



La crisi bancària internacional i el futur de la regulació bancària

Xavier Freixas
Universitat Pompeu Fabra i CEPR

- Subprime
- Crisi financera
- Crisi real
- Crisi del deute sobirà
- I ara...crisi geopolítica en l'àrea MENA
- Aspectes específics de la crisi europea i espanyola

La crisi bancària mundial: ha fallat la “xarxa de seguretat”?

	Adequat	Incorrecte
Supervisió		X
Assegurança de depòsit	X	
Requisits de capital		X
Prestamista en última instancia	X	
Liquidació i sanejament ordenat		X

1. Requisits de capital massa baixos
Excessiva dependència en els ratings
2. Els models interns de risc van subestimar el risc real
3. Els bancs varen crear mecanismes per evitar un capital excessiu (regulatory arbitrage)
4. No hi havia requisit de liquiditat
5. La disciplina de mercat ha estat contraproduent

- “Fake alpha”
- Compensació basada en els beneficis actuals no en els beneficis esperats

La reforma de la regulació bancària

- G-20
- De Larosière (Europe)
- Dodds Frank
- Basilea III
- SIFIS

La agenda del G-20 (Seul)

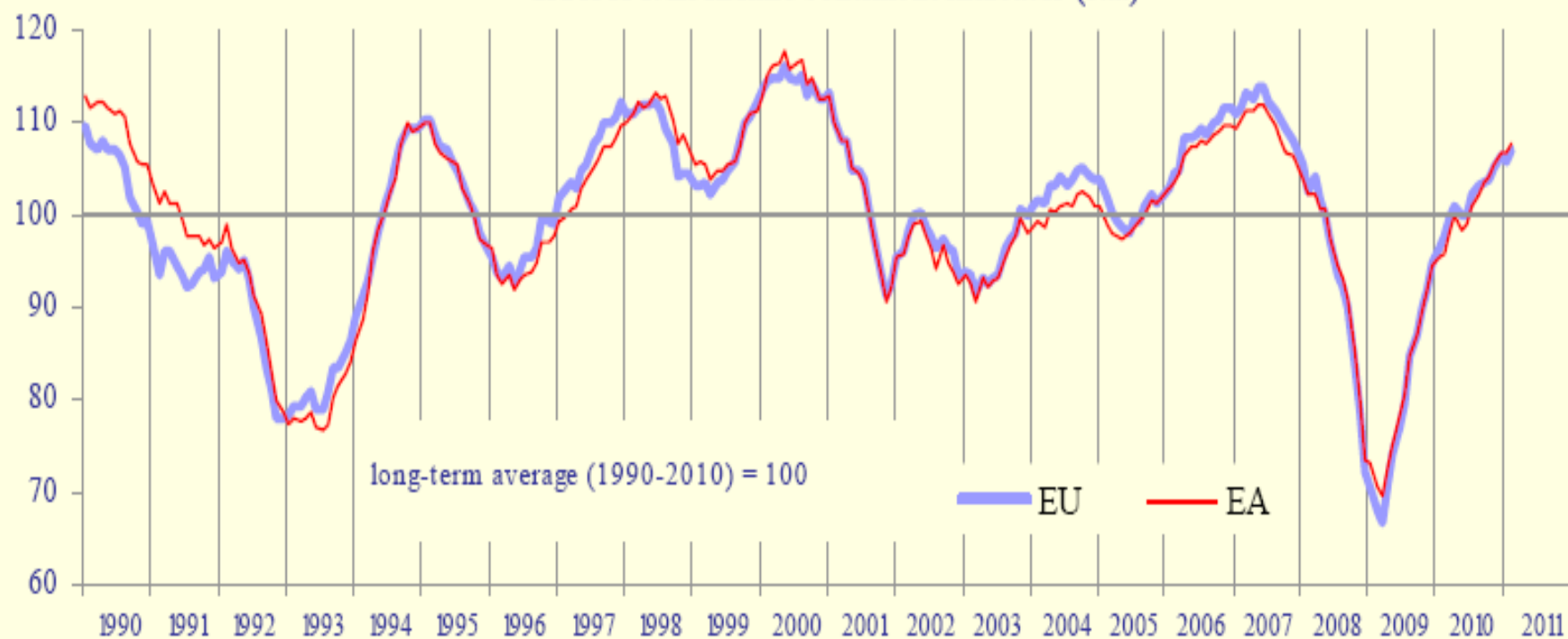
1. Canvis en el primer pilar
 1. Qualitat del capital
 2. Millor cobertura del risc
2. Palanquejament financer
3. Limitar la prociclicalitat
4. Risc sistèmic i dels SIFIs
5. Regulació de la liquiditat
6. Govern corporatiu?

