

Financieel Forum Antwerpen

Colloquium 23 april 2013

"De uitdagingen van Basel III"

Uiteenzettingen avondprogramma

prof. JAN ANNAERT	p. 2
dhr. FREDDY VAN DEN SPIEGEL	p. 13
dhr. GEERT JANSSENS	p. 32



Financieel Forum Antwerpen

Basel III: redenen, overzicht & mogelijke gevolgen

Jan Annaert
Universiteit Antwerpen
Jan.Aннаert@ua.ac.be

Universiteit Antwerpen

7 december 2012



Inleiding en overzicht

- Waarom nieuwe regulering?
- Waarom kapitaal?
- Vorige regulering: Bazel I en II.
 - RWA.
 - Wat is kapitaal?
- Wat is nieuw in Bazel III?
- Mogelijke gevolgen.

© Jan Annaert

2



Waarom reglementering?

Waarom is de banksector zo sterk gereguleerd?

- Centrale rol in het betaalsysteem.
- Het belang van vertrouwen → vertrouwenscrisis kan een massale opvraging van deposito's impliceren.
- Een bankcrisis kan kredietbeperking tot gevolg hebben.
- Expliciete en/of impliciete depositogarantie.

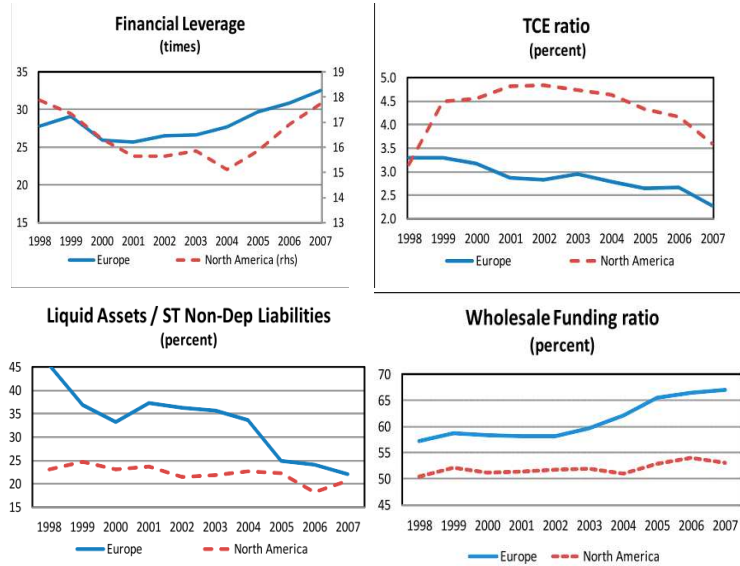


Wat kwam boven drijven?

- Inadequate kapitaalvereisten en standaarden.
- Ontbreken van liquiditeitsregels.
- Noodzaak aan toezicht op systeemrisico.
- Noodzaak aan gedisciplineerde ontbindingsprocedure.
- Inadequaat risicobeheer.
- Problematische beloningssystemen.
- Inadequate consumentenbescherming.



Patronen voor de financiële crisis

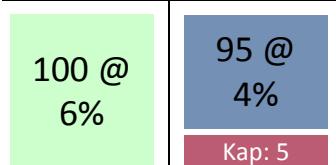


5



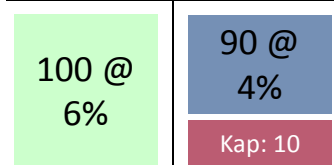
Rol leverage

Bank A



$NII = 6 - 3.8 = 2.2$
 $ROA = 2.2/100 = 2.2\%$
 $ROE = 2.2/5 = 44\%$
 $Leverage = 100/5 = 20$
 $Leverage\ ratio = 5/100 = 5\%$

Bank B

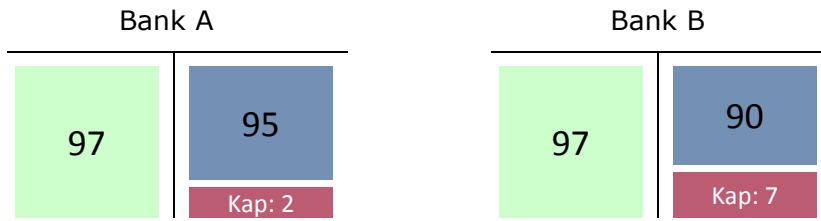


$NII = 6 - 3.6 = 2.4$
 $ROA = 2.4/100 = 2.4\%$
 $ROE = 2.4/10 = 24\%$
 $Leverage = 100/10 = 10$
 $Leverage\ ratio = 10/100 = 10\%$



Rol kapitaal

- Kapitaal is een buffer tegen verliezen.
- Stel afboeking van 3% kredieten.



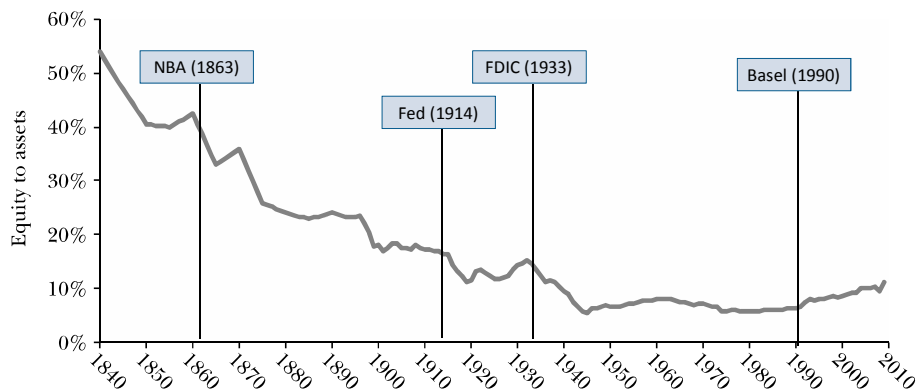
© Jan Annaert

7



Afnemende solvabiliteit

Book Equity to Assets for U.S. Banks, 1840–2009



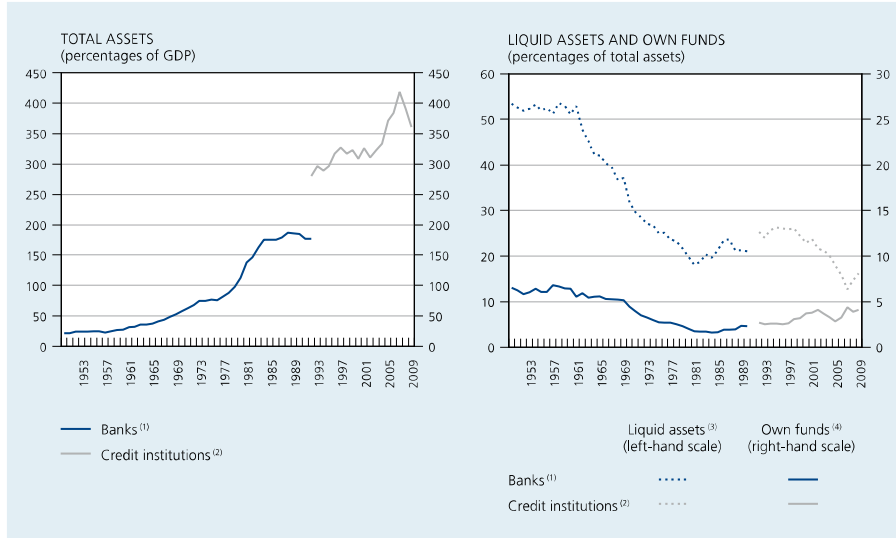
Hanson, S.G., A.K. Kashyap, & J.C. Stein, 2011, "A macroprudential approach to financial regulation," *Journal of Economic Perspectives* 25(1), 3-28.
Berger, A.N., R.J. Herring, & G.P. Szegö, 1995, The role of capital in financial institutions, *Journal of Banking and Finance* 19(3-4), 393-430.

© Jan Annaert

8



Evolutie in België



NBB, Financial Stability Review 2010

© Jan Annaert

9



Bazel I

1988 → stabiliteit en *level playing field*:

- Minimale ratio risico's/kapitaal (Cooke ratio): 8%.
- Definitie van risico's.
 - Risicogewichten.
 - RWA, incl. buitenbalansactiviteiten.
- Definitie van kapitaal.
 - Tier 1.
 - Tier 2.
 - (Tier 3.)
- Krediet- en later (1996) marktrisico.

© Jan Annaert

10



Bazel II

1999-2004:

- Krediet-, markt- en operationeel risico.
- Drie pijlers:
 - Kapitaalvereisten.
 - Prudentieel toezicht en nazicht.
 - Marktdiscipline.
- Kapitaalvereisten = $f(\text{ratings})$.
 - Standaard.
 - Intern model.

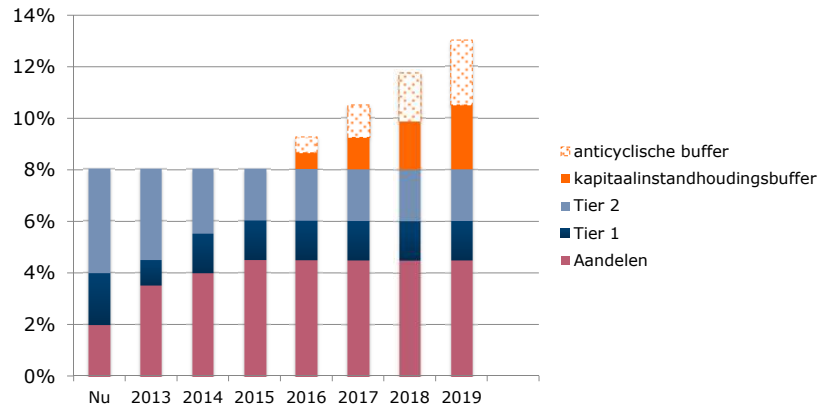


Wat is nieuw in Bazel III?

- Verhoging kapitaalvereisten.
- Definitie kapitaal.
- Leverage ratio: 3%.
- Maatregelen om procyclicaliteit tegen te gaan.
- Systemrisico's.
 - Systeeminstellingen.
 - OTC markten.
- Liquiditeitsratio's.



Kapitaalvereisten Meer en beter



Basel Committee on Banking Supervision, 2011, *Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems - post BCBS meeting, 189.*

© Jan Annaert

13



Liquiditeitsvereisten

- **Liquidity coverage ratio:**
 - Liquiditeit op korte termijn.
 - Voldoende liquide activa om tegemoet te komen aan grote opvragingen?
- **Net stable funding ratio:**
 - Liquiditeit op langere termijn.
 - Voldoende stabiele financiering?

© Jan Annaert

14



Aandachtspunten

- Hoe solvabiliteit verbeteren?
- Waar komt het kapitaal vandaan?
 - Intern.
 - Extern.
- Moeilijkere kredietverlening.
- Verlagen van de bankrendabiliteit.
- Verplaatsing van activiteiten buiten de banksector.
 - Kan dit beheerst blijven?



