

Finansiell regulering efter krisen

David Lando, CBS, Institut for Finansiering, FRIC
VL-Døgn, 1. juni, 2017

FRIC • CENTER FOR FINANCIAL FRICTIONS

CBS DEPARTMENT OF FINANCE
COPENHAGEN BUSINESS SCHOOL

**Denmarks
Grantskæningsfond
Danish National
Research Foundation**

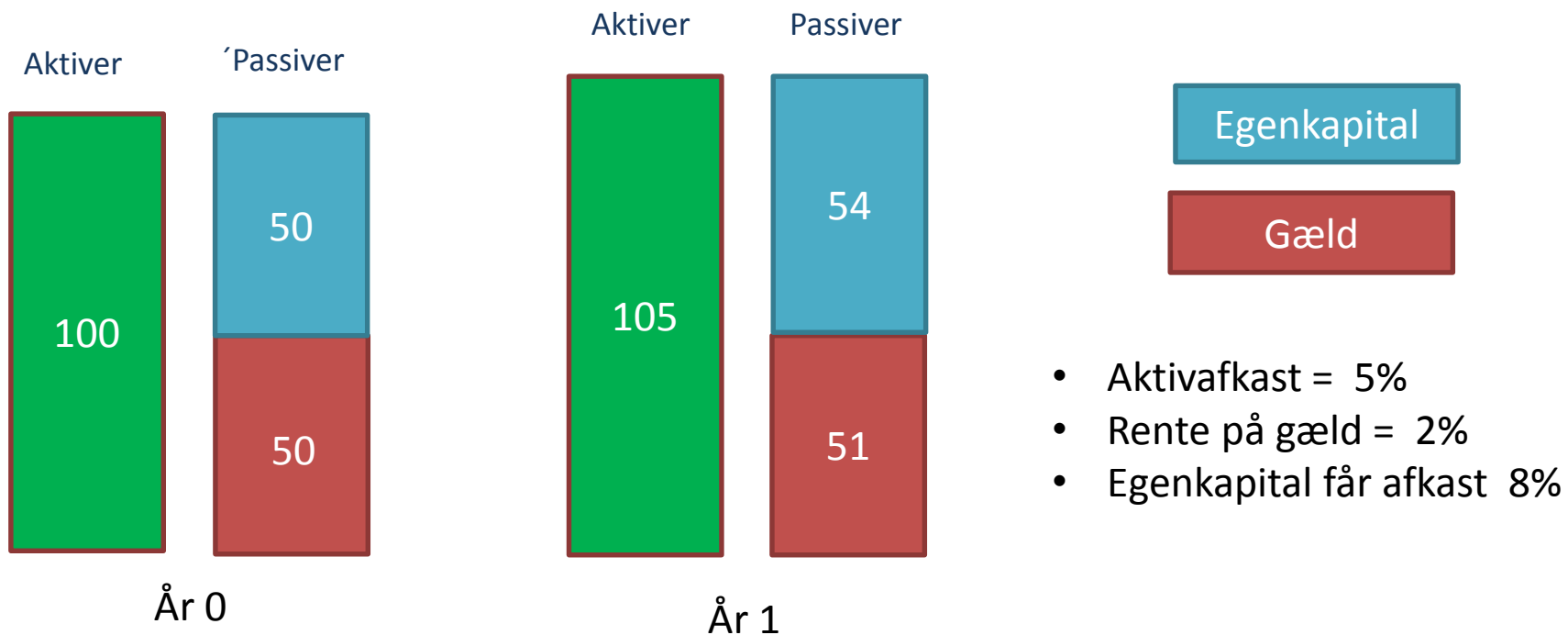
Hvorfor bankregulering?