- Cicle del crèdit
 - La “debt deflation” de Fisher: la oferta de crèdit afecta el preu dels actius reals o financers utilitzats com a garanties
 - Resultats empírics sobre el crèdit en període de recessió
- Efectes dels requeriments addicionals de capital
 - Reducció del crèdit
 - Increment dels tipus d’interès
 - Reducció del creixement
- Efectes dels coeficients de liquiditat
 - Els bancs incrementen la seva liquiditat en lloc d’augmentar el crèdit.

- La política monetària
 - Impacte sobre la solvència bancària
 - El risc d'inflació

Index de confiança

GRAPH 1: Economic sentiment indicator (s.a.)



source: European Commission services

Al 2009 a EEUU

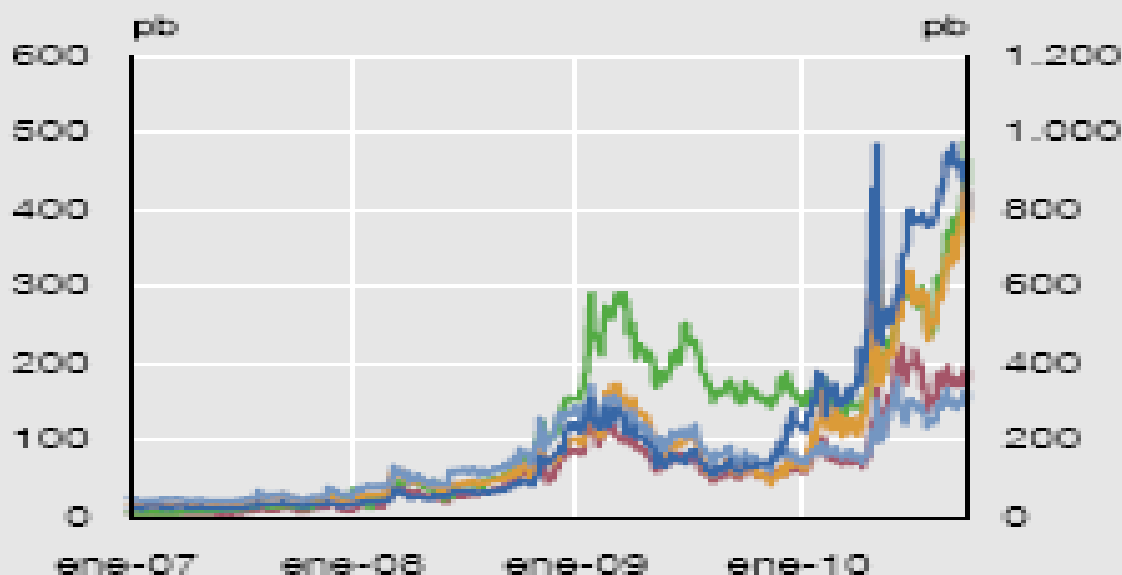
Al 2010 a UE

Espanya ho exigeix al 95% del sector

La posterior crisi Irlandesa invalida
l'exercici

A. DIFERENCIAL FRENTE A ALEMANIA DE LA RENTABILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS

— ESPAÑA
 — IRLANDA
 — PORTUGAL
 — ITALIA
 — GRECIA (Escala dcha.)



- Dos tipus de crisis
 - Crisi pressupostària (Grècia i Portugal)
 - Crisi pressupostària induïda (Irlanda)
- Contagi a totes les carteres de les institucions financeres
 - Alemanya
 - Espanya (Espanya i Portugal)

