

EL EPISODIO DE TURBULENCIAS DEL SISTEMA BANCARIO GLOBAL Y LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA NO BANCARIA

Ángel Estrada
Director general

BANKING LAB. OPORTUNIDADES Y RIESGOS DEL SECTOR
FINANCIERO NO BANCARIO
CUNEF
28 de marzo de 2023

DIRECCIÓN GENERAL DE ESTABILIDAD FINANCIERA, REGULACIÓN Y RESOLUCIÓN



EN LAS ÚLTIMAS SEMANAS ESTAMOS ASISTIENDO A SIGNIFICATIVAS TURBULENCIAS EN EL SECTOR BANCARIO GLOBAL,...

- **El deterioro de la situación financiera de algunos bancos medianos de EEUU (resolución de SVB) y la adquisición de Credit Suisse por UBS...**
 - ...está suponiendo un aumento de la aversión al riesgo, de la volatilidad en los mercados y un recorte de las valoraciones bursátiles de los bancos
- **Estas entidades presentan unas características idiosincrásicas que las alejan del grueso de las entidades europeas y españolas**
 - En el caso de SVB cabe destacar
 - *La no aplicación de una parte significativa de los estándares de Basilea*
 - *La elevada inversión en renta pública a largo plazo en carteras clasificadas a coste amortizado*
 - *La escasa diversificación de sus depositantes y la mínima cobertura de sus depósitos*
 - En el caso de Credit Suisse es resaltable
 - *Las importantes interconexiones con el NBFI más arriesgado (Archegos, Greensill,...)*
 - *La materialización de riesgo legal con implicaciones reputacionales*
 - *La no aplicación de la normativa de resolución*

...QUE EL SISTEMA BANCARIO EUROPEO AFRONTA CON ELEVADA CAPACIDAD DE RESISTENCIA

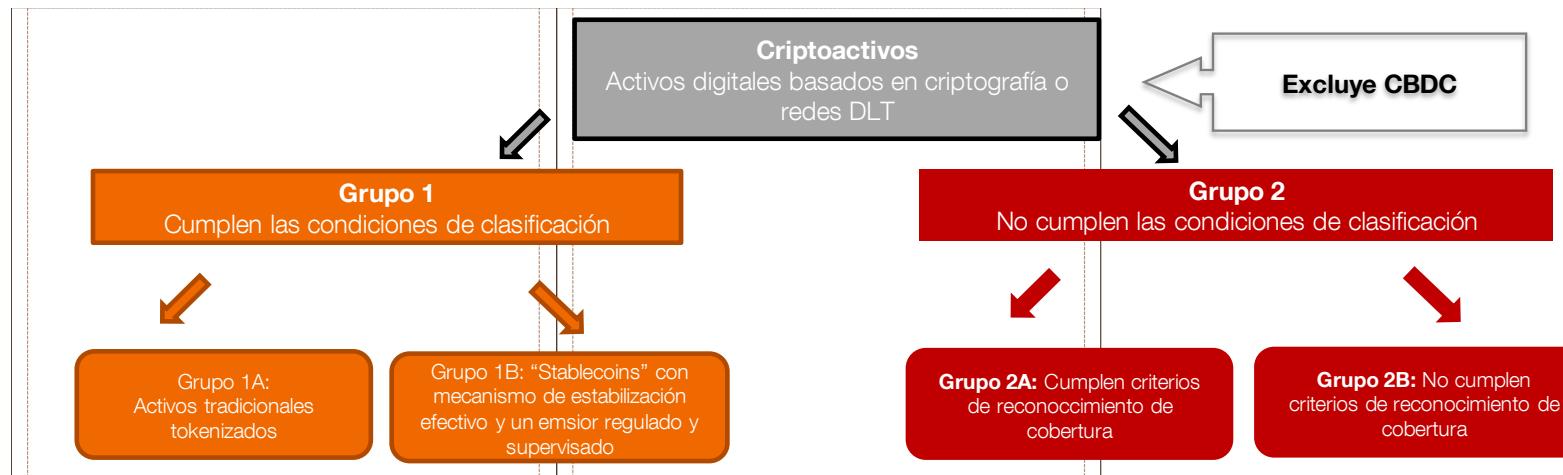
- **Esto está implicando un aumento del coste de financiación de los bancos a nivel global y un mayor escrutinio por los inversores y depositantes**
 - Las reformas normativas introducidas en el sistema bancario europeo y la estricta supervisión hacen que las entidades cuenten con...
 - ...elevados niveles de solvencia, liquidez y resultados tranquilizadores de las pruebas de resistencia (aunque exista heterogeneidad)
- **Pero, existen algunos elementos que requieren un análisis más detallado y sosegado**
 - En el caso de SVB...
 - ...habrá que analizar el efecto de internet y las redes sociales en la velocidad de la salida de depósitos y...
 - ...el nivel de cobertura de los mismos, algo que incluye la culminación de la Unión Bancaria
 - También la relación de los bancos con los criptoactivos
 - Las exposiciones directas de los bancos españoles a Credit Suisse son reducidas, pero...
 - ...es importante monitorizar la actividad en derivados vía CCPs y OTC,...
 - ...y también las exposiciones indirectas a NBFI y economía real

EN EL ÁMBITO DE LA NBFÍ, LOS REGULADORES ESTÁN CENTRANDO LA ATENCIÓN EN LAS SIGUIENTES ÁREAS...

- **Money Market Funds (MMF)**
 - Los desajustes de liquidez y las interconexiones de los MMF pueden amplificar y transmitir riesgos a lo largo del sistema financiero
 - *Medidas para limitar la transformación de liquidez y tener una valoración más adecuada de estos fondos*
- **Fondos de inversión abiertos**
 - Importante crecimiento de un sector con potencial para propagar estrés en mercados por ventas forzadas (espirales de precios)
 - *Instrumentos de gestión de precios y cantidades para evitar estas situaciones*
- **Margin calls (CCPs y OTC)**
 - Posibilidad de comportamientos procíclico de los márgenes que acentúen el ciclo financiero
 - *Gaps de información, márgenes variables y modelos de calibración*
- **Apalancamiento**
 - El caso Archegos o los mercados de commodities tras la invasión de Ucrania son claros exponentes de los riesgos que pueden generar
 - *Información sobre Family Offices, Hedge Funds, CLO, préstamos apalancados*

...Y EN EL ECOSISTEMA DE LOS CRIPTOACTIVOS, LAS INICIATIVAS REGULATORIAS YA SE ESTÁN PLASMANDO EN TEXTOS CONCRETOS

- En el caso europeo, MiCAR ya ha sido aprobada y entrará en vigor próximamente
 - Regula y supervisa la emisión y prestación de servicios con criptoactivos
 - Se considera criptoactivo toda representación digital de un valor o derecho que puede transmitirse o almacenarse de forma electrónica, mediante el uso de DLT o una tecnología similar
 - Existe reserva de actividad
 - No regula ni las emisiones de activos tradicionales con esta tecnología ni la emisión de criptoactivos totalmente descentralizada (ni en CBDC)
- A nivel global, el BCBS ha presentado su propuesta sobre el tratamiento prudencial de los criptoactivos en los balances bancarios



BANCO DE **ESPAÑA**

Eurosistema

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN

