### Basel III

Falsches Sicherheitsgefühl durch inadäquates Paradigma gekleidet in bestechend wirkender Mathematik?

R. Rissi

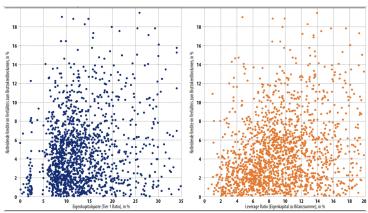
Hochschule Luzern <sup>1</sup>Wirtschaft <sup>2</sup>IFZ

10.10.2013



R. Rissi Basel III 1 / 36

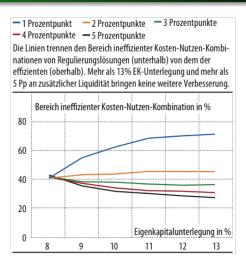
## Wie Eigenmittelvorschriften auf die Qualität des Kreditportfolios von Banken wirken



Quelle: Finanz und Wirtschaft, 7. April 2012

Lucerre University of Appaled Sciences and Arts
HOCHSCHULE
LUZERN

## Ist mehr immer besser als weniger?



Quelle: Finanz und Wirtschaft, 7. April 2012



# Von Finanzkrisen ausgelöste Rezessionen dauern ca. 1,5 Jahre und kosten 3,4% des BSP

	Dauer (Quartale)¹			Schwankung (% BSP) <sup>2</sup>		
	Rezession	Erholung <sup>3</sup>	Expansion	Rezession	Erholung⁴	Expansion
Alle Krisen						
Mittel	3.64	3.22	21.75	-2.71	4.05	19.56
Standard- abweichung	2.07	2.72	17.89	2.93	3.12	17.50
Finanzkrisen						
Mittel	5.67	5.64	26.40	-3.39	2.21	19.47
Standard- abweichung	3.15	3.32	24.74	3.25	1.18	20.46

Bemerkungen:

Quelle: International Monetary Fund (2009): Crisis and Recovery, World Economic Outlook.



Anzahl Quartale.
 Prozentuale Änderung des realen Bruttosozialproduktes.

<sup>3</sup> Anzahl Quartale der Erholung bis zum Niveau des vorangegangenen Höchststandes.

Anzani Quartale del Enloung dis zum Niveau des volangegangenen nochsistandes
 Prozentuale Veränderung des realen Bruttosozialproduktes nach einem Jahr.

### Agenda

- Basel III
  - Prämissen
  - Kurzübersicht Änderungsvorschläge
- 2 Bankenregulierung
  - Probleme bei der Auswirkungseinschätzung von Regularien
  - Mögliche Lösungsansätze
  - Ergebnisse theoretischer und empirischer Untersuchungen
- 3 Konklusion
  - Schlussfolgerungen
  - Q&A
- 4 Appendix
  - Ausgewählte, weiterführende Literatur
  - Ursachen der Finanzkrise 2007/2008 und Basel III



## Die Prämissen der Basler Bankenregulierung I

Weil es die Komplexität des Finanzsystems schwierig macht die Wirkung einer Regulierung abzuschätzen, basiert Basel III auf Grundannahmen, denen der Charakter allgemeingültiger ökonomischer Zusammenhänge zukommt. Sind diese Grundannahmen verletzt, ist die Wirkung der Regularien nicht mehr effizient im Sinne des Basel III Konzeptes. Die wichtigsten vier Prämissen des Basler Regelwerkes sind die folgenden:

• Finanzmärkte versagen, die Basel III Regulierungen können dieses Effizienzdefizit reduzieren.



## Die Prämissen der Basler Bankenregulierung II

- Das Verhalten der Banken im Investitionsportfolio kann indirekt über die Passivseite mittels Eigenmittelunterlegung und/oder einer Leverage-Ratio gesteuert werden. Es existiert ein systematischer Zusammenhang zwischen Eigenkapitalvorschriften und Finanzsystemstabilität.
- Liquiditätsvorschriften reduzieren das Risiko der Ausbreitung einer Finanzkrise
- Ein Level-Playing-Field (gleiche Voraussetzungen für alle Banken im Finanzsektor) in allen Ländern mit gleichen Regeln für alle bedeutet gleichzeitig auch Finanzsystemstabilität.



