

Iniciativas recientes del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, del Foro sobre la Estabilidad Financiera y del Grupo de los Diez

En el tercer trimestre de 2005, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (BCBS) y el Foro sobre la Estabilidad Financiera (FSF) emprendieron diversas iniciativas. Por su parte, el G-10 publicó un estudio sobre los efectos que podrían tener el envejecimiento de la población y la reforma del sistema de pensiones para los mercados financieros y las políticas económicas, que fue analizado por sus miembros junto a otros asuntos en una reunión celebrada a finales de septiembre. En el Cuadro 1 se enumeran algunas de estas iniciativas.

Comité de Supervisión Bancaria de Basilea

El BCBS siguió avanzando hacia la aplicación de Basilea II. En concreto, ofreció algunas aclaraciones con respecto a la validación de carteras con escaso incumplimiento, al tiempo que siguió avanzando en torno al quinto Estudio sobre el Impacto Cuantitativo (QIS5).

Validación de carteras con escaso incumplimiento

En su boletín informativo del 5 de septiembre, el Subgrupo de Validación creado por el Grupo del Comité de Basilea para la Aplicación del Acuerdo dio a conocer su opinión sobre la *validación de carteras de escaso incumplimiento en el marco de Basilea II*, respondiendo así a las preguntas y comentarios recibidos del sector bancario. Aunque en él se reitera que, en general, Basilea II ofrece la flexibilidad suficiente para que los bancos puedan cumplir los criterios mínimos necesarios para utilizar el sistema basado en calificaciones internas (IRB) para todo tipo de carteras, el documento aclara qué tratamiento debe aplicarse con los métodos IRB cuando los bancos dispongan de pocos datos sobre pérdidas. La nota resume los métodos y herramientas aplicables para compensar la escasez de datos, al tiempo que recoge algunas implicaciones para los supervisores.

Publicación de nuevos documentos para el QIS 5

Además, también se emitieron documentos de orientación para la realización del *quinto Estudio sobre el Impacto Cuantitativo (QIS5)*, incluidos los formularios para el libro de trabajo, sus instrucciones (a partir de los borradores publicados en julio), un cuestionario sobre la calidad de los datos y una lista de preguntas y respuestas frecuentes. Aunque los libros de trabajo

utilizados para la recopilación de datos en el QIS5 presentarán la misma estructura en todos los países participantes, los supervisores nacionales podrán ajustar los formularios como estimen oportuno según las prácticas más frecuentes en su país.

Foro sobre la Estabilidad Financiera

El FSF celebró en Londres su *14ª Conferencia* los días 8 y 9 de septiembre, en la que se analizaron los riesgos y vulnerabilidades del actual sistema financiero internacional, así como las medidas en curso para mejorar su capacidad de reacción. El FSF también aprovechó la ocasión para debatir con un grupo de profesionales del mercado financiero acerca de los mercados e instituciones financieras y de la labor que viene realizando el sector privado en pos de la estabilidad financiera.

Aunque se convino que la coyuntura económica y financiera parecía en general favorable y que los sistemas financieros habían conseguido sortear diversos obstáculos en los seis meses anteriores, se identificaron posibles fuentes de inestabilidad financiera de cara al futuro: el elevado precio del petróleo, las reducidas primas por riesgo, los bajos tipos de interés a largo plazo, el aumento de operaciones con productos complejos e ilíquidos, el creciente endeudamiento de las familias, así como los persistentes o crecientes desequilibrios externos y fiscales.

A la luz de estas circunstancias, se destacó la importancia de que los profesionales del mercado, los supervisores y las autoridades económicas adopten una posición de riesgo adecuada a medio plazo, prestando especial atención a la disciplina del mercado, a los estándares crediticios y operativos, y a la dotación de provisiones. Aunque se reconocieron los avances de las instituciones financieras en los últimos años en el ámbito de la gestión de riesgos, así como el fortalecimiento conseguido en las infraestructuras del mercado, se destacó la necesidad de lograr mejoras perdurables acordes a los cambios estructurales en los mercados, a la presencia de nuevos participantes en el mercado, a la creciente complejidad de los productos financieros y a la importancia que revisten las grandes instituciones financieras de dimensiones complejas. En este contexto, el FSF celebró la publicación del informe del Counterparty Risk Management Policy Group II, apoyando sin reservas sus recomendaciones para la revisión y fortalecimiento de las prácticas del sector. Sus miembros también analizaron episodios anteriores de tensión de liquidez en los mercados e intentaron extraer conclusiones con el fin de solucionar casos similares en el futuro. En este sentido, se destacó la importancia de las pruebas de tensión (*stress testing*) a tal efecto.