- Betalingssystemets betydning
- Långivning/likviditet er vigtig for samfundsøkonomien
- Godt altid at huske betydning af gearing

Hovedelementerne

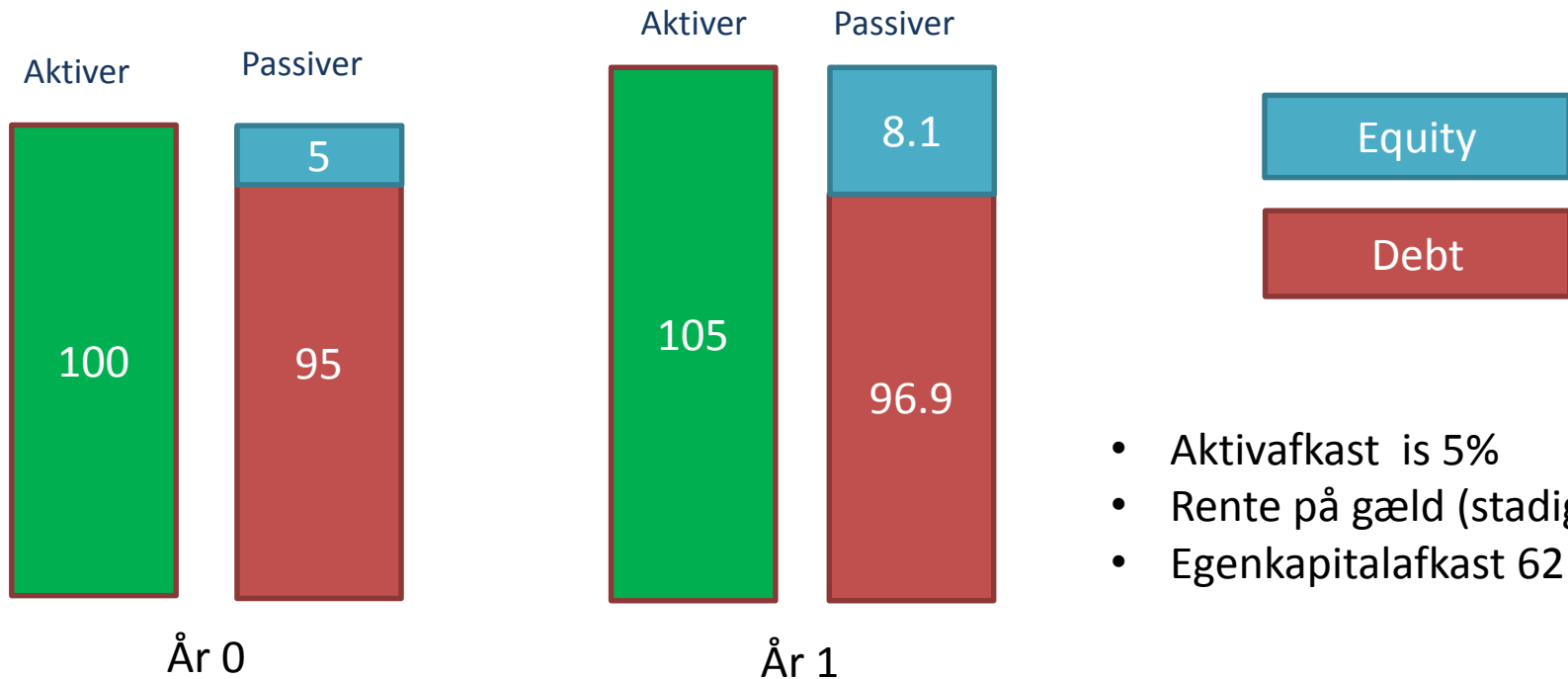
- **Kapitalkrav** (Capital Ratio, Leverage Ratio)
- **Krav til likvide aktiver** (LCR = Liquidity Coverage Ratio)
- **Krav til funding:**
 - **Nedskrivningsegnete passiver** (MREL = Minimum Requirements for own funds and Eligible Liabilities)
 - **NSFR = Net Stable Funding Ratio**

