

PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA, Nº130: “EL FUTURO DEL SECTOR BANCARIO”: RESUMEN DE CONTENIDOS

ALGUNAS CLAVES DEL FUTURO

Santiago Carbó (U. de Granada y FUNCAS) plantea los **principales desafíos** a los que se enfrentará la banca durante los próximos años a modo de decálogo y extrae, como conclusión general, que el **sector bancario** estará **más condicionado** por las **mayores exigencias regulatorias**, y destaca la **necesidad** de **combinar** diversos elementos como la **liquidez**, la **solvencia** y la **dimensión**, junto con cuestiones no menos importantes, como son el **desarrollo** de una **actividad bancaria relacional a escala local y regional**. En general, el **sector bancario** tendrá que **conciliar** un **control regulatorio** mucho **más estricto** con un **acceso global** a los **mercados de liquidez** y de **capital**, junto con una **capacidad de competir** y **generar valor añadido** a escala **local**, lo que, entre otros aspectos, requerirá un **número de operadores** mucho **más reducido** que antes de la crisis y **nuevos modelos de gestión** del **riesgo** mejor orientados, entre otras cuestiones, a la **financiación** de las **PYME**.

Dentro de ese escenario – señala el autor en el nº130 de **PAPELES** – **Basilea III** no parece **favorecer** el **crédito** a las **PYME**. **Standard & Poor’s (2011)** estima que **Basilea III** supondrá un **incremento** del **coste** del **crédito** de entre un **10** y un **20%** en el caso de **Europa**, frente a un rango estimado de entre el **8** y el **15%** en **Estados Unidos**. Por otro lado, se espera un **considerable recorte** en los **plazos** de los **créditos**, un **factor de estabilidad decisivo** para empresas como las **PYME**. “Por lo tanto – subraya **Carbó** – la **necesidad** de **diversificación** del **crédito** y los **requerimientos regulatorios** parecen **caminar en direcciones opuestas**”.

Respecto a la **vigencia** de la “**banca relacional**” el profesor **Carbó** señala que las **entidades** de **tamaño medio** y **reducido** siguen contando con algunas **ventajas** de **especialización** y **relacionales**, y recuerda que en **España** las **cajas de ahorros** representan el **principal ejemplo** de **banca relacional**.

La **relación** entre **crédito** a **PYME** e **inversión** es más significativa en las cajas para el conjunto del período **1995-2009**, con un **coeficiente** estimado para la **inversión a largo plazo** de **0,16**, frente al **0,11** estimado para el **conjunto del sector**. Esta relación implica que un **aumento** del **crecimiento** del **crédito** a **PYME** de las **cajas** del **10%** se traduce en un **aumento** de la **inversión** del **1,6%**, frente al **1,1%** para el **promedio del sector bancario**. Las **diferencias** se **mantienen** en la sensibilidad estimada del **crédito** a la **inversión a corto plazo**, con un coeficiente del **0,09** de las **cajas** y del **0,07** para el conjunto del **sector bancario español**.

REFORMAS REGULATORIAS: DECÁLOGO DE INCENTIVOS CONSISTENTES

Charles W. Calomiris, Columbia Business School y National Bureau of Economic Research, propone una serie de **cambios** de calado en las **políticas económico-financieras** y **regulatorias** para **prevenir futuras crisis financieras**. En este sentido, plantea la necesidad de que se establezcan **reglas más sencillas** por parte de los **supervisores**, que sean **más precisas** en la **calibración** y la **limitación** del **riesgo**, pero que, al mismo tiempo, sean **creíbles** y **difíciles** de **eludir** por los participantes de los mercados financieros, en lugar de reglas complejas y una mayor discrecionalidad en la supervisión. El autor ofrece y analiza **diez acciones** de “**incentivos consistentes**”, que persiguen **cuatro objetivos fundamentales**: la **eliminación** del **subsidio** al **incremento** del **riesgo hipotecario**; la **medición creíble** del **riesgo bancario** y el establecimiento de **requisitos regulatorios** de acuerdo con tal riesgo; la **medición creíble** de las **pérdidas** y los **incentivos** a la sustitución temporal del **capital perdido**, y la **reducción** de los **costes** de las **entidades** «demasiado grandes para caer» **asociados** al **riesgo moral** y a la exposición del **contribuyente** a las **pérdidas** de los **bancos**.