## Kernpunkte von Basel III

- Erhöhung der 'Qualität' des Kapitals
- Erhöhung der Kapitalquoten
- Einführung einer Verschuldungsobergrenze (Leverage Ratio)
- Erhöhung der kurzfristigen Liquidität
- Stabilisierung der langfristigen Refinanzierung



 Systemkomplexität ⇒ 'the dog and the frisbee' ⇒ makroprudentielles Regelwerk



- Systemkomplexität ⇒ 'the dog and the frisbee' ⇒ makroprudentielles Regelwerk
- Verhalten der Systemakteure ⇒ capital arbitrage; Schattenbanksystem



- ullet Systemkomplexität  $\Longrightarrow$  'the dog and the frisbee'  $\Longrightarrow$  makroprudentielles Regelwerk
- Verhalten der Systemakteure ⇒ capital arbitrage;
   Schattenbanksystem
- ullet Neue Regularien  $\Longrightarrow$  keine historischen Daten für empirische Analysen



- ullet Systemkomplexität  $\Longrightarrow$  'the dog and the frisbee'  $\Longrightarrow$  makroprudentielles Regelwerk
- Verhalten der Systemakteure ⇒ capital arbitrage;
   Schattenbanksystem
- ullet Neue Regularien  $\Longrightarrow$  keine historischen Daten für empirische Analysen
- Interdependenzen (Wirtschafts-, Geld- und Fiskalpolitik)



ullet 'Trial and Error'  $\Longrightarrow$  teuer



- ullet 'Trial and Error'  $\Longrightarrow$  teuer
- 'Beobachtungsphase' ⇒ zeitkritisch

Lucerne University of Applied Sciences and Arts
HOCHSCHULE
LUZERN

- ullet 'Trial and Error'  $\Longrightarrow$  teuer
- Beobachtungsphase' ⇒ zeitkritisch
- Studieren 'ähnlicher' Systeme / Sachverhalt & Analogieschluss für das zu untersuchende System => stimmen Annahmen? Strukturbrüche?

Lucerne University of Applied Sciences and Arts
HOCHSCHULE
LUZERN

- Trial and Error' ⇒ teuer
- 'Beobachtungsphase' ⇒ zeitkritisch
- Studieren 'ähnlicher' Systeme / Sachverhalt & Analogieschluss für das zu untersuchende System ⇒ stimmen Annahmen? Strukturbrüche?
- Analyse des Entscheidungsverhaltens der Systemakteure 

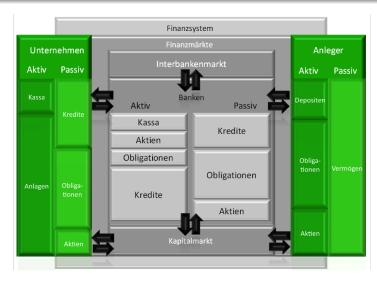
   dann Generierung von 'künstlichen' Daten mittels eines

   Simulationsmodelles 

   agentenbasierte Modelle (ABM)

Lacerre University of Applied Sciences and Arts HOCHSCHULE LUZERN

## Integrale Modellierung einer Wirtschaft



Lucerne University of Applied Sciences and Arts HOCHSCHULE LUZERN

## Übersicht

### Ausgewählte Ergebnisse

- Stabilität des Finanzsystems: Nachweis von Marktversagen, Robustheit des Baselregelwerkes Details
- Eigenkapitalregulierungen: (In-)effizienz,
   Too-big-to-fail-Eigenmittelzuschläge, indirekte
   Verhaltenssteuerung
- Eigenhandelsrestriktionen (Volcker-Rules)
- Redundanz der Leverage-Regulierung Details
- Zur Ineffizienz von Liquiditätsregulierung Details
- Effektivste Regulierungsmassnahmen Details

Lacerne University of Applied Sciences and Arts
HOCHSCHULE
LUZERN

## Stabilität des Finanzsystems

- Unregulierte Finanzsysteme weisen systematisch Marktversagen auf.
- Dies kann als theoretische Rechtfertigung für hoheitliche Eingriffe von Seiten des Staates betrachtet werden (Bankenregulierung).

