

SYSTEM FINANSOWY

STABILNOŚĆ SEKTORA FINANSOWEGO, MACROPRUDENCIAL POLICY

dr Anna Chmielewska

Przesłanki nadzoru finansowego

Główne powody regulacji (Matthews i Thomson, 2007):

- konsumenci nie mają siły rynkowej i są narażeni na skutki monopolistycznego zachowania banków,
- deponenci nie są dobrze poinformowani i nie są w stanie monitorować banków dlatego potrzebują ochrony,
- regulacje są niezbędnym narzędziem do zapewnienia i stabilności i bezpieczeństwa systemu bankowego

Inaczej:

- Asymetria informacji / ochrona inwestorów indywidualnych
- Moral hazard
- Złożoność działalności banków / grup kapitałowych
- Nadużywanie „too big to fail”
- Ochrona konkurencji

Kogo nadzorować

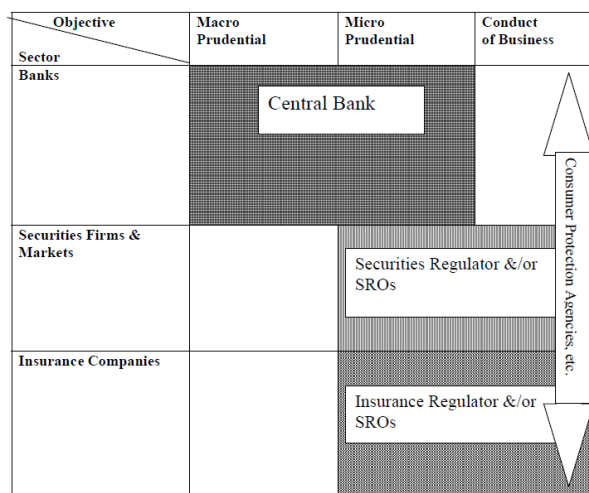
- Pojedyncze banki
- Różne instytucje
- Sektor bankowy
- Poszczególne segmenty rynku finansowego

Po co?

- Zapobieganie kryzysom
- Zapobieganie upadłościom
- Ochrona konsumentów

Tradycyjny model

Figure 1. The Traditional Structure of Financial Supervision



Model zintegrowanego nadzoru

Figure 4. The Single Regulator Model

Objective	Macro Prudential*	Micro Prudential	Conduct of Business
Sector Banks	<i>Central Bank</i>	<i>Single Financial Regulator</i>	
Securities Firms & Markets			
Insurance Companies			

{ 5 }

A w praktyce....

Ilustracja 6: Model nadzoru finansowego w Unii Europejskiej

Poziom	Makroostrożnościowy	Mikroostrożnościowy	Ochrona konsumentów
Sektor			
Banki	Unia Europejska	Europejski Organ Nadzoru Bankowego	Krajowe instytucje nadzorcze –
	Kraje strefy euro – Europejski Bank Centralny		
Rynek kapitałowy oraz fundusze	Rada Ryzyka Systemowego –	Europejski Organ Nadzoru nad Rynkiem Kapitałowym	
Rynek Ubezpieczeniowy		Europejski Organ Nadzoru Firm Ubezpieczeniowych oraz Funduszy Emerytalnych	

{ 6 }

Stabilność finansowa

- Czym jest?
- Jak jest opisywana?
- Podejścia analityczne

Definicje

- Nadal brak jednolitej definicji
- Zazwyczaj nacisk na analizy oraz ulokowanie jej w banku centralnym

Od nadzoru instytucji do zapobiegania kryzysom

Przykłady definicji

- **ECB:** condition in which the financial system – which comprises financial intermediaries, markets and market infrastructures – is capable of withstanding shocks and the unravelling of financial imbalances. This mitigates the likelihood of disruptions in the financial intermediation process that are severe enough to significantly impair the allocation of savings to profitable investment opportunities.
- **NBP:** sytuacja w której system finansowy wypełnia swoje funkcje w sposób ciągły i efektywny NAWET w sytuacji niespodziewanych, negatywnych szoków o znacznej skali.

