



CONSULTORÍA: DESARROLLO DEL FONDO DE LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

INFORME SOBRE EL ASESORAMIENTO EN LA ELABORACIÓN DEL DISEÑO DEL FONDO DE LIQUIDEZ

EL SALVADOR

Javier Bolzico

Diciembre 2011

Introducción

El presente Informe tiene por objeto detallar las actividades de asesoramiento llevadas a cabo por el Consultor para la elaboración -por la contraparte- del documento de **Diseño del Fondo de Liquidez (FL)**, de acuerdo a lo requerido por los Términos de Referencia.

El documento de Diseño del FL es uno de los productos de la consultoría “Desarrollo del FL del Sistema Financiero” que comenzó el día 11 de noviembre de 2011. Este documento se hizo tomando como base el documento “Lineamientos del Fondo de Liquidez”, desarrollado previamente en el marco de esta consultoría.

Se adjunta, como **Anexo I** de este Informe, el Documento de Diseño de FL mencionado, donde es posible identificar las características generales del FL definido por las autoridades.

Del Fondo de Liquidez

Diseño

El FL que surge a partir del mencionado documento de Diseño de FL, está en línea con las mejores prácticas en la materia y atiende adecuadamente las características del sistema financiero salvadoreño.

El documento aborda y desarrolla entre otros, los siguientes temas:

- Base Legal
- Principios del FL
- Características funcionales:
 - Formato Institucional.
 - Gobierno corporativo.
 - Entidades alcanzadas.
 - Monto objetivo (meta) de los recursos.

- Fuente de recursos y esquema de aportes.
- Límites a la asistencia del FL.
- Operaciones que realizará el FL.
- Política de Inversión de los recursos del FL.

Básicamente, el FL consiste en una institución cuya función será asistir a entidades financieras que atraviesen situaciones de iliquidez transitoria, pero que no tengan problemas de solvencia. El FL actuaría de acuerdo a las reglas habituales de los prestamistas de última instancia y será complementario a la asistencia que por iliquidez provea el BCR.

El fondeo provendrá principalmente del aporte que realizarán y mantendrán las entidades financieras y otros recursos que se prevé obtenga el FL.

Está previsto que la responsabilidad por la gestión del FL recaiga básicamente en el BCR, presidiendo la Junta Directiva del FL y prestando el apoyo técnico y operativo al mismo.

Creación y puesta en marcha

La creación del FL requiere aprobación de un Decreto Legislativo y su puesta en funcionamiento el desarrollo de la reglamentación, manuales y demás instrumentos necesarios. Adicionalmente se requiere la difusión y capacitación a las personas e instituciones involucradas. Estos aspectos están recogidos en la “Propuesta de plan de trabajo para la elaboración del Decreto del FL y las actividades de puesta en marcha del FL” de diciembre 2011.

Tareas desarrolladas durante la consultoría

Las principales tareas de asesoramiento y acompañamiento consistieron en:

- 11/11/11. Realización de una tele-conferencia entre el Consultor y la Contraparte para definir los pasos a seguir en la consultoría y las características principales que debían cumplir los lineamientos.

- 14/11/11. Realización y envío del Plan de Acción de la consultoría.
- 14/11/11. Aprobación del Plan de Acción por parte de la Contraparte.
- 28/11/11. Recepción (por parte del Consultor) del documento borrador de los Lineamientos Generales del FL.
- 30/11/11. Envío de comentarios y sugerencias al borrador de los Lineamientos Generales del FL.
- 02/12/11. Realización de video-conferencia con la Contraparte donde se revisó el documento, se analizaron los comentarios previamente realizados por el Consultor y se proporcionaron comentarios finales.
- 09/12/11. Envío de la Contraparte al BID de la versión final de los “Lineamientos Generales del FL” fechado diciembre de 2011.
- 12/12/11. Realización y envío del Informe sobre asesoramiento a la elaboración del Documento de Lineamientos Generales del FL.
- 16/12/11. Realización de video-conferencia con la Contraparte donde se realizaron consultas en relación al Documento de Diseño del FL y se proporcionaron comentarios y sugerencias a incluir en el mismo.
- 16/12/11. Recepción del Documento de Diseño del FL.
- 20/12/11. Envío del “Informe sobre el asesoramiento en la Elaboración del Documento de Diseño del FL” y del “Informe de Propuesta de Plan de Trabajo para la elaboración del decreto del FL y las actividades de puesta en marcha del FL”.

