

Medzinárodný finančný systém, inštitúcie a nástroje v globálnom ekonomickom prostredí a medzinárodná finančná stabilita

Juraj Sipko

Obsah

Úvod

- 1. Multilaterálne inštitúcie**
- 2. Skupina svetovej Banky**
- 3. Svetová finančná stabilita**
- 4. Dohľad nad finančným sektorom**
- 5. Rizika vo finančnom sektore**
- 6. Transmisný mechanizmus rizík**

Záver

Svetový finančný systém

Regulačný rámec a politiky

- Makroekon. podmienky
- Legislatívny/ účtovný rámec
- Regulácia a dohľad
- Podpora likvidity CB
- Ratingové agentúry

Finančná orientácia (štát, sektor)

- Miestny dlh
Nehnutel'n.
- Akcie
 - NIŠ

Svetové finančné prepojenie

Trhy a nástroje

- Medzinárodné úvery
- Dlhové nástroje a deriváty
- Devízové trhy
- Cezhraničné operácie s akciami

Inštitúcie (market making, risk MM., alokácia aktív)

- Brokéri a diléri
- Burzy
- Hedžové fondy: leveraged
- Riadenie aktív: unleveraged

Zdroje financovania

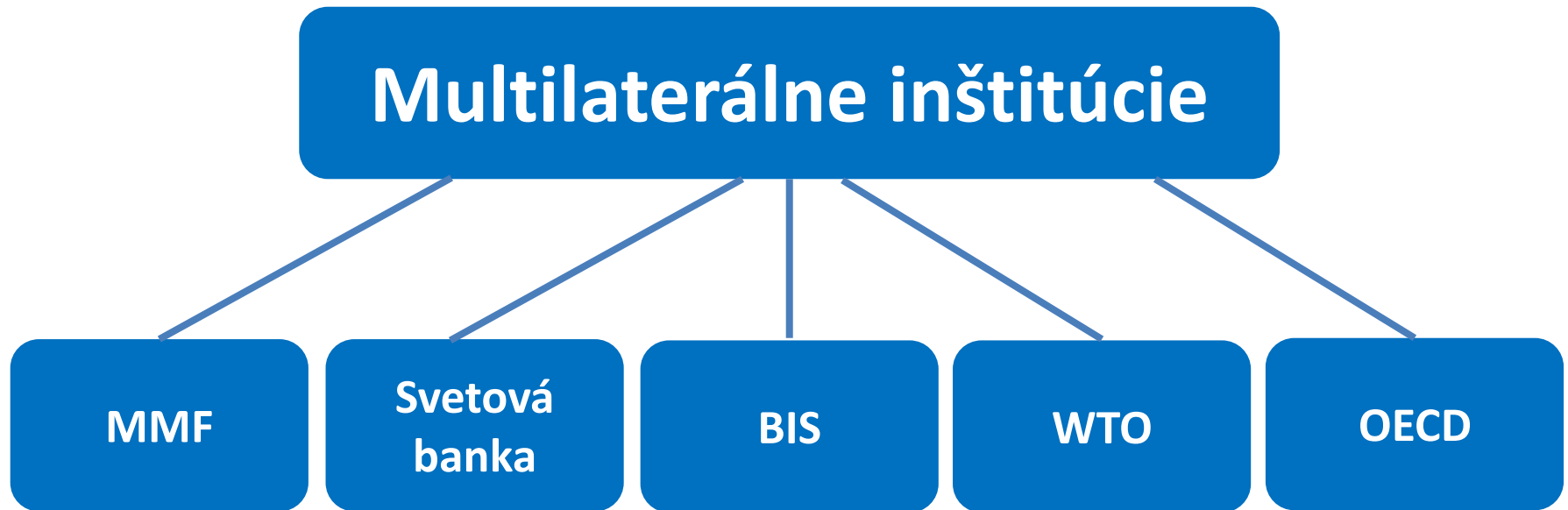
- Depozita bánk
- Spoločné fondy
- Poist'ovne
- Penzijné fondy
- FOREX
- SWFs

MULTILATERÁLNE INŠTITÚCIE

Multilaterálne menové, finančné, ekonomické a obchodné organizácie

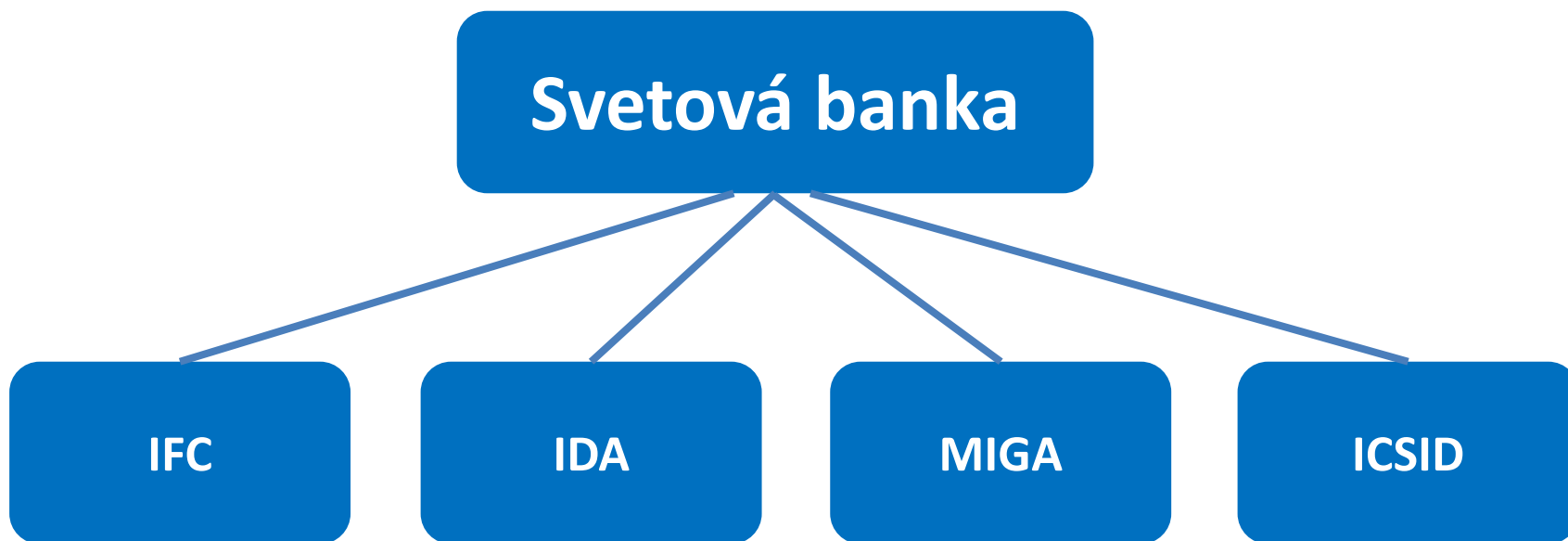
- **Medzinárodný menový fond (IMF)**
- **Svetová banka (WB)**
- **Banka pre medzinárodné zúčtovanie (BIS)**
- **Svetová obchodná organizácia (WTO)**
- **Medzinárodná finančná korporácia (IFC)**
- **Medzinárodné rozvojové združenie (IDA)**
- **Multilaterálna investičná agentúra (MIGA)**
- **Medzinárodné centrum pre riešenie investičných sporov (ICSID)**
- **Európska investičná banka (EIB)**
- **Európska banka pre obnovu a rozvoj (EBOR)**
- **Asijská rozvojová banka (AsDP)**
- **Africká rozvojová banka (ADB)**
- **Medziamerická rozvojová banka (IDB, IADB)**
- **Islamská rozvojová banka (IsDB)**

