

Crisis financiera: impacto en la regulación y supervisión

Conferencia Internacional
Seguro para el Retiro y los Riesgos de Longevidad

Santiago, Chile
Marzo 19, 2009

Crisis financiera: impacto en la regulación y supervisión

Manuel Aguilera Verduzco

Presidente de la
Comisión Nacional de Seguros y Fianzas
(CNSF-México)

Contenido



1. Introducción
2. Riesgos y lecciones preliminares de la crisis
3. A manera de conclusión

1. **Introducción**
2. Riesgos y lecciones preliminares de la crisis
3. A manera de conclusión

Introducción

la crisis financiera

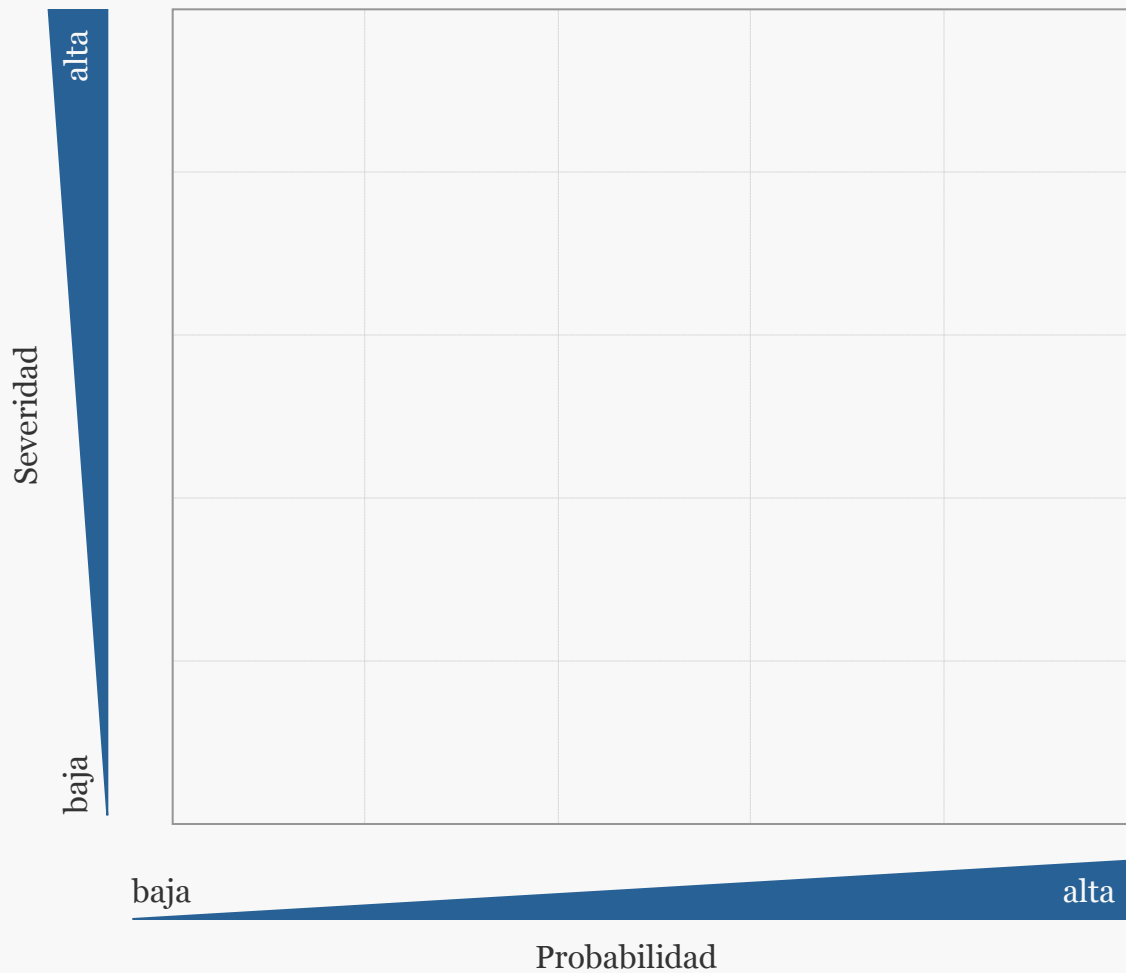


- Como consecuencia de la crisis financiera, ha surgido en el mundo la pregunta de cómo debe rediseñarse la regulación y supervisión de los mercados, y hasta dónde deben los gobiernos tener una mayor participación o intervención.
- El consenso internacional pareciera apuntar a que la regulación y supervisión financieras deben fortalecerse con base en:
 - Una mejor identificación y medición de los riesgos que pueden afectar la solvencia de los intermediarios y la integridad de los mercados.
 - Una mayor transparencia.
 - Una más precisa definición de las responsabilidades de los administradores.
 - Una creciente cooperación internacional entre supervisores.