De esta manera se alcanzaron los objetivos previstos para la Consultoría.

El consultor expresa su agradecimiento a la Contraparte y al personal del BID involucrado en el proyecto por su apoyo y activa participación en el mismo.

Javier Bolzico

Anexo I. Documento de Diseño del FL



Componentes del Diseño del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Salvadoreño

Equipo de Trabajo:

- Sonia Gómez
- Gladys Carmona
- José Alfredo Marroquín
- Víctor Parada Carbajal

Asistencia Técnica:

- Javier Bolzico
Consultor Internacional CAPTAC-DR

DISEÑO DEL FONDO DE LIQUIDEZ (FL)¹

Objetivo

El objetivo fundamental del Fondo de Liquidez (FL) es propender a la estabilidad del sistema financiero, a través de la asistencia financiera -con fondos privados- a entidades solventes que enfrenten problemas transitorios de liquidez, observando que no se generen importantes incentivos adversos.

Base Legal

La función de velar por la estabilidad del sistema financiero y la facultad de proporcionar liquidez ante situaciones de iliquidez temporal está consignada en el siguiente precepto legal:

Ley Orgánica del Banco Central:

Art. 3.- El Banco Central tendrá por objeto fundamental, velar por la estabilidad de la moneda y será su finalidad esencial promover y mantener las condiciones monetarias, cambiarias, crediticias y financieras más favorables para la estabilidad de la economía nacional.

Al efecto corresponde al Banco:

- d) Mantener la liquidez y estabilidad del sistema financiero;*
- e) Propiciar el desarrollo de un sistema financiero eficiente, competitivo y solvente;*
- g) Velar por el normal funcionamiento de los pagos internos y externos;*
- l) Realizar las actividades, operaciones y servicios que establecen las leyes y demás disposiciones compatibles con su naturaleza de Banco Central.*

Ahora bien, por ser un mecanismo de liquidez constituido con recursos privados y con un propósito de contribuir a la generación de un bien público (estabilidad financiera), el FL se creará a través de un Decreto Legislativo, lo que garantizará su efectiva constitución y permanencia, así como lo investirá con el carácter de política de Estado.

Principios operacionales del FL

El FL operará observando los siguientes principios:

- Asistir exclusivamente a entidades que enfrenten problemas de liquidez.
- La asistencia estará destinada a entidades ilíquidas, pero solventes y con adecuada gestión de su riesgo de liquidez.
- La asistencia será de corto plazo, con garantías de primera calidad y con tasas penalizadas.

¹ Este documento se hizo en base a los “Lineamientos Generales del FL” y al Informe de Propuesta de la Consultoría “Lineamientos Estratégicos para la Política Integral de Liquidez, Fondo de Liquidez y Mecanismos de Provisión de Liquidez a la Banca”, Javier Bolzico – CAPTAC-DR/FMI.

- Constituye un FL para asistir a Bancos, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito.
- Estará a cargo de un consejo directivo integrado por el Banco Central y Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).
- Deberá observar normas de equidad y transparencia.
- En su diseño y funcionamiento, contemplará particularmente evitar que se produzcan distorsiones o se genere el denominado “riesgo moral”.
- El fondeo de FL proviene de las entidades del sistema financiero u otras fuentes privadas de liquidez.
- El FL es complementario y deberá coordinarse con el Prestamista de Última Instancia (PUI).
- La intervención del Banco Central no deberá afectar su sostenibilidad económica ni financiera.

Elementos de Diseño del FL

Características funcionales del FL

Para la implementación del FL es necesario considerar las siguientes definiciones estratégicas, que determinarán en gran medida las características y funcionamiento del mismo:

- Formato Institucional.
- Gobierno corporativo.
- Entidades alcanzadas.
- Monto objetivo (meta) de los recursos.
- Fuente de recursos y esquema de aportes.
- Límites a la asistencia del FL.
- Operaciones que realizará el FL.
- Política de Inversión de los recursos del FL.

