartida Central Extranjera como equivalente, de conformidad con el listado publicado en la página web de la SFC.

Activos	Calificación crediticia soberana de largo plazo			
	AAA hasta BBB-	BB+ hasta BB-	B+ hasta B-	Inferior a B-
Activos con porcentaje de ponderación de cero por ciento (0%).	0%	20%	50%	100%
Activos con porcentaje de ponderación del veinte por ciento (20%).	20%	50%	100%	
Las acciones listadas en bolsas de valores o sistemas de negociación de valores de las entidades vigiladas, fondos mutuos de inversión controlados por la SFC o una entidad financiera del exterior que cuenten con altos estándares de gobierno corporativo, mecanismos que garanticen su liquidez y cuenten con calificación entre A+ a A-, otorgada por parte de una sociedad calificadora autorizada por la SFC o una calificación de riesgo internacional equivalente.	30%	50%	100%	
Activos con porcentaje de ponderación del cincuenta por ciento (50%).	50%	100%		
Las acciones listadas en bolsas de valores o sistemas de negociación de valores con calificación diferente a las establecidas en los <u>subnumerales párrafos</u> anteriores, <u>de la presente tabla</u> , ponderarán al 50% incluidas las acciones en grandes empresas calificadas en A+ a A-.	50%	100%		
Activos con porcentaje de ponderación del cien por ciento (100%).	100%			

2.5.28.
Adicionalmente, en los casos en que se hace referencia a las calificadoras autorizadas por la SFC, se entenderán como tales las calificadoras internacionalmente reconocidas.

2.5.29.
Para la aplicación de los ponderadores definidos en la tabla anterior, las entidades deben tener en cuenta la tabla de equivalencias entre códigos de las diferentes agencias calificadoras publicada por la SFC en su página Web, o la equivalente en cada jurisdicción. En los casos en que exista más de una calificación vigente y ponderaciones por riesgos diferentes, se debe utilizar la de mayor riesgo.

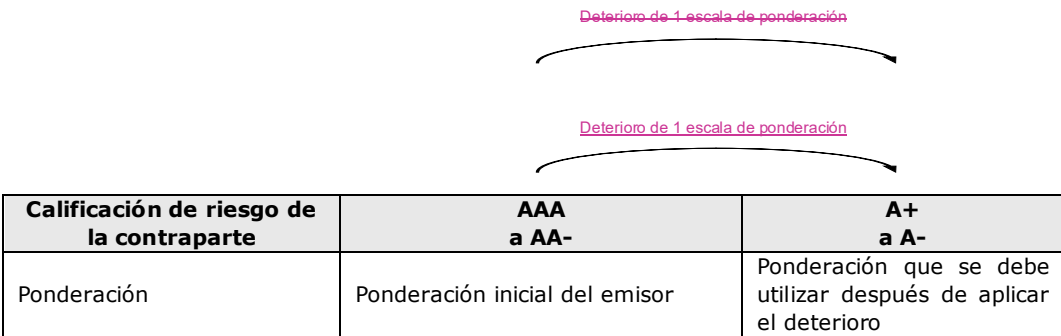
▪ 2.5.1.3.2. **Otros activos:**

2.5.30.
Para los demás activos de las subordinadas en el exterior a los que se refieren los artículos 2.5.3.1.10, 2.6.1.1.10 y 2.9.1.1.11 del Decreto 2555 de 2010, se deben aplicar las siguientes instrucciones:

- a. Se deben utilizar las calificadoras internacionalmente reconocidas.
- b. Se deben homologar las referencias a: Nación, SFC, Banco de la República, Fondo de Garantías de Instituciones Financieras (Fogafín), Fondo de Garantías de Entidades Cooperativas (Fogacoop) y Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC) por su equivalente en el país correspondiente. Las referencias a CRCC se homologarán siempre que la SFC haya reconocido a la respectiva Entidad de Contrapartida Central Extranjera como equivalente, de conformidad con el listado publicado en la página web de la SFC.
- c. Tratándose de países con calificación soberana de largo plazo en la categoría grado de inversión se debe utilizar la escala de ponderación de riesgo asignada a la contraparte

en la escala de calificación establecida en el artículo 2.5.3.1.10, 2.6.1.1.10 y 2.9.1.1.11 del Decreto 2555 de 2010.

- d. Tratándose de países con calificación soberana de largo plazo entre BB+ y B- se debe utilizar la ponderación de riesgo deteriorando una escala de ponderación de la que resulte aplicable a la contraparte, de conformidad con el artículo 2.5.3.1.10, 2.6.1.1.10 y 2.9.1.1.11 del Decreto 2555 de 2010. A continuación, se presenta una ilustración de cómo sería el caso en el que una contraparte estuviera calificada por riesgo en AAA.



- e. Tratándose de países con calificación soberana de largo plazo en la categoría menor a B- y hasta CCC se debe utilizar la ponderación de riesgo deteriorando dos escalas de ponderación de la que resulte aplicable a la contraparte, de conformidad con el artículo 2.5.3.1.10, 2.6.1.1.10 y 2.9.1.1.11 del Decreto 2555 de 2010.
- f. Tratándose de países con calificación soberana de largo plazo menor a C se debe utilizar la ponderación de riesgo deteriorando tres escalas de ponderación de la que resulte aplicable a la contraparte, de conformidad con el artículo 2.5.3.1.10, 2.6.1.1.10 y 2.9.1.1.11 del Decreto 2555 de 2010.

2.5.31.
Adicionalmente, en los casos en que se hace referencia a las calificadoras autorizadas por la SFC, se entenderán como las calificadoras internacionalmente reconocidas.

2.5.32.
Para la aplicación de los ponderadores de riesgo, las entidades deben tener en cuenta la tabla de equivalencias entre códigos de las diferentes agencias calificadoras publicada por la SFC en su página Web, o la equivalente en cada jurisdicción. En los casos en que exista más de una calificación vigente y ponderaciones por riesgos diferentes, se debe utilizar la de mayor riesgo.

