

ENFORCEMENT Y LA SUPERVISIÓN BASADA EN RIESGO

**DIETER LINNEBERG
ECONOMISTA
SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS**



**Latin American Corporate Governance Roundtable
Lima, Perú**

Antecedentes para el cambio

- Necesidad de modernizar la regulación y supervisión
 - **Internacionalización** del mercado de capitales chileno
 - Casos de fraudes en Chile y el en el mundo
- **Optimización** del uso de los recursos regulatorios
 - Preparación y cantidad de profesionales en la SVS
- **Mayor complejidad** del mercado
 - Muchas entidades reguladas y supervisadas
 - Productos más complejos
 - Riesgos más complejos
- Experiencia de otros reguladores extranjeros
 - FSA (Reino Unido), SEC (EE.UU.), OSFI y OSC (Canadá), etc.
- Evaluación externa e interna del mercado de capitales
 - FSAP Banco Mundial- FMI
 - Proyecto Outreach SVS- Mercado de capitales

Como nos aproximamos a este cambio

- Los principios de buena regulación nos dicen que:
 - Debemos hacer un uso eficiente y económico de nuestro recursos
 - Reconocer el principio de que la responsabilidad en las empresas es del gobierno corporativo y de la alta administración
 - Uso proporcional de los recursos en las respuestas del regulador en las intervenciones en los mercados
 - Facilitar la innovación
 - Reconocer el carácter internacional de los mercados financieros
 - No impedir la competencia

Porque creemos que debemos implementar una SBR

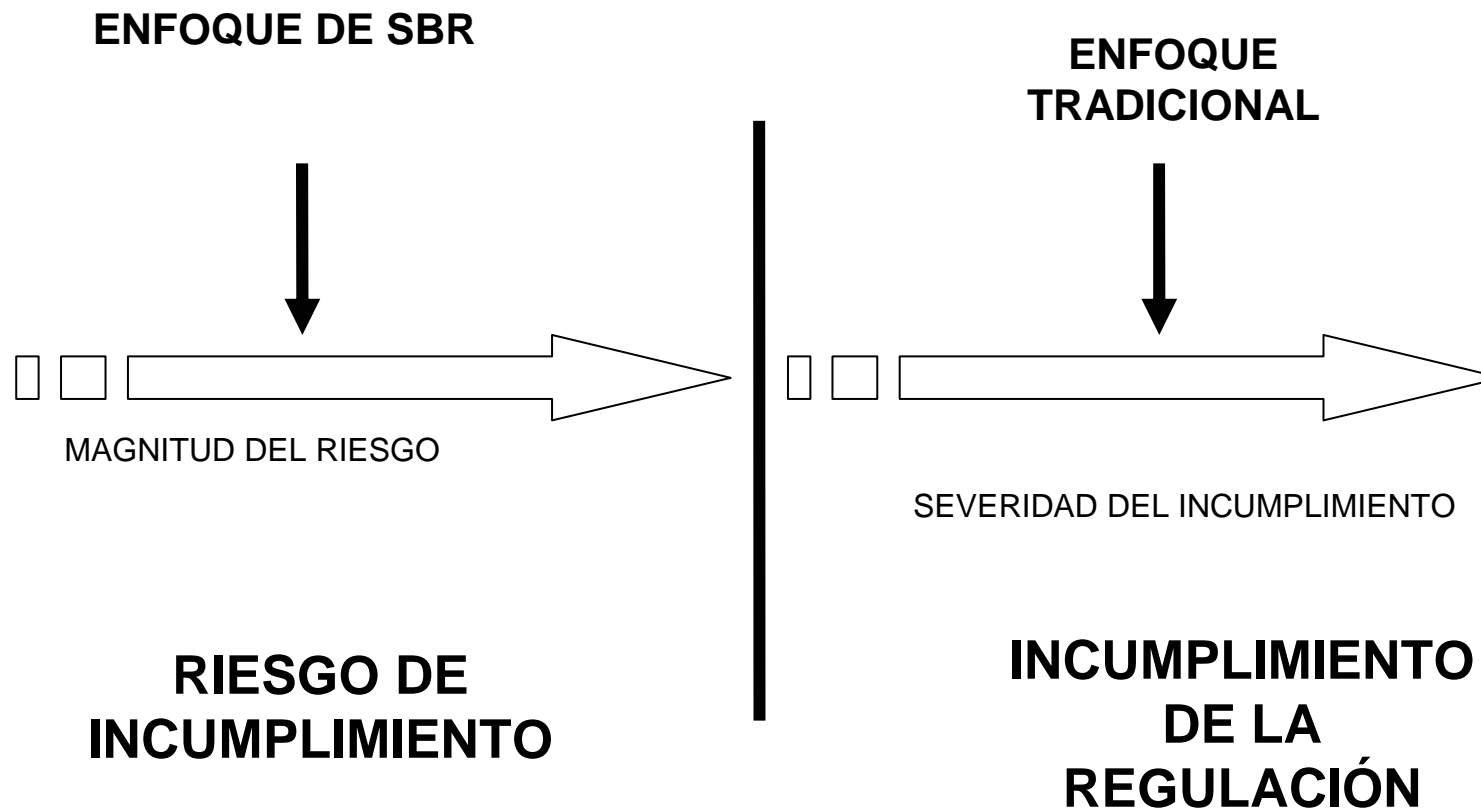
- Tenemos recursos escasos
- Es una aproximación que permite la ocurrencia de algunas fallas en el mercado (de acuerdo al apetito por riesgo pre-definido)
- Entonces necesitamos un mecanismo para priorizar nuestro trabajo:
 - Focalizar recursos escasos hacia los mayores riesgos
 - Mantener un registro de las acciones (trazabilidad)
- Otros factores que hacen necesaria la implementación de un esquema de SBR (pero difícil de implementar en el mercado chileno):
 - Cambios culturales / Desconfianza del mercado (por ej. falta de independencia)
 - Un amplio ámbito de aplicación en diferentes industrias y distintos organismos reguladores (múltiples superintencias)
- Menores intervenciones de Enforcement legal serán necesarias

