

Financial Stability and Central Banks

Dr. Franziska Schobert Technical Central Bank Cooperation Deutsche Bundesbank

անավացիո<mark>րնուր և դեռույս անուր և անուր անուր անուր անուր անուր անուր անուր անուր և անուր և անուր և անուր և անուր Արագաղանի անուր անուր և անուր և անուր անուր անուր անուր անուր և անուր անուր և անուր և անուր և անուր և անուր և</mark>

Contents



- I Definition and Motivation
- I Supervision and Surveillance

անումումումումում<u>յան անգանի անունան անական ա</u>րեւանում լում ավարիանում անունում ավարձում անական հայաստանում անա արագծարագումում անումում <mark>անդանի անդասանանում</mark> արդարանում <mark>անդանի անդանի անումում</mark>նականի անագատանում անական

.

Contents



- I Definition and Motivation
- Supervision and Surveillance

անավուցնու<u>նավարկան առենականայի անգանական արգիական ընտականական անական</u>ում անում անում ա<u>նական անակա</u> անքային դիմ դիմ դիմ դիմ դուրադին դիմ դիմ դիմ դուրադին գունին դիմ դիմ դիմ դիմ դիմ դիմ դիմ դիմ դիմ դուրադին անակա

3

Defining Financial Stability



"Financial stability is the financial system's ability to perform its key macroeconomic functions well, including in stress situations and during periods of structural adjustment. This embraces the efficient allocation of financial resources and risks as well as the provision of an efficient financial infrastructure." (Deutsche Bundesbank)

"Financial stability is a condition in which an economy's mechanisms for pricing, allocating, and managing financial risks are functioning well enough to contribute to the performance of the economy." (Schinasi, 2004)

"Absence of financial instability" *(Crockett, 1997)…* ուկակականականականականական համանական վաշական և հական վայան վայան հայան հայան անական ուրականակարարական արագաղարան կանական կարար արագայան արագայան այն արագայան անական հայանական հայանական հայանական

Schinasi, Garry (2004) Defining Financial Stability, IMF Working Paper 04/187

Defining Financial Instability



"Situation in which economic performance is potentially impaired by fluctuations in the price of financial assets or in the ability of financial intermediaries to meet their contractual obligations." (Crockett, 1997)

Qualifications

- Measurable effect on economic performance. Minor fluctuations in asset prices, or difficulties confined to a few financial intermediaries are part of the normal functioning of competitive markets.
- Ex ante potential for economic disruption, not the actual damage ex post

ուկում<mark>ա</mark>դիորիոլիուկուվորվայի ուկուկաի ախախականում անականում ուկումությունում ուկուկում անունում անական «Որագումին կանրաթագրում անգագությունը անականի արա բանգանի արագույն անականում անդականին կանգույն հանդում անդան

Crockett, Andrew (1997) The Theory and Practice of Financial Stability, Essays in International Finance, No. 203

5

Motivation I



A Historical Perspective on the duration and depth of crises

Sample of 56 countries during 1973 - 97

	Average duration of crises in years	Cumulative GDP loss in %
Currency crisis	2.1	5.9
Banking crises	2.6	6.2
Twin crises	3.8	18.6
All crises	2.5	8.3

րվա<u>փանօրիավում ավարիավում արիավա</u>նիան ուսեւ <u>ան</u>ավայրի անգրիայ <u>ավարիավարկավում ավարիան անականին անականի</u> Կիումյանիականիա<mark>յում արա</mark>կանիական անականին արանական գուշկամի հիմնիանիանիականի արականիական ականիական անկանին այն

Bordo, Eichengreen, Klingebiel, Martinez-Peria (2001) Economic Policy, April 2001

Motivation II



Selected examples, i.e.

- Collapse of Barings bank (1995)
- Near collapse of LTCM (1998)
- Bursting of the new economy bubble (2000)
- Subprime crisis (2007)

...triggered ongoing challenges, i.e.

- Timely regulation
- · Moral hazard and lender of last resort
- Financial innovations
- International accounting standards
- · Asset price bubbles

ունուխանումու<u>վավառնուն դնուիտների</u> ունունակա<u>ն անականական անականում անդանում անդանում անդանում անդանում</u> այստիարականում անդանում ին ինչիան արագավանին ինչին անկանին ինչին անականում անձանականում անձան անդանում անձան

