

ESADE

Madrid, 26 de junio de 2009

Efectos de la crisis financiera y tendencias internacionales a nivel regulatorio

Pedro Pablo Villasante
Secretario General

Asociación Española de Banca



- 1. Introducción**
- 2. Crisis financiera internacional**
- 3. Causas de la crisis**
- 4. Efectos de la crisis – Otoño 2008**
- 5. Ayudas de Estado – Recapitalizaciones**
- 6. G20 y coordinación internacional**
- 7. Impulso monetario y fiscal**
- 8. Propuestas de cambio en la regulación**
- 9. Propuestas de cambio en la estructura supervisora (UE/EE.UU.)**
- 10. Efectos en España del cambio regulatorio/supervisor**

1. INTRODUCCIÓN

Crisis financiera internacional

Evolución ambiente regulador

PRE-CRISIS

- Manos fuera (light touch)
- Desregulación y Autoregulación
- Principios vs Reglas
- Mercados saben lo que hacen (Mark to Market)
- Industria sabe medir riesgos (VAR + Mark to model)
- Capital Económico vs Capital Regulatorio
- Escasa atención Riesgo Liquidez
- No vigilancia de
- Prociclicidad: no se contempla

POST-CRISIS

- Manos dentro (Heavy-handed)
- Más REGULACIÓN (¿better regulation?)
- Principios y Reglas
- Mercados no siempre tienen razón
- Fair value (nueva IAS 39)
- Mejorar gestión de riesgos
- Capital Económico con suelos (B2 + Leverage ratio)
- LIQUIDEZ como riesgo importante (Stress Tests)
- Nuevos Supervisores
- Atención a la prociclicidad

FAIR VALUE

Basel II

Riesgo Macroeconómico

Riesgo Sistémico

Calendario de la crisis internacional



Desacoplamiento
mercados y
economías

Crisis Económica

Turbulencias Financieras

Crisis Financiera

C
R
I
S
I
S

Intervención de
Bancos Centrales

Compra Bear Stearns

Caída Lehman Brothers

G20

G
L
O
B
A
L

Desaparecen grandes nombres financieros

Sistemas Bancarios Colapsados OCDE

Northern Rock

Importantes Recapitalizaciones Públicas

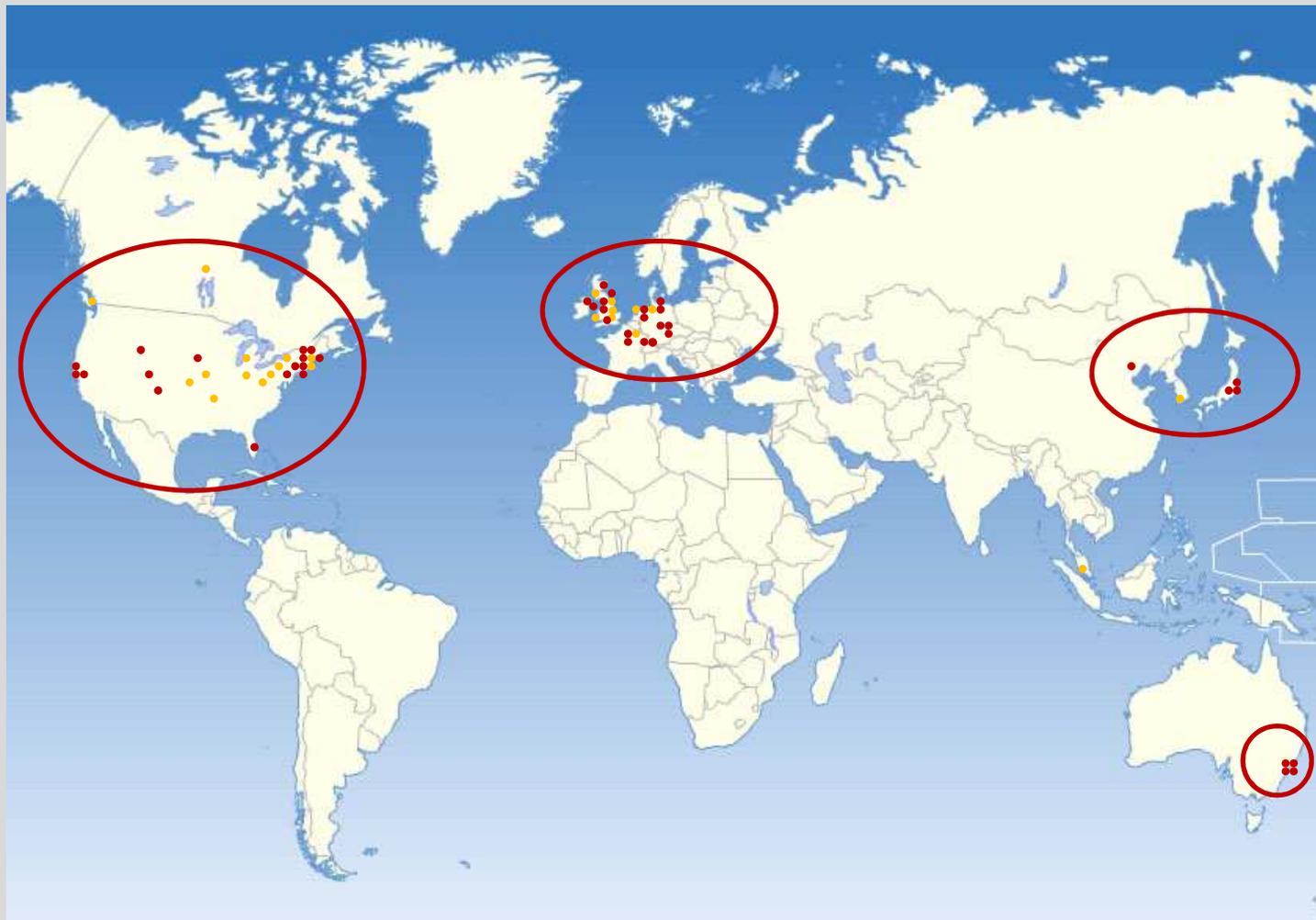
Fuertes pérdidas en Bancos
por importantes saneamientos

Recesión económica
Asociación Española de Banca



2. CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

Mapa Subprime



Fuente: FT.com



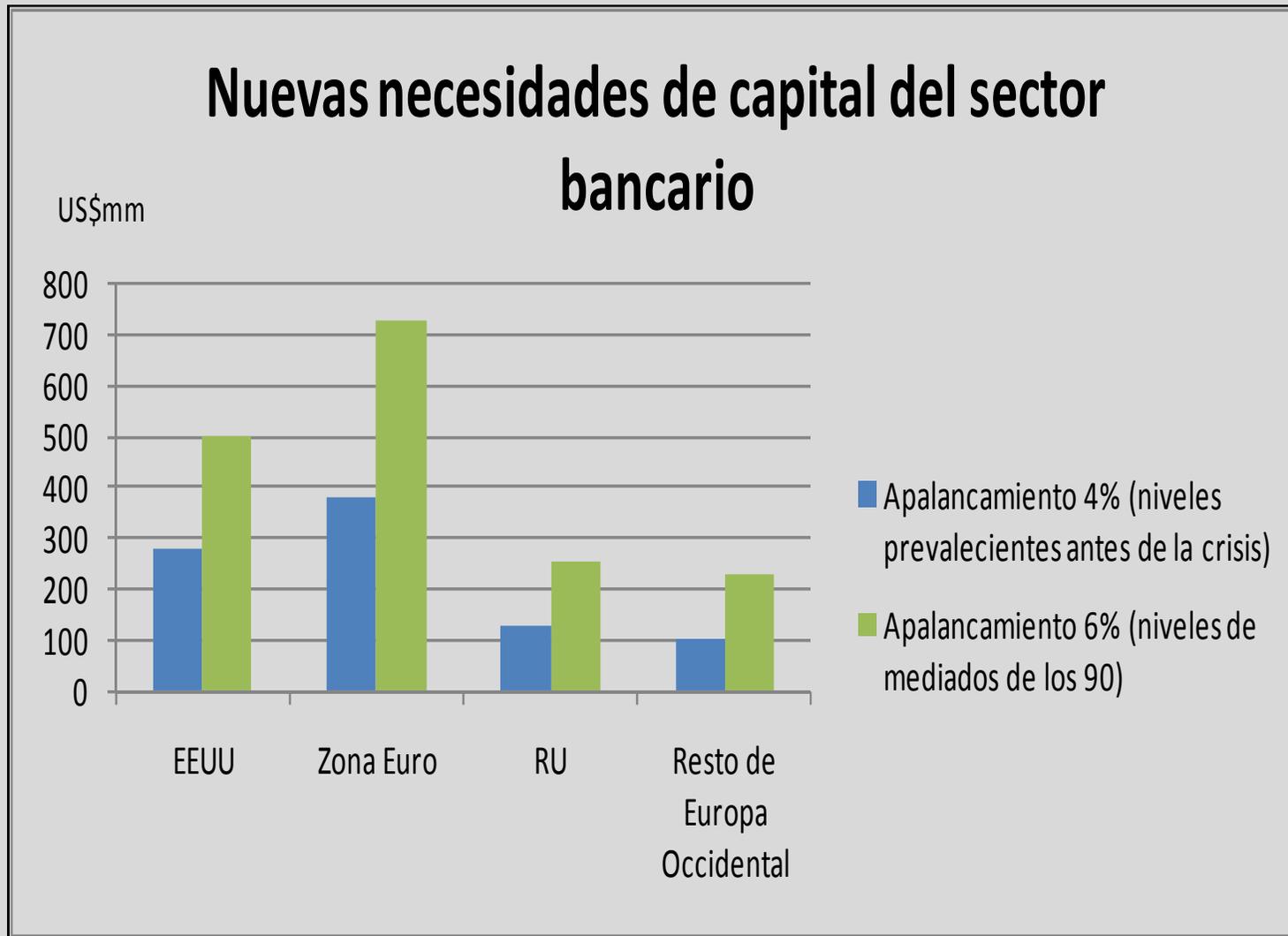
Asociación Española de Banca

Estimaciones del FMI de pérdidas de los sistemas financieros.

