

Evropské hospodářské právo

OD BAIL-OUTU K BAIL-INU

Část 1: Jak bail-in funguje

Toto je bilance dobré banky



komentář 1: toto je bilance investiční banky
nemá [skoro] žádné vklady



komentář 2: toto je bilance české banky
nemá [skoro] žádné vydané dluhopisy



a toto je bilance průměrné banky
hranice mezi dobrými a špatnými aktivy není moc jasná,
a navíc se v čase mění



**Pokud se objeví spekulace, že banka je na tom špatně
a bude hrozit „run“ na banku:**

bankovní dohled ověří kvalitu aktiv, a

- v případě krize likvidity centrální banka jako „**věřitel poslední záchrany**“ zasáhne a pomůže („**Emergency Liquidity Assistance**“)
- v případě krize solventnosti („**Failing-or-Likely-to-Fail**“) banka vstoupí do **likvidace nebo do resoluce**

(volně podle: Mervyn King: The End of Alchemy, 2016)

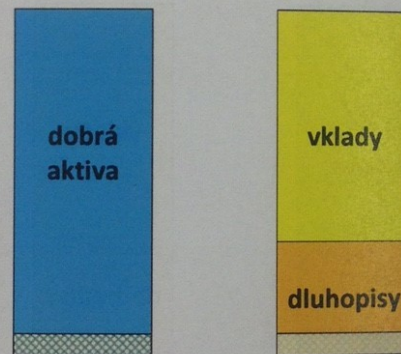
Za prvé, akcionáři přijdou o všechno

ale nebude to stačit

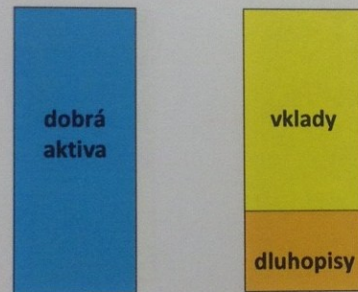


Za druhé, věřitelé přijdou o něco

proběhne „bail-in“ (odpis a konverze závazků)



Za třetí, dobrá aktiva se prodají jiné bance
(existující bance nebo nově vzniklé překlenovací bance)



Všechno ostatní je komplikace
(kapitálová přiměřenost, systémová důležitost, kryté vklady, veřejná podpora,...)

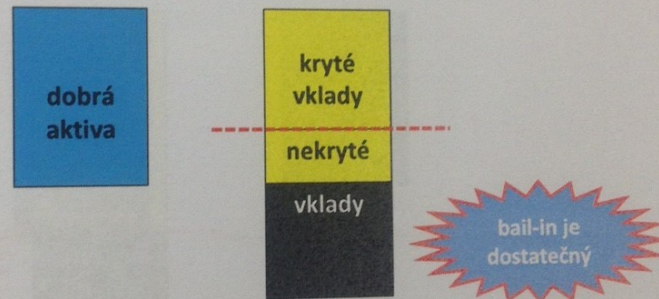
Komplikace s krytými („pojištěnými“) vklady
protože nežijeme v ideálním světě podle Mervyna Kinga
co když banka nemá dost bail-inovatelných dluhopisů?

