



Catre un banking mai sigur. Cateva ganduri

Daniel Daianu

27 martie 2014

1. Adevarata tema



- Robustetea si Rezilienta sistemelor
- Sistemele financiare (bancare) au devenit tot mai fragile si “destabilizatoare” (vicii proprii plus socuri exogene/cyber attacks)
- Cresterea economica sanatoasa are nevoie de sisteme financiare cat mai robuste

2. Criza: un sistem financiar defect (I)



- Intermedierea financiara in economiile avansate are inca vicii majore
- Securitizarea a accentuat “fragilitatea” sistemelor financiare (*due dilligence* a slabit mult)
- Nu oricare inovatie financiara este buna
- Modele de risc inadecvate
- Sector financiar supradimensionat (**oversized finance**); “rent seeking” si “policy capture”
- Leverage excesiv
- Interconectivitatea; rolul retelelor (networks (A.Haldane: “Deregulation swept aside banking segregation and, with it, decomposability of the financial network. The upshot was a predictable lack of network robustness”))

2. Criza: suboptimalitatea UME si aranjamente institutionale n-best (II)



- **Design defectuos...**
- UME nu este un “optimal currency area” (flexibilitatea pe piata muncii; integrarea comerciala; sincronizarea ciclurilor de afaceri; mobilitatea factorilor de productie; aranjamentele fiscale)
- Politica monetara unica (one size fits all monetary policy) a incurajat cicluri de avant si prabusire (alocare defectuoasa a resurselor)
- Operatiuni cross-frontaliere masive, care au creat expuneri mutuale periculoase (riscuri sistemice); efecte de contagiune
- Lipsa aranjamentelor de impartire a poverii (burden-sharing)

3. Ce este de facut? O noua finanta (sistem bancar)



- Dimensiunea bancilor: anti-trust law este necesara
- Ce fac bancile (ex: este modelul bancii universale, cu mult trading, adecvat?)
- Controlul inter-conectivitatii este dezirabil (Glass Steagall, Barnier rules, Vickers)
- Diminuarea activitatii speculative (derivative)!
- Este nevoie de ***simple banking***
- Este cale lunga pana a se ajunge la un nou model de banking care sa faca sistemul mai robust/reziliient

3. Ce este de facut? Zona euro



- Uniunea Bancara = incercare de adancire a integrarii in domeniul financiar (SSM, SRM), de refacere a design-ului zonei euro
- UB are nevoie de un SRM credibil, atat ca proceduri de interventie cat si ca resurse disponibile (55 miliarde este putin si orizontul de timp este prea indepartat; in continuare bugetele nationale vor suporta povara... (se poate face apel la ESM?))
- Schema de garantare colectiva a depozitelor nu este avuta in vedere inca
- *Bailing-in*-ul va creste costurile de finantare si va accentua fragmentarea pietelor in functie de performanta economiilor
- Nu cred ca zona euro poate functiona bine fara o mutualizare, fie si partiala, a datoriilor (integrare fiscala, nu numai disciplina)

4. Criza din Rasarit (Ucraina, Rusia)



- Poate ajuta adancirea integrarii (poate raspunde UE la provocarea istorica?)
- Fara integrare mai puternica UE va fi un actor international slab
- Zona euro si geopolitica europeana (zona euro devine mai atractiva...)
- Dialogul UE-SUA (Pactul Transatlantic)

5. Romania

- Nevoia de a regandi cresterea economica, de a economisi mai mult, de a incuraja investitii productive (tradeables), obsesia productivitatii
- R&S grupurilor financiare care opereaza in Romania. Relatia autoritatilor autohtone cu cele europene capata dimensiuni noi.
- Bancile si finantarea productiei, a infrastructurii. De sustinut initiative in UE care urmaresc o reforma a intermedierei financiare, ingradirea operatiunilor speculative
- Salutara aparitia de banci cu capital autohton
- Ne intereseaza UB in cel mai inalt grad
- Intrarea in zona euro daca: a/probleme mari ale UME sunt depasite; b/ economia noastra este mai puternica
- Euro si dimensiunea sa “geopolitica”: creste atractia de a adopta euro
- Poti intra in zona euro fara a fi in spatiul Schengen?
- Avem nevoie de buffere (tampoane) interne si externe