Regulación financiera bancaria y no-bancaria. Fundamentos teóricos y evidencia empírica.

Introducción *2′30″*

- **Enganche**: «cada palo que aguante su vela».
  - En una crisis bancaria de un país rico, el Estado pone de mediana **6,7 % del PIB en ayudas** (Laeven-Valencia, 2026).
  - Credit Suisse (2023): absorbido por UBS con apoyo público; sus AT1 perdieron **16.000 M de francos** (FINMA).
- **Relevancia**:
  - El sector más regulado; **164 crisis sistémicas 1970-2025** (Laeven-Valencia).
  - CRR3 desde 1/1/2025; no bancos **51 % de los activos financieros** (FSB, 2024).
  - Nobel 2022: Bernanke, Diamond y Dybvig.
- **Contextualización**: **regulación** (normas) y **supervisión** (vigilancia); **banca en la sombra**; **riesgo sistémico**.
  - A golpe de crisis: Glass-Steagall (1933), BCBS (1974), Basilea I (1988); tras 2008, G-20, FSB, Basilea III, unión bancaria.
- **Problemática**: ¿por qué regular más que otros sectores? ¿Qué, cómo y quién? ¿Funciona?
- **Estructura**: por qué (I), cómo (II), qué dicen los datos (III).

Introducción ..... 2′30″
I. Fundamentos teóricos ..... 11′30″
1. ¿Qué es la regulación financiera? ..... 1′30″
2. Justificación de la intervención ..... 10′
II. Instrumentos ..... 10′
1. Marco institucional ..... 2′
2. Implementación ..... 6′
3. Regulación no bancaria ..... 2′
III. Evidencia empírica ..... 5′
1. Finanzas, crecimiento, desigualdad ..... 1′
2. Regulación bancaria: la evidencia ..... 2′
3. Política de la competencia ..... 1′30″
4. Capital humano de las cajas ..... 0′30″
Conclusión ..... 1′

I. Fundamentos teóricos *11′30″*

Las finanzas fallan más y con más daño que otros mercados: información asimétrica, externalidades de la quiebra y bancos frágiles por naturaleza. La red de seguridad evita los pánicos pero crea riesgo moral, que se corrige con capital. El regulador también falla.

I.1. ¿Qué es la regulación financiera?

- *Funciones* del sistema financiero: transformar plazos, repartir riesgos, producir información y vigilar (Diamond, 1984), pagos [3.B.23].
- *3 objetivos*:
  - **microprudencial**: solvencia de cada entidad;
  - **conducta**: protección del cliente;
  - **macroprudencial**: estabilidad del sistema; y la competencia (CNMC).
- *3 modelos de supervisión* (Kremers et al., 2003):
  - *sectorial* (España: BdE, CNMV, DGSFP);
  - *picos gemelos* (Reino Unido, Países Bajos: solvencia y conducta separadas);
  - *integrado*.

I.2. Justificación de la intervención

- Musgrave: 3 motivos = *condición necesaria*; *suficiente*: que el regulador corrija más de lo que estropea [3.A.23].

a) Los 3 motivos y su intervención

▸ ***Eficiencia: fallos de mercado ⇒ regulación correctora***

- *Información asimétrica* [3.A.13]:
  - crédito (Stiglitz-Weiss);
  - depositantes que no vigilan: **hipótesis de representación** (Dewatripont-Tirole, 1994);
  - venta de productos (MiFID II); salud de emisores (licencias; Gowex);
  - *too big to fail*: **29 G-SIB, Santander incluido** (FSB, 2025).
- *Externalidades*:
  - *negativas*, la quiebra: contagio; ventas forzosas (externalidad pecuniaria, Korinek); pérdida de información (Bernanke, 1983); coste fiscal ⇒ que el sector lo internalice;
  - *positivas*, de red en los pagos (transferencia inmediata al precio de la ordinaria, 2025).
- *Poder de mercado* (Cournot en la banca, Klein, 1971 [3.A.19]): cárteles (Euribor, **1.710 M€** (CE, 2013)), concentración, *too big to fail*.
- *Bien público global* (Stiglitz): FSB.