Aandachtspunten/2

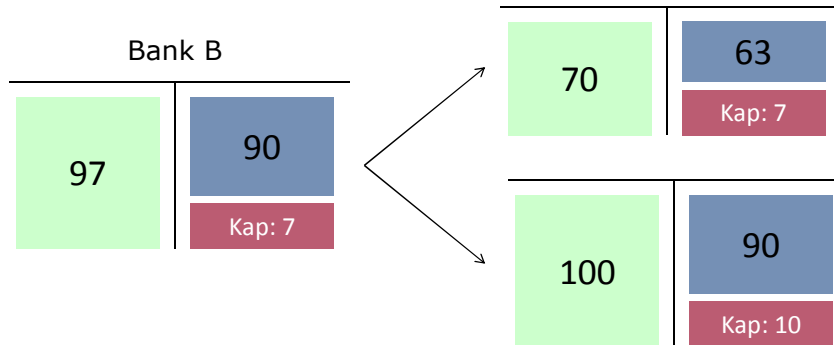
Strengere liquiditeitsvereisten.

- Passiva.
 - Is er voldoende LT financiering?
 - Quid kostprijs?
- Activa.
 - KT papier → rendement?
 - LT papier → risico's?
 - Verschuiving naar KT leningen?

Is de nieuwe reglementering voldoende robuust?



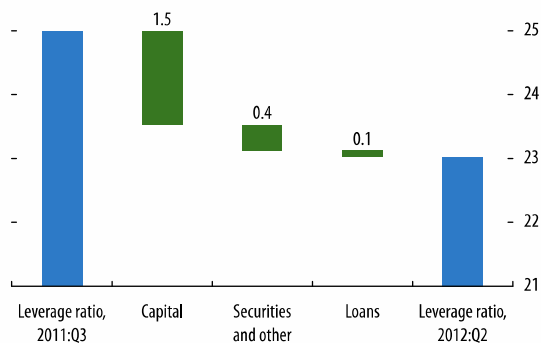
Deleveraging of herkapitaliseren?



- Probleem van 'credit crunch'.
- Probleem van 'debt overhang'.
- Probleem van systeemrisico.



Figure 2.3.1. Contributions to Change in Leverage at European Banks
(Ratio of adjusted tangible assets to core Tier 1 capital)



Sources: SNL Financial; and IMF staff estimates.
Note: Leverage is a ratio of tangible assets less derivatives to core Tier 1 capital.
Based on a sample of 58 large EU banks.



Koers-boekwaarde ratio

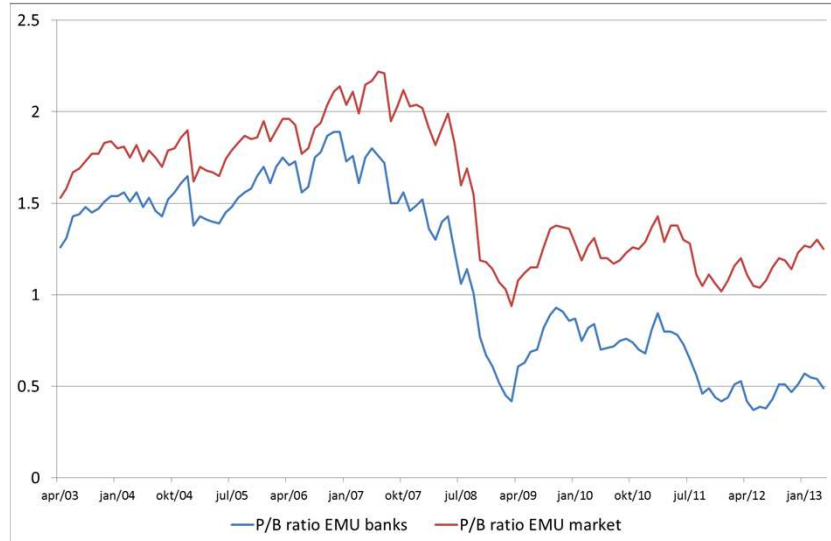
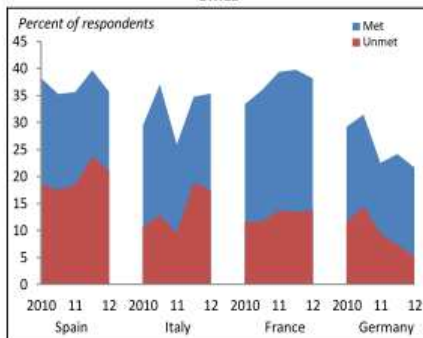
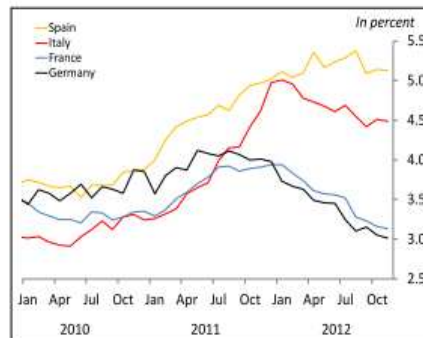


Chart 9. Met and Unmet Demand for Bank Credit from SMEs



Source: ECB SAFE survey; and IMF staff calculations.
 Note: Unmet demand is the percentage of respondents that applied for a loan and did not get all or most of the loan.

Chart 10. Interest Rate on New Loans to SMEs



Source: ECB.
 Note: Chart shows the interest rate on new loans to non-financial corporations up to and including €1 million in value.



Coördinaten

Jan Annaert

Departement Accounting & Financiering
Universiteit Antwerpen & Antwerp Management School
Prinsstraat 13
2000 Antwerpen
Jan.Aннаert@ua.ac.be

Macro-economische impact van Bazel III

Antwerpen, 23 April 2013

Financieel Forum

Freddy Van den Spiegel
Prof VUB and Vlerick Business school
Economic advisor BNP Paribas Fortis

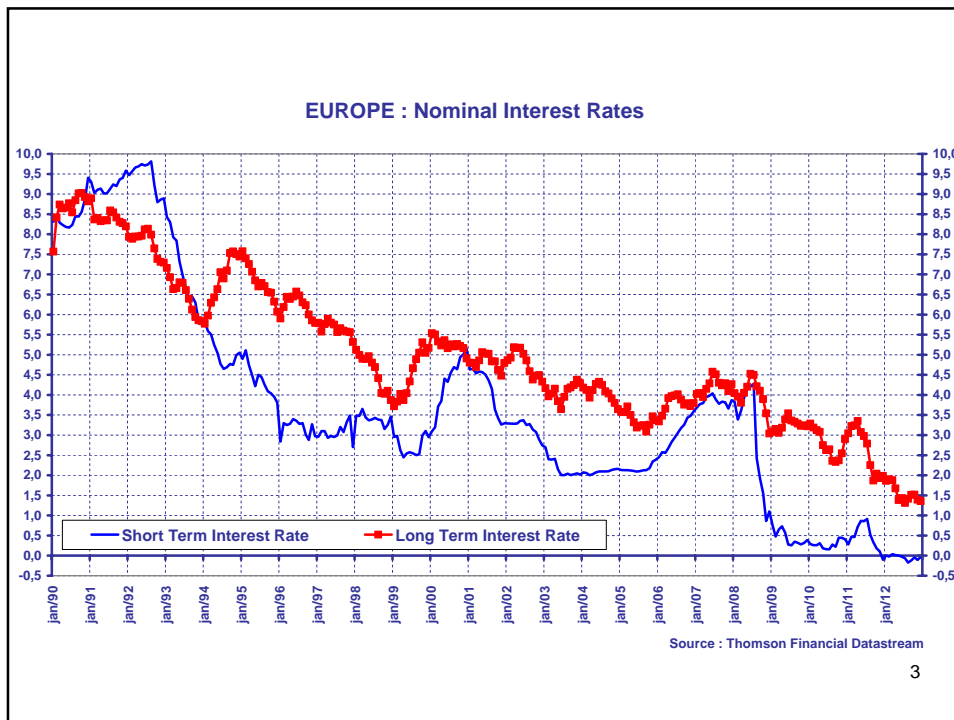
1

1. De macro-omgeving waarin de crisis voorbereid werd: de voorspoedige periode 1990-2007.

Globalisering en innovatie, een droom

- Sterke groei
- Laag risico
- Dalende inflatie/rentevoeten

2



1. De macro-omgeving waarin de crisis voorbereid werd: de voorspoedige periode 1990-2007.

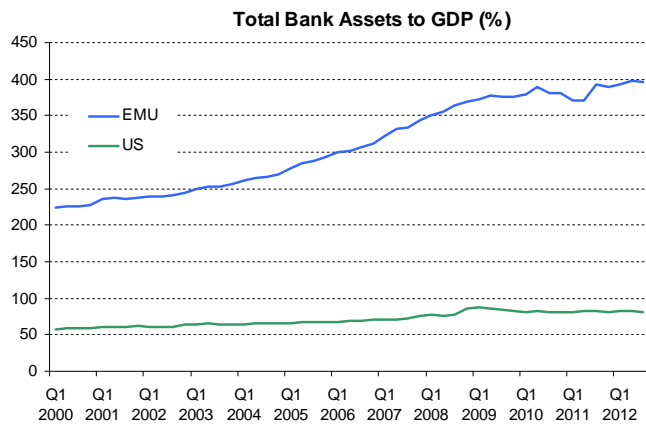
Globalisering en innovatie, een droom

- Sterke groei
- Laag risico
- Dalende inflatie/rentevoeten
- De Aziatische "savings glut"

GREAT MODERATION OF
MOEDER VAN ALLE BUBBLES?

Maar in elk geval groot feest in de financiële sector

4



5

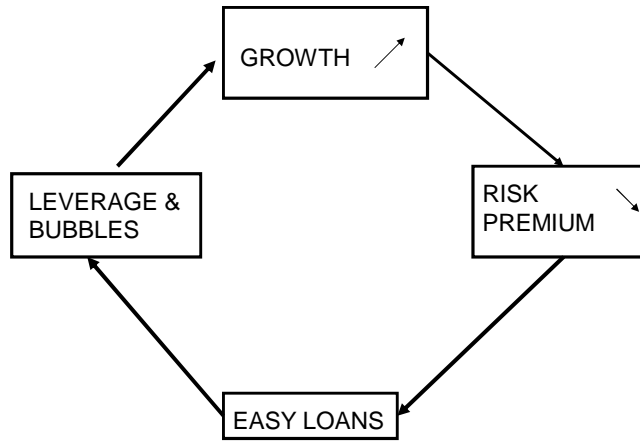
1. De macro-omgeving waarin de crisis voorbereid werd: de voorspoedige periode 1990-2007.