~~Para la aplicación de los ponderadores, las entidades deben tener en cuenta la tabla de equivalencias entre códigos de las diferentes agencias calificadoras publicada por la SFC en su página Web, o la equivalente en cada jurisdicción. En los casos en que exista más de una calificación vigente y ponderaciones por riesgos diferentes, se debe utilizar la de mayor riesgo.~~

▪ 2.5.1.3.3. Participaciones en fondos o patrimonios autónomos:

2.5.33.
En el caso de las participaciones en fondos de inversión o patrimonios autónomos, se aplicarán los lineamientos definidos en los párrafos: (i) 2.4.2.31. al 2.4.2.56. de la sección 2 del subnumeral capítulo 4 de la parte 2 de la CBRAPIF, (ii) 2.4.3.24. al 2.4.3.54. de las partes II, III y IV la sección 3 del Capítulo XIII 17 de la CBCF, capítulo 4 de la parte 2 de la CBRAPIF y (iii) 2.4.4.28 al 2.4.4.49 de la sección 4 del capítulo 4 de la parte 2 de la CBRAPIF. Para aplicar dichas metodologías deberán tomarse se deben considerar los porcentajes de ponderación determinados, de acuerdo con las instrucciones de los subnumerales anteriores sobre la ponderación antes definida para: (i) activos con ponderaciones por categorías, párrafos 2.5.4.3.4 y 27. a 2.5.4.3.29. y (ii) otros activos, párrafos 2.5.30 a 2.5.32 del presente capítulo.

▪ 2.5.1.3.4. Activos, exposiciones, contingencias con grandes empresas:

2.5.34.

Para la clasificación y ponderación de los activos, exposiciones y contingencias frente a grandes empresas de las subordinadas del exterior se ~~deberá~~debe utilizar la clasificación del numeral 8 de los artículos 2.5.3.1.10, 2.6.1.1.10, 2.9.1.1.11 del Decreto 2555 de 2010 y las instrucciones para la determinación del porcentaje de ponderación ~~de los subnumerales 2.5.1.3.1 y 2.5.1.3.2~~ antes definida para: (i) activos con ponderaciones por categorías de los párrafos 2.5.27. a 2.5.29. y (ii) de otros activos de los párrafos 2.5.30. a 2.5.32. del presente capítulo, siempre que en la jurisdicción donde se encuentre ubicada la subordinada del exterior exista una definición legal de gran empresa. Cuando no se cuente con dicha definición legal, los activos, exposiciones y contingencias de las subordinadas del exterior ponderarán al 100%.

~~Para la aplicación de los ponderadores, las entidades deben tener en cuenta la tabla de equivalencias entre códigos de las diferentes agencias calificadoras publicada por la SFC en su página Web, o la equivalente en cada jurisdicción. En los casos en que exista más de una calificación vigente y ponderaciones por riesgos diferentes, se debe utilizar la de mayor riesgo.~~

2.5.1.3.5-35.

Para la aplicación de los ponderadores por riesgo, las entidades deben tener en cuenta la tabla de equivalencias entre códigos de las diferentes agencias calificadoras publicada por la SFC en su página Web, o la equivalente en cada jurisdicción. En los casos en que exista más de una calificación vigente y ponderaciones por riesgos diferentes, se debe utilizar el de mayor riesgo.

▪ Activos, exposiciones, y contingencias con personas naturales, micro, pequeñas y medianas empresas:

2.5.36.

Tratándose de los activos, exposiciones y contingencias, incluida la exposición crediticia en instrumentos financieros derivados, de las subordinadas del exterior frente a estas contrapartes, la referida exposición se ~~deberá~~debe ponderar de acuerdo con la siguiente tabla ~~y tomar, teniendo~~ en cuenta: (i) la calificación crediticia soberana de largo plazo del país de residencia o incorporación de la contraparte otorgada por una agencia calificadora reconocida internacionalmente, y (ii) en el caso de las exposiciones con micro, pequeña y mediana empresa se debe ~~tomar~~aplicar la definición legal del país en donde se encuentra ubicada la subordinada del exterior: 1.

Activos	Calificación crediticia soberana de largo plazo			
	AAA hasta BBB-	BB+ hasta BB-	B+ hasta B-	Inferior a B-
Activos, exposiciones y contingencias frente a micro, pequeñas y medianas empresas y personas naturales.	75%	100%		
Exposición crediticia en instrumentos financieros derivados frente a pequeñas y medianas empresas.	85%	100%		
Exposición crediticia en instrumentos financieros derivados frente a microempresas y personas naturales.	100%			

2.5.37.

Cuando no se cuente con la definición legal de micro, pequeña y mediana empresa, los activos, exposiciones y contingencias de las subordinadas del exterior ~~ponderarán~~deben ponderar al 100%.

• Entidades aseguradoras

~~El holding financiero, respecto de~~ 2.5.38.

Para las subordinadas que las compañías de seguros, el holding financiero debe efectuar el cálculo del patrimonio adecuado conforme a ~~lo establecido~~los requisitos establecidos para este tipo de entidad en el Decreto 2555 de 2010. Para la determinación de cada uno de los 3 componentes de riesgo definidos en el artículo 2.31.1.2.5 del ~~referido~~ Decreto 2555 de 2010, y ~~las~~las normas que lo modifiquen o sustituyan y el cumplimiento de ~~sus~~las respectivas fórmulas, el holding financiero debe aplicar las siguientes instrucciones:

o **2.5.2.1. Riesgo de suscripción**

▪ **2.5.2.1.1. Entidades de seguros generales**

▪ **a) Determinación de los límites expresados en Unidades de Valor Real (UVR)**

2.5.39.

En la aplicación por primera vez, se la entidad debe tomar como fuente de información las estadísticas publicadas por el supervisor de seguros del respectivo país de cada subordinada, conforme a las siguientes instrucciones:

2.5.40.

El tope de que trata el subnumeral 1.2 del artículo 2.31.1.2.6 del Decreto 2555 de 2010, corresponderá al promedio simple de las medianas de los 5 años anteriores al de la fecha de cálculo del monto de primas emitidas acumuladas anuales (definidas como primas por ventas de seguros descontando anulaciones y cancelaciones, incluyendo las primas de aceptaciones en coaseguro y las primas de aceptaciones de reaseguro), que han sido acreditados por las entidades aseguradoras participantes del mercado del país objeto de cálculo.

2.5.41.

Para el cálculo de cada una de las medianas, los montos de primas anuales deben ser expresados en moneda local a precios constantes al cierre del año inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.

2.5.42.

El tope de que trata el subnumeral 2.3 del artículo 2.31.1.2.6 del Decreto 2555 de 2010, corresponderá al promedio simple de las medianas de los 5 años anteriores al de la fecha de cálculo del monto de siniestros acumulados anuales (definidos como siniestros liquidados sin deducción de reaseguros, incluyendo los siniestros liquidados de aceptaciones en reaseguro y el saldo de las reservas técnicas de siniestros avisados bruta de reaseguro, deduciendo los recobros y salvamentos liquidados y realizados), que hayan sido acreditados por las entidades aseguradoras participantes del mercado del país objeto de cálculo.

