

Estabilidad Financiera en Tiempos de Volatilidad: Una mirada desde Consejo de Estabilidad Financiera



**Gobierno
de Chile**

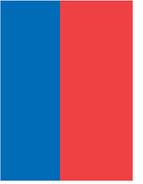
Ignacio Briones R.

Director Ejecutivo Consejo Estabilidad Financiera y
Coordinador de Finanzas Internacionales

Ministerio de Hacienda

XVII Congreso de Finanzas y Negocios, ICARE

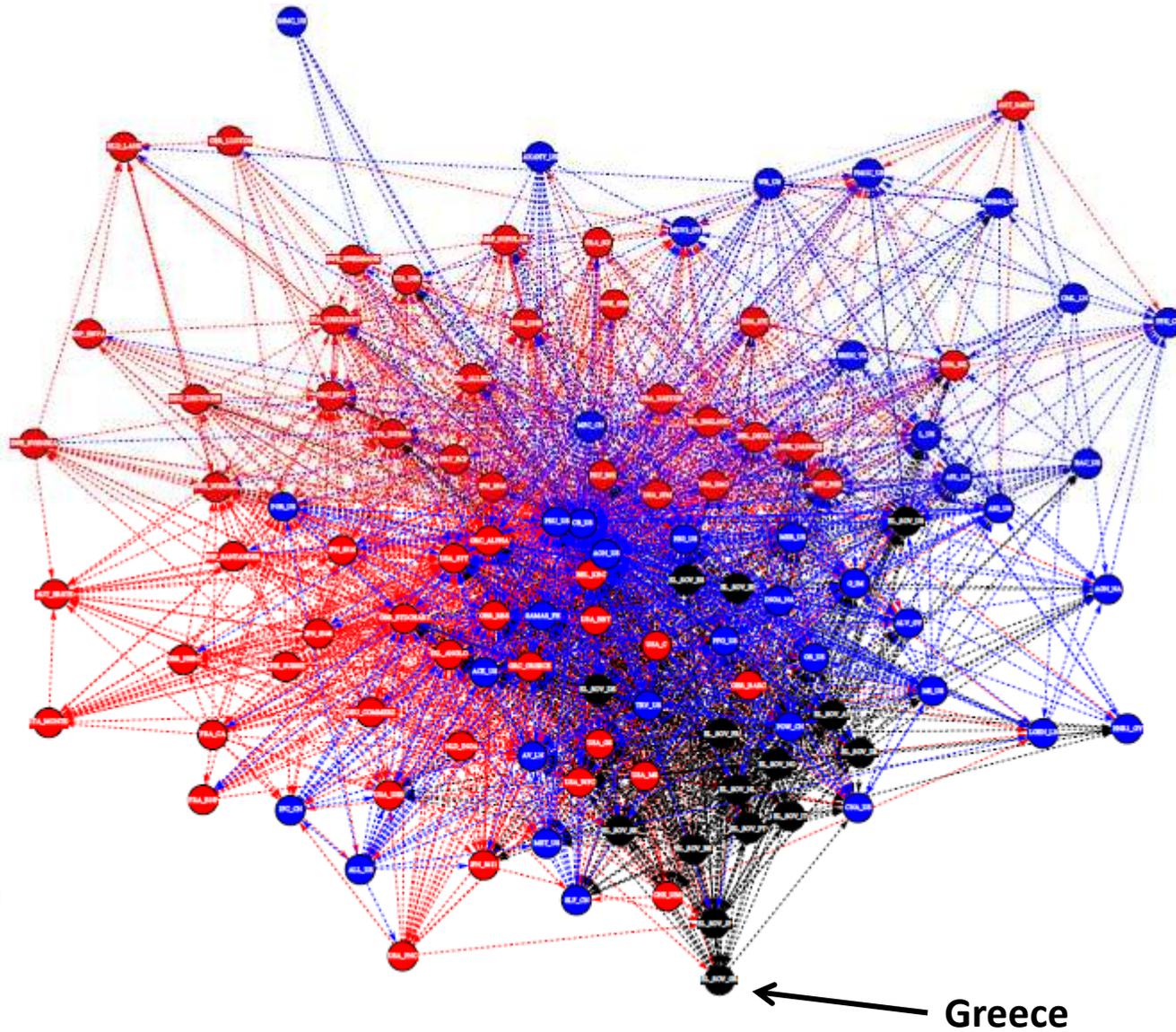
21 de Noviembre de 2012



A modo de motivación...