Globalisering en innovatie, een droom

Met een opwaartse spiraal tot gevolg

6

The virtuous circle



7

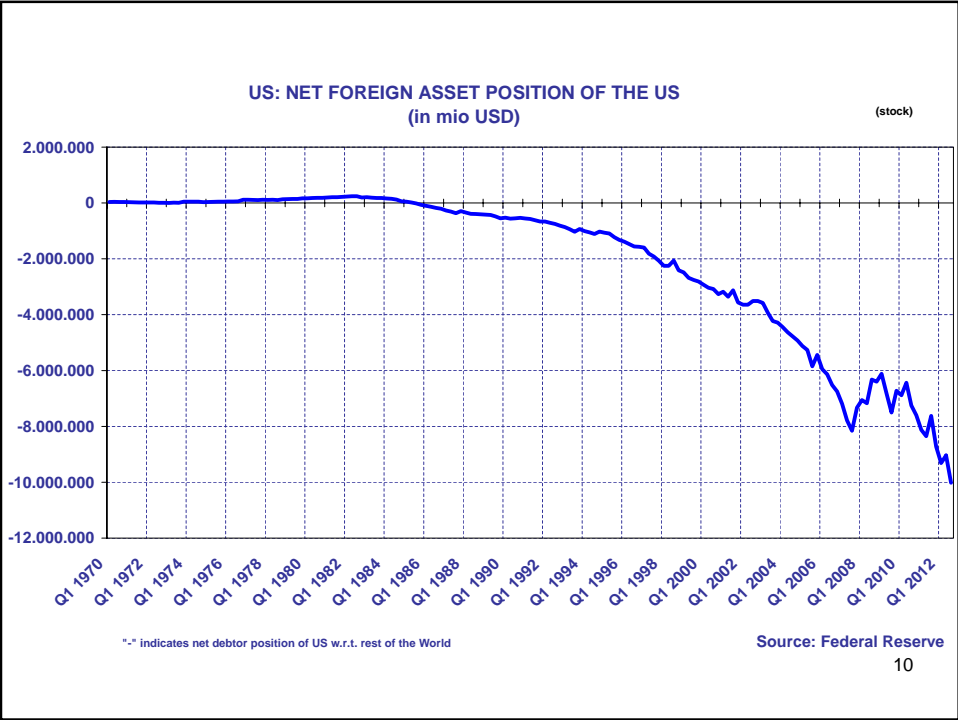
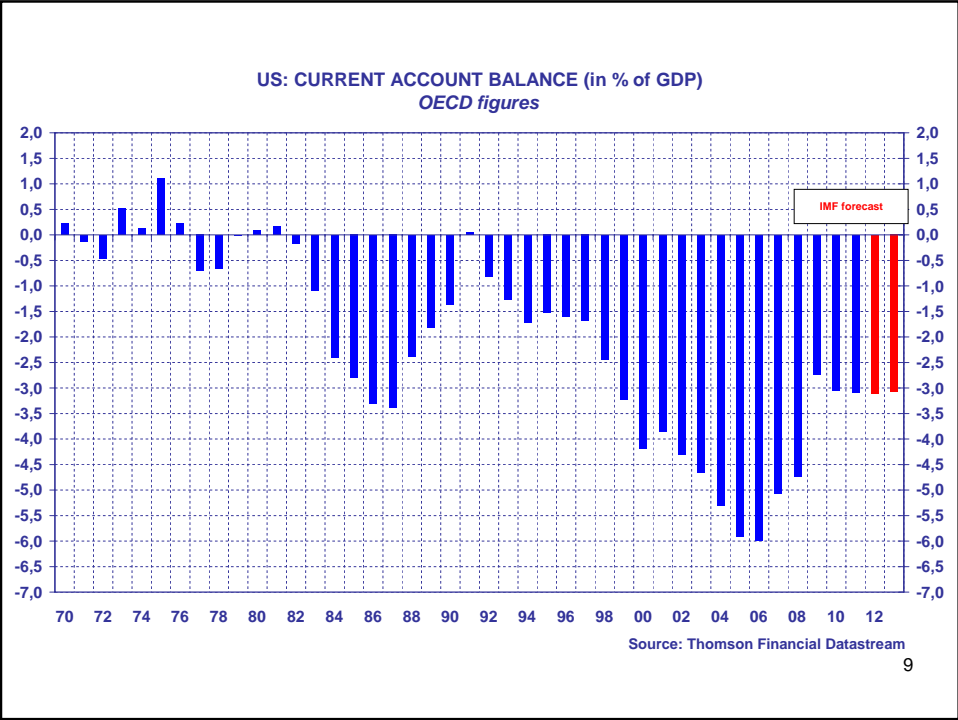
1. De macro-omgeving waarin de crisis voorbereid werd: de voorspoedige periode 1990-2007.

Globalisering en innovatie, een droom

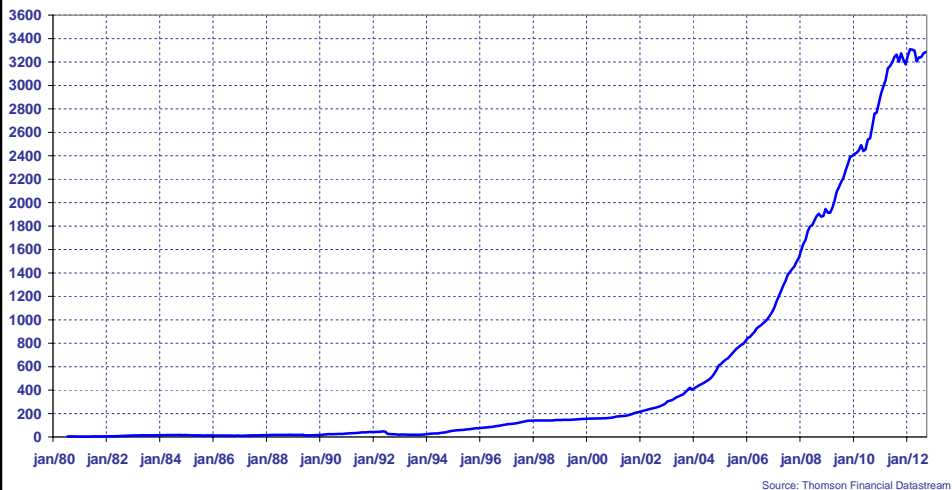
Met een opwaartse economische spiraal tot gevolg

Maar ondertussen ook onhoudbare onevenwichten

8

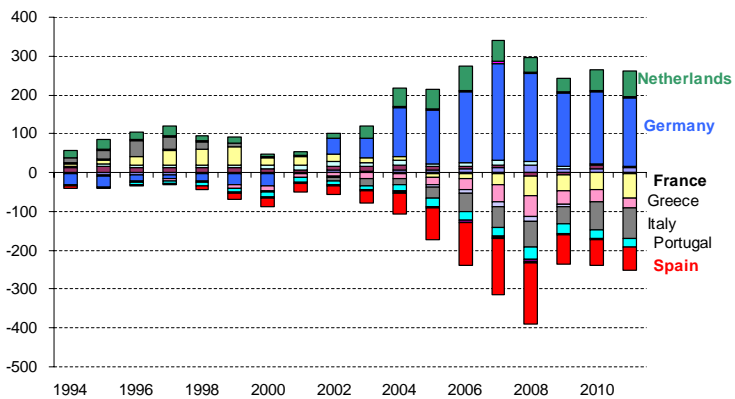


CHINA: GOLD AND FOREIGN RESERVES
Billion USD

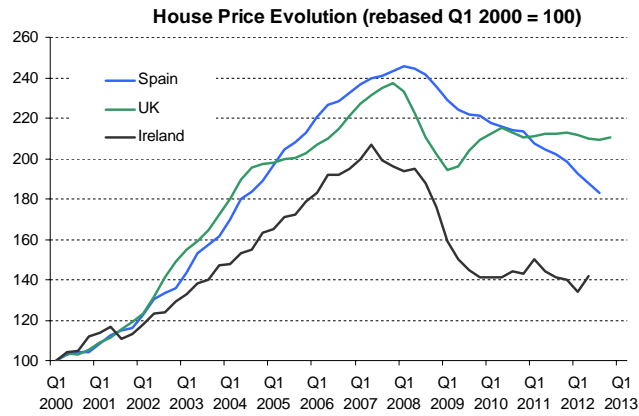


Source: Thomson Financial Datastream

Current Account Balances (Billion EUR)



Source: Datastream



13

1. De macro-omgeving waarin de crisis voorbereid werd: de voorspoedige periode 1990-2007.

Globalisering en innovatie, een droom

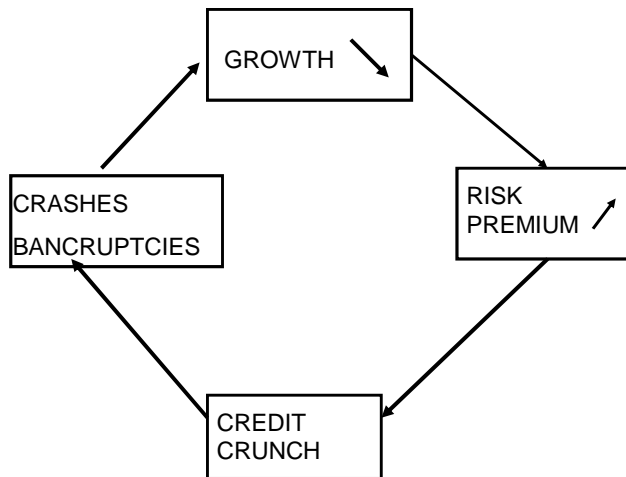
Met een opwaartse economische spiraal tot gevolg

Maar ondertussen ook onhoudbare onevenwichten

Die op een breekpunt het tij keren: een neerwaartse spiraal met een ongeziene sterkte

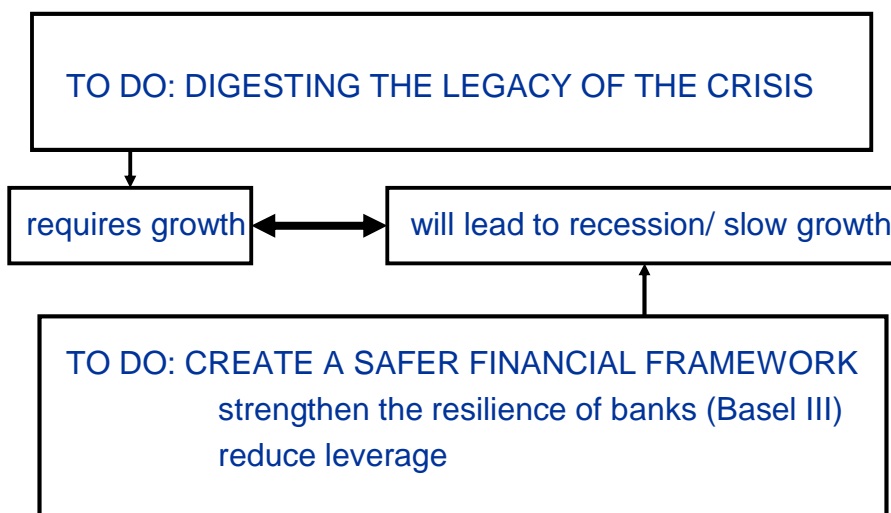
14

The vicious circle



15

THE POLITICAL DILEMMA: THE DIFFICULT TRANSITION



16

1. De macro-omgeving waarin de crisis voorbereid werd: de voorspoedige periode 1990-2007.

2. Macro-impact van Bazel III

- een zware uitdaging voor de verzwakte banksector

17

Impact assessment of new capital rules.

