

Unión bancaria y el futuro del sistema financiero europeo

Santiago Fernández de Lis

Economista Jefe de Sistemas Financieros y Regulación

Universidad de Valencia.

28 de febrero de 2013

Índice

Sección 1

La fragmentación financiera en Europa

Sección 2

La travesía hacia la Unión Bancaria

- BCE como supervisor único del SSM
- Los riesgos de la transición

Sección 3

El punto de llegada

Sección 4

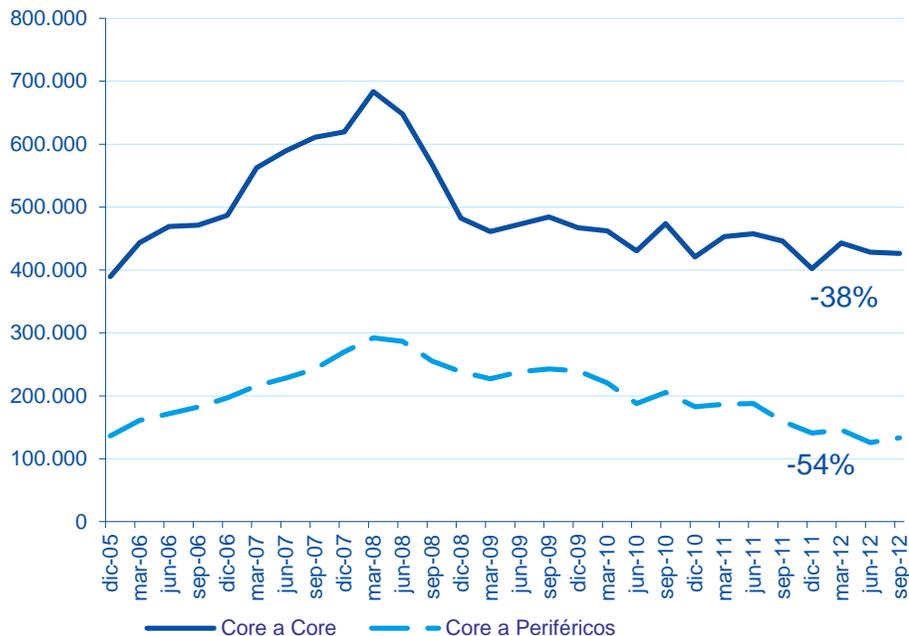
Mensajes finales

Sección 1

Renacionalización y balcanización de los mercados financieros en Europa

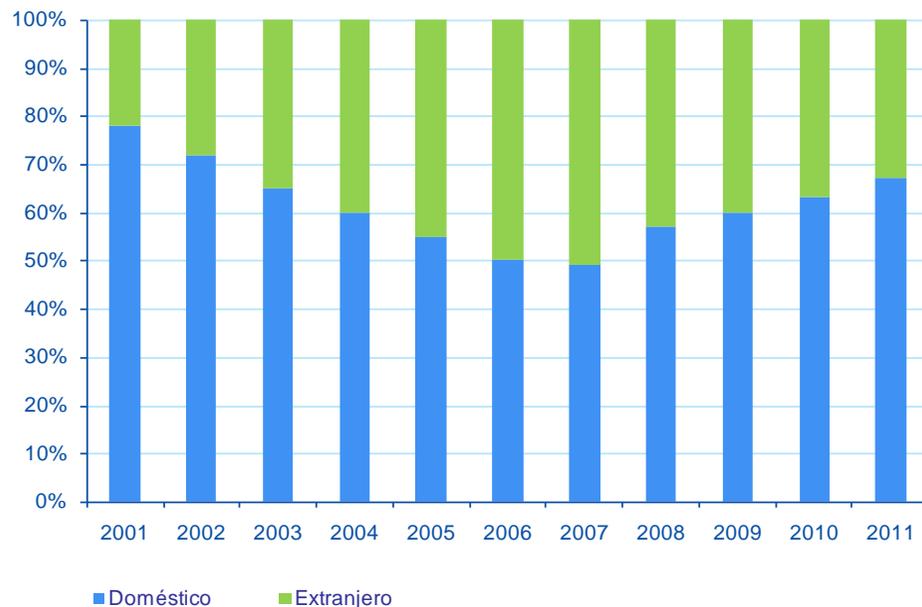
Bancos europeos: Exposición promedio a miembros UE (dólares)

Fuente: BIS



Colateral utilizado en las operaciones de crédito del Eurosistema (%)

Fuente: BCE



La fragmentación financiera ha afectado más a los países periféricos

Sección 1

Fragmentación: a veces promovida por las autoridades

Austria: límites al ratio préstamos/depositos en filiales/sucursales en Europa del Este

Alemania: ring fence sobre HVB, sucursal italiana (Uni Credit): límite a la canalización de liquidez a su matriz

FINANCIAL TIMES

November 21, 2011 7:37 pm

Austrian banks told to limit lending to east

By Eric Frey in Vienna and Neil Buckley and Stefan Wagstyl in London

Austrian bank supervisors have instructed the country's banks to limit future lending in their east European subsidiaries, a further sign of the potential knock-on effects of the eurozone crisis for economies around the world.

Bloomberg

Bafin Limits Liquidity Flows From UniCredit Unit, Magazine Says

By Nicholas Comfort - Dec 21, 2011

German financial market regulator Bafin wants to limit the ability of [UniCredit SpA \(UCG\)](#)'s unit in the country to funnel liquidity and capital to its parent, Manager Magazin said, citing an unidentified German regulator.

Hay otros ejemplos. La COM ha abierto una investigación para toda la EU

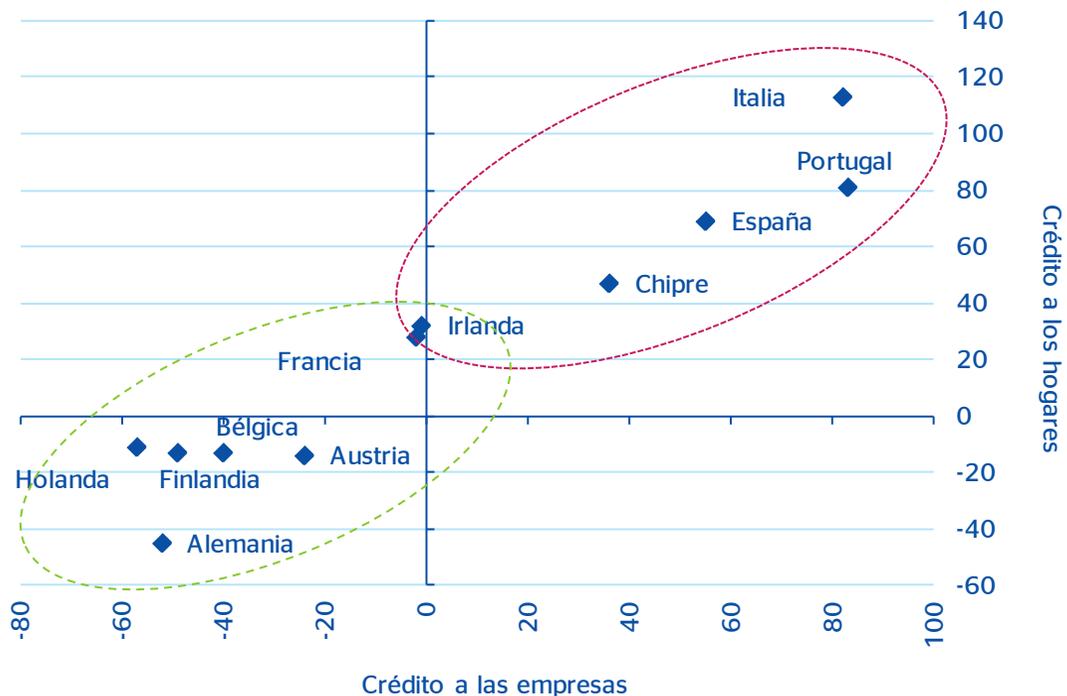
Sección 1

Fragmentación crea dificultades en la transmisión de la política monetaria

Variación del tipo de interés de las nuevas operaciones de crédito

(Puntos básicos, dic-10 a jul-12)

Fuente: BIS



Países endeudados más penalizados...

