

El futuro del Sistema Bancario

Miguel Martín Fernández
Presidente AEB

Universidad Menéndez Pelayo
APIE
Santander, 18 de junio de 2009



Asociación Española de Banca

El futuro del Sistema Bancario, su configuración, estructura y funcionamiento, va a depender de:

- I. Cómo evolucione y se resuelva la crisis (económica y financiera) actual
- II. Las nuevas reglas del juego que finalmente se adopten

El caso de España

I. La crisis financiera actual

1. Estado de situación general

1.1. Los termómetros de la crisis

- Diferencial (Euribor – OIS) a 1, 3 y 12 meses
- Evolución de los CDS de bancos
- Global financial stability map

1.2. Signos de mejora

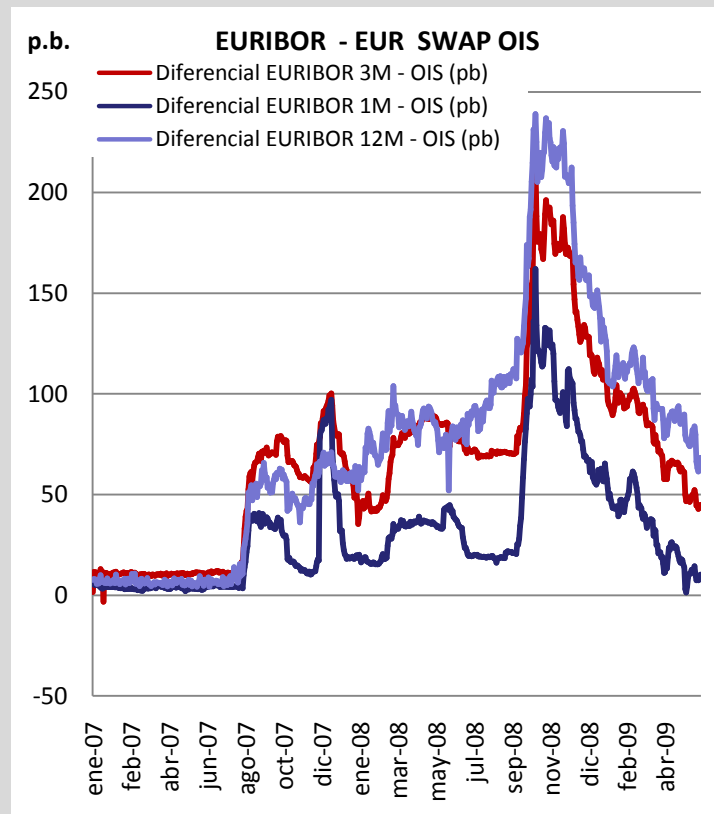
- menores spreads en los mercados monetarios
- mejor acceso a los mercados de crédito
- reactivación de las bolsas y reducción de la volatilidad
- subida del rendimiento de los bonos a 10 años
- indicador adelantado de la OCDE

I. La crisis financiera actual

1. Estado de situación general (continuación)

1.1. Los termómetros de la crisis

Diferencial (Euribor - OIS) a 1, 3 y 12 meses



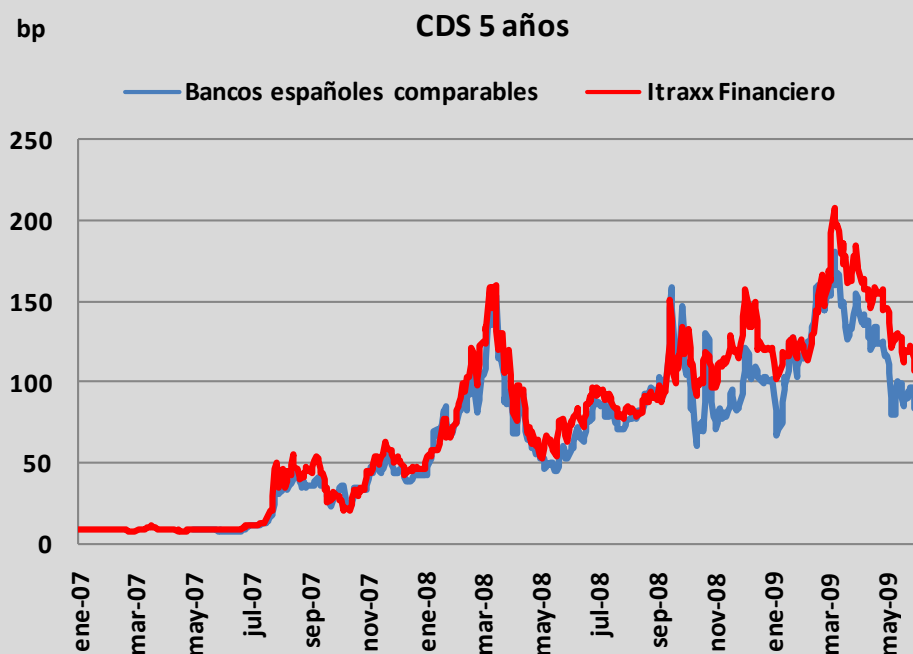
Fuente: Bloomberg. Actualizado a 12 de junio de 2009