1. Introducción
2. Riesgos y lecciones preliminares de la crisis
3. A manera de conclusión

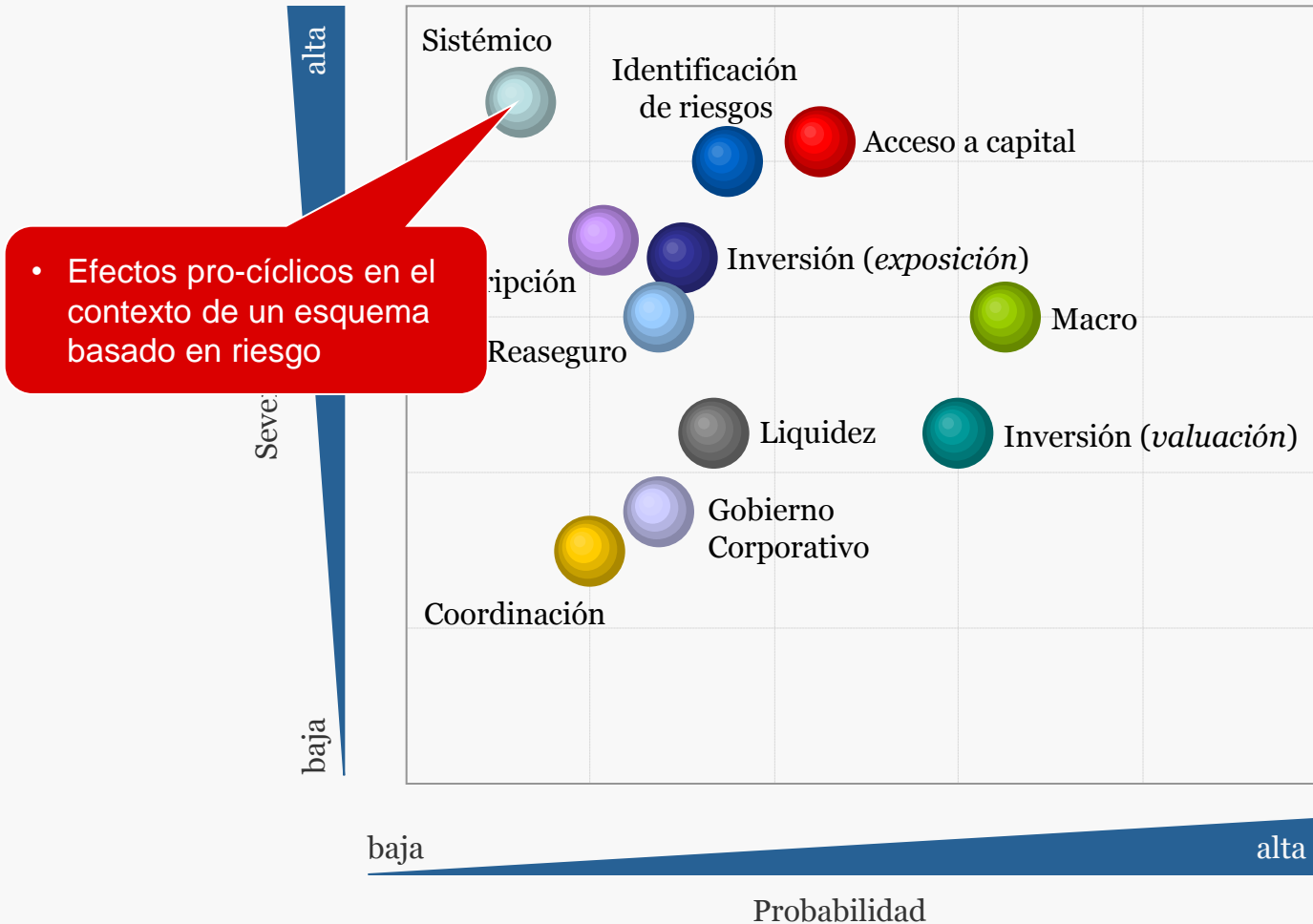
Factores de riesgo para la solvencia

mapa de riesgos



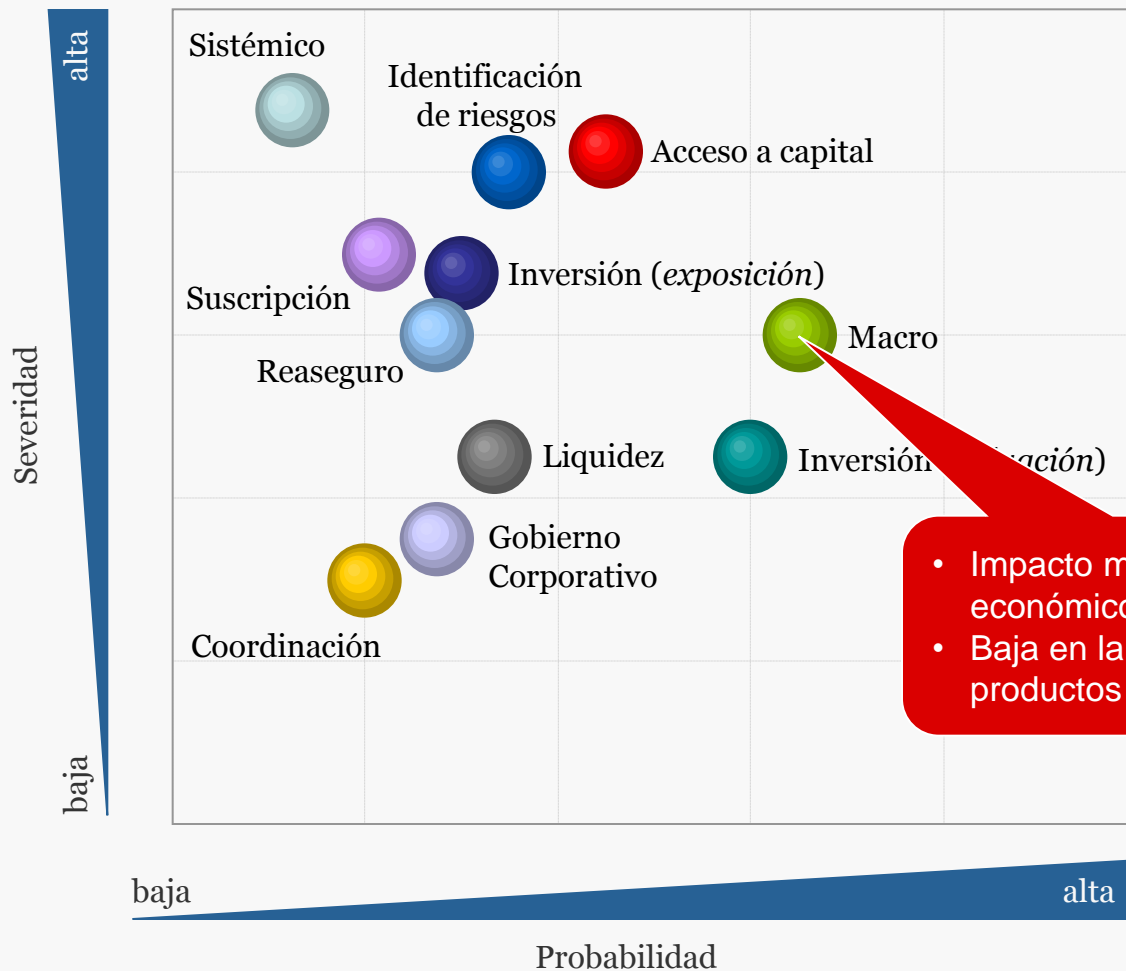
Factores de riesgo para la solvencia

mapa de riesgos



Factores de riesgo para la solvencia

