

# Banking and Financial Crises

Οικονομική Πολιτική  
Policy Responses

## Οικονομική πολιτική

- ▶ Ποια είναι η βέλτιστη πολιτική αντιμετώπισης κρίσεων;
- ▶ Ποια είναι η ex-post βέλτιστη πολιτική για την εξομάλυνση κρίσεων;
- ▶ Ποια είναι η ex-ante βέλτιστη πολιτική για την πρόληψη ή αποφυγή κρίσεων;
- ▶ Σημείωση: Η νομοθεσία Dodd-Frank πέρασε στις ΗΠΑ, αλλά παρόμοια μέτρα (ίσως απλά με διαφορετικά ονόματα) ελήφθησαν στην Ευρώπη

Πριν από μια κρίση

# Ex-ante πολιτική

- ▶ Η βέλτιστη ex-ante πολιτική είναι πιο δύσκολη
- ▶ Νομοθεσία για επίβλεψη, έλεγχο και ρύθμιση χρηματοπιστωτικού συστήματος
- ▶ Νομοθεσία πρέπει να αντιμετωπίσει δύο σημαντικά προβλήματα
  - ▶ Ηθικός κίνδυνος: Bs αναλαμβάνουν υπερβολικό ρίσκο γιατί πιστεύουν ότι θα διασωθούν
  - ▶ Εξωτερικότητες (externalities): Bs αναλαμβάνουν υπερβολικό ρίσκο γιατί δεν ενσωματώνουν ενδεχόμενο αρνητικό αποτέλεσμα των ενεργειών τους για την κοινωνία/οικονομία
- ▶ Δύο μεγάλες νομοθεσίες
  - ▶ Διεθνώς: Basel III
  - ▶ ΗΠΑ: Dodd-Frank

# Basel III

- ▶ Basel Committee on Banking Supervision (BCBS), Switzerland, Bank for International Settlements (BIS)
- ▶ Εθελοντική συμμετοχή 27 κεντρικών τραπεζών
  - ▶ Βραζιλία, Καναδάς, Γερμανία, Αυστραλία, Αργεντινή, Κίνα, Γαλλία, Ινδία, Σαουδική Αραβία, Ολλανδία, Ρωσία, Χονγκ Κονγκ, Ιαπωνία, Ιταλία, Κορέα, Μεξικό, Σιγκαπούρη, Ισπανία, Λουξεμβούργο, Τουρκία, Ελβετία, Σουηδία, Ν. Αφρική, ΗΒ, ΗΠΑ, Ινδονησία, Βέλγιο
- ▶ Basel accord δεν έχει την εξουσία να εκδίδει νομικά δεσμευτική ρύθμιση
- ▶ Κανονισμοί
  - ▶ Κεφαλαιακή επάρκεια: ποσότητα και ποιότητα ιδίων κεφαλαίων
  - ▶ Μόχλευση
  - ▶ Ρευστότητα

# Κεφαλαιακή επάρκεια

- ▶ Θυμηθείτε
  - ▶ Ίδια κεφάλαια απαραίτητα για απορρόφηση αρνητικών σοκ και απωλειών, αποφυγή fire sales, εμπιστοσύνη επενδυτών κ.λπ.
  - ▶ Lehman δεν διασώθηκε γιατί δεν είχε ούτε επαρκή ούτε καλής ποιότητας ίδια κεφάλαια
- ▶ Basel III: Διατήρηση επαρκούς τραπεζικού κεφαλαίου (εποπτικό κεφάλαιο)
- ▶ Κανονισμοί κεφαλαιακής επάρκειας: Bs που αναλαμβάνουν μεγαλύτερα ρίσκα πρέπει να έχουν περισσότερα κεφάλαια

