



SUPERINTENDENCIA DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

Alejandro Medina Moreno
Superintendente Adjunto de Riesgos

Los comentarios incluidos en esta presentación representan la opinión personal del expositor y no necesariamente corresponden a la posición oficial de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú



SUPERINTENDENCIA
DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú



XXV Congreso Latinoamericano de Fideicomiso

Mitigación de riesgos del negocio fiduciario desde la óptica de los reguladores

14 de octubre de 2016

Marco legal de los fideicomisos

Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros (Ley N° 26702)

Reglamento del Fideicomiso y de las Empresas de Servicios Fiduciarios (Res. SBS N°1010-99 y modificatorias)

Fideicomiso de
garantía

Fideicomiso
testamentario

Fideicomiso de
titulización

Fideicomiso de
administración

Fideicomiso de
inversión

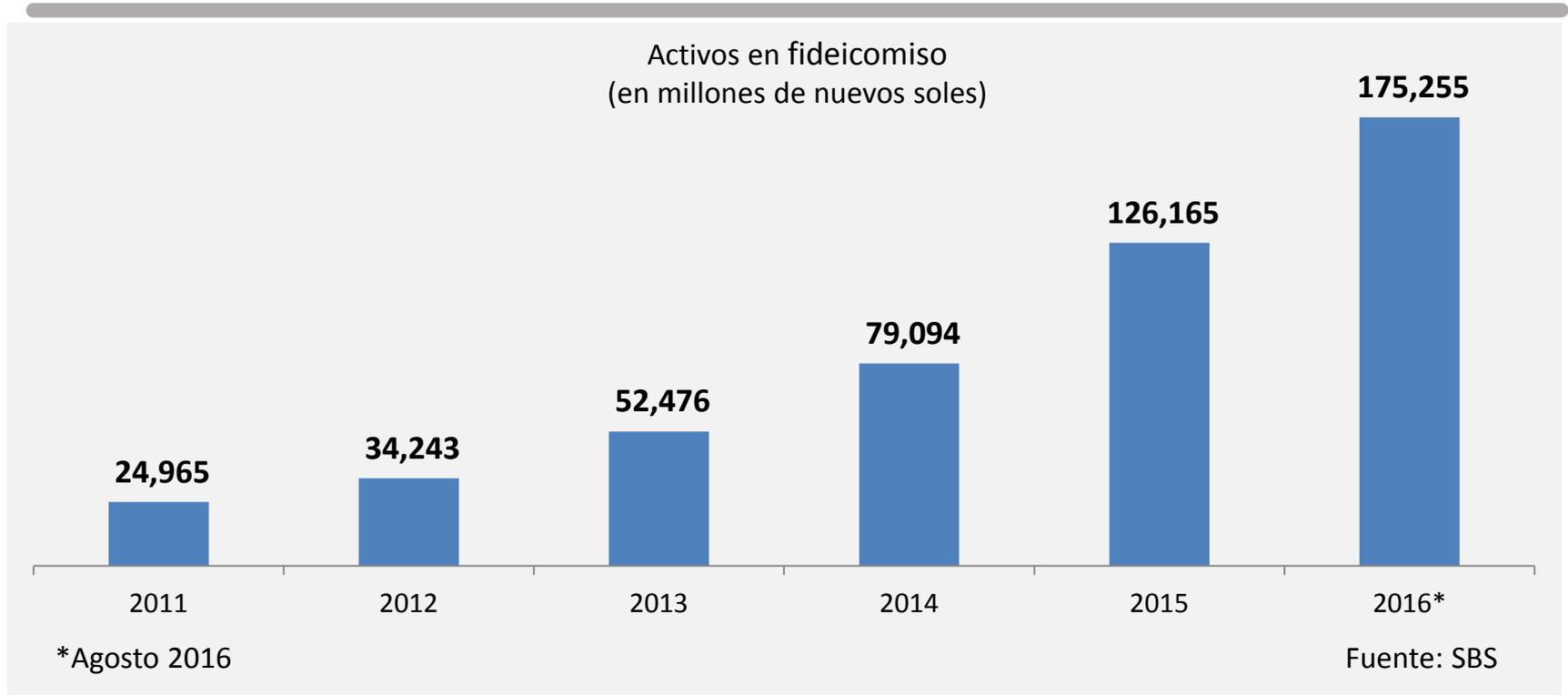
Fideicomiso
público

Otros

Ley de
Mercado de
Valores y
sus normas



Evolución del Fideicomiso



Pueden desempeñarse como Fiduciarios: Empresas de operaciones múltiples: Bancos, Financieras, CMAC¹, CRAC², EDPYME, Cooperativas³. Empresa de servicios fiduciarios. Empresas de seguros y de reaseguros, COFIDE.