dobrá
aktiva

vklady

Bail-in se provede i na nekrytých vkladech

vkladatelé jsou taky věřitelé, vzpomeňte si na Kypr



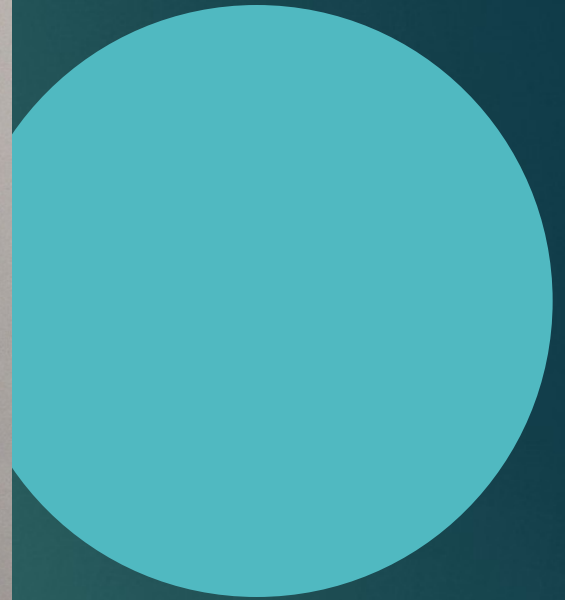
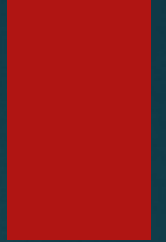
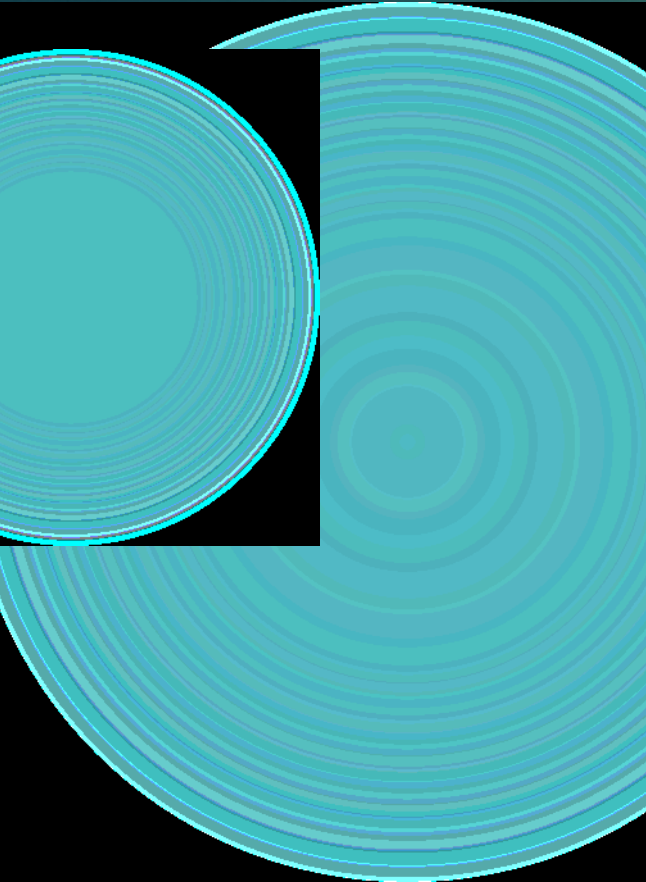
A když nebude dost nekrytých vkladů ...

dobrá
aktiva

kryté
vklady

nekryté
vklady

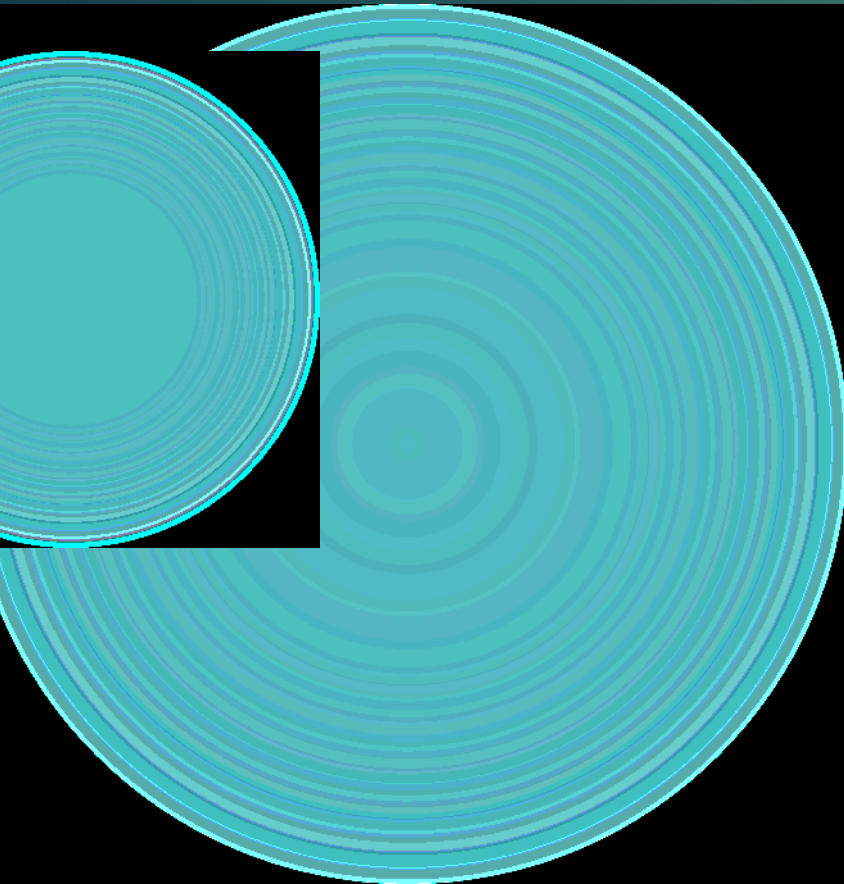
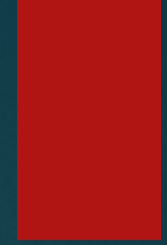
bail-in není
dostatečný



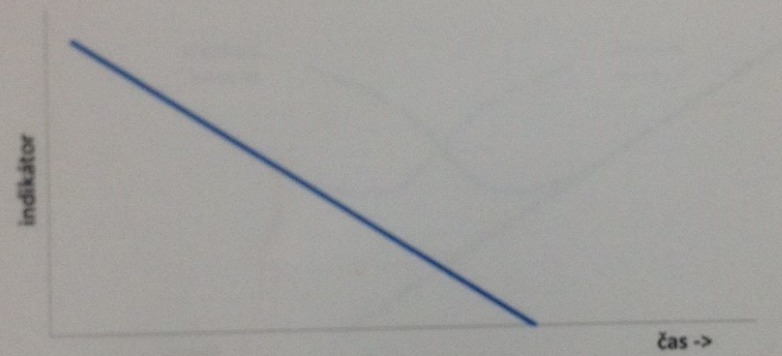
... proběhne intervence resolučního fondu