Multilaterálne menové, finančné, ekonomické, a obchodné inštitúcie

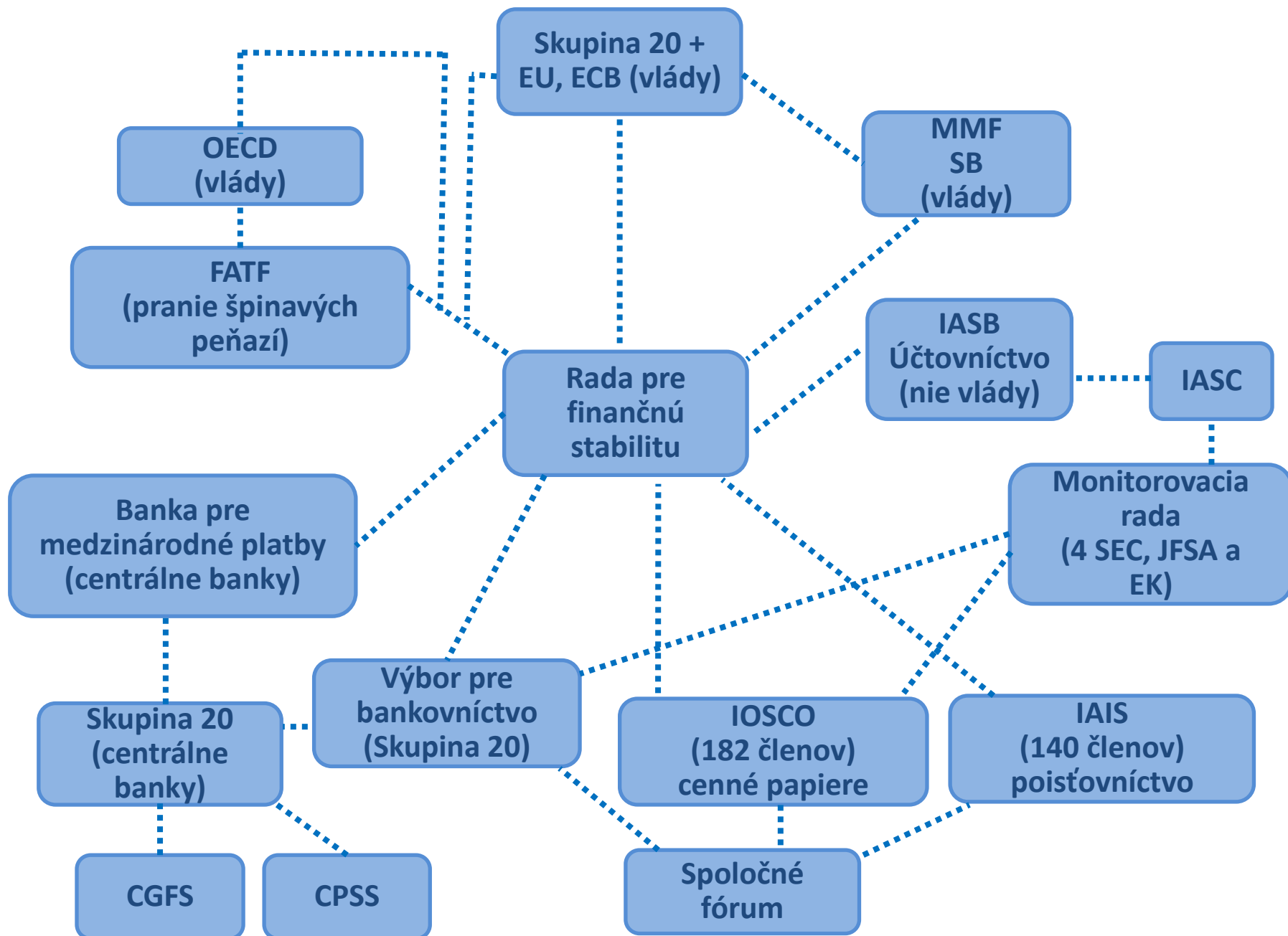


SKUPINA SVETOVEJ BANKY

Skupina svetovej banky



SVETOVÁ FINANČNÁ STABILITA



Ako zabezpečiť finančnú stabilitu?