# Είδη κεφαλαίου

- ▶ Πρώτη βαθμίδα (Tier 1): Βασικό κεφάλαιο
  - ▶ Μετοχές
  - ▶ Παρακρατημένα κέρδη (retained earnings)
- ▶ Δεύτερη βαθμίδα (Tier 2): Συμπληρωματικό κεφάλαιο
  - ▶ Υβριδικά είδη κεφαλαίου, π.χ. μετατρέψιμα ομόλογα
  - ▶ Ακάλυπτα δάνεια ή ομόλογα που ικανοποιούνται μετά από άλλα δάνεια ως προς απαιτήσεις επί περιουσιακών στοιχείων
  - ▶ Μη γνωστοποιημένα αποθεματικά (undisclosed reserves)
- ▶ Κεφάλαιο πρώτης βαθμίδας είναι πιο ασφαλές και ρευστοποιήσιμο
- ▶ Risk based capital requirements



## Στάθμιση περιουσιακών στοιχείων για ρίσκο

- ▶ Risk weighted assets (RWAs)
- ▶ Περιουσιακά στοιχεία τραπεζών σταθμίζονται ανάλογα με ρίσκο για καθορισμό ελάχιστου τραπεζικού κεφαλαίου
- ▶ Αξιολογήσεις πιστοληπτικής αξίας assets για καθορισμό συντελεστών κινδύνου
- ▶ Πιο ριψοκίνδυνα assets έχουν μεγαλύτερη πιθανότητα απωλειών και άρα απαιτούν μεγαλύτερο απόθεμα κεφαλαίου
- ▶ Π.χ. T-bills εξασφαλίζονται από ικανότητα κυβέρνησης να συλλέγει φόρους → υψηλή πιστοληπτική αξία → δεν αναμένονται απώλειες → δεν χρειάζεται να κρατάει πολύ κεφάλαιο
- ▶ Στεγαστικά δάνεια ή τιτλοποιημένα χρεόγραφα είναι πιο ριψοκίνδυνα → μεγαλύτερες ενδεχόμενες απώλειες → απαιτείται μεγαλύτερο κεφάλαιο
- ▶ Σύμφωνα με Basel III, τίτλοι και ομόλογα δημοσίου ΗΠΑ έχουν ρίσκο 0%, ενώ στεγαστικά δάνεια από παραδοσιακές Bs έχουν ρίσκο από 35% ως 200%

# Ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις

- ▶ Minimum capital requirements
- ▶ Κεφάλαιο πρώτης βαθμίδας: Άνω του 6% των RWAs
- ▶ Συνολικό κεφάλαιο: Άνω του 8% των RWAs
- ▶ Πρόσθετα αποθεματικά: Αντικυκλικά κεφαλαιακά αποθέματα ασφαλείας (countercyclical capital buffers)
  - ▶ Υπό κ.σ., ως 2.5% των RWAs
  - ▶ Αποκλειστικά από κεφάλαια πρώτης βαθμίδας
- ▶ Συνολικά, κεφαλαιακά αποθέματα μέχρι 10.5% των RWAs

## Κεφαλαιακές κατηγορίες

<b>Zone</b>	<b>(1) Common Equity Tier I Risk-Based Ratio</b>	<b>and</b>	<b>(2) Tier I Risk- Based Ratio</b>	<b>and</b>	<b>(3) Total Risk- Based Ratio</b>	<b>and</b>	<b>(4) Leverage Ratio</b>	<b>and</b>	<b>Capital Directive/ Other</b>
1. Well capitalized	6.5% or above		8% or above		10% or above		5% or above		Not subject to a capital directive to meet a specific level for any capital measure
2. Adequately capitalized	4.5% or above		6% or above		8% or above		4% or above		Does not meet the definition of well capitalized
3. Undercapitalized	Under 4.5%	or	Under 6%	or	Under 8%	or	Under 4%		
4. Significantly undercapitalized	Under 3%	or	Under 4%	or	Under 6%	or	Under 3%		
5. Critically undercapitalized	Tangible equity/Total assets $\leq$ 2%								

- ▶ Αν δεν ικανοποιούνται συστάσεις Basel III, λαμβάνονται διορθωτικές ενέργειες (corrective actions) για κάθε κεφαλαιακή κατηγορία