	Abril 2009	Enero 2009	Octubre 2008	Abril 2008	Octubre 2007
EEUU	2,71 bn \$	2,20 bn \$	1,40 bn \$	0,94 bn \$	0,17 bn \$
Europa	1,71 bn \$	-	-	-	-
Japón	1,19 bn \$	-	-	-	-
Total	4,05 bn \$	-	-	-	-

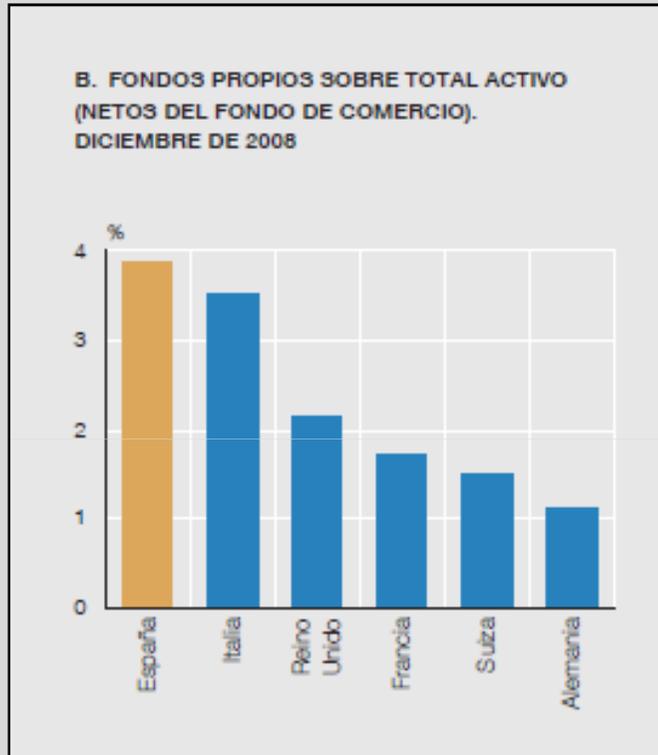
Fuente: FMI Global Financial Stability Report Abril 2009

Comparación internacional de la solvencia

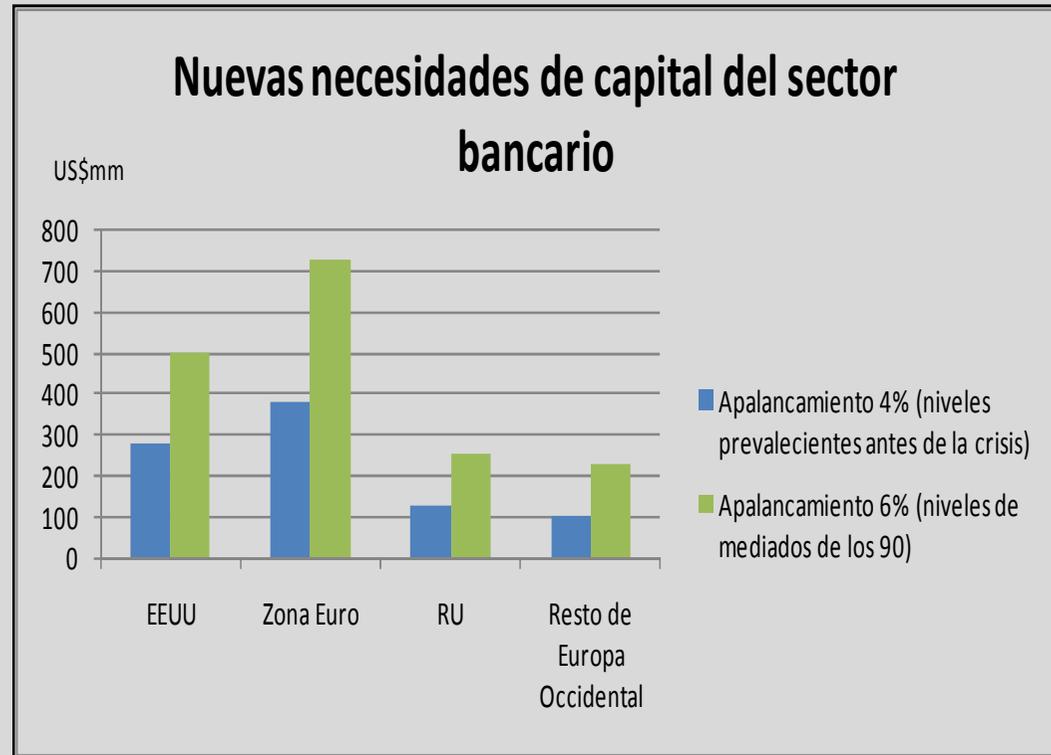


Fuente: FMI Global Financial Stability Report Abril 2009

Comparación internacional de la solvencia



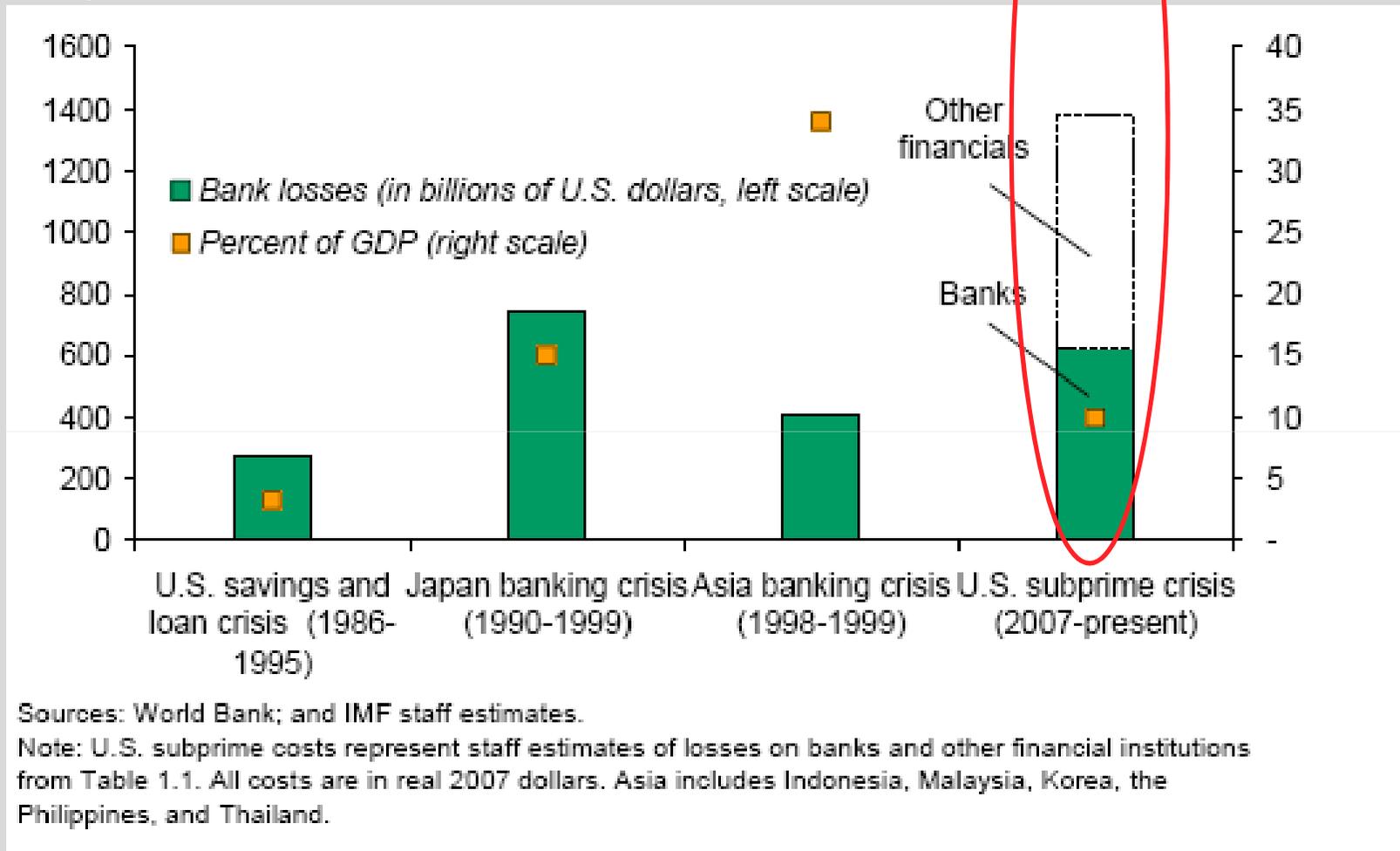
Fuente: NOMURA, Información de entidades y BdE