A continuación se desarrolla cada uno de los puntos arriba señalados y se sugiere un curso de acción.

Formato Institucional

Se creará un Fideicomiso por Decreto Legislativo, que se encargará exclusivamente de obtener/recibir los fondos, gestionarlos y realizar los préstamos de liquidez del FL en los términos que se establezcan.

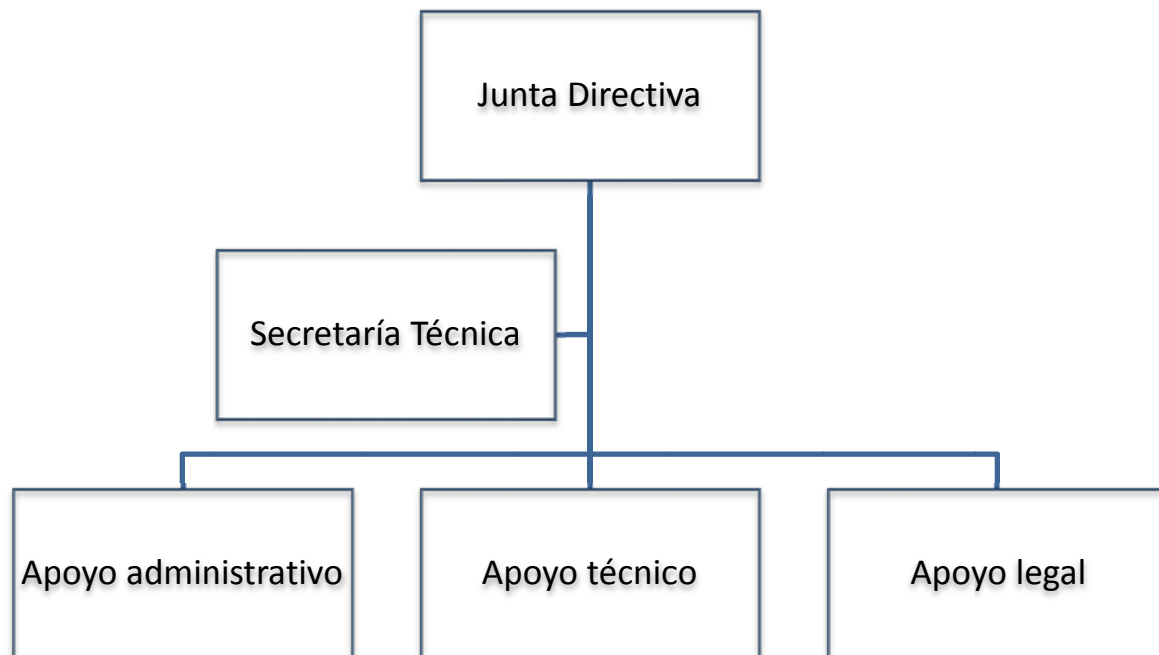
Gobierno Corporativo

La administración y decisiones del FL estarán a cargo de un cuerpo colegiado (Junta Directiva), sin participación de los aportantes, eliminándose así cualquier conflicto de intereses. La administración de los recursos estará normada por sus correspondientes procedimientos o instrumentos administrativos, a efecto de garantizar una gestión eficiente, con sus correspondientes mecanismos de rendición de cuentas.

No obstante que sea una persona jurídica independiente, el FL estará inserto dentro de la estructura organizativa del Banco Central, esto con el objeto de optimizar los recursos del FL y evitar el surgimiento de una burocracia excesiva que pudiese ser señalada por los aportantes al FL. De todas formas, en los casos en que se justifique, el FL podrá contratar personal de forma temporal o permanente en la forma que establezca su Junta Directiva, lo cual deberá ser financiado con una parte de la rentabilidad del FL.

Las entidades aportantes sin bien no participarán de la gestión del FL y de sus decisiones, deberán tener acceso a la información y redición de cuentas del mismo, de manera periódica y sistematizada.

A continuación se ilustra la estructura organizativa propuesta para el FL:



Se propone que la Junta Directiva sea presidida por el Presidente del Banco Central, un representante de la Gerencia del Sistema Financiero y un representante de la Superintendencia del Sistema Financiero nombrado por el Superintendente.