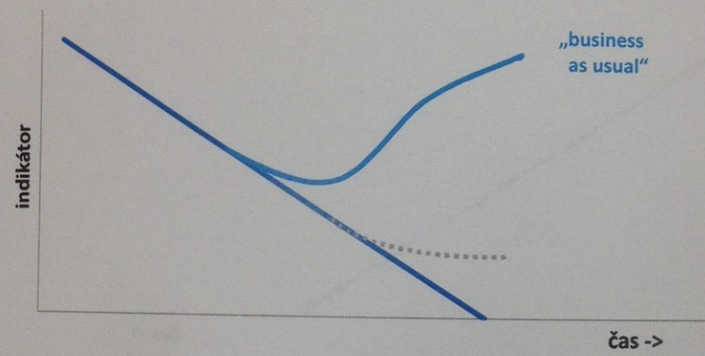
Jak k Bail In u dojdeme



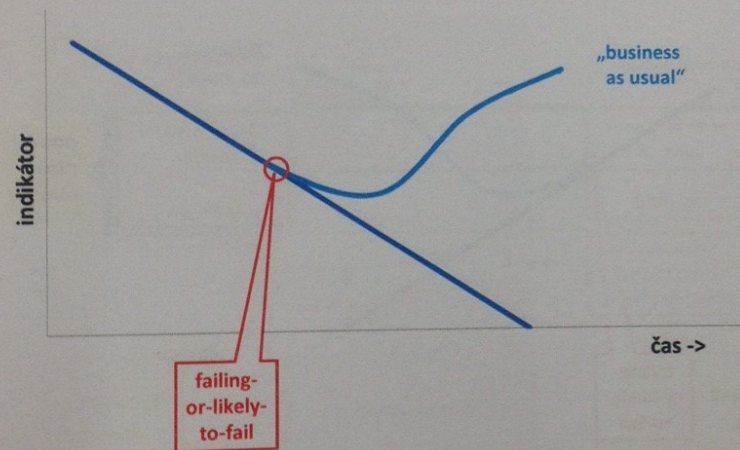
Představte si banku, se kterou to jde z kopce...



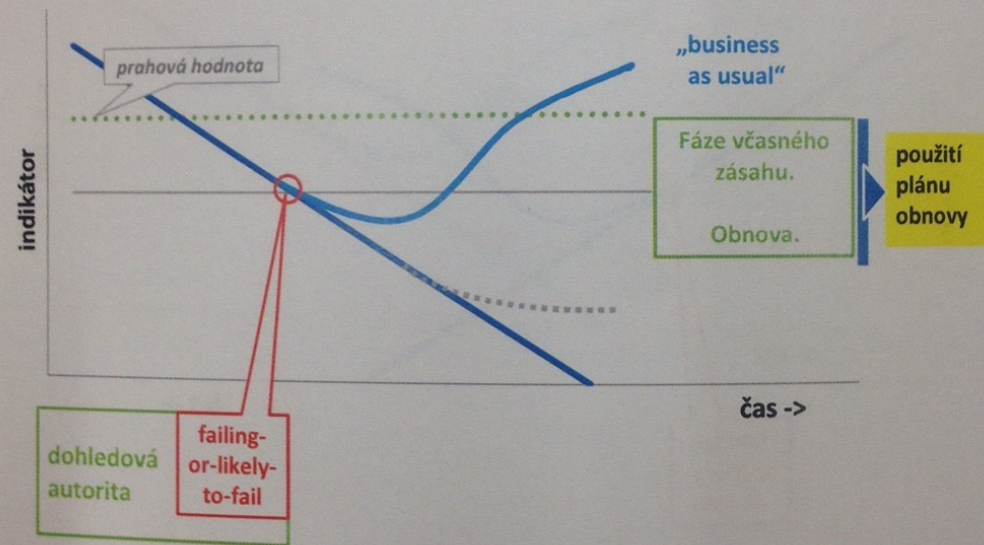
...ale která by se dala zachránit.