Beneficios para las empresas de un enfoque basado en riesgos

- Beneficios para las empresas reguladas:
 - Las empresas ven de forma directa los beneficios del buen comportamiento y del control de los riesgos; bajar el riesgo de los objetivos del regulador significa un a baja en la intensidad de la supervisión – **un dividendo de paz regulatoria**;
 - Obtienen una explicación **transparente** de las acciones del regulador; y estas acciones deberían ser proporcionales a los riesgos y consistente entre las empresas en circunstancias similares;
 - Un aproximación **pro-activa** en el manejo de los riesgos es generalmente preferido por las empresas a la aproximación reactiva, basada en el castigo del enforcement una vez ocurrido el problemas;
 - El **enforcement legal** es percibido como una **herramienta de último recurso** (cuando los mecanismos de cooperación han fracasado.)

Enfoque Ex-Ante

Uso de la acción del supervisor con anticipación a que se manifieste un incumplimiento de la regulación



Las metodologías para medir el riesgo

- “**La metodología** ” es la infraestructura que usa el ente regulador para medir el riesgo y de acuerdo a esta medición decide una respuesta apropiada. No solo provee la medida de los riesgos, también especifica los procesos para identificar los riesgos, analizarlos y mitigar los riesgos.
- En la (UK) FSA tiene dos componentes adicionales:
 - La infraestructura de medición de riesgos para empresas individuales; y
 - Una infraestructura para analizar riesgos de manera inter-industrias o relacionadas con el mercado como un todo; se le denomina “**trabajo temático**”.

Como se mide el riesgo

PRIORIDADES
para la
regulación

=

IMPACTO
del problema
sí ocurre

X

PROBABILIDAD
de la ocurrencia
del problema

Puede Incluir factores
tales como:

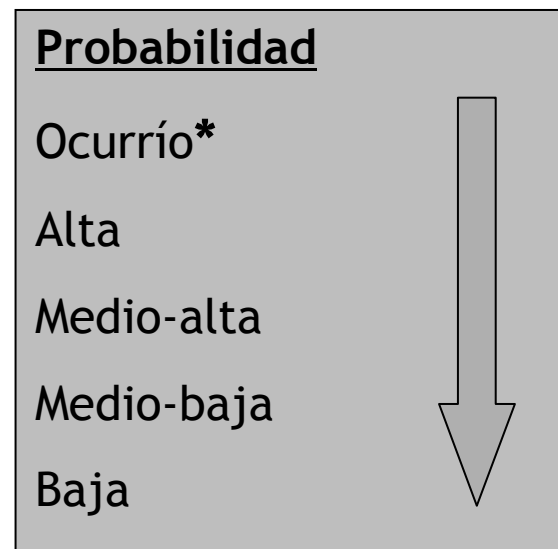
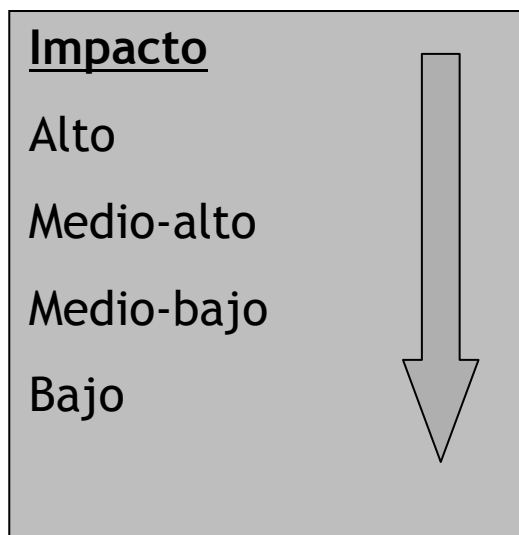
- Tamaño de la empresa
- No. de clientes
- Importancia percibida

Factores incluye:

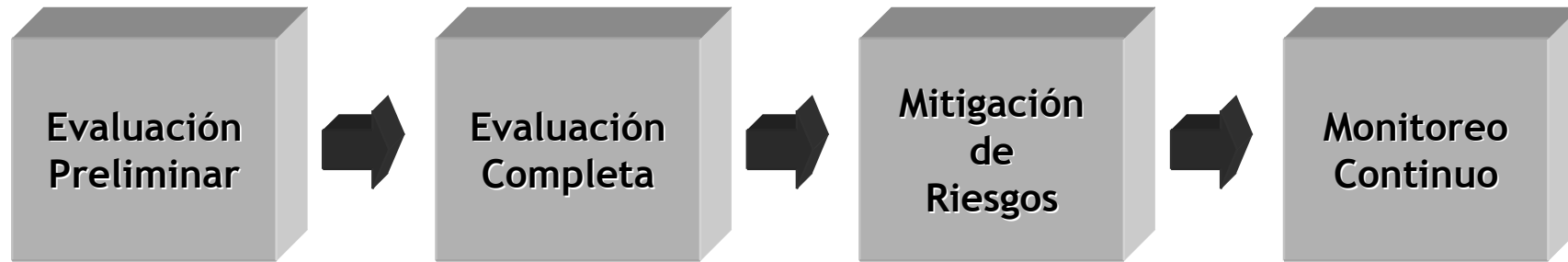
- Riesgos del negocio
- Medidas de control
- Riesgos de mercado

Como son las medidas para evaluar el riesgo

- Puntuación es subjetiva pero sujeta a la revisión y al control.



Etapas en el proceso de evaluación de riesgos de una empresa



- El primer paso en el proceso de evaluación es determinar el puntaje de impacto para cada empresa.
- Es esencial la magnitud de la empresa y se calcula en base a datos numéricos :

	Banks & building societies		Credit unions	Life assurers & friendly societies	Friendly societies	General insurers	Advising, Arranging and Dealing as Agent					Investment Management Firms (includes ex-IMRO firms)
	Total assets/liabilities (£mn)	Sector-weighted deposits (£mn)					Number of members (No.)	Total assets/liabilities (£mn)	Number of members (No.)	Gross premium income (£mn)	Equities and derivatives (includes ex-SFA firms)	
Thresholds							Total assets/liabilities (£mn)	Financial resources requirement (£mn)	Daily trade volume (No.)	Daily trade value (£mn)	Annual turnover (£mn)	Funds under management (£mn)
H/MH	18,000	6,500	N/A	36,000	2,000,000	2,000	36,000	750	25,000	15,000	250	80,000
MH/ML	1,800	650	N/A	3,600	200,000	200	3,600	75	2,500	1,500	25	8,000
ML/L	90	32.5	5,000	180	10,000	10	180	5	125	75	1.25	400

