

Análise Econômica da Regulação Financeira

Caio Augusto Colnago Teles

EPGE - FGV

caio_act@hotmail.com

30 de setembro de 2016

Introdução

- ▶ Explicar características da regulação financeiro usando conceitos econômicos

Assimetria de Informação e Regulação Financeira

Os conceitos de **assimetria de informação**, **seleção adversa** e **perigo moral** são especialmente importantes para se entender a atual configuração da regulação financeira, nos EUA e no mundo

Garantias Públicas de Proteção

- ▶ Seguro depósito: garantir o reembolso de depósitos
- ▶ Seguro depósito e o problema das corridas bancárias
 - ▶ Durante crises as pessoas não conseguem diferenciar bancos bons de bancos ruins
 - ▶ Natureza ilíquida dos bancos os torna suscetíveis a corridas bancárias (profecia autorrealizável)
- ▶ Seguro depósito pode amenizar esse problema

Formas de Garantias Públicas de Proteção

- ▶ Método Payoff
 - ▶ Liquida instituição insolvente e se garante o pagamento dos credores (até certo limite)
 - ▶ Pode demorar anos para processo terminar
- ▶ Método de 'Compra e Assunção'
 - ▶ Existe uma empresa financeira com dificuldades para quitar suas dívidas
 - ▶ Regulador encontra uma segunda empresa financeira saudável
 - ▶ Esta empresa compra a primeira e assume a dívida
- ▶ Outras formas
 - ▶ Emprestador de última instância
 - ▶ Injeção direta de recursos
 - ▶ Estatização

Problemas com as Garantias Públicas de Proteção

- ▶ Perigo Moral
 - ▶ Menor preocupação dos depositantes
 - ▶ Aumenta o incentivo à tomada de risco
- ▶ Seleção Adversa
 - ▶ Menor preocupação dos depositantes
 - ▶ Permite a entrada de aventureiros e mal-intencionados
- ▶ 'Too Big to Fail'
 - ▶ Falência de grandes instituições financeiras gera risco sistêmico
 - ▶ Governo garante (informalmente) depósitos de grandes instituições financeiras
 - ▶ Agrava problemas de perigo moral e seleção adversa

Restrições sobre o portfólio

- ▶ Instituições financeiras tem incentivos a tomar risco excessivo
- ▶ Adquirir informação sobre sobre as atividades da instituição financeira não é uma tarefa fácil
- ▶ Regulação para vedar a tomada de risco excessiva
 - ▶ Restrições sobre a composição do portfólio
 - ▶ Exigência de diversificação
- ▶ Essas restrições podem afetar a eficiência do sistema financeiro

Requerimento de Capital

- ▶ Instituições financeiras com mais capital próprio tem mais a perder
- ▶ Requerimento de capital induz um melhor comportamento frente ao risco
- ▶ Colchão de proteção contra choques adversos
- ▶ Razões de alavancagem e requerimento de capital baseado em risco
 - ▶ Razão entre o capital da empresa e o total de ativos
 - ▶ Deve contemplar exposições fora do balanço (*off-balance-sheet activities*)
 - ▶ Arbitragem regulatória
- ▶ A regulação de capital deve se adaptar as mudanças na indústria financeira

Outras formas de regulação

- ▶ Medidas corretivas imediatas
 - ▶ Intervenção antecipada da autoridade reguladora sobre instituições financeiras com problemas
- ▶ Supervisão financeira
 - ▶ Autorização
 - ▶ Fiscalização
- ▶ Avaliação da gestão de risco
 - ▶ Fiscalização da posição financeira numa determinada data pode ser insuficiente
 - ▶ Avaliação do processo de gerenciamento de risco

Outras formas de regulação

- ▶ Exigências de prestação de informação
 - ▶ Divulgação de informações e adoção de princípios contábeis convencionais
 - ▶ Diminuir assimetria de informação
- ▶ Proteção ao consumidor
 - ▶ Simplificar informação
 - ▶ Evitar discriminação
- ▶ Restrições à competição
 - ▶ Maior competição pode aumentar o incentivo à tomada de risco excessiva
 - ▶ Pode aumentar ineficiência

Dificuldades com a regulação financeira

- ▶ Jogo de gato e rato
 - ▶ Grandes incentivos a contornar a regulação
 - ▶ Regulação tem que se adaptar a mudanças no sistema financeiro
- ▶ Pequenos detalhes fazem grande diferença
 - ▶ Qualquer brecha pode ter consequências inesperadas
- ▶ *Lobby*
 - ▶ Firms podem pressionar políticos a aliviar a regulação e supervisão