

Változóban a pénzügyi-gazdasági rend – hatósági válaszok

VII. Ellenőrzési és Felügyeleti Konferencia

Balatonfüred

2008. November 6-8.



A pénzügyi szektor válságáról

- 2007. eleje óta (subprime válság) minden a pénzügyi szektorról szól
- 2008. szeptember 15. új szakasz: a Lehman Bros. csődje
- A kormányok eddig több mint 700 milliárd dollárt költöttek a pénzügyi szektorra
- Írországtól Görögorszáig eszkalálódó garancia vállalás
- A pénzügyi verseny helyébe a kormányok versenye lépett....

Miért?

- Működőképes pénzügyi rendszer mellett is lehet gazdasági válság, de
- Válságban lévő pénzügyi rendszer mellett nem lehet jól működő gazdaság
- A pénzügyi válság jellege más volt, és más lett
- Bizalmi válság – ez a legfertőzőbb a gazdaságra nézve

Új jelenségek

- Technikai robbanás (IT, kommunikáció)
- Vállalati méret nő, csoportok szerepe domináns, penetráció több mint 5 szörös
- Hagyományos intézményeket elkerülő közvetítés, közvetlen befektetések, nem pénzügyi szereplők
- Kockázat kezelés – sajátos moral hazard : „el a mérlegből!”
- 3 X (cross border, cross sector, cross product) kiterjedt
- Hagyományos intézmények szerepe megkérdőjeleződik (könyvvizsgálók, hitelminősítők)

A szektorok jelentősége relatívvá válik

- A kockázat transzferek nőnek (csoporton belül és kívül) – befektetési alap eszközei a banki eszközökből, a bank forrásai a befektetési alapok likvid részéből stb.
- A subprime válság vesztségeinek harmada a biztosítók eszköz leértékelésében, másik harmada a nyugdíjalapok, mutual fundok eszközeinek leértékelődésében jelentkezik
- Credit Default Swap – biztosítási termékből világrengetés

Klasszikus válság az USA-ban...

- A subprime válság eszközoldalról indult- kockázatos eszközök finanszírozása – átcsomagolása
- Ez módosult Európában bizalmi válsággá
- És ért el bennünket a bizalmi válságból adódó forrásoldali válságként

**„Nem elég az, hogy megjósoljuk az esőt,
bárkát is meg kell építeni ”**

Warren Buffett

Okok és okozatok

- A pénzügyi intézményrendszer bűne: az illúzió buborék felerősítés, irreálissá duzzasztása
- A rövidtávú érdekeltségnek nem volt ellensúlya
- Hiányoznak - nem egyen szilárdak - alapvető infrastrukturális feltételek
- A nemzeti keretek közötti megoldások inkább fokozzák mint megoldják a problémákat

A felügyeletekkel szemben új követelmények

- Ne akadályozzák a piac fejlődését
- Korlátozzák a kockázatok akkumulálódását
- Kövessék a kockázatot
- Rugalmasan használják fel az erőforrásaikat - ne legyenek drágák
- Adjanak egyértelmű eligazítást
- Időben reagáljanak

Rövidtáv ellen...

- A bankok, biztosítók, tőkepiaci közvetítők legalább öt éves teljesítményt, legyenek kötelesek bemutatni
- A vezetők bónuszának nagyobbik hányada csak az öt éves teljesítmény alapján, az ötödik évet követően kerüljön kifizetésre
- A felügyeletek testesítsék meg a hosszabb távú gondolkodást
- Ennek feltétele az operációképesebb – proaktív és rugalmas működésű felügyelet

Infrastrukturális feltételek

- Egységesebb szabályok - szabályozási arbitrázs csökkentése
- Egyen szilárd garancia feltételek
- Működési hátterek (elszámolási kockázatok) csökkentése (T2S, központi szerződő fél)

Nemzeti helyett nemzetközi felügyelés

- Erősíteni kell a nemzeti felügyelet európai együttműködését
- Home-host nem jó megoldás, a csoportok nem nemzetállami kötődésűek
- Integrált európai felügyelet – de a fogyasztóvédelem és piac felügyelés nemzeti marad

Köszönöm a figyelmet !