



## NOTA DE PRENSA

Madrid, 12 de junio de 2015

### Publicación de la Revista de Estabilidad Financiera (número 28)

El Banco de España ha publicado hoy en su página en internet ([www.bde.es](http://www.bde.es)) el número 28 de la Revista de Estabilidad Financiera, que en esta ocasión incluye cuatro artículos sobre los siguientes temas:

**Henry Penikas** realiza un detallado análisis de la actividad regulatoria del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (BCBS, por sus siglas en inglés), pieza esencial de la historia reciente de la regulación bancaria, con motivo de su 40º aniversario. El autor, partiendo del estudio de los documentos publicados entre 1974 y 2014, clasifica la actividad regulatoria en cinco grandes etapas. Asimismo, ofrece datos descriptivos de la actividad del Comité (número de documentos publicados, periodo medio de consulta, número de comentarios recibidos, etc), entre los que se puede ver, por ejemplo, qué países o qué instituciones han sido más activos en el envío de comentarios. El autor analiza también la evolución de la actividad regulatoria por temas y concluye con algunas recomendaciones, entre ellas, la necesidad de mejorar la cooperación entre el BCBS y la comunidad académica para agilizar la incorporación de las últimas investigaciones.

**Jaime Herrero** analiza los principales componentes de la gobernanza de las entidades bancarias españolas, examinando su anterior situación y su evolución, para detenerse en aquellos elementos menos positivos que pudieron incidir en la aparición de la reciente crisis financiera. Seguidamente expone las principales modificaciones normativas llevadas a cabo en el ámbito del gobierno corporativo durante estos últimos años y señala algunas de las mejoras que deberían poner en práctica las entidades en materia de gobernanza. Esto resulta necesario para el correcto ejercicio de la actividad bancaria, contribuyendo igualmente a elevar la transparencia y conocimiento de las entidades de crédito por parte de accionistas, inversores y clientes, y a incrementar la confianza de estos últimos en sus actuaciones, elemento esencial para el adecuado desarrollo del negocio bancario.

**Jesús Benito Naveira e Ignacio Solloa Mendoza** describen el sector de la post-contratación de valores en Europa y en España. Este sector constituye una parte esencial de la operativa de los mercados de valores y ha sido objeto de un intenso proceso de reforma en los últimos años a través de iniciativas como TARGET2 Securities (T2S). A nivel nacional, la existencia de peculiaridades en la práctica doméstica ha impulsado una reforma de gran calado. Destaca la introducción de una entidad de contrapartida central (ECC) -BME Clearing- en el proceso de compensación y liquidación de los valores de renta variable, así como los cambios realizados en Iberclear al sustituir el régimen de

referencias de registro para adaptarse al entorno europeo. De ambos aspectos ofrecen los autores un análisis detallado en este artículo.

**Álvaro Martín Herrero y Javier Mencía** presentan un estudio cuantitativo sobre el aumento de los rendimientos de los bonos soberanos de Francia, Holanda, Alemania y España, y su descomposición en “efecto riesgo de crédito” y “efecto riesgo de liquidez”. Utilizan datos de enero de 2007 a febrero de 2014, capturando así dos períodos de estrés: la crisis financiera y la soberana. Concluyen que, en general, el “efecto riesgo de crédito” domina, aunque en algunos países se ve aliviado por la prima de liquidez que originan los movimientos hacia un refugio seguro, típicos de períodos de inestabilidad financiera. Adicionalmente, identifican un componente de riesgo de crédito europeo común, que les permite distinguir patrones de crédito idiosincráticos

*Reproducción permitida solo si se cita la fuente.*