Asimismo, tendrá una Secretaría Técnica, la cual estará presidida por un funcionario que designe el BCR, que se encargará de ejecutar las políticas del FL, implementar las decisiones de la Junta Directiva y representar al FL en los distintos foros y reuniones técnicas.

Adicionalmente, el FL recibirá apoyo administrativo, técnico y legal de las correspondientes estructuras organizativas con que ya cuenta el Banco Central. Dicho apoyo deberá quedar explícitamente definido y ser consistente con las demandas del FL y

la naturaleza de sus funciones, asegurándose que los recursos asignados sean adecuados y suficientes en todo momento.

Sin perjuicio de otros apoyos que puedan requerirse, se destacan los siguientes:

1. Apoyo técnico para analizar las solicitudes de crédito de las entidades, en función del monitoreo de su desempeño financiero y manejo de la liquidez.
2. Apoyo informático oportuno para desarrollar, implementar y dar mantenimiento a los sistemas de información en el momento que se requiera.
3. Apoyo para manejar la contabilidad del FL, la cual será independiente de la contabilidad del Banco Central.
4. Apoyo de la Gerencia Internacional para efectos de realizar las inversiones de los recursos del FL, conforme a la política de inversión definida para el FL.
5. Apoyo de la Gerencia de Operaciones Financieras para efectos del manejo de flujos entre el FL y las entidades (cobro de contribuciones, pago de préstamos, etc.)

La Secretaría Técnica será la responsable de gestionar oportunamente la colaboración de las distintas áreas del Banco y sugerir mejoras que permitan hacer más eficientes los procesos.

Entidades alcanzadas

El acceso a sus recursos será exclusivamente para las entidades enmarcadas dentro de las regulaciones y supervisión del BCR y SSF, y que por mandato legal deben constituir reservas de liquidez, siempre y cuando dichas reservas estén depositadas en el Banco Central. En tal sentido, el FL estaría constituido por dos sub-fondos, cada uno de los cuales estaría constituido por recursos de los siguientes tipos de instituciones:

- Bancos y Sociedades de Ahorro y Crédito que captan depósitos.
- Bancos Cooperativos que captan depósitos.

No obstante, la estructura organizativa será la misma para los dos sub-fondos.

Monto objetivo (meta) de los recursos

La meta de recursos del FL estará en función de la capacidad de actuación de la que se quiere conferir al mismo. En función de los datos relevados y análisis realizados se estima que la meta debería ubicarse entre 3,5% y 5%. Esto permitiría dar una asistencia en un rango de entre el 5% y 10% de los depósitos de cada entidad.

Fuente de recursos y esquema de aportes

El FL estará constituido exclusivamente con fondos privados, provenientes de aportes de las entidades alcanzadas por estos lineamientos y podrá complementarse con préstamos internacionales (sin aval del Estado).

Se identifican dos fuentes de recursos principales:

- Aportes que realicen las entidades.

- Líneas de créditos contingentes obtenidas de bancos u organismos internacionales (sin aval del Estado).
En forma extraordinaria, el FL podría contar con el aval del Estado para conseguir fondos.

Los aportes de las entidades pueden ser de diferentes tipos:

- Reservas de liquidez sistémica (RLS). Estas reservas son una proporción de los depósitos, que los bancos deben mantener en el FL. Son similares a las actuales reservas de liquidez. Se actualizan en forma periódica, en función de la evolución de los depósitos. La proporción será de 3% de los depósitos.
- Contribución anual (CA). Anualmente las entidades realizarán una contribución de un determinado porcentaje de los depósitos. Esta contribución es la que permitirá que el FL crezca en el tiempo, por lo que se sugiere que el Decreto de creación establezca que la misma podrá oscilar en un rango de entre 0.2% y 0,5% de los depósitos.

El aporte será obligatorio para las entidades. El Banco Central podría aplicar una reducción de requisitos de reserva de liquidez que compense parcial o totalmente el aporte al FL².

El fondeo del FL estaría compuesto de la siguiente manera:

- Reservas de liquidez sistémica: 3% de los depósitos.
- Contribución anual: Entre 0,2%-0,5% de los depósitos, compuesto por contribuciones anuales de entidades, líneas de créditos contingentes obtenidas de bancos u organismos internacionales.