Inne definicje

- **Riksbank (Sweden):** financial system can maintain its basic functions and also has resilience to disruptions that threaten these functions
- **Czech NB:** a situation where the financial system operates with no serious failures or undesirable impacts on the present and future development of the economy as a whole, while showing a high degree of resilience to shocks
- **Hungary:** a state in which the financial system, i.e. the key financial markets and the financial institutional system is resistant to economic shocks and is fit to smoothly fulfill its basic functions: the intermediation of financial funds, management of risks and the arrangement of payments

Cechy wspólne

- Odporność na szoki
- Ciągłość pełnienia funkcji systemu finansowego
- Brak negatywnego wpływu na gospodarkę realną
- Cecha ciągła a nie binarna
- W centrum uwagi system bankowy

- Częściej nacisk na “no major disruption” a nie efektywność

Dlaczego lokalizacja w banku centralnym

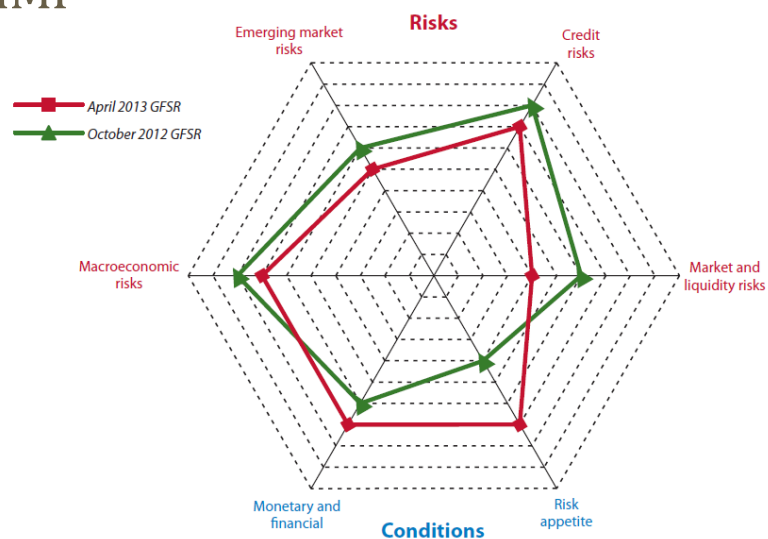
- Odpowiedzialność za system finansowy
- Funkcja pożyczkodawcy ostatniej instancji
- Rola w mechanizmie transmisji (MtM)
 - MtM może być zaburzony w przypadku znacznych problemów w systemie finansowym
- Możliwości analityczne

Prezentacja wyników analiz

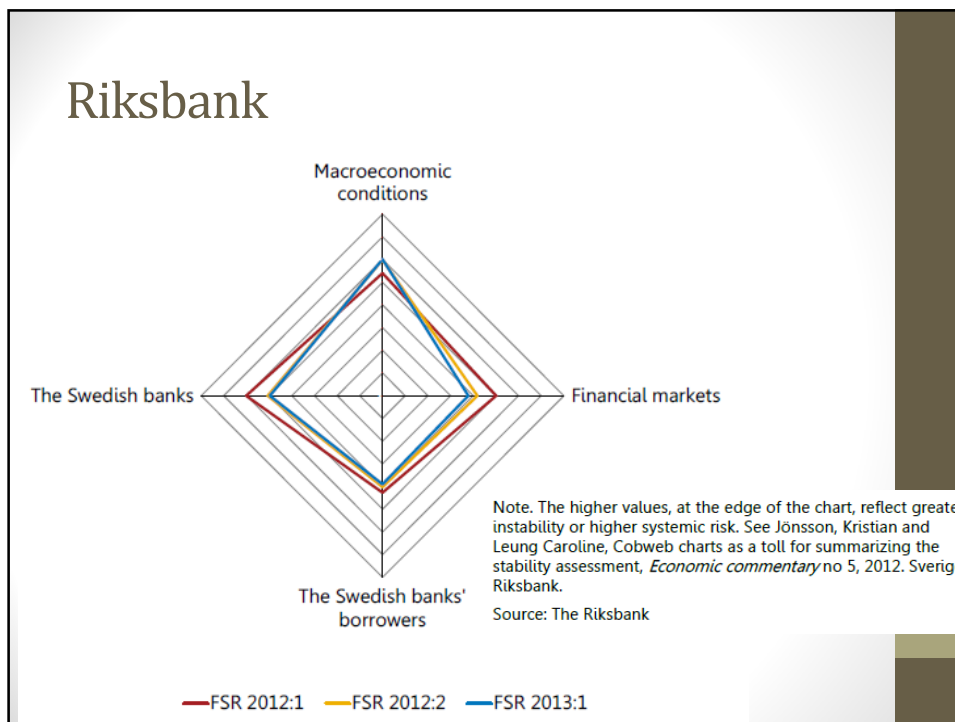
- *Financial Stability Reports*
- Wielowymiarowość problematyki
 - Najczęściej pokazywane różne wymiary
 - Rządziej miary wieloaspektowe (composite indicators)
- Koncentracja na sektorze bankowym
 - Zazwyczaj największy element systemu finansowego
 - Autonomiczne podejmowanie decyzji co do ryzyka
 - Dostęp do danych
- System finansowy to też rynki i infrastruktura!