I. La crisis financiera actual

1. Estado de situación general (continuación)

1.1. Los termómetros de la crisis

Evolución de los CDS (Credit default Swaps) de grandes grupos bancarios (puntos básicos)



Fuente: Bloomberg. Actualizado a 12 de junio de 2009

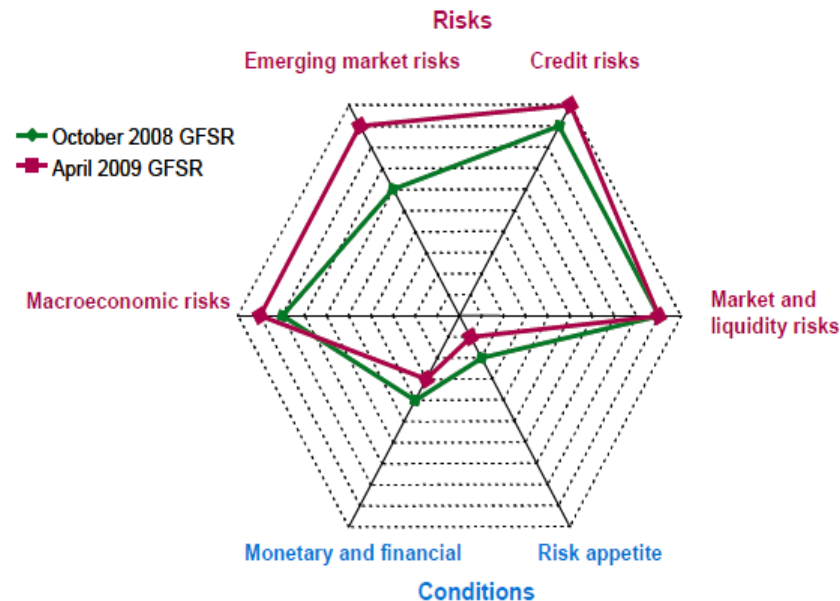
I. La crisis financiera actual

1. Estado de situación general (continuación)

1.1. Los termómetros de la crisis

Global Financial Stability Map

Figure 1.1. Global Financial Stability Map



Source: IMF staff estimates.

Note: Closer to center signifies less risk, tighter monetary and financial conditions, or reduced risk appetite.

