

Macroprudential / Financial Stability Report 2021

Webinar

3 juni/juin 2021

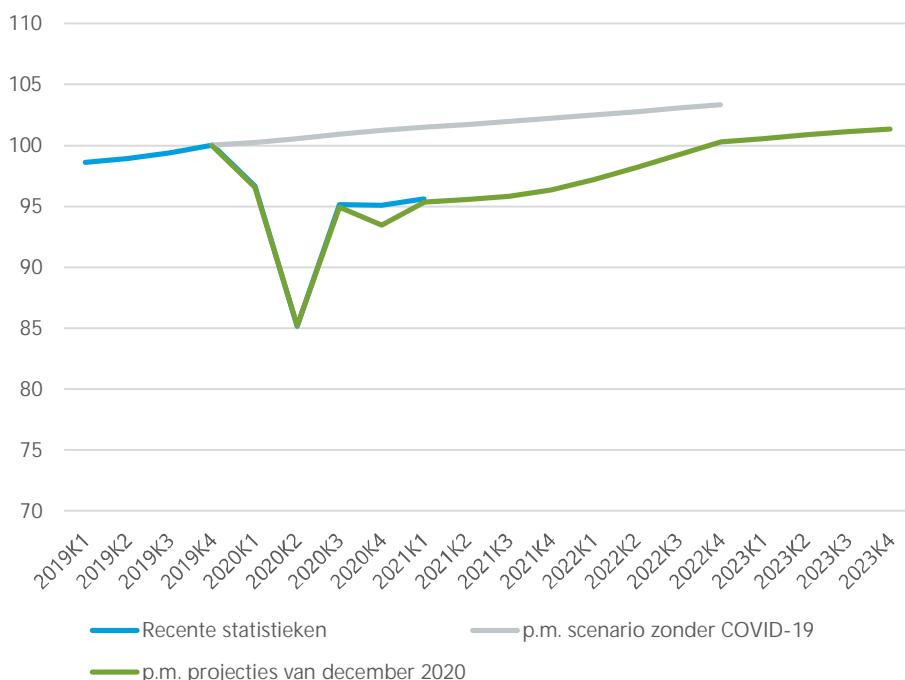


**Belgisch
Financieel
Forum**

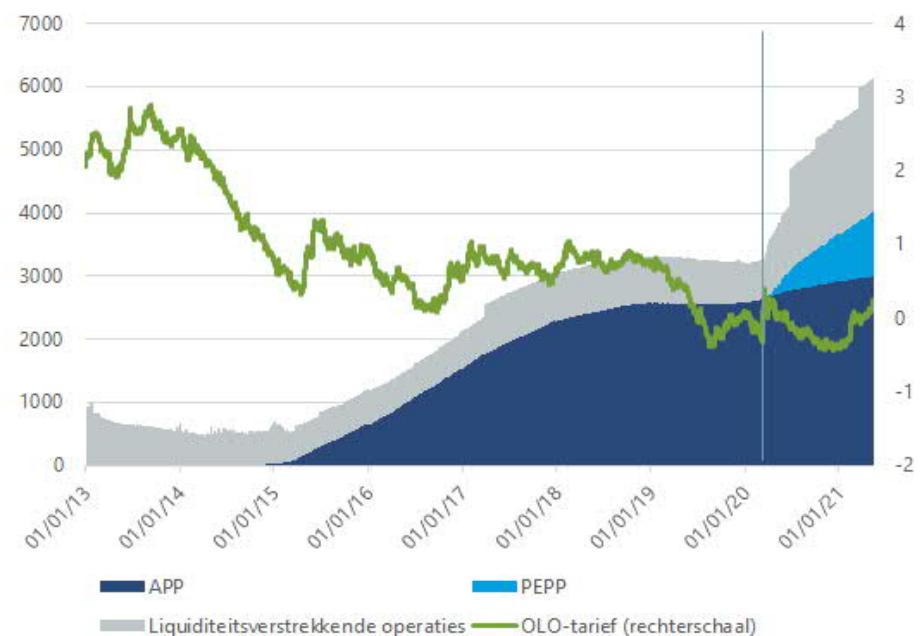


Impact van de COVID-19-crisis, rentetarieven en monetair beleid

Impact op het BBP van België
(BBP in reële termen, index 2019K4 = 100)

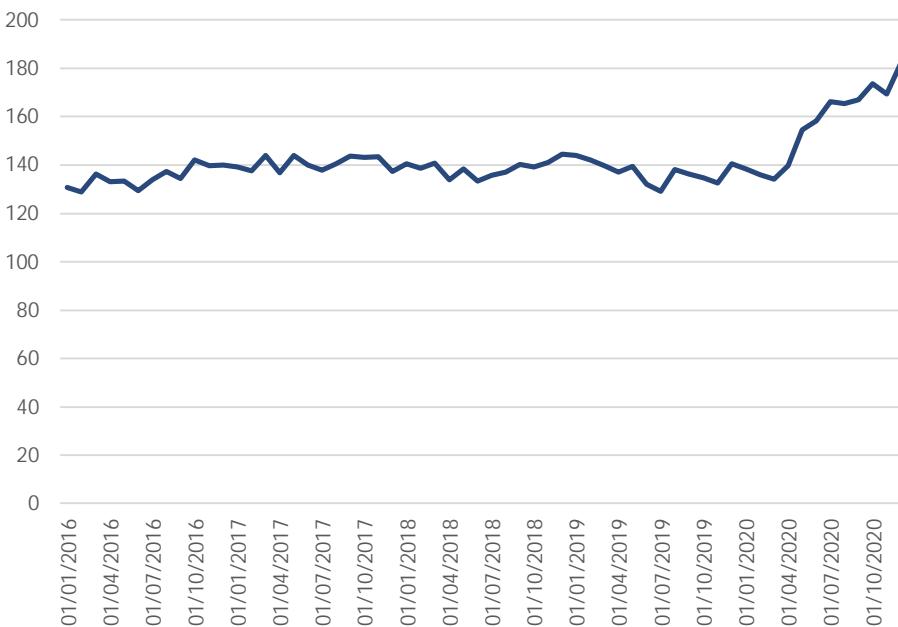


Rentetarieven en monetair beleid
(€ miljard, tenzij anders vermeld)



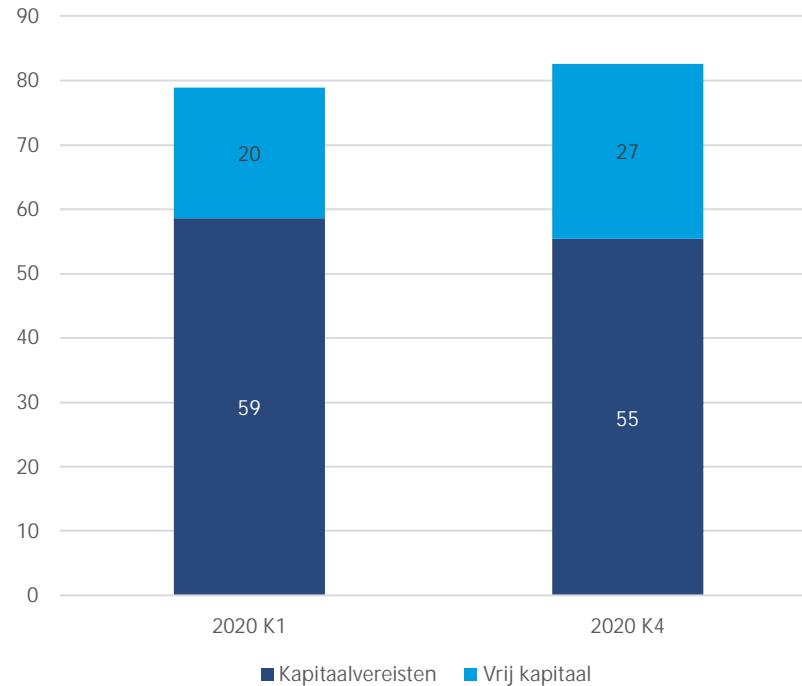
Prudentiële maatregelen hebben de manoeuvreerruimte van de banken vergroot

Liquiditeitsdekkingsratio
(in %)

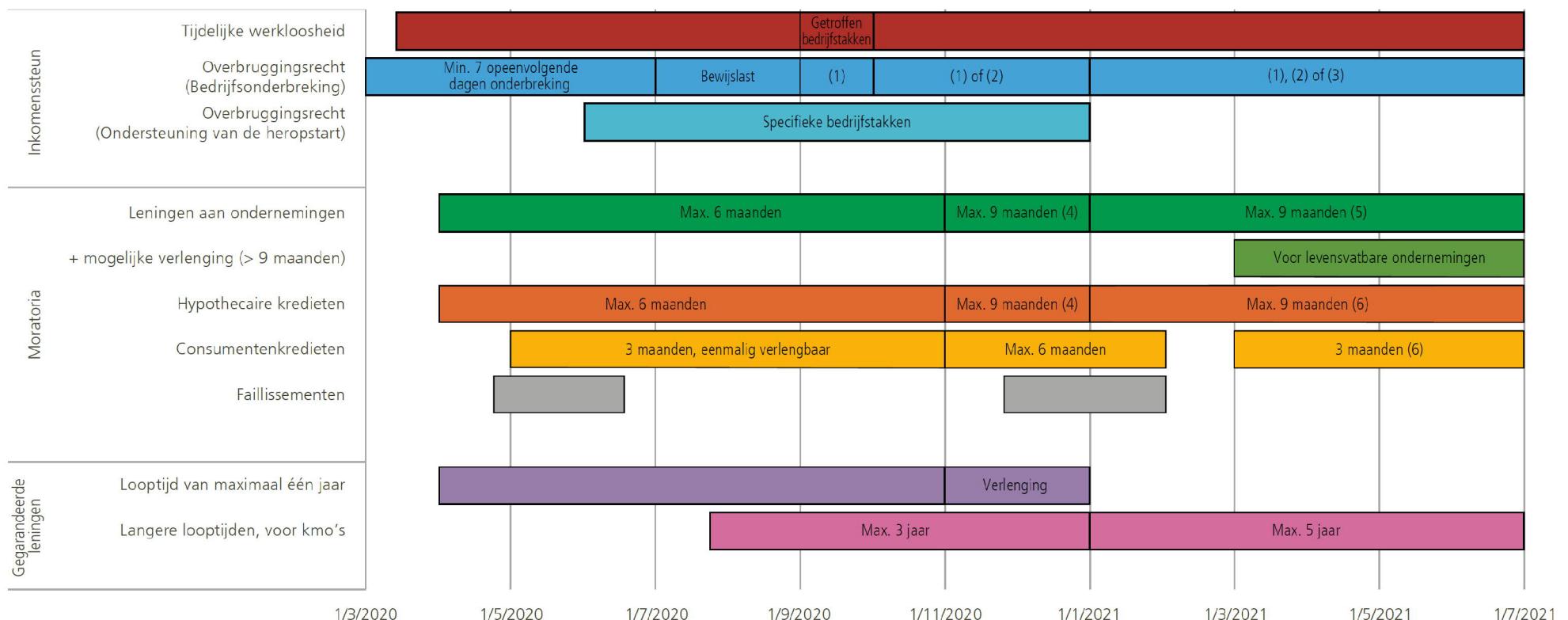


Bron: NBB.

