

A. N. BERGER, P. MOLYNEUX, y J. O. S. WILSON

The Oxford Handbook of Banking
Oxford University Press, 2010

The Oxford Handbook of Banking ofrece un amplio y detallado análisis del estado actual de la investigación en temas bancarios. Se trata de una obra interesante por, al menos, tres razones. La primera de ellas radica en el papel crucial que las entidades bancarias desempeñan en la economía, por cuanto gestionan el mecanismo de pagos y son la mayor fuente de crédito del sector privado. El sistema bancario es un elemento central en la asignación de recursos desde las unidades con superávit a las unidades con déficit asumiendo los riesgos propios de la transformación de depósitos de pequeña cuantía y líquidos en préstamos de mayor volumen e ilíquidos. Este proceso de intermediación permite la captación de fondos que de otra forma no serían utilizados, propiciando la inversión y con ella el crecimiento económico. En segundo lugar, el interés de la obra también reside en que no es ajena a los grandes cambios que durante su elaboración ha experimentado el sector bancario. De hecho coincidiendo con su publicación las entidades financieras de algunos países todavía están siendo objeto de diversas intervenciones que persiguen minimizar las posibles consecuencias negativas sobre la estabili-

dad del sistema financiero. Finalmente, otro elemento que motiva el interés del libro es que ha sido escrito por investigadores de prestigio en este campo. Los autores de los 36 capítulos con que cuenta el libro proceden de universidades de Estados Unidos, Europa, Sudamérica y Asia, y de instituciones como la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Mundial, el Banco Central Europeo, el Fondo Monetario Internacional y la Organización Mundial de Comercio. Sin ánimo de ser exhaustivo, además de los tres editores han participado autores del prestigio de Franklin Allen, Arnoud W.A. Boot, Anjan V. Thakor, Anthony Saunders, Xavier Freixas, George G. Kaufman, Mark J. Flannery, Loretta J. Mester, Charles W. Calomiris, Asli Demirgüç-Kunt o Gregory Udell.

El libro se encuentra dividido en cinco partes. La primera parte, *The Theory of Banking*, estudia el papel de los bancos en el sistema financiero, tratando de dar respuesta a por qué existen los bancos, cómo funcionan y las razones de sus estructuras legales y de gobierno. La parte II titulada *Regulatory and Policy Perspectives* aborda temas de política monetaria, regulación y supervisión prudencial y

política antimonopolio. La parte III del libro se ocupa de la performance de las entidades bancarias, evaluando su eficiencia, la innovación financiera y el cambio tecnológico, la globalización y la capacidad para proveer de préstamos al consumo, hipotecarios y a pequeños negocios. La cuarta parte, *Macroeconomics in Banking*, proporciona una visión general de las perspectivas macroeconómicas en banca, incluyendo la discusión de los determinantes de crisis bancarias y su impacto sobre la estabilidad financiera, el desarrollo institucional y el crecimiento económico. Finalmente, la parte V examina las diferencias internacionales en estructuras bancarias y entornos y para ello analiza las características de los sistemas bancarios en Estados Unidos, Europa Occidental, países en transición, América Latina, Japón y países asiáticos en vías de desarrollo.

A continuación analizaremos con mayor detalle el contenido de cada uno de estos epígrafes en que se estructura el libro.

The Theory of Banking

La primera parte de este libro comprende siete capítulos que examinan por qué existen las entidades bancarias, cómo funcionan, cómo son gestionadas y su estructura legal, organizacional y de gobierno. El interés se centra principalmente en la evolución de los bancos como parte del sistema financiero, señalando que la escala, alcance y complejidad del negocio bancario se ha ido incrementando como consecuencia de la diversificación de los bancos geográficamente y en líneas de productos. Este proceso ha conducido a cambios en las técnicas para gestionar los riesgos de liquidez y de crédito, entre otros. Han surgido nuevas estructuras organizacionales complejas, in-

cluyendo los grandes conglomerados financieros internacionales que plantean nuevos retos para reguladores y supervisores.