2.5.43.

Para el cálculo de cada una de las medianas, los montos de siniestros deben ser expresados en moneda local a precios constantes al cierre del año inmediatamente anterior ade la fecha de cálculo.

2.5.44.

A partir de la determinación por primera vez de los límites señalados en los ~~numerales (i) y (ii)~~ párrafos 2.5.40 a 2.5.43 del presente ~~literal~~ capítulo, para los años subsiguientes, se deben actualizar dichos montos de acuerdo con las instrucciones que se indican a continuación:

- a. ~~Se debe~~ Identificar para cada país la unidad de cuenta que le será aplicable. Ésta debe ser certificada por el gobierno, la autoridad supervisora o el banco central del país correspondiente y debe reconocer la variación del índice de precios al consumidor del respectivo país.
- b. Los montos calculados, conforme ~~al subnumeral~~ las instrucciones de los párrafos 2.5.39. a 2.4.1. del presente Capítulo, 5.44., se deben convertir a la unidad de cuenta seleccionada para el país respectivo, tomando el valor de la unidad vigente al 31 de diciembre del año inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.

2.5.45.

En el caso de los países para los cuales no exista unidad de cuenta, el holding financiero debe emplear la variación anual del índice de precios al consumidor total del año inmediatamente anterior a la fecha de cálculo.

~~En caso de que~~

2.5.46.

Cuando la unidad de cuenta escogida desaparezca, el holding financiero debe notificar a la SFC, dentro de los 15 días hábiles siguientes y proponer la unidad alternativa o el indicador que empleará en los periodos sucesivos. Con dicha notificación deberá incluirse un documento que contenga el análisis de impacto de la respectiva modificación.

▪ ~~b)~~ **Información de soporte para el cálculo de los límites señalados en UVR:**

2.5.47.

En la aplicación por primera vez, de las instrucciones aplicables para las entidades aseguradoras a que se ~~refiere este subnumeral 2.5.~~refieren los párrafos 2.5.38. a 2.5.94. del presente capítulo, el holding financiero deberá remitir a la SFC, dentro del mismo plazo establecido para la primera captura de información relacionada con el nivel adecuado de capital del conglomerado financiero, una comunicación donde se señalen:

- a. El soporte de los cálculos de que tratan los ~~numerales (i) y (ii) del literal a) del subnumeral~~párrafos 2.5.40. a 2.5.43. del presente capítulo,
- b. La lista de las unidades de cuenta que serán aplicables a cada país, de acuerdo con ~~el numeral (iii) del literal a) del subnumeral~~lo señalado entre los párrafos 2.5.44. a 2.5.46. del presente capítulo, y
- c. La lista de los países en los cuales no existe unidad de cuenta.

▪ ~~(e)~~ **Cuantificación de los siniestros para el cálculo del riesgo de suscripción:**

~~A-~~2.5.48.

Para la cuantificación de los siniestros de que trata el subnumeral 2.1 del ~~artículo~~artículo 2.31.1.2.6 del Decreto 2555 de 2010, correspondientes a las subordinadas del exterior, el holding financiero podrá emplear la reserva de siniestros avisados, calculada de acuerdo con el régimen de reservas técnicas del país en el cual opera cada entidad, siempre que se acredite ante la SFC que dicho régimen es equivalente al colombiano, conforme a lo definido en el ~~artículo~~artículo 2.31.4.4.1 del Decreto 2555 de 2010 y el subnumeral 2.2.5.3 del capítulo II, ~~del~~del título IV de la parte 2 de la CBJ.

~~En caso contrario, es decir~~2.5.49.

Cuando el holding financiero no logre acreditar dicha equivalencia, ~~se deberá~~debe emplear el régimen de reservas técnicas colombiano.

2.5.50.

Para llevar a cabo el referido trámite de acreditación de la reserva de siniestros avisados, bajo el régimen de reservas del país en el que se encuentra ubicada cada subordinada, el holding financiero debe presentar a la SFC una comunicación manifestando su intención de adelantar dicho trámite y anexar los siguientes documentos:

- a. El análisis técnico, actuarial y jurídico que sustenta la solicitud. Dicho documento debe incluir una opinión legal que contenga las referencias normativas aplicables y un concepto técnico referente al contenido de la normatividad aplicable a la subordinada del exterior ~~en cuanto al~~para el cálculo de la reserva técnica de siniestros avisados, y su correspondencia con la normatividad establecida para ~~la misma~~el cálculo de esta reserva en Colombia. Este concepto debe estar suscrito por el representante legal del holding financiero, el actuario designado por dicho holding y un abogado interno o externo que esté autorizado para ejercer el derecho en el país en el que se encuentra cada subordinada.

- b. El análisis cuantitativo, comparando el capital adecuado del holding financiero estimado bajo la implementación del régimen de reservas técnicas colombiano y el régimen del país de operación de la subordinada, el cual debe estar suscrito por el representante legal del holding financiero.

2.5.51.

Este trámite de acreditación se ~~deberá~~debe realizar dentro de los 2 meses siguientes al acto administrativo que identifique al holding financiero como parte de un conglomerado financiero sujeto a su supervisión o en el plazo previsto en el respectivo acto administrativo.

2.5.52.

En el evento en que se presenten cambios materiales en la normatividad específica que reduzcan o eliminen los presupuestos legales y actuariales bajo los cuales se efectuó el análisis de equivalencias y se otorgó la acreditación a un régimen de reservas técnicas del exterior, en su componente de reservas de siniestros avisados, el holding financiero, dentro de los 45 días calendario siguientes a la expedición de la normatividad modificatoria, deberá remitir a la SFC la siguiente documentación, con el fin de que pueda verificar si se mantienen las condiciones de equivalencia:

- a. El análisis técnico, actuarial y jurídico que sustenta la solicitud. Dicho documento debe incluir una opinión legal que contenga las referencias normativas aplicables y un concepto referente al contenido de la normatividad aplicable a la subordinada del exterior ~~en cuanto a~~para el cálculo de la reserva técnica de siniestros avisados, y su correspondencia con la normatividad establecida para ~~la misma~~el cálculo de esta reserva en Colombia. Este análisis debe estar suscrito por el representante legal del holding financiero, el actuario designado por dicho holding y un abogado interno o externo que esté autorizado para ejercer el derecho en el país en el que se encuentra cada subordinada.
- b. El análisis cuantitativo, comparando: (i) el capital adecuado del holding financiero estimado bajo la implementación del régimen de reservas colombiano, (ii) el capital adecuado del holding financiero estimado bajo la implementación del régimen de reservas acreditado como equivalente al colombiano, y (iii) el capital adecuado del holding financiero estimado bajo la implementación del nuevo régimen de reservas técnicas del exterior.