Eigen vermogen van de Belgische banken
(in € miljard)



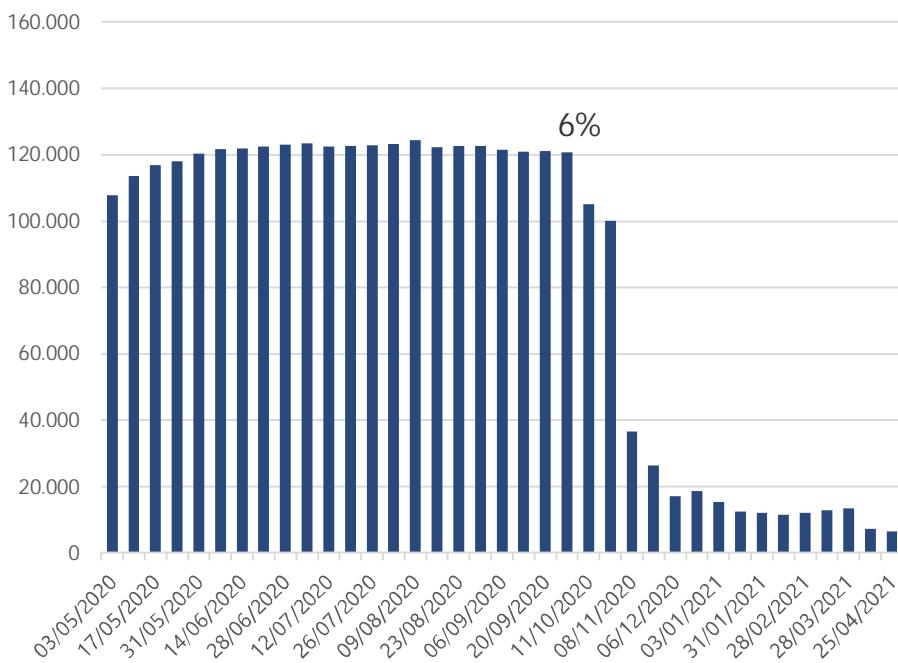
Federale maatregelen voor directe ondersteuning van de reële economie



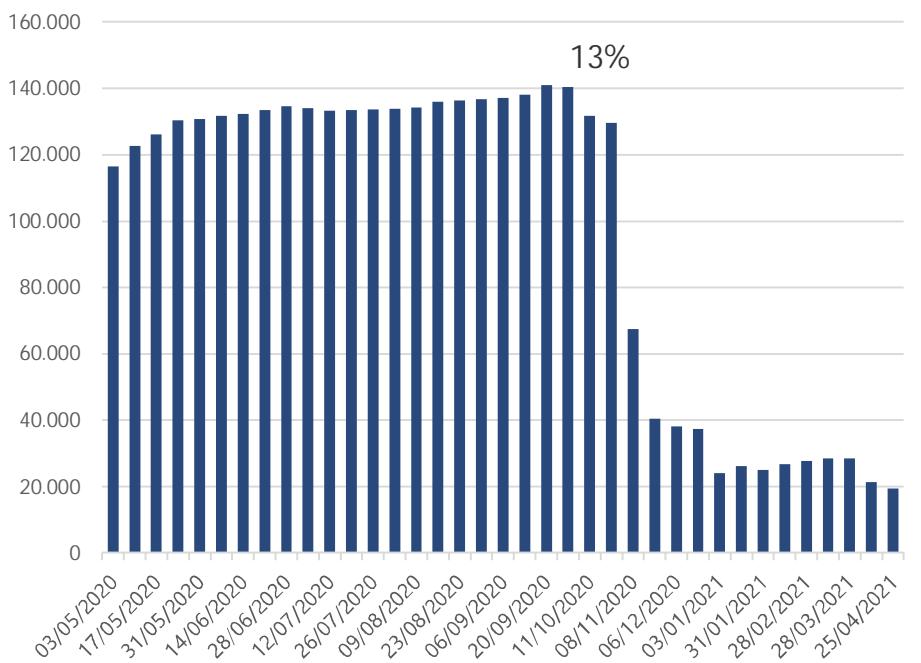
- 1 Indien quarantaine.
- 2 Indien gedwongen sluiting.
- 3 Indien omzetsdaling met meer dan 40% (jaarbasis).
- 4 Indien aanvraag vóór 20/9.
- 5 Indien aanvraag vóór 21/3.
- 6 Indien aanvraag vóór 31/3.

Mesures de soutien – Moratoires sur les crédits

Ménages – Crédits hypothécaires
(nombre)



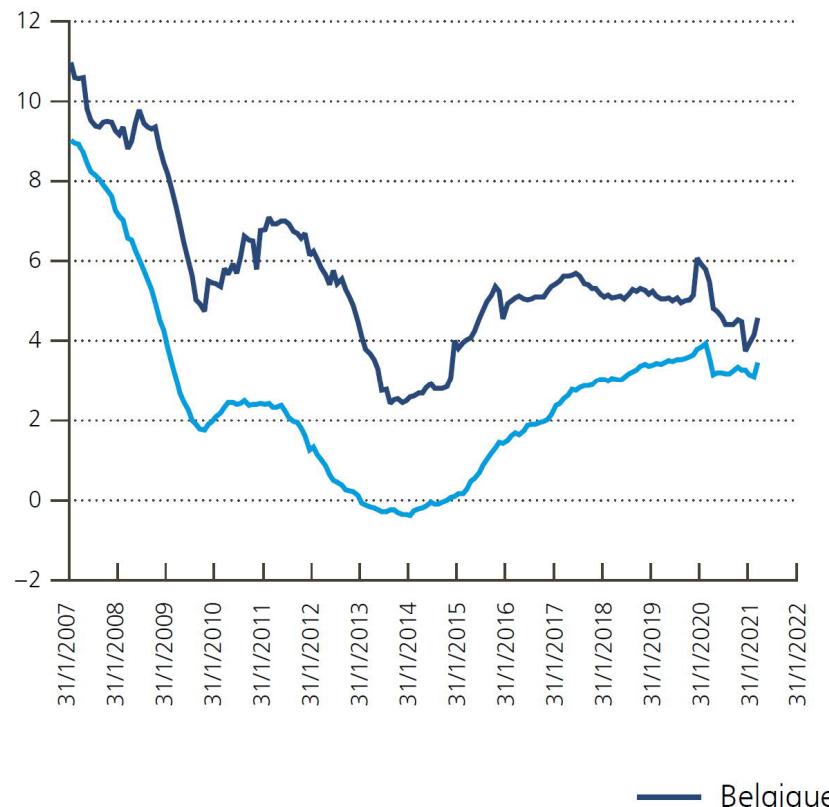
Entreprises
(nombre)



Source: BNB.