Regulatory and policy perspectives

En la segunda parte de *Oxford Handbook of Banking* se examinan, en nueve capítulos, las diferentes funciones de los bancos centrales, de las autoridades regulatorias y supervisoras y de otras agencias gubernamentales que tienen una influencia directa sobre la industria bancaria. Los bancos centrales ejecutan la política monetaria, que opera en gran medida a través del sistema bancario, actúan como prestamista de último recurso y realizan otras funciones tales como ser parte operativa del sistema de pagos. Agencias gubernamentales como el sistema de seguro de depósitos –explícito o implícito–, la garantía del sistema de pagos y la intervención de entidades con problemas buscan proporcionar protección y seguridad para evitar que se produzcan contagios sistémicos. En parte como una medida de protección contra el fallo del sistema bancario y en parte para compensar algunos de los incentivos perversos que se originan como consecuencia de los sistemas de protección, las autoridades gubernamentales también llevan a cabo labores de regulación y supervisión prudencial y establecen políticas referidas al cierre de entidades financieras. Políticas de competencia y de antimonopolio persiguen prevenir los abusos de posiciones dominantes que también impactan directamente sobre la industria bancaria.

Bank performance

La parte III del libro reúne siete capítulos relativos a eficiencia, cambio tecnológico, globalización y a la capacidad para proveer de crédito hipoteca-

rio, al consumo y a pequeños negocios, y que son agrupados bajo la denominación de «*performance*» bancaria. Se presentan a grandes rasgos los diferentes enfoques utilizados para examinar la eficiencia de las entidades bancarias y que son agrupados en estructurales y no estructurales. Los primeros son aquellos que requieren definir las características de la producción bancaria y la especificación de las funciones de costes, beneficios o ingresos a partir de las cuales se derivan las medidas relativas de performance. Por su parte, los enfoques no estructurales simplemente utilizan ratios financieros para la medida de la «*performance*» bancaria. Se pone de manifiesto el creciente interés en la utilización de enfoques estructurales en el análisis de temas de estructura de propiedad y de gobierno corporativo, mientras que los indicadores no estructurales como por ejemplo el ratio Q de Tobin son ampliamente utilizados como un indicador de las oportunidades de inversión del banco o «*charter value*».

Los avances tecnológicos y la innovación financiera han conducido a cambios sustanciales en la naturaleza del negocio bancario tanto en la innovación en productos bancarios como en procesos. Además, diversas formas organizacionales han surgido de forma paralela a estos cambios tecnológicos de forma que tienen destacada influencia sobre la performance bancaria y en un ámbito amplio sobre la economía.

Los procesos de fusiones internacionales entre entidades financieras son un fenómeno relativamente reciente. Los determinantes de las fusiones bancarias y las barreras existentes a estos procesos y su impacto sobre la eficiencia, competitividad y riesgo de las instituciones y sistemas financieros son otro de los aspectos claves a anali-

zar cuando se pretende abordar el estado del arte en la investigación empírica en temas bancarios. Por el momento las fusiones bancarias han tenido lugar mayoritariamente entre entidades de países grandes y desarrollados, entre bancos de países con proximidad geográfica y que comparten una cultura común.

La provisión de préstamos a pequeños negocios por parte del sistema bancario, los préstamos al consumo y los préstamos hipotecarios representan partes muy importantes de la actividad de la industria bancaria y de su eficiencia. Como consecuencia cada uno de estos aspectos ha sido analizado detalladamente en un capítulo de esta tercera parte del libro.

La titulización y la innovación financiera han transformado en gran medida el sistema financiero. El último capítulo de esta parte analiza en que medida los principales instrumentos como son la titulización de hipotecas, los CDOs («*collateralized debt obligations*») y los CDS («*credit default swaps*») han tenido influencia sobre el crédito bancario y la transmisión de la política monetaria. La principal implicación es que los incentivos y la habilidad de los bancos para prestar están ahora más vinculados a las condiciones de los mercados financieros.

Macroeconomic perspectives in banking

En la parte cuarta del libro se discuten las interacciones entre la industria bancaria y el entorno macroeconómico, haciendo referencia a temas que son de gran actualidad como los determinantes de las crisis bancarias y su influencia sobre la estabilidad financiera, el desarrollo institucional y el crecimiento económico.