mapa de riesgos



- Impacto macro-económico
- Baja en la demanda de productos financieros

Factores de riesgo para la solvencia

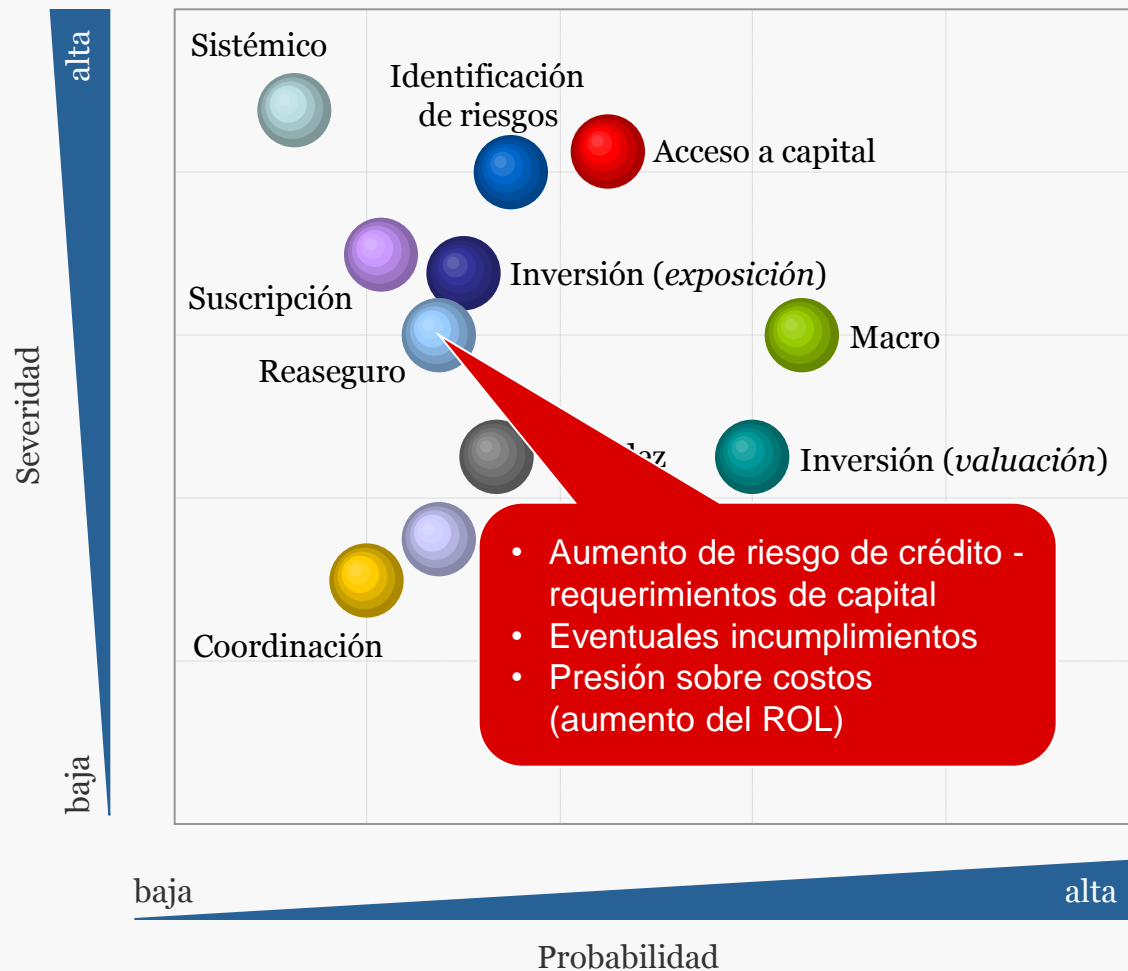
mapa de riesgos



- Seguros de crédito a la vivienda y garantía financiera
- Exposición en D&O
- Flexibilizar suscripción por contracción de la demanda