~~B-~~2.5.53.

Para la identificación de los siniestros extremos de que trata el parágrafo del artículo 2.31.1.2.6 del Decreto 2555 de 2010, para cada una de las subordinadas del exterior, el holding financiero debe replicar la metodología aplicada por la SFC para la determinación del umbral señalado en el subnumeral 2.1.2.1.1 del capítulo II del título IV de la parte II de la CBJ y que consta en el documento técnico publicado en la página web de la SFC. Para la aplicación de dicha metodología debe emplearse la información de los siniestros propios de cada subordinada del exterior correspondientes por lo menos a los últimos 10 años.

2.5.54.

Cuando la subordinada del exterior no disponga de información de los últimos 10 años o el volumen de información sea insuficiente, el holding financiero debe escoger una metodología para la determinación de los valores extremos. Dicha metodología debe contar con suficiente desarrollo, tanto teórico como práctico, y guardar correspondencia con las características propias de la cartera de riesgos de la subordinada del exterior. Dicha metodología se debe mantenerse a disposición de la SFC junto con la información empleada.

2.5.55.

En el caso de los siniestros extremos del ramo de terremoto, el holding financiero debe aplicar las instrucciones del subnumeral 2.1.2.1.1 del capítulo II del título IV de la parte II de la CBJ, por las cuales se hace referencia a las normas relativas al cálculo de las reservas técnicas del

ramo de terremoto señaladas en el artículo 2.31.5.1.1 y siguientes del Decreto 2555 de 2010 y sus instrucciones reglamentarias.

2.5.56.

Cuando en el cálculo del patrimonio adecuado se identifiquen siniestros extremos, el holding financiero debe remitir una comunicación a la SFC informando esta situación.

▪ ~~2.5.2.1.2.~~ **Entidades de seguros de vida**

- ~~a)~~ **Operaciones en ramos o productos a los que les aplica la reserva matemática:**

2.5.57.

En el cálculo del importe correspondiente a las operaciones en ramos o productos para los cuales se deba constituir la reserva matemática, esto es: (i) seguros de vida individual; (ii) seguros cuyo beneficio se pague en forma de renta; (iii) amparos cuya prima se calcule en forma nivelada; y (iv) cualquier otro ramo o producto al que le sea aplicable la reserva matemática.

- ~~Seguros de vida individual~~
- ~~Seguros cuyo beneficio se pague en forma de renta~~
- ~~Amparos cuya prima se calcule en forma nivelada~~
- ~~Cualquier otro ramo o producto al que le sea aplicable la reserva matemática~~

2.5.58.

El holding financiero debe determinar para cada país de domicilio de la subordinada, la reserva matemática de acuerdo con las instrucciones establecidas en los ~~arts.~~ artículos 2.31.4.3.2 y 2.31.4.3.3 del Decreto 2555 de 2010, con las siguientes aclaraciones:

- a. La tasa de mercado de referencia de que trata el numeral 2. ~~del~~ literal (a) del ~~art.~~ artículo 2.31.4.3.2 del Decreto 2555 de 2010 corresponderá a la determinada por el supervisor del país de domicilio de la subordinada.
- b. Las tablas de mortalidad y de invalidez, referidas en el literal d del ~~art.~~ artículo 2.31.4.3.2 y el literal b. ~~del~~ del ~~art.~~ artículo 2.31.4.3.3 del Decreto 2555 de 2010, serán ~~aquellas~~ las establecidas por el regulador o supervisor de seguros del respectivo país o ~~aquellas~~ las tablas de mortalidad e invalidez propias de la entidad en caso de que la regulación ~~de dicho~~ del país permita su uso.
- c. La tasa de interés técnico a la que se refiere el ~~art.~~ artículo 2.31.4.3.3 del Decreto 2555 de 2010, será ~~aquella~~ la determinada por el supervisor del país de domicilio de la subordinada, para el caso de productos tales como rentas vitalicias y productos de conmutación pensional.
- d. Las tasas de inflación, de crecimiento de los beneficios pensionales y las participaciones de utilidades deben reconocer las condiciones macroeconómicas propias del país objeto de cálculo y corresponder con aquellas pactadas en el producto (ya sea por acuerdo entre las partes o por instrucción de la normatividad del respectivo país), para el caso de productos tales como, rentas vitalicias y productos de conmutación pensional.

- ~~b)~~ **Operaciones en otros ramos o productos a los que no les aplica la reserva matemática:**

2.5.59.

Determinación de los límites señalados en UVR: En el cálculo del importe correspondiente a las operaciones en otros ramos o productos, para la aplicación por primera vez, el límite de UVR se determinará tal como se establece ~~en el subnumeral~~ entre los párrafos 2.5.39. y 2.4.1. del presente capítulo 5.56.

2.5.60.

Para determinar el valor de la mediana, se ~~tomará~~ debe considerar la información de ~~aquellas~~ las entidades aseguradoras de vida que acrediten primas y siniestros para seguros que no requieren constitución de reserva matemática.

2.5.61.

Cuantificación de siniestros: En la cuantificación de los siniestros de que trata el literal b del ~~artículo~~ 2.31.1.2.7 del Decreto 2555 de 2010, la entidad debe emplear la reserva de siniestros avisados calculada de acuerdo con las instrucciones de acreditación señaladas ~~en el literal e) del subnumeral 2 entre los párrafos 2.5.48. y 2.445.56.~~ o ~~al~~ régimen colombiano establecido en el ~~artículo~~ 2.31.4.4.1 del Decreto 2555 de 2010 y ~~en las disposiciones del~~ subnumeral 2.2.5.3 del capítulo II, ~~del~~ título IV de la parte 2 de la CBJ.

2.5.62.

Cuando la entidad de seguros de vida comercialice el seguro previsional de invalidez y sobrevivencia o su equivalente en la respectiva jurisdicción, para el cálculo de las reservas de siniestros avisados deben aplicarse las instrucciones del ~~artículo~~ 2.31.4.4.2 del Decreto 2555 de 2010 y el subnumeral 2.2.5.2 del capítulo II, ~~del~~ título IV, ~~de la~~ parte 2 de la CBJ. No obstante, en los casos en que no le resulten aplicables los parámetros señalados en esta normativa, por las particularidades propias del seguro, el holding financiero podrá utilizar el monto de las reservas de siniestros avisados calculados de acuerdo con la normatividad del país objeto de cálculo.

