

**LA GESTIÓN DE RIESGOS EN LOS NEGOCIOS  
VISIÓN DE LOS REGULADORES**

*Madrid, 24 de enero de 2006*

*María José Gómez Yubero  
DIRECTORA DE SUPERVISIÓN  
DIRECCIÓN GENERAL DE ENTIDADES*

# **CONTENIDOS**

## **I. INTRODUCCION.**

## **II. RESPUESTA REGULATORIA.**

**II.1. Normativa prudencial de entidades financieras.**

**II.2. Gobierno corporativo de entidades cotizadas.**

**II.3. Normas de conducta y régimen jurídico de las entidades financieras.**

## **III. LA PRÁCTICA SUPERVISORA.**

## **IV. CONCLUSIONES.**

# **I. INTRODUCCIÓN.**

# **I. INTRODUCCIÓN.**

- **La gestión integral de riesgos es prioridad para entidades de toda índole: financieras y no financieras, cotizadas y no cotizadas.**
  - **contribuye a la consecución de los objetivos empresariales en sentido amplio (en sus 4 categorías, estratégicos, operativos, de información y de cumplimiento normativo)**
  - **es un factor generador de valor.**  
**(Informe COSO).**
  
- **También es prioridad para los reguladores, en sentido amplio: regulación + supervisión.**
  - **La respuesta regulatoria al nuevo contexto ha sido decisiva para impulsar y consolidar la cultura del riesgo en la gestión y toma de decisiones empresariales en sectores regulados.**
    - **Normativa prudencial de entidades financieras.**
    - **Normas de conducta y régimen jurídico de las entidades financieras.**
    - **Gobierno corporativo de entidades cotizadas.**
  
  - **La práctica supervisora se ha adaptado al enfoque riesgos.**

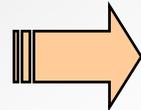
## **II. LA RESPUESTA REGULATORIA.**

## II. RESPUESTA REGULATORIA.

### Regulación

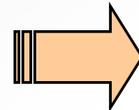
### Objetivos generales

**Basilea II-DAC**



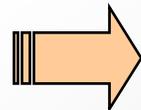
**Solvencia – Estabilidad  
financiera**

**Ley SOX – Dtransp  
Buen gobierno corp.**



**Transparencia entidades  
cotizadas. Relación  
entidad-accionista**

**MiFID**



**Protección del inversor**



**FUNCIONAMIENTO EFICIENTE DEL SISTEMA FINANCIERO**

## **II.1 NORMATIVA PRUDENCIAL. BASILEA II.**

### **Plano: Solvencia y estabilidad financiera**

- **El nuevo acuerdo vincula el perfil de riesgo de una entidad y su nivel de solvencia.**
- **Novedad: introduce el riesgo operacional como elemento generador de exigencias de capital y fomenta el uso de modelos internos de medición.**
- **Principal hito que determinará la necesidad de seguir una gestión integral de todos los riesgos que afectan al negocio de las entidades.**
- **La inclusión de la revisión supervisora y la disciplina de mercado requieren también que la práctica supervisora se adapte al nuevo enfoque.**

## **II.2 REGULACIÓN SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO.**

**Plano: entidad cotizada *vs* accionistas.**

➤ **Desde Ley SOX al proyecto de Código unificado de buen gobierno de empresas cotizadas españolas:**

**▪Reducir el riesgo de que la información publicada por las empresas sea insegura, incompleta o equivocada:**

- Creación de comités de auditoría.**
- Operaciones vinculadas.**
- Funciones y responsabilidades del consejo de administración y de los directivos.**
- Incompatibilidades del auditor externo**
- Conflictos de interés de los analistas financieros.**

## II.3. LA MiFID Y LAS NORMAS DE CONDUCTA. (I)

### *DE LA DSI A LA MiFID:*

→ Aumento del número de inversores.

→ Gama compleja de servicios e instrumentos.

➤ **Ampliación del marco jurídico armonizado:**

- **Inversores:** Alto nivel de protección y
- **Entidades:** Actuación en un mercado único con base la supervisión del país de origen.

→ La creciente gama de actividades conflictos de intereses entre las entidades y los clientes.

- Normas que garanticen que estos conflictos no perjudiquen los intereses de sus clientes.

## II.3. LA MiFID Y LAS NORMAS DE CONDUCTA. (II)

**PLANO: ENTIDAD vs CLIENTE DE SERVICIOS DE INVERSIÓN**

### ***Objetivos:***

- **Protección del inversor.**
- **Mejora en las condiciones de competencia de los intermediarios**

### ***Ámbito subjetivo:***

- **Aplica a todos los intermediarios: ESI y entidades de crédito.**

### ***Ámbito objetivo:***

- **Nuevas actividades: asesoramiento**
- **Relaciones entidad-cliente.**
- **Estructuras organizativas, procedimientos, controles internos.**

## **II.3. LA MiFID Y LAS NORMAS DE CONDUCTA. (III)**

### ***RELACIÓN ESI – CLIENTE***

#### ***EXIGENCIA MODULADA EN FUNCIÓN DEL TIPO DE CLIENTE***

- Principio general: las entidades, al suministrar servicios de inversión, deben actuar honesta, justa y profesionalmente, de acuerdo con el mejor interés de sus clientes.**
- Distinción entre inversores no profesionales (protección absoluta), inversores profesionales (protección limitada) y contrapartes elegibles (sin protección)**
- Obligaciones de información a los clientes.**
- Obligatoriedad de firma previa de contratos con clientes particulares.**
- Aplicación del principio “conozca a su cliente”. Aplicación del test de idoneidad de transacciones para clientes y adecuación de los productos ofrecidos.**