1/ Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, 2/ Caja Rural de Ahorro y Crédito, 3/ Cooperativas de ahorro y crédito autorizadas a captar recursos del público

El fideicomiso es un mecanismo eficaz para asignar y transformar riesgos entre las partes

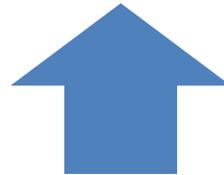
Riesgo



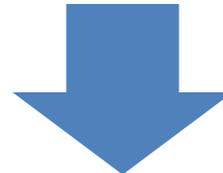
- Posibilidad que un evento impacte negativamente sobre los objetivos
- Posibilidad que un evento genere pérdidas



Fideicomiso

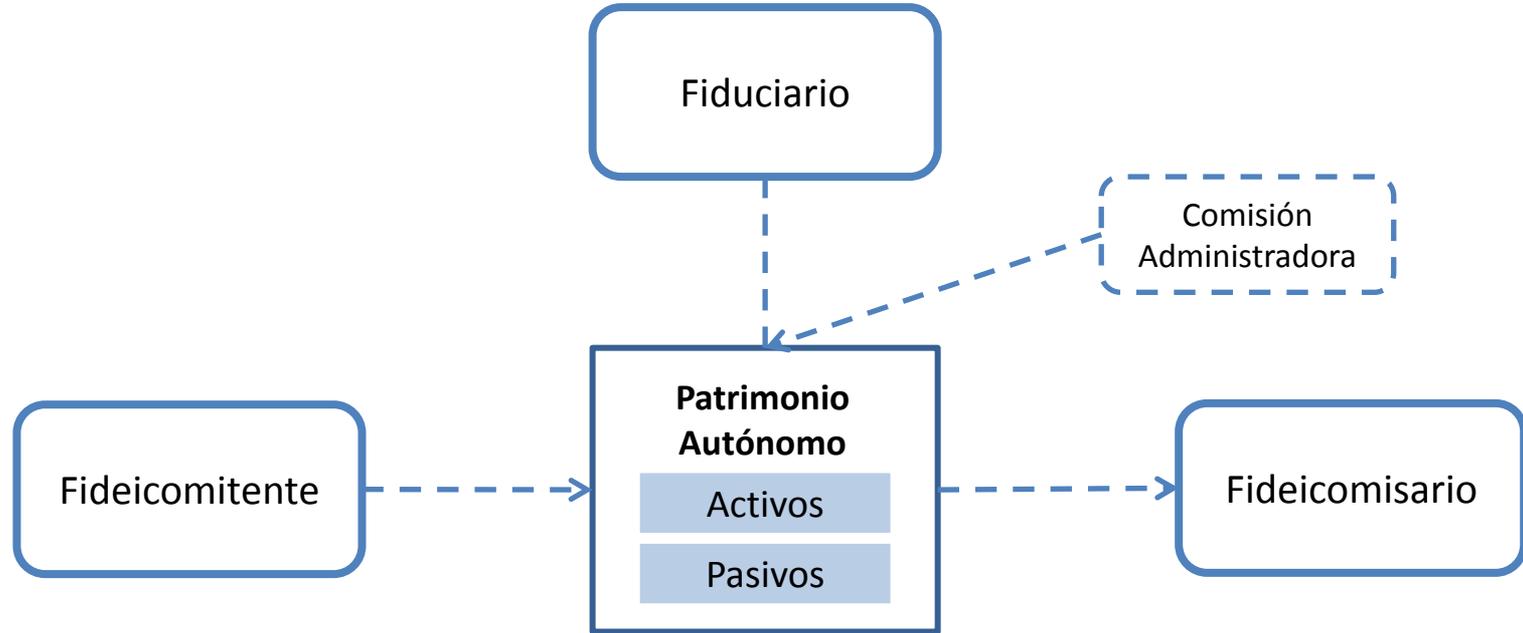


Cumplimiento de objetivos (pero también riesgos asociados)