LECCIONES DE LA HISTORIA FINANCIERA

Eugene N. White, Rutgers University, tomando como referencia la **experiencia bancaria estadounidense** de **finales** del **XIX**, desvela algunas de las **lecciones** de la **historia financiera** que podrían ser de utilidad para la **resolución** y la **prevención** de **crisis**, entre otras cosas, porque han sido **algunas regulaciones** las que han **establecido** sistemas de **incentivos erróneos** que han **provocado inestabilidad financiera**.

“Donde **hoy ponemos** el acento en los **reguladores públicos** atribuyéndoles la **responsabilidad total**, en el **siglo XIX** había una **responsabilidad compartida**. El **regulador** y los **supervisores bancarios estatales** jugaron un papel **complementario**, pero **no predominante**. Los requisitos informativos y contables hicieron que los **bancos informasen** a los **depositantes** y los **auditores** pudieran desentrañar los **libros contables** de los bancos mejor que cualquier ahorrador, y ofrecer una perspectiva adicional del desempeño del banco. El resultado total fue que las **insolvencias** conllevaron **pocas pérdidas** si se **compara** con cualquier **período posterior** y, además, **sin normas de solvencia**”.

COMPETENCIA E INESTABILIDAD FINANCIERA EN LA POST-CRISIS

Xavier Vives, IESE, estudia, en los **PAPELES** de **FUNCAS**, la relación entre **competencia** e **inestabilidad financiera**, y plantea un marco de **relaciones** entre la **regulación** y la **política de competencia**, con especial **énfasis** en el escenario **post-crisis**. Apunta que, a pesar de **posibles mejoras** en la **regulación**, la **tensión** entre **competencia** y **estabilidad** persistirá, y argumenta que la **política de competencia** debería considerar la **especificidad** del **sector bancario** y desarrollarse de manera **coordinada** con la **regulación**.

“En la situación actual, hay **espacio** para **mejorar** tanto la **estabilidad** como la **competencia** con un **diseño regulatorio adecuado** y una **mejor coordinación** de la **regulación** y la **política de competencia**. Se requiere una **estrecha colaboración** entre el **regulador** y la **autoridad de competencia**”.

SISTEMA FINANCIERO DEL FUTURO: GRANDES CUESTIONES

En el segundo bloque del **nº130** de **PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA** se ocupa de la **regulación de solvencia** como **eje principal** de la **reforma financiera internacional**. **Claudio Borio, Banco de Pagos Internacionales**, resalta la necesidad de llevar a cabo la **implementación** del **nuevo marco regulador** partiendo de una **combinación** entre **audacia** y **realismo**. En este sentido, destaca la **función** de la **regulación** como **limitador** de los **desequilibrios financieros**; advierte también de la **necesidad** de unas **normas simples** y **transparentes**, del diseño de nuevos sistemas de gobernanza y de que se desarrollen mejores indicadores cuantitativos del riesgo sistémico desde un enfoque agregado y subraya la importancia de **evitar** la fijación de **criterios del éxito** demasiado **ambiciosos** y la necesidad de una **discrecionalidad contenida**, junto a una **independencia operativa** de los **bancos centrales**.

Al estudio de **Borio** le acompañan cuatro notas técnicas y comentarios sobre aspectos específicos de **Basilea III**. **Matías Rodríguez Inciarte, Banco Santander**, analiza los **principales retos** que supone la **implementación de Basilea III**, indicando que el desafío fundamental es **garantizar** la **estabilidad** del **sistema financiero internacional** sin comprometer la recuperación económica y el futuro crecimiento real. “En definitiva, aunque **nuestro sistema bancario** está en una **posición muy favorable** ante la **aplicación de Basilea III**, queda aún mucho que avanzar, y habrá que **actuar** de forma muy **activa** en los **debates internacionales** si queremos poner en valor los esfuerzos realizados hasta el momento”.