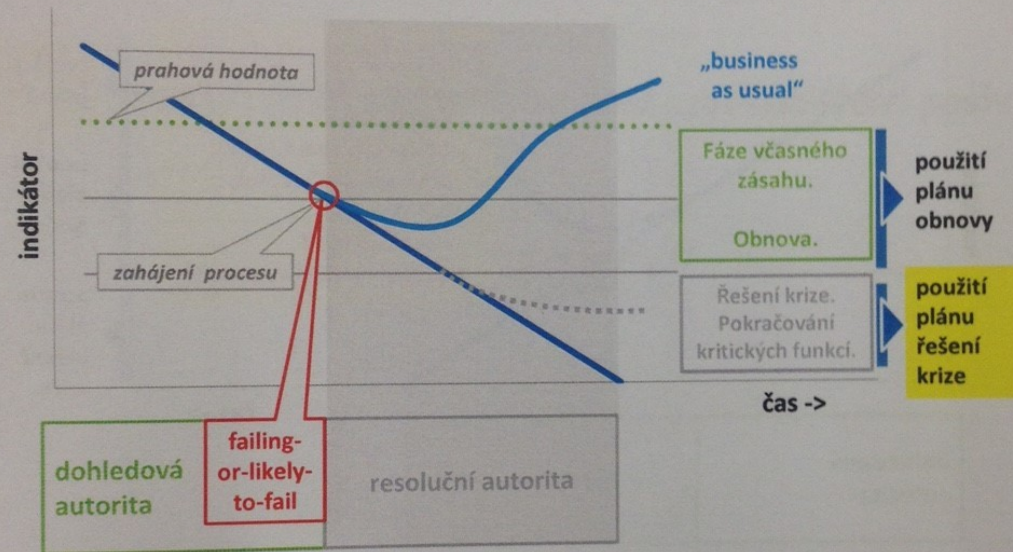
Než se dostaneme do „bodu zlomu“...



...máme tady bankovní dohled...



...a kdyby to nestačilo, autoritu pro řešení krize.



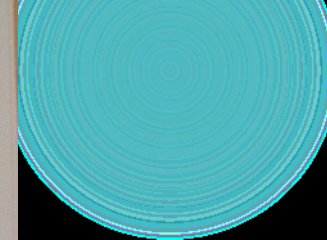
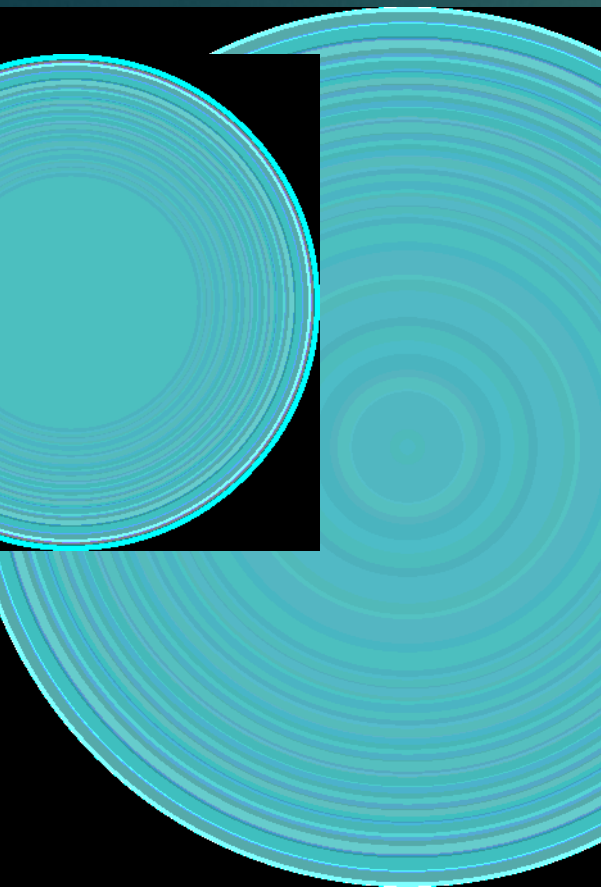
Správný plán musí být realistický a proveditelný



Aby šlo provést bail-in,

musí mít banky vydáno dost „způsobilých“ pasiv:

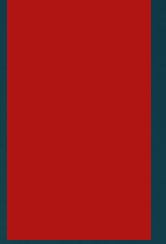
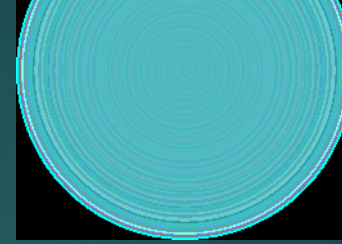
„MREL“



Aby šlo použít veřejné prostředky – **ale ne „bail-out“**
(protože prostředky ve Fondu sice jsou veřejnými prostředky,
ale nejsou součástí státního rozpočtu)

musí jich být dost, a
musí s tím souhlasit Evropská komise:

„Fond pro řešení krize“



Jak to dopadne na banky

(někdo musí tu stabilitu zaplatit):