Zurück zur Übersich



13 / 36

## Unbeständige Wirkungen von Eigenmitteln

Systemischer Verlust:   8%-EM > U   8%-EM < U   13%-EM < 8%-EM   U   13%-EM < 8%-EM   U   13%-EM < 8%-EM   U   13%-EM < 8%-EM   U   8%-EM < U   13%-EM < 8%-EM   U   8%-EM < U   3%-EM < 8%-EM   U   8%-EM < U   8%-EM < U   3%-EM < 8%-EM   U   8%-EM < U   8%-EM < U   8%-EM = U   8%-EM   U   8%-EM < U   8%-EM = U   8%-EM   U   8%-EM < U   8%-EM = U   8%-EM   U   13%-EM < 8%-EM   U   13%-EM < 8%-EM   U   0   U   0   U   U   0   U   U   0   U   U	Stabilitätsdimension / Finanzsystemarchitektur		Homogenes	Bankbasiertes	Marktbasiertes
Stabilität   Systemischer Verlust:   3%-EM = 8%-EM   13%-EM < 8%-EM < U   8%-EM < U   8%-EM < U   13%-EM < 8%-EM   U   8%-EM < U   8%-EM = U   13%-EM < 8%-EM   U   8%-EM = U   13%-EM < 8%-EM   U   8%-EM = U   13%-EM = 8%-EM   U   13%-EM = 8%			Finanzsystem	Finanzsystem	Finanzsystem
Systemischer Verlust:   8%-EM > U   13%-EM < 8%-EM < U   13%-EM < 8%-EM   U   13%-EM < 8%-EM   U   13%-EM < 8%-EM   U   13%-EM < 8%-EM   U   8%-EM = M   U   8%-EM < U   13%-EM < 8%-EM   U   8%-EM = M   U   S%-EM = M   U	Strukturelle	Konzentration:	8%-EM = U	8%-EM = U	8%-EM = U
13%-EM > 8%-EM   13%-EM < 8%-EM   13%-EM < 8%-EM   U   8%-EM = U   8%-EM = U   13%-EM < 8%-EM = U	Stabilität		13%-EM = 8%-EM	13%-EM = 8%-EM	13%-EM < 8%-EM
Konkursrate Banken:   8%-EM = U   8%-EM = U   13%-EM = 8%-EM   13%-EM =		Systemischer Verlust:	8%-EM > U	8%-EM < U	8%-EM = U
Tunktionale   Intermediationstücke:   8%-EM = U   8%-EM = W   13%-EM = 8%-EM   13			13%-EM > 8%-EM	13%-EM < 8%-EM	13%-EM < 8%-EM
Funktionale Stabilität         Intermediationslücke:         8%-EM = U 13%-EM = 8%-EM 13%-EM = ½-EM 13%-EM = 8%-EM 13%-EM 13%-E		Konkursrate Banken:	8%-EM = U	8%-EM = U	8%-EM = U
Stabilität         13%-EM = 8%-EM         13%-EM =			13%-EM < 8%-EM	13%-EM = 8%-EM	13%-EM = 8%-EM
Kredit-Intermediationsrate:   8%-EM = U   8%-EM = U   8%-EM = U   13%-EM = 8%-EM   13%-EM ≤ 8%-EM ≤ U   8%-EM ≤	Funktionale	Intermediationslücke:	8%-EM = U	8%-EM = U	8%-EM = U
13%-EM = 8%-EM   13%-EM > 8%-EM > 13%-EM > 8%-EM = 13%-EM > 8%-EM = 13%-EM = 8%-EM   13%-EM = 13%-	Stabilität		13%-EM = 8%-EM	13%-EM = 8%-EM	13%-EM = 8%-EM
NPL:   8%-EM < U   8%-EM < U   13%-EM > 8%-EM > U   13%-EM > 8%-EM > U   13%-EM > 8%-EM > U   13%-EM > 8%-EM   13%-EM = 8%		Kredit-Intermediationsrate:	8%-EM = U	8%-EM = U	8%-EM = U
13%-EM < 8%-EM   13%-EM > 8%-EM   13%-EM = 8%-EM   13%-			13%-EM = 8%-EM	13%-EM = 8%-EM	13%-EM = 8%-EM
Stabilität   Sk		NPL:	8%-EM < U	8%-EM < U	8%-EM > U
Stabilität   13%-EM > 8%-EM   13%-EM < 8%-EM   13%-EM > 8%-EM   13%-EM = 8%-EM   13%-EM			13%-EM < 8%-EM	13%-EM > 8%-EM	13%-EM < 8%-EM
S% Konkursrate (Banken):   8%-EM = U   8%-EM > U   8%-EM > U   13%-EM > 8%-EM   13%-EM > 8%-EM   13%-EM =	Worst-Case-	95% ES(system. Verlust)	8%-EM > U	8%-EM < U	8%-EM > U
Auswirkungen   Wachstumstrend   8%-EM   13%-EM = 8%-EM   8%-EM   13%-EM = 8%-EM   8%-EM = U   8%-EM = U   13%-EM = 8%-EM   U   8%-EM = U   8%-EM   EM = 8%-EM   U   8%-EM = U   8%-EM   EM = 8%-EM   U   8%-EM = U   8%-EM = U   8%-EM   EM = 8%-EM   U   8%-EM = U   8%-E	Stabilität		13%-EM > 8%-EM	13%-EM < 8%-EM	13%-EM > 8%-EM
Auswirkungen auf die Wirtschaftsentlich entwicklung         Wachstumstrend         8%-EM = U         3%-EM = 8%-EM         13%-EM = 8%-EM         13%-EM = 8%-EM         13%-EM = 8%-EM         13%-EM = 0         8%-EM = U         8%-EM = U </td <td></td> <td>95% Konkursrate (Banken):</td> <td>8%-EM = U</td> <td>8%-EM &gt; U</td> <td>8%-EM &gt; U</td>		95% Konkursrate (Banken):	8%-EM = U	8%-EM > U	8%-EM > U
auf die Wirtschafts- entwicklung			13%-EM > 8%-EM	13%-EM < 8%-EM	13%-EM = 8%-EM
$ \begin{array}{c ccccccccccccccccccccccccccccccccccc$	Auswirkungen	Wachstumstrend	8%-EM = U	8%-EM = U	8%-EM = U
Monetäre Impulse σ² <sub>ES</sub> 13%-EM > 8%-EM         13%-EM = 8%-EM         13%-EM = 8%-EM           Abschreibungsrate (δ)         8%-EM < U		Transformationsfaktor (μ)	13%-EM = 8%-EM	13%-EM = 8%-EM	13%-EM = 8%-EM
Abschreibungsrate (δ) 8%-EM < U 8%-EM < U 8%-EM > U		Konjunktur Schwankungen	8%-EM = U	8%-EM < U	8%-EM = U
9 17		Monetäre Impulse σ <sup>2</sup> <sub>FS</sub>	13%-EM > 8%-EM	13%-EM = 8%-EM	13%-EM = 8%-EM
13%-EM < 8%-EM 13%-EM > 8%-EM 13%-EM < 8%-EN		Abschreibungsrate (δ)	8%-EM < U	8%-EM < U	8%-EM > U
			13%-EM < 8%-EM	13%-EM > 8%-EM	13%-EM < 8%-EM