# Διατάξεις για διορθωτικές ενέργειες

<b>Zone</b>	<b>Mandatory Provisions</b>	<b>Discretionary Provisions</b>
1. Well capitalized		
2. Adequately capitalized	1. No brokered deposits except with FDIC approval	
3. Undercapitalized	1. Suspend dividends and management fees 2. Require capital restoration plan  3. Restrict asset growth 4. Approval required for acquisitions, branching, and new activities 5. No brokered deposits	1. Order recapitalization 2. Restrict interaffiliate transactions 3. Restrict deposit interest rates 4. Restrict certain other activities 5. Any other action that would better carry out prompt corrective action
4. Significantly undercapitalized	1. Same as for Zone 3  2. Order recapitalization*   3. Restrict interaffiliate transactions*  4. Restrict deposit interest rates* 5. Pay of officers restricted	1. Any Zone 3 discretionary actions 2. Conservatorship or receivership if fails to submit or implement plan or recapitalize pursuant to order 3. Any other Zone 5 provisions if such action is necessary to carry out prompt corrective action
5. Critically undercapitalized	1. Same as for Zone 4 2. Receiver/conservator within 90 days* 3. Receiver if still in Zone 5 four quarters after becoming critically undercapitalized 4. Suspend payments on subordinated debt* 5. Restrict certain other activities	

# Μόχλευση

- ▶ Θυμηθείτε
  - ▶ Βs βασίστηκαν υπερβολικά σε βραχυπρόθεσμη δανειακή χρηματοδότηση
  - ▶ Μόχλευση συντέλεσε σε διόγκωση κρίσης
- ▶ Basel III: Περιορισμός ορίων μόχλευσης
- ▶ Αποφυγή αποσταθεροποιητικής απομόχλευσης (ταχείας πώλησης περιουσιακών στοιχείων για μείωση επιπέδου χρέους)

# Απαιτήσεις μόχλευσης

- ▶ Δείκτης μόχλευσης για τις παγκόσμιες συστημικά σημαντικές τράπεζες
- ▶ Non-risk-based leverage ratio requirement
- ▶ Δείκτης: Κεφάλαιο πρώτης βαθμίδας προς συνολικά περιουσιακά στοιχεία, με ελάχιστη απαίτηση 3%
  - ▶ Δεν πρέπει να έχει χρέος πάνω από 97%
- ▶ Fed εφαρμόζει δείκτη
  - ▶ 5% για Bank Holding Companies
  - ▶ 6% για παγκόσμιες συστημικά σημαντικές τράπεζες (Systemically Important Financial Institutions, SIFIs)

# Ρευστότητα

- ▶ Θυμηθείτε
  - ▶ Κρίση ρευστότητας, λόγω υπερβολικής εξάρτησης από αγορές βραχυπρόθεσμου χρέους (wholesale funding)
  - ▶ Πανικοί DD
- ▶ Basel III: Εξασφάλιση επαρκούς ρευστότητας
- ▶ Δύο μέτρα πολιτικής ρευστότητας
  - ▶ Liquidity coverage ratio (LCR)
  - ▶ Net stable funding ratio (NSFR)

## Liquidity coverage ratio (LCR)

- ▶ Δείκτης κάλυψης ρευστότητας
- ▶ Β πρέπει να διατηρεί επαρκές επίπεδο ρευστών περιουσιακών στοιχείων υψηλής ποιότητας για κάλυψη αναγκών ρευστότητας σε ορίζοντα 30 ημερών υπό σενάριο οξείας πίεσης ρευστότητας προσδιοριζόμενο από επόπτες
- ▶ Liquidity coverage ratio (LCR)

$$LCR = \frac{\text{Liquid assets}}{\text{Net cash outflows over next 30 days}} \geq 100\%$$

- ▶ Αριθμητής: Μετρητά, ομόλογα δημοσίου, MBS, εταιρικά ομόλογα καλής ποιότητας
- ▶ Παρονομαστής: Καθαρές ταμειακές εκροές τις επόμενες 30 ημέρες



