



Varför kvantitativ likviditetsreglering?

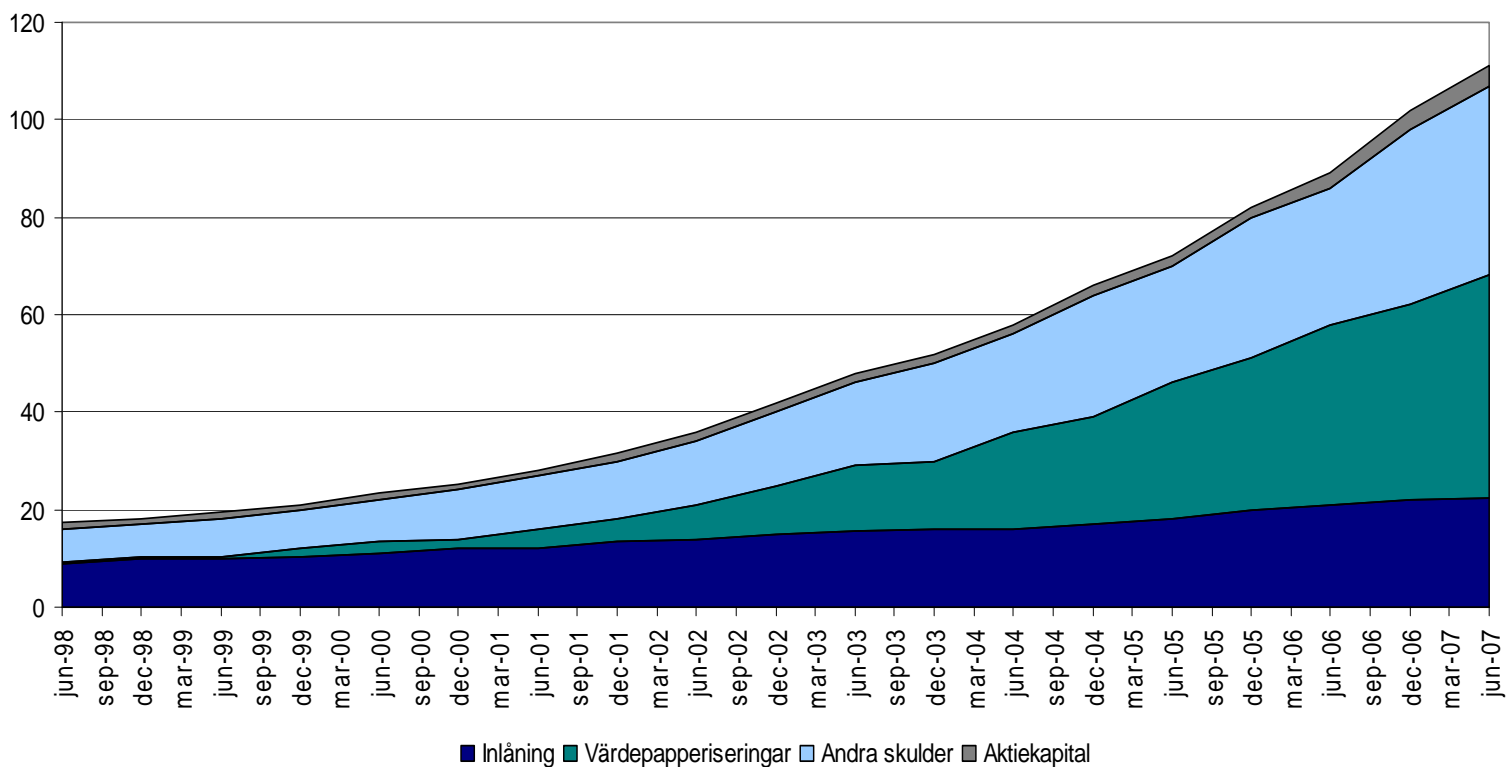
Lars Frisell, Chefsekonom

Likviditet i finanskrisen

- En viktig komponent i krisen var uppbyggnaden av likviditetsrisk:
 - Värdepapperisering och repofinansiering
 - Likviditetsgarantier
 - Allt kortare marknadsupplåning
- Alla förlitade sig på att deras värdepapper var likvida, dvs säljbara utan större förlust
- Osäkerheten om bankers soliditet - *och likviditet* - förvärrade likviditetskrisen ("liquidity hoarding")