¿Se acuerda de Grecia (2008)?



*Sovereign, Bank, and Insurance Credit Spreads:
Connectedness and System Networks.* M. Billio, M.
Getmansky, D. Gray, A. Lo, R. Merton, L. Pelizzon

Y las interconexiones importan...

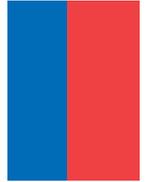


Table 2.1. Indebtedness and Leverage in Selected Advanced Economies¹

(In percent of 2012 GDP, unless noted otherwise)

	General Government			Households		Nonfinancial Firms		Financial Institutions			External Liabilities			
	Gross debt ²	Net debt ^{2,3}	Primary balance ²	Gross debt ⁴	Net debt ^{4,5}	Gross debt ⁴	Debt over equity (percent)	Gross debt ⁴	Bank leverage ⁶	Bank claims on public sector ⁴	Gross ^{4,7}	Net ^{4,7}	Government debt held abroad ⁸	
Euro area	Greece	171	n.a.	-1.7	69	-58	73	235	40	n.a.	13	204	96	95
	Ireland	118	103	-4.4	117	-74	289	109	706	8.3	28	1,750	99	71
	Italy	126	103	2.6	51	-174	114	138	105	5.2	38	146	24	46
	Portugal	119	113	-0.7	104	-125	158	154	59	4.5	24	285	108	64
	Spain	91	79	-4.5	87	-74	186	143	115	4.9	35	225	92	25
	Belgium	99	83	0.1	55	-202	186	52	123	n.a.	24	404	-65	57
	France	90	84	-2.2	67	-134	134	68	172	2.5	18	296	16	58
	Germany	83	58	1.4	58	-122	64	96	97	2.2	23	219	-38	51
	Euro area	94	73	-0.5	71	-130	138	107	145	n.a.	n.a.	194	12	26
	Rest of the world	United Kingdom	89	84	-5.6	99	-185	116	85	232	4.2	8	692	9
United States	107	84	-6.5	86	-235	89	83	88	7.1	8	161	26	32	
Canada	88	36	-3.2	91	-154	54	44	59	3.3	15	103	12	18	
Japan	237	135	-9.0	76	-241	145	176	188	2.8	83	73	-57	18	