Fuente: FMI Global Financial Stability Report Abril 2009

Comparación entre crisis financieras

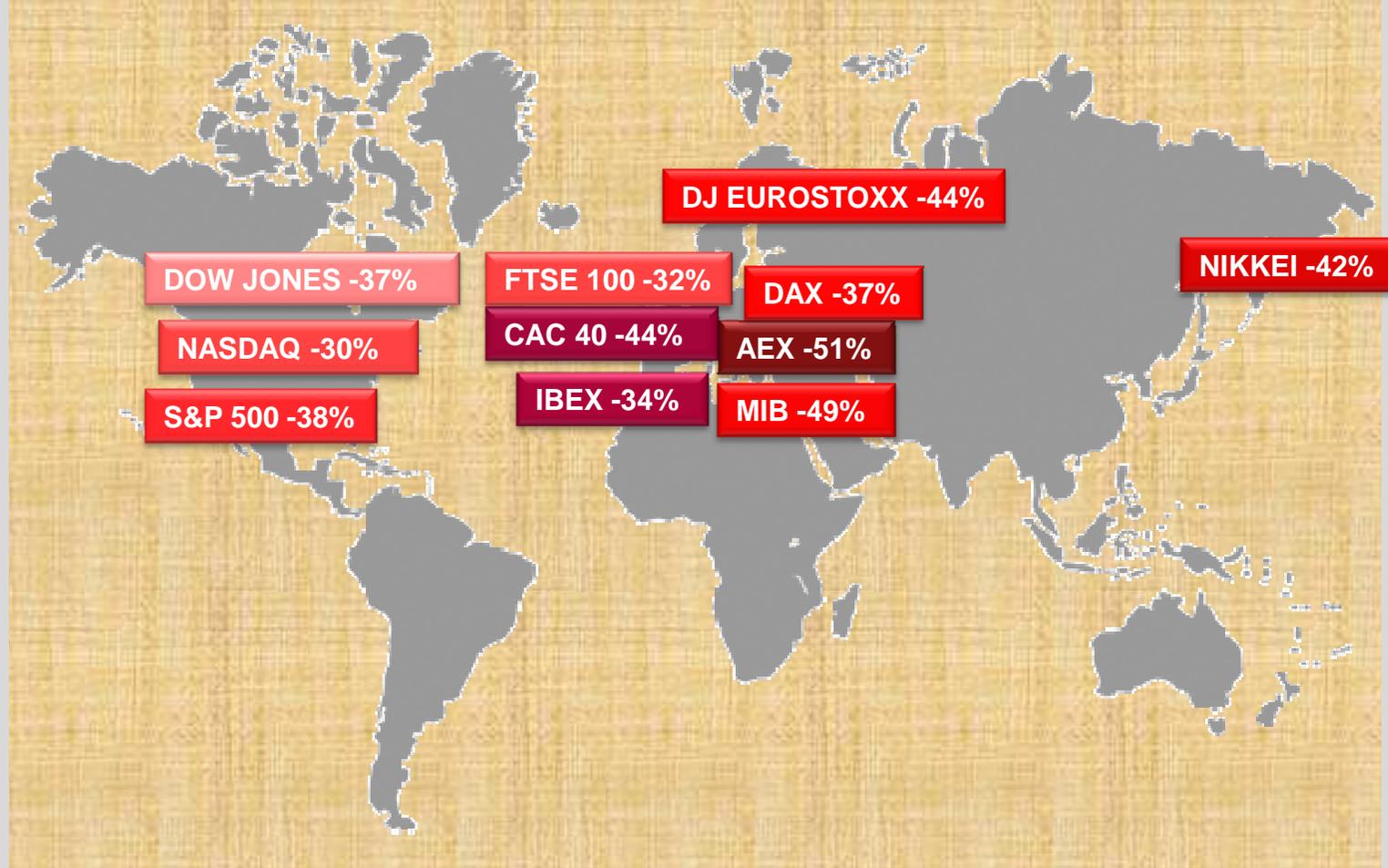
Comparison of Financial Crises



Fuente: Financial Stability Report Octubre 2008. FMI

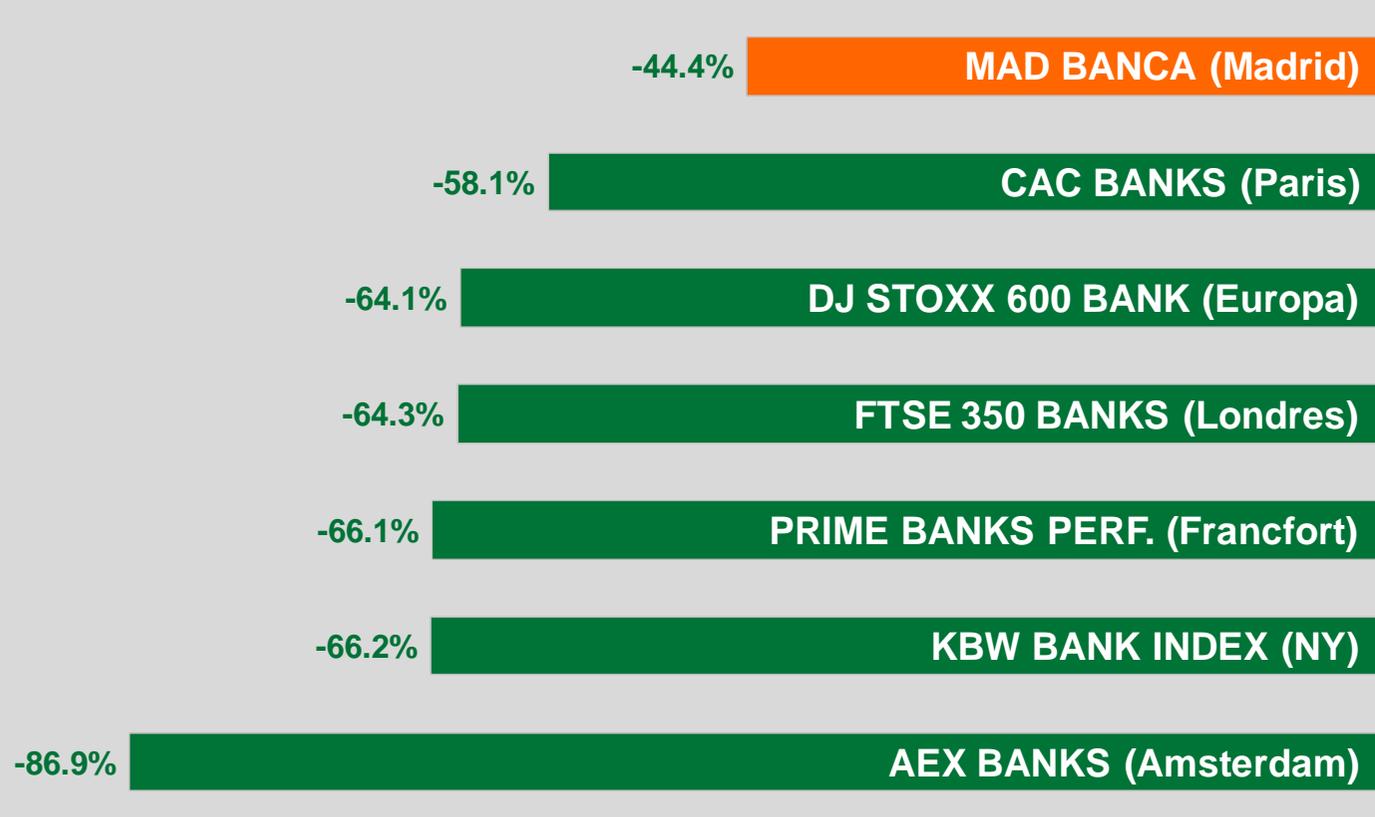
Caídas de las bolsas

Principales índices bursátiles. Variación acumulada desde 31.08.07 hasta 24.06.09



Fuente: Bloomberg (25 junio 2009)

Capitalización bursatil bancos.
Variación acumulada 31.7.07 a 24.06.09



Fuente: *Bloomberg* (25 Junio 2009)

Crisis Financiera Internacional

Rasgos básicos

SISTÉMICA

GLOBAL

COMPLEJA Y MUY SEVERA

Proyecciones de crecimiento. The Economist

	2007	2008	2009 (P)	2010 (P)
<u>Economía mundial</u>	4.8	2.9	-1.8	2.4
<u>Países avanzados</u>	2.6	0.9	-3.8	1.1
Estados Unidos	2.2	1.2	-2.8	1.6
UEM	2.6	0.8	-4.1	0.5
- Alemania	2.5	1.1	-5.5	0.5
- Francia	1.9	0.7	-2.8	0.5
- Italia	1.5	-0.6	-4.4	0.3
- España	3.8	1.1	-3.5	-0.5
Japón	2.1	-0.2	-6.7	0.8
Reino Unido	3.1	0.7	-3.7	0.6
Otros avanzados ⁽¹⁾	4.2	1.7	-3.6	1.1
<u>Economías emergentes y en desarrollo</u>	8.5	6.4	1.7	4.7
Centro y este Europa ⁽²⁾	5.5	3.8	-2.3	1.0
Rusia	8.1	6.0	-5.0	2.0
Asia ⁽³⁾	10.0	7.5	5.0	6.4
Hemisferio oeste ⁽⁴⁾	5.1	4.0	-3.7	2.4

(1) Canadá, Australia, Corea del Sur y Taiwán. (2) Polonia, República Checa y Hungría. (3). China, India, Indonesia, Tailandia y Malasia. (4) Argentina, Brasil, México y Chile. (P) Previsiones del 4 de junio de 2009.

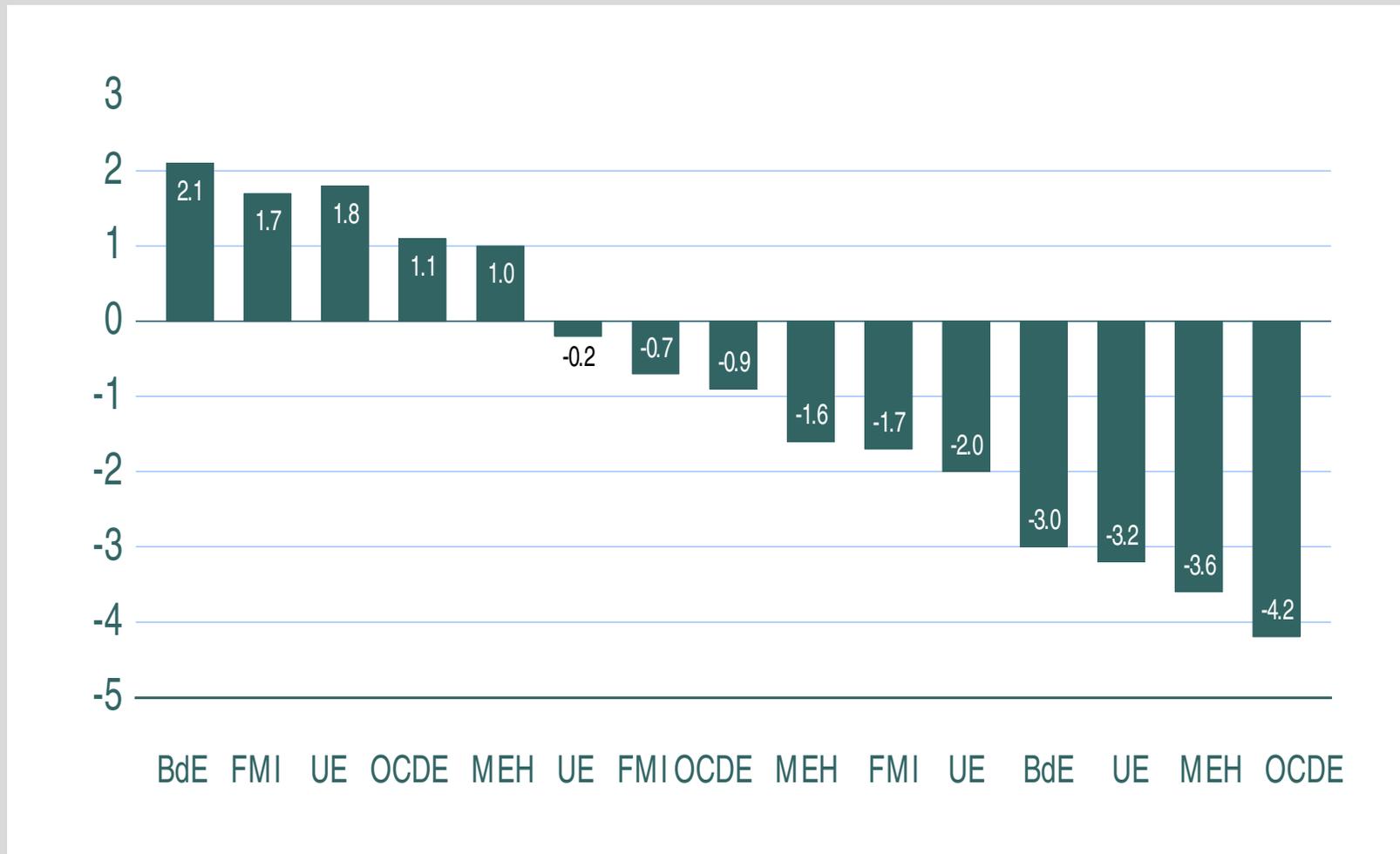
Fuentes: The Economist y elaboración propia.

España. PIB real, consumo privado y formación bruta de capital. Tasa anual en porcentaje



Fuente: INE / CNTR

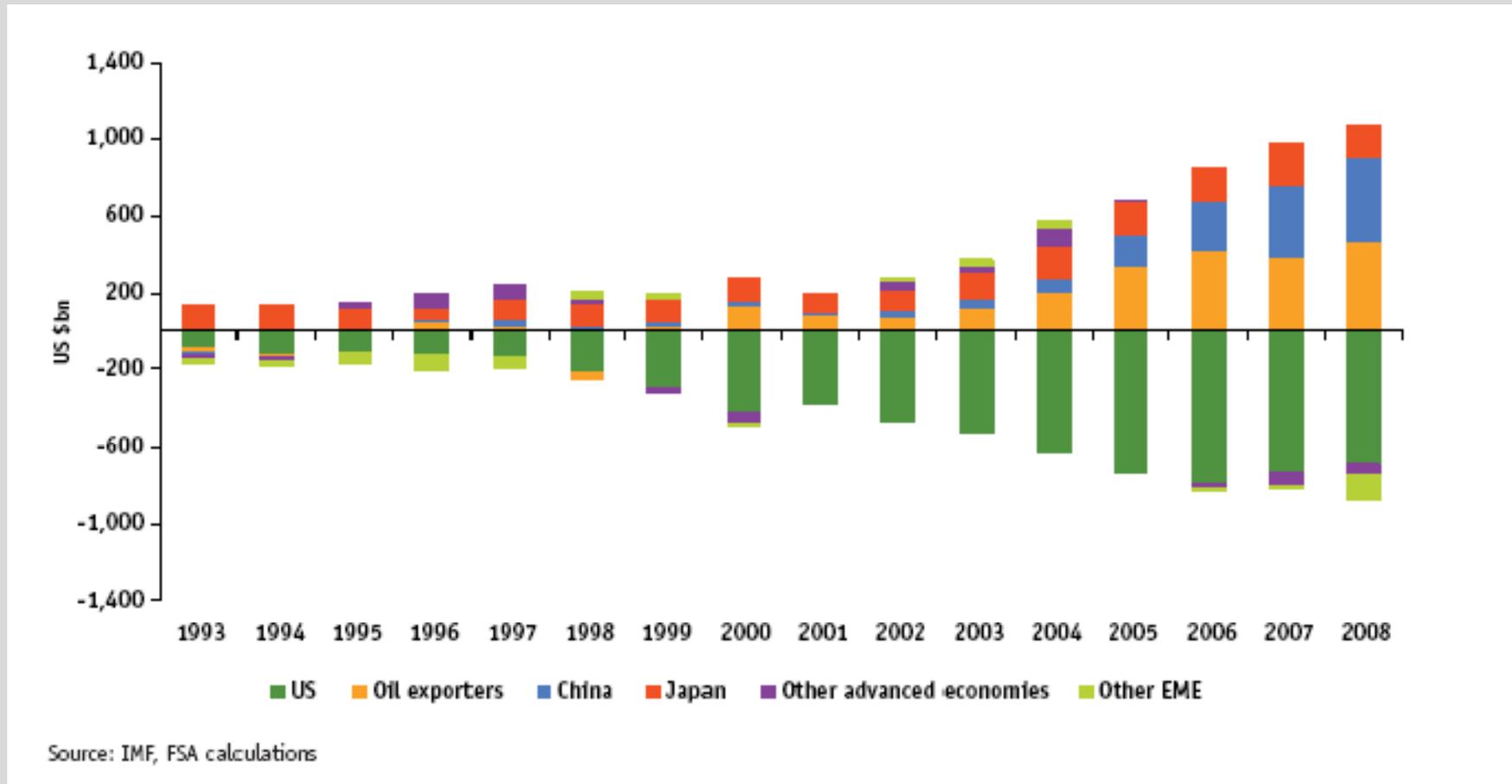
España: evolución de las previsiones de crecimiento del PIB real para 2009



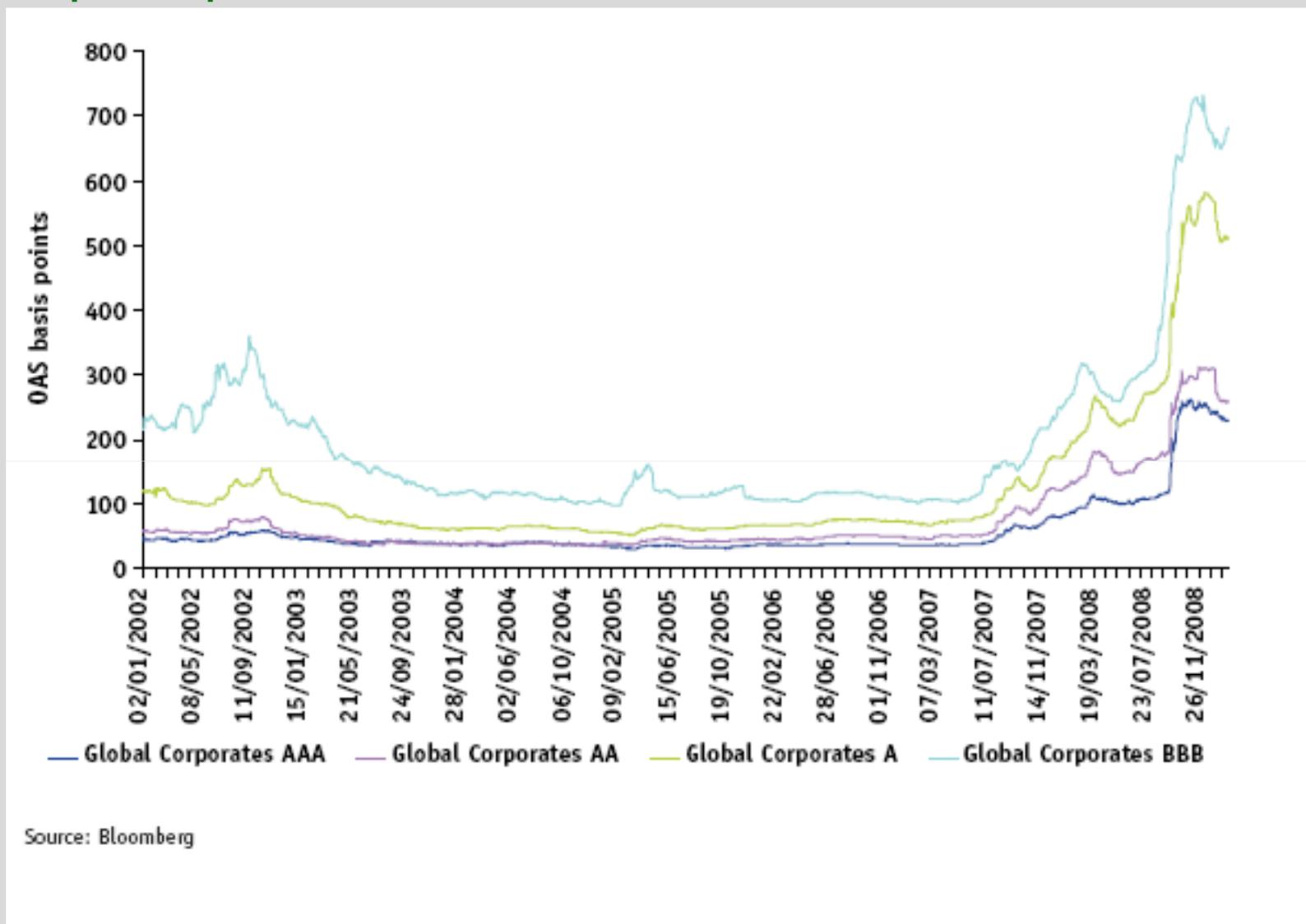
Fuente: BdE: mar. 08; FMI: abr.08; UE: abr.08; OCDE: jun.08; MEH: sept.08; UE: oct.08; FMI: nov.08; OCDE: nov.08; MEH: ene.09; FMI: ene.09; UE: ene.09; FMI: mar. 09, BdE: abr. 09, UE: may. 09, MEH: jun. 09 y OCDE: jun. 09.