Croissance du crédit

Ménages

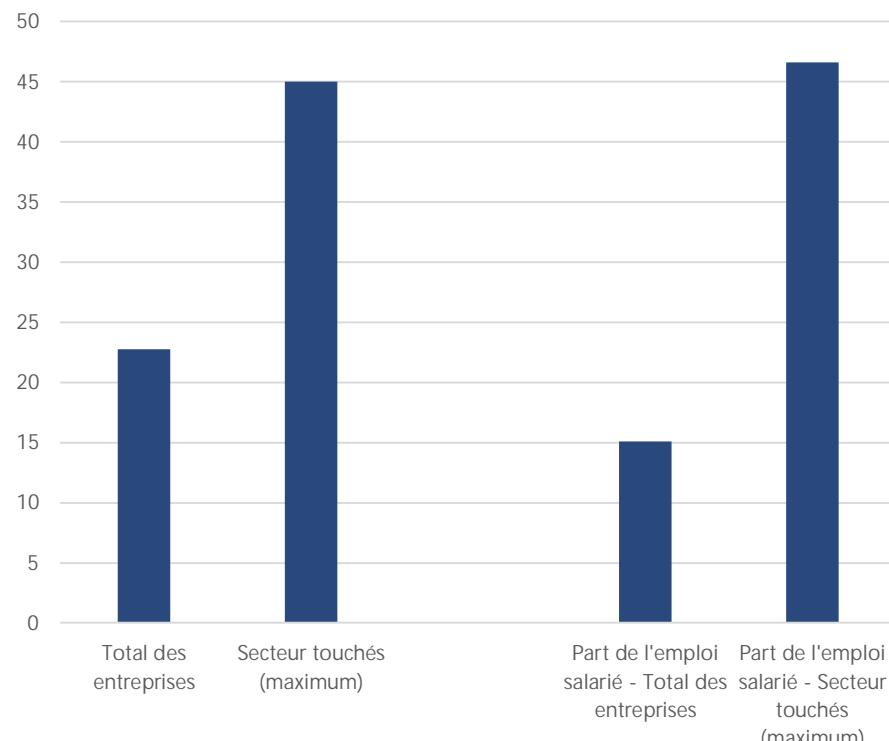


Entreprises



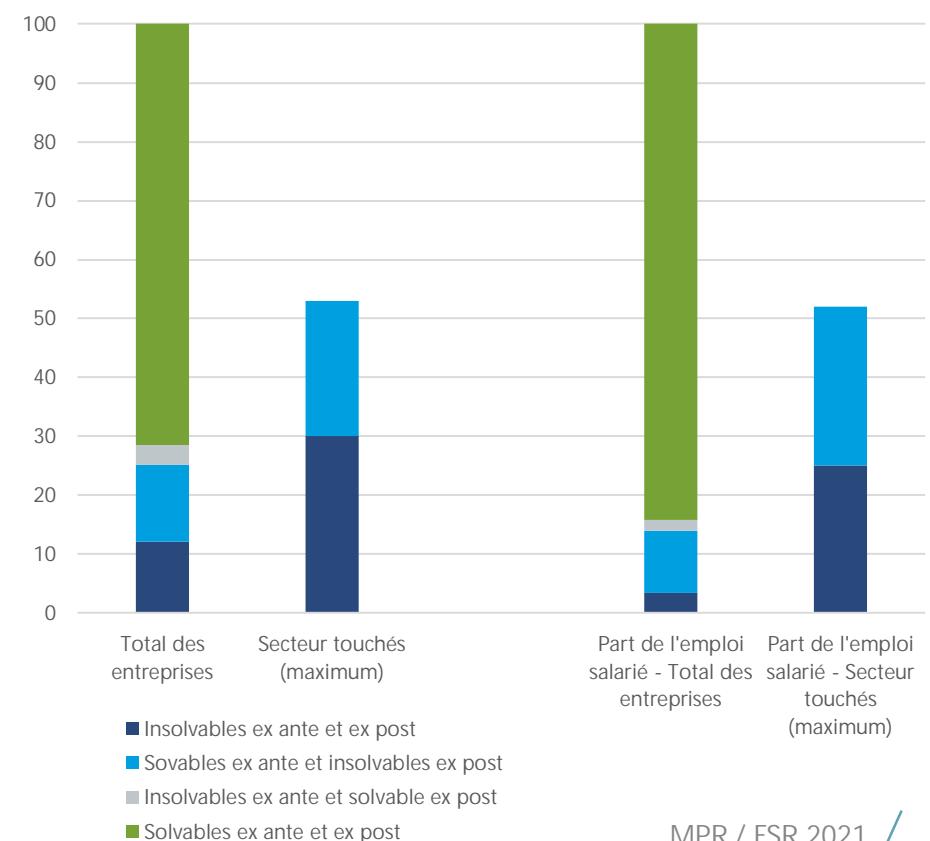
Vulnérabilités parmi les sociétés non financières

Part des entreprises présentant un déficit de trésorerie
(en %)



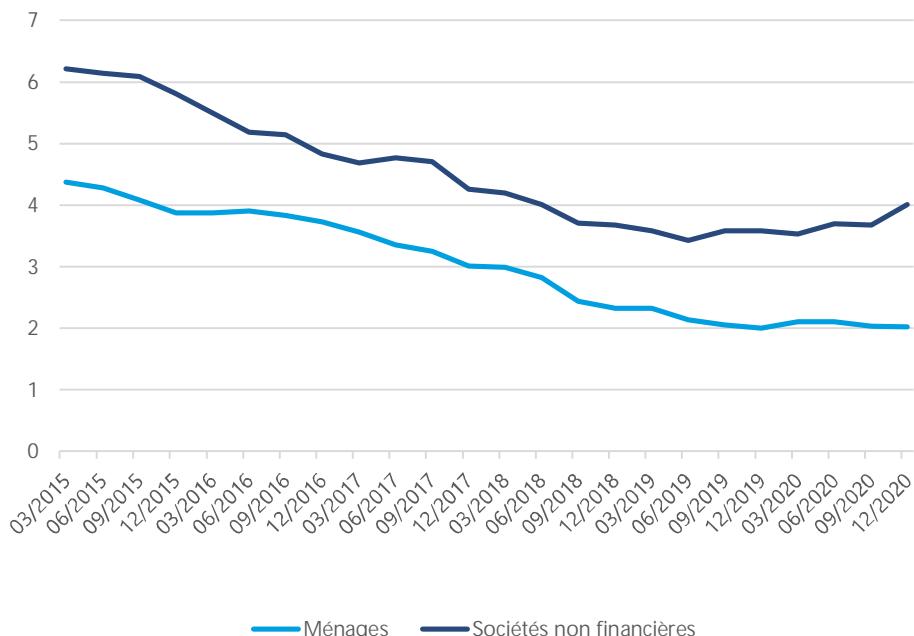
Source: BNB.

Répartition des entreprises solvables et insolvables
(en %)

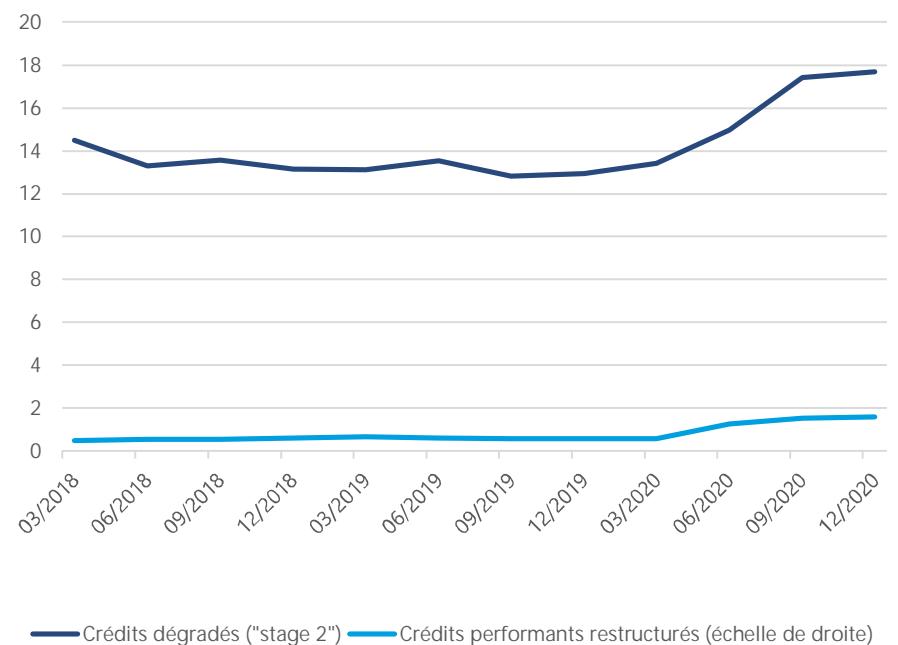


Qualité du crédit dans les portefeuilles bancaires

Part des crédits non performants
(en %)



Part des crédits aux entreprises dégradés / restructurés
(en %)



Source: BNB.

Profitabilité du secteur financier

Banques
(milliards d'euros)

	2019	2020
Revenus d'intérêts	14.6	14.2
Autres revenus	8.5	7.9
Coûts opérationnels	- 13.7	- 13.5
Provisions	- 1.3	- 3.1
Autres	- 2.0	- 1.2
Profits nets	6.1	4.3

Entreprises d'assurance
(milliards d'euros)

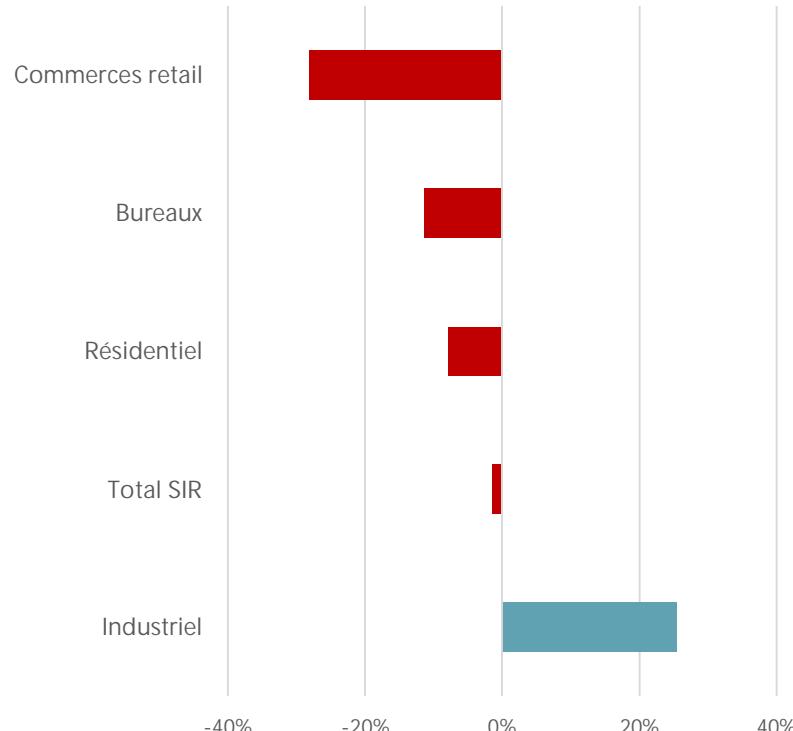
	2019	2020
Résultat Vie	1.3	1.1
Résultat Non-vie	1.3	1.6
Résultat non-technique	-0.2	0.1
Profits nets	2.3	2.8

Source: BNB.