Figure 1-1. Global Financial Stability Map

IMF



Source: IMF staff estimates.
Note: Away from center signifies higher risks, easier monetary and financial conditions, or higher risk appetite.



ECB

	Current level and recent change
1. Further decline in bank profitability, linked to credit losses and a weak macroeconomic environment	↑
2. Renewed tensions in sovereign debt markets due to low growth and slow reform implementation	↓
3. Bank funding challenges in stressed countries	↓
4. Reassessment of risk premia in global markets, following a prolonged period of safe-haven flows and search for yield	↑

considerable systemic risk		The colour indicates the current level of the risk which is a combination of the probability of materialisation and an estimate of the likely systemic impact of the identified risk, based on the judgement of the ECB's staff. The arrows indicate the change since the previous FSR.
systemic risk		
potential systemic risk		

NBP

Table 1.1. Synthetic assessment of domestic financial system stability

Area of assessment	Change since the previous edition of the <i>Report</i>
Banks' current financial standing	▶
Banks' shock absorption capacity	▲
Non-bank financial institutions' current financial standing	▶
Outlook for environment of Polish economy	▼▼
Synthetic assessment of outlook for domestic financial system stability	▼

Notes: ▲▲ – significant improvement, ▲ – improvement, ▶ – no change, ▼ – deterioration, ▼▼ – significant deterioration. Outlook for the environment of the Polish economy takes account of both the most likely developments and the risk of the materialization of a significantly more unfavourable scenario.
Source: NBP expert assessment.

Cele analizy

- Identyfikacja nadmiernej akumulacji ryzyka w dobrych czasach
 - Bo w czasie kryzysu już za późno na prewencje...
- Formułowanie niekorzystnych scenariuszy
- Ważny rozkład a nie tylko agregaty oraz średnie
 - Np. zróżnicowanie między gosp. domowe i przedsiębiorstwa
- Wpływ na bilanse i rachunki wyników instytucji finansowych (poziom ryzyka / zysków / kapitałów)
- Odporność na szoki mierzona
 - Analizą wrażliwości
 - Stress tests
- Wzajemne powiązania, efekty domina, spillovers, itp..

Macroprudential policy / polityka makro-ostrożnościowa

– cele, narzędzia oraz powiązania
z polityką pieniężną i nadzorem mikro-ostrożnościowym

Nadzór makroostrożnościowy

- Jak definiować cele polityki makroostrożnościowej?
- Jakie są potencjalne narzędzia?
- Kto i jak powinien je stosować?
- Powiązania z innymi elementami nadzoru nad systemem finansowym?

Dlaczego?

Cele nadzoru makro-ostrożnościowego

- Macroprudential policy wywodzi się z nurtu stabilności finansowej
- Jej zakres nadal mocno dyskutowany
- “Ryzyko systemowe” - częste hasło
 - System bankowy?
 - System finansowy?
 - Ogół gospodarki?
- Czy koncentrujemy się tylko na zapobieganiu kryzysom?
 - Dwa typy błędów
- Dla małej otwartej gospodarki należy również uwzględnić powiązania międzynarodowe
 - Ogólniej: nierównowagi zewnętrzne
 - Związek z konkurencyjnością międzynarodową

Jak mierzyć ryzyko systemowe?

- „Systemic risk has so far resisted a formal definition and qualification. It is unrealistic to expect that a single measure of systemic risk will suffice. A more plausible alternative is a collection of measures, each designed to capture a specific risk exposure.” (Lo, 2008)

Dlaczego jest ważne?