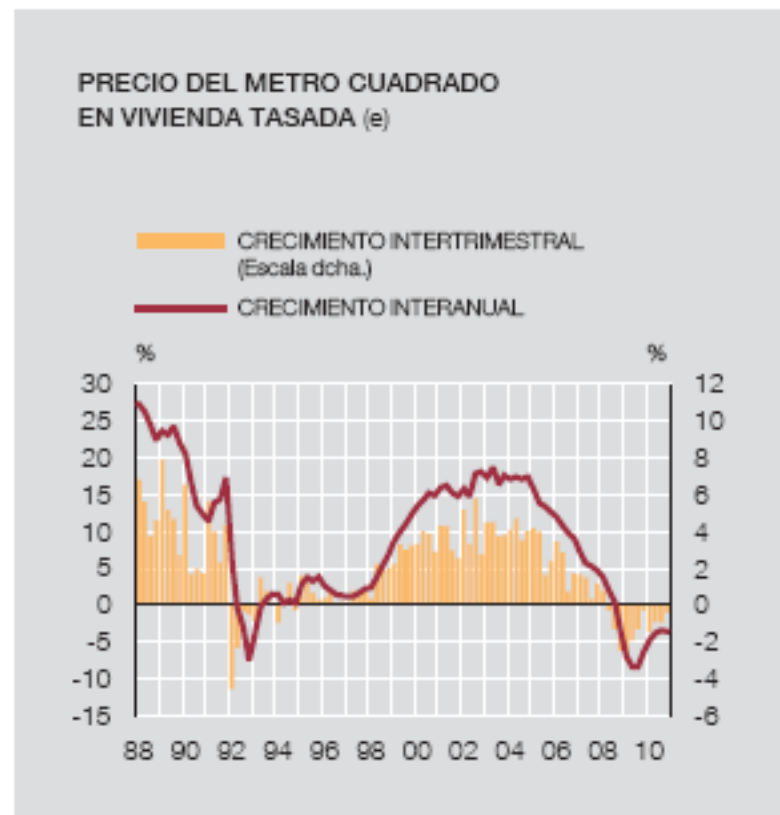
La crisi a Espanya

- Primera crisi dins de la zona Euro
- Una crisi clàssica de bombolla immobiliària

- Regulació adequada de la titulització
- Regulació adequada de les provisions mitjançant les provisions estadístiques.

La crisi immobiliària

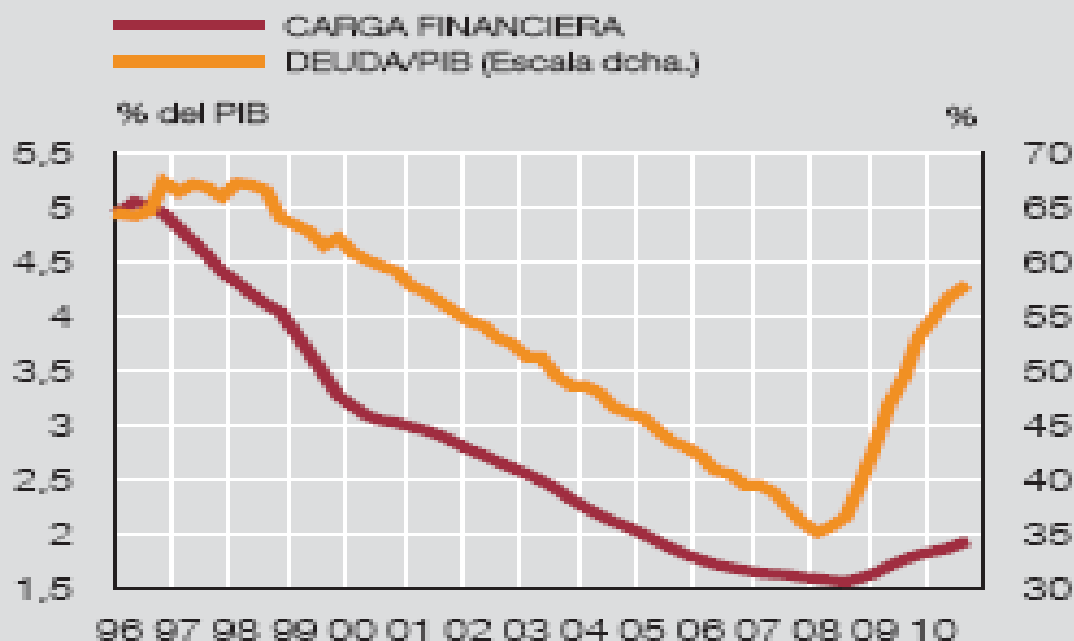
- Reconeixement tardà del problema real
- El comportament dels preus de la vivenda
- Canvi en el sistema de provisions
- Un tractament a la japonesa?