HOCHSCHULE

# 19% Eigenmittelanforderungen (19%-EM) können im Vergleich zu 13% (13%-EM) destabilisierend wirken.

		Homogenes Finanzsystem	Bankbasiertes Finanzsystem	Marktbasiertes Finanzsystem
Strukturelle	Konzentration:	19%-EM = 13%-EM	19%-EM = 13%-EM	19%-EM = 13%-EM
Stabilität	Systemischer Verlust:	19%-EM < 13%-EM	19%-EM > 13%-EM	19%-EM < 13%-EM
	Konkursrate Banken:	19%-EM < 13%-EM	19%-EM = 13%-EM	19%-EM < 13%-EM
Funktionale	Intermediationslücke:	19%-EM = 13%-EM	19%-EM < 13%-EM	19%-EM = 13%-EM
Stabilität	Kredit-Intermediationsrate:	19%-EM = 13%-EM	19%-EM = 13%-EM	19%-EM > 13%-EM
	NPL:	19%-EM < 13%-EM	19%-EM > 13%-EM	19%-EM < 13%-EM
Worst-Case-	95% ES(system. Verlust)	19%-EM < 13%-EM	19%-EM < 13%-EM	19%-EM < 13%-EM
Stabilität	95% Konkursrate (Banken):	19%-EM < 13%-EM	19%-EM > 13%-EM	19%-EM = 13%-EM
Auswirkungen auf die	Wachstumstrend Transformationsfaktor (μ)	19%-EM = 13%-EM	19%-EM > 13%-EM	19%-EM > 13%-EM
Wirtschafts- entwicklung	KonjunkturSchwankungen Monetäre Impulse σ <sup>2</sup> <sub>FS</sub>	19%-EM < 13%-EM	19%-EM = 13%-EM	19%-EM < 13%-EM
	Abschreibungsrate (δ)	19%-EM < 13%-EM	19%-EM > 13%-EM	19%-EM < 13%-EM

Lucerne University of Applied Sciences and Arts HOCHSCHULE LUZERN

15/36

# Eigenkapitalvorschriften erhöhen die Stabilität des Finanzsystems nicht systematisch

- Es existiert kein systematischer Zusammenhang zwischen der Höhe des Eigenkapitals und der Stabilität des Finanzsystems: mehr Eigenmittel bedeutet nicht notwendigerweise höhere Stabilität.
- Die Wirkungen von Eigenmittelanforderungen sind sowohl bzgl. der Höhe als auch in Bezug auf die Stabilitätsdimensionen unterschiedlicher Finanzsystemarchitekturen nicht eindeutig.

Lucerre University of Applied Sciences and Arts
HOCHSCHULE
LUZERN

# Effektive Eigenkapitalregulierungen müssen auf die Finanzsysteme massgeschneidert sein

- Effektive Eigenkapitalregulierungen müssen auf die Unterschiede der Finanzsysteme und Verhaltensmuster der Marktteilnehmer abgestimmt werden.
- Die Analysen zeigen, dass es für jede Stabilitätsdimension ein Optimum gibt, welches aber jeweils unterschiedliche Eigenmittelanforderungen bedingt.
- Je nach Finanzsystemarchitektur existieren somit unterschiedlich optimale Eigenmittelvorschriften: es existiert kein optimaler, pauschaler Regulierungsansatz.

