



OICV-IOSCO

XII CEMV

CONASEV-ESAN

24, 25 de Febrero 2011

Por Werner Bijkerk

Director del Departamento de Investigación
Económica de la OICV-IOSCO



Agenda

Día 1

- I. Mercados financieros
- II. Regulación global de mercados financieros

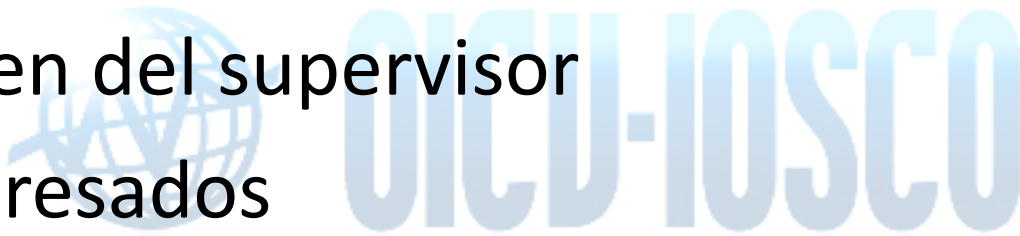
Día 2

- III. Regulación y supervisión en practica
- IV. Últimas tendencias en la regulación global

Día 2, Modulo III

Regulación y supervisión en practica

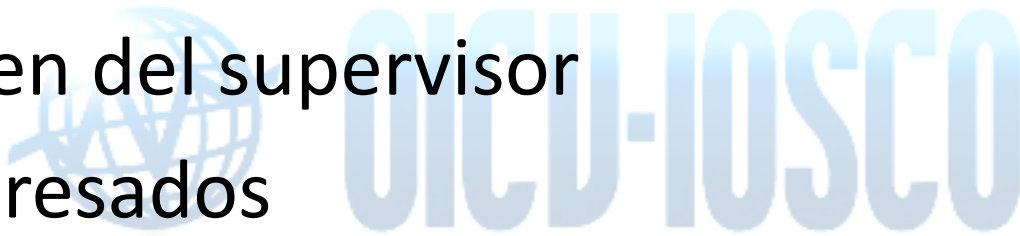
- Modelos de regulación
- Balances de regulación
- El imagen del supervisor
- Los interesados
- Supervisión: ilegal - dañino



Día 2, Modulo III

Regulación y supervisión en practica

- Modelos de regulación
- Balances de regulación
- El imagen del supervisor
- Los interesados
- Supervisión: ilegal - dañino