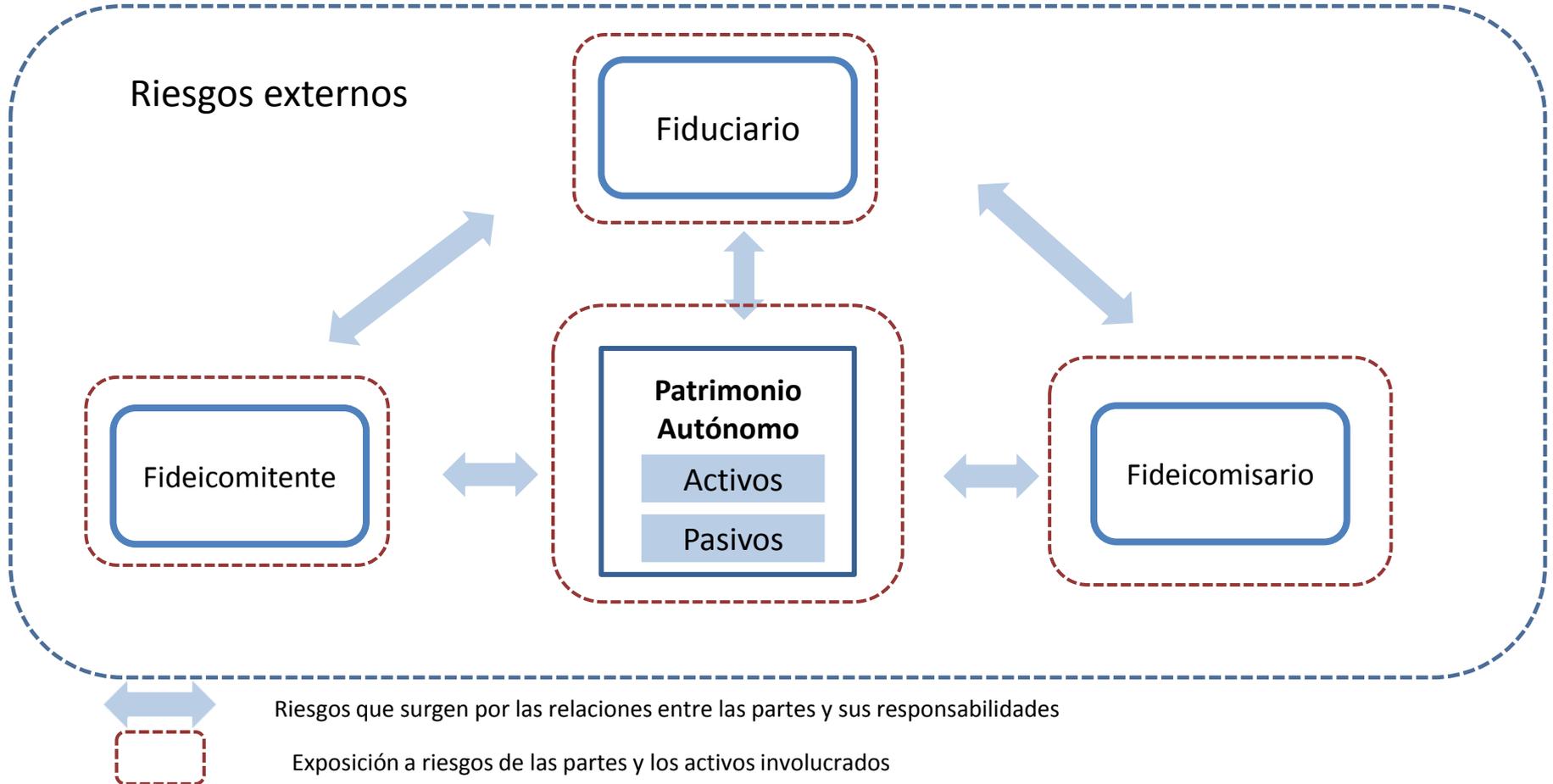


Exposición a pérdidas

Componentes del fideicomiso y riesgos asociados



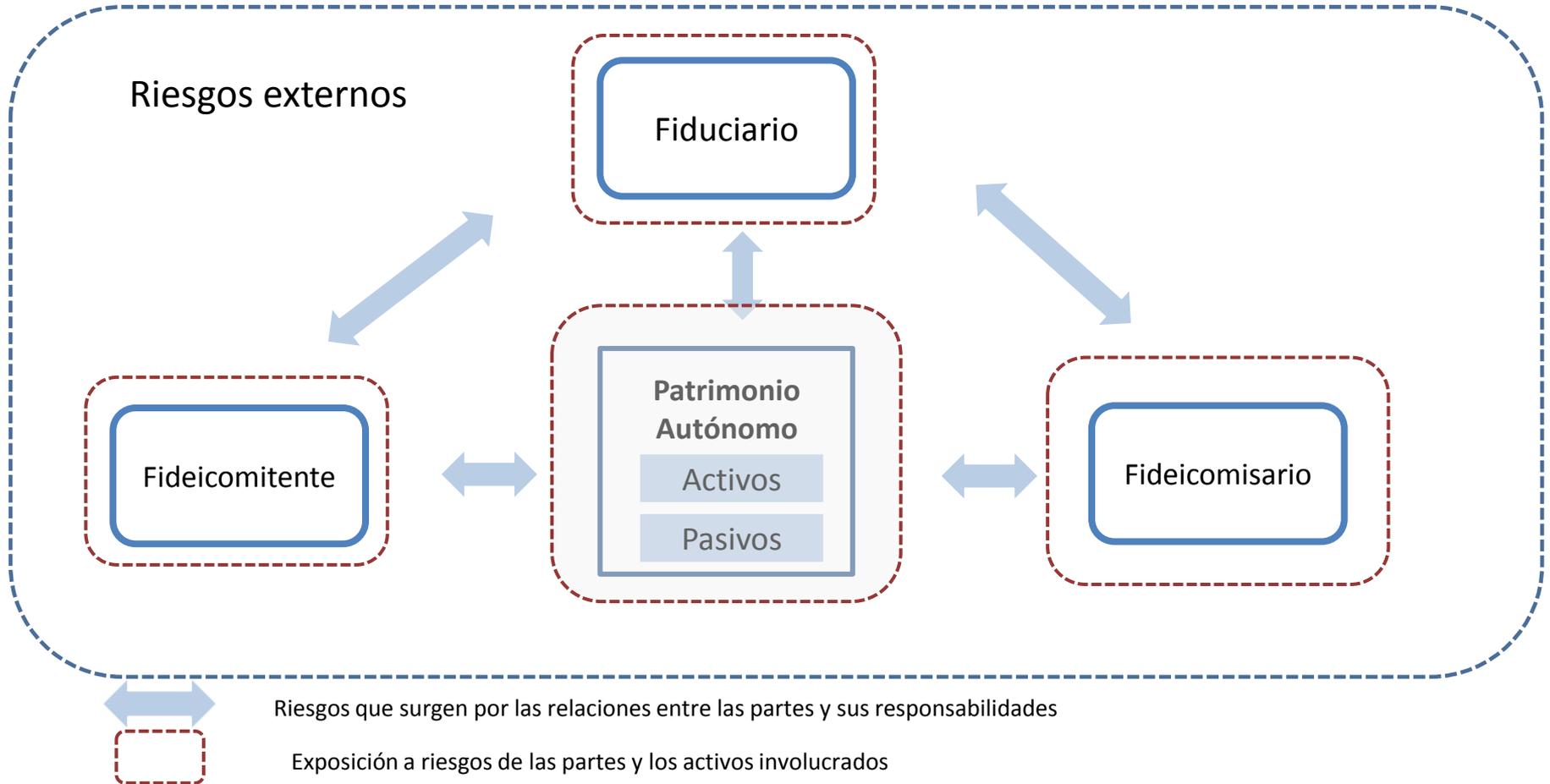
Componentes del fideicomiso y riesgos asociados