Marché immobilier commercial (CRE)

Performance par secteur en 2020

(Total Return Index des sociétés immobilières réglementées - SIR)



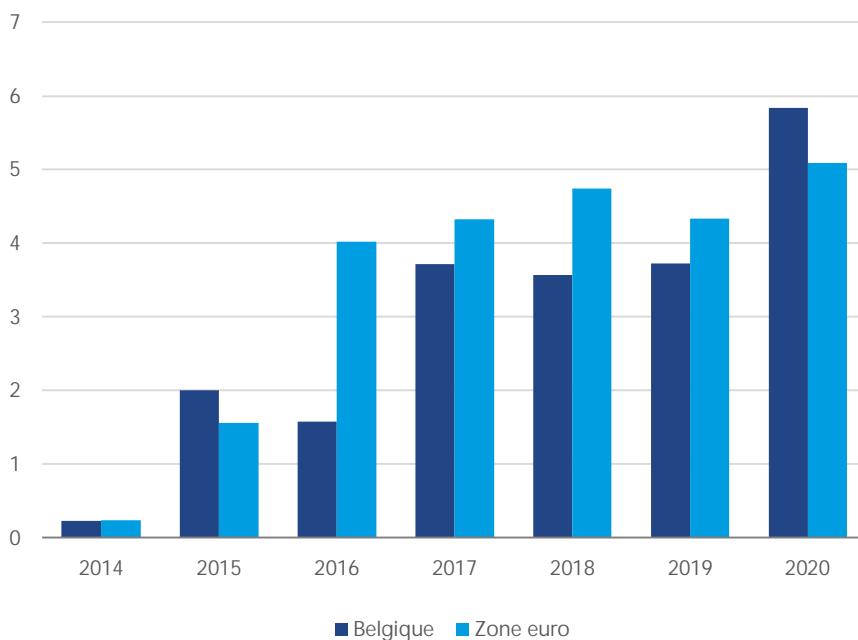
Source: BNB.

Expositions du secteur financier

	2019	2020
Banques		
<i>Prêts couverts par du 'CRE' (milliard d'euros)</i>	53.5	59.2
<i>En % des prêts aux sociétés non financières</i>	20.7%	23.7%
Entreprises d'assurance		
<i>Expositions 'CRE' totales (milliards d'euros)</i>	27.0	31.1
<i>En % des investissements</i>	9.1%	10.2%

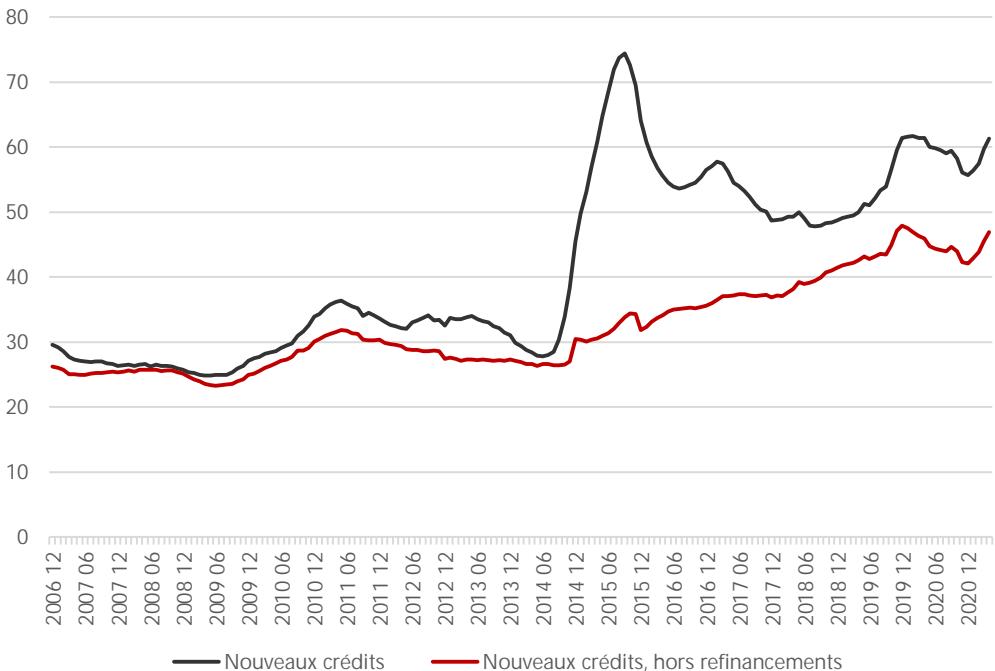
Marché immobilier résidentiel

Croissance des prix des logements
(pourcentages de variation annuelle)



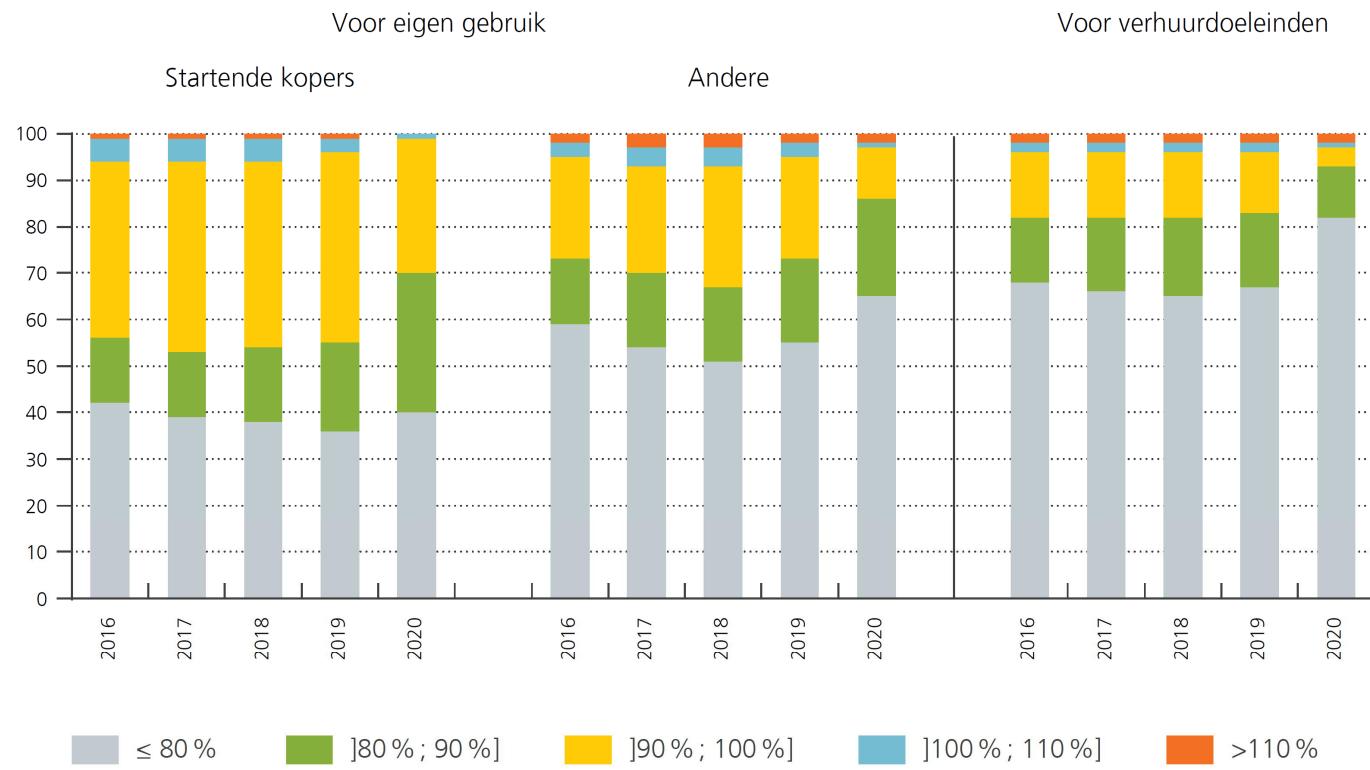
Sources: BCE, BNB.

Nouveaux crédits hypothécaires
(production sur une base annuelle; milliards d'euros)



Residentiële vastgoedmarkt – Prudentiële verwachtingen van de NBB

Loan-to-value ratio voor nieuwe hypothekleningen
(uitsplitsing van nieuwe hypothecaire kredieten naar LTV-ratio, in % van het totaal)



Attention prudentielle aux risques climatiques

- Opportunités et risques pour le secteur financier
- Evaluation et gestion des risques - « *Lack of three D's* » (*data, disclosure, definitions*)
 - Initiatives européennes (*disclosure, taxonomie*)
 - Travaux et attentes des autorités de contrôle (NGFS, ECB...)
- Point d'attention spécifique pour la BNB: efficacité énergétique des bâtiments



Cyber-risico's

- Cyber-risico's blijven belangrijk ... zeker in een economie « op afstand »
- Prudentiële aanpak
 - Regulering / circulaires (EBA, EIOPA, CPMI, NBB ...)
 - NBB Inspecties, IT risk vragenlijst ...
 - TIBER – ethische hacking
- Initiatief van de Europese Commissie - DORA

```
    mod = modifier_obj
    # object to mirror
    mod.mirror_object = selection
    if operation == "MIRROR_X":
        mod.use_x = True
        mod.use_y = False
        mod.use_z = False
    elif operation == "MIRROR_Y":
        mod.use_x = False
        mod.use_y = True
        mod.use_z = False
    elif operation == "MIRROR_Z":
        mod.use_x = False
        mod.use_y = False
        mod.use_z = True
```

```
    # selection at the end - add
    ob.select = 1
    ob.select=1
    context.scene.objects.active = ("Selected" + str(modifier))
    mirror_ob.select = 0
    bpy.context.selected_objects = data.objects[one.name].select
    print("please select exactly one object")
    # OPERATOR CLASSES ---
```

```
    types.Operator):
    X mirror to the selected object.mirror_mirror_x"
    or X"
```

