

**Robin PEARSON y Takau YONEYAMA (eds.), *Corporate Forms and Organizational Choice in International Insurance*, Oxford, Oxford University Press, 2015, XVIII + 330 pp.**

La variedad de textos que viene ampliando la literatura especializada sobre la historia económica del seguro plantea enfoques y perspectivas diversas. Además del análisis de las técnicas financieras y actuariales de las compañías, la actividad aseguradora se ha revelado como un campo de estudio ideal para analizar temáticas de capital importancia para la teoría de la empresa, como las estrategias de internacionalización y las formas de organización. No obstante, frente a la proliferación de textos sobre los mecanismos utilizados por las compañías aseguradoras para cruzar fronteras (Borscheid y Pearson, 2007; Borscheid y Haueter, 2012), este es el primer volumen centrado en la problemática de los distintos modelos de organización de la industria aseguradora. Basado en las contribuciones del *II International Workshop, History of Corporate Forms in Insurance Project*, celebrado en Kioto en 2012, el texto recoge doce estudios en los que se tratan los aspectos fundamentales de la forma de organización de las compañías de seguros y que pretenden responder a los principales interrogantes sobre la cuestión: el impacto diverso de la regulación en el desempeño de las aseguradoras según su forma de organización y la adaptación por parte de los equipos gerenciales, las diferentes formas de gestión y las implicaciones de la globalización en los procesos de desmutualización de las últimas décadas.

La introducción al texto por los editores toma los elementos anteriores para situar las preguntas clave analizadas en el libro: ¿cuáles han sido las formas corporativas adoptadas por las aseguradoras a lo largo de la historia? ¿Cómo influye la forma de organización en la evolución de la compañía? Y, como aspecto fundamental, ¿cuáles son las causas determinantes de la adopción de una u otra estructura corporativa? A partir de estas preguntas, se plantea al lector la diversidad de aproximaciones adoptadas en los distintos capítulos para responder no solo a las incógnitas que presentan cada uno de los casos nacionales analizados, sino a las cuestiones clave en el marco de la teoría de la empresa. Tras esta presentación, el libro se divide en doce capítulos organizados en cuatro partes: la primera, y la más extensa, recoge seis estudios que analizan diferentes formas de organización alternativas a la sociedad por acciones en países y cronologías diversas: del estudio sobre el Lloyd's británico en el seguro de transportes en el siglo XVIII a la evolución de las organizaciones mutuales de seguros de incendios en Suecia a lo largo del siglo XX, pasando por un análisis comparativo de las diferencias entre la industria

aseguradora estadounidense y la alemana. Mención especial merecen, por su novedad, los estudios dedicados al sector asegurador japonés, si bien su dimensión de *estudio de caso* (dedicados, concretamente, a la figura de Tsuneta Yano y a los intentos de autoseguro del grupo Mitsubishi) impide obtener una visión más amplia de la cuestión.

La segunda parte indaga en las formas de organización mutual y su adaptación a entornos institucionales cambiantes. Así, el estudio de Verhoef recorre la evolución del sector asegurador en Sudáfrica desde el siglo XVIII y analiza el surgimiento de las primeras mutuas en el siglo XIX, poniendo en relación el crecimiento económico fruto de la explotación minera y el relativo aislamiento del país de los circuitos internacionales de capital. En este contexto, señala la idoneidad de la organización mutual a la hora de mantener canales de información entre los asegurados y los propietarios de la compañía. En la misma dirección apunta Keneley en su estudio sobre la proliferación de mutuas de seguros de vida en Australia: en este caso, a componentes de estructura social y económica une la distancia a la metrópoli como factor de mercado a favor de la organización mutual. En cambio, el estudio de Pons sobre las sociedades mutuales en la España de Franco incide sobre el factor institucional como elemento determinante en su desarrollo: la legislación específica para organizaciones mutuales impulsó su crecimiento tanto en seguro privado como en seguros sociales, si bien la compleja red de regulaciones y la constante amenaza de intervención pública generó serias incertidumbres y perturbaciones que, con el tiempo, desembocarían en un intenso proceso de desmutualización.