- Si la empresa es suficientemente grande para asegurar una evaluación completa, el proceso siguiente es hacer una evaluación de probabilidades

Business Risks		Controls	Oversight & Governance		Mitigants	Net Risks
Environmental risks	Customers, Products and Markets <i>Suggestion</i> MH <i>Supervisor</i>	Customer, Product and Market Controls <i>Suggestion</i> ML <i>Supervisor</i> MH	Compliance & Internal Audit	Management, Governance and Culture		Customer Treatment and Market Conduct H
	Business Model Risks <i>Suggestion</i> ML+ <i>Supervisor</i>	Financial & Operating Controls <i>Suggestion</i> MH- <i>Supervisor</i> ML+				Operating MH-
	Prudential Risks <i>Suggestion</i> ML+ <i>Supervisor</i>	Prudential Risk Controls <i>Suggestion</i> MH- <i>Supervisor</i> ML-				Capital L ML-
<i>Suggestion</i> ML- <i>Supervisor</i>			<i>Suggestion</i> ML <i>Supervisor</i> ML	<i>Suggestion</i> L+ <i>Supervisor</i> ML		
Business Risks MH-		Controls ML+	Oversight & Governance ML			Total MH+

¿QUIÉNES ESTARÁN SUJETOS A LA SBR?

- La mayoría de las entidades bajo la fiscalización de la SVS:
 - Sociedades anónimas abiertas
 - Fondos mutuos y de inversión
 - Intermediarios de valores
 - Compañías de seguros

¿QUÉ IMPLICA EN TÉRMINOS DE GOBIERNO CORPORATIVO?