▸ ***Equidad ⇒ garantía de acceso***

- Cuenta básica, efectivo, acceso al crédito (avales, ICO).

▸ ***Estabilidad ⇒ visión de sistema***

- Prociclicidad y pánicos ⇒ macroprudencial temporal y transversal (Borio, 2003) y red de seguridad.

b) Racionamiento del crédito (Stiglitz-Weiss, 1981) [3.A.13]

- *Supuestos*: proyectos de igual media, distinto riesgo; responsabilidad limitada; el banco solo fija $\hat{r}$.
- *3 efectos de subir* $\hat{r}$: directo (+), selección adversa (−), incentivos (−):

$$\mathbb{E}[B_{\text{banco}}] = (1+\hat{r})\Pr(\text{repago} \mid \hat{r}), \quad \partial \Pr/\partial \hat{r} < 0$$

- Por encima de $\hat{r}^*$ el banco no presta: la oferta se dobla hacia atrás y hay **racionamiento en equilibrio**.
- *Lo que justifica*: actuar sobre la información o el riesgo, no el precio. Garantías (no bastan); avales públicos e ICO; LTV; CIR del BdE; en una crisis, ajuste por cantidad; canal del crédito (TLTRO) [3.A.37]; avales de la covid.
- *Extensiones*: Bester (1985), De Meza-Webb (1987), microcréditos.
- *Evidencia*: Jiménez et al. (2012).

c) Pánicos bancarios (Diamond-Dybvig, 1983) [3.B.26]

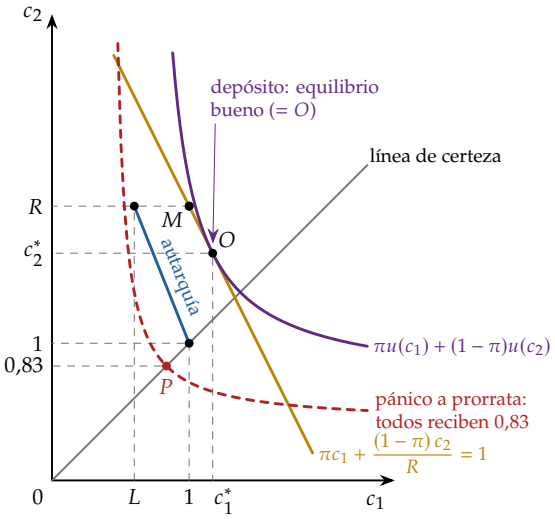
- *Supuestos*: $T = 0, 1, 2$; fracción π impaciente; guardar rinde 1; invertir, $R > 1$ en $T = 2$ o $L \leq 1$ en $T = 1$; aversión relativa > 1.

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal

- *Óptimo*, que alcanza el depósito:

$$u'(c_1^*) = R\,u'(c_2^*), \qquad 1 < c_1^* < c_2^* < R$$

- 2 equilibrios de Nash: bueno y **pánico** (recursos $\pi c_1^* + L(1-\pi c_1^*) < c_1^*$).
  - $U^{\text{pánico}} < U^{\text{aut.}} < U^{\text{merc.}} < U^{\text{ópt.}}$.



El depósito alcanza O; pánico P: peor que la autarquía

- *Red de seguridad*: suspensión; **garantía de depósitos (100.000 €; 250.000 $** (UE, FDIC)); **prestamista de última instancia** (Bagehot, 1873).
- ⇒ riesgo moral (*put* de Merton, 1977; Kareken-Wallace, 1978) ⇒ **capital**: *skin in the game*.

d) Condición suficiente: el fallo de regulación

- **Fallo de regulación**: la intervención deja una asignación peor que sin ella.
- Captura (Stigler, 1971; Nobel 1982): información, grupos de presión, puerta giratoria [3.A.20].
- **Arbitraje regulatorio**: llevar la actividad donde la norma es más laxa (vehículos fuera de balance; efecto cobra).
  - Cuanto más se exige a los bancos, más crece la intermediación no bancaria.
- Complejidad (costes de cumplimiento); riesgo moral de la red.
- *Abanico*: austriacos (100 % de caja, Ley de Peel 1844; banca libre, Hayek) → mínima (Benston-Kaufman, 1996) → extensa (la actual) → banca pública.