Banks require more than 1 trillion of equity

or

Have to reduce their balance sheets and risk

AN ECONOMICALLY DANGEROUS DILEMMA

Impact on cost of funding reduces profitability

Will supplementary equity be available?

18

Impact assessment of new liquidity rules.

Banks require more than 3 trillion of longer term funding
or

Have to reduce long term lending

A POLITICALLY DANGEROUS DILEMMA

Will long term funding be available?

Impact on profitability given reduced maturity transformation

19

- The international legislative process: BCBS 12 September 2010 agreement.

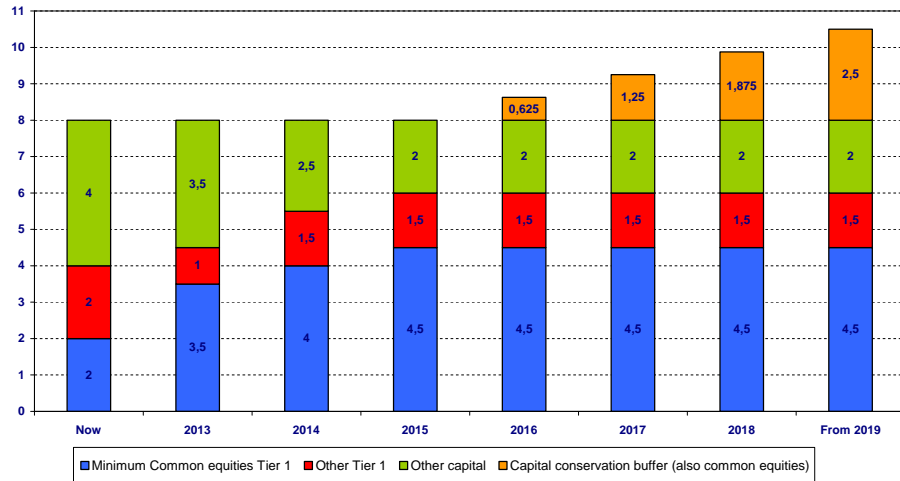
Capital requirements: gradual increase until 2019.

... But markets lack patience.

20

BCBS 12 September 2010

Capital requirements: gradual increase until 2019



21

1. De macro-omgeving waarin de crisis voorbereid werd: de voorspoedige periode 1990-2007.

2. Macro-impact van Bazel

- een zware uitdaging voor de verzwakte banksector met gewenste negatieve effecten of kredietverlening
- effecten schromelijk onderschat

22

Impact on the economy

IIF study

- Cost of lending: +1%
- Capital requirements (core tier 1): + 1000 bn
- GDP: - 4.4%
- Employment: - 5 million

BIS study

- Direct impact on GDP negligible.
- Overall impact positive because of more stability.

The difficulty to take into account the vulnerable environment.

Increasing evidence that BIS was too optimistic

23

2. Macro-impact van Bazel

- een zware uitdaging voor de verzwakte banksector, met gewenste negatieve effecten op kredietverlening
- effecten schromelijk onderschat
- de noodzaak om alle omgevingselementen in aanmerking te nemen, en hun interactie (holistische benadering)
 - transitie naar nieuw evenwicht overgelaten aan markten: een fundamentele fout
 - de Europese politieke, monetaire en economische puinhoop
 - de interactie tussen landen- en bankenproblemen in Europa
 - met als gevolg de Europese zwakke economie die banken en landen verder ondermijnt

24

1. De macro-omgeving waarin de crisis voorbereid werd: de voorspoedige periode 1990-2007.
2. Macro-impact van Bazel
3. Bovendien een tsunami van andere reglementaire initiatieven die onrust en onzekerheid zaaien en met Bazel III interfereren

25

Tsunami van andere regementaire initiatieven:

- Systemische banken: zero risk tolerance?

26

G-SIBs as of November 2012³ allocated to buckets corresponding to required level of additional loss absorbency

Bucket ⁴	G-SIBs in alphabetical order within each bucket
5 (3.5%)	(Empty)
4 (2.5%)	Citigroup Deutsche Bank HSBC JP Morgan Chase
3 (2.0%)	Barclays BNP Paribas
2 (1.5%)	Bank of America Bank of New York Mellon Credit Suisse Goldman Sachs Mitsubishi UFJ FG Morgan Stanley Royal Bank of Scotland UBS
1 (1.0%)	Bank of China BBVA Groupe BPCE Group Crédit Agricole ING Bank Mizuho FG Nordea Santander Société Générale Standard Chartered State Street Sumitomo Mitsui FG Unicredit Group Wells Fargo

27

Tsunami van andere regementaire initiatieven:

- Systemische banken: zero risk tolerance?
- Splitsen van banken?
- Financiële transactie taks
- Bijkomende belastingen
- Invloed van stabiliteitstoezicht?
- Crisisbeheer en het lot van bankdeposito's?

28

1. De macro-omgeving waarin de crisis voorbereid werd: de voorspoedige periode 1990-2007.
2. Macro-impact van Bazel
3. Bovendien een tsunami van andere reglementaire initiatieven die onrust en onzekerheid zaaien en met Bazel III interfereren
4. Wat leidt tot een toenemend kwetsbare banksector in de knel. Geen steun voor de economie

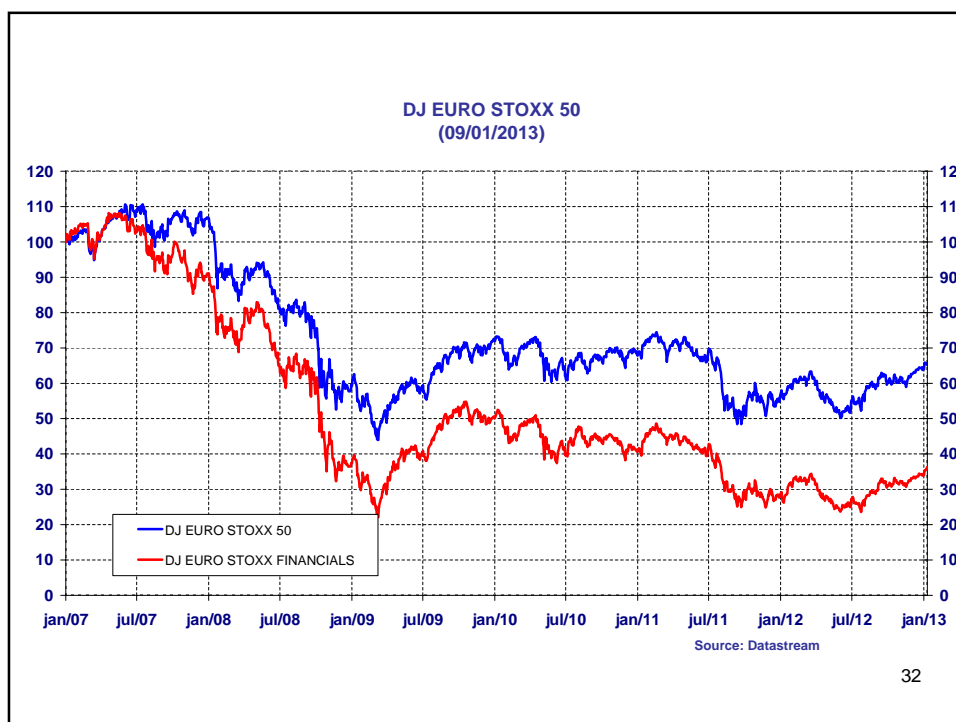
29

- Een banksector die enkel overleeft dankzij massale overheids- en monetaire steun
- Een banksector onder toenemende politieke druk
- Een banksector onder tegenstrijdige opdrachten:
 - Kapitaal moet stijgen maar rentabiliteit moet laag zijn
 - Aantrekken van langlopende funding, maar beleggers zijn kandidaat voor bail-in
 - Deleverage, maar blijf leningen geven
 - Verminder termijn transformatie maar geef langlopende leningen
- Een sector die beschouwd wordt als een bedreiging voor Europa (IMF 23/4)

30

1. De macro-omgeving waarin de crisis voorbereid werd: de voorspoedige periode 1990-2007.
2. Macro-impact van Bazel
3. Bovendien een tsunami van andere reglementaire initiatieven die onrust en onzekerheid zaaien en met Bazel III interfereren
4. Wat leidt tot een toenemend kwetsbare banksector in de knel. Geen steun voor de economie
5. Een paar indicatoren

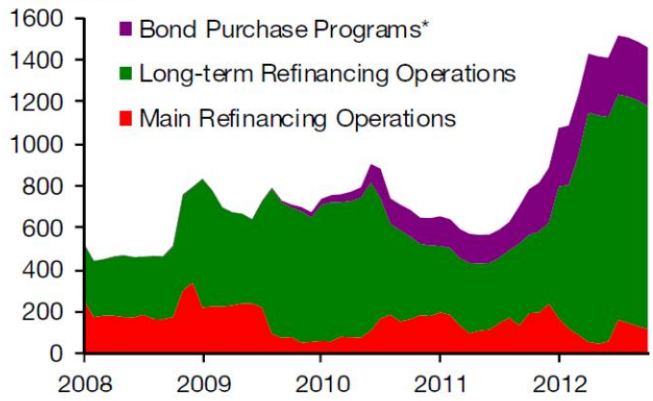
31



32

Selected ECB Assets

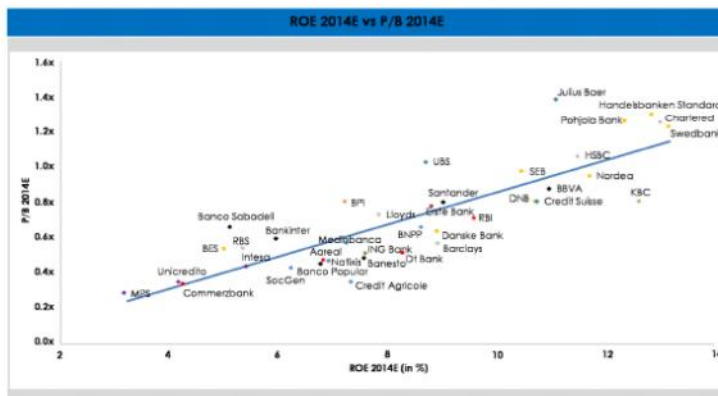
EUR billions



* Securities Market Programme and Covered Bond Purchase Programme 1 & 2

33

P/B – ROE Regression



34

ROE Expectation 2012E



- Post-crisis, Global banking ROE fell on an average to 7.4% below the 10 – 12% cost of equity (COE);
- Additionally ROE of European Banks could decrease by 4 pp in 2019, after implementation of Basel III regulatory measures.