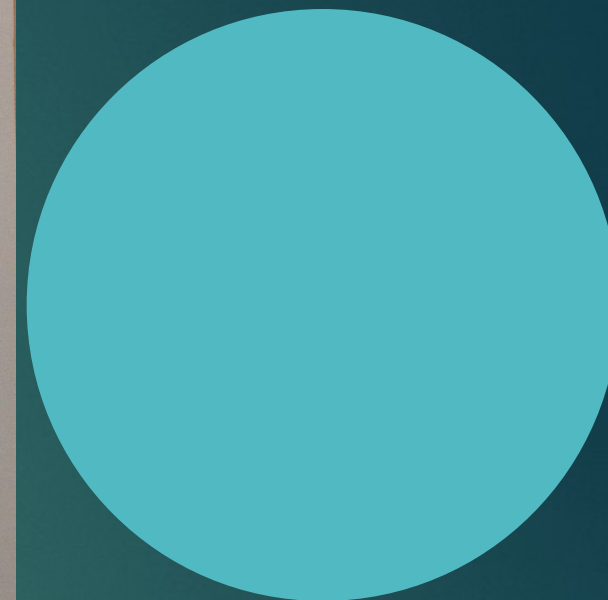
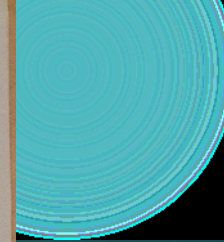
- a) penězi **(3 miliardy ročně)** – příspěvek do Fondu
- b) emisí bail-inovatelného dluhu
- c) restrukturalizovanými bilancemi
- d) přenesením nákladů do cen a na klienty
- e) sníženou likviditou
- f) O/N sazbami na Silvestra
- g) změnou chování podniků a domácností

A co si za to koupíme?

Uplatnění v životě
Kvalita života
Kvalita práce
Kvalita prostředí
Kvalita služeb
Kvalita zdravotní péče
Kvalita vzdělání
Kvalita bydlení
Kvalita dopravy
Kvalita kultury
Kvalita sportovního vybavení
Kvalita sociálního zabezpečení
Kvalita občanských služeb
Kvalita veřejných služeb
Kvalita bezpečnosti
Kvalita zdraví
Kvalita životního prostředí
Kvalita klimatu
Kvalita krajiny
Kvalita památek
Kvalita přírody
Kvalita zeleně
Kvalita vody
Kvalita vzduchu
Kvalita hluku
Kvalita světla
Kvalita teploty
Kvalita vlhkosti
Kvalita kvality ovzduší
Kvalita kvality vody
Kvalita kvality půdy
Kvalita kvality zemědělských produktů
Kvalita kvality potravin
Kvalita kvality služeb
Kvalita kvality zboží
Kvalita kvality informací
Kvalita kvality komunikace
Kvalita kvality kultury
Kvalita kvality sportovního vybavení
Kvalita kvality sociálního zabezpečení
Kvalita kvality občanských služeb
Kvalita kvality veřejných služeb
Kvalita kvality bezpečnosti
Kvalita kvality zdraví
Kvalita kvality životního prostředí
Kvalita kvality klimatu
Kvalita kvality krajiny
Kvalita kvality památek
Kvalita kvality přírody
Kvalita kvality zeleně
Kvalita kvality vody
Kvalita kvality vzduchu
Kvalita kvality hluku
Kvalita kvality světla
Kvalita kvality teploty
Kvalita kvality vlhkosti
Kvalita kvality kvality ovzduší
Kvalita kvality kvality vody
Kvalita kvality kvality půdy
Kvalita kvality kvality zemědělských produktů
Kvalita kvality kvality potravin
Kvalita kvality kvality služeb
Kvalita kvality kvality zboží
Kvalita kvality kvality informací
Kvalita kvality kvality komunikace
Kvalita kvality kvality kultury
Kvalita kvality kvality sportovního vybavení
Kvalita kvality kvality sociálního zabezpečení
Kvalita kvality kvality občanských služeb
Kvalita kvality kvality veřejných služeb
Kvalita kvality kvality bezpečnosti
Kvalita kvality kvality zdraví
Kvalita kvality kvality životního prostředí
Kvalita kvality kvality klimatu
Kvalita kvality kvality krajiny
Kvalita kvality kvality památek
Kvalita kvality kvality přírody
Kvalita kvality kvality zeleně
Kvalita kvality kvality vody
Kvalita kvality kvality vzduchu
Kvalita kvality kvality hluku
Kvalita kvality kvality světla
Kvalita kvality kvality teploty
Kvalita kvality kvality vlhkosti