7

"Sub-Prime"-Definition

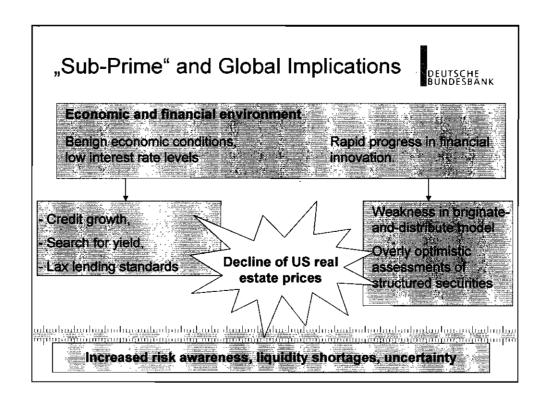


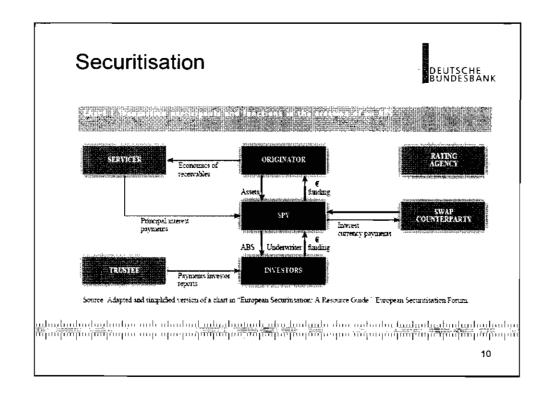
I□□Subprime mortgage loans: Loans to persons who do not qualify for borrowing in the prime market segment because of:

- •□□Low income
- •□□Precarious employment conditions
- •□□Endowed with few assets acceptable as collateral
- •□□Problematic debtor performance

I⊓⊓Accordingly, "sub-prime" loans were also called "Ninja" loans (no income, no job, no assets).

ունունանունցվու<u>մ անիսկանի վար</u>նունունան անումում անումում անումում անումունում անումունում և անումուն անականին այսարականիանին անձանին կանինականին ինչ անուսի արականին ինչին <mark>Մարնույնության</mark>ին կան անդանինին





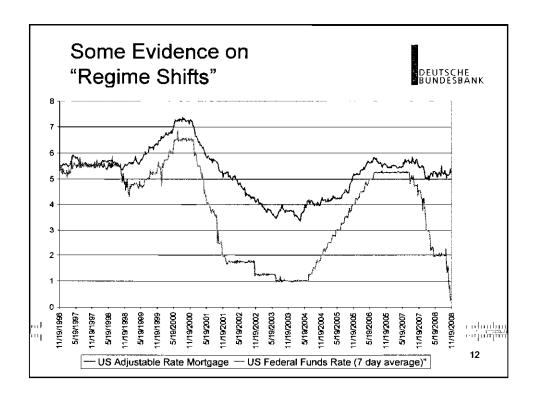
Early Warnings?

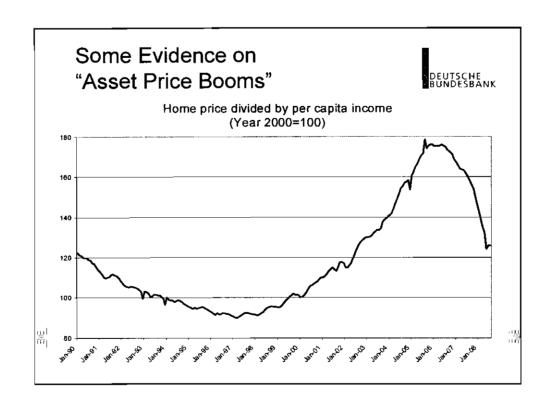


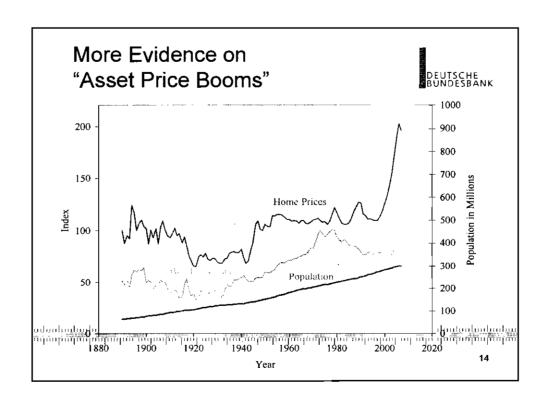
- I Regime shift: first to laxity (such as deregulation) which provokes a credit cycle, later to rigour (e.g. monetary tightening) that triggers a crisis
- **I Easing of entry conditions** to financial markets, leading to heightened competition and risk taking (e.g. growth of SPVs that facilitated entry)
- I Debt accumulation and asset price booms
- I Innovation in financial markets, which increases uncertainty during the crisis
- I Risk concentration and lower capital adequacy for banks (at least when adjusted for "contingent liabilities")
- \Rightarrow Some early warnings exist, however, the timing of the crisis remains an open issue.