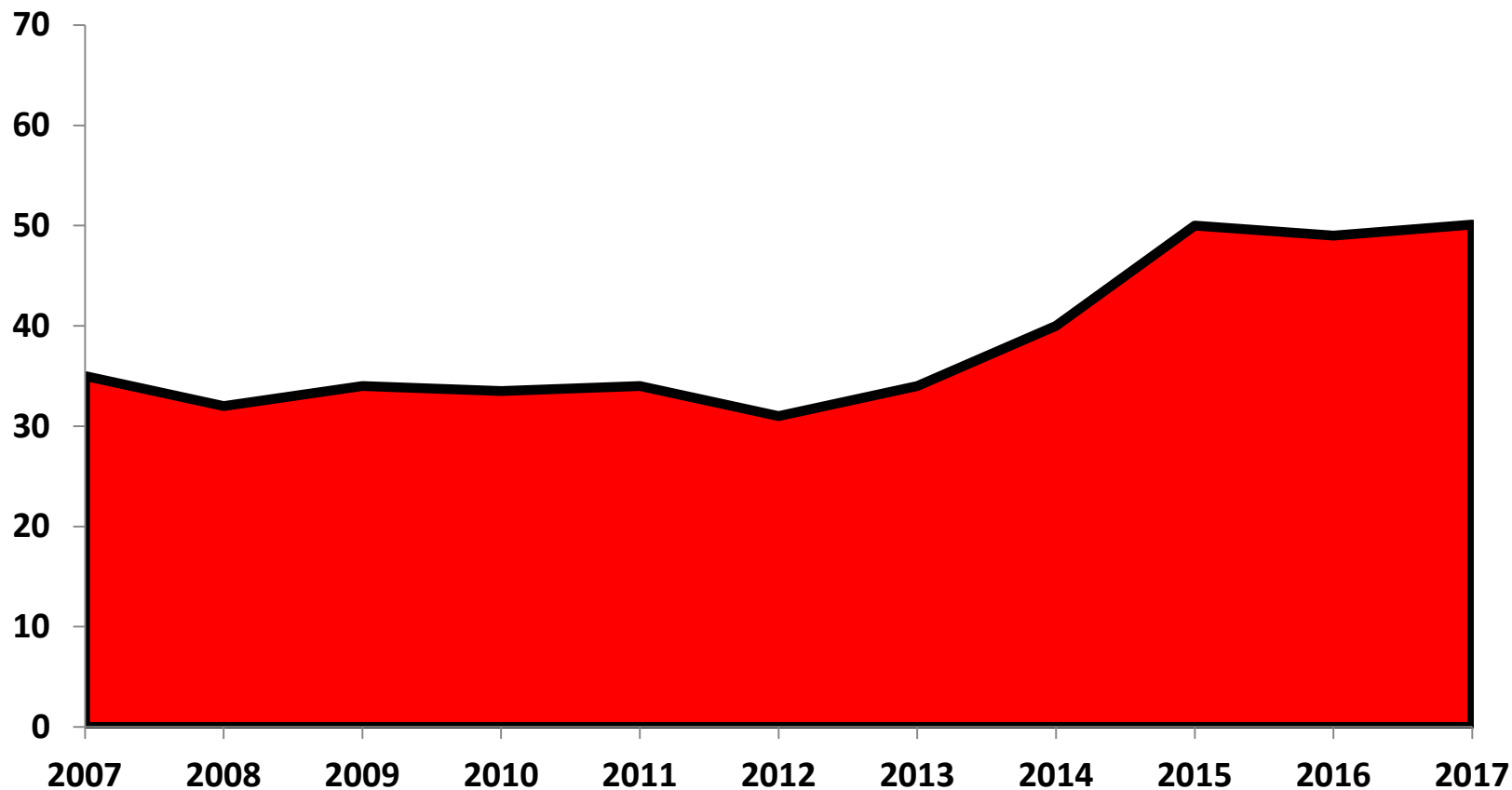


RIZIKÁ VO FINANČNOM SEKTORE

Nárast šedého bankovníctva (%)