Fuente: Global Financial Stability Report Abril 2009. FMI

Asociación Española de Banca

I. La crisis financiera actual

1. Estado de situación general (continuación)

1.2. Signos de mejora

Reactivación de las bolsas



Fuente: Banco de España

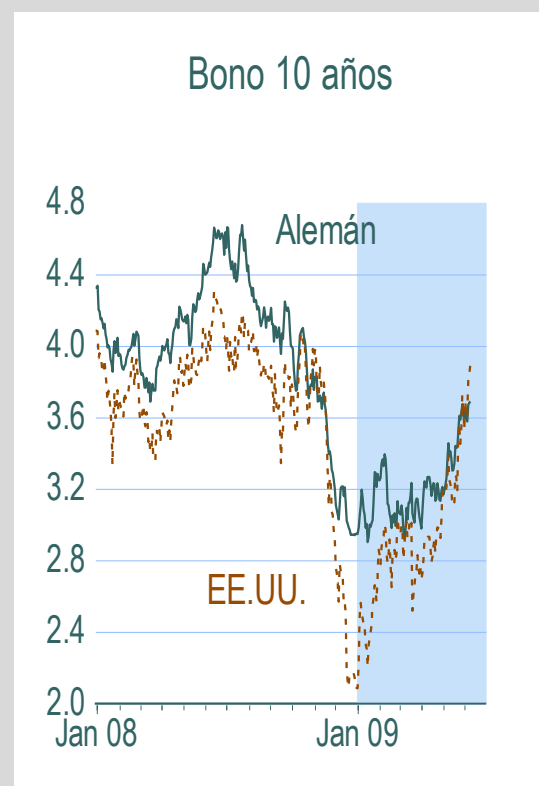
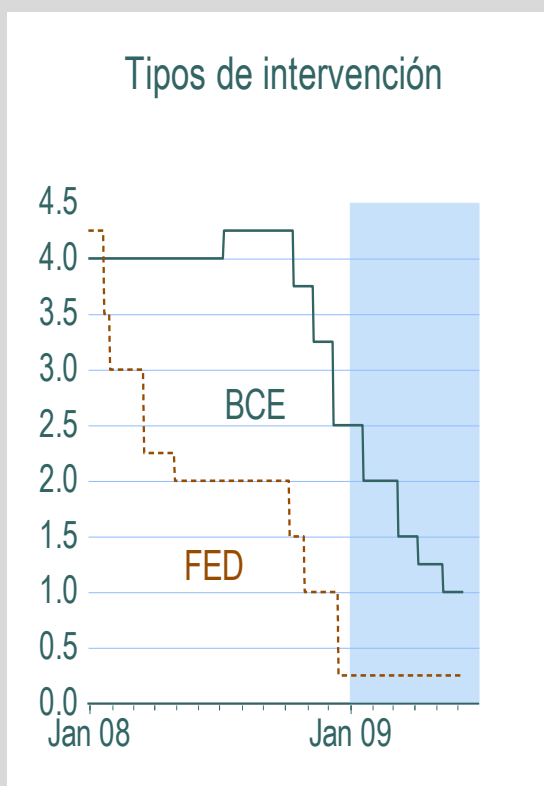
Asociación Española de Banca

I. La crisis financiera actual

1. Estado de situación general (continuación)

1.2. Signos de mejora

Subida del rendimiento de los bonos a 10 años



Fuente: Banco de España

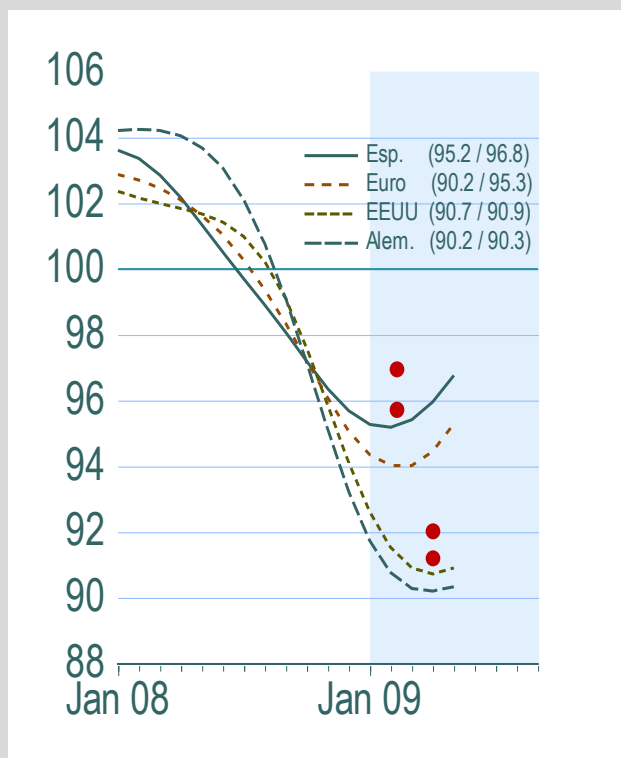
Asociación Española de Banca

I. La crisis financiera actual

1. Estado de situación general (continuación)

1.2. Signos de mejora

Indicador adelantado de la OCDE



- Tras un acusado descenso en el transcurso de 2008, el indicador compuesto adelantado de la OCDE detecta, en el caso de la Eurozona y de los países aquí considerados, unos mínimos al inicio de 2009
- Este punto de inflexión se sitúa en enero para España y la Eurozona, y dos meses más tarde en EE.UU. y Alemania
- Los niveles actuales son comparativamente más bajos en estos dos últimos países

