

**DISEÑO ORGANIZACIONAL DE
LAS INSTITUCIONES
REGULATORIAS EN EL SECTOR
FINANCIERO**

Mario Bergara

PLAN DE LA PRESENTACIÓN

- La red de seguridad financiera
- Ubicación institucional de los diversos organismos



**LA RED DE
SEGURIDAD
FINANCIERA**

CONTRATOS FINANCIEROS INHERENTEMENTE INCOMPLETOS

EX ANTE

**Alineamiento
de incentivos**

EX POST

**Mecanismos de
resolución de
disputas**

Rol del entorno institucional: credibilidad

LA NECESIDAD DE LA REGULACIÓN

**Selección
adversa**

**Riesgo
moral**

**Verificación
costosa**

**Representación
de agentes
desinformados**

**Preservación
de la cadena
de pagos**

Red de seguridad financiera

RED DE SEGURIDAD FINANCIERA

Elementos preventivos

Elementos correctivos

Regulación prudencial

Prestamista de última instancia

Supervisión y control

Resolución de bancos insolventes

AGENTES DE LA RED DE SEGURIDAD FINANCIERA

**Política monetaria
Prestamista última
instancia**

**Regulador y
supervisor
financiero**

**Resolución bancos
insolventes
Seguro de depósitos**

**UBICACIÓN
INSTITUCIONAL DE LOS
DIVERSOS ORGANISMOS**

¿POR QUÉ SE DELEGAN LA REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN FINANCIERAS?

- La tarea es compleja
 - Requiere formación y conocimiento específicos
 - Requiere dedicación de recursos y tiempo
- Requiere una agencia especializada

PROBLEMAS TÍPICOS DE LA AGENCIA REGULATORIA

- La “interferencia” política
- La captura regulatoria
- La agenda privada del regulador
- La regulación “excesiva”

INGREDIENTES PARA UNA MEJOR SOLUCIÓN INSTITUCIONAL

- El marco legal fija claramente objetivos y responsabilidades de la agencia
- La agencia actúa con autonomía e independencia de instrumentos
- Mecanismos de control y rendición de cuentas (Chequeos y balance de poderes)

CUATRO DIMENSIONES DE LA AUTONOMÍA OPERATIVA

Institucional

Regulatoria

**De supervisión
y control**

Presupuestal

AUTONOMÍA INSTITUCIONAL

- Agencia separada del Poder Ejecutivo y del Legislativo
- Procedimientos claros de selección y destitución de directores
- Estructura de gobierno colegiada
- Proceso de toma de decisiones transparente

AUTONOMÍA REGULATORIA

- Capacidad de fijar reglas con criterios básicamente técnicos
- Flexibilidad y rapidez para adaptar el marco regulatorio:
 - Cambios en las tendencias estratégicas y en las condiciones de los mercados
 - Aplicación de las mejores prácticas internacionales

AUTONOMÍA DE SUPERVISIÓN

- Capacidad de inspeccionar *in situ* y monitorear a distancia
- Capacidad de establecer intervenciones y de aplicar el régimen sancionatorio
- Régimen de otorgamiento y revocación de licencias y autorizaciones
- Protección legal del supervisor

AUTONOMÍA PRESUPUESTAL

- Evita una vía de presión de los avatares políticos
- Mecanismo de financiamiento debe ser transparente para evitar captura:
 - Pago de servicios regulatorios por parte de los regulados
 - Aportes presupuestales del Estado

MECANISMOS DE CONTROL DE LA AGENCIA

- A mayores grados de autonomía de la agencia corresponden mayores necesidades de control y rendición de cuentas:
 - Minimizar el riesgo de captura, el de desarrollo de agendas privadas y el de excesos de regulación
 - Compatibilizar contralor con la necesaria confidencialidad que la tarea requiere

RED DE SEGURIDAD FINANCIERA Y ENTORNO INSTITUCIONAL

Condicionantes institucionales
del diseño organizacional

Autonomía
operativa

Credibilidad
regulatoria

Evitar
indulgencia
regulatoria

Evitar
captura
regulatoria

DISEÑO DE LA RED DE SEGURIDAD: CONFLICTOS DE INTERÉS

**Política monetaria
Prestamista última
instancia**

**Regulador y
supervisor
financiero**

**Resolución bancos
insolventes
Seguro de depósitos**

Coordinación imprescindible

DISEÑO DE LA RED DE SEGURIDAD: CONFLICTOS DE INTERÉS

TOMA DE DECISIONES FUNDAMENTALES

**Intervención de
instituciones**

**Cierre de
instituciones**

**Asistencia
financiera**

**Fusiones, compras
o liquidación**

CONDICIONANTES INSTITUCIONALES DE LA ORGANIZACIÓN REGULATORIA

SEPARACIÓN / UNIFICACIÓN DE LOS
AGENTES DE LA RED DE SEGURIDAD

Explicitación de
conflictos de interés

Fortaleza institucional
relativa

Capacidades
acumuladas

Reputación y
credibilidad

GRADO DE CENTRALIZACIÓN DE LA REGULACIÓN FINANCIERA

CONSISTENCIA EN LA REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LOS MERCADOS

Intermediarios financieros

Mercado de valores

Administradores de fondos de pensión

Seguros y reaseguros

GRADO DE CENTRALIZACIÓN DE LA REGULACIÓN FINANCIERA

**MAYOR
CENTRALIZACIÓN**

**Menores costos
burocráticos**

**Economías
de escala y alcance**

**Lógica de
conglomerados**

**Mitigar arbitraje
regulatorio**

**MENOR
CENTRALIZACIÓN**

**Eficiencia por
especialización**

**Menor concentración
de poder**

RED DE ESTABILIDAD FINANCIERA

**Política monetaria
Prestamista de
última instancia**

**Regulador y
supervisor
financiero**

**Asegurador de
depósitos y
resolución de bancos
insolventes**

**Ministerio de
Finanzas /
Tesoro**

**Coordinación y contribución para que las agencias
cumplan sus respectivos mandatos: complementariedad
de enfoques micro y macro-prudenciales**

**DISEÑO ORGANIZACIONAL DE
LAS INSTITUCIONES
REGULATORIAS EN EL SECTOR
FINANCIERO**

Mario Bergara