- Primera fase: estímuls expansius
- Segona fase: crisis del deute sobirà i contagi
- Vulnerabilitat de l'economia espanyola
 - Les reformes estructurals: el mercat laboral i les pensions
 - Els mercats financers

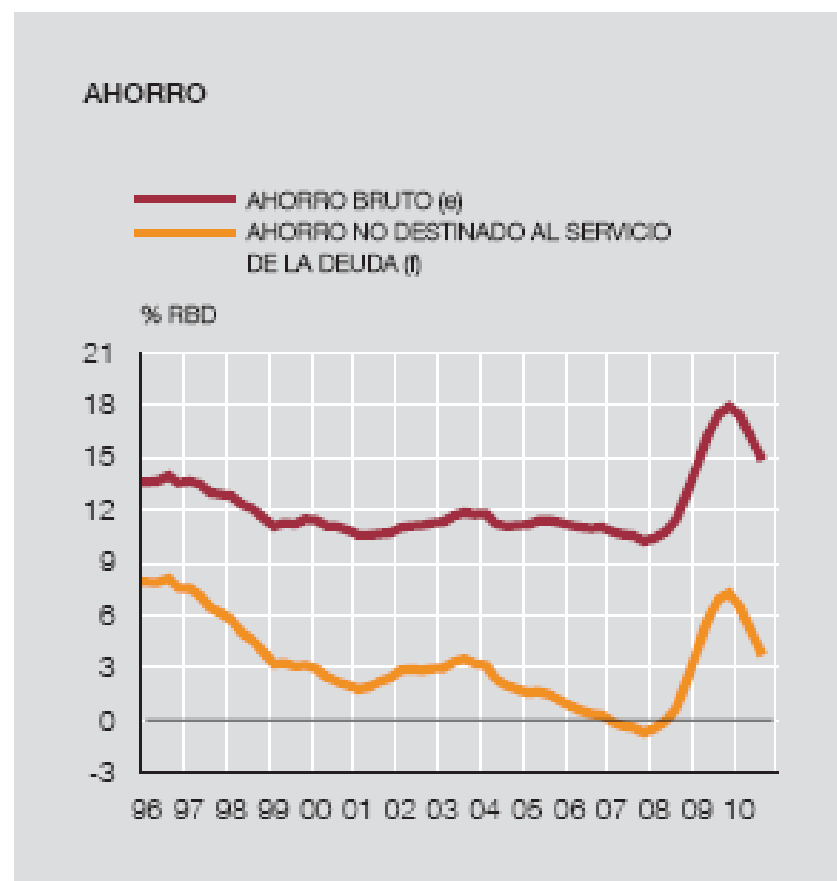
La deterioració del dèficit pressupostari