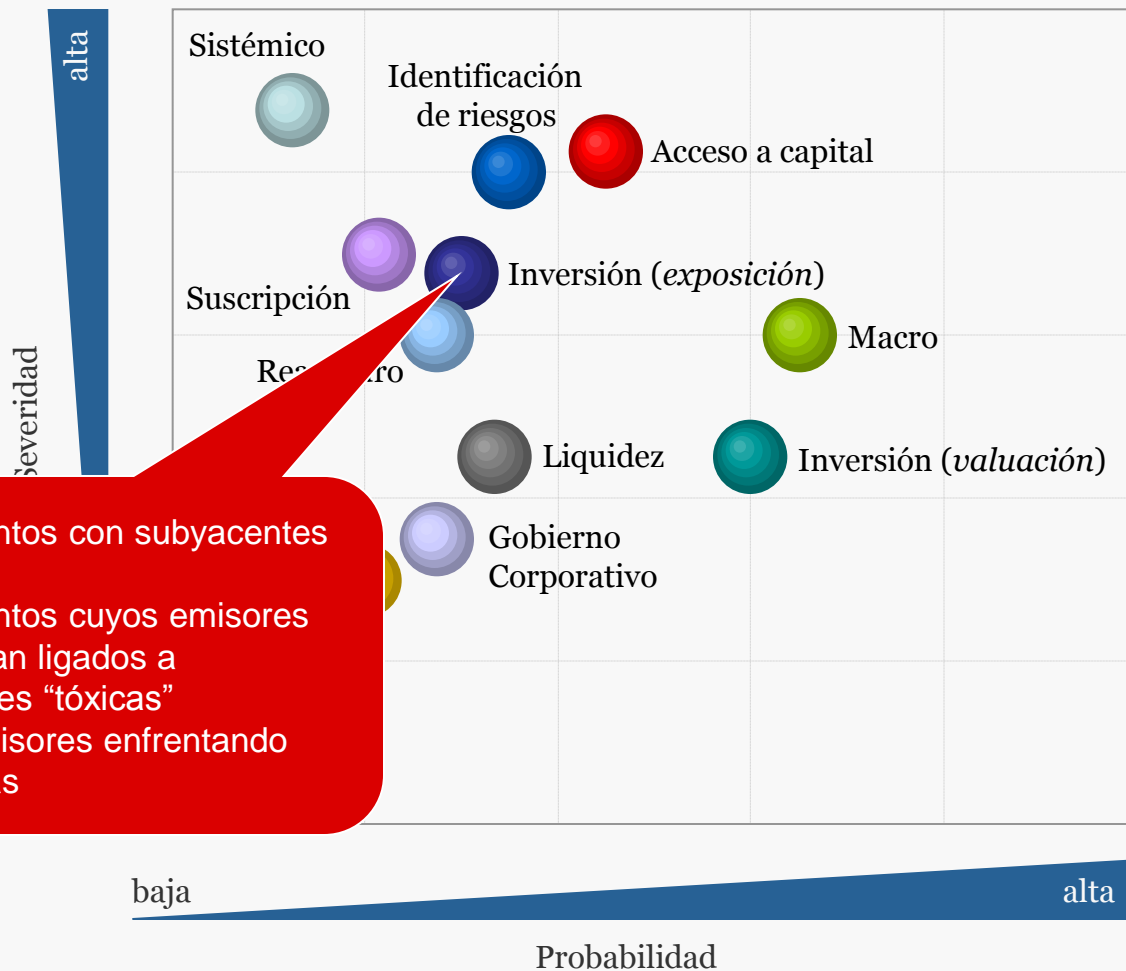
Factores de riesgo para la solvencia

mapa de riesgos



Factores de riesgo para la solvencia

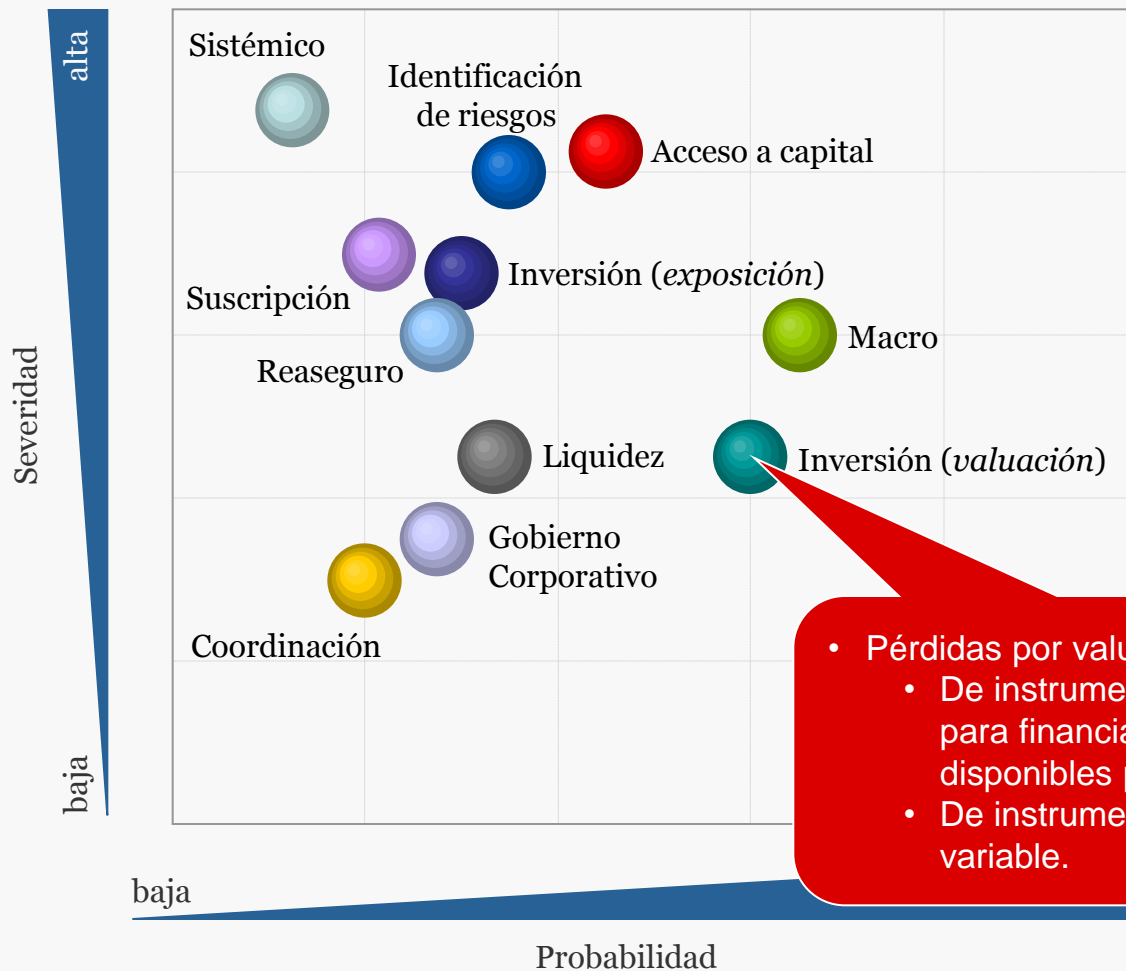
mapa de riesgos



- Instrumentos con subyacentes “tóxicos”
- Instrumentos cuyos emisores se hallaran ligados a inversiones “tóxicas”
- Otros emisores enfrentando problemas