3. Causas de la crisis

Desequilibrios globales para cuenta corriente

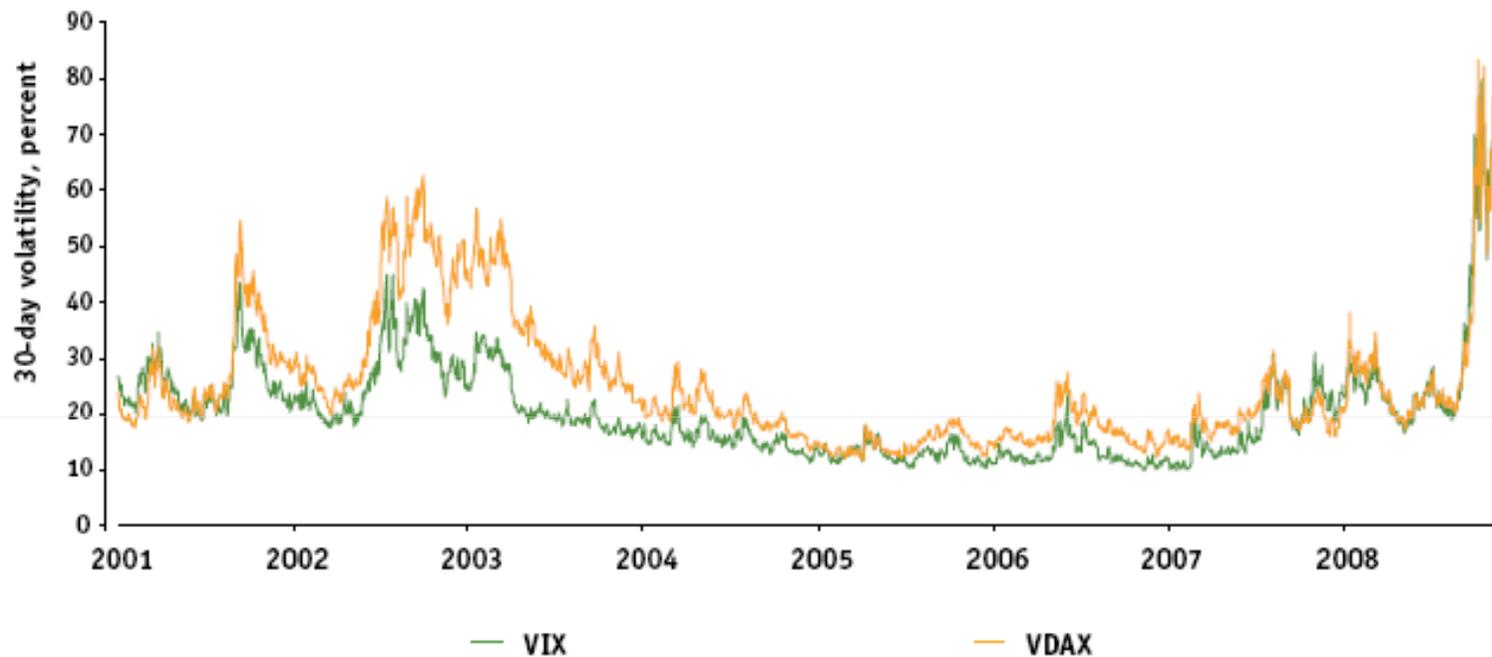


Corporate spreads



Source: Bloomberg

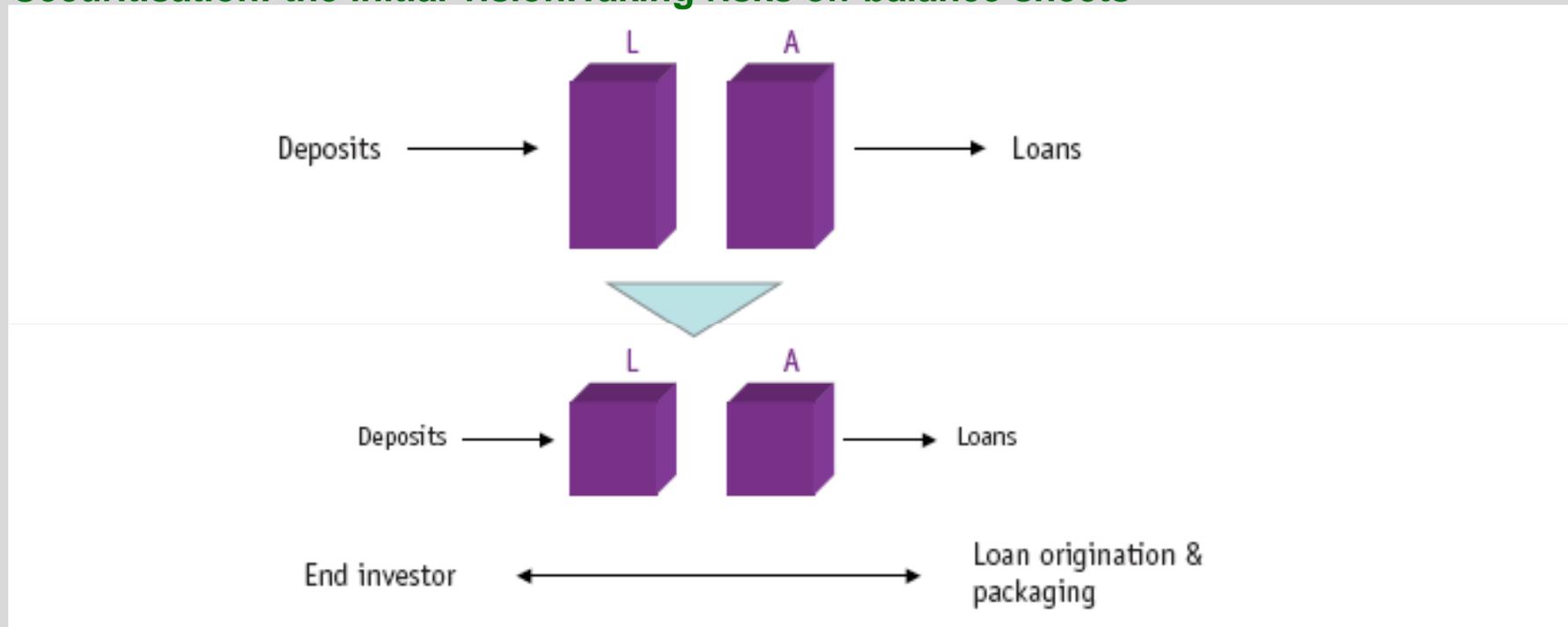
Implied volatility of the S&P 500 and DAX



Note: VIX and VDAX are indices of implied volatility for stock option prices on the S&P 500 and DAX respectively.

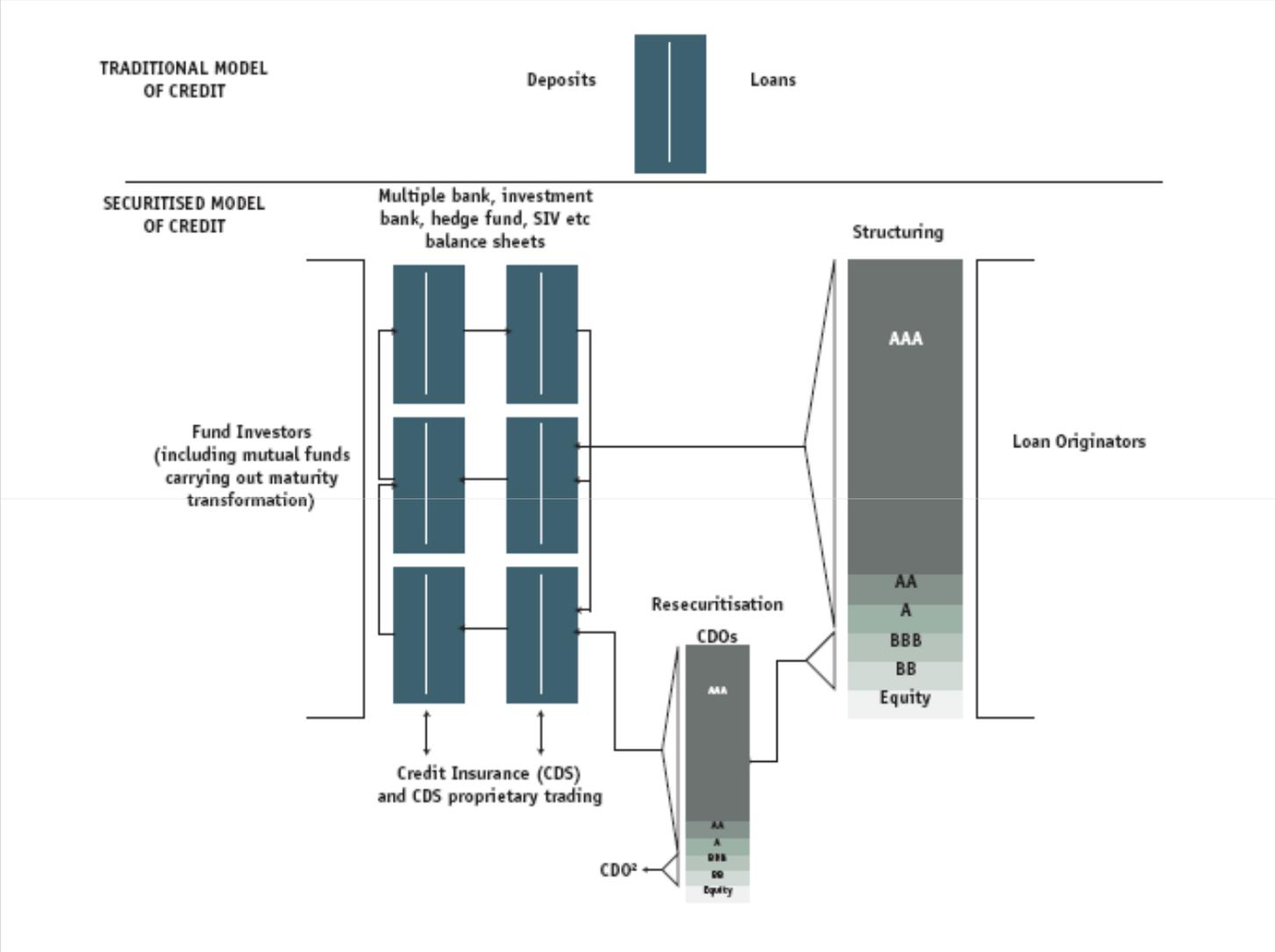
Source: CBOE and Deutsche Borse

Securitisation: the initial vision. Taking risks off balance sheets



Fuente: FSA

Increasing complexity of securitised credit model



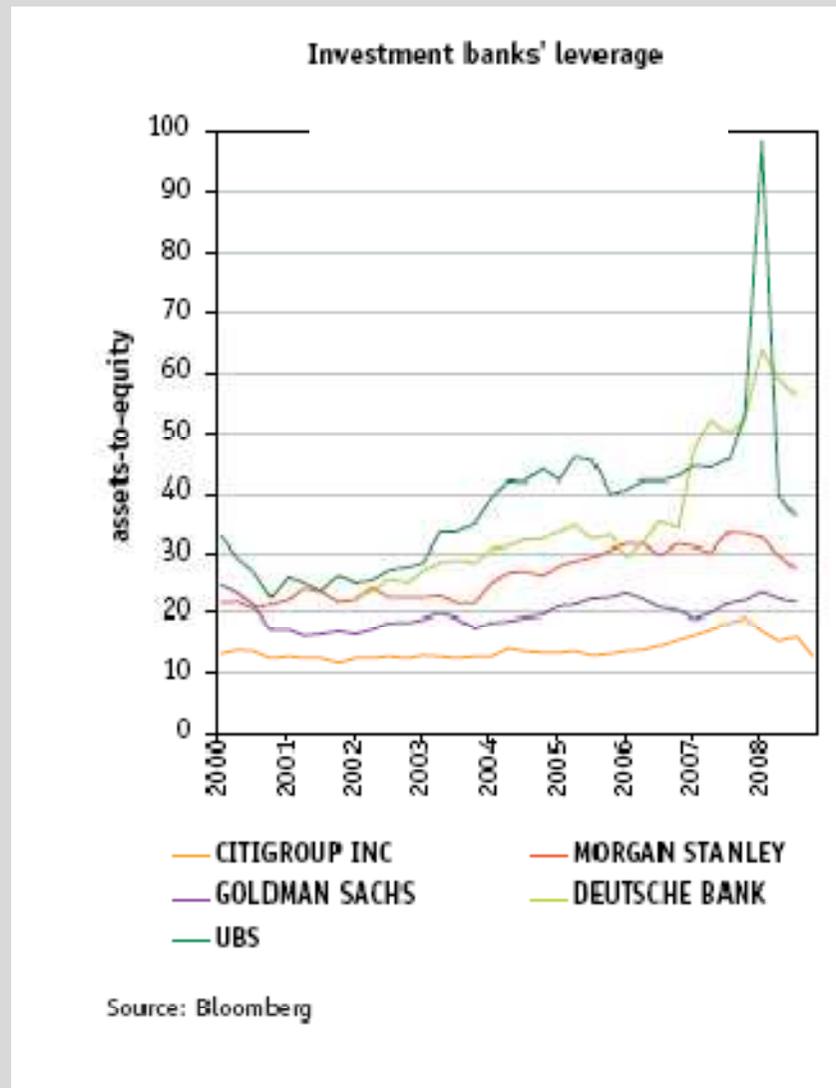
Fuente: FSA

“There is growing recognition that the dispersion of credit risk by banks to a broader and more diverse group of investors, rather than warehousing such risk on their balance sheets, has helped make the banking and overall financial system more resilient.

The improved resilience may be seen in fewer bank failures and more consistent credit provision. Consequently the commercial banks may be less vulnerable today to credit or economic shocks”

**IMF Global Financial Stability Report,
April 2006**

Apalancamiento de los bancos de inversión



Sistema Bancario Español vs Banca en la Sombra

BANCA PRUDENTE Y TRANSPARENTE

Modelo Banca Minorista enfoque Cliente

Las Hipotecas básicas en vinculación comercial

**Análisis prudente del riesgo:
no se vende**

Los riesgos permanecen en balance supervisado:

- Consumen Capital
- Gestión de liquidez:
financiación al emisor



LA BANCA EN LA SOMBRA

No regulada ni supervisada

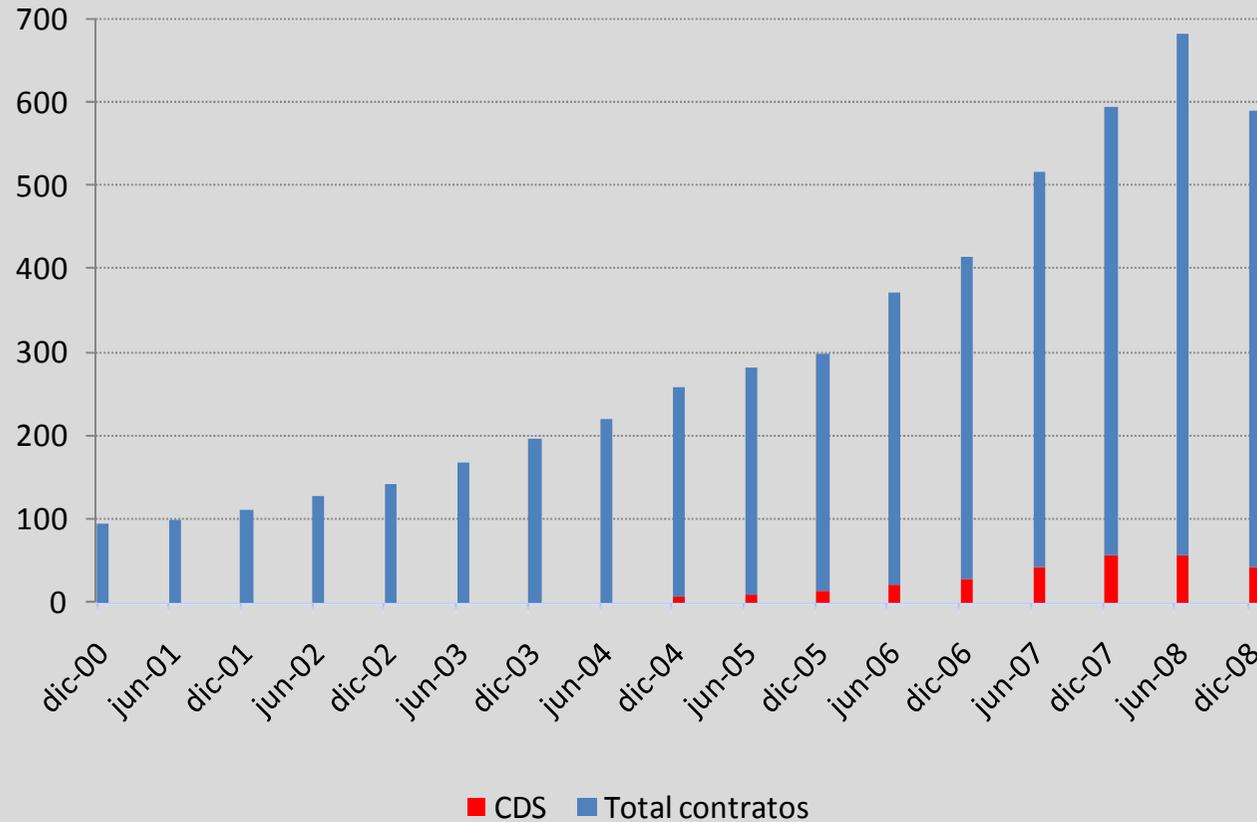
Muy lucrativa:

- * menos costes
- * altas comisiones
- Análisis poco riguroso del riesgo:
se origina para vender
- No consume capital al sacarse de los estados supervisados
- No reconoce los compromisos de liquidez otorgados

Crisis Subprime: Externa y Extraña al Sistema Bancario Español

Volumen de derivados negociados OTC

Billones de Dólares



Fuente: BIS (Banco Internacional de Pagos)

4. EFECTOS DE LA CRISIS – OTOÑO 2008

15 de septiembre de 2008
Chapter 11

The long goodbye

Lehman Brothers share price (\$)



Source: Thomson Datastream

Efecto dominó



Fuente: *The Economist*

Octubre rojo



Fuente: The Economist

Acuerdos ECOFIN (7 octubre 2008): para Europa

- **Rescatar** entidades con graves **problemas de solvencia**
- **Recapitalizar** entidades **solventes con dificultades**
- Facilitar el **acceso a la financiación** a entidades solventes
- **Reforzar la confianza de los depositantes:** incremento de la cobertura de los fondos garantía de depósitos
- **Flexibilizar la contabilidad:** valoración de activos opacos o en mercados ilíquidos

Acuerdos ECOFIN (7 octubre 2008): en España

- **No se ha recapitalizado** a ninguna entidad
- Facilitado el **acceso a la financiación** mediante:
 - Aval del Tesoro en emisiones
 - Compra de activos financieros de máxima calidad
- **Incremento de la cobertura** del Fondo de Garantía de Depósitos
- **No hay alivio contable**, por no tener activos opacos o posición significativa en mercados ilíquidos

5. AYUDAS DE ESTADO - RECAPITALIZACIONES

Recapitalizaciones públicas por países

Unión Europea

<u>País</u>	<u>Aprobado</u>	<u>Dispuesto</u>
Alemania	110.700	110.700
Austria	15.000	2.700
Bélgica	14.200	14.700
Dinamarca	13.420	5.644
España	—	—
Francia	40.000	22.700
Holanda	20.000	14.750
Irlanda	5.500	8.500
Italia	20.000	—
Reino Unido	114.000	114.000
Luxemburgo	2.900	2.900
Total (mill €)	355.720	296.594

Fuente: Comisión Europea, elaboración propia, junio 2009

... Y recapitalizaciones también en EE.UU.



Recapitalizaciones		Devoluciones hasta la fecha
Fannie Mae & Freddie Mac	84.900	
Citigroup	45.000	
Bank of America	45.000	
AIG	40.000	
JP Morgan	25.000	25.000
Well Fargo	25.000	
Goldman Sachs	10.000	10.000
Morgan Stanley	10.000	10.000
PNC Financial services	7.500	
US Bancorp	6.600	6.600
Sun Trust Banks	4.900	
Capital One	3.600	3.600
Regions Financial Corp	3.500	
Fifth Third Bancorp	3.400	
American Express	3.400	
BB&T Corp	3.100	3.100
Bank of NY	3.000	3.000
Key Corp	2.500	
State Street Corp	2.000	2.000
Northern Trust	1.600	1.600
Total	330.000	64.900

Fuente: Bloomberg
 Datos al 23/06/2009

Volver a nivelar el terreno de juego para conseguir la integración bancaria europea



Fuente: The Economist

6. G20 Y COORDINACIÓN INTERNACIONAL



Acuerdos G20



- Continuar con las acciones necesarias para estabilizar el sistema financiero.
 - Reconocer la importancia del soporte de la política monetaria.
 - Usar medidas fiscales para estimular la demanda
-
- Ayudar a las economías emergentes a obtener acceso a la financiación;
 - Y asegurarse de que los bancos de desarrollo y organismos multilaterales tienen suficientes recursos para desarrollar su función a plena capacidad

7. IMPULSO MONETARIO Y FISCAL

Importantísimos esfuerzos fiscales

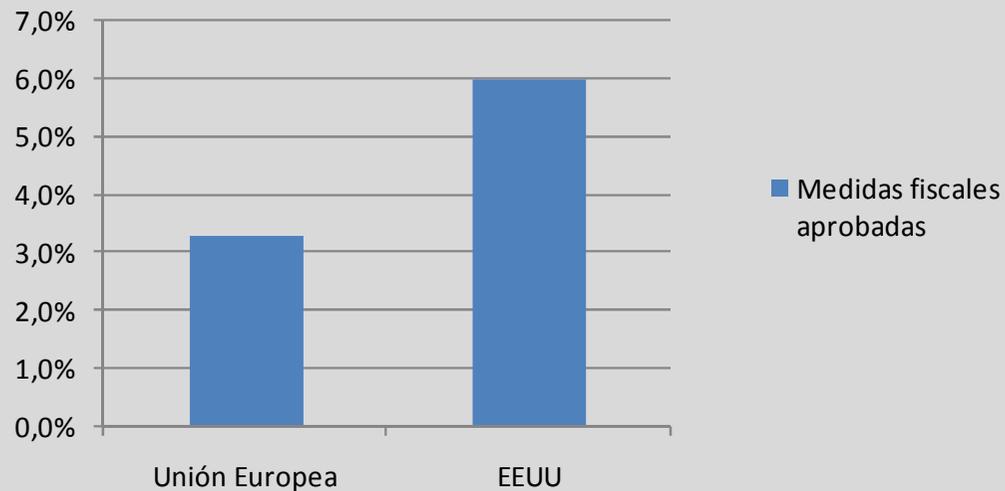


Estímulo Fiscal

	Unión Europea	EEUU
Medidas fiscales aprobadas	€ 400	\$ 838

(Miles de millones)

Medidas fiscales s/ PIB



Fuente: BCE, Reserva Federal, Bloomberg, Elaboración propia

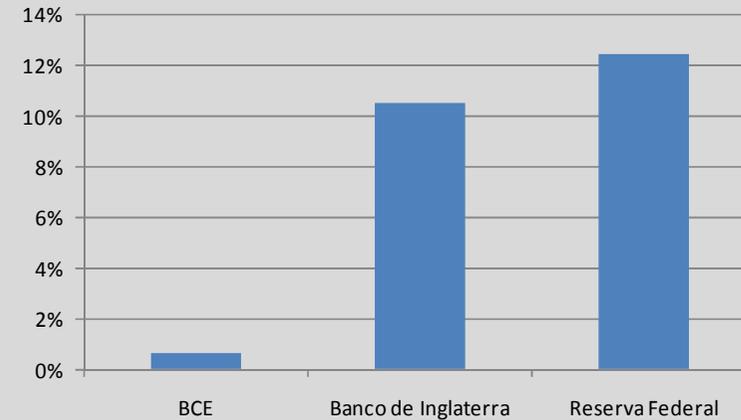
Estímulo Monetario

En cantidad

	BCE	Banco de Inglaterra	Reserva Federal
	€	£	\$
Préstamos Monetarios	1042	109	1400
Adquisiciones de activos aprobadas	60	150	1750
Total	1102	259	3150

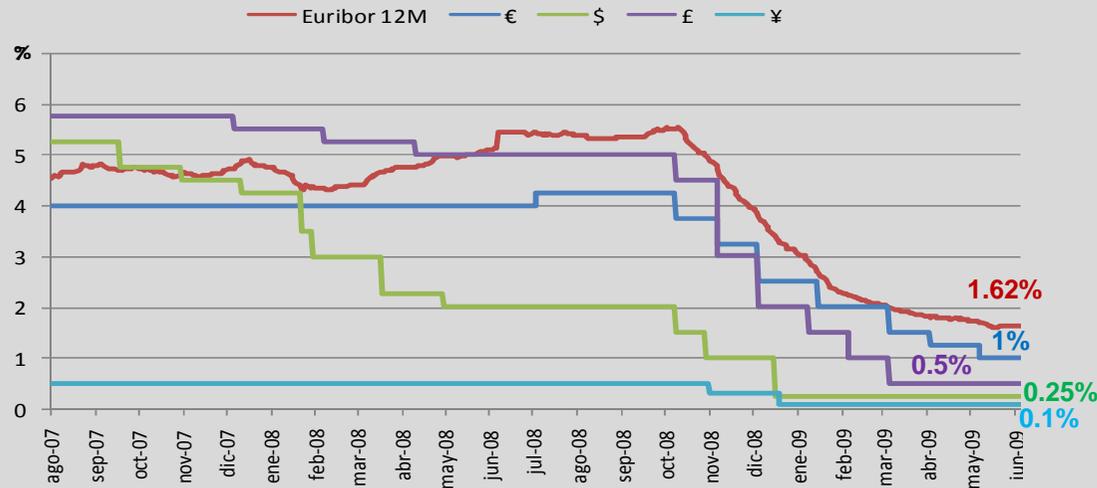
(En miles de millones, junio 09)