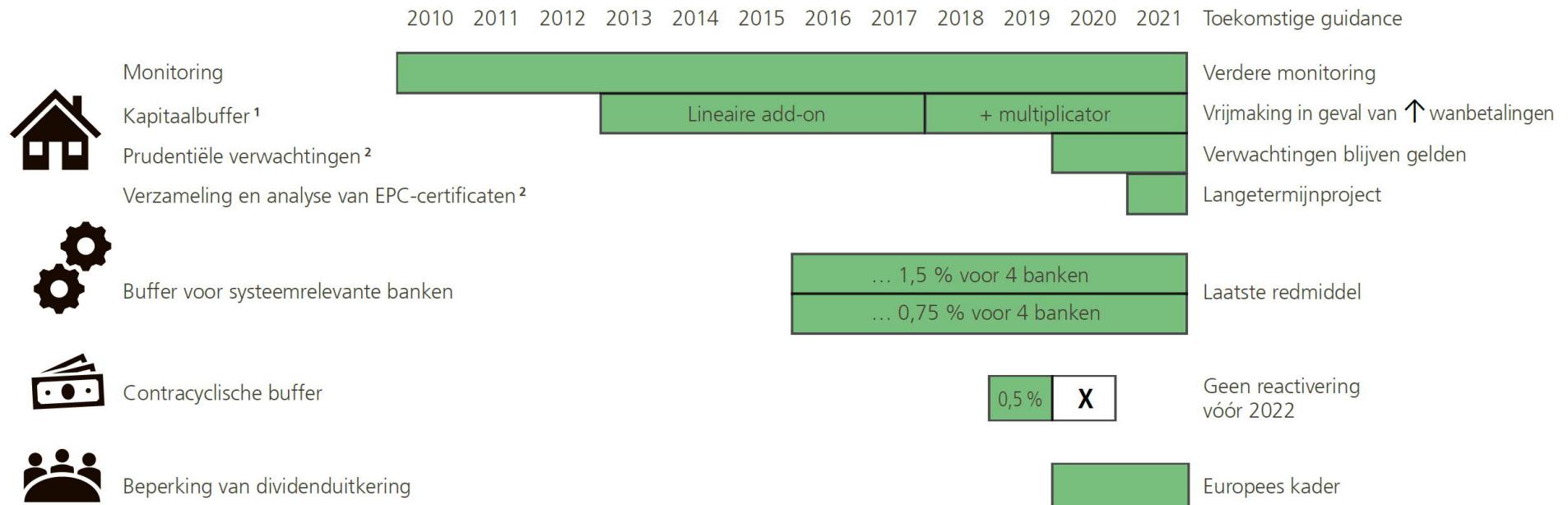
```
context):
context.active_object is not
```

Activité d'intermédiation non-bancaire

- La crise du COVID a mis en évidence les vulnérabilités d'autres pans du système financier
- Déplacement des risques du secteur bancaire vers le secteur non-bancaire ?
- Liens importants entre secteurs bancaire et non-bancaire
 - Greensill, Archegos



Macroprudentieel beleid van de Bank



Bron: NBB.

1 Alle leningen.

2 Nieuwe leningen.

Aanbevelingen

De financiële sector heeft een belangrijke rol gespeeld ... en moet deze rol blijven spelen:

- Gebruik maken van de manoeuvreerruimte gecreëerd door de prudentiële autoriteiten:
 - De nodige kredieten toekennen aan solvabele kredietnemers om het economisch herstel te ondersteunen
 - Tijdig erkennen van kredietverliezen (vrijmaken van middelen voor nieuwe kredieten)
 - Proactief ondersteunen van kredietnemers → oplossingen (schuldherschikking) om ongewenste macro-economische schokken te voorkomen
 - Voorzichtig blijven wat betreft dividenduitkeringen
- Voldoende aandacht besteden aan structurele uitdagingen
 - Duurzaamheid van de bedrijfsmodellen in een context van (langdurige) negatieve rentetarieven, grote concurrentie, ...
 - De digitale transitie blijven ondersteunen en cyberrisico's goed blijven beheren
 - naleving van de antiwitwasbepalingen
 - Gevolgen van de klimaattransitie in termen van pijler 3 / 2 en het beheer van risico's

Aanbevelingen

Prudentiële autoriteiten – lessen te trekken uit de crisis

- Banksector → de herziening overwegen van het kader voor eigenvermogensvereisten zodat het effectiever is in tijden van crisis (cyclische versus structurele buffers, uitdaging van het gebruik van kapitaalbuffers, ...)
- Niet-bancaire sector → aanpakken van de aanhoudende kwetswaarheden in bepaalde subsegmenten (geldmarkt- en andere fondsen) en beperken van risico's die voortkomen uit de verwevenheid met de banksector (Archegos, Greensill).



MERCI POUR
VOTRE ATTENTION !

BEDANKT VOOR
UW AANDACHT !

Het macroprudentieel en financieel stabiliteitsverslag van de Nationale Bank van België

Le rapport macroprudentiel et de stabilité financière de la Banque Nationale de Belgique

Financial Stability Report

Commentaar

door

Hans Degryse

KU Leuven and CEPR

Félicitations pour ce rapport

- Au moins pour deux raisons
 - Une source de données concernant la stabilité financière en Belgique et des analyses pertinentes
 - Écrit dans une situation avec beaucoup d'incertitudes et le risqué de changement rapide de la situation économique et financière

Outline

1. Huidige situatie banksector
2. Rol banksector gedurende covid pandemie
3. Outlook m.b.t. risico's economisch en financieel systeem
 1. Overheidsschuld
 1. verborgen verplichtingen
 2. $r < g$?
 2. Zombificatie en rol supervisie
 3. Klimaatsverandering en banken

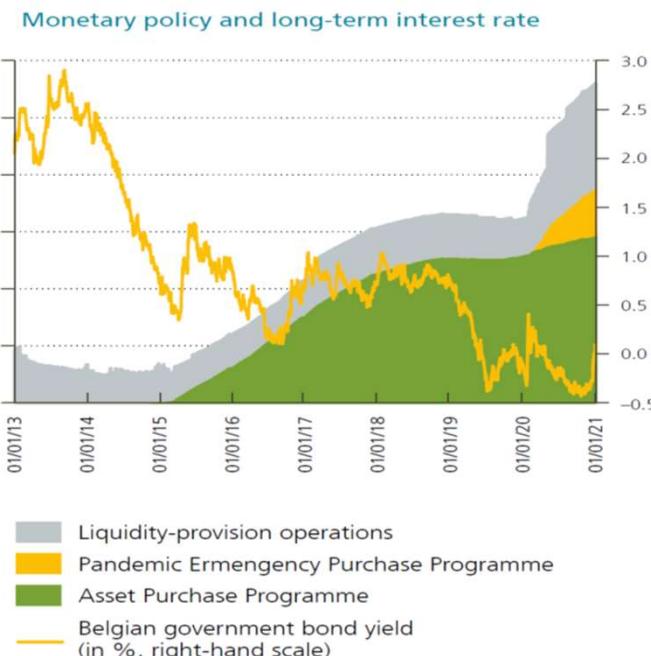
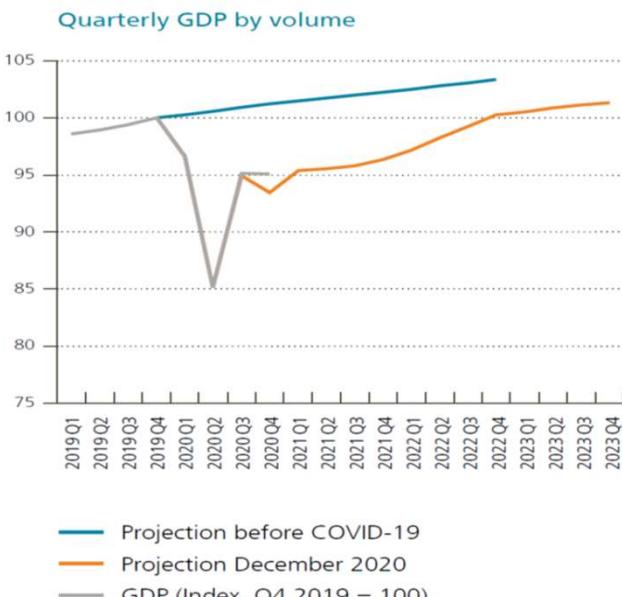
1. Huidige situatie banksector

- Belgische economie onder stress sinds Covid

Chart 1

GDP and monetary policy

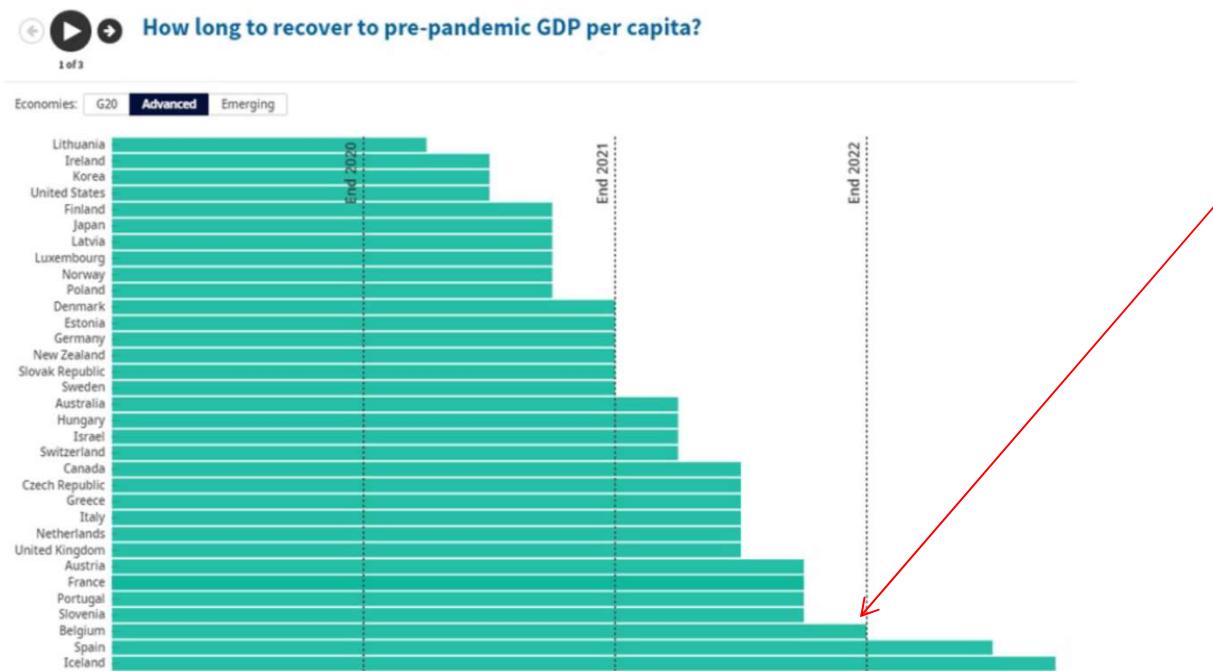
(€ billion, unless otherwise stated)



Sources: ECB, Refinitiv, NBB.