► Zurück zur Übersicht

Lacerne University of Applied Sciences and Arts HOCHSCHULE LUZERN

# Redundanz der Leverage Regulierung: Keine Beeinflussung der Portfolioselektion

Stabilitätsdimension / Fina	nzsystemarchitektur	Homogenes Finanzsystem	Bankbasiertes Finanzsystem	Marktbasiertes Finanzsystem
Strukturelle Stabilität	Konzentration:	L+E = 8%-EM	L+E < 8%-EM	L+E = 8%-EM
	Systemischer Verlust:	L+E = 8%-EM	L+E < 8%-EM	L+E < 8%-EM
	Konkursrate Banken:	L+E = 8%-EM	L+E < 8%-EM	L+E = 8%-EM
Funktionale Stabilität	Intermediationslücke:	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM
	Kredit-Intermediationsrate:	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM
	NPL:	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM	L+E < 8%-EM
Worst-Case-Stabilität	95% ES(system. Verlust)	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM
	95% Konkursrate (Banken):	L+E = 8%-EM	L+E < 8%-EM	L+E = 8%-EM
Auswirkungen auf die Wirtschafts- entwicklung	Wachstumstrend  Transformationsfaktor ( $\mu$ )	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM
	Konjunktur Schwankungen Monetäre Impulse $\sigma^2_{FS}$	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM
	Abschreibungsrate (δ)	L+E = 8%-EM	L+E = 8%-EM	L+E < 8%-EM

#### Abkürzungen:

L+E: Finanzsystem mit 8% Eigenmittelanforderungen und Leverage-Ratio

8%-EM: Finanzsystem mit 8% Eigenmittelanforderungen

Luctorie University of Applied Sciences and Arts HOCHSCHULE LUZERN

► Zurück zur Übersicht

## Mindestliquiditätsvorschriften erhöhen das im System vorhandene Haftungssubstrat

### Fragestellung:

Das zentrale Argument für die Einführung von Mindestliquiditätsvorschriften ist, dass diese die Bank-Runs und die Ausbreitung von Bankenkrisen verhindern können. Ergebnisse:

 Mindestliquiditätsvorschriften sind i.a. nicht in der Lage zu sein, ein Ausbreiten einer Bankenkrise zu verhindern in einem bankbasierten Finanzsystem erhöht sich die Konkursrate der Banken sogar. Durch diese erhöhte Anzahl der Bankenkonkurse die Realwirtschaft betroffen ist, was sich in einer Erhöhung der Konkursrate im Realsektor niederschlägt.

HOCHSCHULE LUZERN

## Mindestliquiditätsvorschriften: Folgerungen

- Der Grund für die Ineffektivität dieser Regulierungsmassnahme bzgl. dem Ausbreiten einer Krise besteht primär darin, dass durch die Vorschriften ein Gleichschalten der Handlungen auf Bankenseite entsteht (Liquidation von Positionen im Handelsbuch, Kündigung von Unternehmenskrediten), welches die positiven Wirkungen zu kompensieren vermag.
- Unabhängig vom Finanzsystem können die getesteten Liquiditätsvor-schriften ein Ausbreiten einer Bankenkrise nicht verhindern, weil sie keine Restriktion für das Anlageverhalten der Banken darstellen.
- Die exakten Effekte sind abhängig von der konkreten
   Finanzsystemarchitektur und reichen von stabilisierend bis hin zu destabilisierend.

Lucerne University of Applied Sciences and Arts
HOCHSCHULE
LUZERN

# Konzentrationslimiten für Gegenparteirisiken: Stabilisierend in Bankbasierten Finanzsystemen

Stabilitätsdimension / Fina	nzsystemarchitektur	Homogenes Finanzsystem	Bankbasiertes Finanzsystem	Marktbasiertes Finanzsystem
Strukturelle Stabilität	Konzentration:	K = U	K < U	K < U
	Systemischer Verlust:	K > U	K < U	K > U
	Konkursrate Banken:	K = U	K = U	K > U
Funktionale Stabilität	Intermediationslücke:	K = U	K = U	K = U
	Kredit-Intermediationsrate:	K = U	K = U	K = U
	NPL:	K < U	K < U	K > U
Worst-Case-Stabilität	95% ES(system. Verlust)	K > U	K < U	K > U
	95% Konkursrate (Banken):	K = U	K < U	K > U
Auswirkungen auf die Wirtschafts- entwicklung	Wachstumstrend Transformationsfaktor $(\mu)$	K = U	K = U	K = U
	Konjunktur Schwankungen Monetäre Impulse σ <sup>2</sup> <sub>FS</sub>	K = U	K < U	K = U
	Abschreibungsrate (δ)	K < U	K < U	K > U