Jordi Gual, La Caixa, analiza, por un lado, el **grado** en que unos **requisitos de capital más elevados** podrían llevar a una **asunción de riesgos menor** por parte de las **instituciones bancarias**, y destaca los **efectos** de dichos **requerimientos de capital** en el **coste de financiación**. “Una **adecuada jerarquización** de los **pasivos bancarios**, con la **eliminación de garantías implícitas** – indica **Jordi Gual** – probablemente constituiría una **vía regulatoria más eficiente** para **reducir** los **incentivos** de las **entidades** a **apalancarse**, a la vez que se **aumentarían** los **fondos disponibles** para la **asunción de pérdidas** en caso de materialización de los riesgos; en definitiva, para tratar de **conseguir** los **incentivos de Basilea**, que no debieran ser otros que **reducir** los **niveles de riesgo asumidos** por el **sistema al menor coste posible**”.

Por su parte, **Javier Suárez, CEMFI**, repasa las principales **consideraciones macroprudenciales** que **más** han **influido** en la **gestación de Basilea III** y hace referencia a las aportaciones básicas de Basilea III, y **Xavier Freixas, U. Pompeu Fabra**, establece que los **cambios actuales** en la **regulación bancaria** no deben tener sólo por objetivo corregir la infravaloración del riesgo en los productos financieros existentes, sino que **deben** además **emparejar** los **incentivos** de las **entidades financieras** con los de la **sociedad**, y ofrece una **valoración general de Basilea III positiva**.

Douglas D. Evanoff, Banco de la Reserva Federal de Chicago, afirma que la **regulación** más persistente **continúa siendo** la **separación** entre **banca de inversión** y **banca comercial**. Dado el estado presente de la economía, **se ha pospuesto** la **necesidad urgente** de **desregular** la **actividad bancaria** en **estas direcciones**. Sin embargo, las regulaciones bancarias son cíclicas y, a medida que mejore la actividad, **surgirán nuevos argumentos** para reconsiderar las **restricciones** a las **actividades bancarias**.

Miguel Martín Fernández y Carmen González Gallego, Asociación Española de Banca, describen y debaten las **principales iniciativas de reforma** de la **tributación del sector financiero**, planteadas tanto con **anterioridad** a la **crisis** (Impuesto sobre Transacciones Financieras e Impuesto sobre el Valor Añadido) como a **raíz de ésta** (propuestas del FMI efectuadas en el marco del mandato del G-20 y de la Unión Europea para reformar la tributación del sector financiero). Concluyen que la **conjunción** de un **impuesto ex ante**, con la **finalidad de financiar** los **costes de resolución** de las **crisis**, y los **mayores requerimientos de capital** y **liquidez** podría **afectar** a la **provisión de crédito** a la **economía real** y **frenar su crecimiento**.

En el mismo marco, **Juan Calvo Vérguez, U.** de **Extremadura**, ahonda en el análisis de la **tributación** en el **sector bancario**. Ante la cuestión de si tiene sentido en la actualidad la **imposición** de una **tasa** a la banca española, **Juan Calvo** opina que si la fundamentación de dicha imposición se sitúa únicamente en la **devolución** de las **ayudas públicas recibidas del sector**, la **respuesta** habría de ser **negativa**, ya que el **sistema bancario (cajas de ahorros excluidas) no ha recibido ayudas públicas**. Y, por lo que respecta a estas últimas (las **cajas**), las **ayudas concedidas** han sido **limitadas**, habiéndose **otorgado** además con la obligación de **devolución**.

Jesús Saurina, **Banco de España**, analiza en los **PAPELES de FUNCAS**, las **preocupaciones** que suscitan las **entidades sistémicas** desde un punto de vista **macroprudencial**, las **repercusiones** que su existencia tiene para los **sistemas financieros**, cómo **identificarlas** en la práctica y, finalmente, las **diferentes opciones** que existen para **regularlas** específicamente. **Saurina** propone abrir el debate sobre estas cuestiones todo lo posible para estar seguros de que se han tenido en cuenta todos los elementos relevantes para la **solución** de un **problema**, el de las **entidades too big to fail** (o *too complex to fail* o *too big to save*), que es **fundamental** para la **disminución** del **riesgo sistémico**.