Los aportes que realicen las entidades serán invertidos en activos externos de bajo riesgo, y los rendimientos generados estarían en poder del FL y se agregarían a las cuentas que, en concepto de aporte, tenga cada institución aportante, netos de los gastos de gestión. Los aportes se considerarán activos de las entidades y al momento de su liquidación o cierre se les reintegrarán.

Límites a la asistencia del FL

Para evitar que alguna institución grande agote la mayor parte de los recursos de FL y acotar los riesgos, el límite máximo a la asistencia que puede recibir una entidad, estará en función del tamaño de su cartera de depósitos y del monto de los recursos disponibles del FL. En este sentido, el máximo de la asistencia respecto a los depósitos oscilaría entre 5% y 10% de los depósitos y el máximo respecto al total de recursos del FL sería de entre 25% y 40%.

² Realizándose para ello una modificación de la norma respectiva.

Operaciones que realizará el FL

Se prevé que puede dar dos tipos de asistencia:

- Asistencia por 1 día.

La asistencia hasta por 1 día, sería para atender necesidades de liquidación de cámaras de compensación y de sistemas de liquidación de valores, considerando la asistencia en el día o hasta el día siguiente. Podrá ser renovable por una cantidad limitada de días. Si la asistencia es intradía estará garantizada por los aportes que la entidad tenga acumulados en concepto de contribución anual.

Este tipo de créditos podrá ser aprobado únicamente por la Secretaría Técnica del FL, quien deberá reportarlos de manera inmediata al Departamento de Estabilidad del Sistema Financiero del Banco Central y a la Superintendencia del Sistema Financiero. Asimismo, estos créditos serán reportados a la Junta Directiva del FL de manera periódica.

- Asistencia a corto plazo.

La asistencia a corto plazo es para la atención de situaciones transitorias de iliquidez, pudiendo llegar hasta 90 días y renovable por una única vez.

La asistencia también podrá instrumentarse a través de préstamos u operaciones de reporto, en los casos que por la naturaleza de los activos o por cuestiones jurídicas se lo considere conveniente.

Este tipo de créditos podrá ser aprobado únicamente por la Junta Directiva, con base en la recomendación de la Secretaría Técnica y el visto bueno de la Superintendencia del Sistema Financiero. Dichos créditos serán informados de manera inmediata al Departamento de Estabilidad del Sistema Financiero del Banco Central y a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Para asegurar la oportuna actuación en la gestión de este tipo de créditos, se deberá asegurar en el marco regulatorio que la Junta Directiva pueda convocarse e instalarse de manera inmediata conforme sea requerido para atender algún caso puntual.

En los casos en que la garantía sean títulos valores, éstos deberán reunir determinadas características de elegibilidad. En el caso de asistencias a corto plazo, la garantía podrá estar constituida por cartera crediticia de categoría A1.

El acceso a los recursos del FL estaría condicionado a la utilización del primer tramo de las reservas de liquidez. Es decir, que sólo accederían a los fondos del FL aquellas entidades que hayan agotado el primer tramo y estén utilizando el segundo tramo de sus reservas de liquidez, y que adicionalmente cumplan las condiciones establecidas en el respectivo reglamento del FL.

En todos los casos, la tasa de interés que cobrará el FL será penalizada, en concordancia con los Lineamientos y Principios de la Política Integral de Liquidez del Banco Central.

Política de Inversión de los recursos del FL

La gestión de los recursos del FL se enmarcará en una política de inversión que dictará las directrices que regularán el monto, instrumentos, plazos y mercados en los que se invertirán los recursos.

La estrategia de administración del manejo de portafolio de inversiones del FL deberá ser consistente con los objetivos y la política de inversión, privilegiando en todo momento la liquidez y seguridad de los instrumentos, esto en función de la naturaleza del uso de los recursos del FL: proveer liquidez de forma inmediata a las entidades que lo necesiten.