2.5.63.

~~Dichas metodologías deben permanecer a disposición de la SFC, junto con la justificación técnica y actuarial que sustenta la falta de aplicabilidad de los lineamientos de la normatividad colombiana.~~

~~Dichas metodologías deben permanecer a disposición de la SFC, junto con la justificación técnica y actuarial que sustenta la falta de aplicabilidad de los lineamientos de la normatividad colombiana.~~

- **e) Operaciones en el ramo o seguro de riesgos laborales:**

2.5.64.

En el cálculo del importe correspondiente a las coberturas o amparos en los cuales las primas no se deban destinar a la constitución de la reserva matemática, para la aplicación por primera vez, el límite de UVR se determinará tal como se establece ~~en el subnumeral~~ entre los párrafos 2.5.39. y 2.4.1. del presente capítulo 5.56.

2.5.65.

Para determinar el valor de la mediana, se tomará la información de ~~aquellas~~ las entidades de seguros de vida que acrediten primas y siniestros para seguros de riesgos laborales o similares.

2.5.66.

En la cuantificación de los siniestros de que trata el numeral i, literal b del ~~artículo~~ 2.31.1.2.8 del Decreto 2555 de 2010, la entidad debe emplear la reserva de siniestros avisados calculada de acuerdo con las instrucciones impartidas en el ~~artículo~~ 2.31.4.4.4 del Decreto 2555 de 2010 y el subnumeral 2.2.5.1 del capítulo II, ~~del~~ título IV de la parte 2 de la CBJ. No obstante, en los casos en que no le resulten aplicables los parámetros señalados en esta normativa, por las particularidades propias del seguro, el holding financiero podrá utilizar el monto de las reservas de siniestros avisados calculados de acuerdo con la normatividad del país objeto de cálculo.

~~Dichas metodologías deben permanecer a disposición de la SFC, junto con la justificación técnica y actuarial que sustenta la falta de aplicabilidad de los lineamientos de la normatividad colombiana.~~

2.5.67.

~~Dichas metodologías deben permanecer a disposición de la SFC, junto con la justificación técnica y actuarial que sustenta la falta de aplicabilidad de los lineamientos de la normatividad colombiana.~~

2.5.68.

En el cálculo del importe correspondiente a las operaciones en el ramo de riesgos laborales o productos similares, el riesgo de suscripción en función de la reserva

matemática se determinará del mismo modo que se establece en ~~el literal a) del subnumeral~~ los párrafos 2.5.57. y 2.4.25.58. del presente capítulo. No obstante, en los casos en que no le resulten aplicables los parámetros señalados en esta normativa, por las particularidades propias del seguro, el holding financiero podrá utilizar el monto de la reserva matemática ~~calculados~~ calculado de acuerdo con la normatividad del país objeto de cálculo.

2.5.69.

Dichas metodologías deben permanecer a disposición de la SFC, junto con la justificación técnica y actuarial que sustenta la falta de aplicabilidad de los lineamientos de la normatividad colombiana.

▪ **Entidades de seguros habilitadas bajo una única licencia (generales y vida)**

2.5.70.

Para las entidades aseguradoras del exterior que, por autorización expresa del regulador o supervisor del país de domicilio, les esté permitido efectuar operaciones de seguros de vida y seguros generales bajo una única licencia, les serán aplicables las instrucciones previstas en ~~el subnumeral~~ los párrafos 2.5.57. al 2.4.25.69. del presente capítulo.

2.5.71.

En el cálculo del importe correspondiente a las operaciones en otros ramos o productos, para la aplicación por primera vez, el límite de UVR se determinará tal como se establece en ~~el subnumeral~~ los párrafos 2.5.39. al 2.4.4.5.56 del presente capítulo, ~~tomado~~ tomando la información de primas y siniestros de ~~aquellas~~ las entidades aseguradoras que operen como entidades de seguros generales y de seguros de vida bajo una única licencia en el país objeto de cálculo.

○ **Riesgo de mercado**

▪ **Entidades de seguros generales**

2.5.72.

El holding financiero debe calcular el riesgo de mercado para las inversiones que respalden las reservas técnicas de las entidades de seguros generales que hagan parte del conglomerado financiero y que no sean vigiladas por la SFC, siguiendo metodología estándar contenida en ~~el Anexo 3~~ los anexos 7 y 8 del capítulo ~~XXI~~ 1 de la ~~CBF~~ parte 1 de la CBRAPIF, y sus modificaciones o adiciones. La metodología estandarizada se compone de 4 módulos los cuales se calculan separadamente y son los siguientes:

a. Riesgo de tasa de interés

b. Riesgo de tasa de cambio

c. Riesgo de precio de acciones

~~▪ Riesgo de tasa de cambio~~

~~▪ Riesgo de precio de acciones~~

d. Riesgo de fondos de inversión colectiva

2.5.73.

Para obtener la exposición total ~~a riesgos~~ al riesgo de mercado los resultados de estos 4 módulos se deben agregar aritméticamente. Sin embargo, para la aplicación de la metodología estandarizada, el holding financiero debe realizar los cálculos y aplicar los choques de tasas de interés y factores de ajuste vertical y horizontal (para el riesgo de tasa de interés) y los factores de sensibilidad (para los riesgos de tasa de cambio y de precio de las acciones) para cada jurisdicción en donde opere la entidad, y no aplicar los definidos en ~~el anexo 3 para~~ los anexos 7 y 8 del del capítulo 1 de la parte 1 de la CBRAPIF aplicable a las entidades vigiladas establecidas en Colombia. Para tal fin se deben utilizar como fuentes de información los proveedores de información reconocidos internacionalmente, proveedores de precios para valoración autorizados para operar como tal por el supervisor de la respectiva jurisdicción o utilizar el marco normativo vigente en materia de valoración en la jurisdicción correspondiente.

2.5.74.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las posiciones en instrumentos derivados y en operaciones de repo o reporto, en operaciones simultáneas y en operaciones de transferencia temporal de valores serán tenidas en cuenta para el cálculo de los requerimientos de capital en cada uno de los módulos de acuerdo ~~a~~con las condiciones señaladas en el mencionado anexo.

2.5.75.

Para el cálculo de los factores aplicables a cada uno de los módulos (riesgo de tasa de interés, riesgo de tasa de cambio, riesgo de precio de acciones y riesgo de ~~Fondos de Inversión Colectiva~~FIC), se deben seguir las siguientes instrucciones:

▪ Riesgo de tasa de interés:

2.5.76.