CARGA FINANCIERA POR INTERESES Y RATIO DE DEUDA



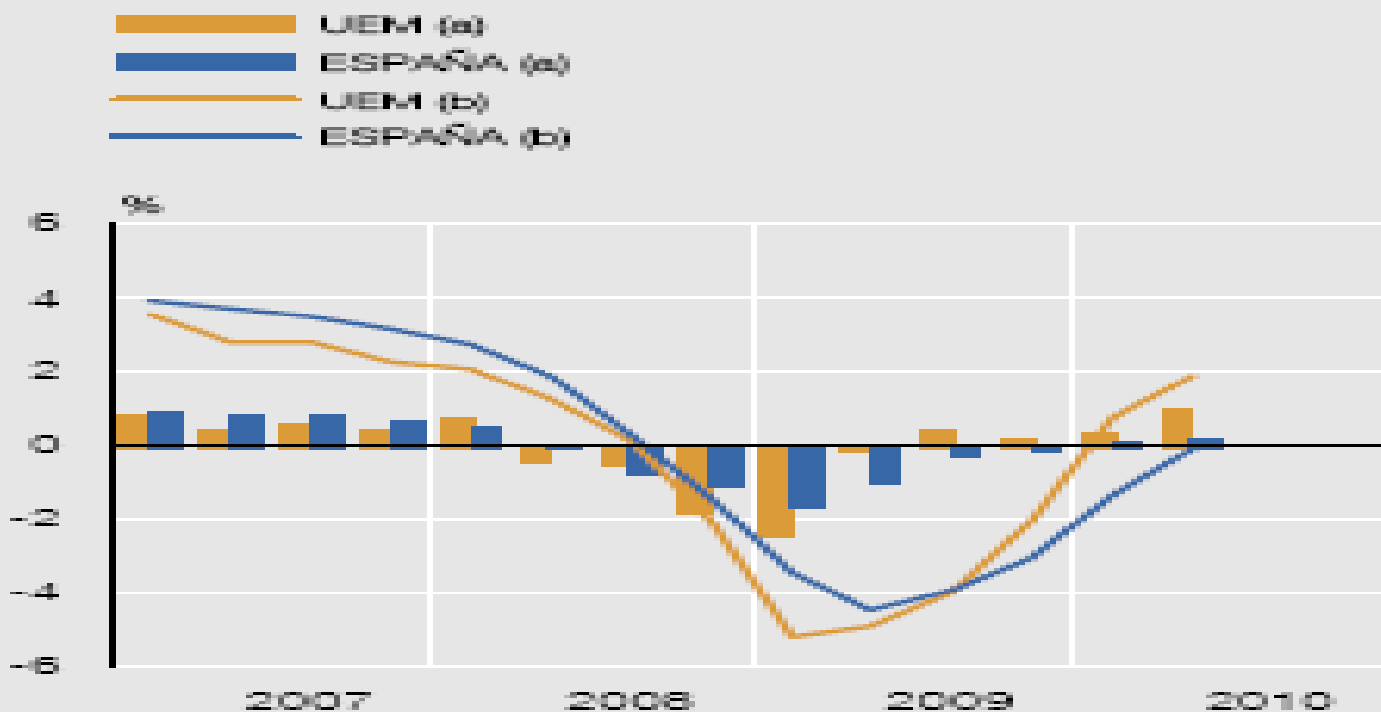
L'entorn macroeconòmic

- Taxa d'estalvi torna a baixar després de dos anys de creixement.
- Debilitat de la inversió pública
- Debilitat de la demanda interna