Podiel šedého bankovníctva na pôžičkách v USA

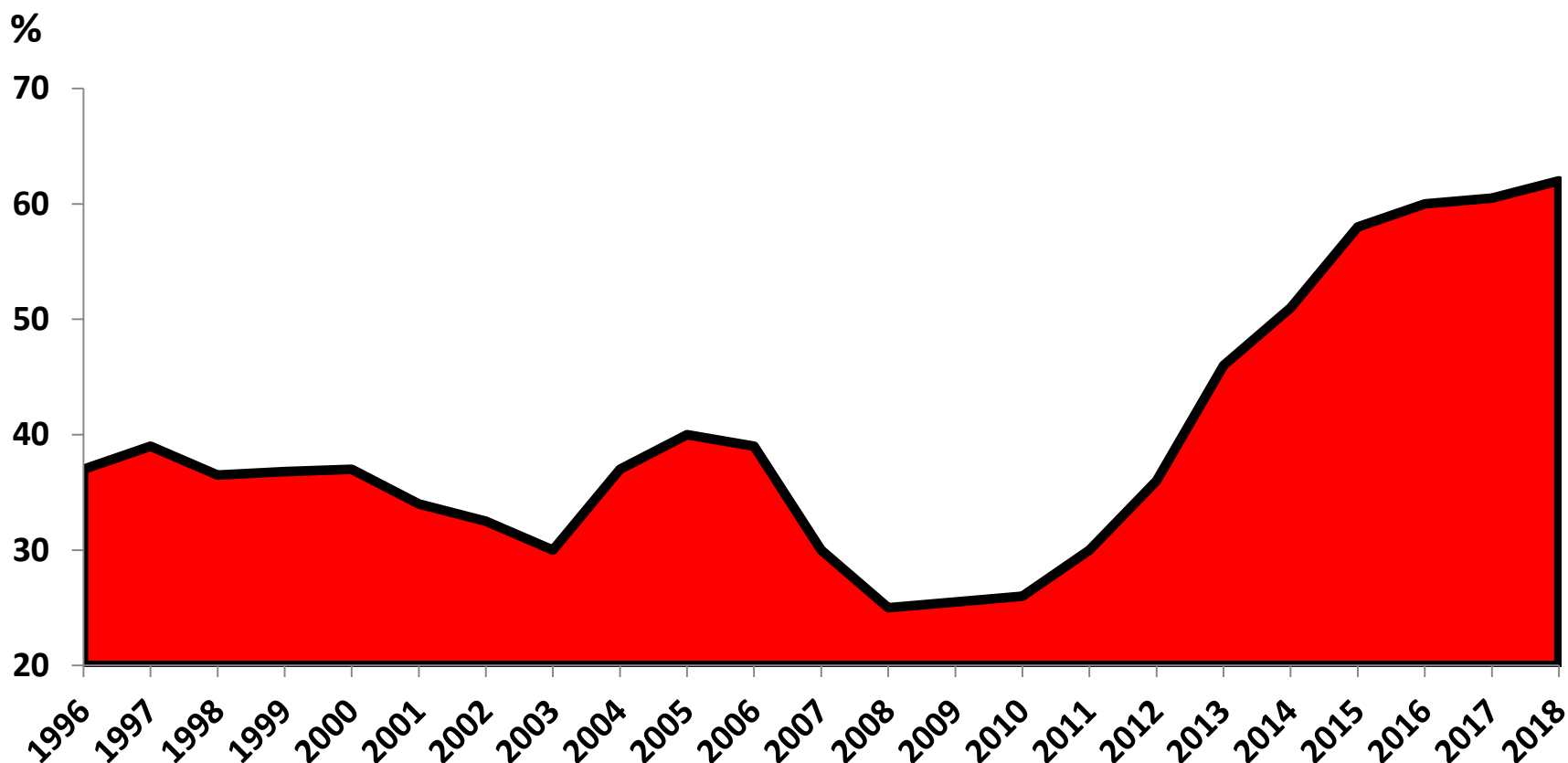
%



Zdroj: Vlastné spracovanie z údajov FED

Prudký nárast šedého bankovníctva

Podiel šedého bankovníctva na trhu s hypotékami v USA



Zdroj: Vlastné spracovanie z údajov FED

DOHLAD NAD FINANČNÝM TRHOM

Usporiadanie dohľadu v EÚ

Makro-
obozretný
dohľad

Európska rada pre systémové riziko (ERSR)

(predsedajúci prezident ECB)

Členovia
ECB/ES/ECSB
Hlavná rada

+

Predseda EBA, EIA &
ESMA

+

Európska
komisia

Informácie o mikroobozretnom vývoji



Predčasné varovanie pred rizikom

Európsky systém finančného dohľadu (ESFS)

Európska banková
asociácia
(EBA)

Európsky úrad
poistovníctvo
(EIA)

Európsky úrad pre
trh s cennými
papiermi
(ESMA)

