

Mejores prácticas de regulación y supervisión en Pensiones

*Seminario: Desafíos de los Sistemas de
Pensión en América Latina*

Santiago, Nov. 11- 2003

Javier Cascante E.
Costa Rica

Contenido

- La importancia de la regulación y la supervisión.
- Necesidad de contar con sanas prácticas de supervisión.
- Conjunto básico de estándares regulatorios.
- Comentarios finales.

La importancia de la regulación y la supervisión

- Origen de la industria:
 - Pobre experiencia del Estado como gestor de los sistema de previsión.
 - Excesivo riesgo político.
 - Serio conflicto de interés en la gestión y supervisión del sistema tradicional.
 - Impacto macroeconómico y subsidios intergeneracionales.

La importancia de la regulación y la supervisión

- Naturaleza de la industria:
 - Preocupación de seguridad social.
 - Naturaleza generalmente forzosa del ahorro.
 - Existencia de población beneficiaria con diferentes niveles de cultura previsional.
 - Presencia de información asimétrica.
 - Administración simultánea de recursos propios y de terceros.
 - Garantías estatales involucradas.

La importancia de la regulación y la supervisión

- Necesidad de la regulación y supervisión:
 - **Mayor transparencia**
 - ✓ ¿Papel fiduciario del gestor?
 - ✓ Minimizar conflictos de interés.
 - **Divulgación de información comparable:**
 - ✓ Rendimientos, comisiones, riesgos y servicio al afiliado.
 - ✓ Promoción de la cultura previsional.
 - ✓ Fomento de la libertad de elección por parte del afiliado.
 - **Eficiencia del mercado:**
 - ✓ Promover la competencia.
 - ✓ Deberes y derechos de los partícipes.

Mejores prácticas de supervisión

- Globalización de los mercados laborales.
 - Importancia de fomentar la portabilidad de cuentas.
- Riesgo de arbitraje regulatorio.
- Reglas claras para la industria.
- Incentivo de adecuadas prácticas de administración por parte de los gestores.
 - Prácticas de gobierno corporativo
- Supervisión Consolidada.

Pilares fundamentales para una adecuada supervisión

- Marco regulatorio claro, transparente, consistente y flexible que permita una adecuada gestión.
- Promulgación de normas básicas para la administración de riesgo:
 - ☑ Proceso de recaudación
 - ☑ Proceso de inversión
 - ☑ Proceso de desacumulación
 - ☑ Importancia de riesgos financieros y operacionales
- Estándares de publicidad y revelación de información que permita comparar objetivamente a los gestores.
- Adecuados mecanismos de solución de conflictos.

Estándares de regulación para las entidades gestoras

- Separación patrimonial
 - Administradora-afiliados
- Prácticas de gestión de riesgos:
 - Adecuado manejo del riesgo operacional
 - Autoregulación
- Normas éticas y de conducta
 - Evitar conflictos de interés entre inversiones personales, socios o grupos relacionados
- Práctica de control interno y contable
- Adecuación del capital en función del negocio administrado
- Trato no discriminatorio
- Transparencia en las relaciones contractuales intra grupo

Estándares de regulación en la gestión de fondos

■ Gestión de riesgos:

- Identificación, medición, control y monitoreo.
- Formación de carteras eficientes:
 - ✓ Principios de diversificación.
 - ✓ Composición basada en calidad crediticia.
 - ✓ Evitar la tentación del "regulador gestor".
- Transacciones en mercados adecuadamente fiscalizados, con información pública y disponible periódicamente.
- Instrumentos de oferta pública y con grado de inversión.
- Valoración a mercado por un tercero independiente.
- Custodia de valores.
- Idoneidad de los funcionarios encargados del área de inversiones.
- Riesgo operacional:
 - ✓ Papel del "back office" de los gestores.

Estándares para la administración de cuentas individuales y beneficios

- Correcta y oportuna imputación de aportes y rendimientos:
 - Regulación de las entidades de recaudación.
 - Traspasos.
- Aumento de la cobertura.
- Correcto, oportuno y transparente otorgamiento y pago de beneficios.
- Portabilidad de cuentas.
- Homologación normativa de seguros de pensiones.

Estándares de regulación para la difusión de información

- Información de la cuenta individual:
 - Oportuna.
 - Sin costo.
 - Comparable.
 - Objetiva.
 - Comprensible.
 - Accesible.
- Responsabilidad del supervisor
 - Información del sistema y los productos ofrecidos con las cualidades enunciadas.
- Publicidad:
 - Veracidad de la información.
 - Comparable.

Comentarios finales

- Cliente meta del sistema: el afiliado.
- El mejor aliado del regulador: la industria.
- Prácticas regulatorias:
 - Deben fomentar la competencia, no discriminación y el desarrollo de la industria.
 - Deben promover la disponibilidad de información para que el afiliado tome decisiones.
 - Deben inducir a la gestión de riesgos por parte de los administradores.
 - Deben incentivar la autoregulación.
 - Deben aplicarse de forma consistente y uniforme.
 - Deben fomentar las prácticas de gobierno corporativo