

Europa crea una institución para

Además, la Reserva Federal reforzará reglas y supervisión de los grandes bancos y vigilará más de cerca a los pequeños.

JOSÉ HERVAS

Las noticias de los últimos días, ya procedan estas de instituciones públicas o privadas, ponen en evidencia que el sistema financiero mundial no está a salvo ni de la crisis actual ni de riesgos futuros. En Europa, con ocasión del último ECOFIN celebrado el pasado 20 de octubre, los

Además de la supervisión el remedio pasa por la inyección de capital a las entidades

ministros de Finanzas de la Unión han decidido crear un nuevo órgano para detectar con suficiente antelación los riesgos que puedan poner en

peligro la estabilidad del sistema financiero. Por su parte el presidente de la Reserva Federal, **Ben Bernanke**, anunciaba el pasado día 23 que el banco central que dirige reforzará las reglas y supervisión de los grandes bancos del país y vigilará más de cerca a las instituciones más pequeñas, con el objetivo de tratar de evitar una hecatombe financiera como la que tuvo lugar hace alrededor de un año, que dejó a la economía estadounidense al borde del colapso.

El remedio, dicho de forma llana y directa parece ser aportar más capital a las entidades financieras. Lo explicaba así durante un discurso en Chatham (Massachusetts) el presidente de la FED: “No hace mucho más de un año, nosotros y nuestros socios internacionales afrontamos la crisis financiera más severa desde la Gran Depresión de los años 30”. Para que lo ocurrido no se repita, la FED



promueve una serie de “esfuerzos conjuntos” para asegurar que las instituciones “grandes y críticas desde el punto de vista sistémico” tengan “más capital y de mayor calidad”.

Pero no son los únicos que piden medidas. Lo hacen desde el sector privado la práctica generalidad de instituciones financieras de relieve. Deutsche Bank advierte de que el riesgo sistémico no ha desaparecido. Desde el

BBVA, su director del Servicio de Estudios, **José Luis Escrivá** proponía recientemente que el sistema bancario se comprima para ajustar el exceso de capacidad con el fin de que existan entidades fuertes y muy sólidas que puedan desenvolverse en los mercados financieros internacionales. Y el locuaz presidente de la Confederación Española de Cajas de Ahorros, **Juan Ramón Quintás**, ha propuesto que una entidad regulado-

La FED reforzará las reglas de supervisión y ampliará las pruebas de resistencia

No es Europa la única que está moviendo ficha. También el presidente de la Reserva Federal, **Ben Bernanke**, anunciaba a finales del pasado mes de agosto que el banco central va a reforzar las reglas y supervisión de los grandes bancos del país y vigilará más de cerca a las instituciones más pequeñas.

El objetivo es tratar de evitar una hecatombe financiera como la que tuvo lugar hace alrededor de un

año, que dejó a la economía estadounidense al borde del colapso.

Para que lo ocurrido no se repita, la FED participa en una serie de esfuerzos conjuntos de cara a asegurar que tanto las instituciones grandes y críticas desde el punto de vista sistémico tienen más capital y de mayor calidad, al tiempo que vigilará más de cerca a las pequeñas.

Bernanke ha recordado que el Financial Stability Board, organismo de super-



Bernanke redobla la vigilancia.

visión internacional integrado por altos funcionarios de instituciones de distintos países, ha pedido estándares de ca-

pital significativamente mayores. El G-20 además, se ha comprometido según recordó **Bernanke**, a desarrollar una serie de normas para mejorar la cantidad y calidad del capital bancario. Los mencionados esfuerzos conjuntos persiguen también mejorar la gestión, un mayor control de la liquidez, unas estructuras de compensación que lleven a asumir riesgos apropiados y un trato más justo a los particulares.

A semejanza de lo que se está debatiendo en el Ecofin,

detectar riesgos

La FED no sólo se ocupará de los grandes bancos sino que vigilará más de cerca a las instituciones más pequeñas.



ra estatal se ocupe de vigilar la evolución de los precios de los activos para evitar uno de los riesgos que ha causado la crisis financiera reciente.

No es todo, en el Reino Unido las palabras del Gobernador del Banco de Inglaterra **Mervyn King**, proponiendo reducir el tamaño de los bancos, separando sus actividades tradicionales de las puramente especulativas, ha dado lugar a tensiones con el Gobierno laborista. En un dis-

curso pronunciado en Edimburgo, **King** hizo además un llamamiento al Gobierno británico y a los de los otros países del G20 para que reduzcan los riesgos bancarios mediante una mayor regulación y obligándolos a tener mayores reservas.