El Foro también examinó algunas iniciativas en curso para mitigar fuentes de vulnerabilidad, en concreto con respecto a la convergencia y diálogo en materia de contabilidad y auditoría, la aplicación de normas y códigos y el perfeccionamiento de los procesos normalizadores, la promoción de mejoras

Posibles fuentes de tensión en los mercados financieros

Pese a los recientes avances, hay que seguir mejorando las prácticas del sector

Enseñanzas extraídas de otros episodios de illiquidez

Principales iniciativas de los comités con sede en Basilea y de otros organismos			
Comunicados de prensa y publicaciones en el periodo analizado			
Organismo	Iniciativa	Asunto abordado	Fecha
BCBS	<i>Validación de carteras con escaso incumplimiento en Basilea II</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Tratamiento aplicable a las carteras con los métodos IRB cuando los bancos no disponen de datos suficientes sobre pérdidas 	Septiembre 2005
	<i>Orientaciones sobre el QIS5</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Publicación de los formularios del libro de trabajo para el QIS5, sus instrucciones, cuestionario sobre calidad de los datos, y preguntas y respuestas más frecuentes 	
FSF	<i>Decimocuarta conferencia FSF, Londres</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Debate sobre los puntos fuertes y débiles del sistema financiero actual y sobre las iniciativas en curso para fortalecer la estabilidad financiera • Énfasis en la gestión de riesgos, enseñanzas de anteriores crisis de liquidez, aplicación de normas y códigos, asuntos relacionados con la contabilidad y la auditoría, y el reaseguro 	Septiembre 2005
Grupo de los Diez ¹	<i>Informe sobre el envejecimiento y la reforma del sistema de pensiones; reunión de ministros de Finanzas y Gobernadores de bancos centrales</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Envejecimiento poblacional y reforma del sistema de pensiones: implicaciones para los mercados financieros y las políticas económicas 	Septiembre 2005

¹ Giulio Tremonti, ministro de Economía y Finanzas de Italia, fue elegido Presidente del G-10 para el próximo año.
Fuente: Páginas en Internet de los correspondientes organismos (www.bis.org y www.fsforum.org). Cuadro 1

en los centros financieros extraterritoriales, así como el desarrollo de un conjunto de principios de alto nivel para la continuidad de la actividad. Además, la Asociación Internacional de Supervisores de Seguro (IAIS) informó al FSF sobre los trabajos actuales para desarrollar orientaciones supervisoras en materia de reaseguro de riesgos limitados.

El 24 de septiembre, Roger W Ferguson, Presidente del FSF, compareció ante el Comité Monetario y Financiero Internacional en Washington para informar sobre la reunión del FSF.

El Grupo de los Diez

A petición de sus Viceministros y Gobernadores, el G-10 elaboró un *informe sobre el envejecimiento de la población y la reforma del sistema de pensiones, incluyendo sus implicaciones para los mercados financieros y las políticas económicas*, en el que se detalla cómo están modificándose los planes de jubilación habida cuenta del envejecimiento poblacional. En concreto, se constata la creciente utilización de planes de ahorro privados para la jubilación (por oposición a los gubernamentales) y, en algunos casos, el abandono de los planes de prestaciones definidas en favor de planes con contribuciones definidas. Los cambios actuales en los planes de pensiones públicos y privados, unidos al mayor protagonismo de los fondos de pensiones, podrían intensificar considerablemente la influencia en los mercados financieros del ahorro por jubilación y de otros flujos de capital relacionados. Por ejemplo, teniendo en cuenta el elevado y creciente volumen de las carteras de los fondos de pensiones, cualquier cambio significativo en la asignación de sus activos como respuesta a la evolución de sus propias estrategias de inversión o a cambios contables o reguladores podría afectar al nivel y volatilidad de los precios de los activos.

Este informe presenta una serie de conclusiones para las políticas de (i) supervisión y regulación, (ii) oferta de instrumentos financieros adecuados, y (iii) protección de los pensionistas y programas de información financiera. En primer lugar, las autoridades reguladoras y supervisoras pueden contribuir estableciendo normas que mejoren la gestión del riesgo, la transparencia, el buen gobierno y las prácticas contables de los fondos de pensiones, así como fomentando la consistencia entre las reglas de financiación y los requisitos prudenciales¹. En segundo lugar, las Administraciones Públicas podrían promover el desarrollo de segmentos en el mercado financiero (en especial para bonos indexados y a largo plazo o instrumentos de rentabilidad, como las anualidades y productos inmobiliarios flexibles) que serían de gran utilidad para el ahorro y las prestaciones por jubilación. Por último, ante el desplazamiento de los riesgos hacia los hogares, se destacó la importancia de la protección del pensionista o la mejora de los programas de información financiera y de asesoramiento.

Este informe fue analizado por los Ministros y Gobernadores del G-10 en su reunión del 25 de septiembre, en la que destacaron que las políticas necesarias en este sentido pueden exigir ciertos compromisos, por ejemplo entre la libre elección de las inversiones y el control prudencial eficaz, o entre la optimización de los beneficios y el aseguramiento de rentas para la jubilación. Conseguir el perfecto equilibrio entre estos objetivos opuestos es ante todo cuestión de preferencias sociales, por lo que no es de esperar que todos los países opten por las mismas soluciones.

Cambios recientes en los sistemas de pensiones...

... y su impacto en los mercados financieros

Implicaciones para las políticas de supervisión y regulación, ...

... de desarrollo de instrumentos a largo plazo...

... y de protección del pensionista

¹ Esto podría conseguirse a través de incentivos fiscales adecuados.