Fuente: OCDE / *Composite Leading Indicator*

Las cifras entre paréntesis indican el nivel mínimo y el correspondiente a último dato de abril 2009

I. La crisis financiera actual

2. Situación de las entidades de crédito

2.1. Evaluación del FMI

- Estimación de pérdidas
- Necesidades de capital

2.2. Los Stress Tests

- USA
- Europa
- España

2.3. Conclusiones del GFSR, abril 2009

- La estabilidad se ha deteriorado desde octubre 2008
- La contracción global del crédito va a ser profunda y duradera
- Las prioridades a corto plazo:
 - Asegurar el acceso del sistema bancario a la liquidez*
 - Identificar los activos dañados y sanearlos*
 - Recapitalizar los bancos viables y resolver el problema de los no viables rápidamente*

I. La crisis financiera actual

2. Situación de las entidades de crédito (continuación)

2.1. Evaluación del FMI

Estimación de pérdidas y necesidades de capital

		Estados Unidos ¹	Zona Euro	Reino Unido	Resto de Europa ²	Total
A	Saneamientos esperados 2009-10	550	750	200	125	1.625
B	Beneficios netos esperados 2009-10	300	600	175	100	1.175
A-B	Consumo neto de capital 2009-10	250	150	25	25	450
Necesidad de Capital adicional:						
	para reducir apalancamiento a 25 veces ³	275	375	125	100	875
	para reducir apalancamiento a 17 veces ⁴	500	725	250	225	1.700

Fuente: FMI

¹Excluye empresas esponsoradas por el gobierno, las cuales se espera que reciban inyecciones de capital de hasta 250 billones de dólares para sus *writedowns*

²Dinamarca, Islandia, Noruega, Suecia y Suiza

³Apalancamiento aproximado asumido en el escenario desapalancado del *Global Financial Stability Report* (un 4% del ratio Capital común tangible/Activos tangibles)

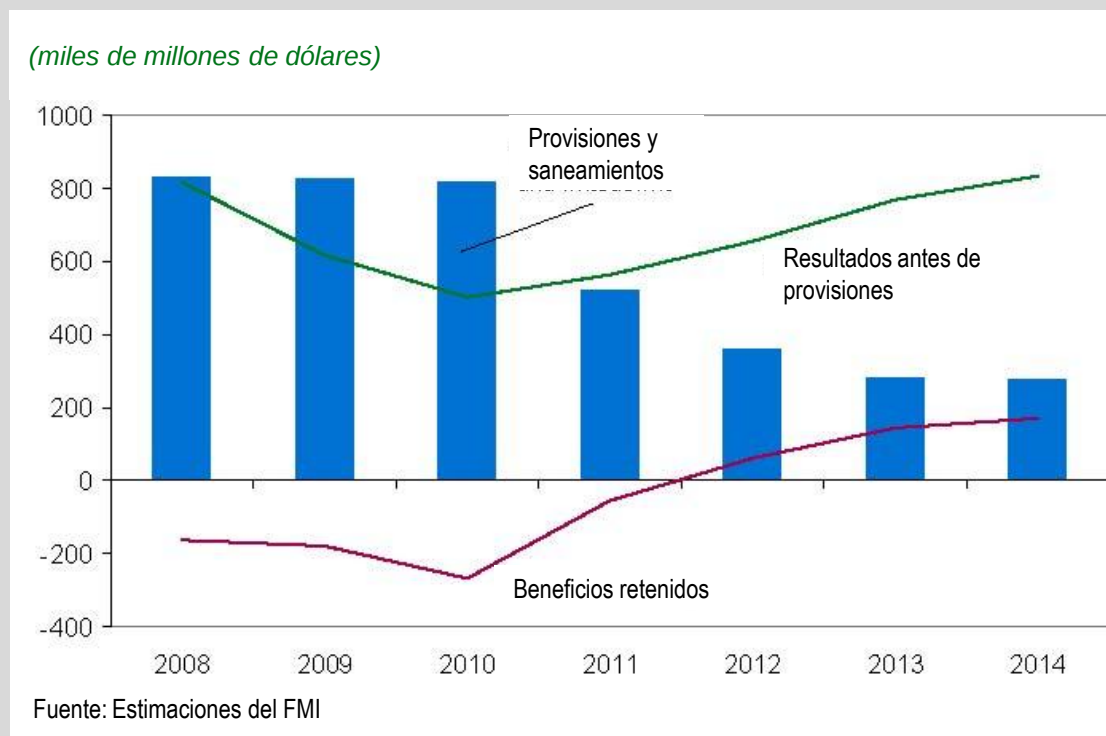
⁴Apalancamiento aproximado de los bancos Estadounidenses a mediados de la década de los 90 (un 6% del ratio Capital común tangible/Activos tangibles) anterior a la acumulación de apalancamiento en el sistema bancario que contribuyó a la crisis.