# Net stable funding ratio

- ▶ Βs πρέπει να διατηρούν σταθερές πηγές χρηματοδότησης για ένα έτος οξείας πίεσης
- ▶ Στόχος
  - ▶ Αντιμετώπιση αναντιστοιχιών ληκτότητας
  - ▶ Χρηματοδότηση μακροχρόνιων assets από ελάχιστο σταθερών υποχρεώσεων
  - ▶ Περιορισμός εξάρτησης από βραχυχρόνιο χρέος
- ▶ Αξιολογεί ρευστότητα ισολογισμού και παρουσιάζει ποσοστό μακροχρόνιων assets υπό σταθερή χρηματοδότηση κατά τη διάρκεια έτους

$$NSFR = \frac{\text{Available stable funding}}{\text{Required stable funding}} \geq 100\%$$

- ▶ Αριθμητής: εποπτικό κεφάλαιο, προνομιακές μετοχές διάρκειας > 1 έτος, υποχρεώσεις με λήξη > 1 έτος, ομόλογα δημοσίου, ασφαλείς καταθέσεις (assets and liabilities with long maturities)
- ▶ Παρονομαστής: Περιουσιακά στοιχεία (weighted average of on- and off-balance sheet assets)

# Πυλώνες (pillars) Basel III

- ▶ Pillar I: Κεφαλαιακές απαιτήσεις
- ▶ Pillar II: Εποπτική επιθεώρηση (supervisory review)
- ▶ Pillar III: Market discipline

## Pillar II

- ▶ Επίβλεψη διοικητικού συμβουλίου και ανώτερης διοίκησης
- ▶ Παρακολούθηση και υποβολή εκθέσεων εσωτερικού ελέγχου
- ▶ On site examinations
- ▶ Off site reviews
- ▶ Αξιολογήσεις από εξωτερικούς ελεγκτές
- ▶ Περιοδικές τραπεζικές αναφορές
- ▶ Συζητήσεις με διοίκηση τράπεζας
- ▶ Περιορισμός τρεχουσών τραπεζικών δραστηριοτήτων
- ▶ Περιορισμός ή απαγορεύσεις διανομής μερισμάτων
- ▶ Απαιτήσεις ανακεφαλαιοποίησης

## Pillar III

- ▶ Ενίσχυση market discipline μέσω απαιτήσεων γνωστοποίησης (disclosure requirements)
- ▶ Bs πρέπει να αποκαλύπτουν δημόσια ορισμένες ποιοτικές και ποσοτικές πληροφορίες σε τακτική βάση, είτε με χρηματο-οικονομικές εκθέσεις (financial reports) είτε με ξεχωριστές εκθέσεις Pillar III
- ▶ ECB ετήσια σύγκριση (reconciliation) πληροφοριών σε Pillar III δημοσιεύσεις με δεδομένα παρεχόμενα σε επόπτες
- ▶ Αποτελέσματα ECB σύγκρισης 2022
  - ▶ Αξιολόγησε 108 τράπεζες, 55 από τις οποίες αναδημοσίευσαν τις εκθέσεις τους για Pillar III και 25 υπέβαλαν εκ νέου στοιχεία εποπτικών αναφορών για να διορθώσουν αποκλίσεις
  - ▶ Επισήμανε αναντιστοιχίες για τις υπόλοιπες 29

## Επαρκεί το Basel III;

- ▶ Όχι
- ▶ Προδιαγράφει όρια, αλλά δεν προσδιορίζει βέλτιστα επίπεδα κεφαλαίου, χρέους και ρευστότητας
- ▶ Συστάσεις μόνο για μέσα επίπεδα/όρια
- ▶ Έλλειψη προδιαγραφών για διασυνδέσεις και αντισυμβαλλόμενους
- ▶ Εθελούσια συμμόρφωση, καμία νομική εξουσία
- ▶ Bs απεχθάνονται Basel: Ισχυρίζονται ότι μειώνει τα τραπεζικά κέρδη, εξωθεί τις μικρές τράπεζες από την αγορά, και μειώνει παγκόσμιο ΑΕΠ