ույնում չույնությունը անույնում արդարան արանում անույնում անույնում անույնում անույնում անույնում անույնում ան Նորով անդարագույնում անույնում անույնում անույնում անույնում անույնում անույնում անույնում անույնում անույնում

Davis, E.P., Karim, D., Could early warning systems have helped to predict the sub-prime crisis? National Institute economic review, 206, p. 35-47







Role of Central Banks: Traditional Arguments



- >The central bank needs a stable financial system in order to implement monetary policy effectively.
- > The largest part of money is issued by banks. Thus, their stability is vital for the functioning of the financial system.
- > The health of the financial system is inextricably intertwined with the performance of the economy and its resilience to shocks

ունում<u>ավուսիավուրիավարևական անավանականում անունունուն անունունուն անունունում անունում անունում անդականում և</u> ույնուն<mark>ում անունում անդանի անում անում անունում անունում անունում անունում անունում անում անում անում անում անում</mark>

http://www.ecb.int/press/key/date/2004/html/sp041215.en.html

15

Role of Central Banks: New Arguments



- ➤Low and stable inflation promotes financial stability, however, it may not be sufficient any more, as financial imbalances (sustained rapid credit growth and rising asset prices) can emerge in a low inflation environment.
- >Risks to international financial stability have increased in a more financially integrated world

յունույնումութիայիավային կանականում ունումում ունումում ավարկային կանականում անականում և անավայր այի ակայիջը Ադումի մորականում ազագագույն արագայան արագայանի արանականում անկանում և անականում և անականում և անկանի անկանի ա

Borio, C. (2006) Monetary and Financial Stability: Here to Stay? Journal of Banking and Finance 30, 3407-3414

Central Bank Reactions...



> ...to financial imbalances:

- Asymmetric central bank reaction can trigger "rolling bubbles"
- A sound policy mix and a proper regulatory framework are important co-factors

> ... during a financial crisis:

- Lender of last resort role bears the problem of moral hazard
- Possible alternatives: constructive ambiguity, concerted private sector lending

այնումյումը դունավում այն անգոնումում և մարդակայների գանրչվերը հանցին ինչ իայնում անդին կանավայնում։ Ուրա ինդին արտիսայումը ուրակային դուսիսին որ արանականին կանականին կանականին կանականին հանդին կանականին այնում

17

Contents



- I Definition and Motivation
- I Supervision and Surveillance

ցնահայեր հայեր վայլի ակային և բունանանում անակային իրակային վայլինչի անակային ականակային հայարակային իրակայ Այս պատասանին հայարարարության այս անակայանին արագարարին արագայանին արագայան հայարարական անգագայան հայարական հ

International Financial Institutions



- I International Monetary Fund (IMF)
- I IBRD (World Bank)
- I Bank for International Settlement (BIS)
- Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD)

ումասերանումությունը ուվում<u>անական անումասիական արև հայիսիա</u>վումանականական<u>ականականում անականում</u> ուրոնիչին կարագային անդային ընդումը ույրոնին անումանում անդանին անականին անուման անդականում և անականիական

19

Sector-Specific International Groupings



- I Basle Committee on Banking Supervision (BCBS)
- I International Organization of Securities Commissions (IOSCO)
- I International Association of Insurance Supervisors (IAIS)
- International Accounting Standards Board (IASB)

ունումավային հանդիչ գունով<u>ալ նակավարիային ընտ խուհակավարարի անականական</u>ում ունունում անդականում և անչակա արագաղագաղական նախագա<mark>րացություն</mark> անագույան անգային անականի անգային և անականին կանիային ինտական այն այն արագա

Groupings of Central Bank Experts concerned with Market Infrastructure and Functioning



- Committee on Payment & Settlement Systems (CPSS)
- Committee on the Global Financial System (CGFS)

<u>անավույնունումութի</u>ամաս<u>նականի երկանին իրագանա</u>վությա<u>ն աև տնունուրդին վաւ իր</u> մու<u>րդիայնում անունի անականին ան</u> Ծրաթարանի անագույաների անականին իրանականին արանականի արագայանին անականին ինդիային արանականին

21

Others



- National bodies and reports
 - i.e. committees on financial stability and financial stability reports at central banks
- Financial Stability Forum (FSF)
 discusses, coordinates and recommends on financial stability issues

ականումումումումում ու ուջերքավույնումը վույնումի ընտիաների անդասանումում անականումում անդանումում և համա Ամասաստության անական արանիանի անումների անումների և անդասի անուսային կանական անական արևնի արևնի ա