1. Huidige situatie banksector

- OECD (economic outlook May 2021): Belgische economie pas eind 2022 op pre-pandemisch niveau



- Heropeningsoptimisme (roaring twenties) – aantal van meest getroffen sectoren krijgen boost door heropening

1. Secteur bancaire pas fortement affecté (pour l'instant)

Nombre de raisons

- Position forte des banques avant Covid19 par rapport de liquidité et solvabilité. Les banques n'étaient pas l'origine de la crise mais part de la solution
- Interventions monétaires rapide et massive
- Interventions régulatoires par rapport aux différentes dimensions des “exigences de capital”: les exigences de capital sont réduits fortement mais ne sont pas vraiment utilisées par les banques
- Une coordination avec les autorités prudentielles concernant le moratoire des prêts hypothécaires et les prêts d'entreprises
- Interventions gouvernementales important par rapport aux entreprises et ménages avec des mesures de liquidité (et solvabilité)
 - **“bail out des entreprises et ménages est indirectement aussi un bail out du secteur bancaire”**

2. Rol banksector gedurende Covid pandemie

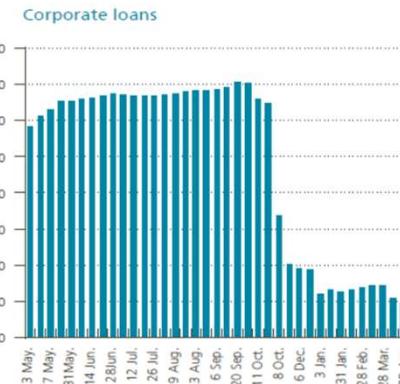
- In overleg met overheid en supervisoren: bazooka 1 en 2
 - moratoria voor gezinnen en bedrijven: afbouw omwille van EBA vereisten

Chart 2

Moratoria of mortgage and corporate loans
(number)



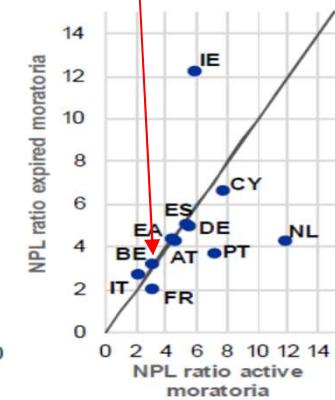
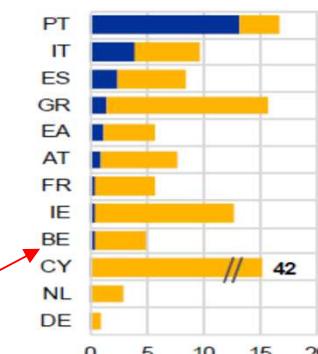
Source: NBB.



Share of moratoria in total loans and NPL ratios of loans subject to moratoria

(Feb. 2021, percentages)

Active moratoria
Expired moratoria

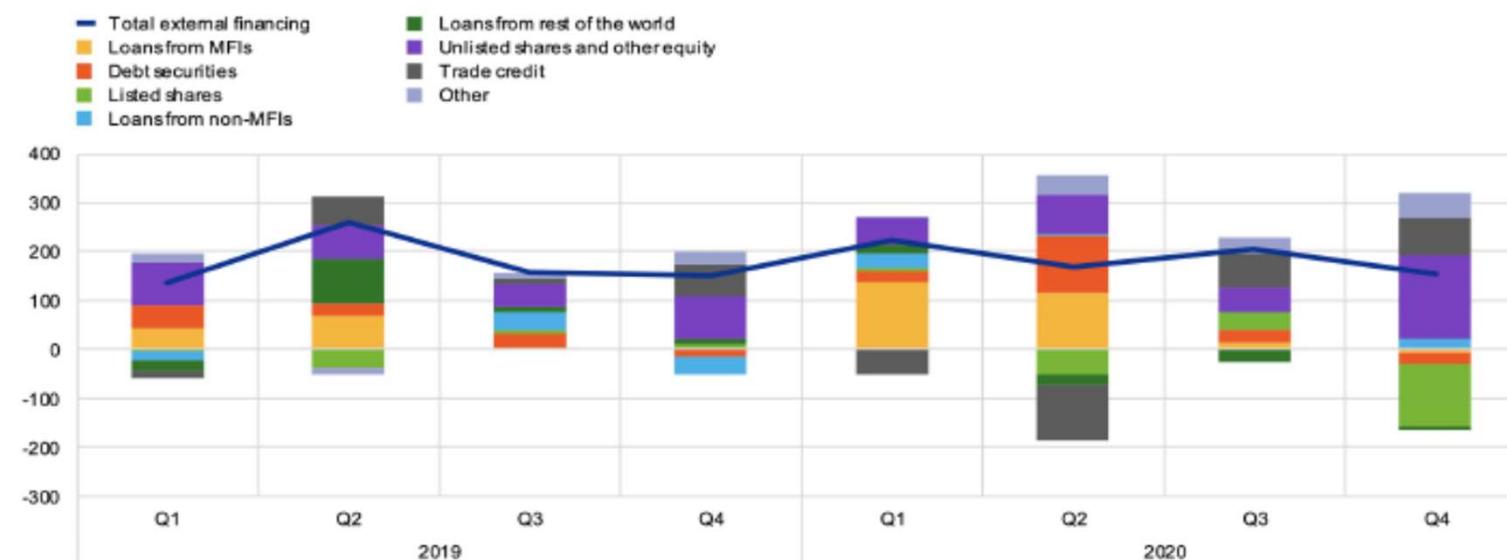


- Matig gebruik in vergelijking met andere landen in Eurozone; (voorlopig?) beperkte terugbetalingsproblemen
- Beperkt gebruik van (gedeeltelijke) staatswaarborg

2. Rol banksector gedurende Covid pandemie

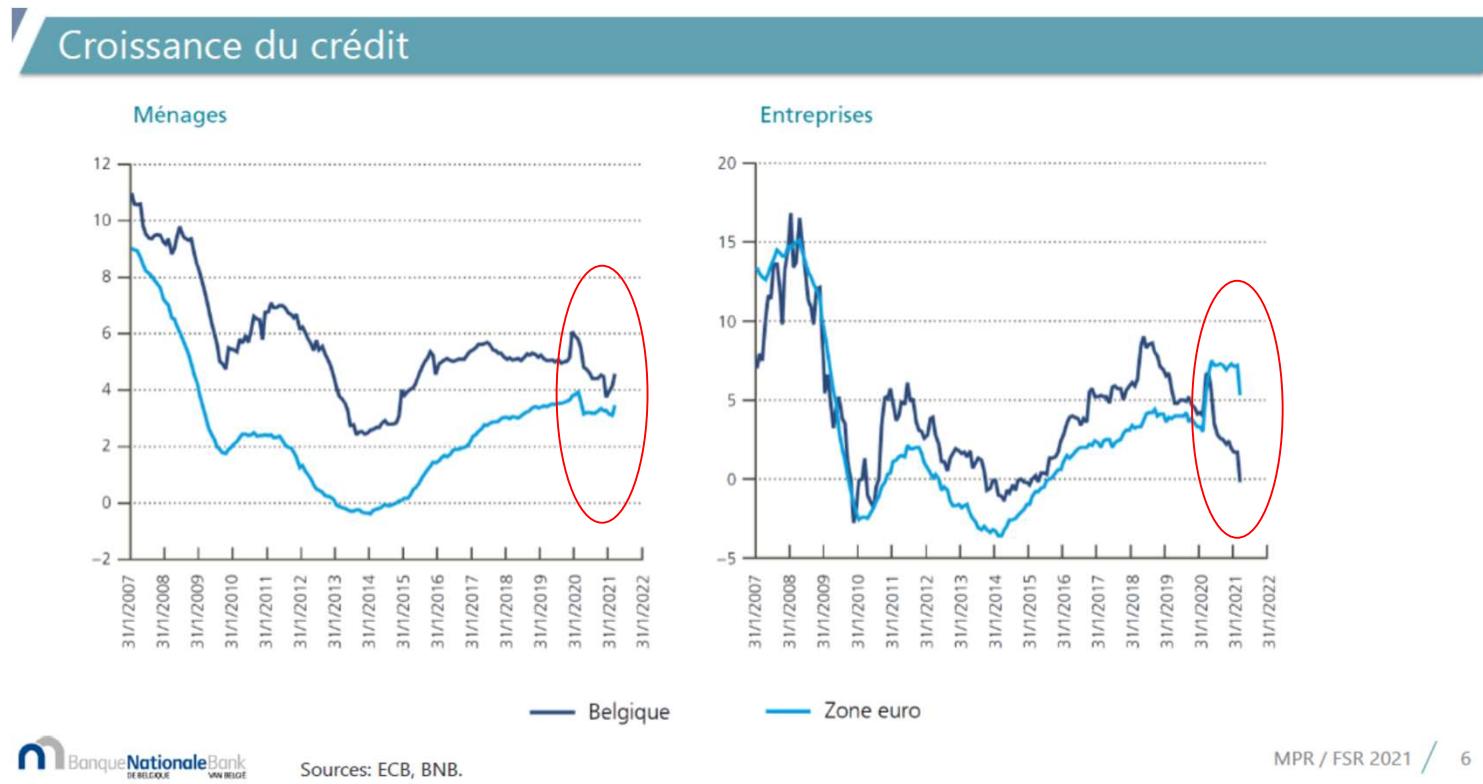
- Rol banken belangrijk in Q1,Q2 2020 (vermoedelijk omwille van gebruik “credit lines” door bedrijven en moratoria (**Euro zone**))
- Rol banken na Q2 2020 in externe financiering van bedrijven is beperkt (data voor **Euro zone**; bron Hartmann et al., 2021)