Compra de activos s/PIB



En precio

Tipos de intervención



Fuente: BCE, Reserva Federal, Banco de Inglaterra, Bloomberg, Elaboración propia

Asociación Española de Banca



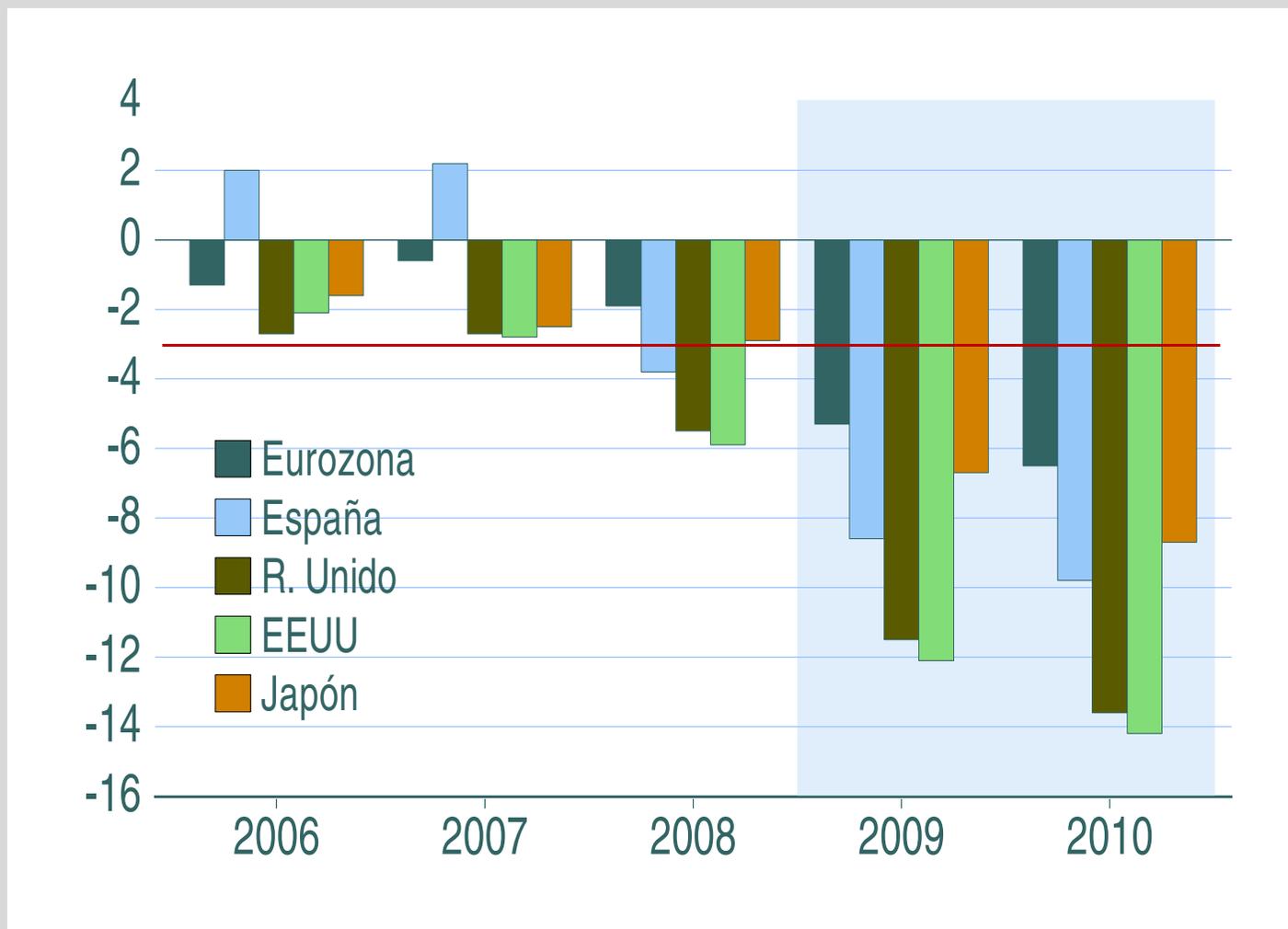
Avales públicos en emisiones de deuda por países

<u>País</u>	<u>Garantías</u>
Alemania	400.000
Austria	75.000
Bélgica	—
Dinamarca	—
España	100.000
Francia	320.000
Holanda	200.000
Irlanda	450.000
Italia	—
Reino Unido	672.000
Luxemburgo	—
Total (mill €)	2.217.000

Fuente: Comisión Europea, elaboración propia. Junio 2009

General Government net lending / borrowing

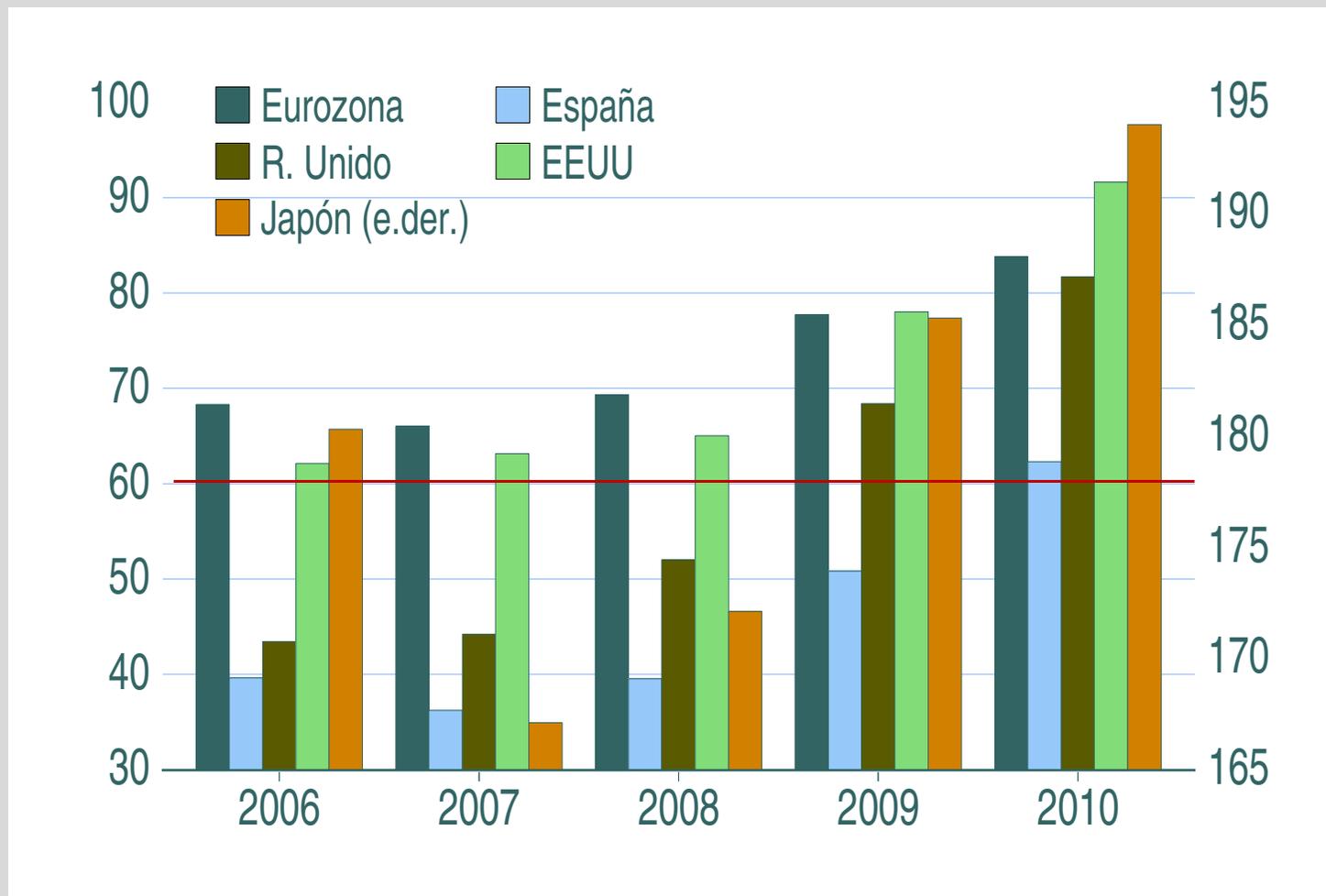
Percentage of GDP at market prices



Fuente : European Commission. Economic Forecast. Spring 2009

General Government consolidated gross debt

Percentage of GDP at market prices



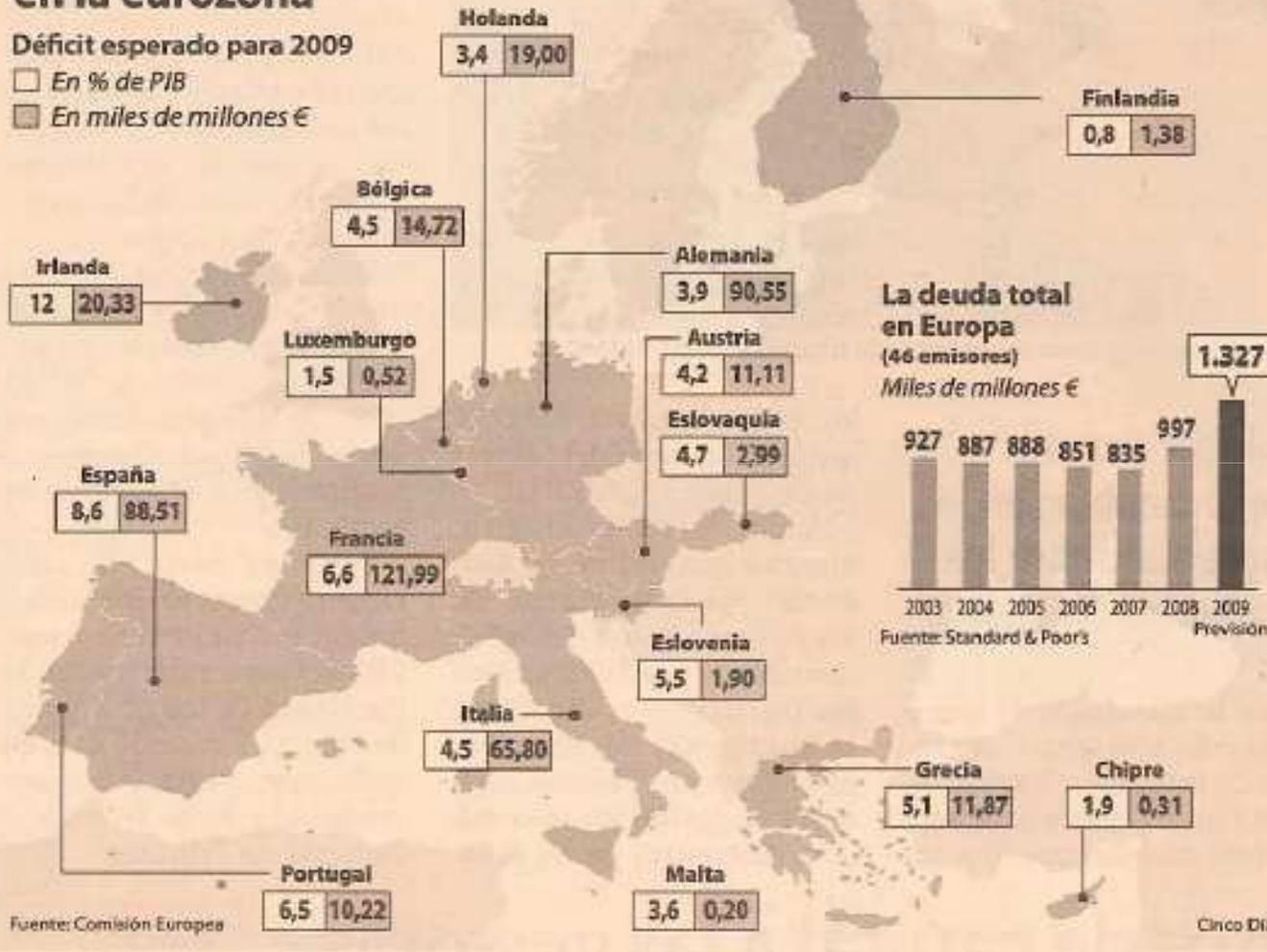
Fuente : European Commission. Economic Forecast. Spring 2009