Fuente: GFSR, IMF 2012

Table 2.2. Banking Financial Stability Indicators¹

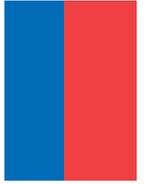
		Capital		Asset Quality		Funding		Earnings Return on assets (percent)	Market Valuation Price-to-book ratio
		Tier 1 capital ratio (percent) ²	Leverage ratio (percent) ³	Gross NPL ratio (percent) ⁴	Loan-to-deposit ratio (percent)	Short-term funding ratio (percent) ⁵	U.S. dollar traded debt as percent of wholesale funding ⁶		
Euro area	Greece	1.5	...	20.2	154	42	3.7	-0.4	0.38
	Ireland	16.2	8.3	19.1	155	24	1.1	-0.8	...
	Italy	9.5	5.2	10.7	176	25	1.5	0.4	0.32
	Portugal	9.1	4.5	4.1	132	18	2.4	0.3	0.37
	Spain	10.5	4.9	5.6	142	14	5.0	0.2	0.53
	Austria	9.9	4.9	8.5	119	19	0.3	0.4	0.50
	France	11.5	2.5	5.2	116	32	2.4	0.2	0.39
	Germany	11.9	2.2	3.5	98	10	8.7	0.2	0.79
	Netherlands	14.3	4.0	2.7	99	8	4.5	0.4	0.42
	Europe (non-euro area)	United Kingdom	12.6	4.2	7.5	100	6	10.5	0.0
Denmark	19.7	3.5	5.8	220	16	0.8	0.1	0.74	
Switzerland	17.6	2.9	0.8	77	4	7.1	0.2	0.69	
Sweden	16.7	3.8	1.8	195	9	7.3	0.6	1.22	
Western Hemisphere	United States	13.4	7.1	4.8	71	20	...	0.8	0.88
Canada	12.7	3.3	0.9	76	11	...	0.8	1.83	
Asia	Korea	10.2	7.2	1.7	110	7	7.1	0.8	0.73
	Australia	10.2	4.4	1.3	113	11	12.6	0.9	1.76
	Singapore	13.6	6.8	1.4	90	11	5.8	1.0	1.30
	Japan	12.3	2.8	2.2	73	21	3.0	0.5	0.52
	Hong Kong SAR	10.4	7.6	0.5	69	4	4.0	1.1	1.31



¿Hacia dónde va la regulación financiera?

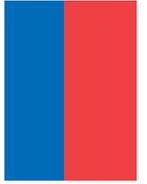
Hechos Estilizados

- No sólo mercados de capitales más desarrollados...
- También interrelaciones sistémicas más complejas ...
- ...asociadas a productos financieros más complejos...
- ...que plantean necesidad de mayor y mejor información y supervisión de riesgos
- **Regulación tradicional => mirada sectorial (equilibrio parcial)**
- **Nueva regulación/supervisión: da paso a mirada integrada (equilibrio general)**
- Enfoque es monitorear y actuar sobre fuentes de riesgo sistémico / mayor y mejor coordinación entre reguladores locales e internacionales
- Interconexiones entre mercados / G-SIFI's / SIFI's / *shadow banking* / regulación/ calidad de información y contabilidad



¿Hacia dónde va la regulación financiera?

Agenda Regulatoria Internacional

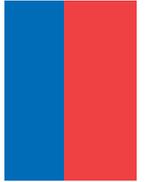


- Los Ministros de Hacienda del G20 han identificado áreas de trabajo prioritarias para el desarrollo de reformas regulatorias, respecto de las cuales le han solicitado al FSB que publique recomendaciones.
 - ✓ Basilea III
 - ✓ *Too big to fail*
 - ✓ G-SIFI
 - ✓ SIFI (incluyendo D-SIB)
 - ✓ *Shadow banking system* y relaciones con bancos
 - ✓ *Money markets*
 - ✓ *Repos, securities lending* , securitización
 - ✓ Mercado de derivados OTC
- **En suma, agenda ambiciosa cuyo foco está puesto en interrelaciones, riesgo sistémico y mayor coordinación.**



Consejo de Estabilidad Financiera

Motivación y Antecedentes

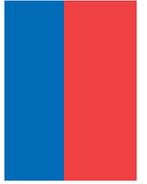


- Nuestra institucionalidad regulatoria es de alta calidad y ha hecho frente de buena forma a las crisis, pero tiene un enfoque sectorial.
- Separadamente, los indicadores de solvencia son óptimos (banca).
- Sin embargo, se constató que:
 - Las herramientas e instancias para el manejo de riesgos sistémicos eran insuficientes.
 - Los mecanismos de coordinación existentes no contaban con una estructura legal formal y respondían a otro tipo de objetivos.
 - Esfuerzos individuales de los supervisores no garantizan cautelar adecuadamente los riesgos a nivel agregado.
- **Una mirada integrada, cuyo foco sean los riesgos sistémicos, es clave.**
- Particularmente en el caso de Chile que tiene una cuenta de capitales abierta y un desarrollo relativamente alto de su mercado de capitales.
- Además, arbitraje regulatorio y entrada de capitales hacia mercados emergentes, redobla esta necesidad.
- Factores de tamaño de la economía (menos actores/mayor concentración) pueden amplificar riesgo de interrelaciones.