Source: Citi Research

RBI Planning & Finance

06.02.2013

Slide No. 11

35

1. De macro-omgeving waarin de crisis voorbereid werd: de voorspoedige periode 1990-2007.
2. Macro-impact van Bazel
3. Bovendien een tsunami van andere reglementaire initiatieven die onrust en onzekerheid zaaien en met Bazel III interfereren
4. Wat leidt tot een toenemend kwetsbare banksector in de knel. Geen steun voor de economie
5. Een paar indicatoren
6. Besluiten

36

Bersluiten

- Dit is geen wereldcrisis, het is een crisis van de Westerse wereld
- Banken (en de economie) moeten terug naar de jaren 1980, hopelijk niet naar de middeleeuwen
- De transitie naar de nieuwe omgeving is een uitdaging. Markten alleen kunnen het niet. Europa heeft een Master Marshall Plan nodig.
- Maar vergeet Keynes niet...

37

Return to Keynes

“If we consistently act on the optimistic hypothesis, this hypothesis will tend to be realised; whilst by acting on the pessimistic hypothesis we can keep ourselves for ever in the pit of want.”

8 November 1931

38

Bazel III door een bedrijfsbril

Geert Janssens
Hoofdeconoom VKW Metena

Inhoudstafel

1. Bazel II en III : een vicieuze cirkel en een black box
2. Voelen bedrijven de impact reeds?
3. Welke alternatieven?
 - 3.1. Nieuwe relatie bank/bedrijf
 - 3.2. Bevriende bedrijven en groepen
 - 3.3 Private equity
 - 3.4 Leveranciers en/of klanten
 - 3.5 Kapitaalmarkt
4. Uitdieping marktfinanciering
5. Rol voor de overheid
6. Lange onzekere periode = innoverend aftasten

1. Bazel II en III: een vicieuze cirkel en een black box

- De spreekwoordelijke paraplu
- Hoe kijkt de bank naar een bedrijf?

 Onzekere omgeving

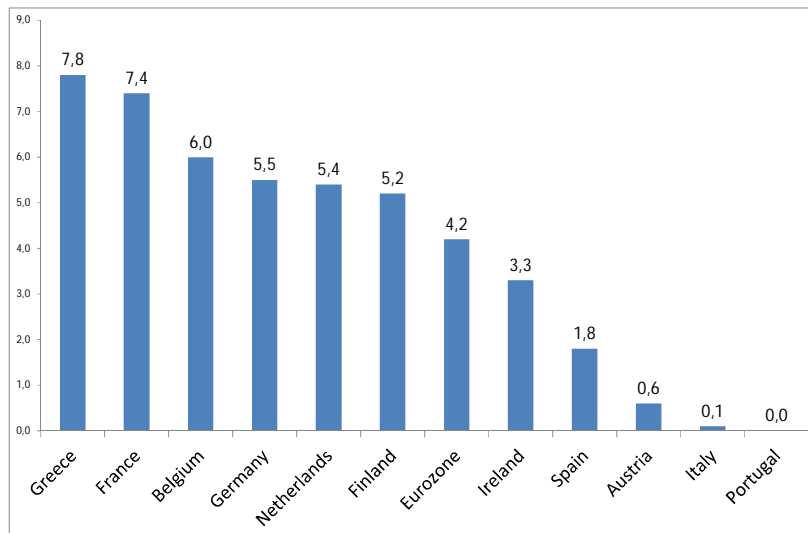


Structurele hervormingen?

- Risico-cultuur
- Too big to fail
- Stabiliteit?

Kapitaalbehoefte banken

in % BBP in functie van buffer van 5% kernkapitaal



Source: OECD

www.vkwmetena.be



2. Voelen bedrijven de impact reeds?

Type 1: bedrijven in slechte papieren

Type 2: bedrijven in de verkeerde niche

www.vkwmetena.be

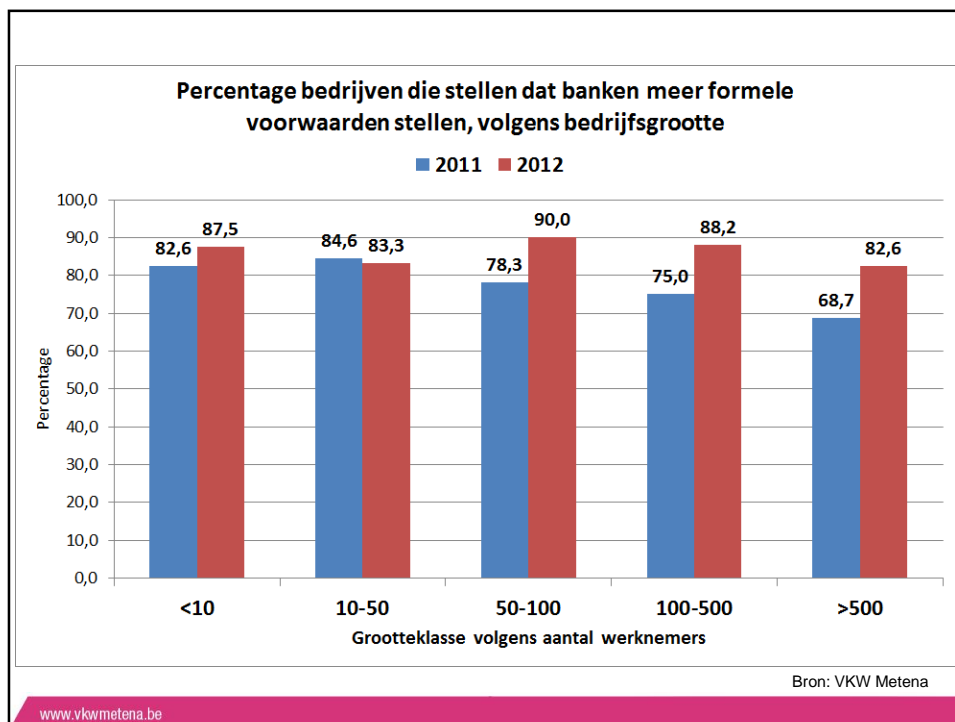
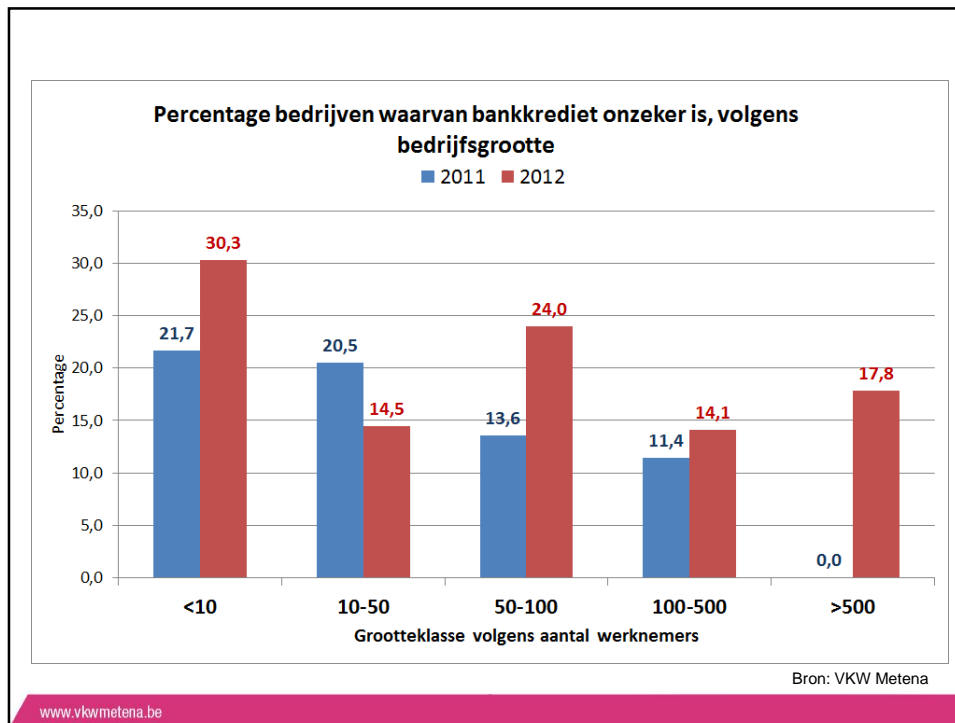
Kredietschaarste?

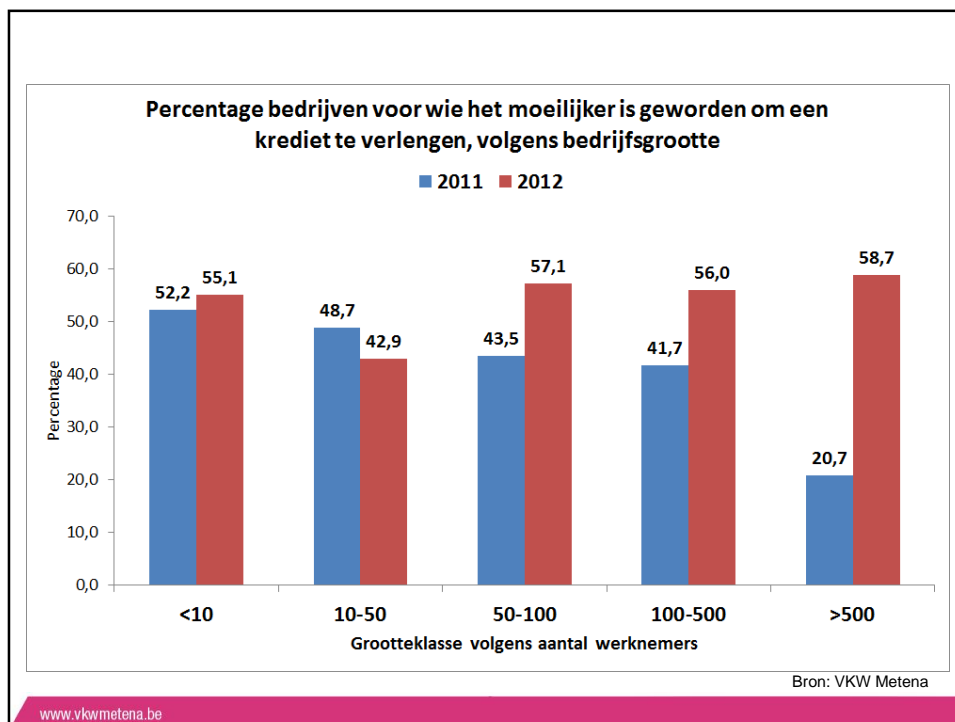
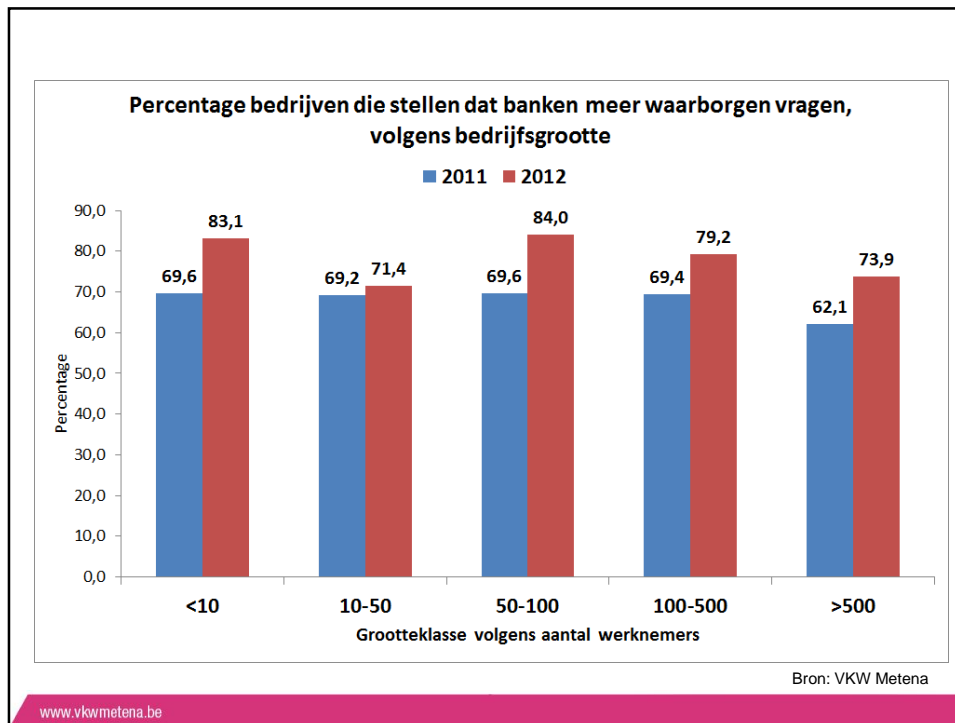
Er wordt verwacht dat de balansen van de Europese banken onder druk van Bazel III regelgeving tegen eind 2013 zullen inkrimpen met 2000 miljard euro. Geraken bedrijven hierdoor moeilijker aan krediet?