II. Instrumentos bancarios y no bancarios *10′*

Tras 2008 se mira también al sistema: más y mejor capital, liquidez, colchones macroprudenciales y resolución con bail-in. *Fuera de los bancos: «mismo riesgo, misma regulación».*

II.1. Marco institucional

- *Mundo*: G-20 y FSB (2009); BCBS, IOSCO, IAIS, CPMI.
- *UE*: SESF (2011): ABE, AEVM, AESPJ, JERS.
  - Unión bancaria [3.B.44]: MUS (BCE, **109 significativas** (BCE, 9/2026)); MUR (JUR, **FUR > 81.000 M€** (JUR, 2025)); EDIS nunca aprobado; retirada anunciada (11/2026).
  - Código normativo único: CRR, CRD, BRRD, DGSD.
- *España* [4.A.19]: BdE, CNMV, DGSFP; FROB, FGD; AMCESFI (2019).

II.2. Implementación

a) Regulación prudencial: de Basilea I a Basilea III

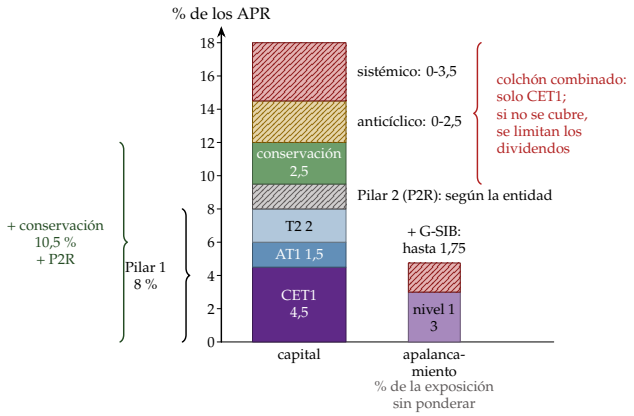
- Requisito básico:

$$\frac{\text{capital}}{\text{APR}} \geq \text{mínimo}, \qquad \text{APR} = \textstyle\sum_i w_i A_i$$

  - **APR**: exposiciones ponderadas por riesgo de crédito, mercado y operacional.
- *Basilea I* (1988): 8 %; ponderaciones 0 (deuda pública OCDE), 10, 20 (bancos OCDE), 50 (hipotecas), 100 % (empresas); riesgo de mercado en 1996.
  - Críticas: el 8 % como objetivo; todas las empresas iguales; sin derivados ni titulizaciones.
  - Ejemplo: 100 deuda pública (0 %) + 200 hipotecas (35 %, estándar de Basilea II y CRR; 50 % en Basilea I) + 300 empresas (100 %) ⇒ APR = 370: CET1 ≥ 25,9 (7 %), total ≥ 38,85 (10,5 %); apalancamiento sobre 600.
- *Basilea II* (2004): 3 pilares; estándar o IRB; riesgo operacional. *Basilea 2.5* (2009).
- *Basilea III* (2010): más y mejor capital.
  - **CET1** (acciones y reservas) 4,5; nivel 1 (+ **AT1**, híbridos) 6; total (+ **T2**, subordinada) 8.
  - Colchones (solo CET1): conservación 2,5 (7/8,5/10,5); anticíclico 0-2,5; sistémicos: G-SIB 1-3,5 (Santander, 1); OEIS 2026: Santander 1,25, BBVA 0,75, CaixaBank 0,5, Sabadell 0,25.
  - Apalancamiento 3 % (sin ponderar); grandes exposiciones 25 %.
  - Liquidez:

$$\text{LCR} = \frac{\text{activos líquidos}}{\text{salidas a 30 días}} \geq 100\,\%$$

$$\text{NSFR} = \frac{\text{financiación estable disponible}}{\text{financiación estable requerida}} \geq 100\,\%$$



Pilar 1, Pilar 2 y colchones (CET1)