José Carlos Díez, **Intermoney**, aborda la presente crisis financiera mediante una **revisión** muy completa de la **literatura** de las **crisis de deuda**, con el fin de extraer el marco conceptual necesario para **estudiar** el caso particular de la **crisis europea**. Tomando como principal referencia la crisis de deuda de países emergentes en los años ochenta, el autor extrae conclusiones prácticas sobre las causas de la crisis, la gestión de ésta y su resolución, y **sugiere** la **coordinación** de **políticas fiscales** y de **mecanismos de apoyo financiero** mutuo como **acciones** fundamentales y **urgentes** para el **futuro** de la **eurozona**. **Grecia** – recuerda **José Carlos Díez** – fue el **origen** del **caos**, y **no** habrá **orden** hasta que se **resuelva su crisis**. **Grecia** supone el **2%** del **PIB** y los **tres países intervenidos** el **6%**; por lo tanto, el **mayor problema** es el **contagio**. **Italia** tiene una posición de **liquidez vulnerable** y es el **principal riesgo sistémico**. No obstante, la **metástasis** ya ha **llegado** a **Francia** y a los propios **bonos del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera**. Lo **más peligroso** es la sensación de que las **medidas de 2008 no funcionaron**, y ya **no hay margen** para **evitar la crisis financiera**. La **clave** es **implementar un Plan Integral** que ataque con contundencia a todas las aristas del problema, lo cual exige un **mayor grado** de **cooperación** de las **políticas económicas**, especialmente de la **monetaria** y de la **fiscal**.

Gerald P. Dwyer, **Banco de la Reserva Federal de Atlanta**, analiza el **papel** de la **innovación financiera** en los acontecimientos que dieron lugar a la **crisis financiera de 2007-2008**. **Dwyer** relaciona el estallido de la crisis con caídas sustanciales en los valores de los títulos, por un lado, y con la alteración de la actividad económica y financiera, por otro y argumenta que muchas de las innovaciones financieras estaban tan extendidas al inicio de la crisis financiera que las **dificultades financieras** estaban abocadas a generar **efectos adicionales** a causa de ellas en la **economía real**. Concluye que si bien la **innovación financiera** resulta **generalmente positiva**, es uno de los **elementos** que **más distorsiones** ha **creado**.

Joaquín López Pascual, **CUNEF**, y **Joaquín Zamorano Valiña**, **CUNEF** y **Banco de España**, plantean la **inclusión** de la **estabilidad financiera** como **objetivo fundamental** dentro del **régimen monetario vigente**, dando lugar a un nuevo consenso de política monetaria centrado en un **doble objetivo**: la **estabilidad monetaria** y la **estabilidad financiera**. Resaltan, asimismo, la **importancia** de los **intermediarios financieros** en el planteamiento de **propuestas de salida** a la **crisis** y destacan que **resulta elemental** una **mayor integración financiera** en la **UE**, tanto en términos de **políticas de supervisión** y **regulación** como de **consolidación** del sector, con un **número menor** de **proveedores**.

NUEVAS ESTRATEGIAS DE NEGOCIO Y COMPETENCIA EN EL SECTOR BANCARIO

Ángel Berges y **Emilio Ontiveros**, **Analistas Financieros Internacionales**, abren este tercer bloque, que examina las **características singulares** que particularizaron a la **crisis financiera** en el **caso español**, prestando **especial atención** al subsector integrado por las **cajas de ahorros**, y estudian la transformación básica experimentada por este subsector en el último año y medio. Analizan los **efectos** de la **crisis** y del **nuevo marco regulatorio** sobre la **gestión** de las **entidades financieras** con vocación de **negocio minorista** y defienden, en relación con los **nuevos enfoques** del **negocio**, que éstos deberán estar necesariamente **basados** en la **explotación** de la **información** sobre los **clientes**, y en la **mezcla apropiada** de **rentabilidad-riesgo** en cada uno de ellos.

“Sin duda alguna – especifican – uno de los **principales retos** del **sistema bancario español** en general, pero especialmente en el subsector de **cajas de ahorros**, es la **corrección** del **extraordinario desequilibrio financiero** que se **generó** durante la **época de bonanza**, y **gestionar** la **transición** hacia un **modelo** mucho **más equilibrado** tanto en términos de **solventia** como de **liquidez**”.