Neen	Ja
<ul style="list-style-type: none"> De officiële cijfers laten zien dat de banken sinds het uitbreken van de kredietcrisis in 2008 hun volume uitstaande kredieten aan bedrijven fors hebben opgetrokken (tot een recordbedrag van 118 miljard euro) 	<ul style="list-style-type: none"> De Nationale Bank tekende een daling op van het aantal aangevraagde kredieten Onze VKW-enquête in verband met bedrijfsfinanciering toont aan dat er wel degelijk sprake is van kredietverstrakking

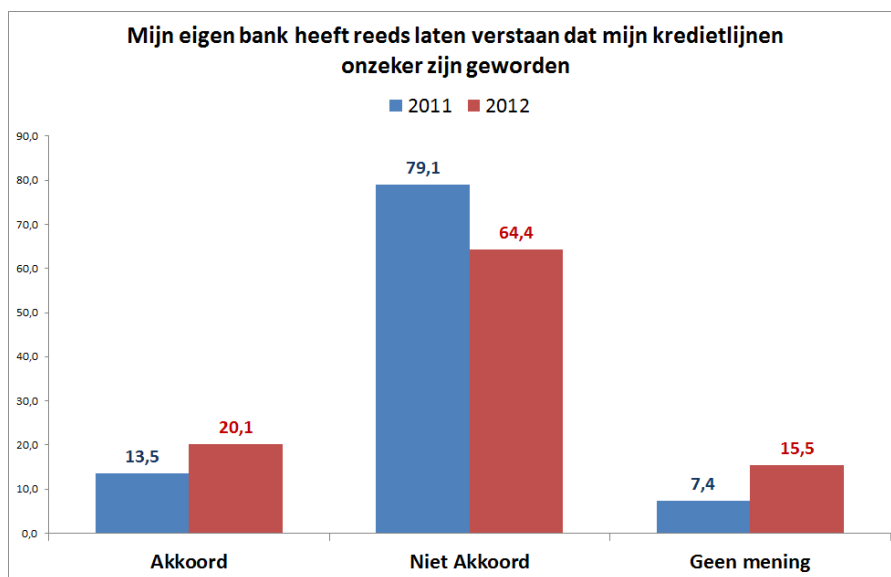
Kredietverstrakking is een feit

	AKKOORD	
	2011	2012
In welke mate is er sprake van een kredietverstrakking?		
Banken zijn kariger geworden bij het verstrekken van krediet	58,7	70,0
Banken zijn veeleisender geworden en stellen meer formele voorwaarden	78,0	86,2
Er worden door de banken meer waarborgen gevraagd	68,0	78,2
Banken dringen steeds meer aan op het afsluiten van convenanten	56,1	64,6
Het is moeilijker geworden om een bestaand krediet te verlengen	41,3	52,9

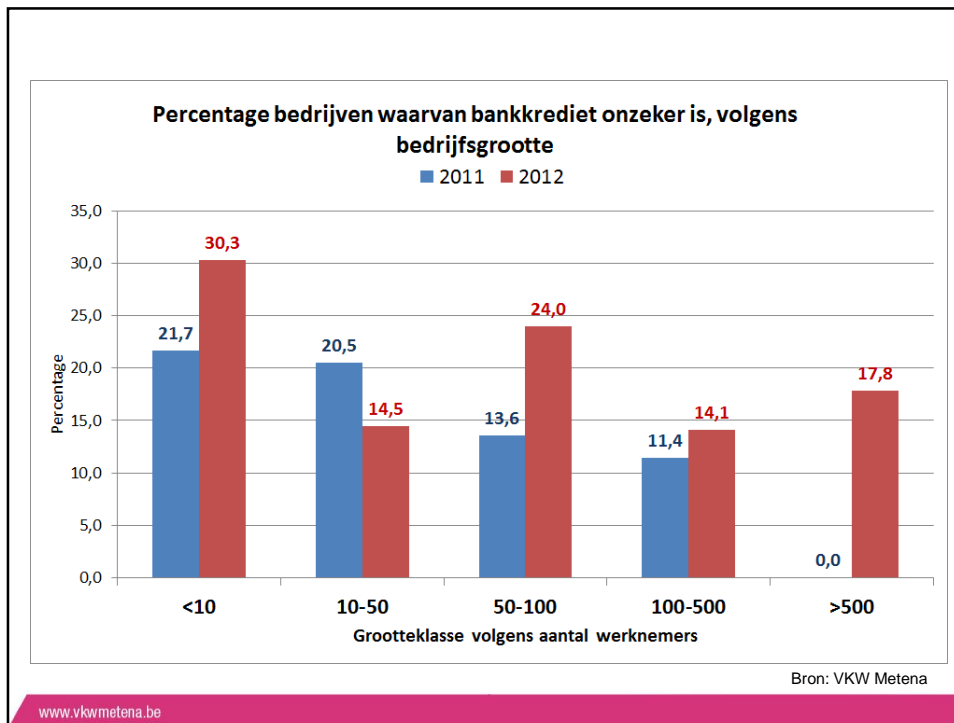




Vraag:
in welke mate worden bedrijven reeds
door hun eigen bank gewaarschuwd?



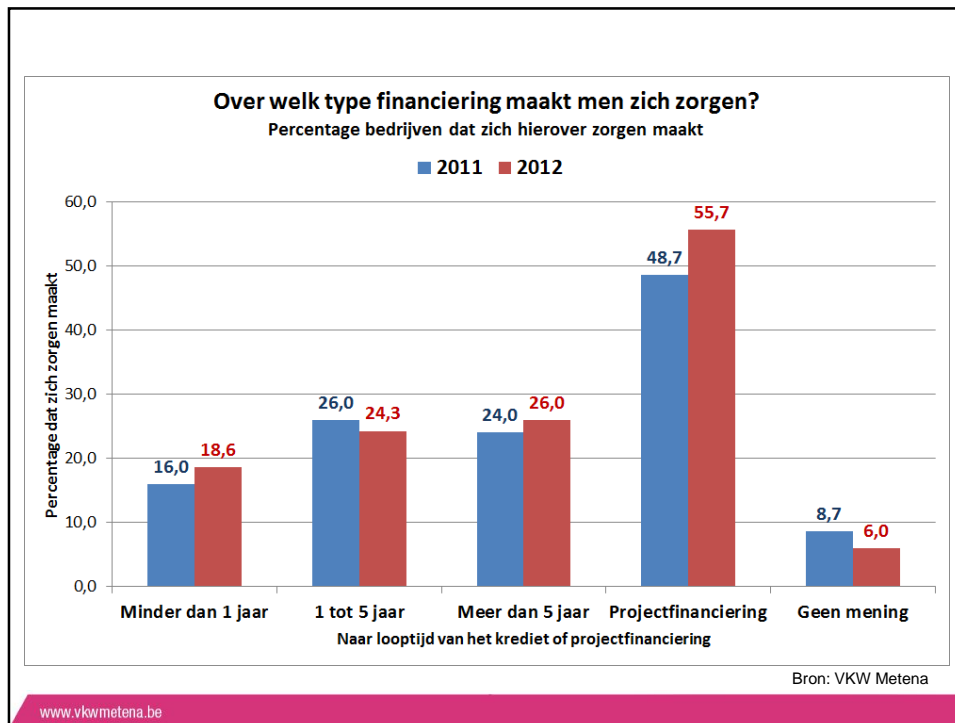
Bron: VKW Metena



vkw
Metena

Nog een vraag:
is er een verschil in onzekerheid naar type financiering?

www.vkwmetena.be



vkw
Metena

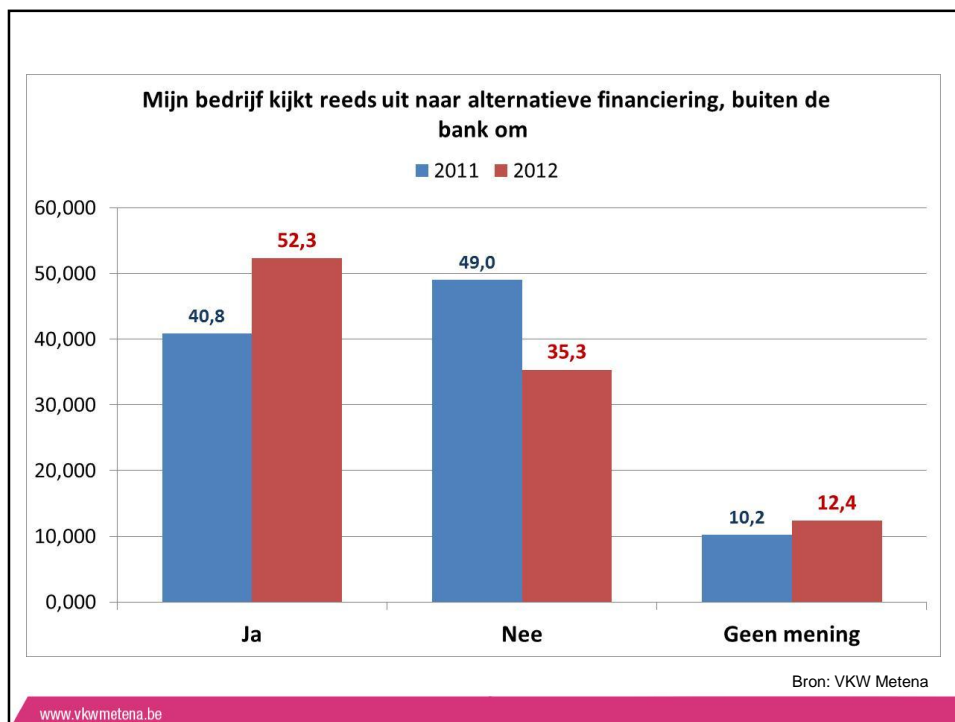
3. Welke alternatieven?