Según **King**, las medidas adoptadas hasta ahora por los distintos gobiernos no han logrado resolver la cuestión clave de que si los bancos y las instituciones financieras saben que son demasiado grandes como para que se les permita quebrar, el contribuyente acudirá finalmente a su rescate.

En definitiva **King**, ha seguido las propuestas del FMI, que estudia la conveniencia de limitar el tamaño de los bancos en el mundo para evitar así futuras crisis económicas globales del tamaño de la actual según manifestó en México el primer subdirector gerente de ese organismo, **John Lipsky**.

Para **Lipsky**, que participaba en la conferencia internacional "Retos y estrategias para promover el crecimiento económico", organizada por

el banco central mexicano en Ciudad de México, exactamente igual que para **King**, "hay instituciones financieras que son consideradas demasiado grandes como para que fracasen".

Precisó en cambio que las crisis económicas recientes "demuestran que el tamaño de un banco no crea necesariamente riesgos sistémicos, y que algunas de las mayores entidades lograron evitar problemas financieros dañinos, mientras que otras pequeñas y muy interconectadas enfrentaron grandes dificultades".

Se ha demostrado que el tamaño de un banco no crea necesariamente riesgos

Lipsky añadió que varios países miembros del FMI han pedido a la institución que analice la posibilidad de restringir el tamaño y alcance de los bancos, si bien precisó que a su entender no existe una guía clara sobre el tamaño óptimo que debería tener un banco o un intermediario financiero.

El único consenso que considera que existe es sobre el tipo de controles que deben ponerse en marcha en el sistema financiero mundial y la convicción de que deben incluir a todas las instituciones, sin excepción que lo conforman, en alusión al trato especial de la banca de inversión y *hedge funds* de EEUU.

Órgano europeo para detectar riesgos

Los ministros de Finanzas de la UE respaldaron el pasado día 20 de octubre la propuesta de la Comisión planteada en septiembre de crear un nuevo órgano europeo encargado de detectar con suficiente antelación los riesgos que puedan poner en peligro la estabilidad del sistema financiero en su conjunto.

El Consejo de Economía y Finanzas de la UE alcanzaba un consenso muy amplio sobre las propuestas de los textos legislativos, aunque el acuerdo no se podrá formalizar hasta diciembre.

El Reino Unido insiste en proponer que la legislación sobre la nueva arquitectura de supervisión a escala europea se acuerde en bloque. Como todavía faltan por negociar las condiciones a fijar sobre el control "microprudencial", o normas para el establecimiento de tres nuevas autoridades

la Fed está adoptando medidas para reforzar la supervisión del cumplimiento de las normas que deberían ayudar a anticipar y mitigar en su caso las amenazas a la estabilidad financiera.

Bernanke también anunció que la FED planea ampliar las pruebas de resistencia que aplicó a los 19 mayores bancos del país para detectar posibles riesgos en otras instituciones. **Bernanke** indicó durante su discurso en Chatham que ante el éxito de la iniciati-

va, la Fed planea llevar a cabo análisis más frecuentes, más amplios y más exhaustivos.

El objetivo es detectar tanto riesgos generales como específicos, así como problemas relacionados con la gestión de las instituciones. Son necesarias medidas adicionales para asegurar que todas las organizaciones bancarias tienen el capital adecuado, según el presidente del banco central estadounidense.

Como se recuerda, la Reserva Federal publicó en mayo

los resultados de dos meses y medio de análisis exhaustivo de los balances de los mayores bancos de EEUU. La autoridad monetaria concluyó entonces que 10 de esos 19 bancos necesitaban en conjunto cerca de 75.000 millones de dólares adicionales para reforzar su capital, según el proceso de resistencia al que habían sido sometidos.

Bernanke pidió durante su intervención celeridad al Congreso a la hora de aprobar una reforma del sistema de regu-

lación financiero. Con la crisis financiera reduciéndose es ahora el momento de que los legisladores tomen medidas para reducir la probabilidad e intensidad de cualquier crisis futura. El Congreso a propuesta de la Casa Blanca, analiza las posibles reformas que impidan que vuelva a repetirse una crisis como la actual, que hizo que la economía estadounidense cayera en la peor recesión desde los años 30.

sectoriales de supervisión, propone retrasar el anuncio del acuerdo definitivo.