El Patrimonio autónomo estará sujeto principalmente a riesgos financieros



Mientras que las partes retendrán riesgos en función al diseño del fideicomiso y la asignación de responsabilidades



El fideicomiso en tanto proyecto

- Los proyectos suelen ser más inciertos al principio de su ciclo de vida y se vuelven menos inciertos a medida que se acercan a su fin
- Es la etapa de diseño donde se configura la asignación de responsabilidades y el perfil global de riesgos del fideicomiso y de sus participantes

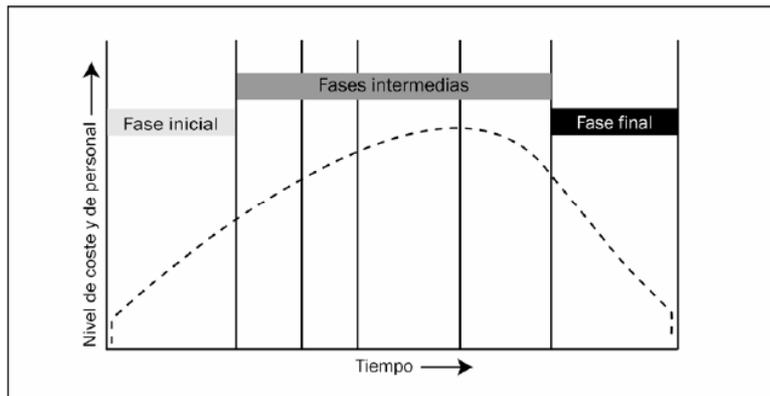


Figura 2-1. Coste del proyecto y nivel de personal típicos a lo largo del ciclo de vida del proyecto