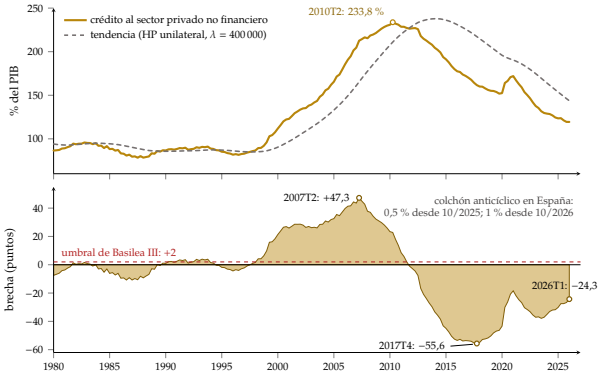
- **P2R** (obligatorio) y **P2G** (recomendación); si se incumple el colchón combinado, límites a dividendos y bonus.
- MUS: requisito medio ≈**11 % CET1, 16 % total** (SREP); ratio CET1 **16 %; España 13,5 %** (BCE, 2026T2).
- *Basilea III final* (2017): estándar más sensible, límites a IRB, riesgo operacional único, FRTB.
  - **Suelo de resultados**: APR con modelos internos ≥ 72,5 % de los estándar.
  - BCBS: 2023 (50 %) → 2028. UE: CRR3 desde 1/1/2025 (suelo hasta 2030); CRD VI; FRTB desde 2027. RU: 1/1/2027. EE. UU.: propuesta (3/2026).

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal

- *Otras*: bonus ≤100 % del fijo; Volcker, *ring-fencing*; agencias de calificación; NIIF 9 (pérdida esperada).

b) Política macroprudencial

- *Qué es*: instrumentos prudenciales contra el riesgo sistémico: sistema más resistente y ciclo financiero más suave; respuesta a externalidades y prociclicidad.
- 3 grupos de instrumentos:
  - *capital*: anticíclico, sistémicos, colchón sectorial, ponderaciones más altas;
  - *prestatarios*: LTV, LTI, DSTI, plazo (BdE desde la Circular 5/2021);
  - *liquidez*: requisitos más estrictos, descalce de monedas.
- **Brecha crédito-PIB**: crédito/PIB menos su tendencia (HP, $\lambda = 400.000$).
  - Colchón anticíclico (BCBS, 2010): 0 si brecha < 2; 2,5 % ×(brecha − 2)/8; máx. con 10.



*España: **+47 (2007T2)**, −24 **(2026T1)** (BIS); colchón 0,5 % (10/2025) y 1 % (10/2026)*

- España: brecha negativa desde 2008 (la tendencia arrastra el auge); aun así colchón positivo, para tener capital que liberar en la próxima crisis.
- Provisiones dinámicas (España, 2000-2016): primer instrumento macroprudencial anticíclico del mundo.
- *Leaning* (subir tipos contra las burbujas) frente a *cleaning*: hoy, macroprudencial en primera línea y monetaria con la estabilidad de precios [3.A.36].

c) Supervisión

- Autoriza entidades y gestores, recibe información, inspecciona, revisa la calidad de los préstamos y sanciona.
- SREP: cada año, modelo de negocio, gobierno, capital y liquidez ⇒ P2R y P2G.
- Pruebas de resistencia (ABE, cada 2 años): escenario adverso → capital perdido → P2G [3.B.26].
- Micro (cada entidad) y macro (JERS: avisos y recomendaciones; AMCESFI).

d) Resolución de crisis bancarias

- ¿Por qué un régimen propio? El concurso es lento, interrumpe pagos, depósitos y crédito y no mira la estabilidad.
- *Antes*: FGD 100.000 € (fondo 0,8 %); reforma CMDI de 2026 (Directivas 2026/804 y 2026/806, Reglamento 2026/808): resolución a bancos medianos con los fondos de garantía, desde 5/2028; planes de recuperación y resolución; MREL/TLAC.
- **Resolución**: procedimiento administrativo, rápido, para el banco inviable cuya quiebra afecta al interés público (BRRD).
  - Venta (Popular, 7/6/2017, 1 €), banco puente, banco malo (Sareb).
  - **Bail-in**: capital → deuda subordinada → ordinaria; los depósitos garantizados, nunca.
  - ≥8 % del pasivo antes del FUR.
- Respaldo del MEDE bloqueado (Italia, 2023); Credit Suisse no se resolvió.