Mikro-
obozretný
dohľad

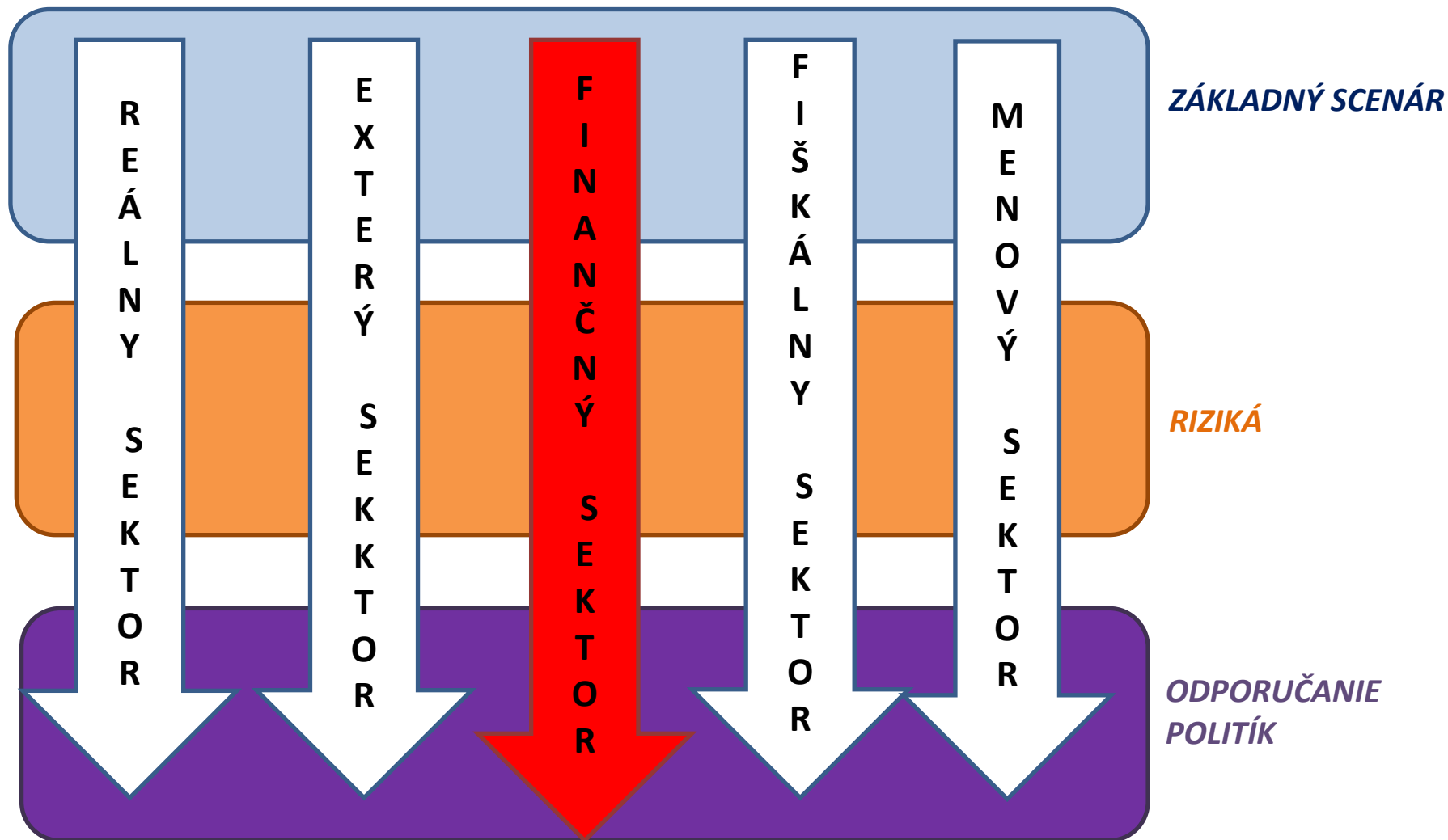
Národné dohľady
pre bankovníctvo

Národné dohľady
pre poistovníctvo

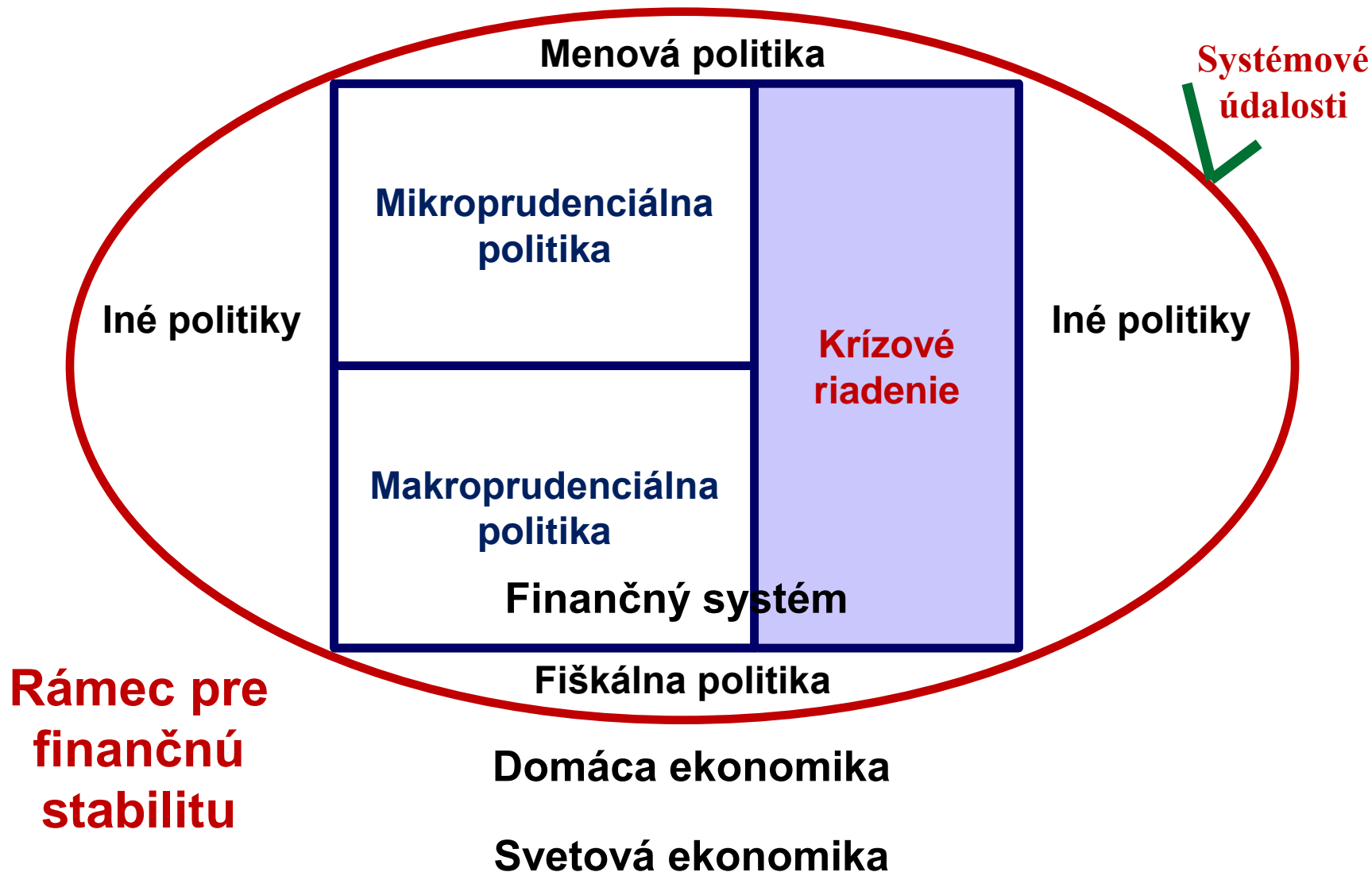
Národné dohľady