... círculo vicioso soberano-bancos

Incompatible con una unión monetaria

Sección 1

La fragmentación financiera sigue siendo elevada, aunque ha mejorado en los últimos meses

Índice compuesto de fragmentación financiera

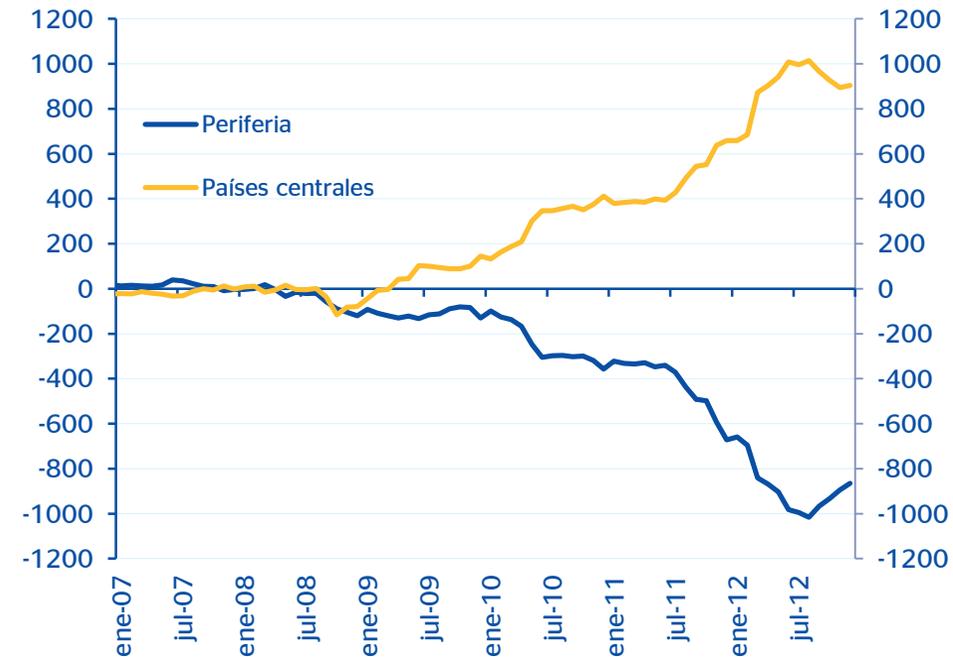
Fuente: BBVA Research



* Componentes: (i) coeficiente de variación entre países de los tipos de interés de crédito a empresas y hogares (media) (ii) Saldo TARGET2 (iii) provisión de liquidez del eurosistema como porcentaje de los activos bancarios, (iv) rango intercuartil del tipo de interés de los bonos a dos años. Para combinar estos indicadores, normalizamos cada uno de ellos y se estima mediante componentes principales.

Balance neto con el Eurosistema (€ mM)

Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg



La Unión Bancaria es una cuestión de Supervivencia de la UEM

Índice

Sección 1

El punto de salida: la preocupante fragmentación financiera en Europa

Sección 2

La travesía hacia la Unión Bancaria

- BCE como supervisor único del SSM
- Los riesgos de la transición

Sección 3

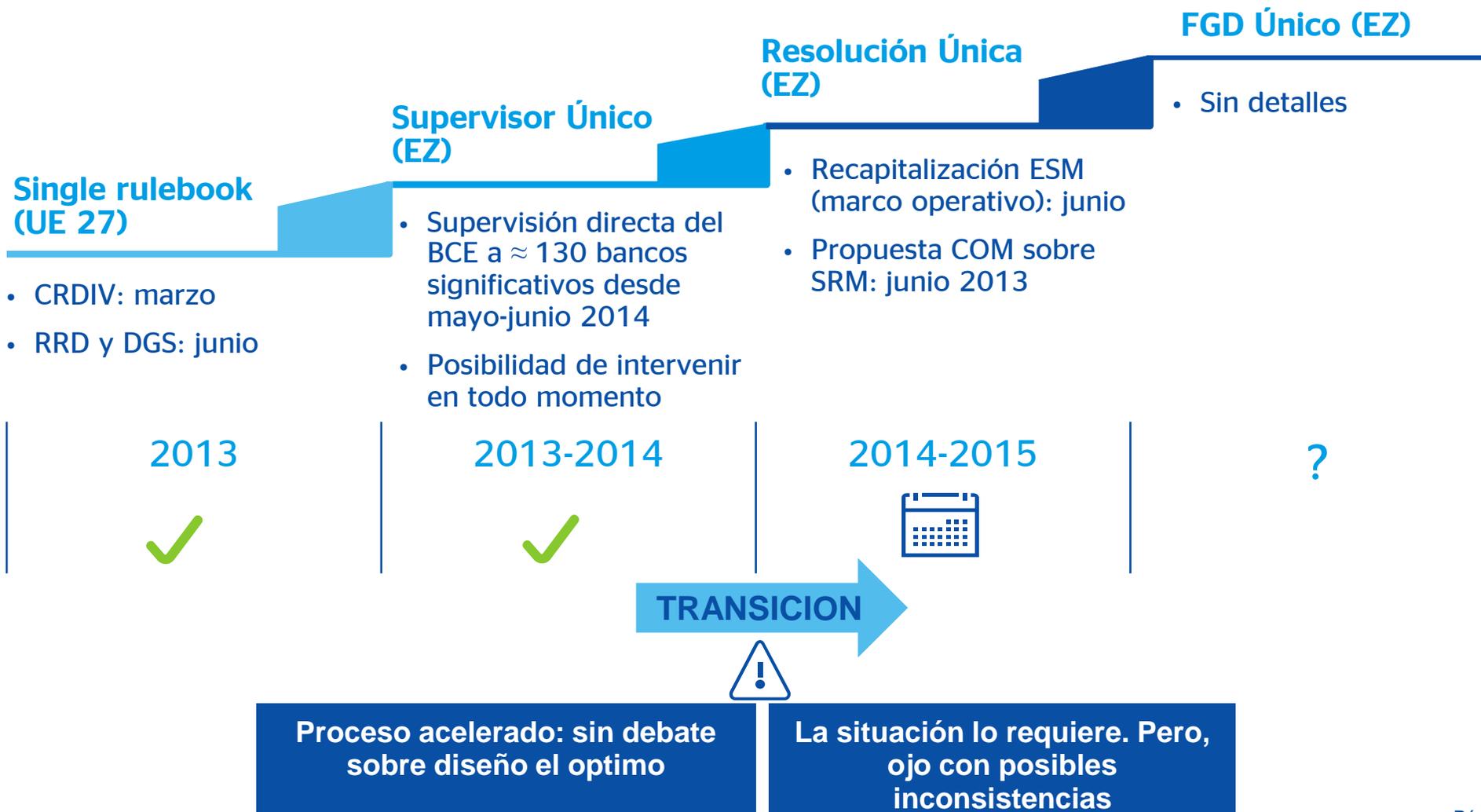
El punto de llegada

Sección 4

Mensajes finales

Sección 2

Unión Bancaria: un proyecto ambicioso



Sección 2

BCE supervisor único: la mejor opción

INCONVENIENTES

Excesiva acumulación de poder en una sola institución

Posible conflicto de objetivos: estabilidad de precios vs. Estabilidad financiera

Falta de experiencia en supervisión

Problema de legitimidad democrática: responsabilidad frente a

VENTAJAS

Institución establecida, independiente y creíble

Facilita la tarea de prestamista de última instancia

Integración con los bancos centrales supervisores dentro del Eurosistema

- Art. 127.6: una rendija del Tratado
- Otras alternativas presentan más problemas: EBA, autoridad *ex novo*...