Než odpovíte, vzpomeňte si na začátek
(**bail-out** vs. bail-in),

a představte si,

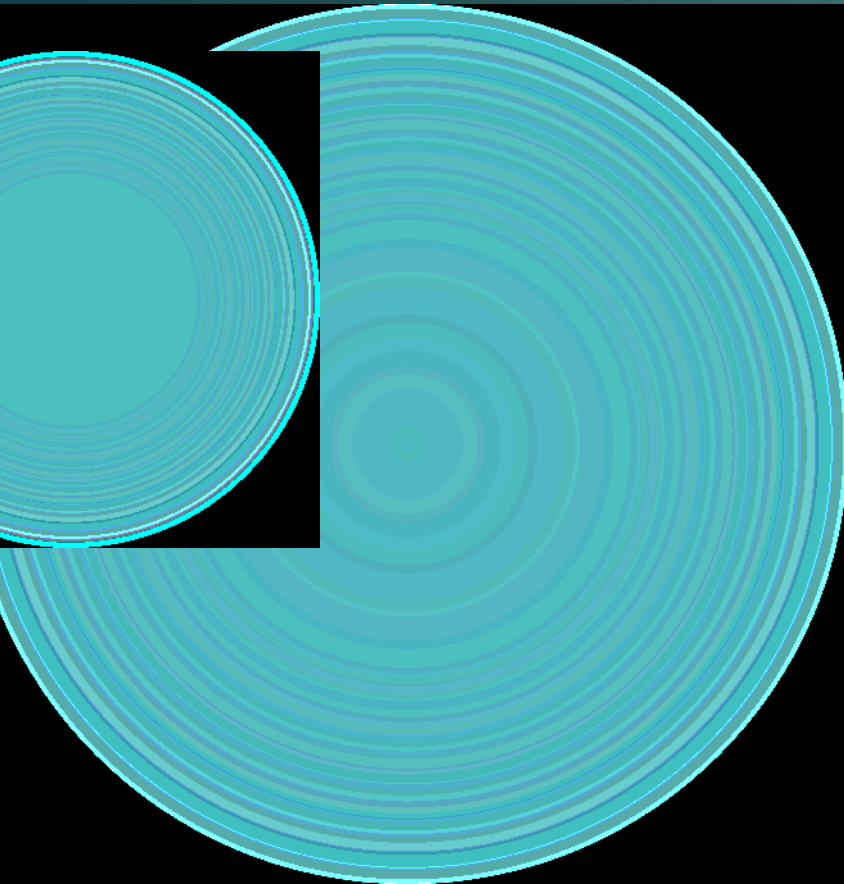
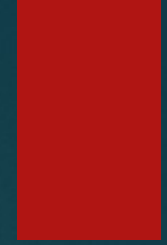


Než odpovíte, vzpomeňte si na začátek
(**bail-out** vs. bail-in),

a představte si,
že jsme v roce 1993 (KB, ČS),
nebo v roce 1996 (AGB),
nebo v roce 2000 (IPB),

kdy banky zachraňoval státní rozpočet.

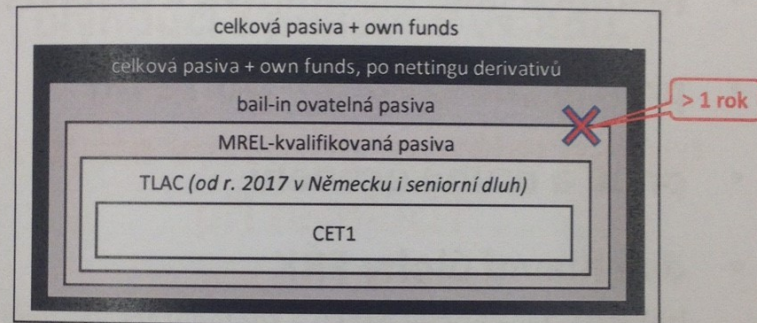
Odpoovídali byste jinak?



MREL – několik detailů

- složka **LAA** a složka **RCA** (primární vlastností kapitálu je **absorbce ztráty**; vlastností způsobilých aktiv je i možnost konverze za účelem **rekapitalizace**)
- **SPE** a **MPE** (centralizovaná a decentralizovaná strategie řešení krize) ovlivní velikost a **umístění MRELu** u jednoho nebo více členů konsolidované skupiny
- **Flexibilita** pro ČNB (resp. SRB) umožní resoluční autoritě předepsat **víc nebo méně než „dvojnásobek“**
- Podřízenost a bail-inovatelnost

MREL a TLAC



Další témata

- **resoluce jako alternativa k insolvenci**
- **princip „no-creditor-worse-off“**
- **první a druhé ocenění**
- **dvě hlavní úlohy FŘK**
(rekapitalizace bridge banky a kompenzace věřitelů)

**Každý umí vysvětlit morální hazard
plynoucí z pojištění vkladů.**

**Jak byste vysvětlili morální hazard
při resoluci?**

Část 3. Praktické zkušenosti

před účinností směrnice (2014):

- Hypo Alpe Adria / HETA
- Banco Espírito Santo / Novo Banco

po účinnosti směrnice (2015), ale před
povinným zavedením bail-inu (2016):

- Andelskassen J.A.K.
- 4 malé italské banky (CariChieti, CARIFE,
Banca Etruria, Banca Marche)

Hypo Alpe Adria / HETA

Rakouská regionální banka

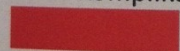
Hypo Alpe Adria začala expandovat do východní Evropy pozdě
V roce 2009 ji rakouská vláda zachránila poprvé, za 5 mld EUR
Druhá „záchrana“ se od r. 2014 odhaduje na 8 miliard EUR (!)