Tomando como punto de partida los elementos de riesgo sistémico en banca, se analiza la noción de contagio en mercados interbancarios, así como las interacciones entre banca y precios de los activos en periodos de crisis, reflejando que la identificación de casos específicos de contagio continua siendo un reto para la investigación empírica y donde la actual crisis de crédito proporciona nuevas oportunidades para investigaciones novedosas en este ámbito. Se analizan también la frecuencia y severidad de las crisis bancarias, reflejando la caída en el nuevo milenio de la frecuencia de las crisis bancarias tanto en países desarrollados como en vías de desarrollo. Esta caída se relacionó con los bajos tipos de interés reales, las políticas macroeconómicas, la generalización de sistemas de seguro de depósitos, la acumulación de reservas, la capitalización adecuada de las entidades bancarias y la extensa utilización de derivados y del proceso de titulización. Sin embargo, los eventos sucedidos en estos dos últimos años han vuelto a revelar la relevancia de los problemas de información en el sistema financiero que motiva que los inversores asuman excesivos riesgos sobre productos que no conocen. El análisis de los eventos de pánico muestra que éstos no son aleatorios ni inherentes a las funciones propias de los bancos o a la estructura de sus balances, sino que son causados por momentos de confusión sobre la incidencia de los shocks dentro del sistema bancario y en los cuales el sistema de seguro de depósitos y otras políticas que tienen como objetivo prevenir la inestabilidad se han convertido en una de las principales fuentes de inestabilidad bancaria.

A la luz de la evidencia sobre la influencia que los mercados y las ins-

tituciones financieras tienen sobre el crecimiento económico, se analiza también en esta parte del libro el papel que los gobiernos pueden desempeñar en promover el acceso a los servicios financieros conduciendo a elevados niveles de desarrollo financiero que eventualmente potencien el crecimiento económico de los países. También se examina la relación entre la concentración bancaria y el desarrollo económico revelando una relación inversa motivada por la menor disponibilidad de crédito, aunque este efecto depende de las industrias por cuanto la concentración bancaria permite el desarrollo de las relaciones a largo plazo y esto incrementa el crecimiento en industrias donde las empresas jóvenes son más dependientes de la financiación externa.

International differences in banking structures and environments

La última de las partes del libro aborda el estudio de las características de los sistemas bancarios en diferentes regiones del mundo. Los seis capítulos de esta parte abordan las principales características estructurales e institucionales de la banca en Estados Unidos, Europa Occidental (EU15), economías en transición, América Latina, Japón y países asiáticos en vías de desarrollo. Los sistemas bancarios en cada una de estas áreas geográficas han evolucionado grandemente con el tiempo. El análisis realizado revela que aun cuando la industria de servicios financieros ha llegado a estar más globalizada existen mayores diferencias dentro de cada región y entre países. A pesar de los diferentes modelos de partida existente en cada una de estas regiones, se puede observar que tienen tendencias similares como por ejemplo un descenso en el número de bancos en

especial en las economías desarrolladas, procesos de consolidación y concentración, papel creciente de la banca extranjera, provisión de otros servicios financieros, mayor desintermediación y cambio regulatorio. Sin embargo, la heterogeneidad de los diferentes sistemas bancarios puede vislumbrarse en, entre otros aspectos, la elevada rentabilidad de las entidades bancarias en Estados Unidos y Gran Bretaña hasta el año 2007 comparado con la debilidad de la rentabilidad de la banca japonesa, la variación en el papel desempeñado por la propiedad extranjera y estatal en las entidades bancarias de los países emergentes, y las diferencias en las restricciones a la actividad impuestas a las entidades bancarias en diferentes países, entre otras. En definitiva, el análisis de las características de los sistemas bancarios en diferentes regiones pone de manifiesto elementos comunes en las tendencias seguidas

que no han eliminado totalmente los aspectos diferenciales en las estructuras y puntos de partida de cada uno de los sistemas bancarios.

En definitiva, el libro representa un esfuerzo muy importante por presentar el estado del arte en materia bancaria y cuenta para ello con un adecuado balance de teoría, investigación empírica, análisis práctico y contribuciones de política bancaria que se muestran en diferente proporción en cada uno de los capítulos del libro. Es un manual de interés para estudiantes de posgrado de economía, banca y finanzas, académicos, profesionales y legisladores por cuanto analiza en profundidad la realidad del sistema bancario y las reformas que han sido o que probablemente deberían ser abordadas en un futuro próximo.

VÍCTOR M. GONZÁLEZ MÉNDEZ
Universidad de Oviedo