BCE supervisor único: retos pendientes

El SSM es un hito y está bien encauzado. Un buen marco operativo permitirá:

1. Frenar la fragmentación regulatoria
2. Velar por la estabilidad financiera de la Eurozona adecuadamente

RETOS PENDIENTES PARA GARANTIZAR UN MARCO OPERATIVO ADECUADO

- 1 **Supervisión efectiva y armonizada.** Claridad en reparto de tareas. Manual único de supervisión basado en mejores prácticas (ej: modelo in-situ español)
- 2 **Traspaso de poderes ordenado.** “Delegación intrusiva”, basada en cooperación constante. Evitar silos con equipos transnacionales.
- 3 **Claridad en reparto de responsabilidades.** Las decisiones clave corresponden al BCE. Necesitará los poderes y recursos adecuados.

Los riesgos de la transición

Resolución Única: esencial para la Eurozona, pero difícil (por interacción con Unión Fiscal)

- **Directiva de Resolución y Directiva de Fondo de Garantía de Depósitos:** insuficientes para la Eurozona.
- **Supervisión a nivel Eurozona (SSM) + Resolución Nacional = inconsistencias.** No es sostenible. Hay que crear la Autoridad Única de Resolución cuanto antes.
- **Autoridad de resolución ex-novo.** Sería el germen de un futuro Tesoro Europeo. Implica reforma del Tratado (requiere tiempo). Mientras, ESM puede jugar papel transitorio (no permanente: fue concebido para rescatar a países).
- **Recapitalización directa por el ESM no es prioritaria.** La mutualización sólo será posible tras abordar adecuadamente los *legacy assets* a nivel nacional.