Factores de riesgo para la solvencia

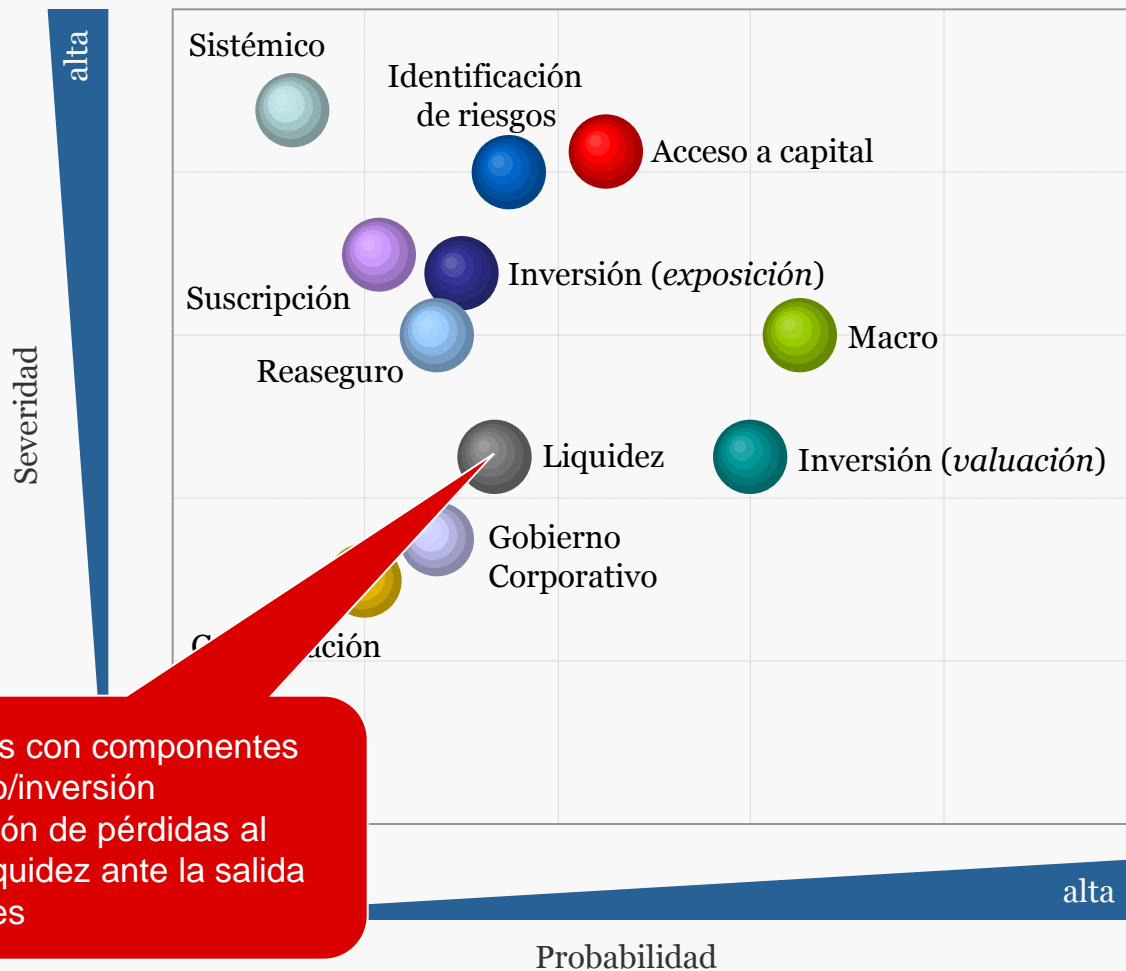
mapa de riesgos



- Pérdidas por valuación:
 - De instrumentos marcados para financiar la operación o disponibles para su venta.
 - De instrumentos de renta variable.