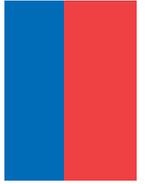
Consejo de Estabilidad Financiera

Creación y Objetivos



- En el marco de la Agenda MKB, el Ministerio de Hacienda decidió crear el Consejo de Estabilidad Financiera (“CEF”), siguiendo las recomendaciones del FSAP y de la Comisión Desormeaux.
 - La Comisión Desormeaux (2010) tuvo la misión de analizar la estructura de regulación y supervisión del sistema financiero y de manejo de riesgos sistémicos.
 - El CEF fue creado por el D.S. N° 953 del Ministerio de Hacienda (publicación: 4/10/2011).
 - Naturaleza legal: comisión asesora del Ministerio de Hacienda.
- Por primera vez existe en Chile un órgano colectivo encargado de identificar riesgos sistémicos y amenazas a la estabilidad financiera.
- La **misión** del CEF es **propiciar los mecanismos de coordinación e intercambio de información** necesarios para:
 - **Preservar la integridad y solidez del sistema financiero.**
 - **Evaluar y administrar los riesgos sistémicos.**
 - **Facilitar la resolución de situaciones críticas** que involucren el ejercicio de las funciones y atribuciones de los órganos competentes.
- Además, puede recomendar políticas que contribuyan a la macro-estabilidad financiera.





Consejo de Estabilidad Financiera

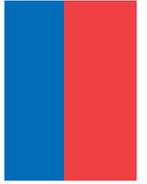
Composición

- **Miembros:** el Ministro de Hacienda (Presidente), el Superintendente de Valores y Seguros, el Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras y el Superintendente de Pensiones.
- El Presidente del BCCh atiende permanentemente en calidad de invitado.
- El Consejo sesiona una vez al mes y cuenta con el apoyo de una Secretaría Técnica, proporcionada por el Ministerio de Hacienda.



Consejo de Estabilidad Financiera

Grupos de Trabajo

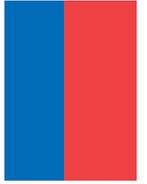


- El Consejo cuenta con el apoyo de grupos de trabajo, cuya misión es colaborar en la preparación de estudios e informes técnicos sobre materias que le sean encargadas por el Consejo.
 - El **Grupo de Análisis de Riesgos** realiza un seguimiento de los riesgos a la estabilidad financiera y propone medidas para mitigar dichos riesgos.
 - El **Grupo de Legislación y Regulación** analiza los eventuales impactos sistémicos de normas vigentes o propuestas y evalúa potenciales medidas de precaución o mitigación.
 - El **Grupo de Conglomerados Financieros** analiza información pública relativa a los conglomerados financieros y actualmente está desarrollando una metodología para evaluar los riesgos asociados a las actividades de los conglomerados.
- Cada grupo de trabajo está conformado por uno o más representantes de cada uno de los miembros del Consejo y del BCCh.
- Adicionalmente, el CEF ha decidido crear grupo ad hoc para materias que requieren conocimientos específicos.
 - **Mercado de Repos** (experiencia de la CUF, reciente caso Interbolsa Colombia).
 - **Sector Inmobiliario.**
 - **Infraestructura de Derivados.**



Consejo de Estabilidad Financiera

Balance y Desafíos



- El CEF ha sido una experiencia muy valiosa. Así lo reconocen sus miembros
- Genera una instancia de coordinación permanente, en la primera línea de la toma de decisiones.
- Esto es una buena noticia para Chile.
- Requiere ser fortalecido.
- ¿Cómo?
- Estamos evaluando institucionalizarlo por ley y entregar mayores facultades que las existentes hoy para el intercambio expedito de información entre los integrantes del CEF.