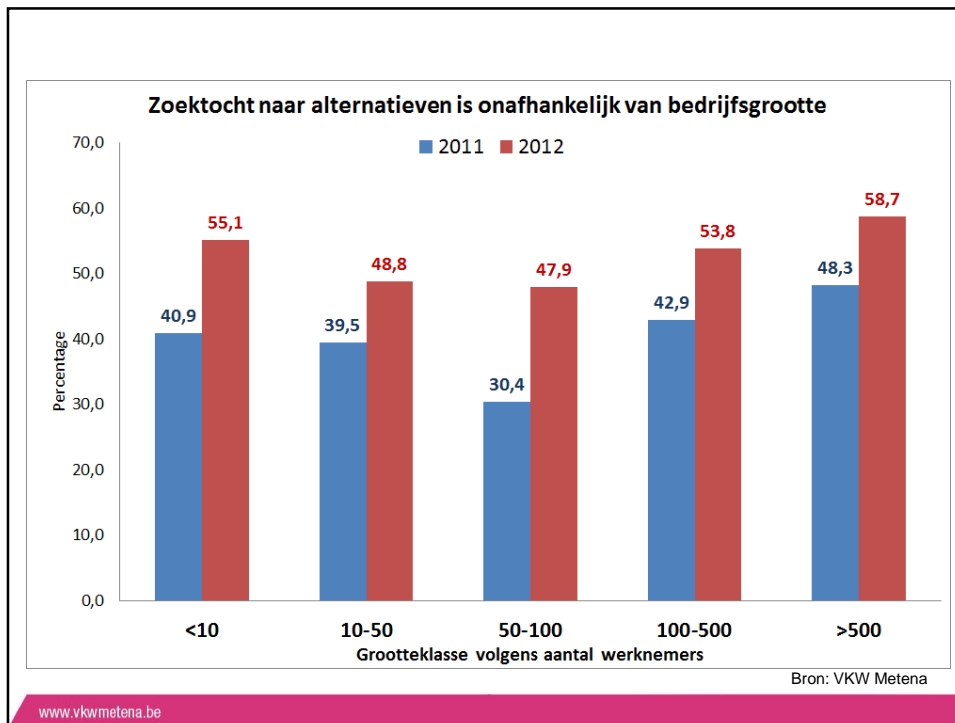
www.vkwmetena.be

Gaat men reeds op zoek naar alternatieven?

Resultaten VKW enquête:

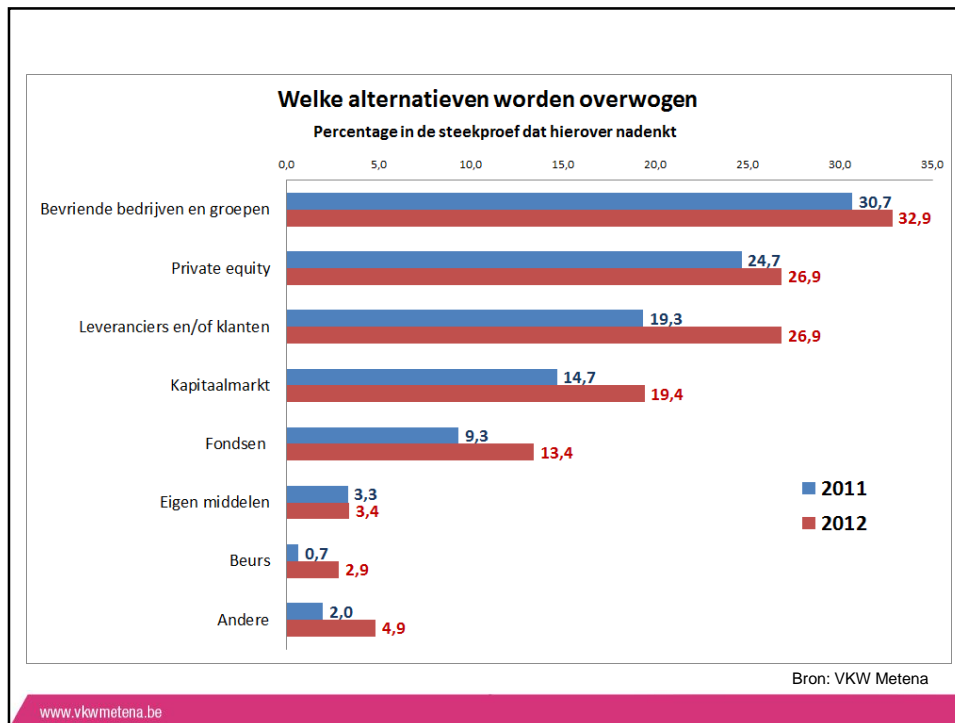
- Reeds meer dan de helft van de bedrijven heeft vandaag effectief uitgekeken naar nieuwe financieringsbronnen
- Die zoektocht is onafhankelijk van bedrijfsgrootte. Zowel groot als klein zijn naarstig op zoek naar andere financieringsbronnen





Welke alternatieven worden overwogen?

www.vkwmetena.be



3.1. Nieuwe relatie bank/bedrijf

- Proactieve houding van bedrijven gevraagd
 - Durf te vragen naar de rating
 - Hoe kan die rating worden verbeterd? Ga voor een positieve benadering
- Initiatieven Febelfin en overheid
 - Transparantie
 - Funding loss, rating,...
 - Steunmaatregelen beter bekend maken

3.2. “Bevriende” bedrijven en groepen

Elk bedrijf moet voor zichzelf uitmaken tot wiens kransje ‘bedrijven en groepen’ men zou kunnen behoren:

Behoren tot groepsstructuur	Zoektocht naar andere kapitaalverschaffers
<ul style="list-style-type: none"> • Voordeel: Moederhuizen, holdings of financiële coördinatie-centra fungeren dikwijls als interne bank • Nadeel: Mogelijk verlies van autonomie (fusie of overname) 	<ul style="list-style-type: none"> • Talloze bedrijven hebben overtollige cashreserves kunnen opbouwen en zijn op zoek naar een goede belegging of aanwending van hun middelen • Probleem: matchen van vraag en aanbod

→ **Beste kansen:** besloten netwerken met vertrouwde partijen

Oplossing: kredietunies (bijv. Nederland)

- Overgewaaid uit de VS : vanuit markt voor micro-kredieten gegroeid
- DNB gaf fiat maar coöperatieve idee moet primeren (geen bank) = funding door uitgifte eeuwigdurende ledencertificaten + coaching tegen betaling
- KU Nederland zal fungeren als soort lender of last resort (opkopen certificaten tegen nominale waarde)
- Toegevoegde waarde? Gemiddelde kostprijs dossier = 4.000 euro. Grote banken willen af van die kleine dure dossiers
- Nederlandse overheid voorziet een waarborgregeling

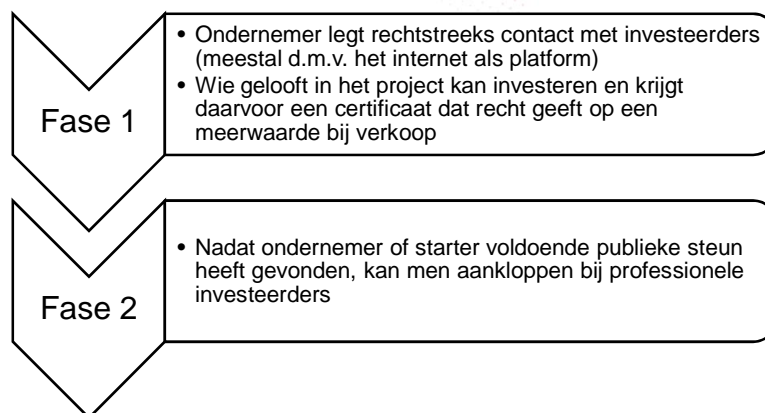
3.3. Risicokapitaal

Bedrijven kunnen zich wenden tot **risicokapitaalverschaffers**:

- Deze zijn vooral geïnteresseerd in **startende** alsook **groeibedrijven met potentieel**
- Strikt genomen: risicokapitaal **geen substituut voor bankfinanciering** omdat investeerders bij voorkeur in het aandelenkapitaal stappen
- Risicokapitaal **verhoogt wel de kans op toekomstige bankfinanciering** aangezien het de balans van een bedrijf versterkt
- De inbreng van het risicokapitaal gaat gepaard met professionalisering van het management en de organisatiestructuur wat dus leidt tot een betere rating bij de bank

Crowdfunding

Crowdfunding is een vorm van risicokapitaal waarbij men letterlijk op zoek gaat naar financiering bij de grote massa of het brede publiek



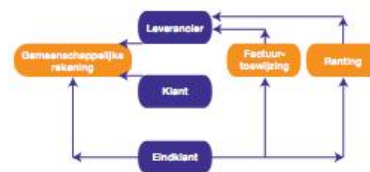
3.4. Klanten en leveranciers

Klanten- en leverancierskrediet zijn afkomstig van de onderlinge transacties tussen klanten en leveranciers:

- **Leverancierskrediet:** wie zijn leveranciers na levering niet onmiddellijk betaald, krijgt leverancierskrediet
- **Klantenkrediet:** wie zijn klanten uitstel van betaling gunt, geeft een klantenkrediet

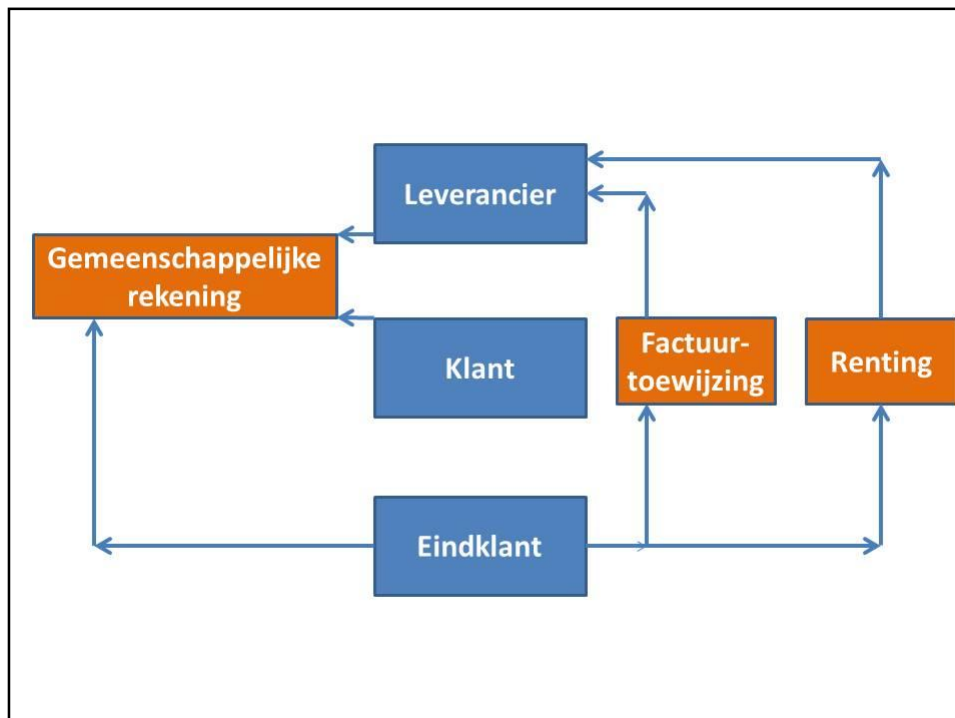
Drie technieken:

1. Gemeenschappelijke rekening
2. Factuurtoewijzing
3. Renting



Schema 1:
Klanten en leveranciers helpen elkaar.