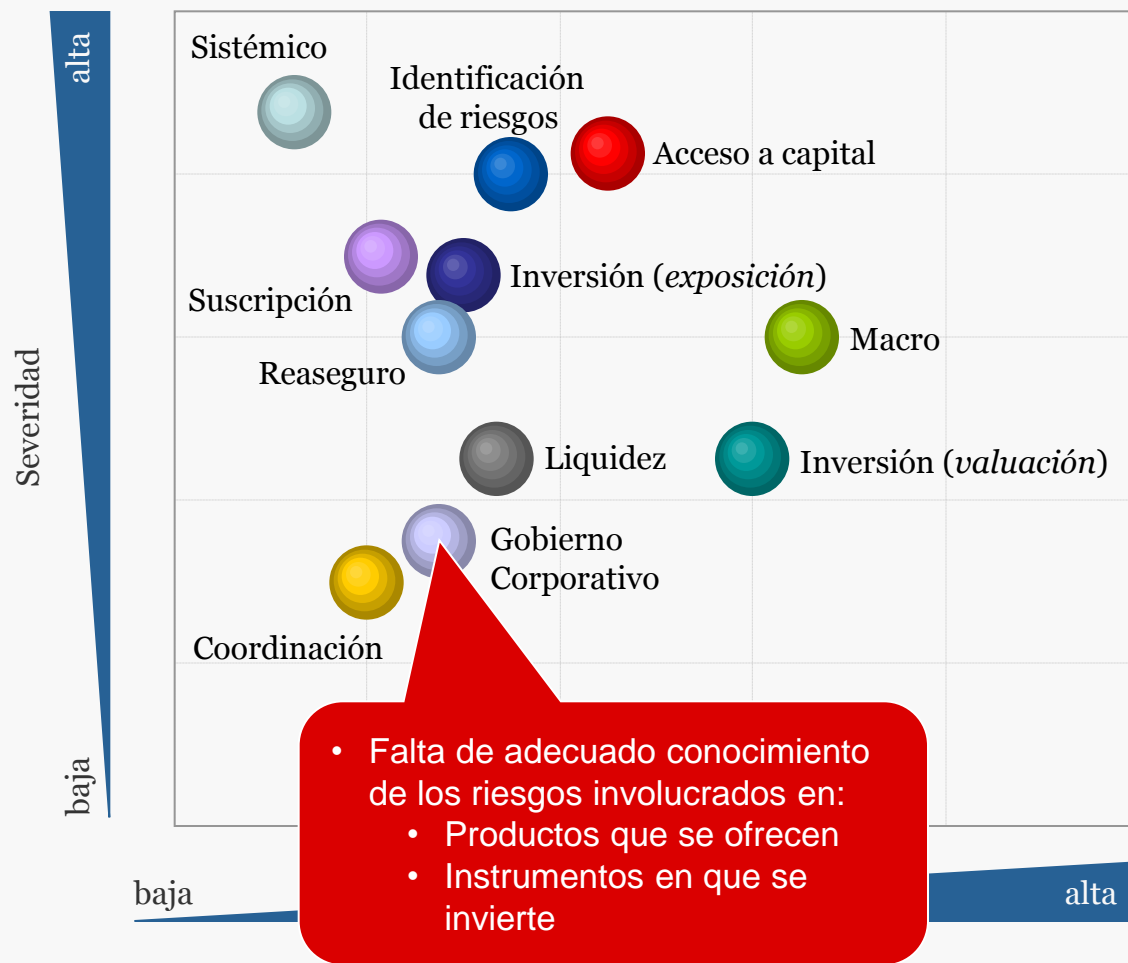
Factores de riesgo para la solvencia

mapa de riesgos



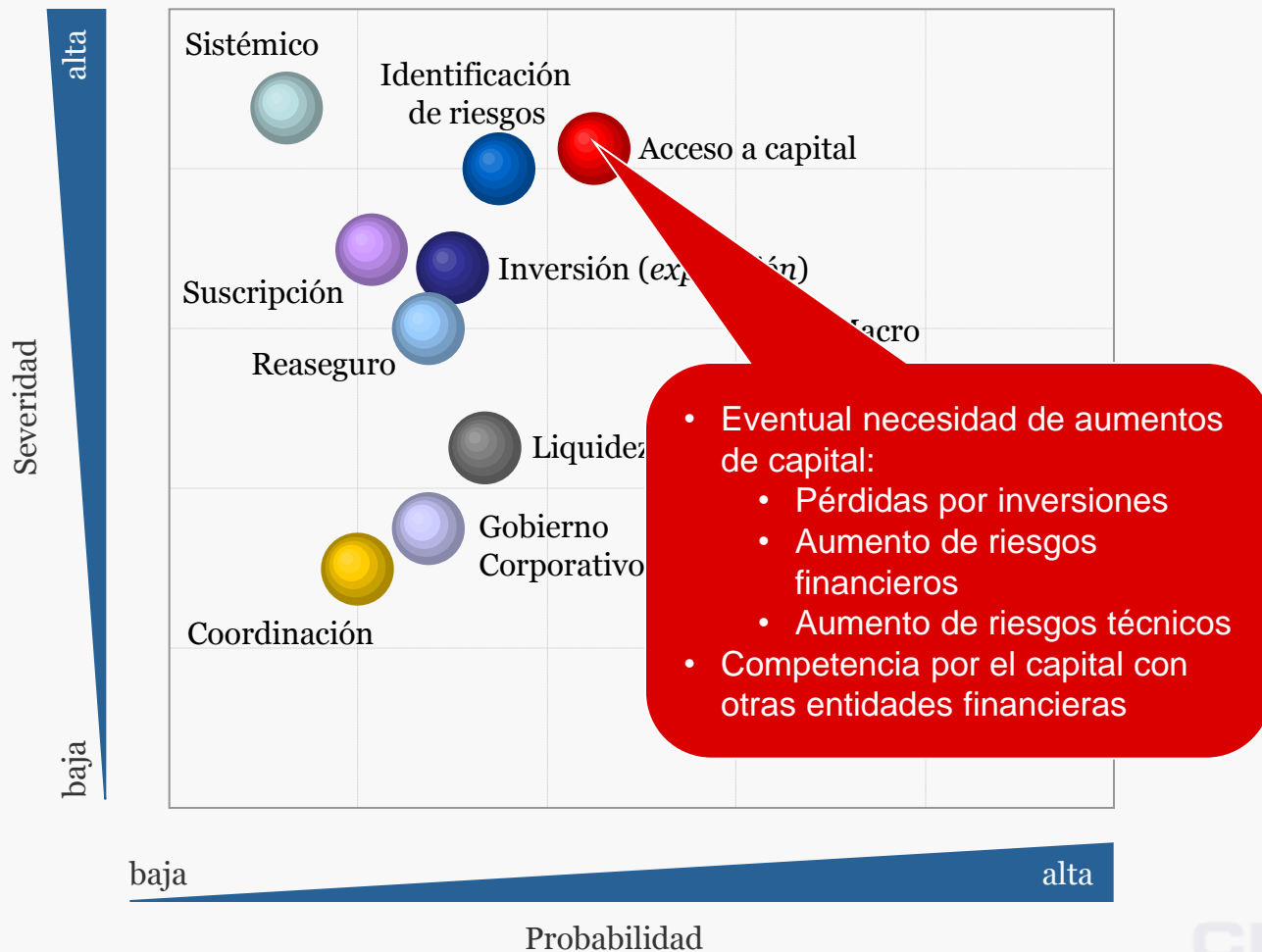
Factores de riesgo para la solvencia

mapa de riesgos



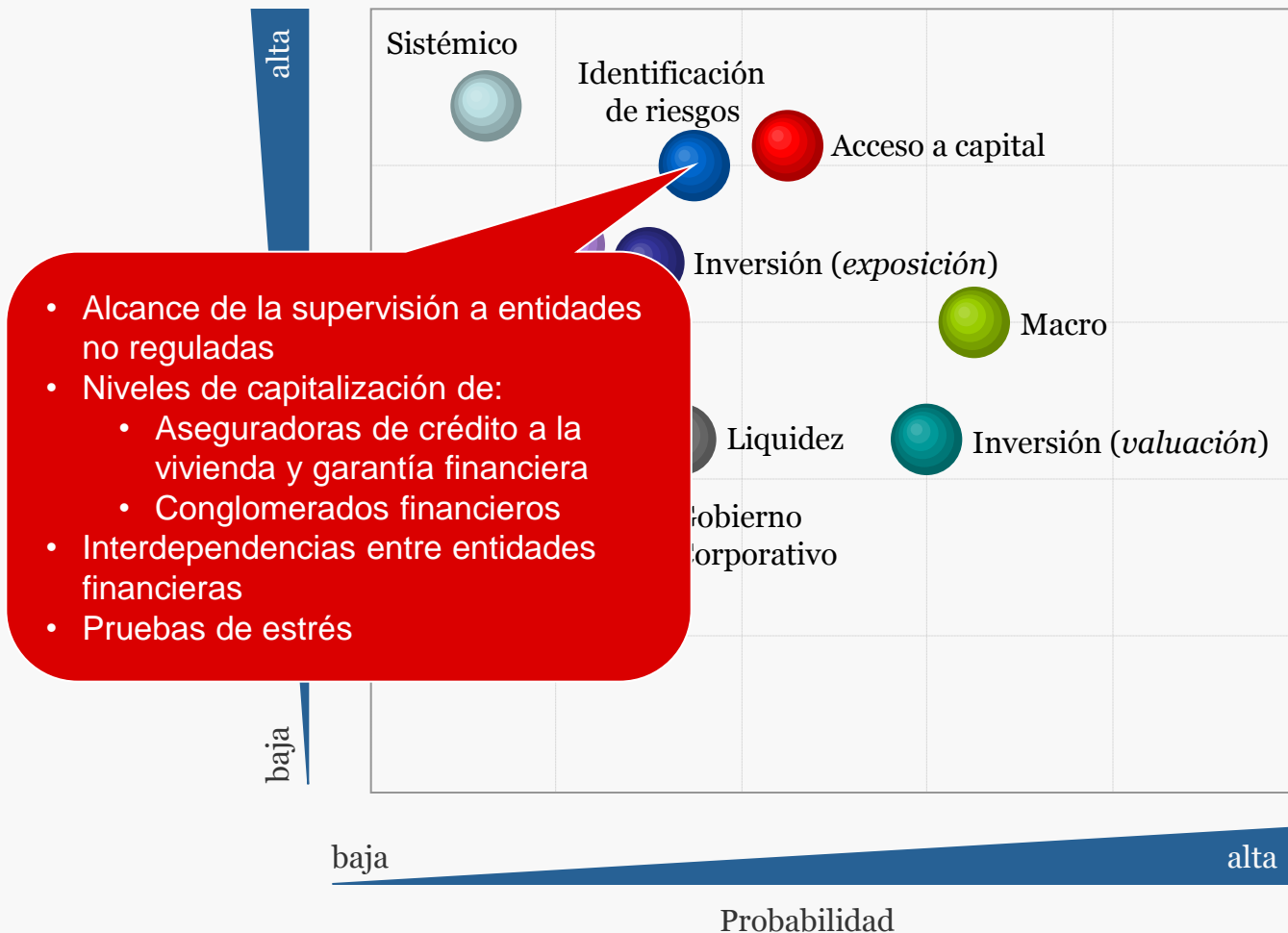
Factores de riesgo para la solvencia

mapa de riesgos



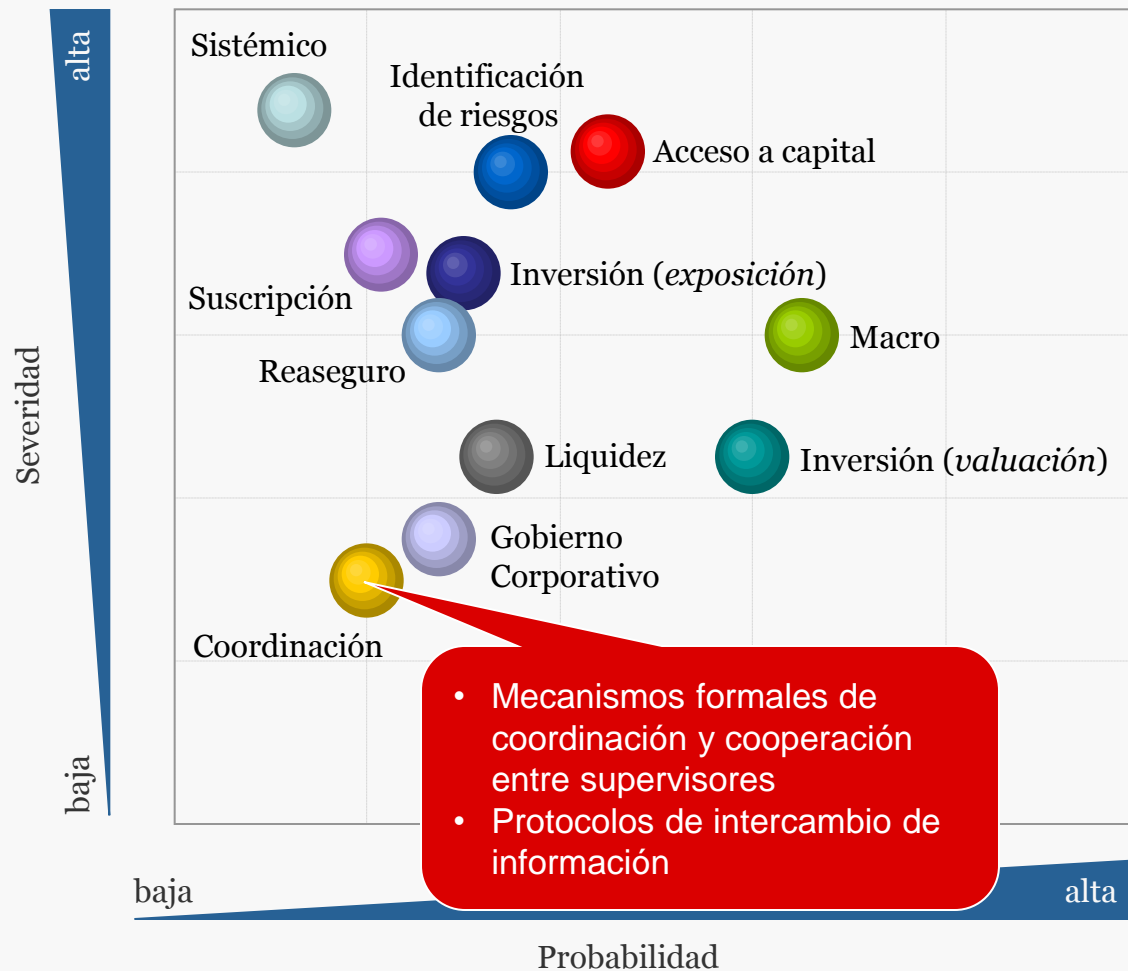
Factores de riesgo para la solvencia

mapa de riesgos



Factores de riesgo para la solvencia

mapa de riesgos



5 lecciones preliminares de la crisis financiera



Fortalecer la regulación y supervisión

- Armonización y actualización constante de los marcos regulatorios
- Apego a estándares y mejores prácticas internacionales
- Coordinación y cooperación entre supervisores financieros
- Monitoreo independiente del comportamiento de los mercados financieros
- Supervisión de conglomerados financieros
- Adecuado alcance de la supervisión hacia entidades que pueden generar contagio

5 lecciones preliminares de la crisis financiera



1

Fortalecer la regulación y supervisión

2

Mejorar la medición y administración de riesgos

- Las entidades financieras operan en una era de complejidad
- Requerimientos de solvencia acordes al perfil de riesgo de cada entidad y conglomerado financiero
- Procedimientos para la medición de todos riesgos involucrados
- Pruebas regulares de estrés (el peor escenario sí puede ocurrir)
- Uso de mecanismos transparentes de transferencia y dispersión de riesgos