II.3. Regulación no bancaria

- **256,8 billones de $, 51 %** (FSB, 2024); **mismo riesgo, misma regulación**: por actividades, no por entidades.
- *Valores*: MiFID II/MiFIR (2018), abuso de mercado, folletos [4.A.20].
- *Seguros*: Solvencia II (99,5 %); revisión e IRRD desde 30/1/2027; ICS de la IAIS (2024).
- *Fondos*: monetarios (2018); AIFMD II (2026, herramientas de liquidez).
- *Infraestructuras*: PFMI (2012), EMIR y EMIR 3; T+1 el 11/10/2027 [3.B.25].
- *Titulización*: retención del 5 %.
- *Criptoactivos*: MiCA, primer marco completo.
  - Monedas estables desde 30/6/2024, con reservas líquidas; resto desde 30/12/2024; transitorio hasta 1/7/2026.
  - BCBS: tratamiento muy exigente de las exposiciones bancarias, en revisión (2026).
- *DORA* (17/1/2025): riesgo tecnológico y ciberseguridad; supervisión de los proveedores críticos de nube.

III. Evidencia empírica *5′*

Las finanzas ayudan a crecer hasta cierto tamaño; funciona la regulación que da información e incentivos; el capital cuesta crédito a corto plazo pero abarata las crisis; la supervisión exigente reduce el riesgo sin frenar el crecimiento.

III.1. Finanzas, crecimiento y desigualdad

- King-Levine (1993), Rajan-Zingales (1998), Levine (2005).
- Crédito > 100 % del PIB, efecto negativo (Arcand et al., 2015; Cecchetti-Kharroubi, 2012).
- Bancos y mercados: en crisis, el PIB cae 3 veces más con bancos (Gambacorta et al., 2014).
- Liberalizar reduce el Gini (Delis et al., 2014).

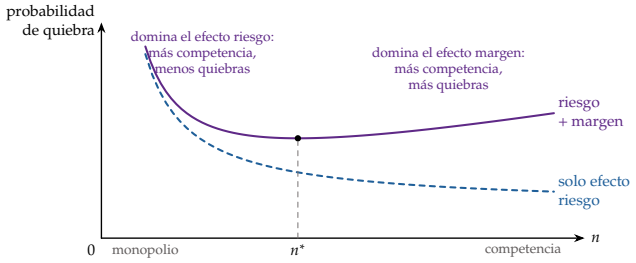
III.2. Regulación bancaria: la evidencia, en 5 preguntas

1. *¿Qué funciona en conjunto?* Información y vigilancia privada; más poder del supervisor, no; garantía generosa, más crisis (Barth-Caprio-Levine, 2004).
2. *¿Cuesta crédito el capital?* A corto, sí: −2,3 **a** −4,5 % **por punto** (Fraisse-Lé-Thesmar, 2020); IRB procíclico (Behn et al., 2016); acelera la salida de las crisis (Jordà et al., 2021).
3. *¿Funciona la macroprudencial?* Frena el crédito, mejor la de prestatarios (Cerutti et al., 2017); fugas a no regulados (Aiyar et al., 2014); provisiones dinámicas amortiguan (Jiménez et al., 2017).
4. *¿Riesgo moral de la garantía?* Sí (Demirgüç-Kunt-Detragiache, 2002); los no asegurados huyen primero (Iyer-Puri, 2012; SVB).
5. *¿Sirve la supervisión?* Más horas, menos riesgo sin menos crecimiento (Hirtle et al., 2020); MUS: menos crédito a zombis (Altavilla et al., 2026). Banca pública: ciclo electoral (Sapienza, 2004).