#### Abkürzungen:

- K: Finanzsystem nur mit Konzentrationslimiten
- U: unreguliertes Finanzsystem

▶ Zurück zur Übersicht

Applied Sciences and Arts
HOCHSCHULE
LUZERN

## Handelsbeschränkungen (Volcker-Rules)

### Fragestellung:

Im Rahmen der Dodd-Frank-Finanzmarktreform in den USA hat der ehemalige US-Notenbankchef Paul Volcker eine Massnahme zur Stärkung der Finanzsystemstabilität vorgeschlagen: die sog. Volcker-Rule soll den Eigenhandel und andere riskante Aktivitäten (amerikanischer) Banken einschränken. Die Gesetzesverordnung war für den 1. Juli 2012 geplant. Die Analysen untersuchen verschiedene Schattierungen dieser Volcker-Rule.

### Ergebnisse:

 Volcker-Rules (Eigenhandelsverbot) erhöhen in einem marktbasierten Finanzsystem die Stabilität ber alle gemessenen Dimensionen.

HOCHSCHULE
LUZERN

## Handelsbeschränkungen

- Für bankbasierte Systeme ist eine Erhöhung der strukturellen und Worst-Case-Stabilität festzustellen, währendem die Wirkungen auf die funktionale Stabilität mehrdeutig sind.
- Für marktbasierte Systeme ist ein Eigenhandelsverbot effektiver als 13%-Eigenmittelunterlegung.
- Der Vergleich zwischen der Effektivität eines Eigenhandelsverbotes und einer Eigenhandelsbeschränkung zeigt für marktbasierte Systeme, dass durchwegs ein Verbot effektiver ist.
- Für ein bankbasiertes Finanzsystem resultieren exakt gegenteilige Schlussfolgerungen.

→ Zurück zur Übersicht

Lucerne University of Applied Sciences and Arts HOCHSCHULE LUZERN

## Regulierungsversagen?

### Fragestellung:

In bankbasierten Systemen erweist sich die Kombination der getesteten Regularien lediglich für die Worst-Case-Stabilität als vorteilhaft, wobei die Massnahmen nicht helfen das Ausbreiten einer Bankenkrise zu verhindern, sondern nur das im Bankensystem vorhandene Haftungssubstrat erhöhen. Dies wirkt sich positiv auf die Robustheit des Systems im Stressfall aus. Kann durch die Kombination der Massnahmen die Stabilität des Finanzssystems erhöht werden?

Lucerre University of Applied Sciences and Arts
HOCHSCHULE
LUZERN

# Regulierungsversagen bei unverhältnismässiger Vorschriftendichte

## Zuviele Regularien können zu Regulierungsversagen führen: das unregulierte System wäre stabiler.

Stabilitätsdimension / Fina	nzsystemarchitektur	Homogenes Finanzsystem	Bankbasiertes Finanzsystem	Marktbasiertes Finanzsystem
Strukturelle Stabilität	Konzentration:	RG < U	RG= U	RG < U
	Systemischer Verlust:	RG < U	RG > U	RG < U
	Konkursrate Banken:	RG < U	RG = U	RG < U
Funktionale Stabilität	Intermediationslücke:	RG = U	RG < U	RG = U
	Kredit-Intermediationsrate:	RG > U	RG = U	RG = U
	NPL:	RG < U	RG > U	RG < U
Worst-Case-Stabilität	95% ES(system. Verlust)	RG > U	RG < U	RG > U
	95% Konkursrate (Banken):	RG < U	RG > U	RG = U
Auswirkungen auf die Wirtschafts- entwicklung	Wachstumstrend Transformationsfaktor (μ)	RG > U	RG > U	RG = U
	Konjunktur Schwankungen Monetäre Impulse σ <sup>2</sup> <sub>FS</sub>	RG > U	RG < U	RG = U
	Abschreibungsrate (δ)	RG < U	RG > U	RG < U

Abkürzungen:

U: unreguliertes System

RG: reguliertes System: 8% Eigenmittel + Mindestliquidität + 3% Leverage-Ratio + TBTF-Zuschläge

+ Volcker-Rule (200%) + Konzentrationslimiten

Applied Sciences and Arts
HOCHSCHULE
LUZERN



## Finanzsysteme und effektive Regulierungen

## Untenstehende Tabelle zeigt die (in-)effektivsten Regulierungen, gegliedert nach Finanzsystemarchitektur:

Stabilitätsdimension / Finanzsystem		Homogenes Finanzsystem	Bankbasiertes Finanzsystem	Marktbasiertes Finanzsystem
Strukturelle Stabilität	Konzentration:	VV (M)	VB (FM)	VV (VB)
	Systemischer Verlust:	VV (M)	VB (FM)	VV (VB)
	Konkursrate Banken:	VV (M)	VB (FM)	VV (VB)
Funktionale Stabilität	Intermediationslücke:	VB (13%-EM)	FM (VV)	VV (VB)
	Kredit-Intermediationsrate:	VV (M)	VB (FM)	VV (VB)
	NPL:	VV (M)	VB (FM)	VV (VB)
Worst-Case-Stabilität	95% ES(system. Verlust)	VB (13%-EM)	19%-EM (VV)	VV (VB)
	95% Konkursrate (Banken):	VV (M)	VB (FM)	VV (VB)