pre cenné papiere

TRANSMISNÝ MECHANIZMUS

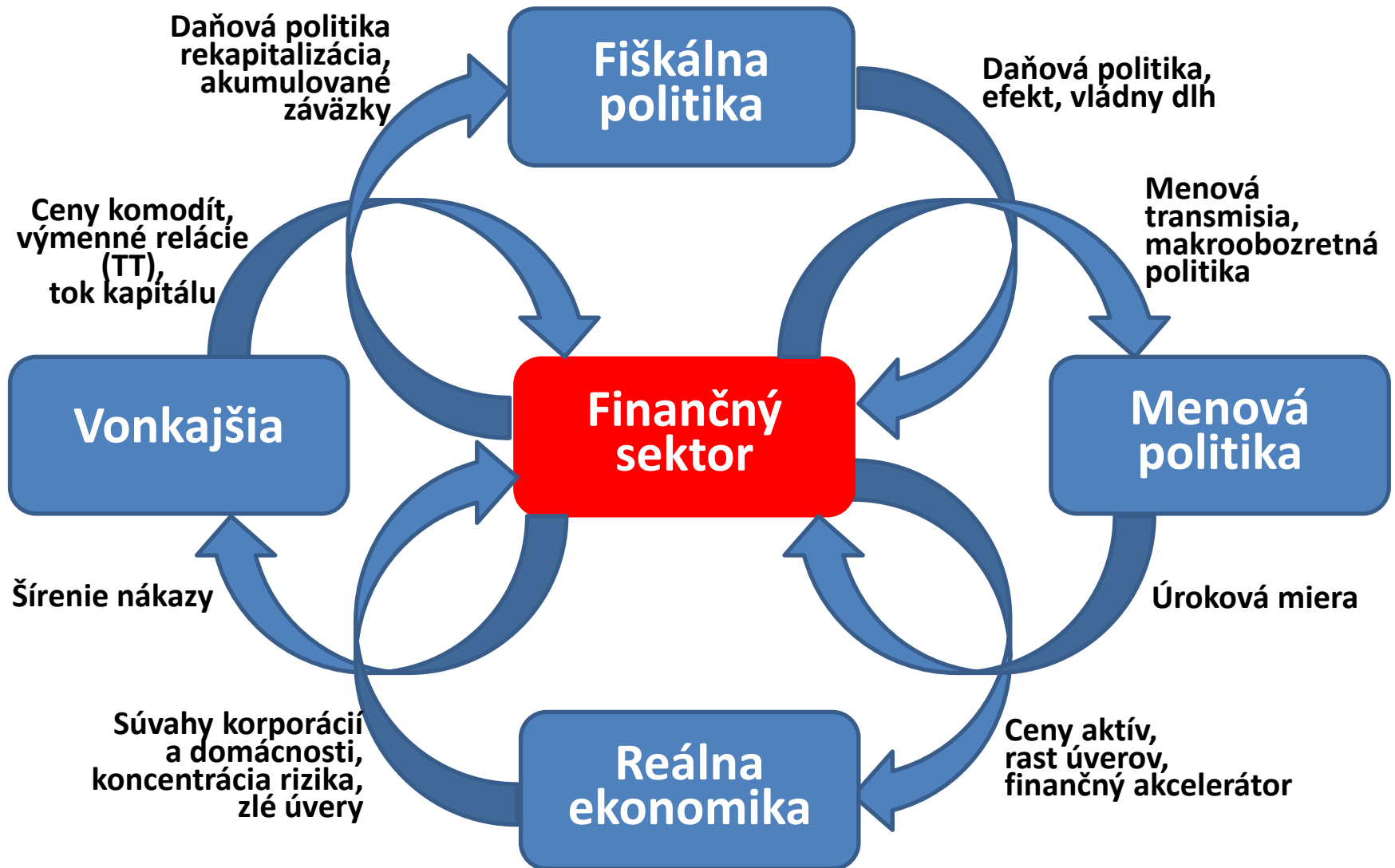
Makrofinančný rámec



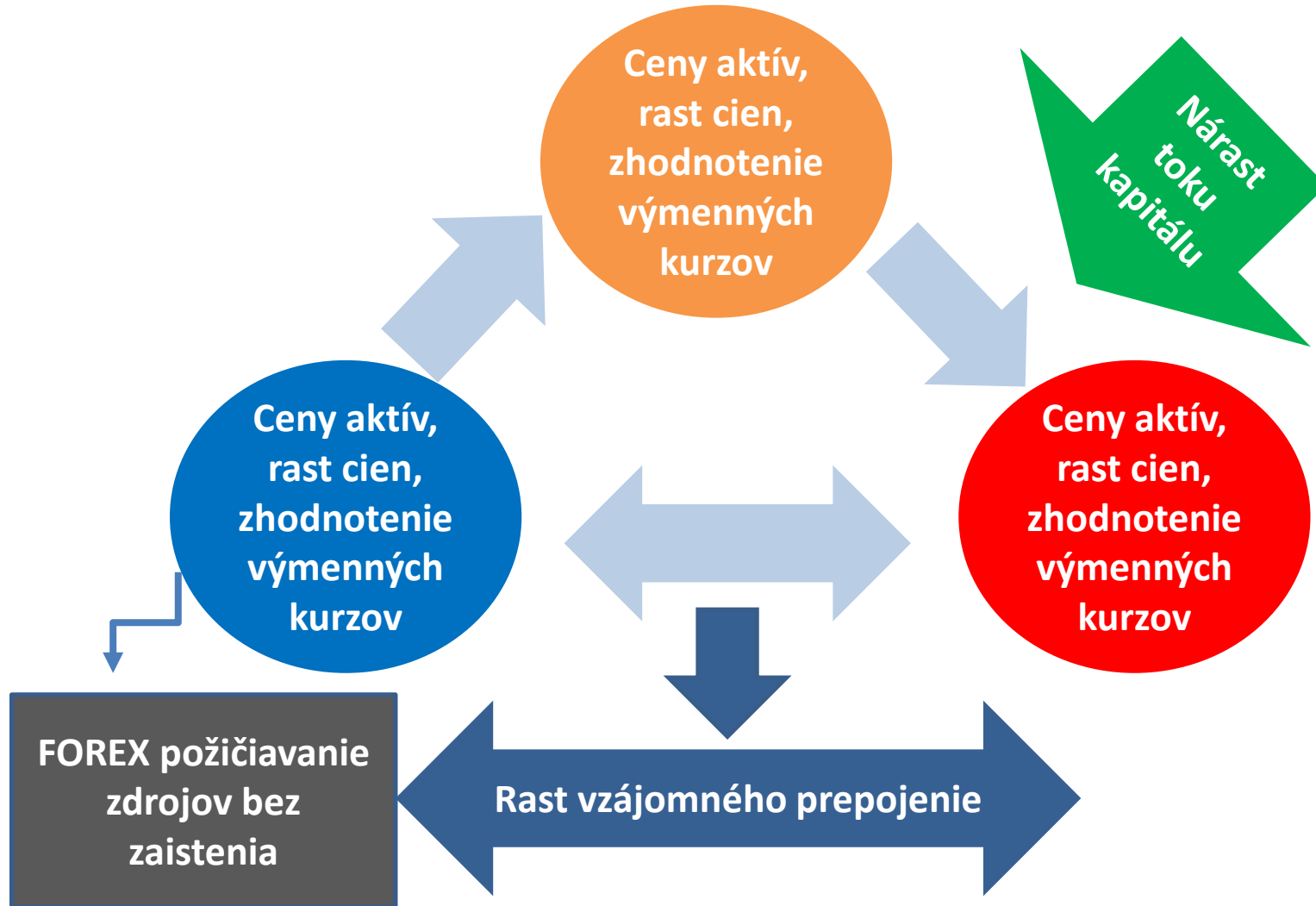
Rámec pre finančnú stabilitu a makroprudenciálnu politiku