Gearing øger afkast på egenkapitalen



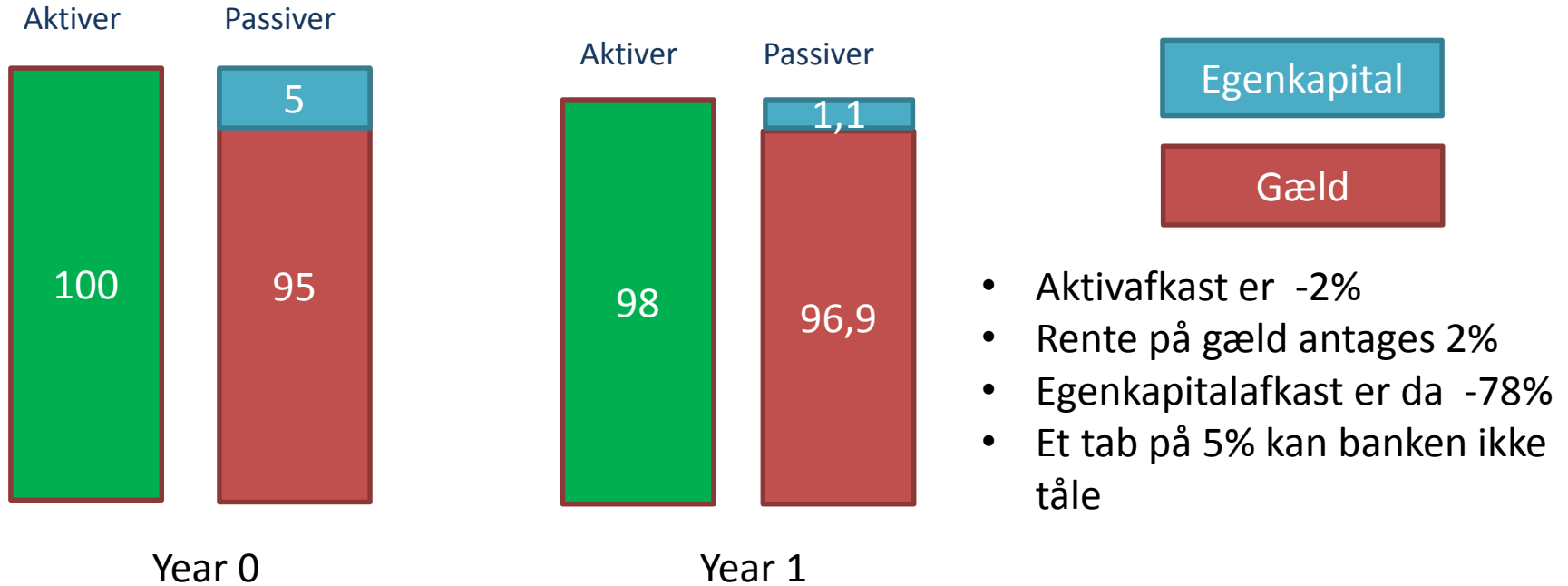
FRIC • CENTER FOR FINANCIAL FRICTIONS

Høj gearing kan give højt afkast på egenkapitalen

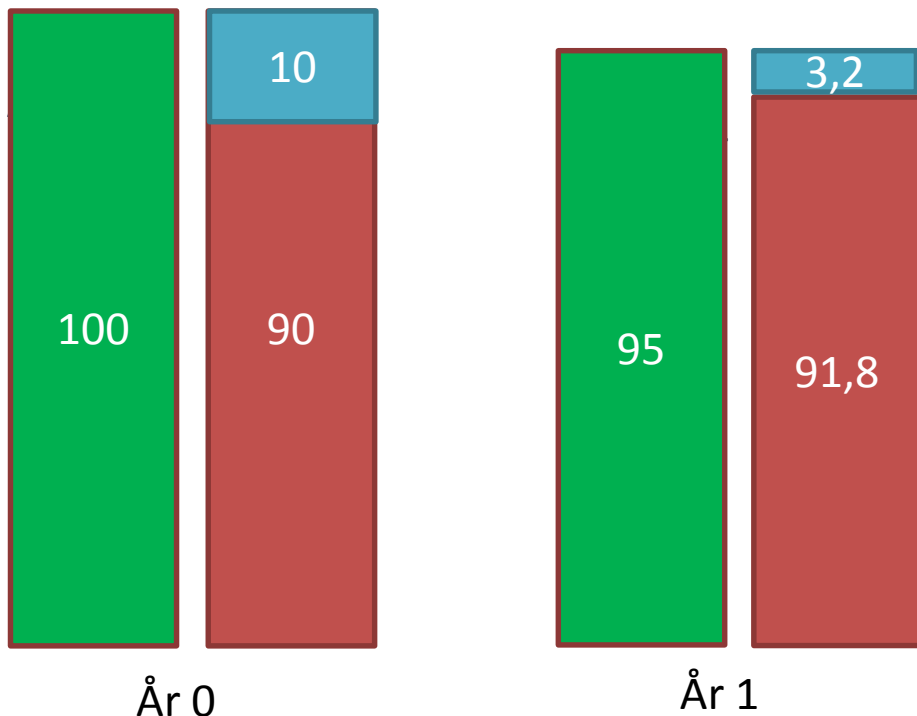


- Aktivafkast is 5%