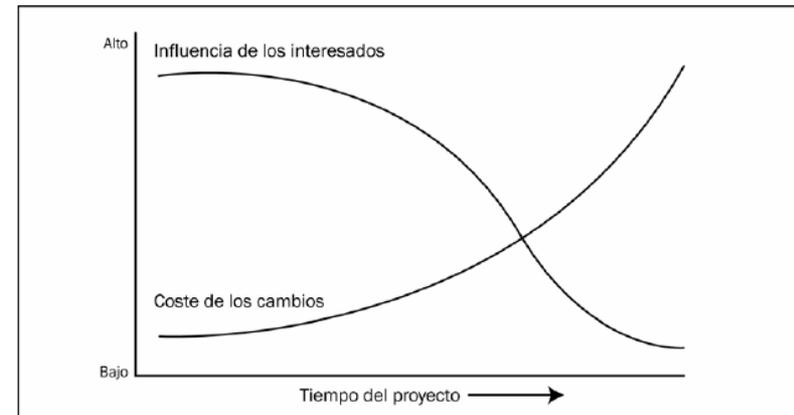
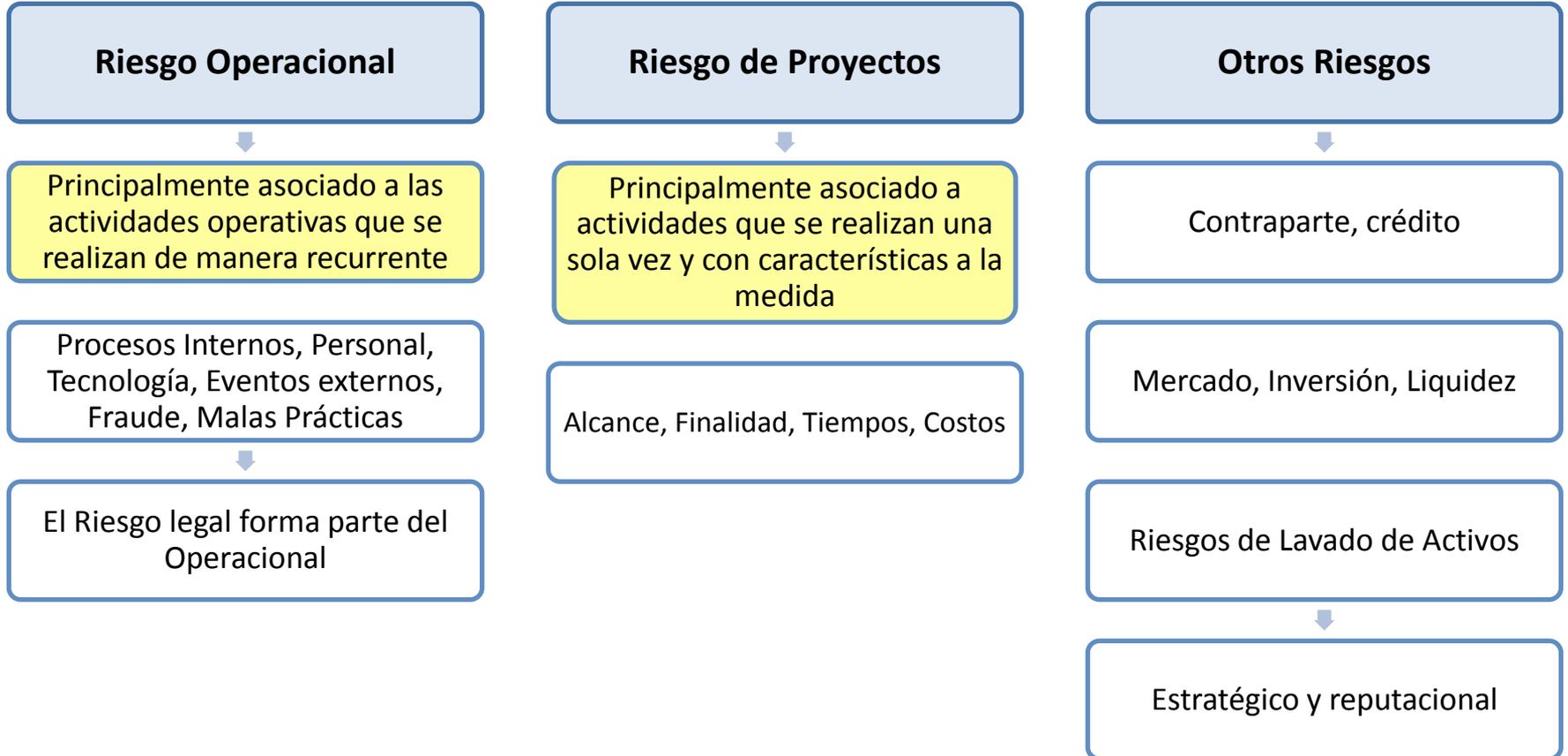


Figura 2-2. Influencia de los interesados a lo largo del tiempo

El fideicomiso en operación



Consideraciones adicionales

Riesgo Operacional



Si bien existen prácticas de control muy antiguas...

La gestión del riesgo operacional es una disciplina moderna y tiene muchos desarrollos recientes



Se cuenta con data que permite tener un análisis más objetivo, pero ella es escasa.