Speciální zákon a moratorium

2014: „bad bank“ („HETA“) / 2015: resoluce / 2016: bail-in (46%)
Moratorium není ve směrnici, ale HETA nemá vklady

„Sejdeme se u soudu“

Bavorští i rakouští investoři do dluhopisů se odvolávají na záruku
Komplikovaný proces se státem probíhá nyní u ústavního soudu



Banco Espirito Santo / Novo Banco

Čtvrtá největší portugalská banka

BES v červenci 2014 utrpěla ztrátu 3.5 mld EUR

BdP jí poskytla nouzovou výpomoc, ale nestačilo to

Resoluce a intervence portugalského resolučního fondu

V srpnu 2014: „bridge bank“ („Novo Banco“) a bail-in

Portugalsko notifikovalo veřejnou podporu Evropské Komisi

Resoluční fond si musel chybějících 5 mld EUR půjčit od státu

„Sejdeme se u soudu“

V roce 2015 BdP rozhodla o dalším převodu pasiv do špatné banky

Věřitelé (Goldman Sachs, novozélandské fondy) se soudí se státem



Andelskassen J.A.K.

Malá dánská banka - učebnicový příklad:

2.10.2015: dohled rozhoduje o selhání („failing“)

5.10.2015: resoluce, včetně bridge bank, bail-in a NCWO

A přece:

Bylo ve veřejném zájmu řešit banku s <1% tržním podílem
resoluční cestou? Nešlo ji jednoduše poslat do insolvence?

Poznámka pro studenty ekonomie:

Zkratka v názvu banky J.A.K. znamená „Půda, práce, kapitál“

Banka mj. spekulovala s nemovitostmi



CariChieti, CARIFE, B.Etruria, B.Marche

Čtyři malé italské banky

Kulturní rozdíl: italské domácnosti investují do dluhopisů

V prosinci 2015 (dřív než v lednu 2016) nebyl bail-in povinný

Resoluce a intervence fondu

Řešení ve formě čtyř „bridge bank“ a jedné „bad bank“

Italský resoluční fond je na dlouho vyčerpaný

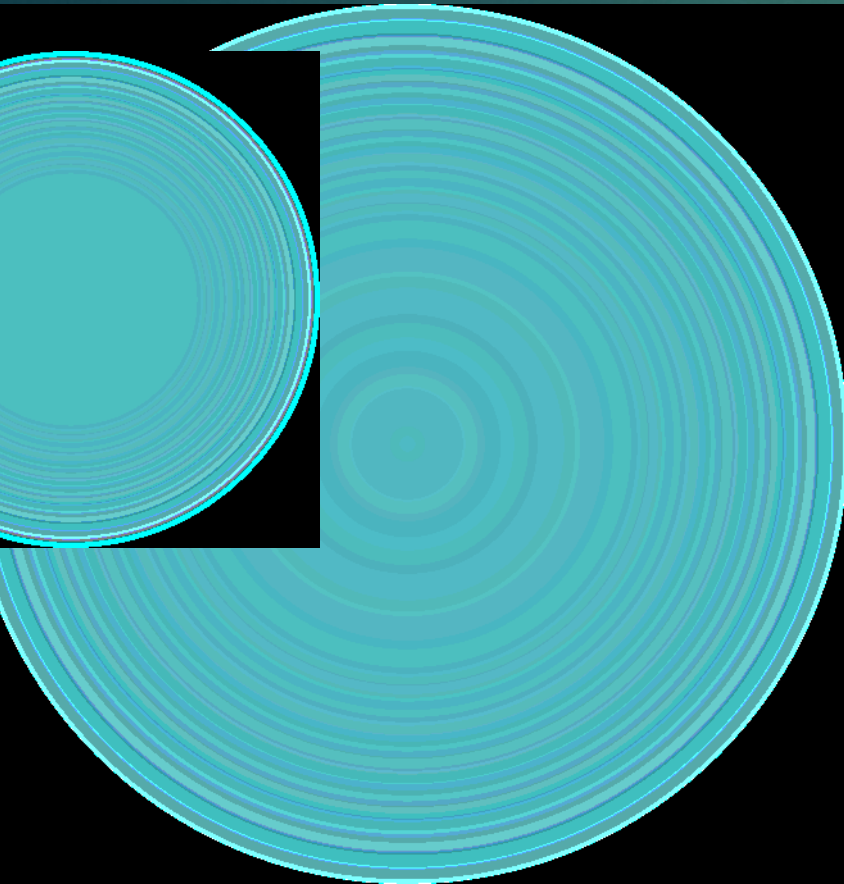
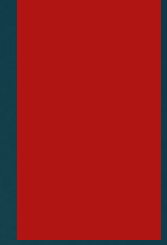
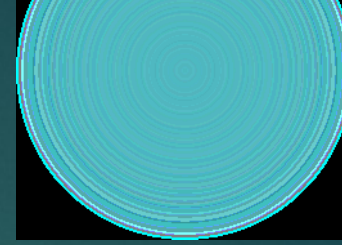
„Dobrovolná“ výpomoc