# Νομοθεσία Dodd-Frank

- ▶ Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act 2010
- ▶ Μεγαλύτερη χρηματοπιστωτική νομοθεσία μετά εκείνες λόγω 1930
- ▶ Στόχος η αύξηση και βελτίωση ελέγχου χρηματοπιστωτικών αγορών και ιδρυμάτων, για σταθεροποίηση συστήματος
  - ▶ Χρηματοπιστωτική σταθερότητα
  - ▶ Ομαλή ρευστοποίηση τραπεζών
  - ▶ Βελτίωση τραπεζικής εποπτείας και επίβλεψης
  - ▶ Διαφάνεια Wall Street
  - ▶ Προστασία καταναλωτών

# Χρηματοπιστωτική σταθερότητα

- ▶ Χρηματοπιστωτική σταθερότητα είναι δημόσιο αγαθό
- ▶ Δύο νέα κυβερνητικά σώματα
  - ▶ Financial Stability Oversight Council
  - ▶ Office of Financial Research
- ▶ Μακροπρόληπτικός στόχος
  - ▶ Παρακολούθηση συστημικού ρίσκου και αναδυόμενων ρίσκων
  - ▶ Καλύτερη επίβλεψη αγορών MMF και repo
  - ▶ Έλεγχος και επίβλεψη κάποιων σκιωδών τραπεζών από Fed
    - ▶ Bank holding companies (BHCs)
    - ▶ Systemically Important Financial Institutions (SIFIs)

## Bank holding companies (BHCs)

- ▶ Τραπεζική εταιρεία χαρτοφυλακίου (BHC): Εταιρεία που κατέχει έλεγχο συμμετοχής σε τράπεζα(ες), αλλά δεν προσφέρει η ίδια τραπεζικές υπηρεσίες
- ▶ Για να δεχτούν κονδύλια TARP, σκιώδεις όπως Goldman, Morgan Stanley, American Express, μετατράπηκαν σε BHCs
  - ▶ Θυμηθείτε ότι, νομικά, οι σκιώδεις (που δεν δέχονται καταθέσεις) δεν υπόκεινται σε έλεγχο αλλά δε δικαιούνται και διάσωση
- ▶ Μετά από μετατροπή σε BHC, μια σκιώδης υπόκειται σε μεγαλύτερο έλεγχο (αν και ίσως όχι όσο οι παραδοσιακές)



# Systemically Important Financial Institutions (SIFIs)

- ▶ Παγκόσμια σημαντικές συστημικές τράπεζες
- ▶ Εκτίμηση από Fed, αν μια σκιώδης τράπεζα αρκετά μεγάλη ή διασυνδεδεμένη ή ριψοκίνδυνη
- ▶ Αν χαρακτηριστεί SIFI, η τράπεζα θα υπόκειται σε μεγαλύτερη επίβλεψη και ρύθμιση
- ▶ Krugman: Σκιώδεις μείωσαν έκθεση σε ρίσκο ώστε να αποφύγουν χαρακτηρισμό SIFI, έλεγχο και ρύθμιση

# Ομαλή ρευστοποίηση

- ▶ Orderly Liquidation Authority (OLA)
- ▶ Διακανονισμοί για περίπτωση κατάρρευσης ή ρευστοποίησης τραπεζών, συμπεριλαμβανομένων σκιωδών, προς αποφυγή ντόμινο
  - ▶ Παλαιότεροι νόμοι διακανόνιζαν μόνο παραδοσιακές τράπεζες
  - ▶ Έτσι, 2008 διάσωση Bear και AIG δεν καλύπτονταν από υπάρχοντες νόμους
- ▶ Αρμόδιοι Fed, FDIC, SEC και Treasury, πρόεδρος ΗΠΑ
- ▶ Ενέργειες
  - ▶ Απόλυση διοικητικού συμβουλίου
  - ▶ Ικανοποίηση ασφαλισμένου χρέους
  - ▶ Ικανοποίηση ανασφάλιστου χρέους με σειρά προτεραιότητας
  - ▶ Ικανοποίηση μετόχων
  - ▶ Για ανασφάλιστο χρέος και μετόχους, χρήση Orderly Liquidation Fund, που χρηματοδοτείται μέσω ασφαλιστρών από μεγάλες BHCs και από επιβλεπόμενες σκιώδεις

## Βελτίωση τραπεζικής εποπτείας και επίβλεψης

- ▶ Ενδεχόμενοι περιορισμοί σε μέγεθος και είδος εκτελεστικής αποζημίωσης (executive compensation)
- ▶ Αύξηση αρμοδιοτήτων SEC
- ▶ Volcker Rule

## Εκτελεστική αποζημίωση

- ▶ Απαιτεί από εταιρείες στο χρηματιστήριο να διεξάγουν χωριστή ψηφοφορία μετόχων για το πρόγραμμα αποζημίωσης στελεχών τους ("Say on Pay")
- ▶ Απαιτεί από εταιρείες στο χρηματιστήριο να αποκαλύπτουν (disclose) τη σχέση ανάμεσα σε αποζημίωση στελεχών και εταιρική απόδοση, όπως μετράται από μετοχική ανατίμηση, μερίσματα και διανομές

# Αύξηση αρμοδιοτήτων SEC

- ▶ Προστασία whistleblowers
- ▶ SEC (enforcement division) κίνητρο για άσκηση περισσότερων υποθέσεων ως διοικητικών αγωγών (administrative actions)
  - ▶ Υποβάλλονται σε ακρόαση και έκδοση διοικητικής δικαστικής απόφασης εντός 270 ημερών από υποβολή καταγγελίας από SEC
  - ▶ No discovery process
  - ▶ Δεν υπάρχει δικαίωμα δίκης με ενόρκους
  - ▶ Ευρήματα SEC μπορούν να ανατραπούν σε έφεση μόνο εάν ο κατηγορούμενος αποδείξει ότι τα πορίσματα δεν πληρούσαν το τεστ "ουσιαστικών αποδεικτικών στοιχείων"
- ▶ Extraterritorial enforcement of federal securities laws
  - ▶ Conduct within US that constitutes significant furtherance of the violation, even if the securities transaction occurs outside US and involves only foreign investors
  - ▶ Conduct occurring outside US that has a foreseeable substantial effect within US
- ▶ Προθεσμία ολοκλήρωσης επιθεωρήσεων και δράσεων επιβολής

## Volcker rule

- ▶ Απαγορεύει στις μεγάλες παραδοσιακές τράπεζες να διεξάγουν ορισμένες επενδυτικές δραστηριότητες (κερδοσκοπικές επενδύσεις, speculative investments)
- ▶ Περιορίζει συναλλαγές παραδοσιακών τραπεζών με hedge funds και private equity funds
- ▶ Χαλάρωση μετά το 2020

# Διαφάνεια Wall Street

- ▶ Over the counter (OTC) markets
  - ▶ Απευθείας αγοραπωλησίες ανάμεσα σε δυο συναλλασσόμενους, χωρίς επίβλεψη χρηματιστηρίου
  - ▶ Τιμές συναλλαγών δεν ανακοινώνονται δημόσια
- ▶ OTC συνδιαλλαγές CDS και άλλων παραγώγων πρέπει πλέον να εγκρίνονται από γραφεία χρηματιστηρίου
- ▶ Γενικά, δεν πρέπει να αναμένεται διάσωση στην αγορά swaps