Así nace otro organismo para la ya amplia jerga comunitaria, el JERS, Junta Europea de Riesgo Sistémico. Esta nueva entidad tendrá como función detectar los riesgos que amenacen al sistema financiero. Tendrá capacidad para emitir alertas, que por lo general serán no públicas, que deberían permitir a las autoridades, nacionales y europeas, adoptar lo más rápidamente posible las medidas necesarias.

En otoño de 2008 los gobiernos europeos tuvieron que inyectar, deprecia y corriendo, miles de millones de euros a los bancos para salvarlos de una quiebra generalizada que los supervisores no supieron o no pudieron prever, pues el Banco Central Europeo ya venía advirtiendo de los riesgos desde la primavera del 2007, como tantas veces ha recordado su presidente **Jean-Claude Trichet**. En agosto de ese mismo año tuvo que convocar una reunión urgente ante la paralización de los créditos en el sistema interbancario. Fue



La Junta Europea de Riesgo Sistémico (JERS) estará presidida por Trichet.

el momento en el que **Miguel Ángel Fernández Ordóñez** no quiso interrumpir sus vaca-

La nueva JERS tendrá como función detectar los riesgos que amenacen al sistema

ciones porque no consideraba la situación para tanto.

Ahora, con las primeras propuestas legislativas, pre-

sentadas por la Comisión de la UE el pasado 23 de septiembre, el Ejecutivo comunitario pretende subsanar la fragmentación en sistemas nacionales que dificulta la supervisión de las entidades financieras activas en el mercado interior europeo.

Además de la junta encargada de la supervisión macroprudencial, que afecta a los riesgos globales, la Comisión ha propuesto el establecimiento de un Sistema Europeo de Supervisores Financieros (SESF), responsable de la microprudencial, riesgos en un sector o una entidad.

El SESF asociará a los su-

pervisores nacionales y a tres nuevas autoridades comunitarias que se crearán a partir de otros tantos comités ya existentes, para los sectores de banca; mercados y valores, y seguros y pensiones de jubilación, respectivamente.

Facultades

La JERS, si finalmente se aprueba como está previsto, tendrá la facultad de dirigir recomendaciones y alertas a los Estados miembros, incluidos los supervisores nacionales, y a las tres autoridades europeas de supervisión, que deberán atenerse a las mismas o, en caso contrario, explicar los motivos.

Formarán parte de la JERS las máximas autoridades del Banco Central Europeo, de los bancos centrales nacionales, y los presidentes de las tres autoridades europeas de supervisión, los supervisores nacionales y un miembro de la Comisión. Los bancos centrales serán lo que controlen la Junta y el presidente del BCE, **Jean-Claude Trichet**, podría convertirse en el primer presidente del nuevo organismo hasta 2011.

El Gobernador de Banco de España aconseja control económico global

También el gobernador del Banco de España, **Miguel Ángel Fernández Ordóñez**, ha querido estar presente en este debate en el que se le oye muy pocas veces.

Así durante su participación en la conferencia internacional "Retos y estrategias para promover el crecimiento económico", organizada por el banco central mexicano, recomendó a los bancos centrales políticas económicas coordinadas y de control global más allá del solamente monetario para evitar nuevas crisis financieras y salir de la actual. Para **Ordóñez**, la crisis financiera ha abierto

un intenso debate sobre políticas económicas para evitar los mismos errores en el futuro. Para él se deben preservar los elementos del modelo económico vigente, que han demostrado ser valiosos, como son la liberalización e integración de los mercados, la consolidación fiscal y el mantenimiento de la estabilidad de precios.

Para evitar nuevas crisis financieras, reiteró que además de las medidas de control monetario, es imprescindible profundizar en una estrategia de regulación y supervisión financiera, la cual no puede desarrollarse de manera aislada sino en concordancia con políticas domés-



El gobernador quiere reformas.

cos como las adoptadas por otros países.

También recordó que en la Unión Europea se trabaja en la actualidad en varios esquemas de supervisión y mecanismos de control global, advirtiendo que quiere mantener su cuota de independencia por lo que señaló que esta tendencia no debe erosionar la independencia de los ban-

cos centrales en su misión de mantener la estabilidad de los precios, la cual debe mantenerse en interacción con otras políticas económicas y financieras. Apeló a uno de los aspectos que más le gusta. La necesidad de realizar reformas estructurales, porque si no viviremos en un nuevo escenario de bajo crecimiento y escasa generación de empleos.

Fernández Ordóñez reiteró que antes de la crisis el mundo vivía casi en un paraíso financiero con una expansión de la economía y el crédito, lo que estalló con la crisis que acabó con la excesiva confianza en los mercados financieros.