5 lecciones preliminares de la crisis financiera



1

Fortalecer la regulación y supervisión

2

Mejorar la medición y administración de riesgos

3

Revisión de la regulación de los riesgos ligados a las inversiones

- Adecuado balance entre régimen de la persona prudente y límites cuantitativos
- Plena revelación en los instrumentos de inversión (estructuras complejas)

5 lecciones preliminares de la crisis financiera



4

Fortalecer el gobierno corporativo de las entidades financieras

- Autorregulación como complemento de los mecanismos formales de regulación y supervisión
- Hacer explícitas las funciones y responsabilidades del gobierno corporativo
- Énfasis en los mecanismos de control y auditoría internos
- Mejor conocimiento de los riesgos que involucran los productos que se ofrecen
 - No limitar la innovación, pero con una comprensión apropiada de los riesgos involucrados
 - No deben enfocarse sólo en las ventajas de productos más complejos, sino también evaluar cuidadosamente sus riesgos
- Mejor comprensión de los riesgos implicados en los instrumentos de inversión que se emplean

5 lecciones preliminares de la crisis financiera



4

Fortalecer el gobierno corporativo de las entidades financieras

5

Impulsar la operación del mecanismo de disciplina de mercado

- Como complemento a los mecanismos formales de regulación y supervisión, y a la autorregulación