I. La crisis financiera actual

2. Situación de las entidades de crédito (continuación)

2.1. Evaluación del FMI

Bancos USA y Europeos Saneamientos y beneficios previstos



I. La crisis financiera actual

2. Situación de las entidades de crédito (continuación)

2.2. Los Stress Test

España (FMI, art. 4º, abril 2009)

Resultados del Stress Test

	Número de bancos con ratio de capital < 8%	Cuota de mercado	Inyecciones de capital	
			<u>EUR bn</u>	<u>% del PIB</u>
Escenario 1 (Morosidad hasta el 6,3%)				
Pérdida esperada 1	0	0	0,00	0,00
Pérdida esperada 2	3	2,3	0,03	0,00
Escenario 2 (Morosidad hasta el 10%)				
Pérdida esperada 1	9	9,8	0,77	0,07
Pérdida esperada 2	20	19,6	3,20	0,29

Nota:

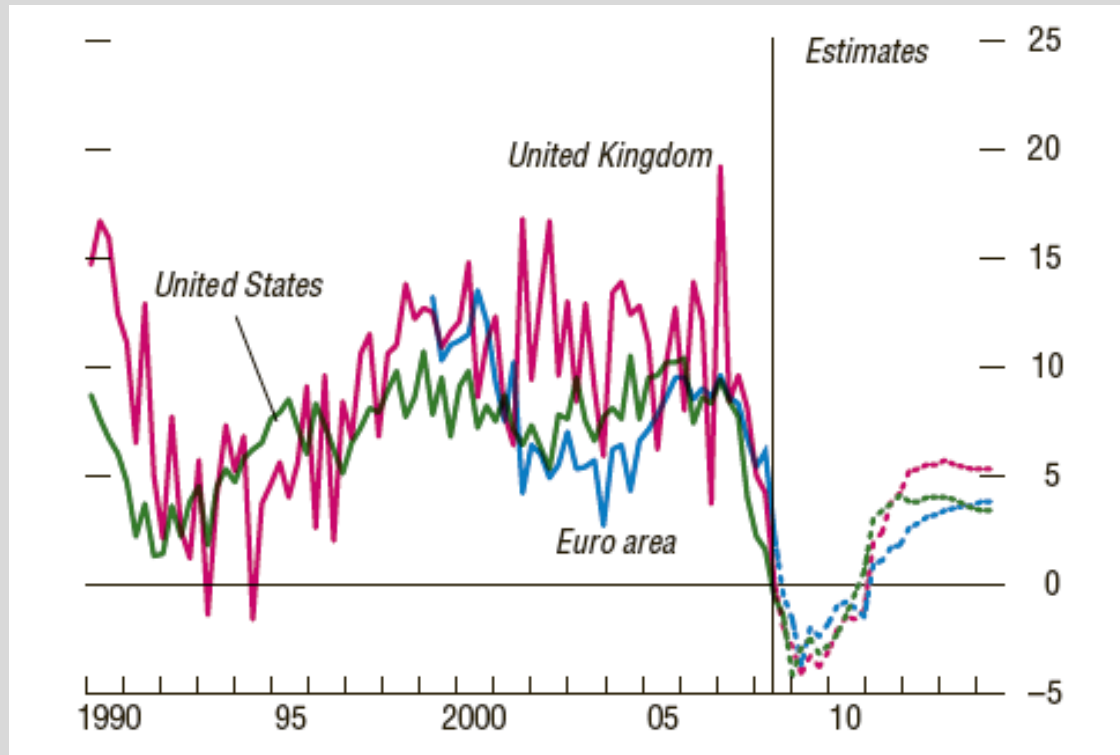
	Préstamos hipotecarios	Promoción y construcción	Otros préstamos
Escenario 1.- Morosidad	3,0%	13,0%	7,0%
Escenario 2.- Morosidad	4,5%	19,3%	10,4%
Pérdida esperada 1	20%	45%	40%
Pérdida esperada 2	25%	50%	50%