Riesgo de Proyectos



Es un área de la gestión de riesgos relativamente nueva

La falta de data es el un escollo importante para el desarrollo cuantitativo

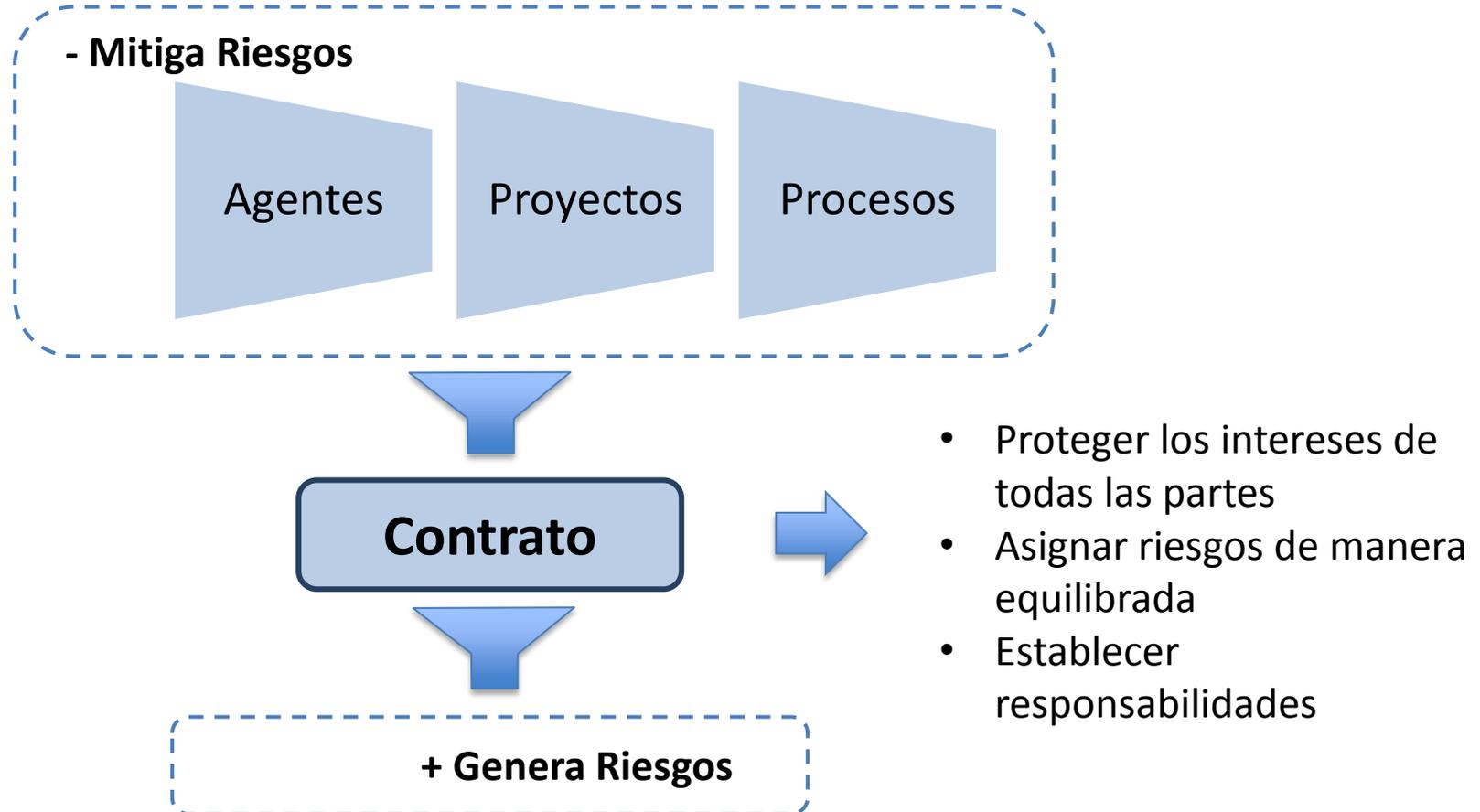


Al no haber data confiable, se limita el aprendizaje y el desarrollo de medidas apropiadas.

El negocio fiduciario se encuentra particularmente expuesto a ambos riesgos y su interacción.

La Gestión de riesgos enfrenta retos importantes

El contrato cumple un rol crítico para mitigar los riesgos a nivel de todas las partes del negocio fiduciario



Objetivos del regulador prudencial

Asimetría de la información

- Transparencia de información
- Reportes entre las partes
- Reportes a reguladores



**Estabilidad
financiera**

Riesgos financieros

- Mecanismo de cobertura
- Provisiones
- Requerimiento patrimonial
- Límite de concentración crediticia

**Negocio
fiduciario**

**Protección al
usuario**

**Integridad
financiera**

Riesgos LA/FT, Riesgo de cumplimiento, Riesgos operacionales

- Idoneidad técnica
- Contabilidad
- Establecimiento de obligaciones
- Tratamiento de incumplimientos

Marco general para la gestión integral de riesgos aplicable a una Fiduciaria



Reglamento Integral de la Gestión de Riesgos (Res. SBS N° 37-2008)