Abkürzungen:

VV: Volcker-Rule (Eigenhandelsverbot)

VB: Volcker-Ruler (Eigenhandelsbeschränkung)

M: Mindestliquidität

13%/19%-EM: 13%/19% Eigenmittelunterlegung
FM: 8% Eigenmittel + Mindestliquidität + 3% Leverage-Ratio +
TBTF-Zuschläge + Volcker-Rule (200%)

+Konzentrationslimiten

Luccere University of Applied Sciences and Arts
HOCHSCHULE
LUZERN

# Effektive Regulierungssysteme sind gekennzeichnet durch einfache Interventionen

### Folgerungen:

- Komplexe Regulierungssysteme versagen
- Die effektiveste Regulierungsmanahme / Kombination ist abhängig von der Finanzsystemarchitektur und von der Stabilitätsdimension.
- Marktbasierte Finanzsysteme: Eigenhandelsverbot (Eigenhandelsbeschränkung) ist die (in-) effektivste Regulierungsmassnahme über alle Stabilitätsdimensionen.
- Eine hohe Regulierungsdichte führt im Vergleich zu unregulierten Systemen zu suboptimalen Lösungen.

▶ Zurück zur Übersicht

Lucerne University of Applied Sciences and Arts HOCHSCHULE LUZERN

## Zentrale Erkenntnisse (I/II)

• Unregulierte Finanzsysteme sind nicht inhärent stabil, sie sind charakterisiert durch systematisches Marktversagen.



## Zentrale Erkenntnisse (I/II)

- Unregulierte Finanzsysteme sind nicht inhärent stabil, sie sind charakterisiert durch systematisches Marktversagen.
- Die Struktur des Finanzsystems und das Verhalten der Marktteilnehmer bestimmen in entscheidendem Masse die Stabilität des Finanzsystems und damit auch die Effektivität und die Effizienz regulatorischer Massnahmen.

Lacerne University of Applied Sciences and Arts HOCHSCHULE LUZERN

## Zentrale Erkenntnisse (I/II)

- Unregulierte Finanzsysteme sind nicht inhärent stabil, sie sind charakterisiert durch systematisches Marktversagen.
- Die Struktur des Finanzsystems und das Verhalten der Marktteilnehmer bestimmen in entscheidendem Masse die Stabilität des Finanzsystems und damit auch die Effektivität und die Effizienz regulatorischer Massnahmen.
- Basel III Regulierungen genügen den Anforderung eines makroprudentiellen Regulierungsansatzes nicht - und können deshalb die Instabilität des globalen Finanzsystems nicht reduzieren.



## Zentrale Erkenntnisse (I/II)

- Unregulierte Finanzsysteme sind nicht inhärent stabil, sie sind charakterisiert durch systematisches Marktversagen.
- Die Struktur des Finanzsystems und das Verhalten der Marktteilnehmer bestimmen in entscheidendem Masse die Stabilität des Finanzsystems und damit auch die Effektivität und die Effizienz regulatorischer Massnahmen.
- Basel III Regulierungen genügen den Anforderung eines makroprudentiellen Regulierungsansatzes nicht - und können deshalb die Instabilität des globalen Finanzsystems nicht reduzieren.
- Es existiert kein systematischer Zusammenhang zwischen Eigenkapitalvorschriften und der Stabilität des Finanzsystems.



### Zentrale Erkenntnisse (I/II)

- Unregulierte Finanzsysteme sind nicht inhärent stabil, sie sind charakterisiert durch systematisches Marktversagen.
- Die Struktur des Finanzsystems und das Verhalten der Marktteilnehmer bestimmen in entscheidendem Masse die Stabilität des Finanzsystems und damit auch die Effektivität und die Effizienz regulatorischer Massnahmen.
- Basel III Regulierungen genügen den Anforderung eines makroprudentiellen Regulierungsansatzes nicht - und können deshalb die Instabilität des globalen Finanzsystems nicht reduzieren.
- Es existiert kein systematischer Zusammenhang zwischen Eigenkapitalvorschriften und der Stabilität des Finanzsystems.
- Liquiditätsvorschriften reduzieren das Risiko der Ausbreitung einer Finanzkrise nicht.