I. La crisis financiera actual

2. Situación de las entidades de crédito (continuación)

2.3. Conclusiones del GFSR, abril 2009. Contracción global del Crédito

Contracción global del crédito



Crecimiento del crédito al sector privado
($\Delta\%$ intertrimestral anualizado y desestacionalizado)

Fuente: Global Stability Report. FMI. Abril 2009

Asociación Española de Banca

I. La crisis financiera actual

2. Situación de las entidades de crédito (continuación)

2.4. La recapitalización de los bancos:

- Criterios del FMI

Evaluación rigurosa de la viabilidad de los bancos

Bancos viables:

- * La recapitalización sujeta a:
 - ~ reestructuración cuidadosa
 - ~ condicionalidad estricta

Bancos no viables:

- * Fusión con otros viables
- * Cierre, si no afecta a la estabilidad del sistema

Nacionalización:

- * temporal
- * para reestructurar el banco y devolverlo al sector privado lo antes posible

- Criterios de la Comisión Europea

Reestructuración sí, pero... y a posteriori

Hasta el momento, la estabilidad financiera parece prioritaria sobre la igualdad competitiva y el mercado interior

Escasa transparencia de la condicionalidad

I. La crisis financiera actual

3. Estrategias de salida de las medidas anticrisis

3.1. Efectos perniciosos de las medidas anticrisis

- Las medidas adoptadas son necesarias a CORTO PLAZO pero destructivas a LARGO PLAZO
- El sector público no puede continuar indefinidamente sustituyendo la financiación del mercado, absorbiendo las pérdidas bancarias y sosteniendo la demanda interna
- Cuanto más tiempo duren las medidas se generan más distorsiones a la competencia y al funcionamiento de los mercados

3.2. Estrategias de salida para

- Exceso de liquidez inyectado por los Bancos Centrales
- Déficits públicos excesivos
- Nacionalización de las entidades de crédito

II. Las nuevas reglas del juego

1. Identificación de los grandes fallos y errores

1.1. En general

- Nadie, ni el mercado, ni los Gobiernos, ni los Bancos Centrales, ni los Supervisores, ni las propias entidades, se apercibió de la catastrófica acumulación de riesgo sistémico
- Políticas macroeconómicas acomodaticias y descoordinadas
- Supervisión financiera atomizada, descoordinada e insuficiente
- Regulación financiera laxa, permisiva, no inclusiva y vulnerable
- Incapacidad de los mecanismos existentes para gestionar una crisis internacional, ni la de una entidad sistémica

II. Las nuevas reglas del juego

1. Identificación de los grandes fallos y errores (continuación)

1.2. En detalle

- Securitización abusiva (modelo OTD)
- Complejidad y opacidad de los instrumentos financieros
- No regulación del Sistema Bancario en la Sombra (non-banks)
- Minusvaloración del riesgo de liquidez
- Prociclicidad
- Incentivos perversos para
 - *Off-balance*
 - *Aumentar riesgo de mercado y cartera de negociación*
 - *No evaluar los riesgos*
 - *Aumentar el apalancamiento*
- Mal gobierno de las entidades y peor gestión del riesgo

II. Las nuevas reglas del juego

2. Los grandes temas

2.1. El futuro del modelo OTD y la securitización:

- ambos incrementan de forma inherente el riesgo sistémico

2.2. El futuro de los Instrumentos Derivados y mercados OTC

2.3. El futuro de los intermediarios no bancarios:

- Hedge funds
- Fondos de capital riesgo
- SIV_s, conduits...
- Fondos de inversión