Figure 4 External financing of euro area non-financial corporations by instrument
(quarterly flows, € billions, 2019-2020)



2. Rol banksector gedurende Covid pandemie

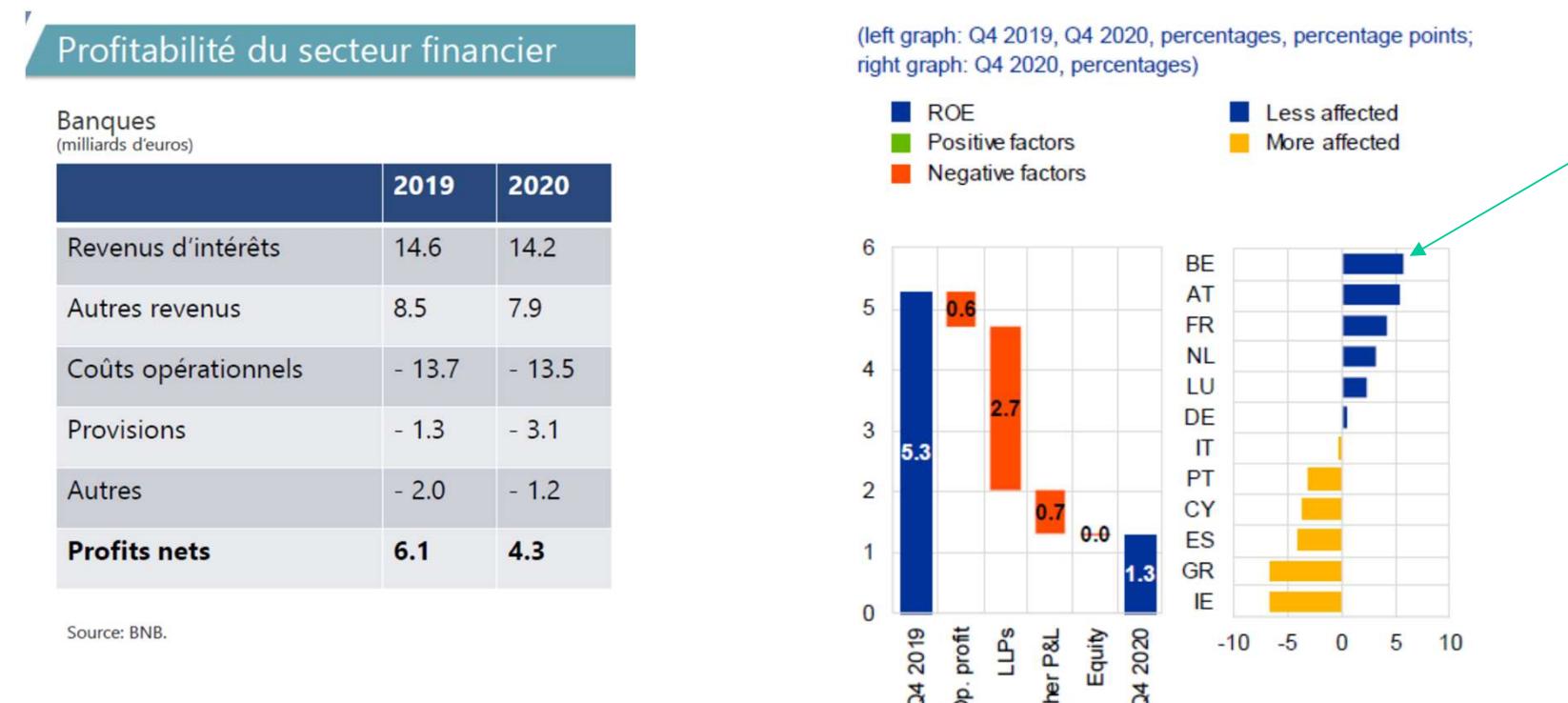
- Rol Belgische banken tov rol banken in Euro zone



- Opmerkelijk verschil gezinnen tov ondernemingen
- Belgische banksector (te?) afwachtend – risk-shifting naar overheid? Overheid kan complementariteit door banken en andere stakeholders aanmoedigen bij huidige interventies

2. Rol banksector gedurende Covid pandemie

- Voorzieningen voor kredietverliezen (LLPs)



- Who knows?
- Vrij heterogeen tussen banken: Sterkste banken maken grootste voorzieningen
- Reeds terugname voorzieningen bij bepaalde banken

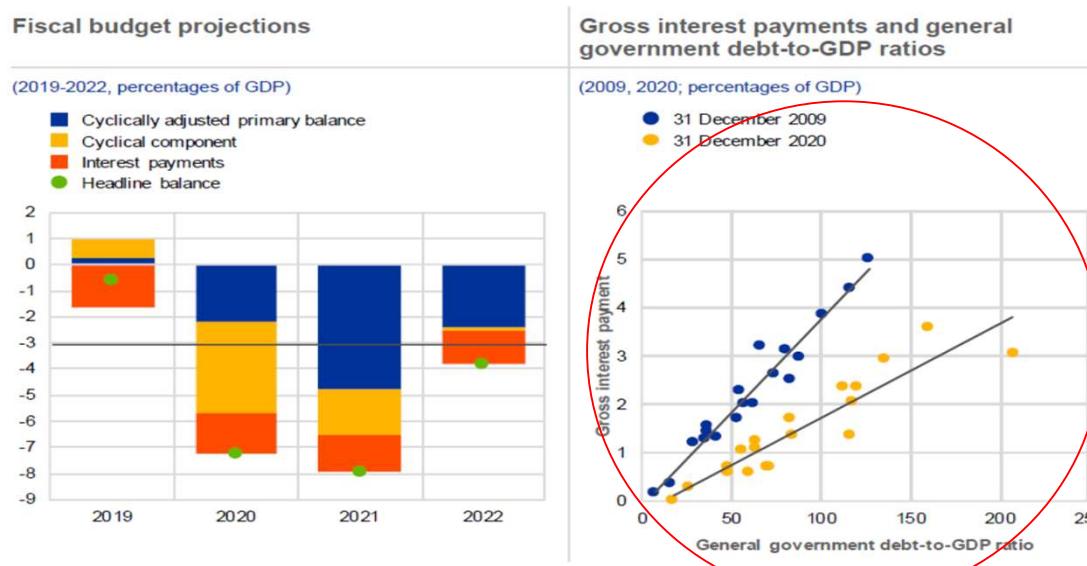
Eurozone

3. Outlook m.b.t. risico's economisch en financieel system

- Overheidsschuld:
 - Forse toename overheidsschuld doch omwille van expansieve monetaire politiek daalt de relatieve rentelast (**Euro zone**)

Chart 1.4

Fiscal deficits remain large due to pandemic-related expenses, but gross interest payments benefit from the low interest rate environment



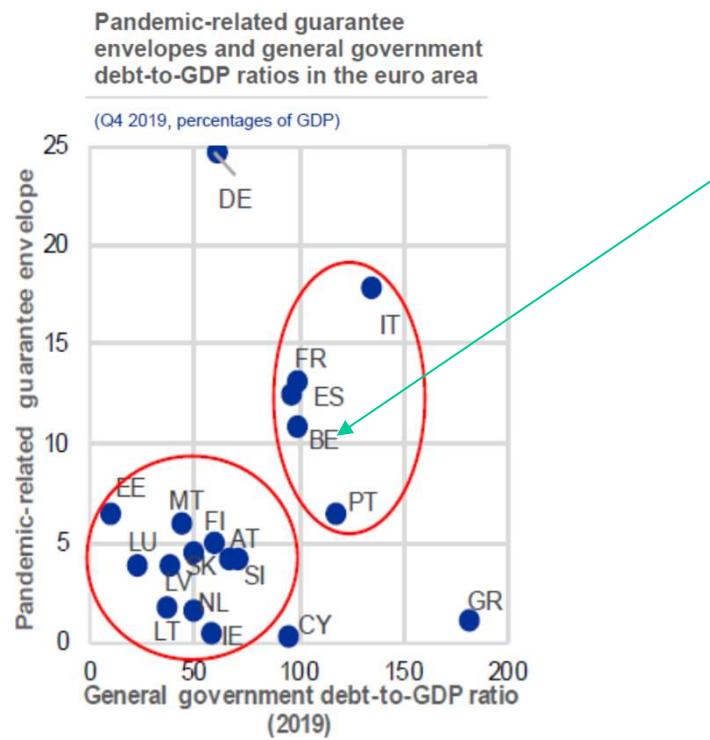
Source: European Commission (annual macroeconomic database (AMECO)).