ANEXOS

Anexo 1. Escenarios de meta y asistencia por institución para el caso del FL de Bancos

Fondo de Liquidez de Bancos**Escenarios de Meta y de Asistencia por Institución**

Cifras en Porcentajes y Millones de Dólares

Banco	Depósitos	Meta del Fondo		Asistencia por Institución	
		3.5% - Depos.	5% Depos.	5% - Depos.	7% - Depos.
AGRICOLA	2,520.4	88.2	126.0	126.0	176.4
CITIBANK E.S.	1,601.5	56.1	80.1	80.1	112.1
HSBC	1,397.2	48.9	69.9	69.9	97.8
SCOTIAB.	1,356.2	47.5	67.8	67.8	94.9
BAC	955.0	33.4	47.7	47.7	66.8
PROMERICA	457.3	16.0	22.9	22.9	32.0
HIPOTECARIO	409.6	14.3	20.5	20.5	28.7
G&T	240.7	8.4	12.0	12.0	16.8
PROCREDIT	208.5	7.3	10.4	10.4	14.6
BFA	181.1	6.3	9.1	9.1	12.7
CITIBANK N.A.	92.9	3.3	4.6	4.6	6.5
B. Industrial	42.8	1.5	2.1	2.1	3.0
Azteca	40.5	1.4	2.0	2.0	2.8
Total	9,503.6	332.6	475.2	475.2	665.3
Máximo por IFI - 25% del FL - Millones \$				118.8	166.3
Máximo por IFI - 40% del FL - Millones \$				190.1	266.1

Meta del FL - Composición**En proporciones**

Tomado de Reservas de Liquidez (base) - %	3.00%	3.00%
Aporte por IFI - 3 años - %	0.50%	1.00%
Líneas de crédito contingentes -%	0.00%	1.00%

En Millones de \$

Tomado de Reservas de Liquidez (base) - Millones \$	285.1	285.1
Aporte por IFI - 3 años - Millones \$	47.5	95.0
Líneas contingentes de crédito - Millones \$	0.0	95.0

Total	332.6	475.2
--------------	--------------	--------------

Fuente: con base en información de balances de Bancos a Sep11

Anexo 2. Escenarios de meta y asistencia por institución para el caso del FL de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Fondo de Liquidez de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito

Escenarios de Meta y de Asistencia por Institución

Cifras en Porcentajes y Millones de Dólares

Banco Coop. - SAC	Depósitos	Meta del Fondo		Asistencia por Institución	
		3.5% - Depos.	5% Depos.	5% - Depos.	7% - Depos.
COMEDICA	120.6	4.2	6.0	6.0	8.4
ACCOVI	60.5	2.1	3.0	3.0	4.2
MULTINVERSIONES	35.3	1.2	1.8	1.8	2.5
BANCO IZALQUEÑO	32.8	1.1	1.6	1.6	2.3
PRIMER BANCO DE LOS TRABAJADORES	30.3	1.1	1.5	1.5	2.1
BANCO DE LOS TRABAJADORES SALVADOREÑOS	11.1	0.4	0.6	0.6	0.8
CREDICOMER (SAC)	19.6	0.7	1.0	1.0	1.4
APOYO INTEGRAL (SAC) ^{/1}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	310.2	10.9	15.5	15.5	21.7

^{/1} Inició operaciones de captación en Agosto 2011

Máximo por IFI - 25% del FL - Millones \$

3.9

5.4

Máximo por IFI - 40% del FL - Millones \$

6.2

8.7

Meta del FL - Composición

En proporciones

Tomado de Reservas de Liquidez (base) - % ^{/2}

3.00%

3.00%

Aporte por IFI - 3 años - %

0.50%

1.00%

Líneas de crédito contingentes - %

0.00%

1.00%

En Millones de \$

Tomado de Reservas de Liquidez (base) - Millones \$

9.3

9.3

Aporte por IFI - 3 años - Millones \$

1.6

3.1

Líneas contingentes de crédito - Millones \$

0.0

3.1

Total

10.9

15.5

^{/2} Reserva de liquidez de Bancos Coop y SAC

Millones \$

RL constituida de Bancos Coop y SAC

64.9

TRAMO I y II - En Banco Central - Cuenta Corriente

32.7

TRAMO III

32.2

En CEDEL

9.2

En Bancos - Depósito a Plazos

23.0

Fuente: con base en información de balances de Bancos a Sep11