Riesgo de crédito

Riesgo de LAFT

Riesgo de liquidez

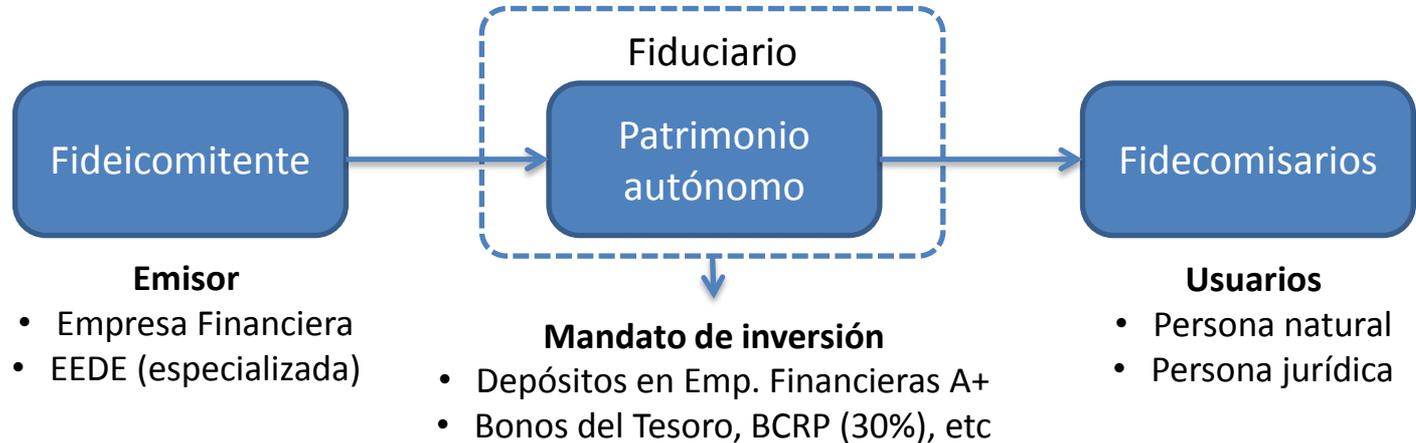
Riesgo de mercado

Riesgo de reputación

Riesgo operacional

Fideicomiso como garantía: Dinero electrónico

- Se transfiere al fiduciario el 100% del dinero en circulación emitido



Riesgos / problemas sin fideicomiso

- Fraude
- Embargos

- R. Contraparte
- Asimetría de la información

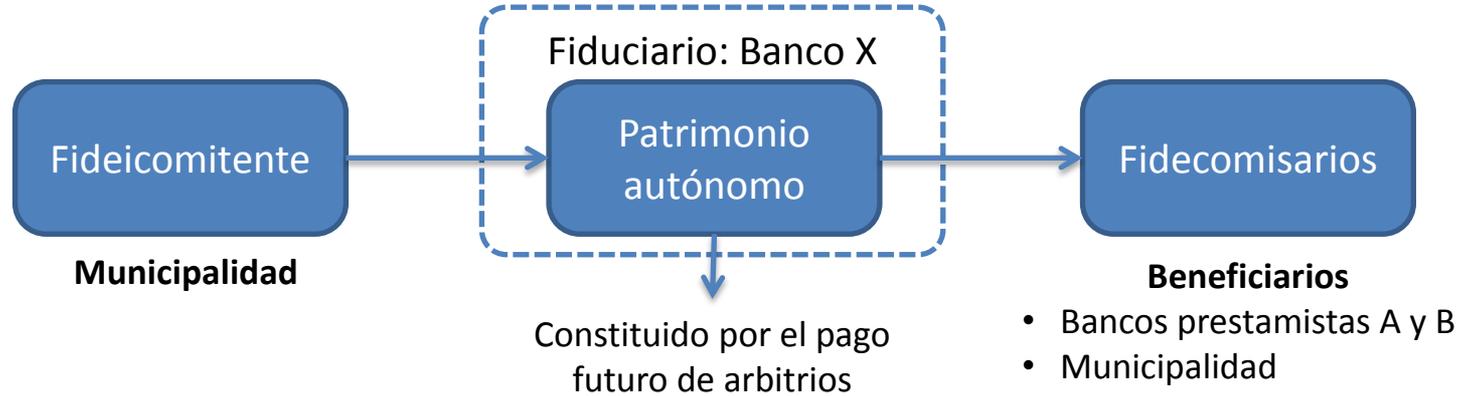
Riesgos / problemas con fideicomiso

- Riesgo de liquidez
- Riesgo legal

- Concentración
- Riesgo operacional: legal
- Riesgo de mercado

- Riesgo Legal

Fideicomiso público: Municipalidad establece un fideicomiso para la adquisición de camiones