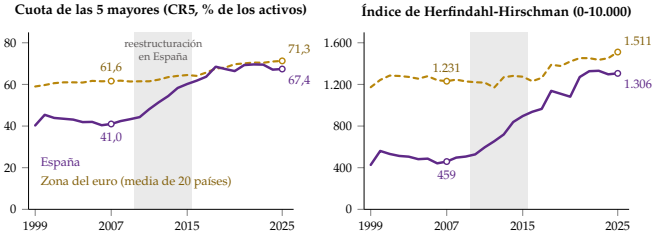
© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal

III.3. Política de la competencia

- *Hechos*: CR5 **41 % (2007) → 67,4 % (2025)** (BCE); IHH casi ×3; zona del euro 71,3 %.
  - 45 cajas en 2009, 2 hoy; CaixaBank-Bankia y Unicaja-Liberbank (2021); OPA de BBVA sobre Sabadell fallida (2025).
- *A favor de fusionar*:
  - economías de escala y de red; rentabilidad baja tras la crisis;
  - exceso de capacidad: nadie cierra oficinas primero (equilibrio de Nash ineficiente); la fusión internaliza la externalidad (Vives);
  - más margen, menos incentivos a arriesgar.
- *En contra*: precios menos competitivos, exclusión financiera, más *too big to fail*.
- Competencia-fragilidad (Keeley, 1990) vs. competencia-estabilidad (Boyd-De Nicolò, 2005).
  - U de Martínez-Miera-Repullo (2010): efecto riesgo y efecto margen.



Probabilidad de quiebra en U frente al número de bancos



*CR5 España **41 % (2007) → 67,4 % (2025)** (BCE)*

III.4. Capital humano de las cajas

- Presidentes políticos sin experiencia: más crédito promotor y morosidad (Cuñat-Garicano, 2010); ciclos políticos del crédito (Fernández-Villaverde-Garicano-Santos, 2013) [4.A.18].

Conclusión 1′

- **Recapitulación**:
  - fallos graves (racionamiento, pánicos, externalidades);
  - red de seguridad ⇒ riesgo moral ⇒ capital, liquidez, supervisión, resolución;
  - macroprudencial; no bancos por actividades.
- **Relevancia**: Basilea III con calendarios distintos; más de la mitad fuera de los bancos.
- **Extensiones**: [3.B.26] [3.B.44] [3.A.36] [3.A.42] [4.A.19] [4.A.20]; clima, cripto, IA, presión para relajarla.
- **Opinión**: bancos más resistentes (la covid no acabó en crisis bancaria); el riesgo, en los bordes y en relajarla, porque «la industria adquiere la regulación» (Stigler).
- **Idea final**: que cada palo aguante su vela: las pérdidas, en quien asume el riesgo.

Datos clave

- **164 crisis sistémicas; 32 % del PIB perdido y 6,7 % en ayudas** (Laeven-Valencia, 2026).
- No bancos: **51 % (bancos 38 %)** (FSB, 2024).
- CET1: **16,0 % MUS; 13,5 % España** (BCE, 2026T2).
- Colchón anticíclico: **1 % desde 1/10/2026** (BdE).
- Concentración: **IHH 459 (2007) → 1.306 (2025)** (BCE); de 45 cajas a 2.

Autores y fechas

1873 Bagehot: prestamista
1971 Stigler: captura
1981 Stiglitz-Weiss
1983 Diamond-Dybvig
1988 Basilea I
1994 Dewatripont-Tirole
2004 Basilea II; Barth-Caprio-Levine
2010 Basilea III; Martínez-Miera-Repullo
2014 MUS; BRRD
2017 Basilea III final; Popular

Preguntas del tribunal

1. **¿Más capital encarece el crédito?** Con M-M, no; el coste es privado (Admati-Hellwig, 2013).
2. **¿Por qué la ratio de apalancamiento?** No depende de los modelos internos.
3. **¿Más competencia, menos estabilidad?** Depende: la U.
4. **¿Por qué regular a los no bancos?** Mismos riesgos: pánicos como en D-D.
5. **¿Por qué el suelo de resultados?** Modelos internos muy dispares.

Ojo en el test

- CET1 4,5; nivel 1 6; total 8 (+2,5).
- LCR: 30 días; NSFR: 1 año.
- Suelo: 72,5 % de los APR *estándar*.
- Picos gemelos = solvencia/conducta.

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal