



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)

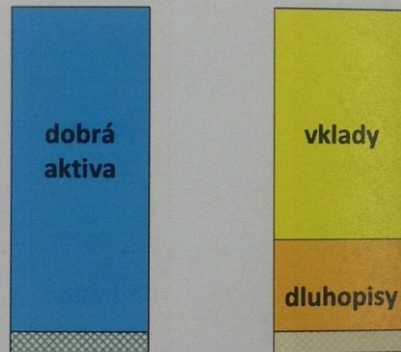
Za prvé, akcionáři přijdou o všechno

ale nebude to stačit

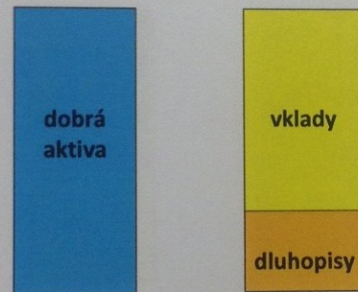


Za druhé, věřitelé přijdou o něco

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



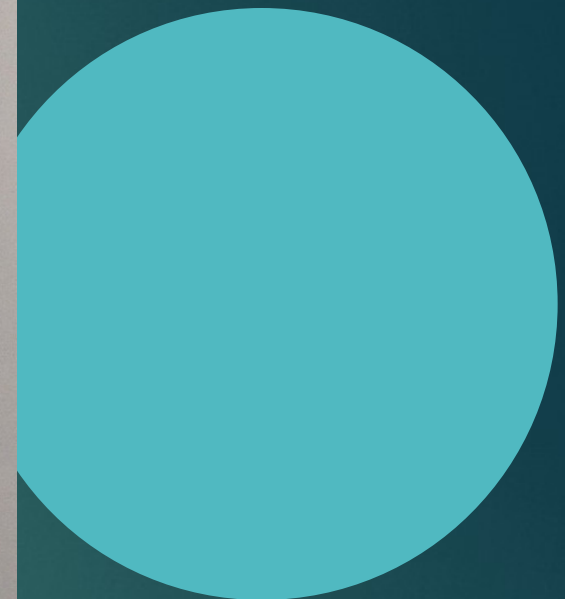
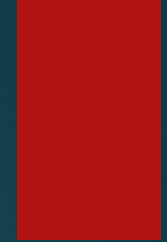
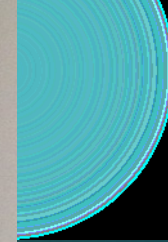
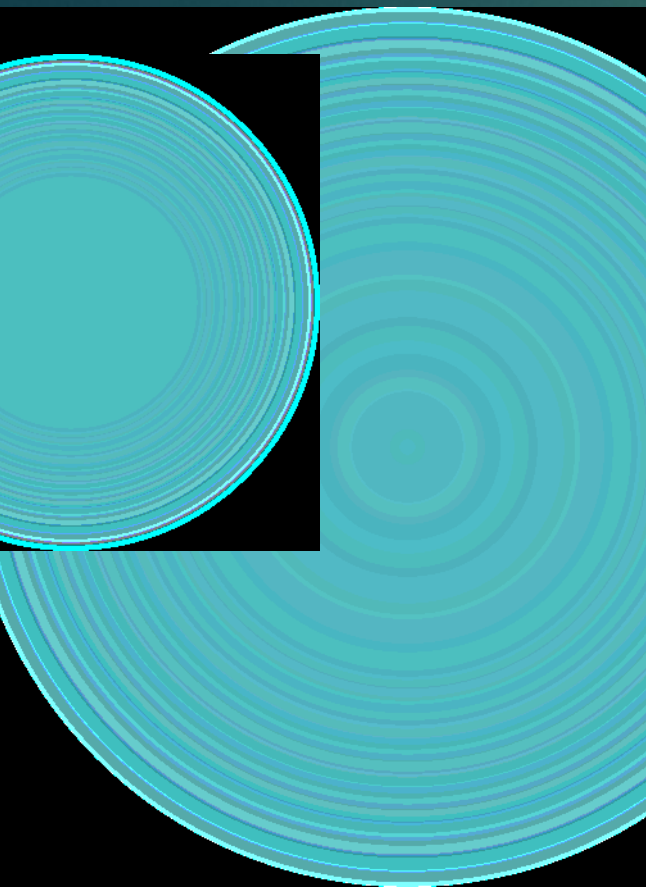
A když nebude dost nekrytých vkladů ...

dobrá
aktiva

kryté
vklady

nekryté
vklady

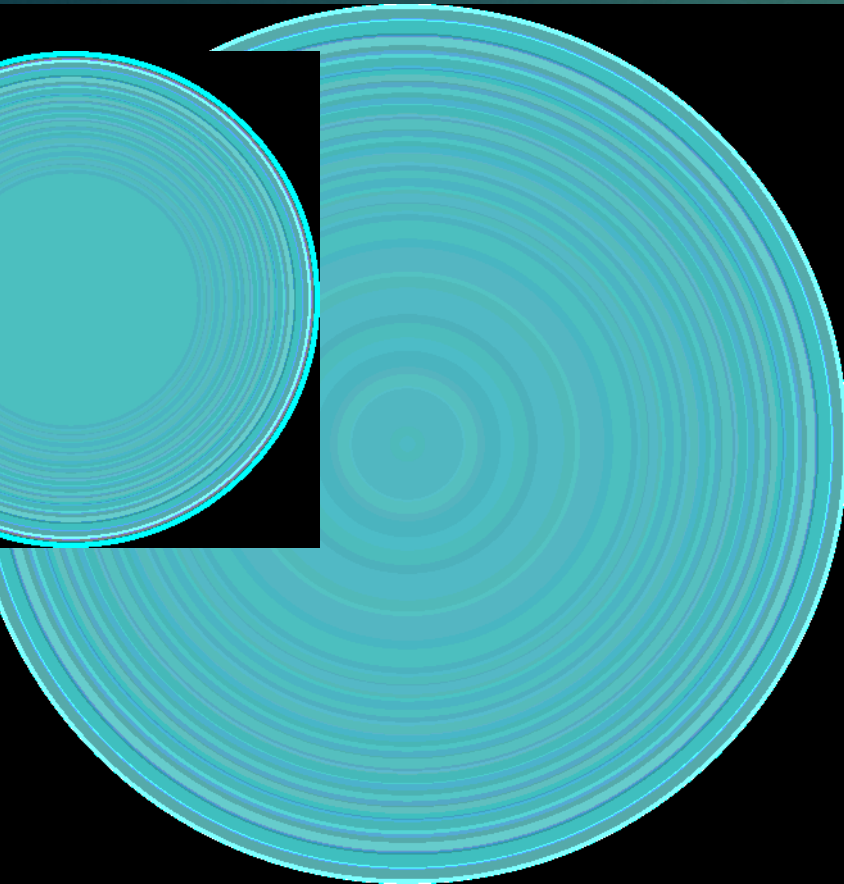
bail-in není
dostatečný



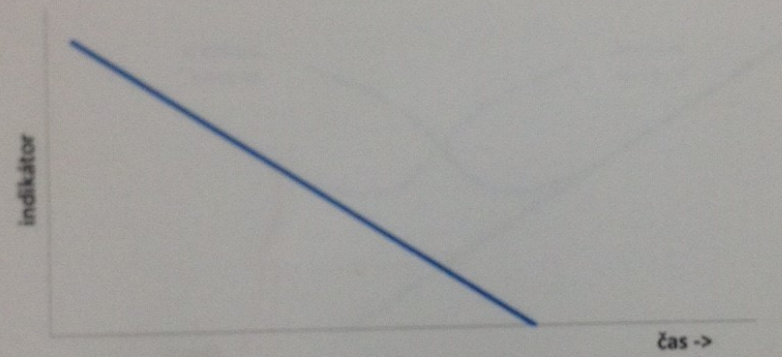
... proběhne intervence resolučního fondu



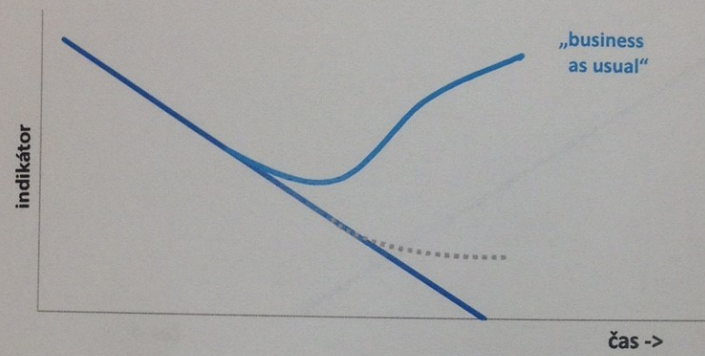
Jak k Bail In u dojdeme



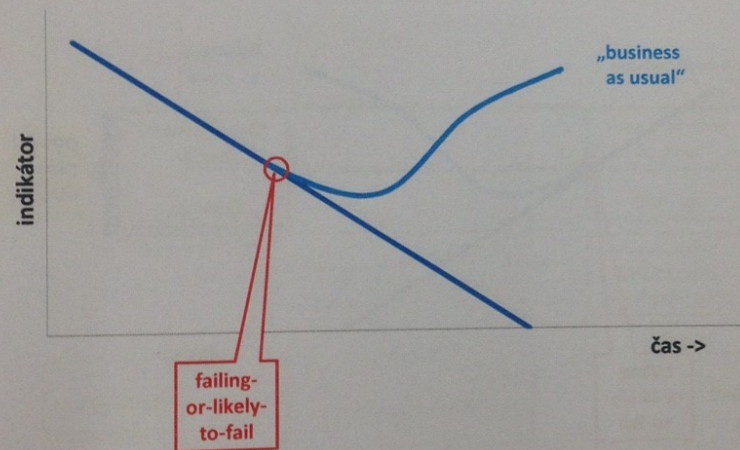
Představte si banku, se kterou to jde z kopce...



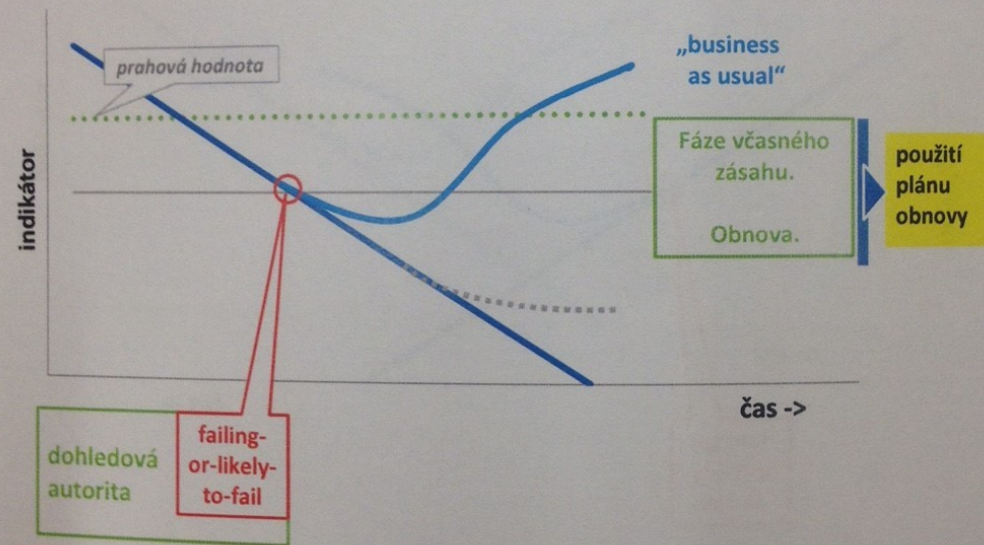
...ale která by se dala zachránit.



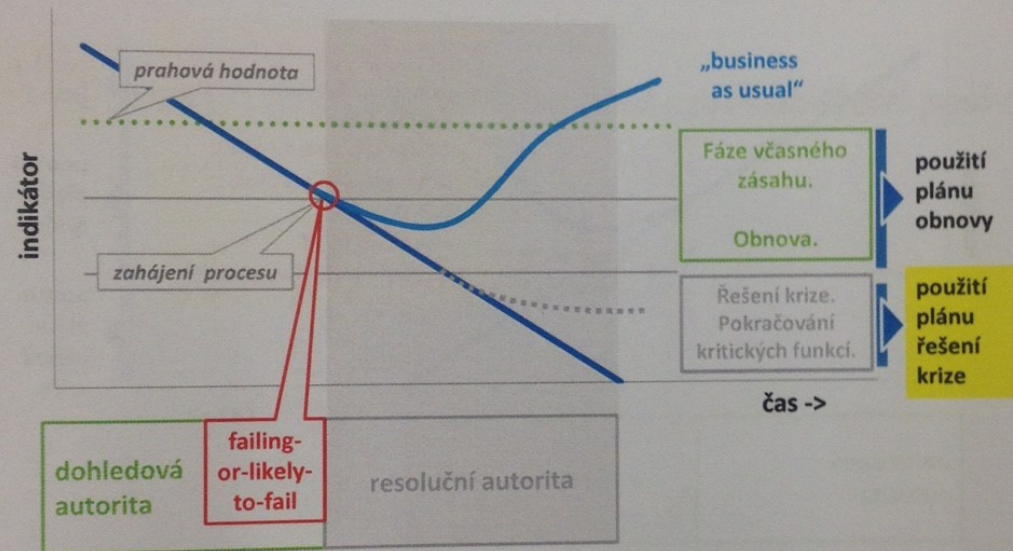
Než se dostaneme do „bodu zlomu“...



...máme tady bankovní dohled...



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



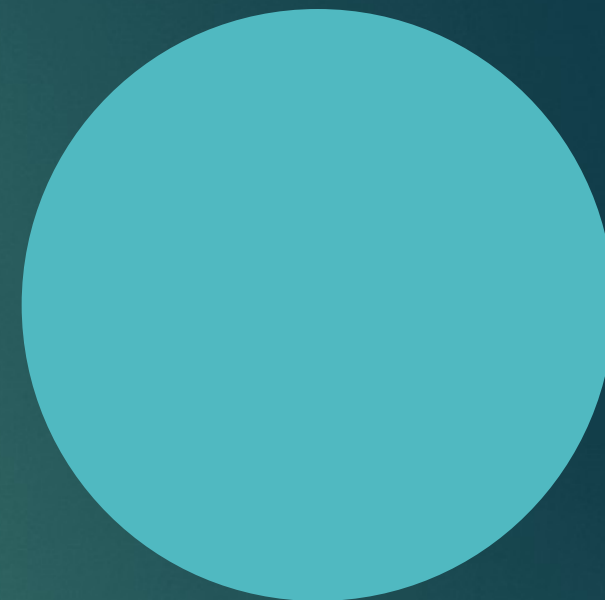
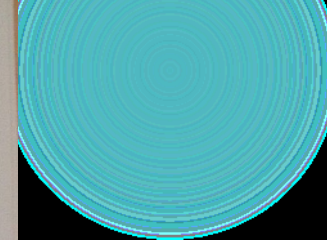
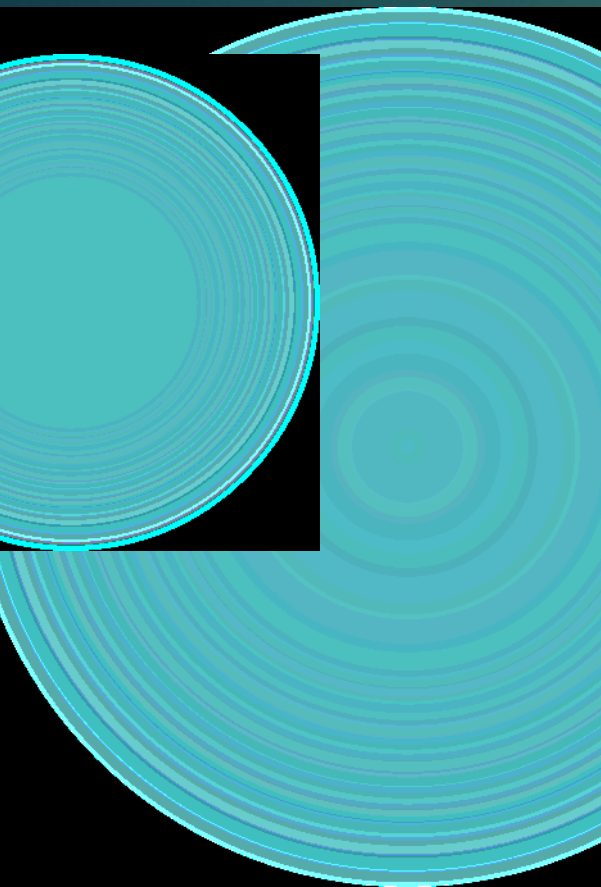
Správný plán musí být realistický a proveditelný



Aby šlo provést bail-in,

musí mít banky vydáno dost „způsobilých“ pasiv:

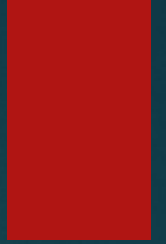
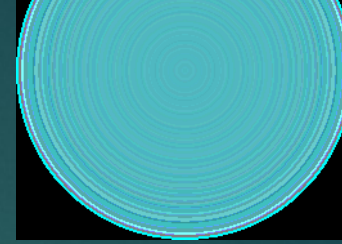
„MREL“



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“



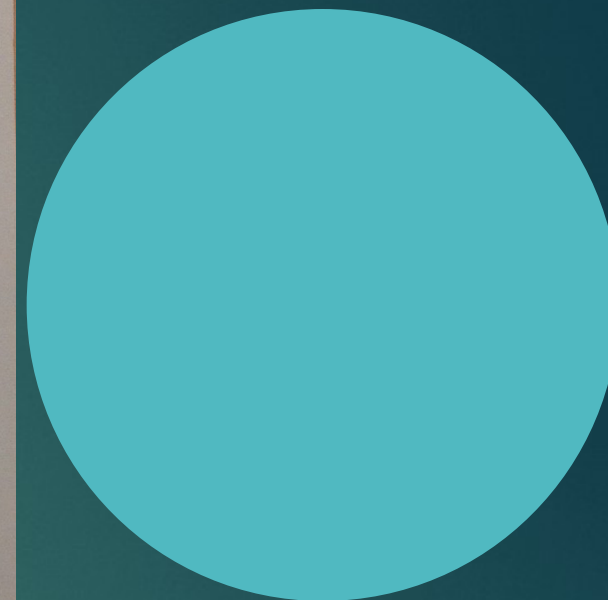
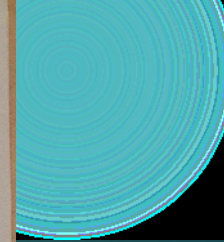
Jak to dopadne na banky

(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

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

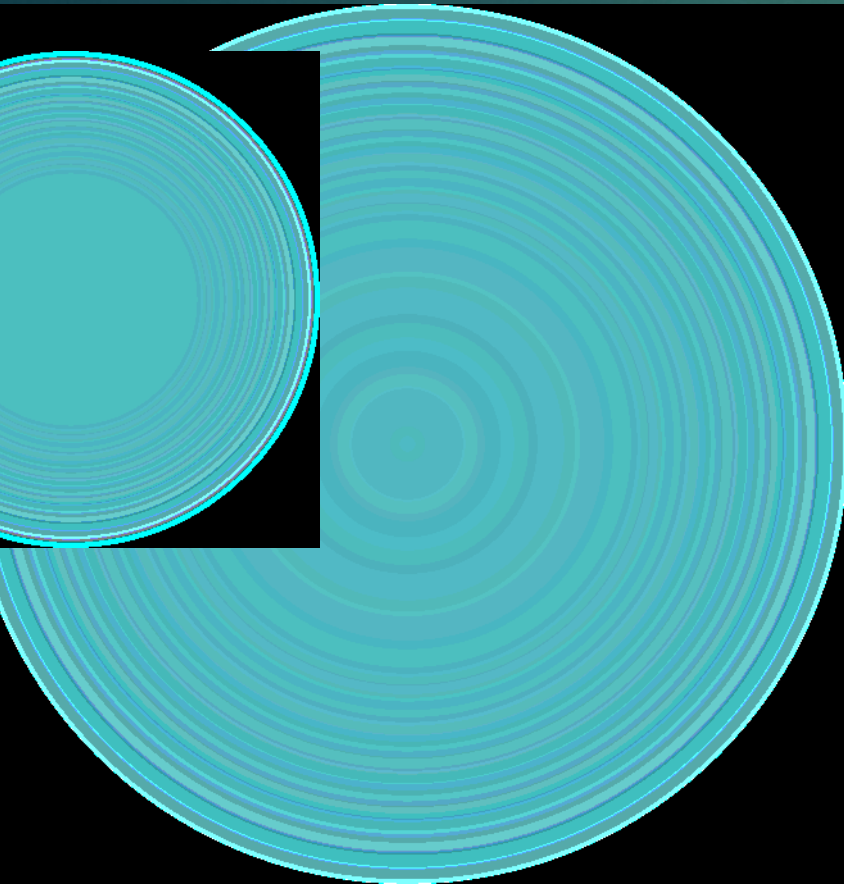
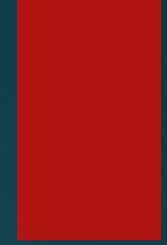
a představte si,



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.

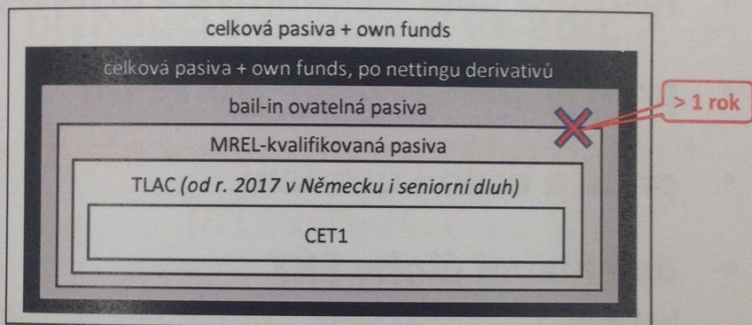
Odpoovídali byste jinak?



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

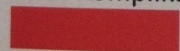
Hypo Alpe Adria začala expandovat do východní Evropy pozdě
V roce 2009 ji rakouská vláda zachránila poprvé, za 5 mld EUR
Druhá „záchrana“ se od r. 2014 odhaduje na 8 miliard EUR (!)

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. spekovala 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

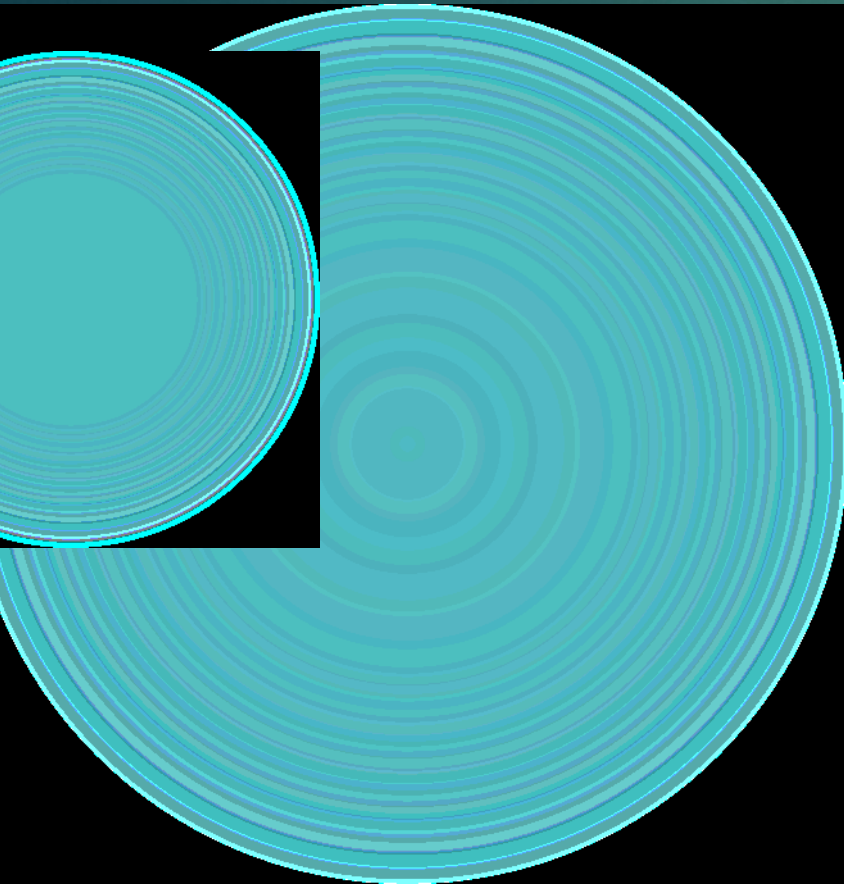
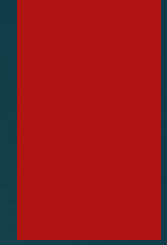
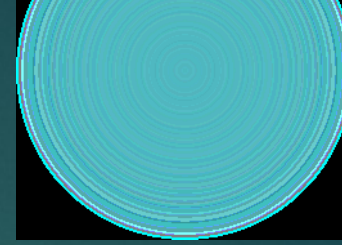
Řešení ve formě čtyř „bridge bank“ a jedné „bad bank“
Italský resoluční fond je na dlouho vyčerpaný

„Dobrovolná“ výpomoc

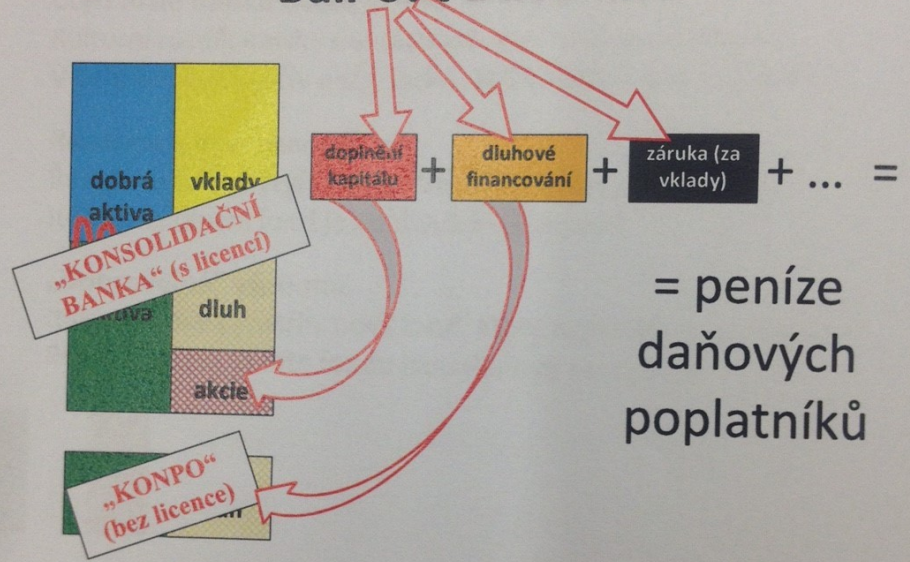
Italské banky vytvořily nový fond, který nepodléhá souhlasu EK
Příspěvky i do tohoto fondu jsou daňově uznatelné



Bail out a bail in

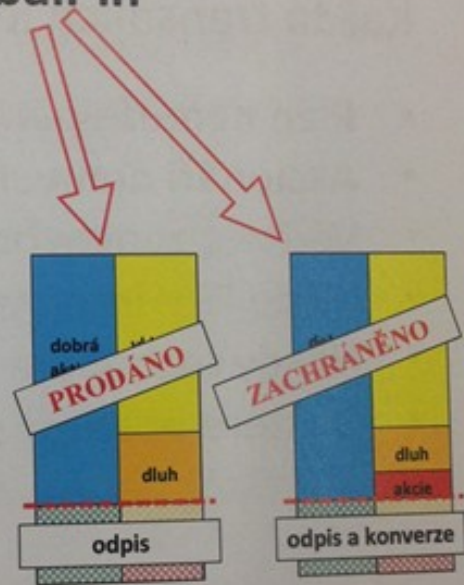


Bail-out a bail-in



Bail-out a bail-in

= peníze
soukromých
investorů



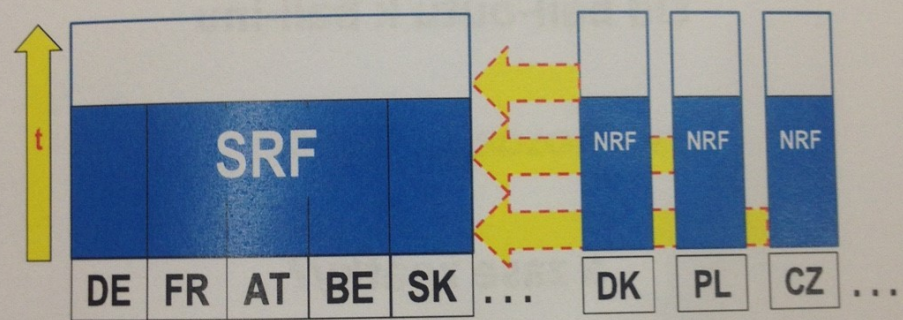
Každá transakce je unikátní

- **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?