Se deben calcular los cambios en tasas de interés y factores de ajuste vertical y horizontal contenidos en la tabla 1 del anexo 48 del capítulo ~~XXI~~1 de la ~~CBCF~~parte 1 de la CBRAPIF, correspondientes a la jurisdicción en donde opera. Para esto podrá tomar como referencia los choques y factores calculados por la SFC.

▪ Riesgo de tasa de cambio

2.5.77.

~~Riesgo de tasa de cambio:~~ Se deben calcular los factores de sensibilidad por monedas, de manera separada al menos para el dólar de los Estados Unidos de América y el euro, respecto de la moneda local de la respectiva jurisdicción.

2.5.78.

El factor de riesgo aplicable a cada moneda ~~se debe ser calculado por la entidad~~calcular como el percentil 5 de las variaciones observadas en la respectiva tasa de cambio, para un horizonte de tenencia de 20 días hábiles de negociación, en el índice representativo de dicho mercado. Para esta estimación la entidad debe utilizar un periodo correspondiente a los últimos 5 años de historia, y deberá ser actualizado de forma que la última observación utilizada en el cálculo se encuentre en los 3 meses anteriores a la fecha del cálculo de la exposición a los riesgos de mercado a que hace referencia el presente numeral.

▪ ~~Riesgo de precio de acciones:~~ Riesgo de precio de acciones

2.5.79.

El factor de riesgo aplicable al mercado local de acciones del país donde se encuentra domiciliada la entidad debe ser calculado como el percentil 5 de las variaciones observadas, para un horizonte de tenencia de 20 días hábiles de negociación. Para esta estimación la entidad debe utilizar un periodo correspondiente a los últimos 5 años de historia, y deberá ser actualizado de forma que la última observación utilizada en el cálculo se encuentre en los 3 meses anteriores a la fecha del cálculo de la exposición a los riesgos de mercado a que hace referencia el presente numeral.

2.5.80.

Para los casos en que la entidad tenga posiciones en más de un mercado accionario, el componente de riesgo general debe ser calculado separadamente para cada mercado siguiendo la misma metodología.

▪ Riesgo de fondos de inversión colectiva (FIC):

2.5.81.

Para las inversiones en FIC, es decir, para fondos comunes de inversión, fondos de valores y fondos de inversión, la exposición ~~a riesgos~~al riesgo de mercado de las entidades ~~es calculada~~se debe calcular como el producto entre el factor de riesgo aplicable ~~a dicho~~al fondo y la posición invertida en ~~éste~~este. El factor de riesgo aplicable ~~corresponde a~~se debe determinar considerando las siguientes instrucciones:

2.5.82.

Cuando la sociedad administradora del fondo ~~dele~~ reporte a la entidad adherente o suscriptora la composición del portafolio de inversión ~~de la misma~~, la exposición ~~a riesgos~~al riesgo de mercado deberá ser calculada por la entidad adherente de acuerdo ~~a~~con las

disposiciones impartidas en los subnumerales anteriores para cada uno de los módulos de riesgo, esto es, riesgo de tasa de interés, tasa de cambio y precio de acciones.

2.5.83.
El factor de riesgo del FIC corresponderá a la razón entre esta exposición y el valor del portafolio en la correspondiente fecha de cálculo. Sin perjuicio de lo anterior, este factor de riesgo puede ser utilizado para el cálculo de la exposición a riesgo al riesgo de mercado de la entidad adherente o suscriptora por un periodo de hasta treinta días, contados a partir de la última fecha de cálculo.

2.5.84.
En los demás casos, el factor de riesgo aplicable es debe ser igual al establecido para el riesgo general de precio de acciones.

- **Entidades de seguros habilitadas bajo una única licencia (generales y vida)**

2.5.85.
Para las entidades aseguradoras del exterior que, por autorización expresa del regulador o supervisor del país de domicilio, les esté permitido efectuar operaciones de seguros de vida y seguros generales bajo una única licencia, les serán aplicables las instrucciones previstas para las entidades de seguros generales a que se refiere el subnumeral entre los párrafos 2.5.39. y 2.2+5.56. del presente capítulo.

- **Riesgo de activo**
 - **Entidades de seguros generales, entidades de seguros de vida y entidades de seguros habilitadas bajo una única licencia (generales y vida)**

2.5.86.
Para el cálculo del riesgo del activo se debe deben utilizar las siguientes tablas, teniendo en cuenta: (i) la calificación crediticia soberana de largo plazo del país en donde cada subordinada se encuentra domiciliada, otorgada por una agencia calificadora reconocida internacionalmente, y (ii) la homologación de las referencias a: Nación, Superintendencia Financiera de Colombia SFC, Banco de la República, Fogafin, Fogacoop, Cámara de Riesgo Central de Contraparte y Registro Nacional de Valores y de Emisores (RNVE) por su equivalente en el país correspondiente.

2.5.87.
Adicionalmente en los casos en que se hace referencia a las calificadoras autorizadas por la SFC, se entenderán como las calificadoras internacionalmente reconocidas.

2.5.88.
Para la aplicación de los ponderadores, las entidades deben tener en cuenta la tabla de equivalencias entre códigos de las diferentes agencias calificadoras, publicada por la SFC en su página Web o la equivalente en cada jurisdicción. En los casos en que exista más de una calificación vigente y ponderaciones por riesgos diferentes, se debe utilizar la de mayor riesgo.

Categoría I

Activos	Calificación crediticia soberana de largo plazo			
	AAA hasta BBB-	BB+ hasta BB-	B+ hasta B-	Inferior a B-
Caja	0%	1,5%	4,5%	8,5%
Depósitos a la vista en entidades sometidas a vigilancia de la SFC				
Inversiones en títulos o valores del Banco de la República o de la Nación y garantizados por ésta en la parte cubierta				
Bonos y títulos hipotecarios que cuenten con garantía total del Gobierno Nacional, a través de FOGAFIN				
Cuentas por cobrar cuenta corriente seguro de crédito a la exportación garantizados por la Nación				

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Siniestros pendientes del seguro de crédito a la exportación garantizados por la Nación.				
Exposición neta en las operaciones de reporto o repo y simultaneas siempre que la contraparte sea la Nación, el Banco de la República o Cámara de riesgo central de contraparte				
Exposición neta en las operaciones de transferencia temporal de valores siempre que la contraparte sea la Nación, el Banco República o una cámara de riesgo central de contraparte				
Exposición crediticia en operaciones con instrumentos financieros derivados siempre que la contraparte sea la Nación, el Banco de la República o cámara de riesgo central de contraparte				
Títulos o valores emitidos o totalmente garantizados por entidades multilaterales de crédito	0%			
Deuda soberana de países miembros del G-10	0%			
Títulos o valores, emitidos o totalmente garantizados por bancos centrales de países miembros del G-10	0%			