# Προστασία καταναλωτών

- ▶ Δημιουργία ανεξάρτητου Consumer Financial Protection Bureau (CFPB)
- ▶ Δικαιοδοσία του περιλαμβάνει: banks, credit unions, securities firms, payday lenders, mortgage-servicing operations, foreclosure relief services, debt collectors etc. operating in US
- ▶ Γράφει και εφαρμόζει κανονισμούς, ελέγχει τράπεζες (και σκιώδεις), συλλέγει και παρακολουθεί καταγγελίες καταναλωτών
- ▶ Προτεραιότητα τα στεγαστικά δάνεια, εκπαιδευτικά δάνεια, και πιστωτικές κάρτες
  - ▶ Equal Credit Opportunity Act
  - ▶ Home Mortgage Disclosure Act
  - ▶ Fair Debt Collection Practices Act
  - ▶ Privacy of Consumer Financial Information
  - ▶ Payday Lending Rule
- ▶ Ουσιαστικά εξαρθρώθηκε το 2016



# Μακροπροληπτική πολιτική και Dodd-Frank

- ▶ Δυσκόλεψε κάποια είδη πολιτικής
  - ▶ Treasury δεν έχει πλέον δικαίωμα να χρησιμοποιήσει το Exchange Stabilization Fund για να εγγυηθεί αγορές κεφαλαίων
  - ▶ FDIC χρειάζεται έγκριση από Κογκρέσο για να παρέχει εγγυήσεις χρεών
  - ▶ Fed δεν μπορεί να δώσει έκτακτα δάνεια σε μεμονωμένες σκιώδεις τράπεζες, πρέπει να προτείνει ευρύτερα προγράμματα
  - ▶ Δύσκολο να υπάρξει άλλο TARP
- ▶ Διευκόλυνε κάποια είδη πολιτικής
  - ▶ Title II shadow bank resolution authority: Κυβέρνηση μπορεί να χρησιμοποιήσει λεφτά φορολογουμένων για να αποτρέψει τραπεζική χρεοκοπία
  - ▶ Ανάκτηση κεφαλαίων φορολογουμένων επιβάλλοντας ζημίες σε μετόχους, κατόχους ομολόγων ή άλλους αντισυμβαλλομένους της τράπεζας υπο πτώχευση

## Ηθικός κίνδυνος και ex ante νομοθεσία

- ▶ Καλύτερα κριτήρια για κεφάλαια και ρευστότητα περιορίζουν ανάληψη ρίσκων
- ▶ Τεστ αντοχής εξετάζουν αν λειτουργεί αποτελεσματικά ο εσωτερικός έλεγχος ανάληψης ρίσκων
- ▶ Αύξηση διαφάνειας και δημοσιοποίησης στοιχείων
- ▶ OLA περιγράφει διαδικασία διάσωσης
- ▶ OLA επιβάλλει μεγαλύτερο κόστος ρευστοποίησης στους insiders, άρα αυξάνει κίνητρο για αυτο-επίβλεψη ρίσκων
- ▶ Επίβλεψη εκτελεστικής αποζημίωσης από μετόχους

## Επαρκής νομοθετική ρύθμιση και επίβλεψη;

- ▶ Όχι
- ▶ Παραδοσιακές τράπεζες έχουν τώρα περισσότερα ίδια κεφάλαια, μεγαλύτερη ρευστότητα, και αναλαμβάνουν λιγότερα υπέρογκα ρίσκα
- ▶ Ωστόσο, χρηματοπιστωτικό σύστημα αποτελείται κυρίως από ανεπίβλεπτες σκιώδεις τράπεζες και περιουσιακά στοιχεία
- ▶ Οι αγορές βραχυπρόθεσμου χρέους ως επί το πλείστον δεν επιβλέπονται/ελέγχονται
- ▶ Δεν υπάρχουν ή δεν εφαρμόζονται ρυθμίσεις για market manipulation, insider trading etc.
- ▶ Διασυνδέσεις (χρέους) παραμένουν ένα δύσκολο πρόβλημα
- ▶ Ηθικός κίνδυνος παραμένει ένα δύσκολο πρόβλημα
- ▶ Εφαρμογή νόμων εξαρτάται από εκάστοτε κυβέρνηση