Es necesaria una hoja de ruta clara, que limite los riesgos en la transición

Índice

Sección 1

La Unión Bancaria es necesaria para la Eurozona

Sección 2

La travesía hacia la Unión Bancaria

- BCE como supervisor único del SSM
- Los riesgos de la transición

Sección 3

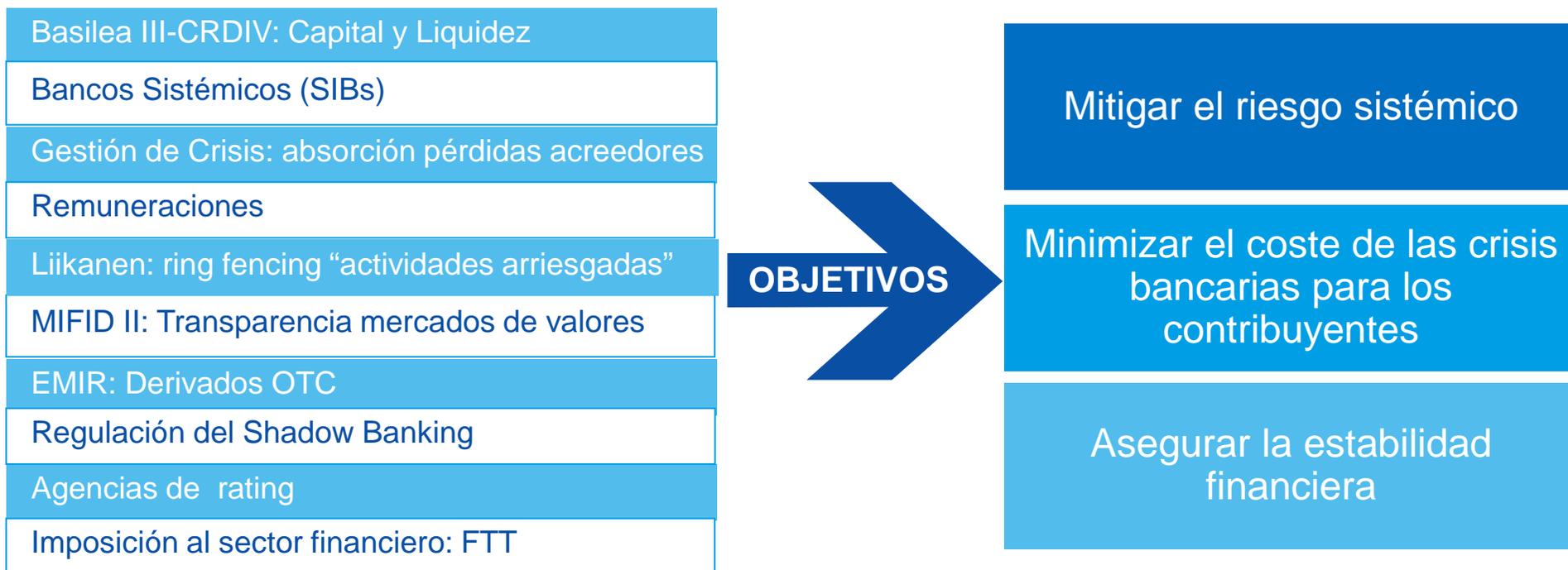
El punto de llegada

Sección 4

Mensajes finales

Sección 3

El endurecimiento de la regulación presiona a la banca europea

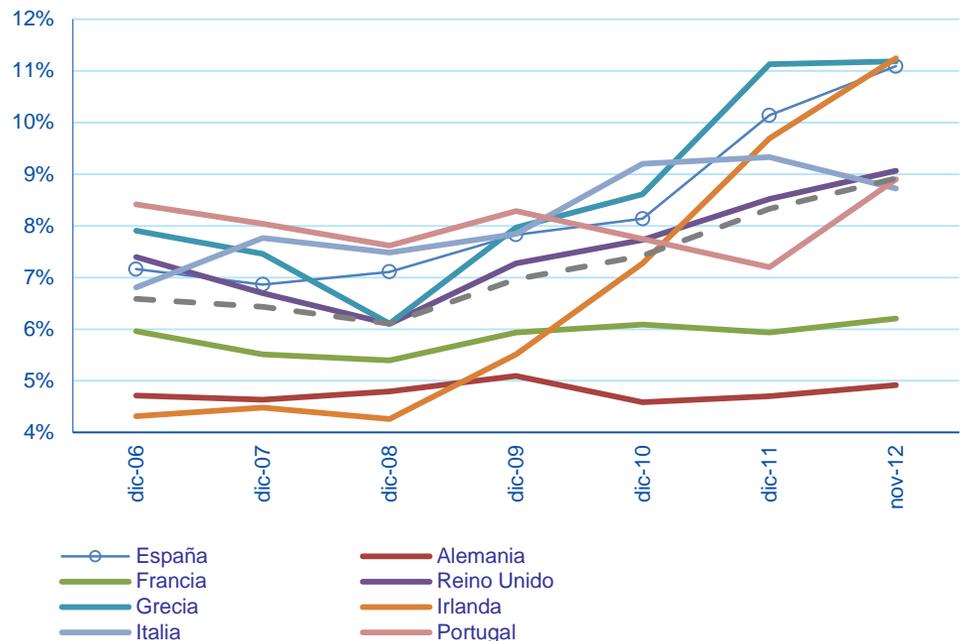


Sección 3

Sector financiero más capitalizado

Capital y reservas/ Activos(%)

Fuente: BBVA Research a partir de BCE



Más capital y de mejor calidad

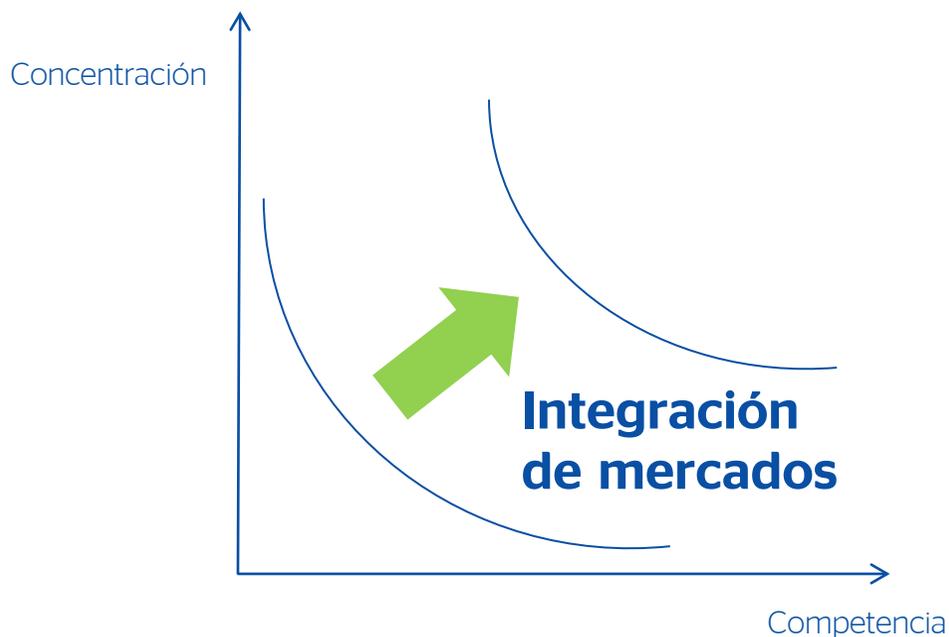
Buffer anti-cíclico / sistémico / conservación de capital...

Proceso de desapalancamiento gradual

El proceso de recapitalización ha sido muy pro-cíclico, especialmente en los países periféricos

Sección 3

Concentración bancaria puede reducir la competencia: necesidad de mayor integración en la Eurozona



Mayor integración financiera

Regulación armonizada

Marco de resolución unificado

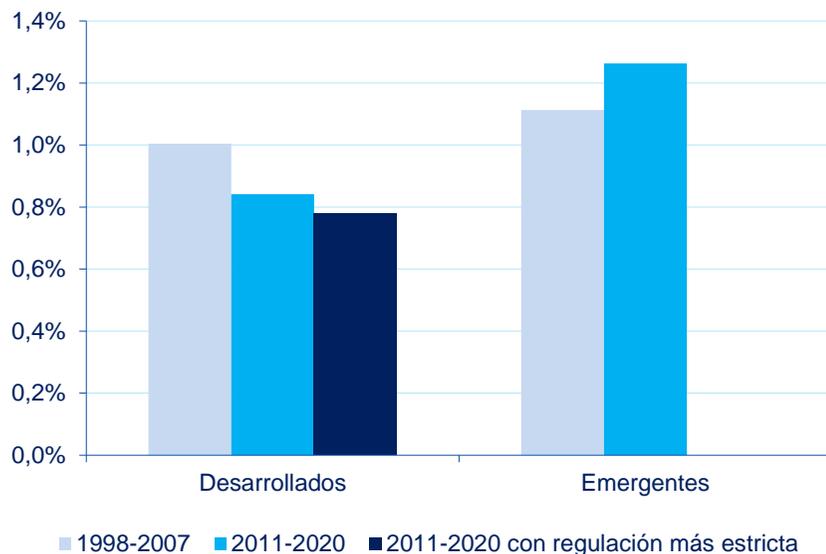
- Nuevo paradigma: menos rescates y más competencia transfronteriza
- Separación de negocios (à la Liikanen, Vickers) fomenta arbitraje regulatorio y “*shadow banking*”. Mejor incentivos para limitar la asunción de riesgos