II. Las nuevas reglas del juego

2. Los grandes temas (continuación)

2.4. Los modelos de banca

1. Banca comercial (narrow): depósitos, créditos y medios de pago
2. Banca universal (Broad): Banca comercial, banca de inversión
3. Entidades Sistémicas
 - *too big to fail*
 - *too connected to fail*
 - *too difficult to manage*
 - *too big to be saved*

2.5. Innovación versus Estabilidad

2.6. Globalización versus nacionalización

- Gobierno y poderes de los Organismos Internacionales
- Prevención, gestión y resolución de crisis internacionales

II. Las nuevas reglas del juego

3. Las soluciones posibles

3.1. Evitar sobre-reaccionar

3.2. Corregir, no prohibir

- No regresar a la Glass Steagall Act
- Mayor y mejor regulación y supervisión

3.3. Aceptar lo inevitable, mejorándolo

- No es posible una Autoridad Global cuando el coste es nacional
- Colaboración y coordinación internacionales

II. Las nuevas reglas del juego

4. Las soluciones propuestas

4.1. Fortalecer la supervisión

- Ampliando su campo de responsabilidad
 - *Supervisión macroprudencial*
 - *Supervisión microprudencial*
 - * Supervisión de entidades internacionales
 - * Colegios de supervisores
 - * Responsabilidades del home/host supervisor

4.2. Fortalecer la Regulación Prudencial

- Ampliando su perímetro de aplicación:
 - *Todas las entidades, mercados e instrumento*
 - *Regular el Sistema Bancario en la sombra (sustancia sobre la forma)*
 - *Derivados de crédito y mercados OTC*
 - * Estandarización de productos
 - * Negociación en mercados organizados
 - * Liquidación a través de una Entidad Central de Contrapartida

II. Las nuevas reglas del juego

4. Las soluciones propuestas (continuación)

4.2. Fortalecer la Regulación Prudencial (continuación)

- Sobre el capital
- Mejorar la calidad
 - *Capacidad de absorción de pérdidas en una entidad en funcionamiento*
- Elevar el nivel de capital
 - *Cartera de negociación*
 - *Riesgo de Mercado*
 - *Riesgos fuera de Balance*
- Evitar el apalancamiento excesivo
 - *Ratio de apalancamiento*
- Mejorar el modelo de securitización
 - *Transparencia y simplicidad*
 - *Retención obligatoria de un % del riesgo*
 - *Dentro de balance*
- Revisión del papel de los rating externos
- Riesgo de Contrapartida

II. Las nuevas reglas del juego

4. Las soluciones propuestas (continuación)

4.3. Evitar la prociclicidad

- Probabilidad de falencia a lo largo del ciclo
- Colchones de capital
- Provisiones anticíclicas
- Revisar los modelos VAR

4.4. Sobre la liquidez

- Regulación específica
 - *cuantitativa: ratio de liquidez*
 - *cualitativa*
- Descuadre de vencimientos
- La liquidez a través del mercado
- Coordinación de Supervisores y Bancos Centrales

II. Las nuevas reglas del juego

4. Las soluciones propuestas (continuación)

4.5. Fortalecer otras Regulaciones conexas

- Fondo de Garantía de Depósitos
- Regulación Contable
- Regulación de las Agencias de Valoración
- Información al mercado

4.6. La Resolución internacional de las Crisis

- El FMI
- El Financial Stability Board
- Acción Preventiva temprana y coordinada
- Régimen especial para quiebras de bancos

II. Las nuevas reglas del juego

5. Resumen

El sistema financiero del futuro se caracterizará por:

- Menor nivel de apalancamiento
- Menor multiplicación de vencimientos
- Menor riesgo de contrapartida
- Mayor transparencia y simplicidad

El caso de España

1. Diagnóstico unánime:

- Prolongación tanto de la crisis económica como de la financiera
- Exceso de capacidad instalada
- Necesidad de una reestructuración que optimice el nivel de costes y la eficiencia

2. Pluralidad de respuestas, ausencia de auténtico debate y escasez de decisiones

3. Consecuencias de la nueva regulación

- Nos afecta menos
- Validez del modelo de Banca comercial
- Validez de nuestras normas sobre:
 - *Provisiones anticíclicas*
 - *Consolidación de SIVs*
- Dependencia de los mercados de titulización
- Mecanismos de resolución de crisis

Muchas gracias por su
atención