Bron: VKW Metena





Drie technieken:

- **Techniek 1: Gemeenschappelijke rekening**

Bij deze techniek spreekt het bedrijf met leverancier af dat deze laatste het geld voorschiet (dat bijvoorbeeld nodig is voor het uitvoeren van een groot order). De eindklant betaalt vervolgens de factuur op een gemeenschappelijke rekening.

- **Techniek 2: Factuurtoewijzing**

Hierbij wordt de betaling van de factuur door de eindgebruiker toegewezen aan de leverancier.

Deze techniek is vooral interessant in een situatie waar de leverancier weet dat de eindklant solvabel is maar de eigen klant niet bij machte is om in de markt de nodige financiering bij elkaar te sprokkelen.

- **Techniek 3: Renting**

Dit is een variant op leasing. Bij deze techniek gaat de eindklant wederom rechtstreeks betalen aan de leverancier. De goederen worden in feite in leasing gegeven aan de eindklant tot de leverancier effectief wordt betaald.

www.vkwmetena.be



3.5. Kapitaalmarkt

De trend die zich de laatste jaren zeer nadrukkelijk aftekent, is dat bedrijven zelf naar de kapitaalmarkten trekken.

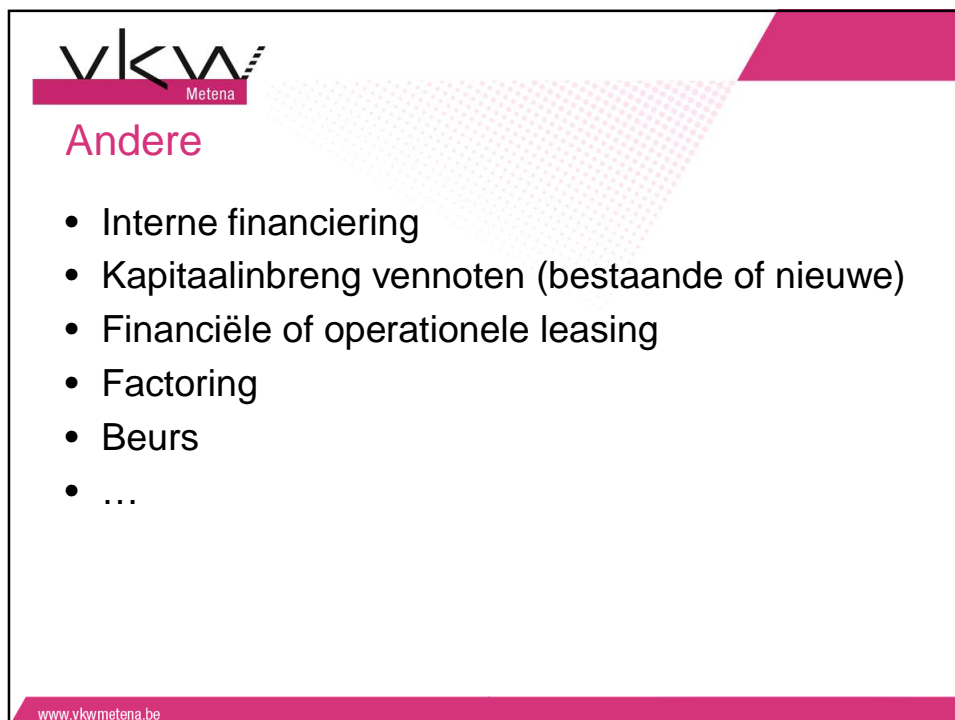
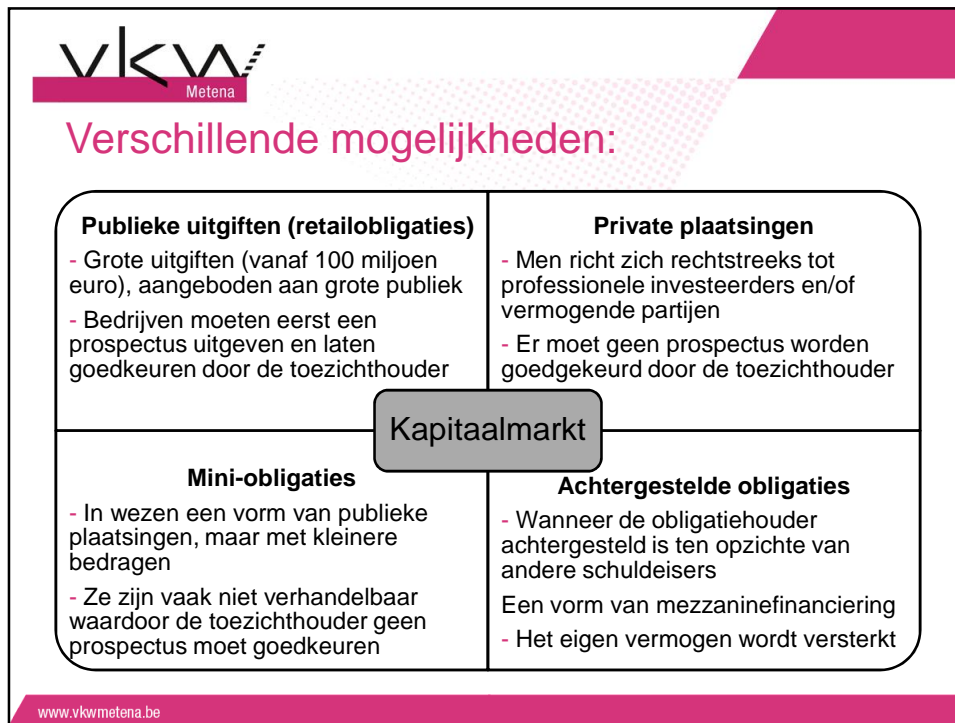
Men kan zeggen dat het rendement voor bedrijfsobligaties zich ergens bevindt tussen de rente voor een klassieke banklening en de rente die spaarders krijgen op spaarboekjes.

Het individueel rendement is uiteraard afhankelijk van de risicograad.

Verskillende mogelijkheden:

- | | |
|------------------------|------------------------------|
| 1. Publieke uitgaven | 3. Mini-obligaties |
| 2. Private plaatsingen | 4. Achtergestelde obligaties |

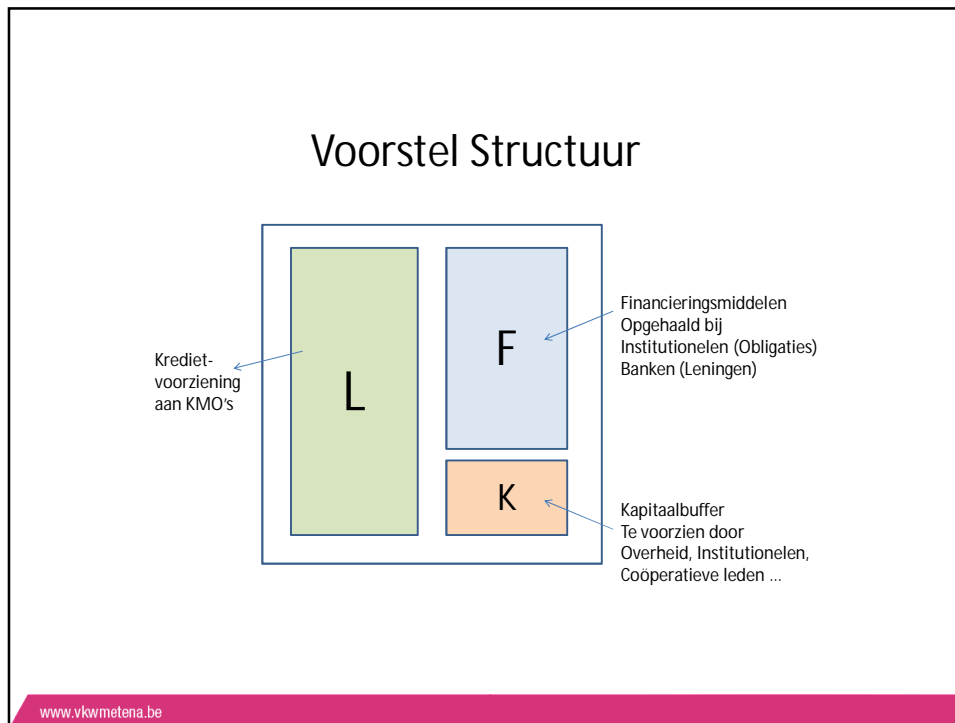
www.vkwmetena.be



4. Uitdieping marktfinanciering

Naar een Angelsaksisch model?

- Heel wat investeerders zijn bereid om in nieuwe investerings- of kapitaalfondsen te stappen.
- **Voorstel:** creëren van nieuwe financieringsvehikels (schaduwbanken, coöperatieve structuren,...).
- Bijvoorbeeld, in een vehikel met hefboom kan de financiering verder aangevuld worden met de uitgifte van obligaties bij institutionele partijen, eventueel aangevuld met plaatsingen bij banken.
- Dit vehikel is een win-win-win voor banken, bedrijven en investeerders



5. Rol van de overheid

www.vkwmetena.be

Vertrouwen helpen herstellen

- Rechtszeker en transparant fiscaal kader uitwerken:
 - notionele intrestaftrek in functie van gelijke behandeling EV en VV
- Niet zelf bank willen spelen maar flankeren
 - Waarborgen voor nieuwe initiatieven: enkel onder vorm van second loss (first loss is voor de investeerders)
 - Instrumentarium vereenvoudigen en focussen op financieringsprobleem (kmo-ondersteuning)

www.vkwmetena.be

Toezicht op realistische leest geschoeid

- Moral hazard en TBTF onder ogen zien
- Alsook de vele beperkingen van het toezicht
 - Het is beter om een structuur te creëren die aanspoort tot het juiste gedrag dan te proberen het verkeerde gedrag in toom te houden in een structuur die daartoe aanzet (Independent Banking Commission)
- De beste manier om veilige banken in het zonnetje te zetten, is ervoor te zorgen dat de slechte failliet *kunnen* gaan : small enough to fall

www.vkwmetena.be

6. Lange onzekere periode = innoverend aftasten