- Rente på gæld (stadig) 2%
- Egenkapitalafkast 62 %

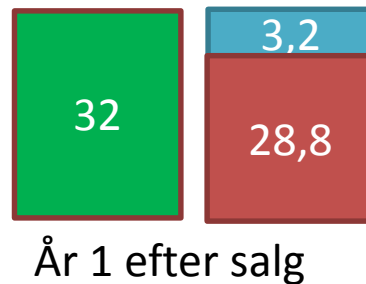
Gearing gør også egenkapitalen mere følsom overfor tab



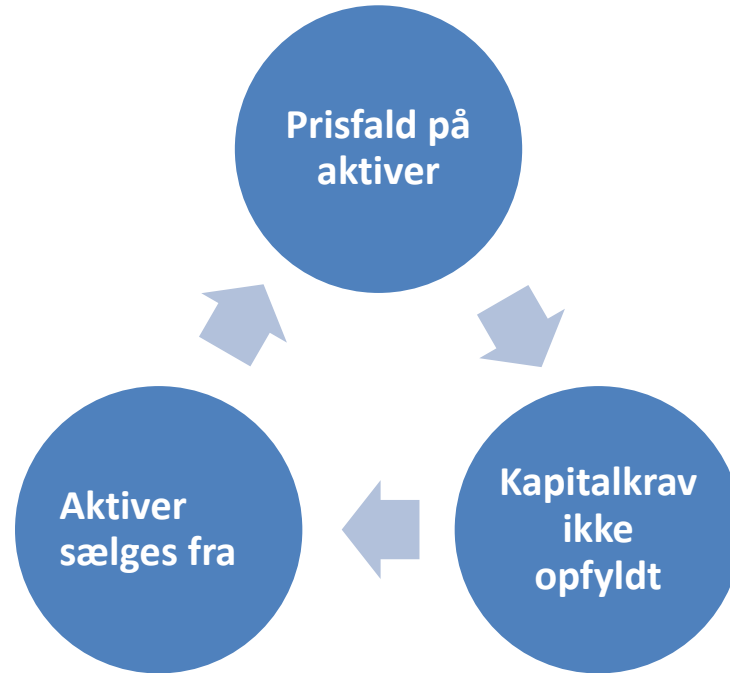
Pga. kapitalkrav kan tab føre til aktiv-salg



