

***Seminario AIOS/Superintendencia de AFP Chile
Desafíos de los Sistemas de Pensión en
América Latina***

Santiago de Chile, 11 y 12 de noviembre 2003

Conglomerados Financieros

**Conglomerados Financieros
y Supervisión Financiera
Integrada**

***Edgardo Demaestri
Banco Interamericano de Desarrollo***

Plan de la Presentación

- **Tendencias sobre Conglomeración Financiera**
- **Efectos de Mayor Conglomeración**
- **Conglomeración y Riesgos Financieros**
- **Conglomerados y Prácticas de Supervisión**
- **Conglomerados y Enfoques de Supervisión**
- **Estructuras Institucionales de Supervisión**
- **Enfoque Analítico para Integración**
- **Eficacia y Eficiencia de Integración**
- **Consideración de Peculiaridades Pensiones**
- **Cómo Maximizar Beneficios de Integración**

Tendencias sobre Conglomeración Financiera

- **Mayor Importancia de Consolidación, Globalización y Conglomeración (debido a innovaciones tecnológicas y desregulación)**
- **Universalización en la Provisión y Demanda de Servicios Financieros**
- **Menor Distinción entre Productos Financieros**

Efectos de Mayor Conglomeración Financiera

- **Mayor Eficiencia por Economías de Alcance**
- **Mayor Riesgo al Nivel de la Firmas Financieras**
- **Mayor Riesgo Sistémico**
- **Mayores Dificultades para Supervisión**

Conglomeración y Riesgo al Nivel de Firmas

- **Menor Riesgo por Eficiencias de Alcance y Diversificación de Productos**
- **Mayor Riesgo por Moral Hazard (redes de seguridad financiera)**
- **Mayor Riesgo por “Too Big to Fail”**
- **Mayor Riesgo por Captura Regulatoria**
- **Mayor Riesgo por Arbitraje Regulatorio**

Conglomeración y Mayor Riesgo Sistémico

- **Menor Riesgo por Eficiencias de Alcance y Diversificación de Inversiones**
- **Mayor Riesgo por Interrelaciones entre las Firmas**
- **Mayor Riesgo por Moral Hazard y “Too Big to Fail”**
- **Mayor Riesgo por Contagio (Reputación)**
- **Mayor Riesgo porque Conglomerados son Difíciles de Manejar y Monitorear**

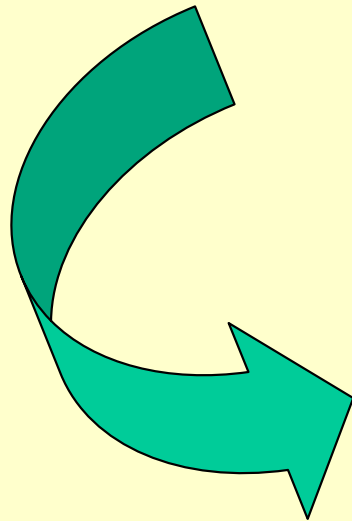
Conglomerados y Prácticas Regulatorias y de Supervisión

- **Introducir Barreras para Separar Productos**
- **Restringir Operaciones Intragrupo**
- **Compartir Información entre Agencias**
- **Consistencia en Adecuación Capital**
- **Mejorar Análisis de Riesgo al Nivel de Instituciones y Grupos**
- **Actividades del “Joint Forum”**