Riesgos / problemas sin fideicomiso

- Falta de fondeo
- Corrupción

Riesgos / problemas con fideicomiso

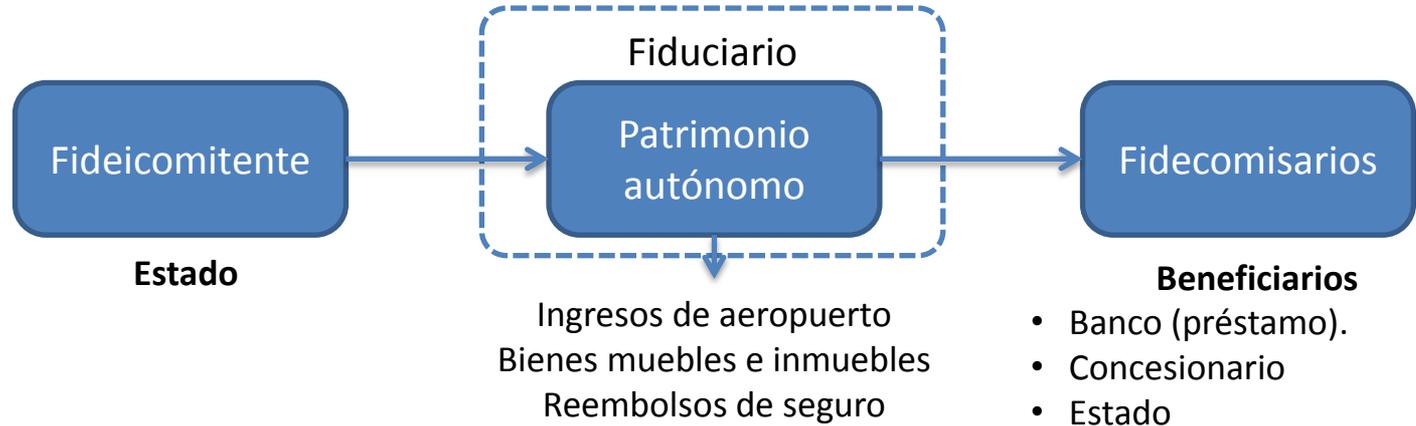
- Riesgo de liquidez, legal

- Riesgo de demanda: eventos externos
- Riesgo legal
- Riesgo de mercado

- Riesgo de crédito
- Asimetría de la información
- Riesgo político
- Riesgo legal: Amnistía de impuestos.

Fideicomiso de administración: Construcción y operación del aeropuerto

- Contrato de concesión entre el Estado y una empresa privada por 30 años para la operación de aeropuerto.



Riesgos / problemas sin fideicomiso

- Falta de liquidez
- Riesgo de proyecto

- Riesgo de crédito
- Riesgo político

Riesgos / problemas con fideicomiso

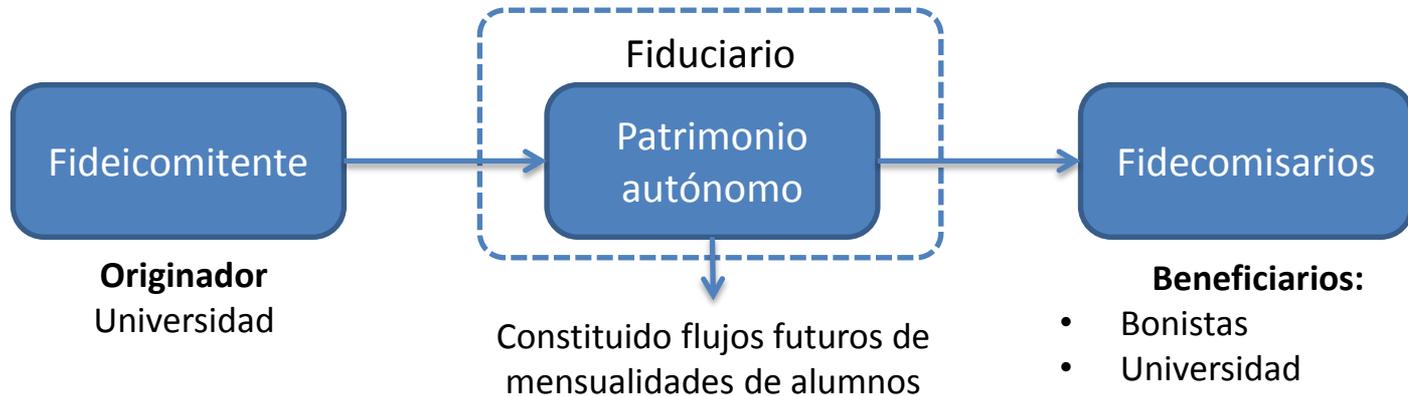
- Riesgo legal

- Riesgo de proyecto
- Riesgo de demanda
- Riesgo operacional: desastre natural, legal
- Riesgo de mercado

- Riesgo legal
- Riesgo proyecto

Fideicomiso de titulización: Emisión de bonos de universidad privada

- Emisión de bonos para obtener liquidez



Riesgos / problemas sin fideicomiso

- Falta de liquidez
- Riesgo reputacional

- Riesgo de crédito
- Asimetría de la información

Riesgos / problemas con fideicomiso

- Riesgo legal
- Riesgo de mercado: clasificación y valoración de bonos

- Riesgo operacional: legal
- Riesgo de demanda
- Riesgo de inversión

Riesgo Legal

Resumen e ideas claves

El fideicomiso



- El fideicomiso puede reducir los riesgos para las partes.
- Ello se da mediante un proceso de asignación y transformación de riesgos.
- La etapa de diseño y los contratos son herramientas críticas para dicho proceso.

La regulación



- Busca reducir la asimetría de la información: riesgo moral y asimetría de información.
- Busca crear un ambiente apropiado para garantizar los intereses de las partes.
- La supervisión prudencial en base a objetivos regulatorios.

Esta presentación contó con el apoyo en la investigación de los señores Elías Vargas, Leslye Sihuay y Adrián Becerra, así como con los aportes del Sr. Paul Collazos; funcionarios de esta SBS.

Aviso importante:

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP es la propietaria del presente documento. Ninguna parte de su contenido puede ser reproducida, almacenada, duplicada, copiada o distribuida en cualquier forma y por cualquier medio sin el consentimiento expreso previo de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.