Durante esta crisis los **bancos globales** – indican **Santiago Fernández de Lis** y **Ana Rubio**, **BBVA Research**, en el **nº130** de **PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA** – han tendido a ser vistos como el **origen** y la **vía** de **propagación** de la **crisis**; pero **no todos** los **modelos** de **banca global** son **responsables** o **propagadores** de la **crisis**. Los

bancos internacionales minoristas y con una **estructura descentralizada** han demostrado su **capacidad de resistencia** y su **contribución** a la **estabilidad financiera internacional**.

Santiago Carbó, U. de Granada y **FUNCAS**, **Luis Enrique Pedauga, U. de Granada**, y **Francisco Rodríguez, U. de Granada** y **FUNCAS**, repasan, desde una perspectiva histórica, los **procesos de integración bancaria en España** y analizan los **efectos de la reestructuración** sobre la **concentración de mercado** desde **2009**.

En **2009**, las **dos mayores cajas de ahorros** contaban con el **15,4%** de los **activos del mercado bancario español**. **Otras tres cajas de ahorros de tamaño medio** tenían una **cuota conjunta equivalente** al **7,7%** del **mercado**. En el **primer trimestre de 2011**, con la mayor parte de los procesos de integración aprobados, la **cuota de los dos mayores grupos de cajas** se elevó hasta el **18,5%**, mientras que para los **tres siguientes grupos** por volumen de activos, la **cuota conjunta** se había **reducido** al **6,9%**.

También examinan los **cambios** en la **rivalidad** entre **entidades** y el impacto de la consolidación financiera sobre la rivalidad en el sector bancario español, deduciendo que la **probabilidad** de que los **clientes cambien de entidad financiera antes y después de la reordenación** del sector ha **aumentado**, del **35%** al **38%**, lo que parece explicarse, en parte, por el **nivel de servicio** y la **presencia territorial**.

Alistair Milne, Loughborough University, repasa la **situación de Australia, Canadá, Reino Unido y España**, analizando sus regímenes regulatorios y el comportamiento de sus sectores bancarios, y comparando la exposición a la crisis y la respuesta de estos países. Las economías **australiana y canadiense** han resultado **más fuertes** que las del **Reino Unido y España** y, en parte por ello, **sus bancos no asumieron riesgos para compensar satisfactoriamente** a sus **accionistas**. Los **bancos canadienses** son **particularmente seguros** porque ha habido **poca presión política** para **conseguir una gran expansión del crédito** a las **familias** con el fin de mantener el crecimiento del producto y de la inflación en los niveles previstos, y la **gestión macroeconómica en Australia** ha experimentado un **notable incremento del crédito** a los **hogares**.

Con relación al **nuevo modelo de negocio** de las **cooperativas de crédito españolas**, **Luis Jesús Belmonte Ureña, U. de Almería**, observa cómo los **márgenes del sector** registran **descensos importantes** que requerirán una **respuesta decidida** del sector en lo que respecta a **sus tarifas de activo y de pasivo**, al ámbito de **negocio**, a la utilización de **nuevos canales de distribución** y a la explotación de sus principales **ventajas**: la **prestación de servicios** a los **socios** y la fortaleza en el **negocio local**. Además, tendrán que **acometer un plan de austeridad que mejore su eficiencia**, al tiempo que se **adaptan** a los nuevos **requerimientos de solvencia**.

José Luis Crespo Espert, María Jesús Abellán Madrid y **Antonio García Tabuenca, Instituto de Análisis Económico y Social, U. de Alcalá**, examinan, el contexto de **restricción crediticia de la financiación de las PYME**. Argumentan que la **restricción crediticia** se debe, por un lado, a las **propias dificultades de las entidades crediticias para financiarse**, y por otro, al «**efecto expulsión**» **generado por la deuda soberana** y a una mayor **aversión al riesgo**. Los autores **plantan** como alternativa, al menos transitoriamente, la **necesidad de un mayor crédito estatal**.

En la **segunda mitad de 2009**, el **acceso a la financiación** era el **problema más acuciante** para el **19%** de las **PYME** en la **zona euro**. El **18%** de las **PYME** que **solicitaron financiación** en la **segunda mitad de 2009** **no la consiguió**. Cifra que **empeora** en el caso de **España**, alcanzando al **25%** de las **PYME** que solicitaron préstamos bancarios. Asimismo, el **91,8%** de las **PYME** ha **necesitado recursos externos** para **financiar circulante** y un **28,3%** de ellas **solicitan financiación ajena** para **proyectos de inversión**.

