

Η Μεταρρύθμιση του Ευρωπαϊκού Χρηματοπιστωτικού Συστήματος και η Νέα Αρχιτεκτονική Εποπτείας

Γιώργος Σ. Ζαββός
Νομικός Σύμβουλος Νομικής Υπηρεσίας
Ευρωπαϊκή Επιτροπή Βρυξέλλες

ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ:

Παρασκευή 11 Δεκεμβρίου 2009

Αμφιθέατρο "Μεγάρου Διοικητού Θεοδώρου Β. Καρατζά"

4η Ετήσια Εσπερίδα

Ελληνικής Εταιρείας Τραπεζικού Δικαίου και Δικαίου της Κεφαλαιαγοράς

Ανάλυση και Αιτίες της Χρηματοπιστωτικής Κρίσης

Ομάδα DeLaRosiere του περασμένου Φεβρουάριου

- ❑ Παγκόσμιες μακροοικονομικές ανισορροπίες
- ❑ Διαχείριση των κινδύνων σχετικά με τη διαδικασία της τιτλοποίησης
- ❑ Οργανισμοί αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας
- ❑ Δομές εταιρικής διακυβέρνησης
- ❑ Ρυθμιστικές και εποπτικές πτυχές, συμπεριλαμβανομένης της έλλειψης συστηματικής εποπτείας
- ❑ Προκυκλικότητα των κανόνων κεφαλαιακής επάρκειας,
- ❑ Λογιστικοί κανόνες
- ❑ Ανεξέλεγκτες αγορές παραγώγων

Προκαταρκτικά Διδάγματα

1. Η αποτυχία της χρηματοοικονομικής θεωρίας
2. Παγκοσμιοποίηση και τα νομικά και ρυθμιστικά όρια των εθνικών κρατών
3. Συμπεριφορές βραχυπρόθεσμου ορίζοντα, κινήτρων, δομών διαχείρισης, αντιστάθμισης κινδύνων, αμοιβές και μπόνους

Η Αρχιτεκτονική της Ευρωπαϊκής Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας

1. Μεταρρυθμίσεις Ε.Ε.

- ❑ Νέα Αρχιτεκτονική Εποπτείας
- ❑ Βελτίωση Νομοθετικού Πλαισίου
 - Επάρκεια Κεφαλαίων
 - MIFID
- ❑ Ρύθμιση “Σκιώδους” Χρηματοπιστωτικού Συστήματος
 - Hedge Funds
 - Private Equity
 - Παράγωγα

Η Αρχιτεκτονική της Ευρωπαϊκής Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας

2. Τρεις Πυλώνες

- ❑ Ευρωπαϊκό Συμβούλιο του Συστημικού Κινδύνου [ΕΣΣΚ]
- ❑ Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας [ΕΣΧΕ]
- ❑ Προτάσεις για την Διαχείριση των Χρηματοοικονομικών Κρίσεων

Τα καθήκοντα του ΕΣΣΚ θα περιλαμβάνουν

- ❑ Συλλογή και ανάλυση όλων των σχετικών πληροφοριών για την αξιολόγηση των κινδύνων χρηματοπιστωτικής σταθερότητας
- ❑ Προειδοποιήσεις για χρηματοπιστωτικούς κινδύνους
- ❑ Συστάσεις για διορθωτικά μέτρα
- ❑ Στενή συνεργασία με το ΕΣΧΕ
- ❑ Επαφές με το ΔΝΤ, την FSB και τους ομολόγους των τρίτων χωρών τους
- ❑ Το ΕΣΣΚ θα είναι υπόλογο στο Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο

Ευρωπαϊκό Σύστημα Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας [ΕΣΧΕ]

Αρμοδιότητες των Ευρωπαϊκών Εποπτικών Αρχών

- ❑ Σε παραβίαση του δικαίου της Ε.Ε.
 - ❑ Σε καταστάσεις έκτακτης ανάγκης
 - ❑ Διαμεσολάβηση για την επίλυση των διαφωνιών μεταξύ των εθνικών εποπτικών αρχών
 - ❑ Αδειοδότηση και εποπτεία οργανισμών αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας και των συστημάτων εκκαθάρισης και διακανονισμού
 - ❑ Ανάθεση καθηκόντων και αρμοδιοτήτων
 - ❑ Τεχνικοί κανόνες
- ⇒ Ενιαίο Εποπτικό Εγχειρίδιο κανόνων
- ⇒ Δημοσιονομικές αρμοδιότητες των κρατών μελών: ρήτρα διασφάλισης

Διαχείριση Διασυννοριακών Κρίσεων Από την Lehman Brothers στην Fortis Bank

- ❑ Εθνικές ρυθμίσεις αυξάνουν την αβεβαιότητα
- ❑ Το ισχύον καθεστώς της Ε.Ε. για την εξυγίανση και την εκκαθάριση των πιστωτικών ιδρυμάτων
- ❑ Πρόωρη παρέμβαση αρχών
 - Μεταφορά κεφαλαίων μεταξύ θυγατρικών
- ❑ Μέτρα επίλυσης κρίσεων
- ❑ Επιμερισμός βαρών
 - Ex ante
 - Ex post
- ❑ Γενική πολιτική συμφωνία
 - EcoFin

Καταληκτικές Παρατηρήσεις

1. Το Τρίλημμα της Χρηματοπιστωτικής Ενοποίησης
2. Αποτελέσματα Σουηδικής Προεδρείας
3. Αναζήτηση της Βέλτιστης Εποπτικής Δομής
 - ❑ Σώματα εποπτών
 - ❑ Τρεις τομεακές εποπτικές αρχές
 - ❑ Ρόλος των κεντρικών τραπεζών και το τριμερές σύστημα
 - ❑ Εναλλακτικές προσεγγίσεις εποπτείας

4. Μεγάλες Συστημικές Τράπεζες

- ❑ Κανόνες ανταγωνισμού
- ❑ Διαχωρισμός εμπορικών και επενδυτικών τραπεζών
- ❑ Ιδιωτική κάλυψη τραπεζών

5. Ελληνικό Χρηματοπιστωτικό Σύστημα

- ❑ Μεταβολή νομικού / ρυθμιστικού πλαισίου
- ❑ Μεταρρύθμιση και συστημική εποπτεία
- ❑ Εξωστρέφεια