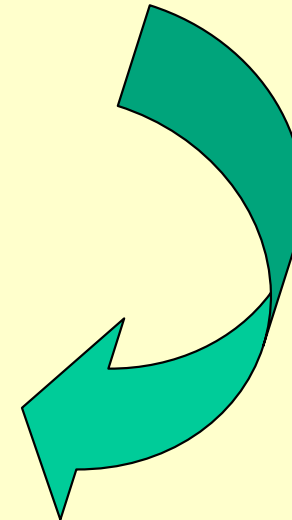
Conglomerados y Enfoques de Supervisión

**Agencias
Especializadas
y Coordinación**

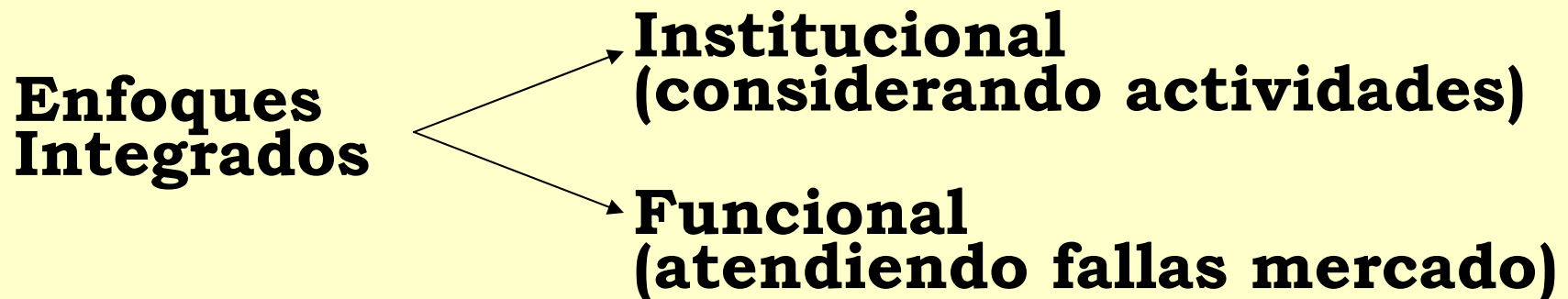
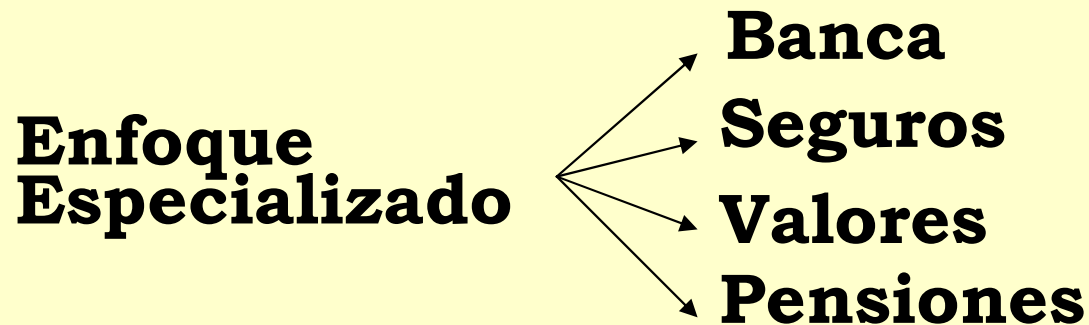
**Integración
de
Supervisión**



**Supervisión
Conglomerados
Financieros**



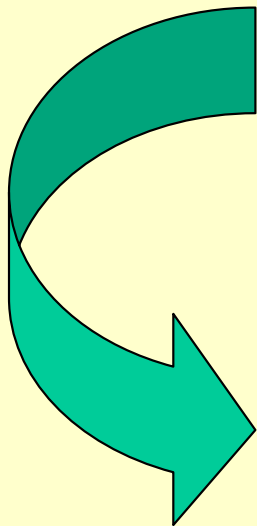
Estructuras Institucionales de Supervisión Financiera



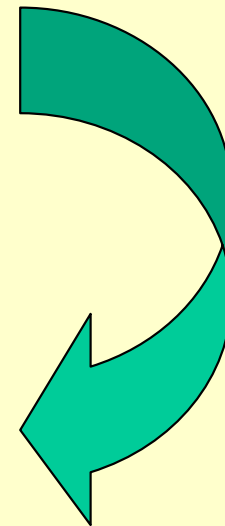
Enfoque Analítico

Eficacia

Eficiencia



**Objetivos
Regulación
Financiera**



Objetivos Regulación Financiera

- **Protección del Consumidor de Servicios Financieros**
- **Procurar Estabilidad Sistémica**
- **Promover Eficiencia Sector Financiero**