## Zentrale Erkenntnisse (II/II)

 Durch die Definition von identischen Eigenkapital- und Liquiditäts-Anforderungen unabhängig von der Finanzsystemarchitektur und dem Verhalten der Markteilnehmer wird das eigentliche Ziel der Stabilität des globalen Finanzsystems einem level playing field hintenangestellt.



Basel III

## Zentrale Erkenntnisse (II/II)

- Durch die Definition von identischen Eigenkapital- und Liquiditäts-Anforderungen unabhängig von der Finanzsystemarchitektur und dem Verhalten der Markteilnehmer wird das eigentliche Ziel der Stabilität des globalen Finanzsystems einem level playing field hintenangestellt.
- Bad ideas planted in deep math tend to endure, even when the assumptions are questionable and evidence strongly contradicts the conclusions: 'As I see it, the economic profession went astray because economists, as a group, mistook beauty, clad in impressive-looking mathematics, for truth.' (Paul Krugman)



### Zentrale Erkenntnisse (II/II)

- Durch die Definition von identischen Eigenkapital- und Liquiditäts-Anforderungen unabhängig von der Finanzsystemarchitektur und dem Verhalten der Markteilnehmer wird das eigentliche Ziel der Stabilität des globalen Finanzsystems einem level playing field hintenangestellt.
- Bad ideas planted in deep math tend to endure, even when the assumptions are questionable and evidence strongly contradicts the conclusions: 'As I see it, the economic profession went astray because economists, as a group, mistook beauty, clad in impressive-looking mathematics, for truth.' (Paul Krugman)
- Regulierungen des Aktivgeschäftes der Banken erhöhen die Stabilität des Finanzsystems am effektivsten.

#### Danke für Ihre Aufmerksamkeit!

'Dosis sola facit venenum' (Paracelsus)



Basel III

# Q&A



- 'CRD IV: Impact Assessment of the Different Measures within the Capital Requirements Directive IV', Reifner, Neuberger, Rissi, Clerc-Renaud, 2011. Report
- 'Macroprudential banking regulation: Does one size fit all?', Neuberger, Rissi, 2012. Working paper
- 'Basel III schiesst am Ziel vorbei', FuW, Rissi, 2012.
   Zeitungsartikel
- 'Stabilität der Finanzintermediation -Auswirkungseinschätzung makroprudentieller Aufsichtsinstrumente', Rissi, 2012. Buchbeitrag

# Finanzkrisen sind das Resultat des Zusammenspiels verschiedener Ursachen I

Finanzmärkte und Banken finanzieren die Zukunft, damit sind Finanzkrisen letztendlich in der Regel die Konsequenz von Fehleinschätzungen der wirtschaftlichen Entwicklungen, welche das Ergebnis von verschiedenen Ursachen sein können. Für die Finanzkrise von 2007/2008 können folgende wesentliche Ursachen festgehalten werden:

- Bankensektor
  - Unvollständige Anreizsysteme im Bankensektor bzw.
     Beeinträchtigung bestehender Anreizstrukturen durch das Geschäftsmodell originate and distribute
  - Risikoeinschätzung und Pricing/Konditionengestaltung der Kredite

# Finanzkrisen sind das Resultat des Zusammenspiels verschiedener Ursachen II

- Unvollständige Risikoinformationen und intransparente Verbriefung von Kreditportfolios
- Regulierungen
  - Eigenkapitalvorschriften:
    - Unvollständigkeit der Basel-II-Eigenkapitalanforderungen
    - Prozyklische Kapitalanforderungen
    - (Un-) Angemessenheit regulatorischer Stresstests
  - Liquiditätsvorschriften:
    - Fehlen von Liquiditätsvorschriften (Mindestliquiditätsstandards)
- Finanzmärkte
  - Kredit-Verbriefungen und Anreizprobleme
  - Probleme bei und mit Rating Agenturen

# Finanzkrisen sind das Resultat des Zusammenspiels verschiedener Ursachen III

- Rolle von Hedge Funds und anderen Akteuren im Schattenbankensystem
- Komplexität und (In-)Transparenz von Produkten
- Over-the-Counter- und Börsenhandel
- Fiskal-, Geld- und Wirtschaftspolitik
  - Verhalten der Zentralbanken im Krisenfall: mangelhafte internationale Koordination bei globalen Krisen
  - Zinspolitik der US Notenbank nach dem Platzen der Dot-com-Blase in Verbindung mit der Hauseigentumsförderungspolitik durch die Administration G. W. Bush

# Finanzkrisen sind das Resultat des Zusammenspiels verschiedener Ursachen IV

 Die internationalen Verflechtungen der Banken und Kapitalmärkte hatten Rückkopplungseffekte im gesamten Finanzsystem zur Folge, welche die Krise zusätzlich verschärften und zu einem Finanzsystem-Marktversagen führten.