Makrofinančné prepojenie



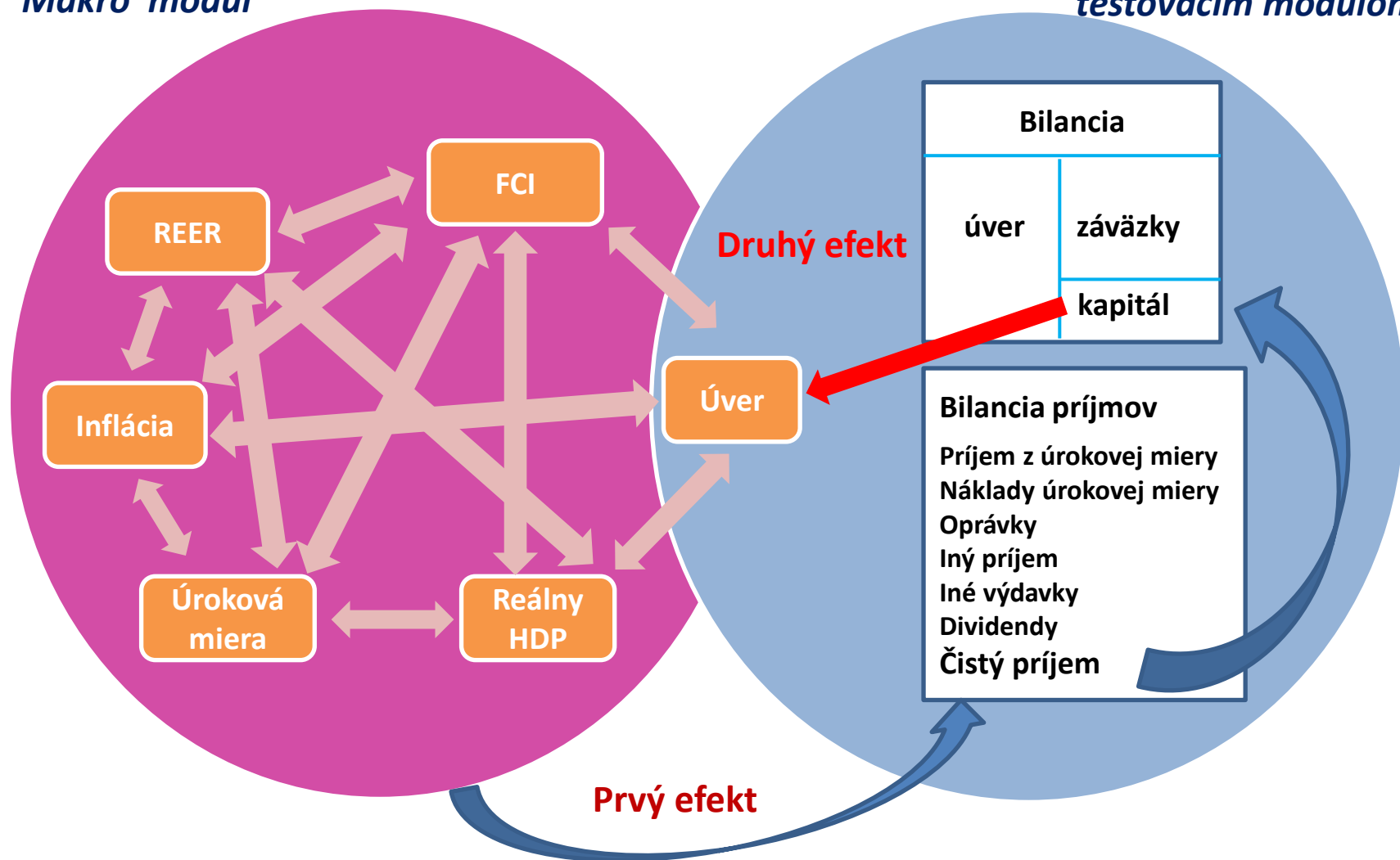
Transmisný mechanizmus pri kapitálových pohyboch