## **II.3. LA MiFID Y LAS NORMAS DE CONDUCTA. (IV)**

### ***REQUISITOS ORGANIZATIVOS***

#### ***EXIGENCIA HORIZONTAL INDEPENDIENTE DEL TIPO DE CLIENTE***

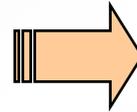
- Función cumplimiento normativo, auditoría interna y control de riesgos.**
- Regulación de la subcontratación de servicios. No “cajas vacías”. Información al supervisor. Control riesgos operativos.**
- Mantenimiento de registros obligatorios.**
- Sistemas de protección de activos de clientes.**
- Procedimientos internos para identificar, prevenir y gestionar los conflictos de interés que pudieran perjudicar a los clientes.**

## II.3. LA MiFID Y LAS NORMAS DE CONDUCTA. (V)

### **CONFLICTOS DE INTERÉS entre ESI y cliente y entre clientes.**

**OBJETIVO:** Estructura organizativa, políticas y procedimientos adecuados para:

- IDENTIFICAR
- PREVENIR
- GESTIONAR
- INFORMAR



EVITAR PERJUICIOS A  
CLIENTES actuales o  
potenciales.

1. IDENTIFICACIÓN: Áreas y personas que actúan bajo conflicto.
2. PREVENCIÓN Y GESTIÓN: Llevanza de una política sobre conflictos.  
Barreas de información, políticas retributivas adecuadas, restricciones actividades conflictivas, restricciones de incentivos al personal supervisión directa independiente.
3. PUBLICIDAD SOBRE CONFLICTOS DE INTERÉS: cuando las políticas no son suficientes para garantizar su prevención, la ESI debe revelar al cliente la naturaleza y origen de los conflictos, antes de actuar por cuenta del cliente.

## II.3. LA MiFID Y LAS NORMAS DE CONDUCTA. (VI)

### Comercialización de productos financieros a minoristas.

➤ **Atención de supervisores prudenciales y de conducta. En ámbito internacional (*joint forum*), europeo (MiFID) y doméstico (actividad de supervisión ya iniciada).**

➤ **Por qué requiere atención: Factores económicos y sociales y cambio en condiciones de mercado (bajos tipos de interés).**

Productos financieros complejos, Frontera difusa entre productos de seguros, bancarios y valores, Crecimiento de la comercialización transfronteriza, Potenciación de las redes externas de venta.

➤ **Cuáles son los riesgos?**

- **Inversores:** Adquisición de productos no idóneos.
- **Entidades:** Riesgo de reputación. Impacto en solvencia. Riesgo de contagio.
- **Sistema financiero:** Pérdida de confianza con impacto en estabilidad.

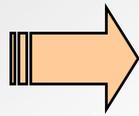
➤ **Acciones para mitigar los riesgos:**

- **Inversores:** Información.
- **Entidades:** Políticas de prevención y gestión de riesgos y conflictos de interés: producción y distribución de productos.
- **Reguladores y supervisores:** Normas de conducta y prudenciales. Políticas de información y educación al inversor.

## II.3. LA MiFID Y LAS NORMAS DE CONDUCTA. (VII)

**Supervisión por la CNMV** de la comercialización de valores e instrumentos financieros a inversores minoristas.

### OBJETIVO



Perfeccionar la comercialización en aras de una mayor protección del inversor

### ÁREAS DE ANÁLISIS

1. Estructura organizativa, medios y procedimientos (política de formación de los canales de distribución; prevención y gestión de **conflictos de interés**).
2. **Transparencia en la comercialización:** Información adecuada al inversor previa a la contratación. Entrega de la información y documentación contractual preceptiva.
3. **Idoneidad producto/cliente:** procedimientos para la catalogación de productos y clientes en función del perfil de riesgo.
4. **Control interno.**

### **III. LA PRÁCTICA SUPERVISORA.**

### **III. LA PRÁCTICA SUPERVISORA.**

#### **PRIORIDADES DE LA SUPERVISIÓN: Identificación de los“RIESGOS DE SUPERVISIÓN”**

##### ***Enfoque bottom-up:***

- **Determinación del perfil de riesgo de las entidades a partir de la identificación de los riesgos a nivel individual.**

##### ***Enfoque top-down:***

- **Sensibilidad al escenario de riesgos.**
- **Efectos de la coyuntura económica y financiera, expectativas sobre mercados**

## **IV. CONCLUSIONES.**

## **IV. CONCLUSIONES.**

- **La gestión y control integral de los riesgos es un reto y una prioridad para entidades y supervisores.**
- **El contexto y la respuesta normativa han supuesto un acicate para la consolidación de la cultura de riesgos.**
- **Especial mención a los efectos y prioridades de la MiFID:**
  - **Gestión de los riesgos que entrañan los conflictos de intereses (propios y de clientes). Metodología COSO.**
  - **Especial atención a la comercialización de productos financieros a inversores minoristas.**
- **Los supervisores también deben adaptarse:**
  - **Asegurarse y promover que las entidades supervisadas lleven una política adecuada de gestión integral de sus riesgos.**
  - **Gestión interna de objetivos en base a metodología de análisis y evaluación de los riesgos.**
  - **Gestión interna de riesgo operacional.**

---

**MUCHAS GRACIAS POR  
SU ATENCIÓN**