Sección 3

Sector menos rentable / eficiencia es esencial

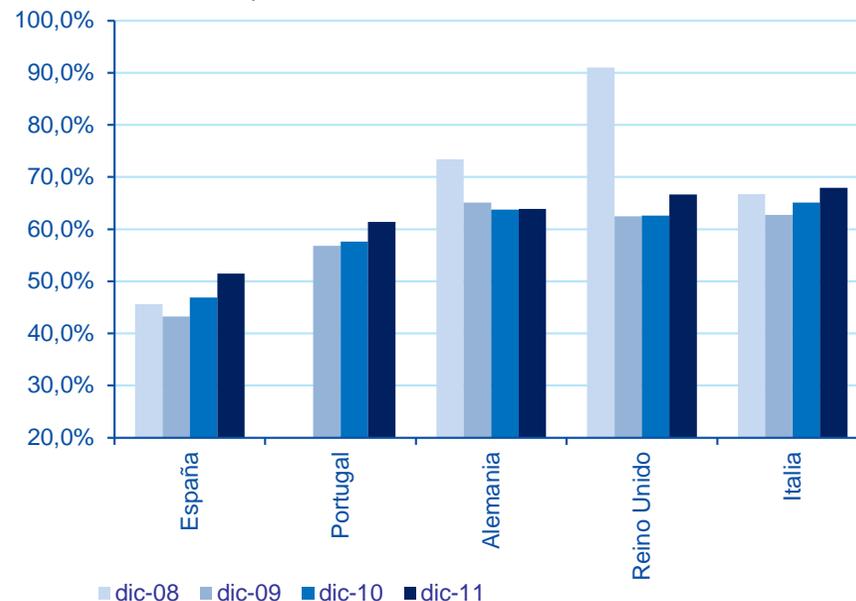
ROA promedio (ponderado por PIB) en países desarrollados y emergentes, %

Fuente: BBVA Research



Eficiencia de los sistemas financieros europeos (ratio cost-to-income)

Fuente: BBVA Research a partir Bancos Centrales nacionales



Rentabilidad más predecible y menos volátil – *Back to basics*

Sección 3

Mayor integración financiera

Mercado mayorista

Interbancario operativo/reducción dependencia BCE

Convergencia en costes de financiación

¿Hacia bancos transfronterizos?

Mercado minorista

Barreras a la integración: culturales, legales, fiscales, regulatorias, institucionales... (ej: mercado hipotecario)

Son necesarias reformas para promover integración financiera minorista en Europa

Se han dado pocos pasos antes de la crisis. La Unión Bancaria debería facilitar el proceso: ¿será suficiente?

Retomar tendencia integradora pre-crisis en el segmento mayorista e impulsar definitivamente la integración en el segmento minorista

Índice

Sección 1

La Unión Bancaria es necesaria para la Eurozona

Sección 2

La travesía hacia la Unión Bancaria

- BCE como supervisor único del SSM
- Los riesgos de la transición

Sección 3

El punto de llegada

Sección 4

Mensajes principales

Sección 4

Mensajes principales

- La fragmentación financiera es incompatible con la UEM. La **unión bancaria** es una **cuestión de supervivencia**.
- El acuerdo alcanzado en supervisión única (SSM) es un hito y permite avanzar con el proyecto de Unión Bancaria. **El BCE es el mejor candidato** a supervisor único
- El siguiente paso es un mecanismo de resolución (SRM). Será necesario acuerdo en preferencia de depósitos y **reparto de pérdidas** (difícil). Posible papel transitorio del ESM.
- La transición tiene riesgos importantes. Debe basarse en una hoja de ruta clara: urge la creación de una autoridad de resolución única.
- El sistema bancario europeo será más regulado, más solvente, menos rentable (pero menos volátil), más concentrado y más enfocado en banca minorista.
- Más **concentración** puede implicar menos **competencia**. Importante avanzar en **integración**.
- **Ganancias de eficiencia** son clave en este entorno

¡Muchas gracias!

Santiago Fernández de Lis. Economista Jefe de Sistemas Financieros y Regulación

sfernandezdelis@bbva.com

Febrero 2013