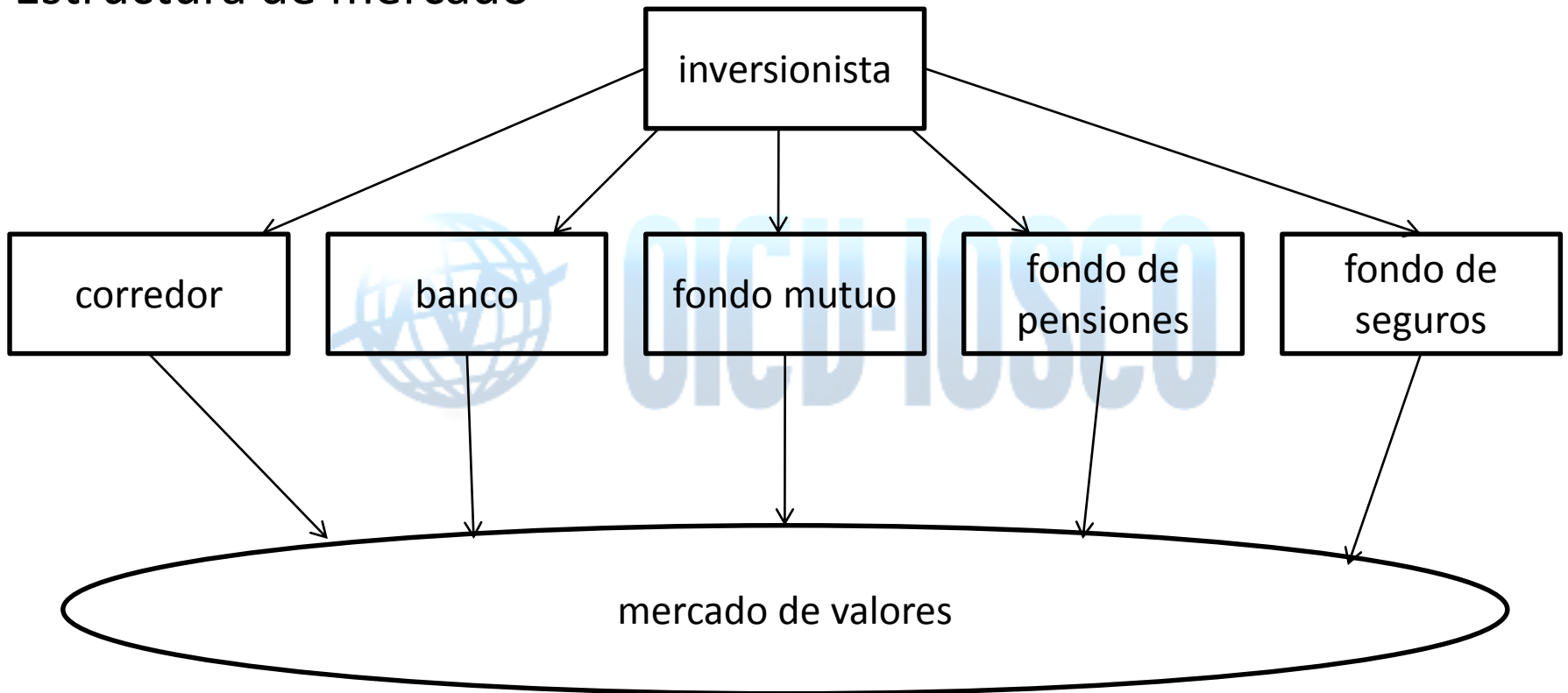
Modelos de regulación

- Pilares del sistema financiero
- Regulación sectorial
- Regulación funcional



Modelos de regulación

Estructura de mercado



Modelos de regulación

Pilares de mercado:

mercados y valores
(incluido fondos mutuos y productos bancarios que parecen valores)

banca

pensiones

seguros

Modelos de regulación

Modelo sectorial:

Regulador
mercados y
valores

Regulador
sector
bancario

Regulador
sector
pensiones

Regulador
sector seguros

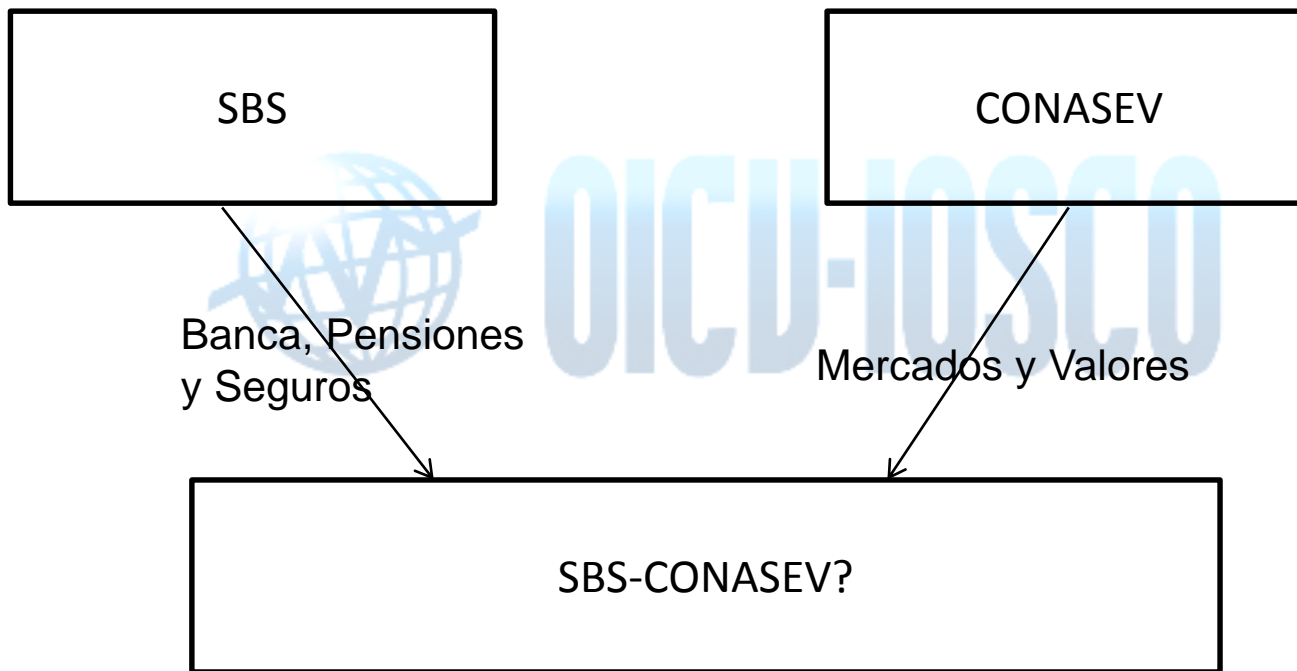
Modelos de regulación

Modelo funcional:



Modelos de regulación

El modelo Peruano:



Ventajas y desventajas?

Día 2, Modulo III

Regulación y supervisión en practica

- Modelos de regulación
- Balances de regulación
- El imagen del supervisor
- Los interesados
- Supervisión: ilegal - dañino

Balances de regulación

Transparencia <-> obligaciones

- Quien tiene la responsabilidad?
 - Asimetría de información
 - Asimetría de habilidad y conocimiento
 - Costo de búsqueda de información y transacciones
 - Moral hazard
- A veces el balance inclina hacia transparencia, a veces hacia obligaciones...