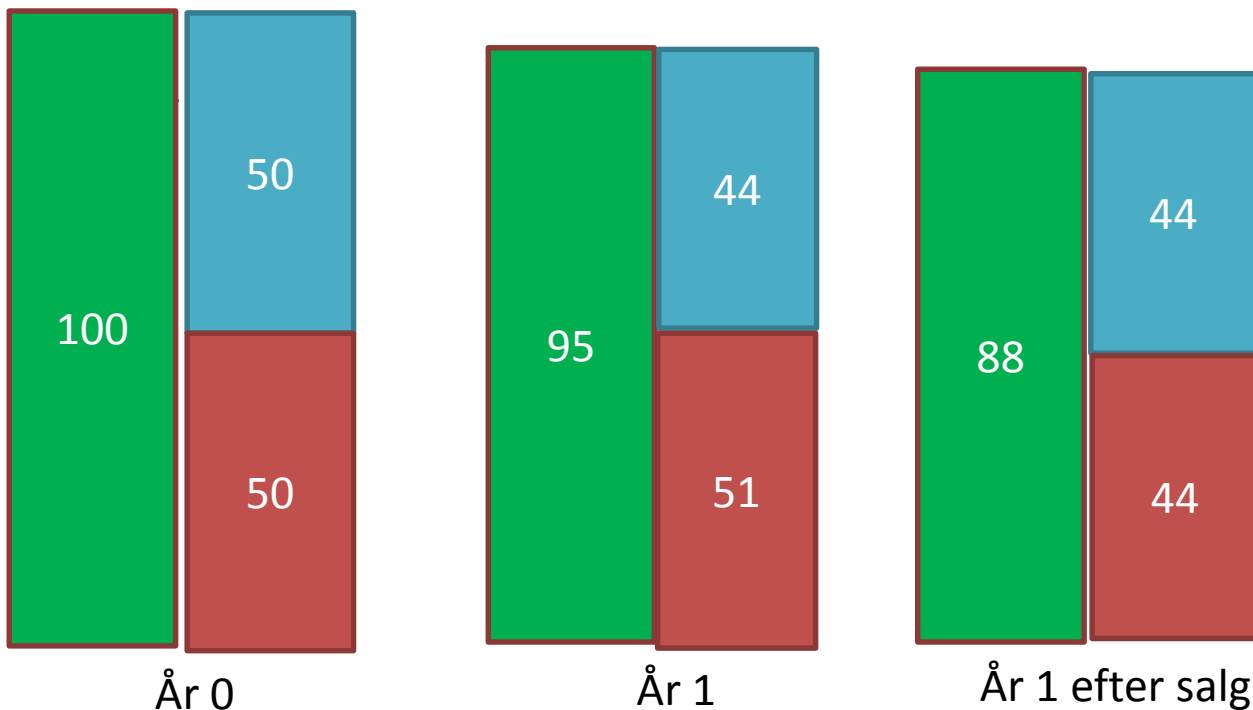
Hvis et krav om **mindst 10% egenkapital** opfyldes ved salg af aktiver og nedbringelse af gæld (med 63)....
...Da medfører 5% fald i aktiver 68% reduktion af balance!



Dette kan føre til negative spiraler



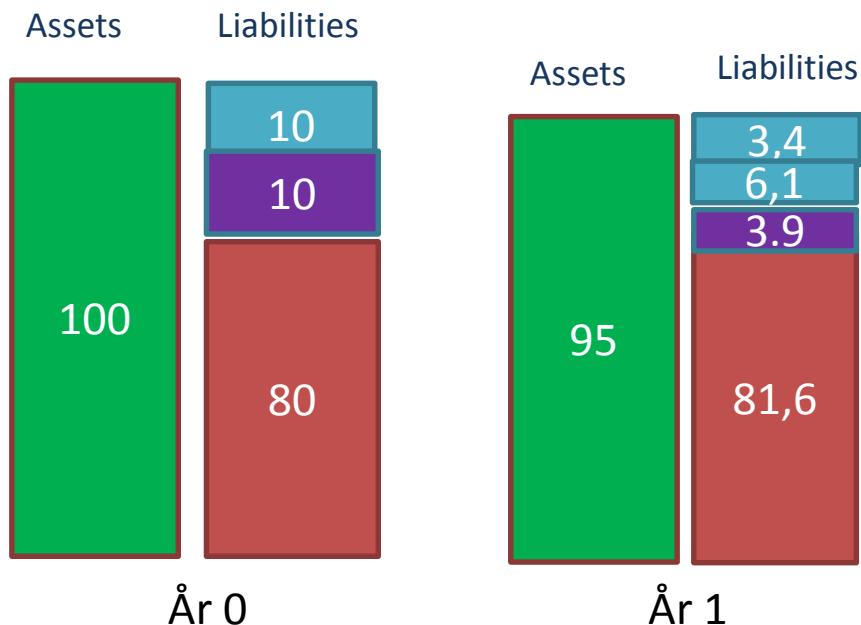
Mere egenkapital - mindre reduktion nødvendig



Krav:
Mindst 50% egenkapital

5% fald i aktiver giver i alt
12% reduktion af balance!

Konverterbar gæld ændrer alt



10% kapitalkrav.

5% tab.

Oprindelig gæld intakt.