Categoría II

Activos	Calificación crediticia soberana de largo plazo		
	AAA hasta BBB-	BB+ hasta B-	Inferior a B-
Depósitos a término en establecimientos de crédito sometidos a la vigilancia de la SFC	1,5%	4,5%	8,5%
Créditos garantizados incondicionalmente con títulos o valores emitidos por la Nación o por el Banco de la República o por Gobiernos o Bancos Centrales de países que autorice expresamente la SFC			
La exposición neta en las operaciones de reporto o repo, operaciones simultáneas y TTVs siempre que la contraparte este vigilada por la SFC distinta del Banco de la República o entidad pública de orden nacional o un fondo mutuo de inversión controlado			
La exposición crediticia en las operaciones con instrumentos financieros derivados siempre que la contraparte este vigilada por la SFC distinta del Banco de la República o una entidad pública de orden nacional o un fondo mutuo de inversión controlado			
Cuentas por cobrar por contratos de coaseguro con aseguradoras vigiladas por la SFC que cuenten con una calificación de grado de inversión	1,5%		
Depósitos a la vista en bancos del exterior con calificación de grado de inversión otorgada por una sociedad calificadora reconocida internacionalmente			
Títulos o valores emitidos por emisores del exterior que cuenten con una calificación de grado de inversión otorgada por una sociedad calificadora reconocida internacionalmente			

Cuentas por cobrar con reaseguradores del exterior que cuenten con una calificación de grado de inversión otorgada por una sociedad calificadora reconocida internacionalmente, notas del depósito de reserva	1,5%
--	------

~~Categoría III~~

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Categoría III

Activos	Calificación crediticia soberana de largo plazo		
	AAA hasta BBB-	BB+ hasta B-	Inferior a B-
Títulos de deuda y derivados de procesos de titularización con riesgo crediticio de largo plazo AAA hasta AA-	1,5%	4,5%	8,5%
Títulos de deuda y derivados de procesos de titularización con riesgo crediticio de largo plazo A+ hasta A-	4,5%	8,5%	
Títulos de deuda y derivados de procesos de titularización con riesgo crediticio de largo plazo BBB+ o inferior o sin calificación	8,5%		
Títulos de deuda y derivados de procesos de titularización con riesgo crediticio de corto plazo 1+ hasta 1-	1,5%	4,5%	
Títulos de deuda y derivados de procesos de titularización con riesgo crediticio de corto plazo 2+ hasta 2-	4,5%	8,5%	
Títulos de deuda y derivados de procesos de titularización con riesgo crediticio de corto plazo 3 o inferior o sin calificación	8,5%		
Exposición neta en las operaciones de reporto o repo, simultáneas, TTVs o garantizados con derivados siempre que la contraparte sea una entidad no contemplada en las categorías I y II con rango de calificación AAA hasta AA-	1,5%	4,5%	
Exposición neta en las operaciones de reporto o repo, simultáneas, TTVs o garantizados con derivados siempre que la contraparte sea una entidad no contemplada en las categorías I y II con rango de calificación A+ hasta A-	4,5%	8,5%	
Exposición neta en las operaciones de reporto o repo, simultáneas, TTVs o garantizados con derivados siempre que la contraparte sea una entidad no contemplada en las categorías I y II con rango de calificación BBB+ o inferior o sin calificación	8,5%		
Acciones emitidas por entidades del exterior, acciones inscritas en el RNVE, los certificados de depósitos negociables representativos de dichas acciones (ADRs y GDRs)	4,5%		
Participaciones en FIC	4,5%	8,5%	
Los demás activos no incluidos en ninguna otra categoría anterior . Las valorizaciones computan por el 50% de su valor. Estos activos corresponden a los señalados en el numeral 2.31.1.2.9 del Decreto 2555 de 2010.	8,5%		
Productos estructurados	Sujeto a los criterios señalados en el artículo 2.31.1.2.9 parágrafo 2 del Decreto 2555 de 2010 y a las calificaciones del emisor presentadas en la presente circular		
Cuentas por cobrar con reaseguradores del exterior que cuenten con una calificación de grado de inversión otorgada por una sociedad calificadora reconocida internacionalmente, netas del depósito de reserva	Probabilidad de incumplimiento de la entidad reaseguradora en un año, de acuerdo con las matrices de transición más recientes publicadas por las sociedades calificadoras.	8,5%	8,5%

Categoría IV

Activos	Porcentaje de ponderación para todas las calificaciones crediticias
<u>Bienes raíces no productivos descritos en el numeral 3.10 de artículo 2.31.3.1.2 del Decreto 2555 de 2010 (modificado por el Decreto 1398 de 2020)</u>	15%

- **Riesgo operacional**
 - **Entidades de seguros que administran patrimonios de terceros mediante patrimonios autónomos**

2.5.89.
De acuerdo con lo establecido en el parágrafo 1º del ~~artículo~~ artículo 2.31.1.2.5. el Decreto 2555 de 2010, el cargo de capital por la exposición al riesgo operacional de estas entidades se debe calcular ~~así~~ de la siguiente forma:

2.5.90.
Sumar los ingresos por comisiones provenientes de la administración de recursos de terceros.

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

2.5.91.

Deducir los gastos por comisiones causados por la custodia de los valores administrados, conforme a lo establecido en su jurisdicción, tal como opera en Colombia ~~conforme a~~ según lo dispuesto en el Libro 37 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010.

2.5.92.

Para el cálculo de las instrucciones de los ~~literales a)~~ párrafos 2.5.89 y 2.5.90 del presente capítulo se deben tomar como referencia los ingresos y gastos por comisiones anuales promedio de los últimos 3 años a la fecha de cálculo. Si la entidad no cuenta con información para los 3 años anteriores, los ingresos y gastos por comisiones se ~~deben ser calculados~~ calcular como el resultado de multiplicar (i) el valor de los activos administrados, por el valor de (ii) los cocientes de los ingresos y gastos por comisiones sobre el valor de los activos administrados de aquellas entidades que administraron estos activos en los últimos 3 años, en la respectiva jurisdicción.

2.5.93.