- Reequilibri exterior, amb fortes exportacions i reducció dràstica de les importacions



Tendència del creixement

A. TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL E INTERTRIMESTRAL DEL PIB



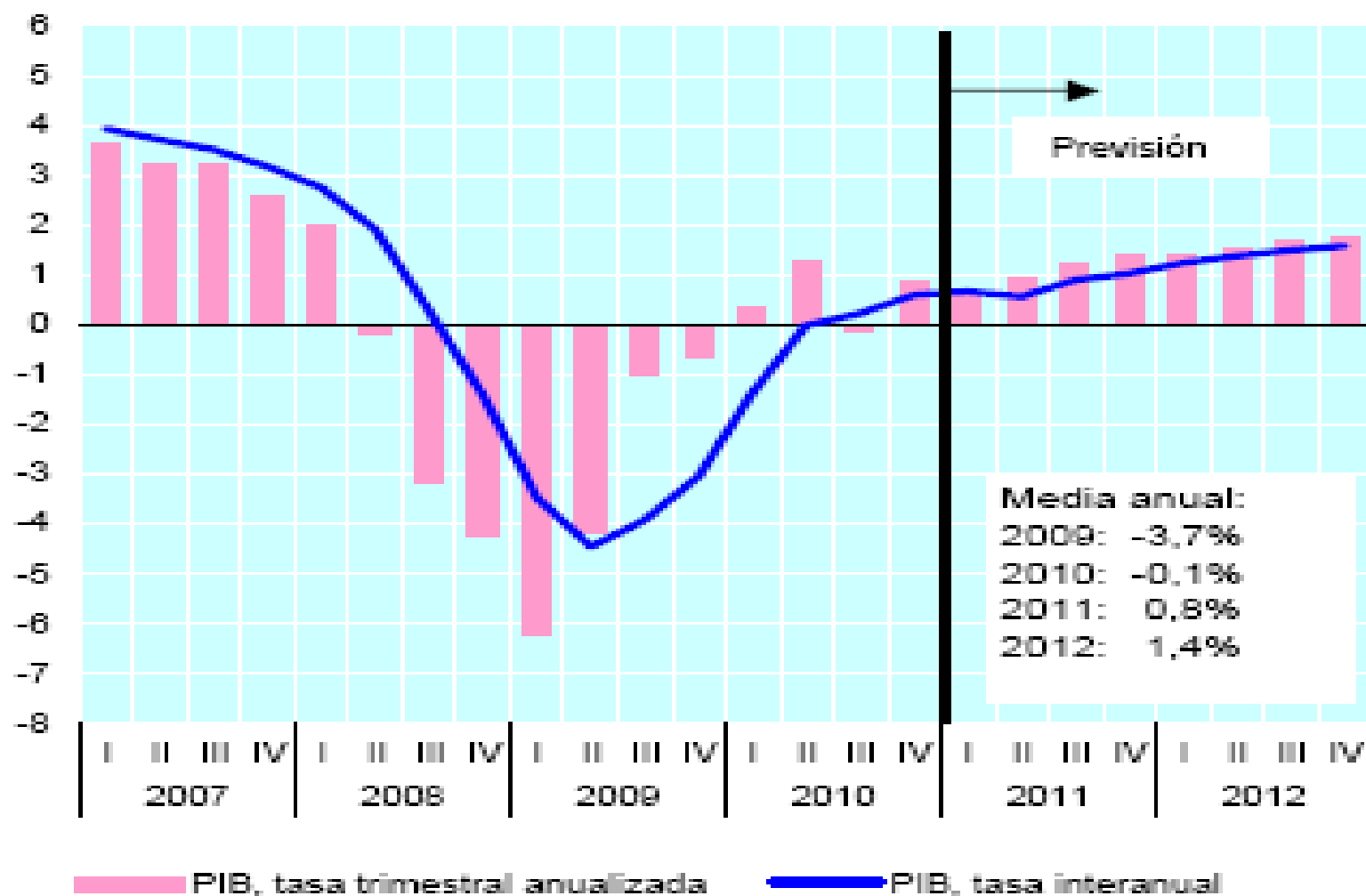
FUENTES: INE, Eurostat y Banco de España.