6.1 konverteres til egenkap

Intet behov for salg af aktiver

eller nedbringelse af gæld

Banken kan tåle større tab uden

at miste kapitaliseringen

Nu forstår vi to af hovedelementerne

- **Kapitalkrav**
- **Nedskrivningsegne passiver** (MREL = Minimum Requirements for own funds and Eligible Liabilities)
- **Begge giver robusthed overfor tab – dels ved at beskytte gælden (indskyderne), dels ved at muliggøre ‘automatisk rekapitalisering’**

Sammensætningen af aktiver og passiver er vigtig

| Aktiver | Passiver |
|-----------------------------|-----------------------------|
| Sedler og statsobligationer | Egenkapital |
| Lange lån | Anfordringsindskud (retail) |
| | Lån fra andre banker |
| | Obl. udstedelser |

År 0

- En bank er sårbar hvis den har 'flygtige' passiver
- Indskydere kan hæve penge, ny funding tørre ud, så gæld ikke kan 'rulles'
- Banken har et problem, hvis den ikke har likvide aktiver nok
- Fallit kan da ske på grund af likviditetsproblemer - ikke på grund af tab

Og det er de sidste hoved-elementer

- **LCR:** Sørg for at 'tilstrækkeligt' med aktiver er højlikvide
- **NSFR:** Sørg for at matche stabiliteten af fundingkilden i forhold til aktiver, som er illikvide



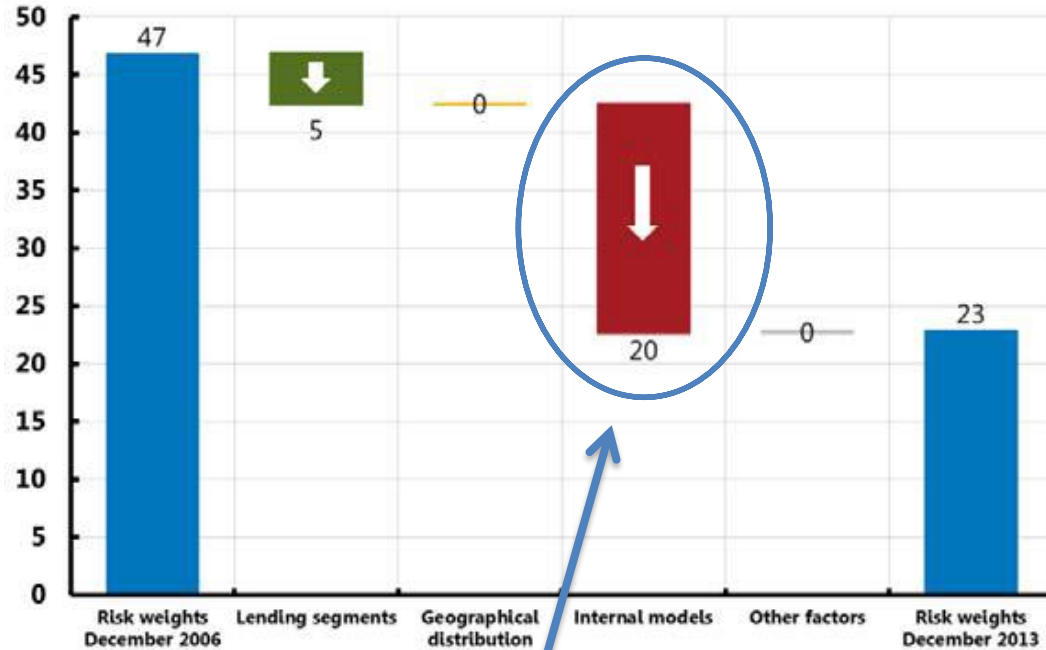
Tilbage til kapitalkrav - risikovægte

- Klart at risikoen for at lide tab på aktiverne afhænger af deres type
- Tyske statsobligationer? Lån til landbrug?
- I praksis har man brugt 'risikovægte' til at skalere aktiverne
- Et lån på 100 med risikovægt 100% krævede (i gamle dage. meget løst sagt) 8 i 'kapital'
- Et lån på 100 med 20% risikovægt krævede kun 1.6
- Solide statsobligationer havde risikovægt 0

Interne modeller

- I stedet for faste risikovægte indførte man i Basel 2 mulighed for interne modeller til fastlæggelse af risikovægten
- Dette har formentlig ført til lavere risikovægte – derfor lavere kapital
- Leverage ratio er et værn mod dette.
- Sætter egenkapitalkravet i forhold til balancen – uden korrektion for risiko
- En slags ‘backstop’
- Interne modeller er under pres

Eksempel: Ændrede risikovægte for større svenske banker



Kilde:
Finansinspektionen
(2014)