Argumentos en Contra de Integración

- **Riesgo Moral**
- **Agregado de Objetivos Heterogéneos**
- **Estructura Burocrática Inmanejable**
- **Captura Regulatoria**

Argumentos en Favor de Integración

- **Economías de Escala y Alcance**
- **Importancia de Conglomerados Financieros**
- **Neutralidad Competitiva**
- **Transparencia y Responsabilidad**

Análisis de Eficacia y Eficiencia

TEMAS	OBJETIVOS	ENFOQUE INTEGRADO	
		Eficacia	Eficiencia
RIESGO MORAL	Protección del Consumidor Eficiencia Sistema Fin. Estabilidad Sistémica	+/- + +	
CAPTURA REGULATORIA	Protección del Consumidor Eficiencia Sistema Fin. Estabilidad Sistémica	+ + +	+
EFFECTO "ARBOL DE NAVIDAD"	Protección del Consumidor Eficiencia Sistema Fin. Estabilidad Sistémica	+ + +	
LEVIATAN BUROCRATICO	Protección del Consumidor Eficiencia Sistema Fin. Estabilidad Sistémica	+ + +	+/-
SEPARACION DEL BANCO CENTRAL	Protección del Consumidor Eficiencia Sistema Fin. Estabilidad Sistémica	+/- + +	
ECONOMIAS DE ESCALA Y ALCANCE	Protección del Consumidor Eficiencia Sistema Fin. Estabilidad Sistémica	+ + +	+
CONGLOMERADOS FINANCIEROS	Protección del Consumidor Eficiencia Sistema Fin. Estabilidad Sistémica	+ + +	+ + +/-
NEUTRALIDAD COMPETITIVA	Protección del Consumidor Eficiencia Sistema Fin. Estabilidad Sistémica	+ + +/-	+ + +
TRANSPARENCIA Y RESPONSABILIDAD	Protección del Consumidor Eficiencia Sistema Fin. Estabilidad Sistémica	+ + +	+ + +

Peculiaridades de Pensiones

- **Importancia Objetivos Regulatorios**
- **Taxonomía de Pensiones**
- **Regulación de Pensiones**

Importancia Relativa de Objetivos de Regulación Financiera

Objetivos	Banca	Seguros	Valores	Pensiones
Protección Consumidor	Importancia Media	Importancia Media	Importancia Baja	Importancia Alta
Estabilidad Sistémica	Importancia Alta	Importancia Baja	Importancia Media	Importancia Baja
Eficiencia Sector Financiero	Importancia Alta	Importancia Media	Importancia Baja	Importancia Media

Taxonomía de Servicios Financieros

Intermediarios	Negocio Principal	Plazos	Riesgos Involucrados
Banca	Préstamos Depósitos	Activos: Largo Pasivos: Corto	Crédito / Plazos Sistémico Alto
Seguros	Inv. Activos Obligaciones Actuariales	Activos: Corto Pasivos: Largo	Pool Catástrofes
Valores	Inversiones Transferencia de Riesgos	Corto y Largo Plazo	Sistémico Medio
Pensiones	Manejo de Activos	Activos: Corto Pasivos: Largo	Agente Principal Sistémico Medio

Regulación de Pensiones

**Regulación Prudencial
Vs
Enfoque de Conducta de Negocios**

**Reactiva
Vs
Proactiva**

Cómo Maximizar Beneficios de Integración de Supervisión

- **Objetivo de Mayor Información al Público**
- **Poder para Limitar Casos de Corrupción**
- **Reglas para Disciplinar Regulador**
- **Presupuestar Ahorros por Integración**

Cómo Maximizar Beneficios de Integración (continuación)

- **Marco para Pasar Información al Banco Central**
- **Limitar Objetivos Mandatorios**
- **Definir Procedimientos Operacionales**
- **Desarrollar Sistema Unificado de Supervisión Basado en el Riesgo**