Rámec-makro a stresové testovania

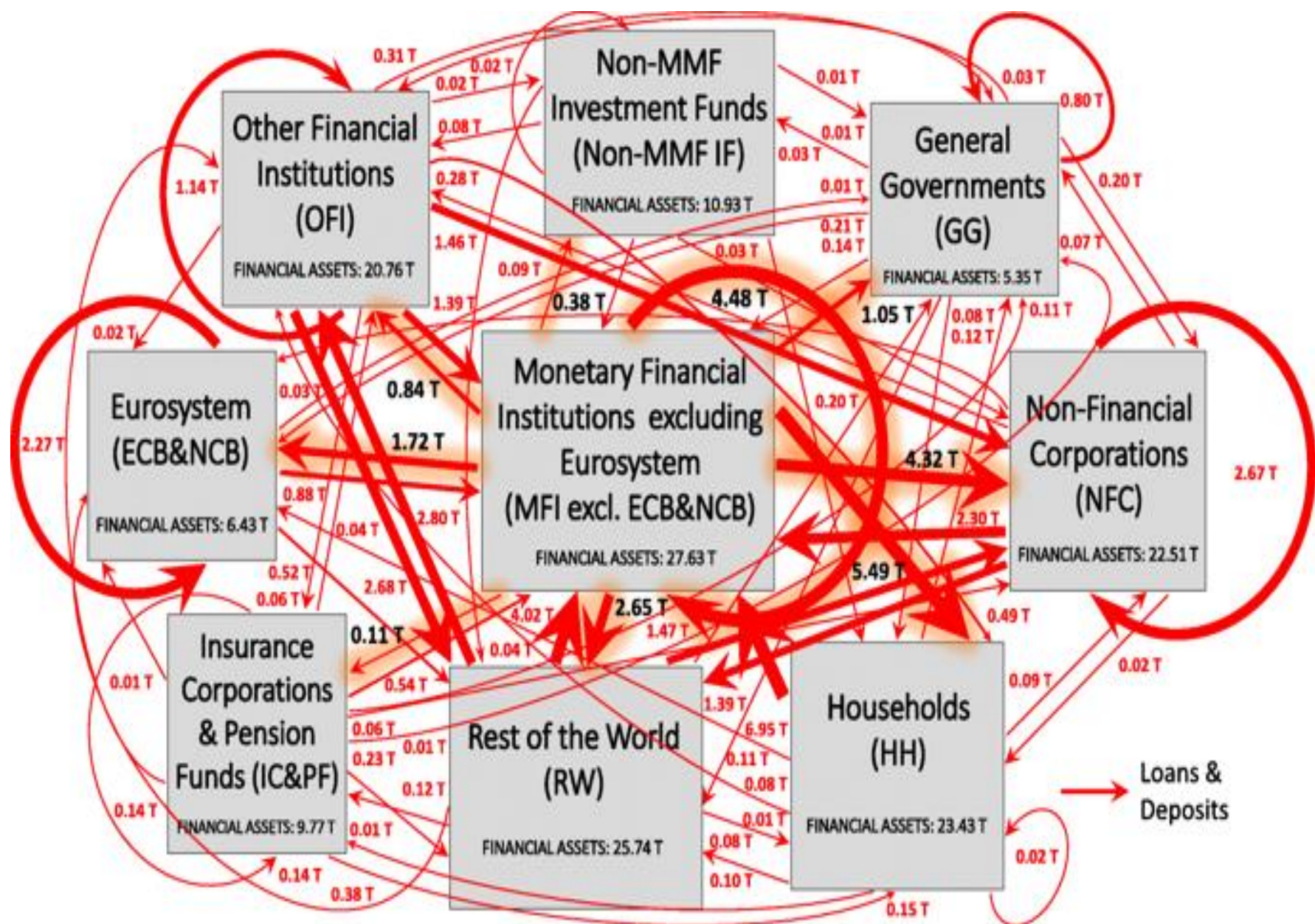
Makro modul

*Stresové testovanie s
testovacím modulom*



ZÁVER





Literatúra

- Adrian, Tobias, Dong He, Fabio Natalucci, and Nellie Liang. Forthcoming. "Macrofinancial Linkages and Global Financial Stability." IMF mimeo, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Aron, Janini, John V. Duca, John Muellbauer, Keiko Murata, and Anthony Murphy. 2012. "Credit, Housing Collateral, and Consumption: Evidence from Japan, the U.K., and the U.S." *Review of Income and Wealth* 58 (3, September): 397–423.
- Banerjee, Ryan N., and Kristian S. Blickle. 2018. "Financial Frictions, Real Estate Collateral, and Small Firm Activity in Europe." Staff Report 868, Federal Reserve Bank of New York, October.
- Black, Angela, Patricia Fraser, and Martin Hoesli. 2006. "House Prices, Fundamentals and Bubbles." *Journal of Business, Finance and Accounting* 33 (9–10, November/December): 1535–55.
- Burnside, Craig, Martin Eichenbaum, and Sergio Rebelo. 2016. "Understanding Booms and Busts in Housing Markets." *Journal of Political Economy* 124 (4): 1088–147.
- Cesa-Bianchi, Ambrogio, Andrea Ferrero, and Alessandro Rebucci. 2018. "International Credit Supply Shocks." *Journal of International Economics* 112 (May): 219–37.
- Dokko, Jane, Brian Doyle, Michael T. Kiley, Jinill Kim, Shane Sherlund, Jae Sim, and Skander Van den Heuvel. 2011. "Monetary Policy and the Global Housing Bubble." *Economic Policy* 26 (66): 237–87.
- Farhi, Emmanuel, and Ivan Werning. 2012. "Dealing with the Trilemma: Optimal Capital Controls with Fixed Exchange Rates." NBER Working Paper 18199, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- Fuster, Andreas, David Laibson, and Brock Mendel. 2010. "Natural Expectations and Macroeconomic Fluctuations." *Journal of Economic Perspectives* 24 (4, Fall): 67–84.
- Group of Twenty. 2018. "The IMF's Institutional View on Capital Flows in Practice." Prepared by the staff of the International Monetary Fund, Washington, DC.
- Group of Twenty. 2018. "The IMF's Institutional View on Capital Flows in Practice." Prepared by the staff of the International Monetary Fund, Washington, DC.
- Group of Twenty. 2018. "The IMF's Institutional View on Capital Flows in Practice." Prepared by the staff of the International Monetary Fund, Washington, DC.
- Himmelberg, Charles, Christopher Mayer, and Todd Sinai. 2005. "Assessing High House Prices: Bubbles, Fundamentals and Misperceptions." *Journal of Economic Perspectives* 19 (4): 67–92.

Literatúra

- Himmelberg, Charles, Christopher Mayer, and Todd Sinai. 2005. "Assessing High House Prices: Bubbles, Fundamentals and Misperceptions." *Journal of Economic Perspectives* 19 (4): 67–92.
- . 2012. "The Liberalization and Management of Capital Flows—An Institutional View." Washington, DC, November.
- Jeanne, Olivier. 2012. "Capital Flow Management." *American Economic Review* 102 (3): 203–06.
- Kholodilin, Konstantin, Claus Michelsen, and Dirk Ulbricht. 2017. "Speculative Price Bubbles in Urban Housing Markets in Germany." DIW Berlin Discussion Paper 1417, forthcoming in *Empirical Economics*.
- Klein, Michael W., and Jay C. Shambaugh. 2015. "Rounding the Corners of the Policy Trilemma: Sources of Monetary Policy Autonomy." *American Economic Journal: Macroeconomics* 7 (4): 33–66.
- Korinek, Anton. 2018. "Regulating Capital Flows to Emerging Markets: An Externality View." *Journal of International Economics* 111: 61–80.
- Laeven, Luc, and Fabian Valencia. 2018. "Systemic Banking Crises Revisited." IMF Working Paper 18/206, International Monetary Fund, Washington, DC.
- Mian, Atif, and Amir Sufi. 2016. "Who Bears the Cost of Recessions? The Role of House Prices and Household Debt." Chapter 5 in *Handbook of Macroeconomics*, edited by John B. Taylor and Harald Uhlig. Amsterdam: Elsevier.
- Muellbauer, John, and Anthony Murphy. 2012. "Booms and Busts in the UK Housing Market." *Economic Journal* 107 (445, November): 1701–27.
- Prati, Alessandro, Martin Schindler, and Patricio Valenzuela. 2012. "Who Benefits from Capital Account Liberalization? Evidence from Firm-Level Credit Ratings Data." *Journal of International Money and Finance* 31 (6): 1649–73.
- Rossi, Barbara, and Tatevik Sekhposyan. 2017. "Macroeconomic Uncertainty Indices for the Euro Area and Its Individual Member Countries." *Empirical Economics* 53 (1, August): 41–62.
- Shiller, Robert J. 2007. "Understanding Recent Trends in House Prices and Home Ownership." NBER Working Paper 13553, National Bureau of Economic Research, Cambridge, MA.
- . 2013. *Irrational Exuberance: Revised and Expanded Third Edition*. Princeton, NJ: Princeton University Press.