GESTIÓN DEL RIESGO, GOBIERNO CORPORATIVO Y OTROS RETOS PARA EL SECTOR

John O. S. Wilson, University of St Andrews, y **Phil Molyneux, Bangor Business School**, analizan las **reacciones** entre las **condiciones económicas** y el **riesgo bancario**. Opinan que, dado el **impacto** de la **crisis de la deuda soberana** y el actual entorno de **recesión**, no resultará fácil para los bancos incrementar sus recursos propios a partir de beneficios no distribuidos y, mientras se lleve a cabo la implementación del nuevo marco regulador, los **gobiernos** se verán **forzados a continuar financiando** a sus **principales bancos** mediante **ayudas o garantías públicas**. A su vez, y en todo caso, será preciso ir **cambiando el esquema de incentivos** para evitar el riesgo moral que incorpora ese esquema de fallos bancarios seguidos de **rescates** que, en el contexto europeo, sólo pueden **tener solución** si van acompañados de una **resolución simultánea** del problema de la **deuda soberana**.

Elena Cubillas, Ana Rosa Fonseca y **Francisco González (U. de Oviedo)**, abordan la **relación entre tamaño y riesgo bancario**, y ofrecen nueva evidencia considerando **25 países** de la **Unión Europea** en el periodo **1992-2007**. Destacan la **fuerza contrapuesta** de los **beneficios potenciales** en términos de **diversificación** y/o economías de escala y alcance en los **bancos grandes**, frente el mayor poder de mercado y los incentivos que genera la

anticipación por parte de los inversores de las políticas de *too big to fail*. Establecen la **presencia** de un **problema de riesgo moral** en la UE-25, y **defienden** la **activación** de **medidas** para reforzar el **control** de **riesgos** sobre los **bancos de mayor tamaño**.

LAS CAJAS Y SU OBRA SOCIAL: FUTURO

Del **futuro** de la **Obra Social** de las **cajas** trata **Javier Quesada** (U. de **Valencia** e **IVIEE**). **Quesada** plantea, en la publicación de **FUNCAS**, diversos escenarios en relación con el **futuro** de la **actividad financiera** del **sector cajas** y con la actividad tradicional vinculada a la **Obra Social** desarrollada por éstas, en un contexto de reforma del sector. Analiza la **relevancia** de la **Obra Social** en los últimos años y **destaca** la **importancia** de su **caída relativa** desde el **comienzo** de la **crisis**. El **impacto** de la **reducción** de la **OS** se percibirá, por este orden, en las áreas de **cultura** y tiempo libre, y **asistencia social** y **sanitaria**.

SECTOR BANCARIO: REMUNERACIONES

Las **remuneraciones** del **sector bancario** y el **gobierno corporativo**, es estudiado por **Pablo de Andrés**, U. **Autónoma** de **Madrid**, y **Eleuterio Vallelado**, U. de **Valladolid**. Analizan las distintas **propuestas teóricas** relacionadas con los **sistemas retributivos**, relacionándolas con el **negocio bancario** en un **contexto internacional** y destacan que los **sistemas** de **remuneración** en la banca son **intrincados** y **complejos**, pudiendo dar lugar a **consecuencias no deseadas** en **términos** de **riesgo sistémico**.

Respecto a la **remuneración**, existe una **idiosincrasia particular** en el uso de **retribución variable** por parte de los **grandes bancos europeos** y **estadounidenses**. El peso de la **retribución vinculada** al **equity** (*equity-link compensation*) en los **bancos estadounidenses** es **muy superior** al de los **bancos europeos**, alcanzando **dos tercios** de la **retribución total** de los ejecutivos. Tan **sólo** los **bancos ingleses** siguen la **estela** de los **bancos norteamericanos**, estando los **franceses**, **suizos** o **italianos** **lejos** de esos **porcentajes** de **retribución variable** y de esos elevados **sueldos**. Es destacable la **moderación** de los **bancos nórdicos** (**Finlandia** y **Suecia**) en **términos** de **remuneración** tanto **total** como **variable**.