Establecer el porcentaje entre 12% y 16% que resulte de realizar la autoevaluación sobre la gestión del riesgo operacional, ~~denominada "Determinación del~~ definido por esta Superintendencia en la "Autoevaluación para Determinar el Factor de Ponderación para el Cálculo del Valor de la Exposición por Riesgo Operacional", ~~la cual~~ se encuentra disponible en el anexo 14 del capítulo 1 de la ~~Circular Externa 029~~ parte 1 de ~~2018 de esta Superintendencia y sus modificatorias~~ la CBRAPIF.

2.5.94.

Aplicar el porcentaje obtenido ~~en el literal e)~~ conforme las instrucciones del párrafo 2.5.93 al resultado de computar los ~~literales a) y b)~~ requisitos de los párrafos 2.5.89 y 2.5.90 del presente capítulo. El valor obtenido corresponde al cargo por exposición al riesgo operacional a tener en cuenta para determinar la relación de solvencia de la entidad.

CONTROL Y VIGILANCIA

2.5.95.

El holding financiero, en desarrollo del artículo 3 de la Ley 1870 de 2017, debe contar con políticas y procesos para efectuar ~~dicho cálculo, los cuales pueden~~ el cálculo nivel adecuado de capital del conglomerado financiero. Para el efecto, se puede tener en consideración la estructura de cada conglomerado financiero donde puede existir control o influencia significativa.

2.5.96.

Las entidades que conforman el conglomerado financiero deben, bajo su responsabilidad, preparar y poner a disposición del holding financiero ~~su~~ la información necesaria para efectuar el cálculo y verificar el cumplimiento del nivel adecuado de capital del conglomerado financiero, en los términos del artículo 2.39.2.1.2. del Decreto 2555 de 2010.

2.5.97.

La SFC realizará el control y vigilancia trimestral del cumplimiento del nivel adecuado de capital del conglomerado financiero, con fecha de corte al 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año. Para el efecto, la SFC capturará el día 60 calendario siguiente a la fecha de corte, la información que el holding financiero debe poner a ~~su~~ disposición de la SFC en un *Web Service*, creado para el efecto, el cual debe contener:

- a. El detalle de la información requerida para el cálculo del capital del conglomerado financiero.
- b. El documento que explique el cálculo de capital del conglomerado financiero.

2.5.98.

En todo caso, el contenido del documento técnico del *Web Service* que publique la SFC en su página Web corresponderá con las instrucciones a que se refiere el presente capítulo y ~~en las disposiciones del~~ Decreto 2555 de 2010.

2.5.99.

La información que el holding financiero ponga a disposición de la SFC debe ~~tener~~contener la firma digital de su representante legal y de su contador. La información que no cuente con estos requisitos se entenderá por no puesta a disposición de la SFC.

2.5.100.

En caso de que el holding financiero falte a su deber de poner a disposición de la SFC la información relacionada con el cálculo del nivel adecuado capital del conglomerado financiero, en el plazo establecido o lo haga sin el cumplimiento de los requisitos previstos anteriormente, dará lugar a la imposición de las sanciones previstas en el inciso segundo del artículo 4º de la Ley 1870 de 2017. Así mismo, el incumplimiento del nivel adecuado de capital del conglomerado financiero dará lugar a la imposición de las sanciones previstas en el artículo 2.39.2.1.6 del Decreto 2555 de 2010.

2.5.101.

El tercer día hábil siguiente a la captura de la información de los holdings financieros a que se refiere el presente numeral, la SFC publicará en su página Web la información relacionada con el cumplimiento del nivel adecuado de capital de los conglomerados financieros.

PROGRAMA DE ~~RESTABLECIMIENTO~~RESTABLECIMIENTO

2.5.102.

En el caso ~~en~~, que el patrimonio técnico del conglomerado financiero sea inferior a su patrimonio adecuado o el holding financiero prevea que el conglomerado ~~va~~vaya a presentar defectos en el nivel adecuado de capital, dicho holding financiero deberá determinar la forma en que ~~estas situaciones tales defectos~~ serán ~~corregidas~~corregidos, a través de la presentación de un programa de restablecimiento que deberá enviar para la aprobación previa de la SFC.

2.5.103.

El documento mediante el cual se presente el programa de restablecimiento deberá contener como mínimo la siguiente información:

- a. Las explicaciones sobre los motivos que originaron u originarán el defecto respectivo, acompañado de un análisis cuantitativo y cualitativo en el que se evalúe el comportamiento de los principales conceptos de los estados financieros e indicadores relacionados con dicha circunstancia.
- b. Un programa de restablecimiento que, partiendo del anterior diagnóstico, permita establecer objetivos, metas de cumplimiento por lo menos trimestral y estrategias de corto plazo para las entidades del conglomerado financiero, con el fin de corregir o resolver el posible defecto. El programa deberá determinar de manera cuantificable y verificable las proyecciones financieras, las cuales deben incluir como mínimo el comportamiento de los principales componentes de los estados financieros, la distribución del total de activos o determinadas categorías de ~~ellos~~activos, la obligaciones de enajenación de inversiones, incrementos del patrimonio técnico, la limitación de distribución de utilidades o excedentes, parcial o totalmente, o cualquier otro mecanismo que permita evitar o corregir a la mayor brevedad posible, el defecto del nivel adecuado de capital del conglomerado financiero.
- c. Un cronograma para el cumplimiento y desarrollo del programa de restablecimiento, que permita identificar de manera específica todas y cada una de las metas a cumplir en el término establecido para tal fin.

2.5.104.

En todo caso, el programa de restablecimiento que se presente a consideración de la SFC debe tener previsto para su ejecución total en un período máximo de 1 año, contado a partir de la fecha de su aprobación por parte de la SFC, el cual podrá prorrogarse por un año más, sujeto a la justificación técnica respectiva y aprobación de la SFC.

Incumplimiento del programa de restablecimiento y sanciones

2.5.105.

La SFC impondrá al holding financiero las sanciones a que haya lugar, conforme a sus facultades legales previstas en el artículo 4° de la Ley 1870 de 2018, sin considerar la ejecución parcial o incompleta del programa de restablecimiento, cuando verifique el incumplimiento de cualquiera de las condiciones del citado programa.

2.5.106.

Lo anterior sin perjuicio de las facultades sancionatorias y administrativas de la SFC respecto del cumplimiento de las normas de patrimonio técnico y adecuado que le son aplicables al holding financiero y a las ~~demás~~ entidades vigiladas que conforman el conglomerado financiero.

2.5.107.

Bajo ningún entendido la aprobación del programa de restablecimiento que presente el holding financiero en el marco del presente numeral exime a éste y a las ~~demás~~ entidades que conforman el conglomerado financiero del cumplimiento del patrimonio adecuado o patrimonio técnico y niveles mínimos del mismo.