Notes: Left chart: the solid line depicts the 3% fiscal deficit threshold which delineates excessive government deficits according to the Maastricht Treaty. Right chart: consolidated debt and interest payments refer to the general government of the 19 euro area countries.

- R_g: Mian et al., (2021) A Goldilocks Theory of Fiscal Policy
 - Productieve investeringen nodig – wat politici investeringen noemen zijn veelal “recurrente lopende uitgaven”

3. Outlook m.b.t. risico's economisch en financieel system

- Overheidsschuld:
 - Verborgen verplichtingen (**Euro area**)
 - Garanties



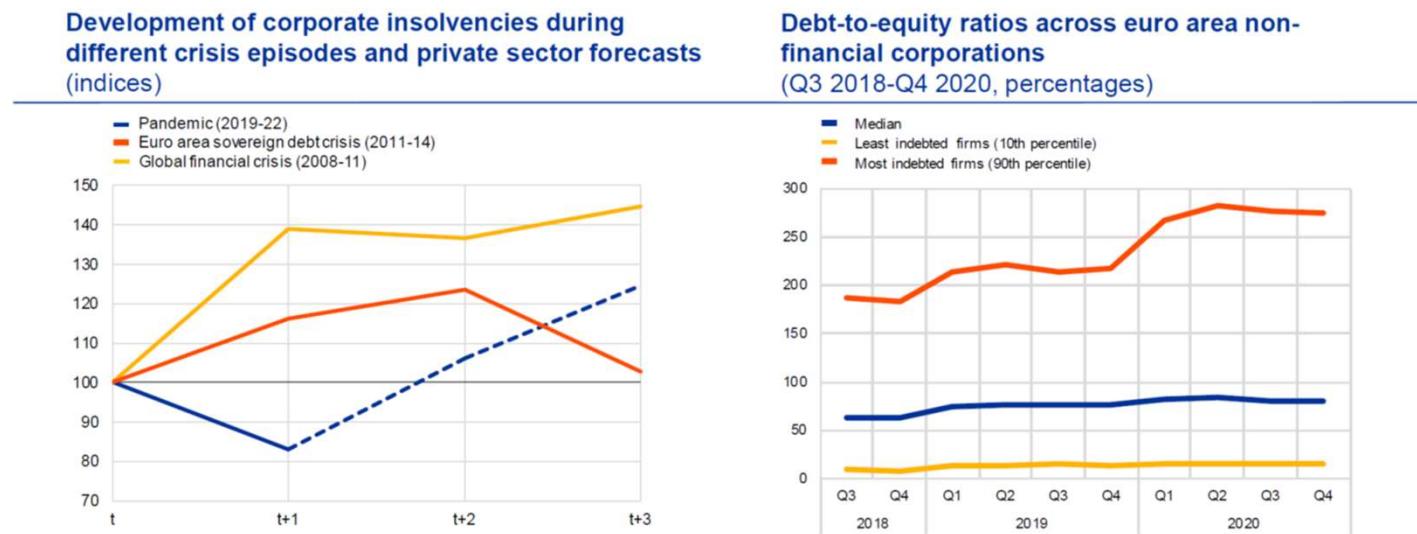
- Eurozone schuld

3. Outlook m.b.t. risico's economisch en financieel system

- Zombificatie en rol supervisie
 - Aantal faillissementen tot op heden beperkt
 - Challenges ahead: 'debt overhang' probleem (ondernemingen teveel gefinancierd met vreemd vermogen)

Corporate solvency challenges ahead

- Corporate insolvencies expected to normalise and possibly rise further as pandemic ends
- Reliance on debt has increased among a tail of already vulnerable firms amid growing rollover risks
- Corporate stress may spill over to other parts of the economy



Sources: Allianz Euler Hermes and ECB calculations.

Sources: S&P Capital IQ and ECB calculations.

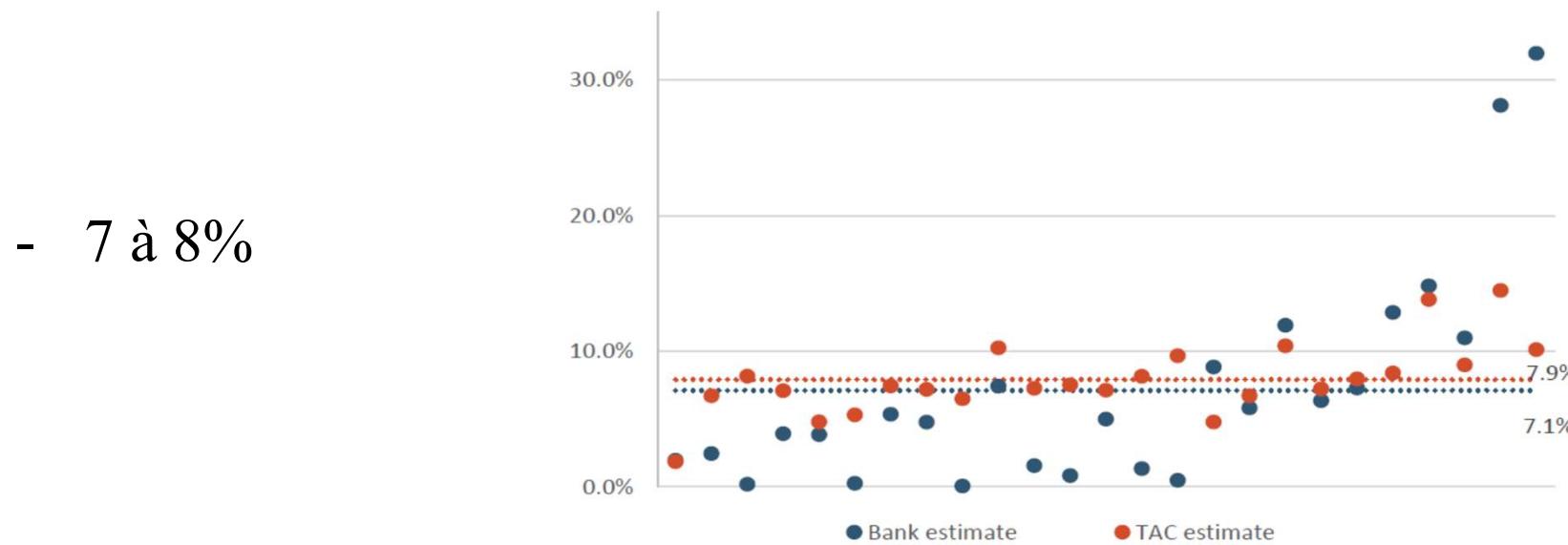
3. Outlook m.b.t. risico's economisch en financieel system

- Zombificatie en rol supervisie
 - Challenges ahead: debt overhang problems
 - Verhoog eigen vermogen niet-financiële ondernemingen
 - Rol banken en andere stakeholders: los “debt-overhang” problemen op door
 - Schuldherschikking
 - Nieuwe schuld gegarandeerd door overheid mits (partiële) schuldkwijtschelding door banken en andere stakeholders
 - Neem banken en andere stakeholders mee in bad zodat er complementariteit ontstaat en geen substitutie gedrag
 - Trek de stekker uit bedrijven zonder toekomst
 - Belangrijke rol afwikkelingsmechanismen
 - Rol supervisie: “inspect what you expect to get respect” (Bonfim et al., 2020)
 - Verplicht banken naar toekomst te kijken door zombie bedrijven van de balans te nemen – bad bank?

3. Outlook m.b.t. risico's economisch en financieel system

- Klimaatsverandering en banken: veel onzekerheid
EU taxonomy van “groene activiteiten”
EBA pilot project on “Green Asset Ratio”: green assets/outstanding exposures

Figure 21: Green asset ratio



- 7 à 8%

- Inschatting banken is conservatiever dan TAC inschatting
- Heterogeniteit tussen banken
- Systeem risico?

3. Outlook m.b.t. risico's economisch en financieel system

- Klimaatsverandering en banken: veel onzekerheid
 - Financiële sector cruciaal in financiering transitie naar klimaatneutraliteit
 - “financial leakage bij securities” – securities backed brown assets komen ergens in een portefeuille terecht
 - Banksector traditioneel niet sterk in het financieren van technologische veranderingen:
 - “legacy positions en asset overhang” en regulatie die collateral aanmoedigt (Degryse, Roukny en Tielens (2020); Degryse, Karapetyan, and Karmakar (2021))
 - Rol capital markets union
 - “Legacy and asset overhang free” banks

Thank you

Email: Hans.Degryse@kuleuven.be

Website: <https://sites.google.com/site/degrysehans/>

 @degryse_hans

References on next slide

References

- Bonfim, Cerqueiro, Degryse and Ongena (2020), On-site inspecting zombie lending, CEPR discussion paper14754
- Degryse, Karapetyan and Karmakar (2021) To ask or not to ask? Bank capital requirements and loan collateralization, forthcoming in Journal of Financial Economics
- Degryse, Roukny and Tielens (2020), Banking barriers to the green economy, NBB working paper 391.
- EBA (2021) Mapping climate risk: Main findings from the EU-wide pilot exercise
<https://www.eba.europa.eu/eba-publishes-results-eu-wide-pilot-exercise-climate-risk>
- ECB (2021), Financial Stability Review May 2021,
<https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/fsr/html/index.en.html>
- Hartmann, Borgioli, Kempf, Molitor, Mongelli (2021), Financial integration and structure in EMU during the corona crisis, <https://voxeu.org/article/financial-integration-and-structure-emu-during-corona-crisis#.YLI7DDVFCdE.twitter>
- Mian, A., L. Straub and A. Sufi (2021), A Goldilocks Theory of Fiscal Policy, available at
<https://scholar.harvard.edu/files/straub/files/goldilocks.pdf>
- NBB (2021), Financial Stability Report, <https://www.nbb.be/nl/artikels/financial-stability-report-2021>
- OECD, Economic outlook May 2021: <https://www.oecd.org/economic-outlook/>