Italské banky vytvořily nový fond, který nepodléhá souhlasu EK

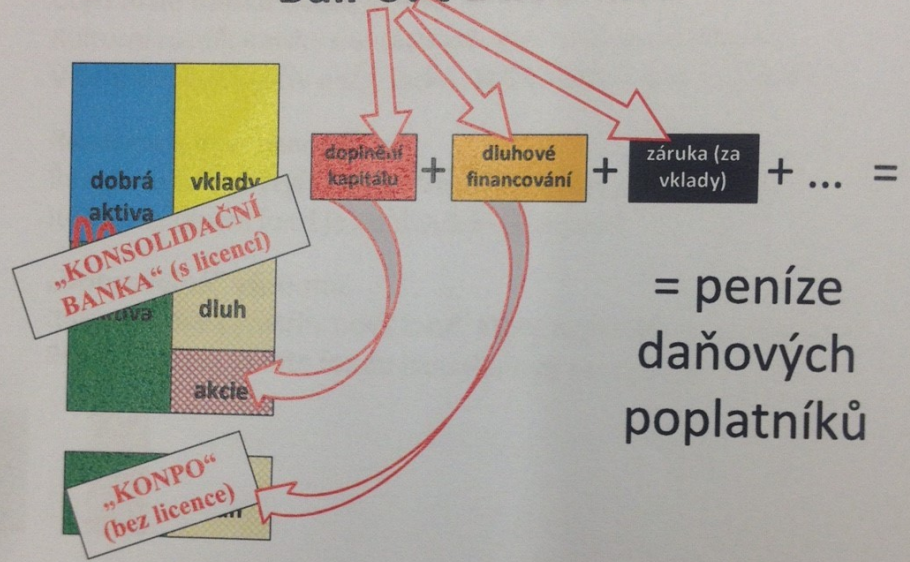
Příspěvky i do tohoto fondu jsou daňově uznatelné



Bail out a bail in

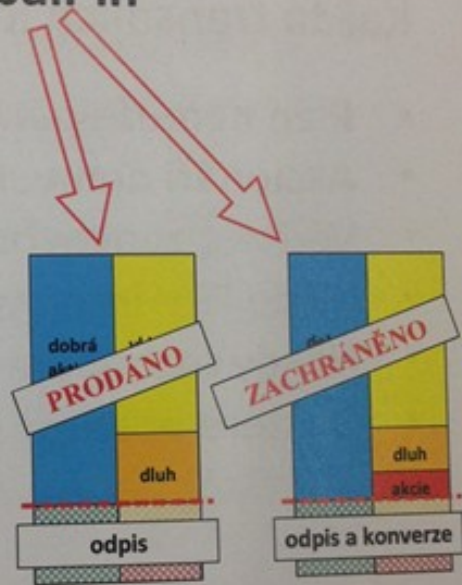


Bail-out a bail-in



Bail-out a bail-in

= peníze
soukromých
investorů



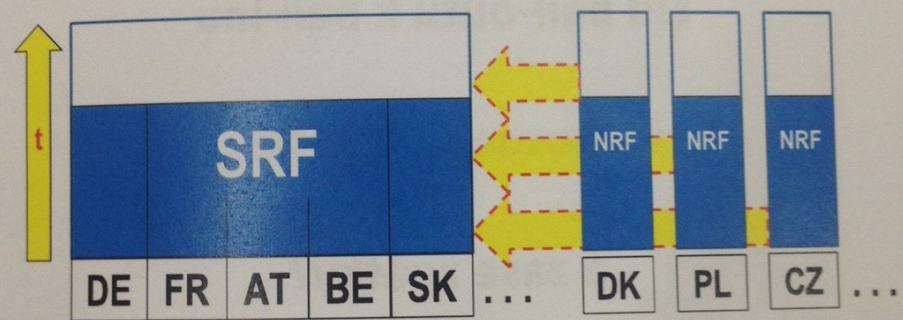
Každá transakce je unikátní

- **Plán nemůže pamatovat na všechno**
- **Akcionáři nemusí chtít spolupracovat**
- **Věřitelé zpochybní všechny kroky**
- **Může FPV intervenovat v resoluci?**
- **Někdy rozhoduje i vláda**
- **Některé postupy schvaluje EK**

Ve státním rozpočtu je dost peněz vždycky.
Bude dost peněz ve fondu?

- **55 miliard EUR v r. 2024**
(Novo Banco spotřebovalo 5 miliard)
- **postupné „slučování“**
(a někdo hned napoprvé nezaplatil)

IGA: mimo rámec unijního práva



Od bail-outu k bail-inu

...

a zase zpátky?