Desequilibrio público en la eurozona

Déficit esperado para 2009

□ En % de PIB

■ En miles de millones €



Fuente: Cinco Días

8. PROPUESTAS DE CAMBIO EN LA REGULACIÓN

Crisis financiera internacional

Evolución ambiente regulador

PRE-CRISIS

- Manos fuera (light touch)
- Desregulación y Autoregulación
- Principios vs Reglas
- Mercados saben lo que hacen (Mark to Market)
- Industria sabe medir riesgos (VAR + Mark to model)
- Capital Económico vs Capital Regulatorio
- Escasa atención Riesgo Liquidez
- No vigilancia de
- Prociclicidad: no se contempla

POST-CRISIS

- Manos dentro (Heavy-handed)
- Más REGULACIÓN (¿better regulation?)
- Principios y Reglas
- Mercados no siempre tienen razón
- Fair value (nueva IAS 39)
- Mejorar gestión de riesgos
- Capital Económico con suelos (B2 + Leverage ratio)
- LIQUIDEZ como riesgo importante (Stress Tests)
- Nuevos Supervisores
- Atención a la prociclicidad

FAIR VALUE

Basel II

Riesgo Macroeconómico

Riesgo Sistémico

Recomendaciones al sistema bancario de autoridades Internacionales

- **Financial Stability Forum**
(Abril/Octubre 2008)
- **G-7** (Abril 2008)
- **Hoja Ruta ECOFIN**
(Mayo 2008)



G20 15/11/2008
1/4/2009



- Fortalecer el capital, la liquidez y la gestión del riesgo.
- Aumentar la transparencia en:
 - Titulizaciones
 - Off -balance entities
 - Guías de contabilización valor razonable
- Mejorar las calificaciones agencias de rating
- Más y mejor coordinación internacional entre supervisores: colegio de supervisores
- Mejorar gestión de crisis financieras por supervisores, Bancos Centrales y FGD's

Nueva regulación prudencial

Sobre el capital

- Mejorar la calidad (más core capital y menos híbridos)
- Revisión niveles mínimos (para cuando pase la crisis)
- Mayor requerimiento por:
 - Cartera de negociación (Riesgo incremental)
 - Riesgo de mercado (revisión de los modelos VAR)
 - Titulizaciones y retitulizaciones (gravar titulizaciones complejas)
 - Riesgo fuera de balance
- Evitar apalancamiento excesivo
 - Ratio de apalancamiento sin ponderar riesgos
- Constituir colchones de capital anticíclicos

Nueva regulación prudencial

Sobre el riesgo de liquidez

- Regulación específica
 - Cuantitativa: colchones de activos líquidos/control descuadre de vencimiento
 - Cualitativa: identificación y medición de riesgos
 - Planes de contingencia (stress tests propios y del sistema)
 - Autonomía financiera

- Liquidez a través del mercado
 - Ratios de financiación: créditos/depósitos
 - Evitar dependencia del mercado

- Relevancia papel Bancos Centrales
 - Importante contar con activos elegibles como colaterales

Nueva regulación prudencial

Otras propuestas

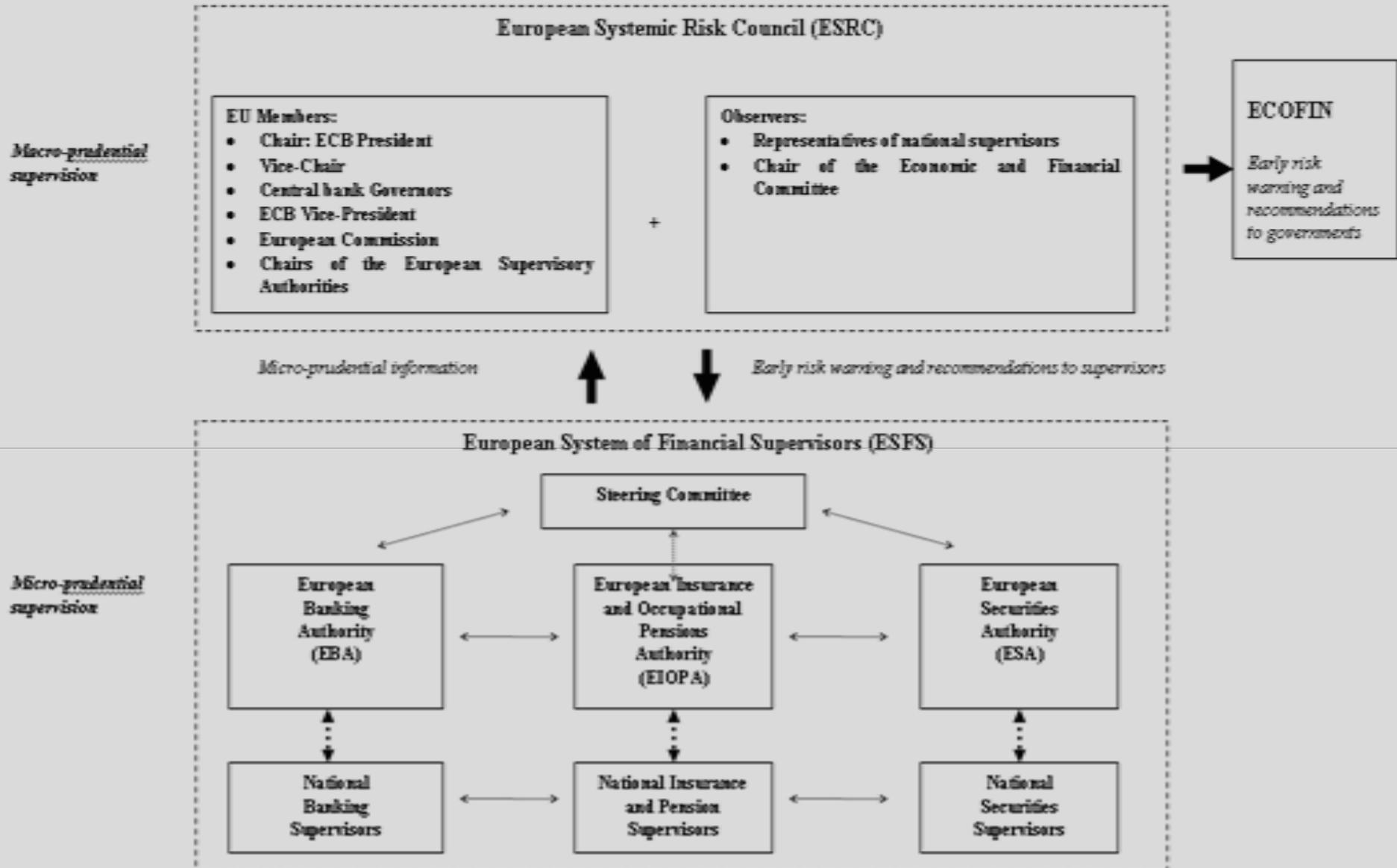
- Fondo de Garantía de Depósitos

- Registro y supervisión de intermediarios no bancarios
 - Hedge funds
 - Capital riesgo
 - SIVs, conduits

- Derivados de crédito y mercados OTC
 - Estandarización de productos
 - Negociación en mercados organizados y supervisados
 - Liquidación a través de Entidad Central de Contrapartida

9. PROPUESTAS DE CAMBIO EN LA ESTRUCTURA SUPERVISORA (UE/EE.UU.)

A new European Framework for Safeguarding Financial Stability



Fuente: Comisión Europea. Mayo 2009

Asociación Española de Banca



DEPARTMENT OF THE TREASURY

FINANCIAL REGULATORY REFORM

A NEW FOUNDATION:

Rebuilding Financial Supervision and Regulation

SUPERVISIÓN DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS.

- La FED supervisará a entidades sistémicas.
- Mayores exigencias de capital.
- Todos los hedge funds se deben registrar en la SEC.
- El nuevo *“National Bank Supervisor”* incluirá al *“Office of Thrift Supervision”* y al *“Office of the Comptroller of the Currency”*.

PODERES PARA GESTIONAR LA CRISIS.

- El Gobierno tendrá el poder de intervenir y gestionar las instituciones con problemas.
- La FED precisará la aprobación del Tesoro para cualquier operación de financiación de emergencia.

REGULACIÓN DE LOS MERCADOS

- Mayor transparencia de los mercados, incluido el de derivados.
- Mayor supervisión sobre las agencias de rating.
- Los emisores de titulizaciones quedan obligados a retener el 5% del riesgo cedido.

PROTECCIÓN DEL CONSUMIDOR

- Nueva agencia de protección al consumidor de servicios y productos financieros.
- Supervisión de los intermediarios (brokers) de hipotecas.
- Responsable de educación financiera.

DIMENSIÓN INTERNACIONAL

- Mejorar coordinación de la supervisión de las entidades globales y proponer mayores exigencias internacionales de capital.

10. EFECTOS EN ESPAÑA DEL CAMBIO REGULATORIO/SUPERVISOR

Cumplimiento Recomendaciones Internacionales

NO SUPONEN CAMBIOS RELEVANTES PARA BANCOS ESPAÑOLES

- Por su Modelo de Negocio
- Por su cultura de Gestión de Riesgos
- Acostumbrados a mayor exigencia regulatoria.
- Banco de España: Modelo Supervisión preventivo

Recomendaciones Internacionales

No suponen cambios relevantes para bancos españoles

POR SU MODELO DE NEGOCIO:

- No tiene que cambiar modelo de banca comercial (cliente)
- Reducida exposición en Cartera de negociación
- Pequeña importancia relativa productos estructurados
- No hay actividad fuera del balance consolidado supervisado
- Titulizaciones:
 - Estructuras sencillas y transparentes
 - Los riesgos permanecen en balance originador

Recomendaciones Internacionales

No suponen cambios relevantes para bancos españoles

POR SU CULTURA DE GESTIÓN DE RIESGOS:

- No dependencia de calificaciones externas
- Sistemas propios de análisis y calificación de riesgos
- Contrastados por supervisión permanente del BdE

Recomendaciones Internacionales

No suponen cambios relevantes para bancos españoles

ACOSTUMBRADOS A MAYOR EXIGENCIA REGULATORIA:

- Banco de España ya es muy exigente en:
 - Capital por titulizaciones
 - Calidad recursos propios:
 - Menor computabilidad híbridos
 - Mayores descuentos en computo revalorizaciones
- Periodicidad y detalle de información financiera
- Gestión de Liquidez: desde junio 2008 en Informe de Autoevaluación de capital

Recomendaciones Internacionales

No suponen cambios relevantes para bancos españoles

BdE: MODELO SUPERVISIÓN PREVENTIVO

- Por su condición de banco central
- Experiencia en supervisión consolidada
- Experiencia en interlocución con otros supervisores
- Capacidad de contraste propia
- FGD español: bien dotado y con capacidad resolutive

ESADE

Madrid, 26 de junio de 2009

Muchas gracias por su atención

Pedro Pablo Villasante
Secretario General

Asociación Española de Banca