En la tercera parte del libro, dos estudios sobre el seguro de vida antes de los cambios de la segunda posguerra mundial, uno sobre Japón y otro sobre Suecia, analizan desde distintas metodologías el rendimiento de las organizaciones mutuales en comparación con las sociedades por acciones. En el primero, Jiang presenta la mutua como forma de organización que minimiza el impacto de los fallos contractuales utilizando la teoría sobre la propiedad de la empresa de Hansmann para explicar los cambios en la gestión de las compañías privadas como una adaptación competitiva a las mejoras introducidas por las sociedades mutuales. El estudio de Lindmark y Andersson sobre Suecia utiliza el marco de la teoría de la agencia para testar, mediante un completo análisis empírico, los elementos determinantes de las ventajas y desventajas de la organización mutual. En este sentido, el papel de las grandes mutuas nacionales suecas resta importancia a las ventajas tradicionales basadas en el intercambio eficiente de información entre propietarios y asegurados, dando más peso a las estrategias gerenciales seguidas por las sociedades.

La cuarta y última parte concluye con dos casos de desmutualización muy diferentes. Kinoshita analiza como un estudio de caso la evolución de una mutua dedicada a cubrir riesgos de vida de población negra en California, su desempeño en el contexto de cambio social durante los años centrales del siglo XX y el intento, aislado, de desmutualización en 1968. En una tendencia más general se instala el estudio de Caruana sobre la transformación de Mapfre en sociedad anónima, señalando los factores que influyeron en su desarrollo hasta la década de 1970, las causas que llevaron a la reorganización de la compañía desde entonces hasta bien entrado el siglo XXI y las particularidades que hacen de este un proceso único.

A la vista del texto en su conjunto, los distintos enfoques aplicados al análisis de las formas de organización en la industria aseguradora y la profusión de información sobre los distintos mercados tratados consiguen transmitir al lector la abundancia de factores institucionales, económicos y sociales implicadas en la cuestión. Paralelamente, las múltiples metodologías empleadas abren nuevas perspectivas a la agenda investigadora. Sin embargo, de esa heterogeneidad surge, al mismo tiempo, el principal punto débil del texto. A pesar de la tentativa globalizadora de los editores en el primer capítulo, la disparidad de elementos explicativos, reflejada en la ausencia de unas conclusiones generales, dificulta la comprensión de la organización mutua como una cuestión integral. La ausencia de un marco teórico de referencia común impide contrastar la relevancia de elementos estructurales, como los problemas de información de mercado y los conflictos de propiedad, frente a la coyuntura y las especificidades de cada caso. Igualmente, las relaciones entre la forma de organización y las estrategias de crecimiento, las prácticas reaseguradoras y los métodos de tarificación, por citar algunos, son analizadas de forma asimétrica y, en algunos casos, completamente ignoradas, lo que llega a transmitir una visión artificialmente compleja y anclada en extremo a la casuística. No obstante, estos aspectos no enturbian en absoluto la contribución de un libro que, por la solidez de sus planteamientos, es punto de referencia obligado no solo para futuras investigaciones sobre la historia del seguro, sino para el análisis de formas de organización alternativas en el sector financiero en general.

## BIBLIOGRAFÍA

- BORSCHIED, P., y PEARSON, R. (eds.) (2007), *Internationalisation and Globalisation of the Insurance Industry in the 19th and 20th Centuries*, Zúrich, Philipps-University and Swiss Re Corporate History.
- BORSCHIED, P., y HAUETER, N. V. (eds.) (2012), *World Insurance: The Evolution of a Global Risk Network*, Oxford, Oxford University Press.

PABLO GUTIÉRREZ GONZÁLEZ  
Universidad de Sevilla