a. Tasas intertrimestrales.

b. Tasas interanuales.

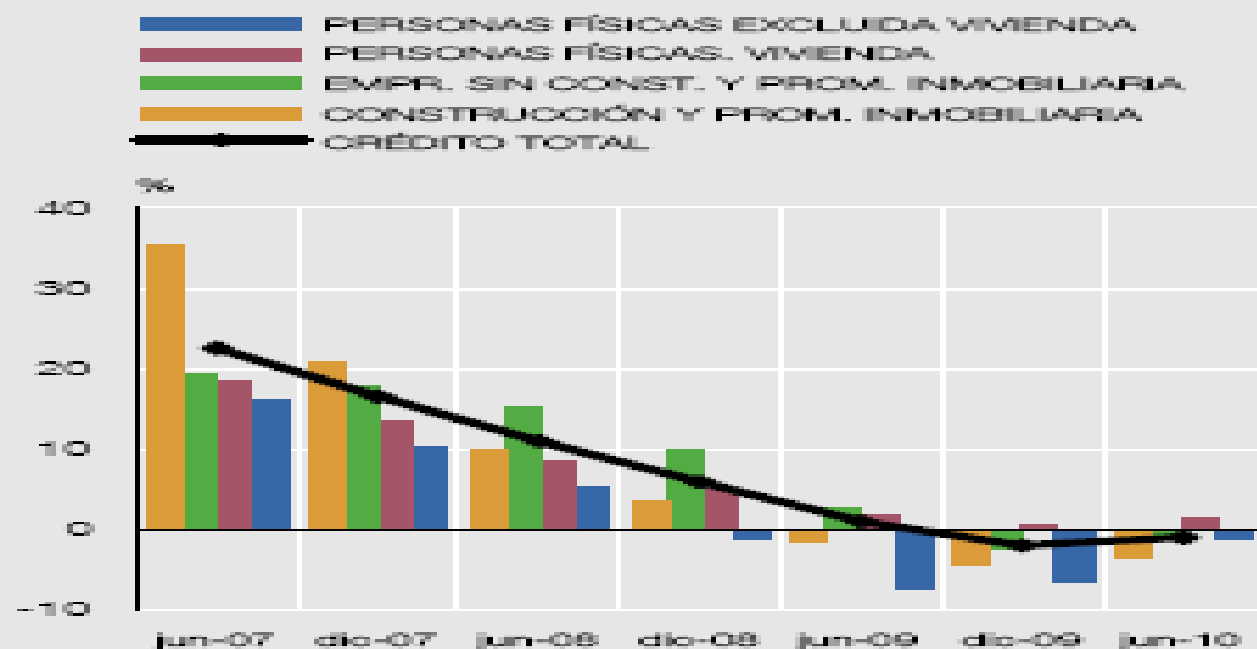
Previsions de FUNCAS

1.1 - PIB



Evolució del crèdit

A. TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE. NEGOCIOS EN ESPAÑA.

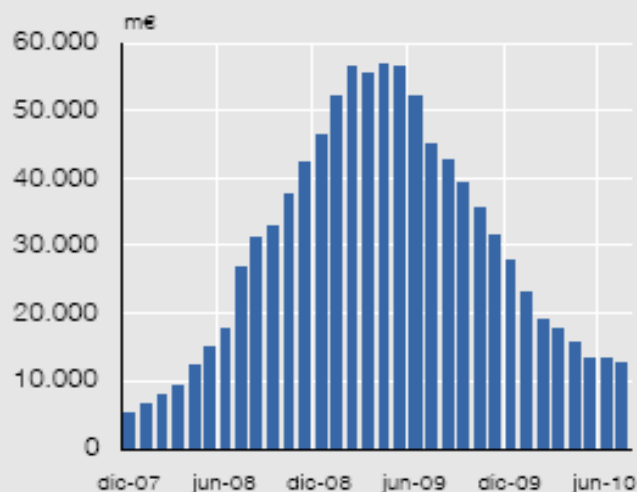


FUENTES: BCE y Banco de España.

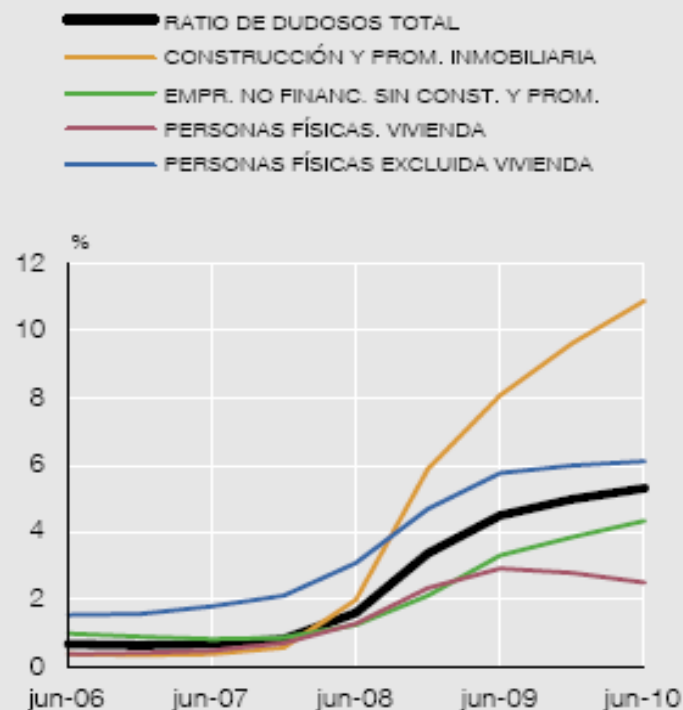
- La morositat
 - Morositat en els préstecs hipotecaris i
 - Derivada del creixement econòmic

Morosos i dubtosos

A. VARIACIÓN INTERANUAL DE LOS ACTIVOS DUDOSOS DEL SECTOR PRIVADO RESIDENTE EN ESPAÑA



B. RATIOS DE DUDOSOS DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE EN ESPAÑA POR SECTORES



FUENTE: Banco de España.

- Les xifres avançades
 - 100.000 milions d'actius tòxics
 - 20.000 milions de pèrdues
- Es fomenten les fusions. Quines economies d'escala?

- Els resultats empírics: Cuñat i Garicano.
- Una intervenció lenta i poc contundent.
- La competència excessiva en la captació del passiu.

- quotes participatives
- Disminueix el poder dels representants institucionals
- Facilita fusions i transformacions en bancs
- Augmenta la professionalització

- S'exigeix 10% de capital a les Caixes
- Es fomenta la transformació de caixes en bancs
- Un senyal cap a l'exterior
- Amb un cost elevat.

- Conseqüència de la crisi bancària i pressupostària : apareix una segmentació entre bancs grans amb accés al finançament exterior i bancs/caixes que només es poden finançar mitjançant préstecs garantits (cèdules hipotecàries)

- En un context d'increment de les exigències de capital
- En un context de recessió i reducció de la oferta de crèdit
- La reestructuració del sistema bancari i de les caixes d'estalvi implicarà una reducció addicional del crèdit al sector privat.
- Això pot afectar a les empreses, sobre tot PME i limitar el creixement econòmic