Gobiernos corporativos son relevantes desde **dos perspectivas**

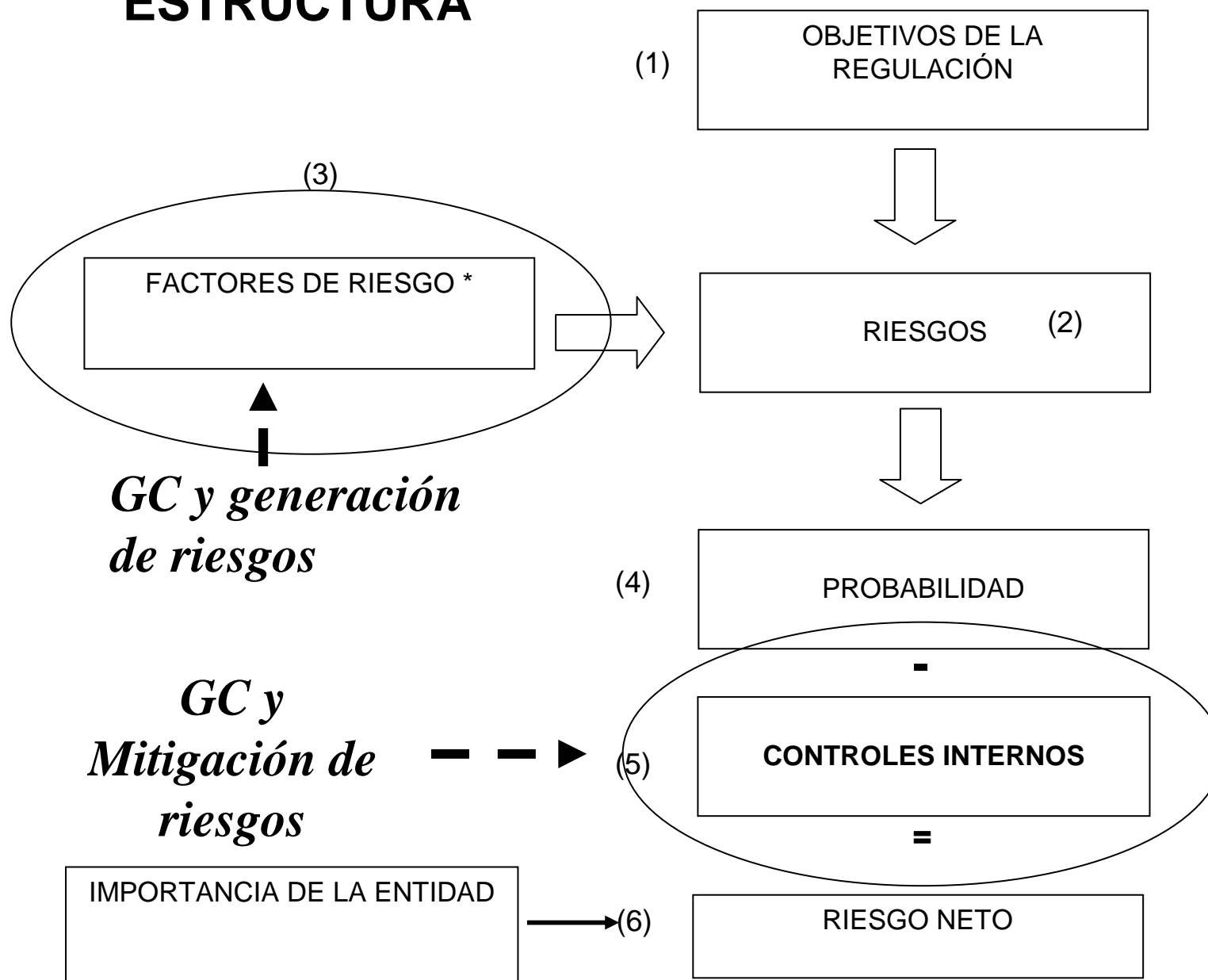
1. COMO UNA FUENTE DE RIESGO

- **Cumplimiento de legislación en torno a gobierno corporativo**

2. COMO UNA HERRAMIENTA PARA MITIGAR RIESGOS

- **Rol del directorio, comité de directores y alta gerencia en la mitigación de riesgos**
- **Tiene la mayor ponderación en la evaluación de los riesgos de las entidades**

ESTRUCTURA



1. CUMPLIMIENTO DE LEGISLACIÓN

El regulador observará y calificará diversos aspectos de la entidad, **entre ellos el de gobierno corporativo**

Especialmente tratándose de sociedades anónimas abiertas emisoras de valores

Por ejemplo:

- Principio de adecuada información a accionistas y tenedores de bonos
- Principio de adecuado tratamiento a accionistas

2. ROL MITIGADOR DE RIESGO

- Pregunta clave: ¿Qué está haciendo la administración de la entidad con el fin de mitigar los riesgos identificados?
- SBR incorpora indicadores que evalúan la calidad de los procesos y procedimientos para ayudar a la junta directiva a cumplir con sus responsabilidades
- SBR también incorpora indicadores que muestran el grado en que las responsabilidades de la junta directiva y la gerencia realmente se estén llevando a cabo

2. ROL MITIGADOR DE RIESGO (cont.)

- Políticas de administración de riesgo
 - Existencia de niveles máximos de aceptación de riesgo
- Procedimientos de reporte a alta administración
 - Conocimiento y comprensión de los riesgos y su mitigación por parte de la alta administración
- Políticas de remuneraciones
 - Incentivos de las políticas de remuneraciones y su rol en la creación de riesgo
- Supervisión externa
 - Calidad e integridad de los procesos de revisión externos (auditores externos)

2. ROL MITIGADOR DE RIESGO (cont.)

- En las sociedades anónimas abiertas el **comité de auditoría** (de Directores) tiene un rol central:
 - La SBR analiza la función e interacción del Comité de Auditoría con respecto del **auditor externo**
 - Asimismo se analiza la **independencia y competencia técnica** del Comité de Auditoría

CONCLUSIONES

- El gobierno corporativo de las entidades fiscalizadas tiene una cercana relación con el nuevo enfoque de supervisión basada en riesgos.
- En algunos casos constituye una fuente de riesgo a controlar
- En todos los casos constituye una herramienta para gestionar y controlar todos los riesgos de la entidad. Un buen gobierno corporativo indica un menor riesgo final, lo que implica una mayor autonomía de las entidades respecto al regulador.

GOBIERNO CORPORATIVO Y SUPERVISIÓN BASADA EN RIESGO

DIETER LINNEBERG
ASESOR SUPERINTENDENTE
SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