- Hacer explícitas las funciones y responsabilidades de otros participantes del mercado (auditores externos, actuarios independientes, agencias calificadoras)
- Mejorar la revelación de información hacia el mercado por parte de las entidades financieras
- Completa revelación de las características de los instrumentos financieros
- Desarrollar mecanismos para una revisión efectiva por parte del mercado

1. Introducción
2. Riesgos y lecciones preliminares de la crisis
3. A manera de conclusión

A manera de conclusión



- El fortalecimiento del marco de solvencia de las instituciones, que a su vez promueva una dinámica sana y solvente de crecimiento del sector financiero, requiere:
 - 1) Considerar las lecciones que se desprenden de la crisis en los mercados financieros internacionales.
 - 2) Ampliar el enfoque respecto de la evaluación de riesgos, tanto desde la perspectiva de los reguladores y supervisores, como de la industria y demás participantes del mercado.
 - 3) Fortalecer los esquemas de gobierno corporativo y disciplina de mercado que contribuyan a dar seguridad y la fortaleza financiera al mercado.
 - 4) Impulsar mecanismos que incidan positivamente sobre la competitividad y eficiencia del mercado de seguros.
 - 5) Mejorar los mecanismos de coordinación y cooperación internacionales.

Crisis financiera: impacto en la regulación y supervisión

maguilera@cnsf.gob.mx