- Ochrona sektora finansowego/bankowego?
- Ochrona podatnika?
- Zmniejszenie zmienności w gospodarce?
 - Procykliczność zachowania banków
 - Efektywność usług finansowych
 - Mniejsza zmienność PKB (założenie awersji do ryzyka w funkcji użyteczności)

Wątpliwości praktyczne

- Czy można zastosować miarę „prawdopodobieństwa kryzysu”
 - Trudność komunikowania
 - Szerokie przedziały ufności
- Może wolumen kredytów jako wskaźnik
 - Ale cykle kredytowe nie muszą skutkować kryzysem?
- Nie chodzi o cel ilościowy
- Ale konieczne zasady a nie dowolność
 - Inaction bias – niepewność, lobbying
 - Nauka przez praktykę

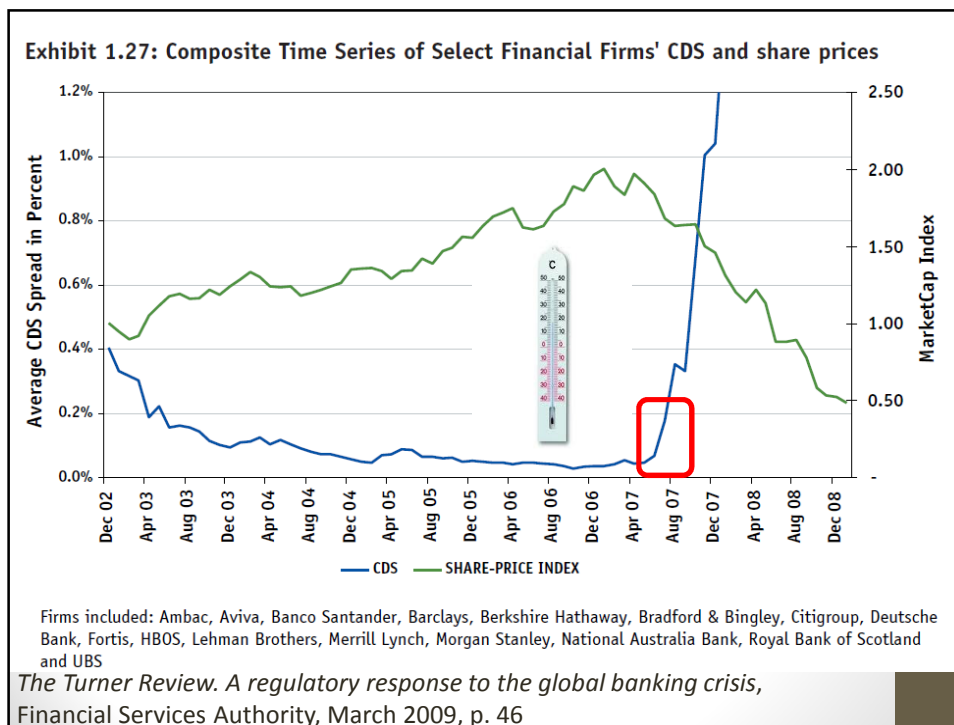
Inne aspekty

- Efekty zewnętrzne w sektorze finansowym
 - Instytucje nie internalizują konsekwencji własnych zachowań (zachowania stadne, bańki cenowe)
 - Czy można zapobiegać przez opodatkowanie (Pigovian tax)?
- Time vs cross-sectional
 - Procykliczność
 - Powiązania
- Too big/important/interconnected/complicated to fail
- Implicit subsidies (domniemanie pomocy publicznej w razie kłopotów)

Jak?

Na co patrzeć

- Potrzebny barometr (nie termometr)
- Dotychczasowe wskaźniki niezadowalające
 - Zmienność w czasie
 - Zależy nam nie tylko na zapobiegnięciu kryzysom
- Zazwyczaj spóźnione, aby można było skutecznie zareagować
 - W jakim stopniu można założyć efektywność rynku



It is not a textbook economy...

- „I don't know what the natural rate is, neither do you, and neither does anyone else” (Friedman, 1995)
- „As regards the so-called neutral rate, **we do not guide** our policy on the basis of neutral rates, **we do not guide** our policy on the basis of the output gap, **we do not guide** our policy on the basis of the NAIRU. It is not the way we operate. We embark on a large array of analyses and we do not exclude any concept but we do not take our decision on that basis. We take our decision on the basis of our risk analysis of threats to price stability in the medium run, and we decide accordingly to counter those risks in order to deliver price stability and be credible in this delivery over time in the medium, long and very long term” (Trichet, 2006)