Balances de regulación

Principios <-> reglas

- Libertad y responsabilidad
 - Nivel de claridad
 - Costo
 - Estabilidad de mercado
 - Facilidad de supervisar
- Los EEUU: reglas, Europa: principios, Resto del mundo: variado
 - A veces el balance inclina hacia principios, a veces hacia reglas...

Balances de regulación

Transparencia <-> obligaciones

- Quien tiene la responsabilidad?
 - Tipo de mercado: asimetría de información
 - conocimiento y habilidad del comprador
 - costo de búsqueda de información y transacciones
 - moral hazard
- A veces el balance inclina hacia transparencia es mejor, a veces hacia obligaciones...

Balances de regulación

Supervisor <-> autorregulador

- Palo detrás de la puerta
- Intereses paralelos
- Conocimiento y habilidad participantes
- A veces el balance inclina hacia regulación por el supervisor, a veces hacia autorregulación...

Balances de regulación

Prevención <-> represión

- Relación con los participantes
- Aceptación de la norma
- Incentivos
- A veces el balance inclina hacia prevención, a veces hacia represión...

Balances de regulación

La entrada <-> continuo

- Filtro en la puerta
- Cuanto acceso hay
- A veces el balance inclina hacia regulación de la entrada, a veces hacia regulación continua...

Día 2, Modulo III

Regulación y supervisión en practica

- Modelos de regulación
- Balances de regulación
- El imagen del supervisor
- Los interesados
- Supervisión: ilegal - dañino

El imagen del supervisor















El imagen del supervisor

Cual es el imagen de CONASEV?



Día 2, Modulo III

Regulación y supervisión en practica

- Modelos de regulación
- Balances de regulación
- El imagen del supervisor
- Los interesados
- Supervisión: ilegal - dañino

Los interesados

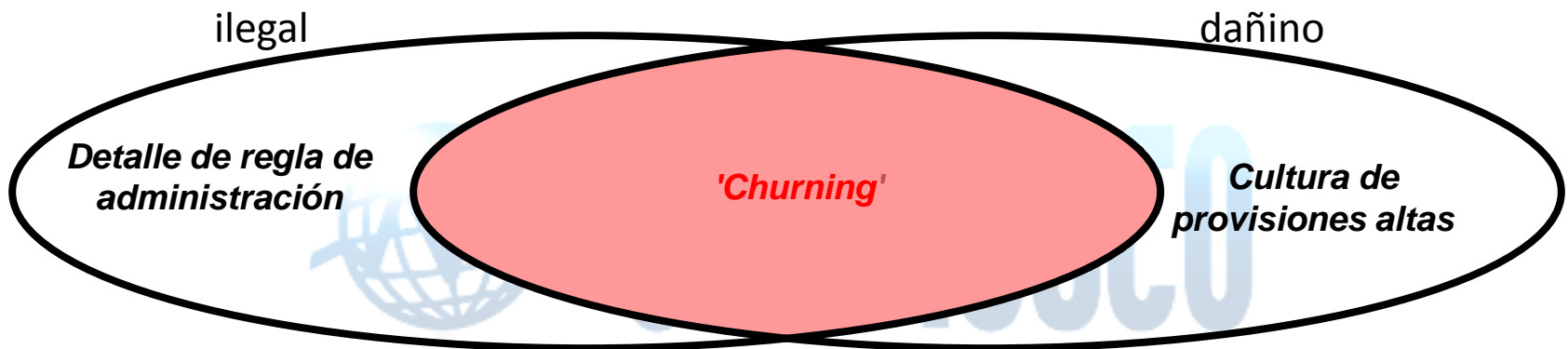
- Empresas
- Participantes
- Inversionistas
- El estado
- La política
- Los reguladores
- La prensa
- Todos
- Capital a bajo coste, reputación
- Igualdad de juego, no ilegales
- Poder entender productos
- Ejecutar leyes y reglas, presupuesto
- No escándalos, coste
- Sueldo, estimo social
- Escándalos, regulador durmiente
- Economía de todos

Día 2, Modulo III

Regulación y supervisión en practica

- Modelos de regulación
- Balances de regulación
- El imagen del supervisor
- Los interesados
- Supervisión: ilegal - dañino

Ilegal - dañino



Ventajas y desventajas énfasis en ilegal

- + Ley es apoyo fijo
- + Relativamente simple responsabilizar en corto camino
- Ley es instrumento falible
- Agarras problemas grandes?

Ventajas y desventajas énfasis en dañino

- + Regulación fijado en atacar problemas grandes
- + Responsabilizar mejor en el largo camino
- Cual es el set de normas que aplicas?
- Riesgo de una distancia demasiado de la ley

Ilegal - dañino

La situación del mercado financiero Peruana:

Ejemplos de:

- ilegal
- ilegal & dañino
- dañino



OICU-IOSCO

FIN