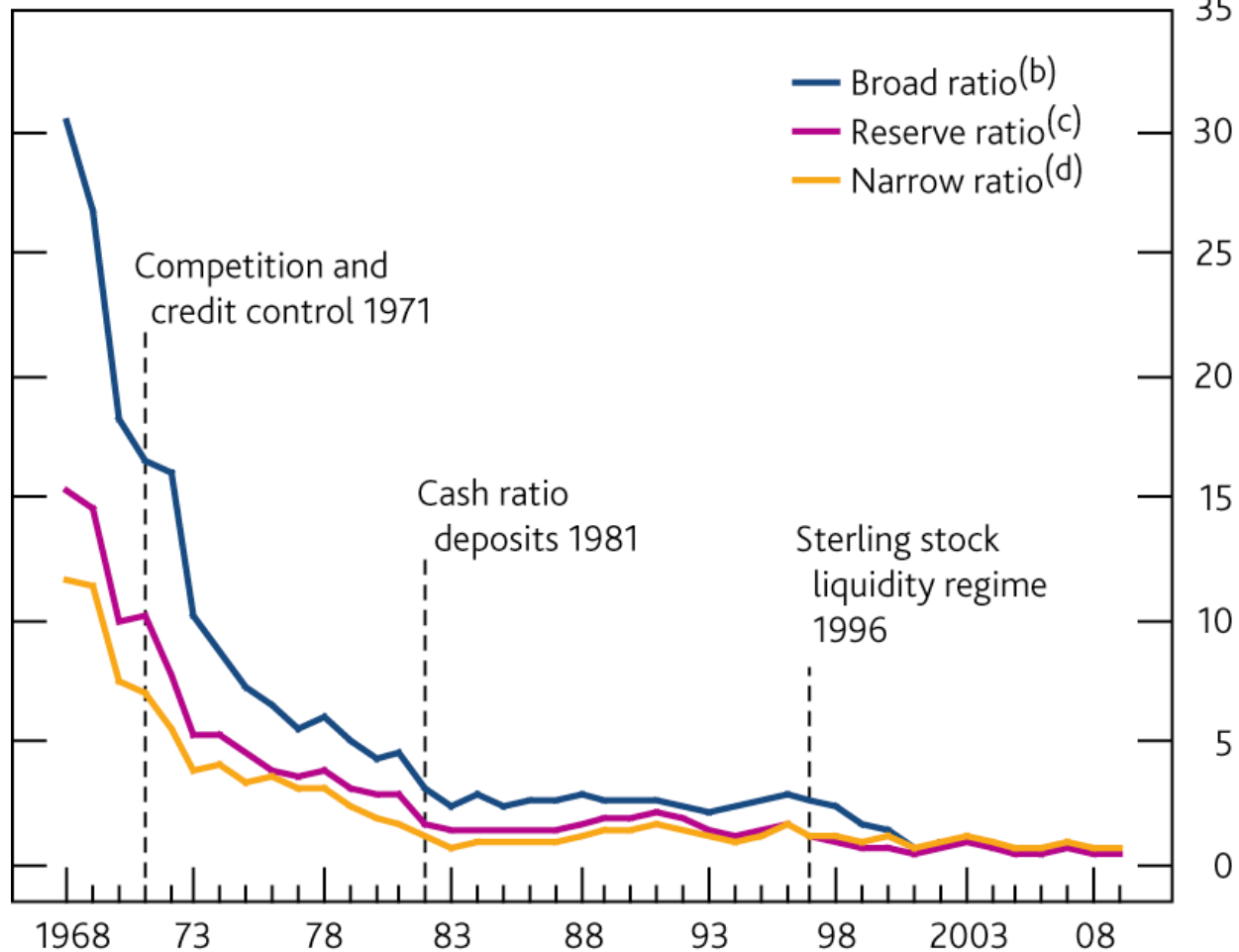
Northern Rocks skuldsida

Miljarder pund



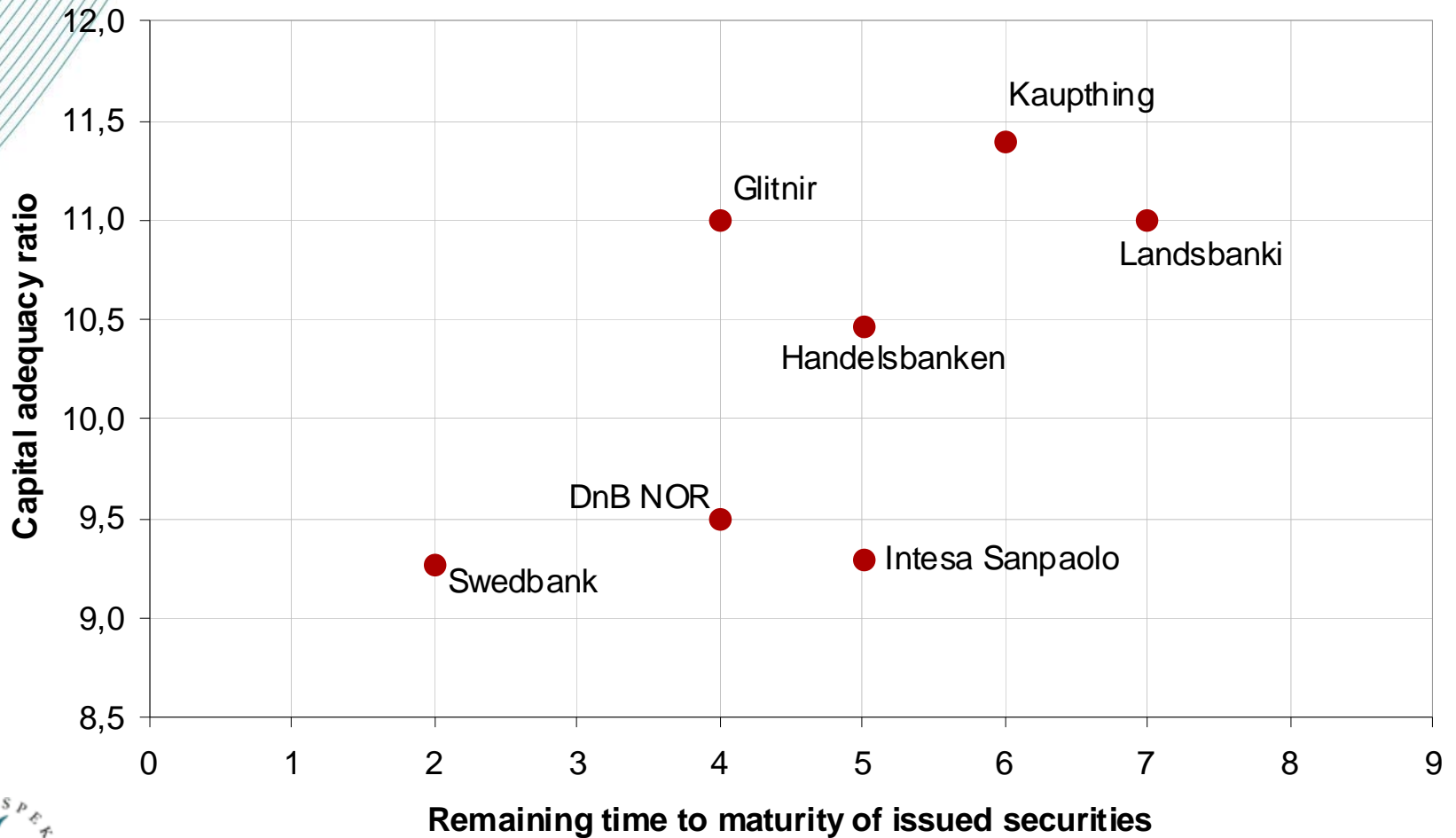
Brittiska bankers likviditet

Percentage of total assets (all currencies)



Kapitaltäckningskvoter och löptider för utgivna värdepapper

Mars 2008



Soliditet och likviditet

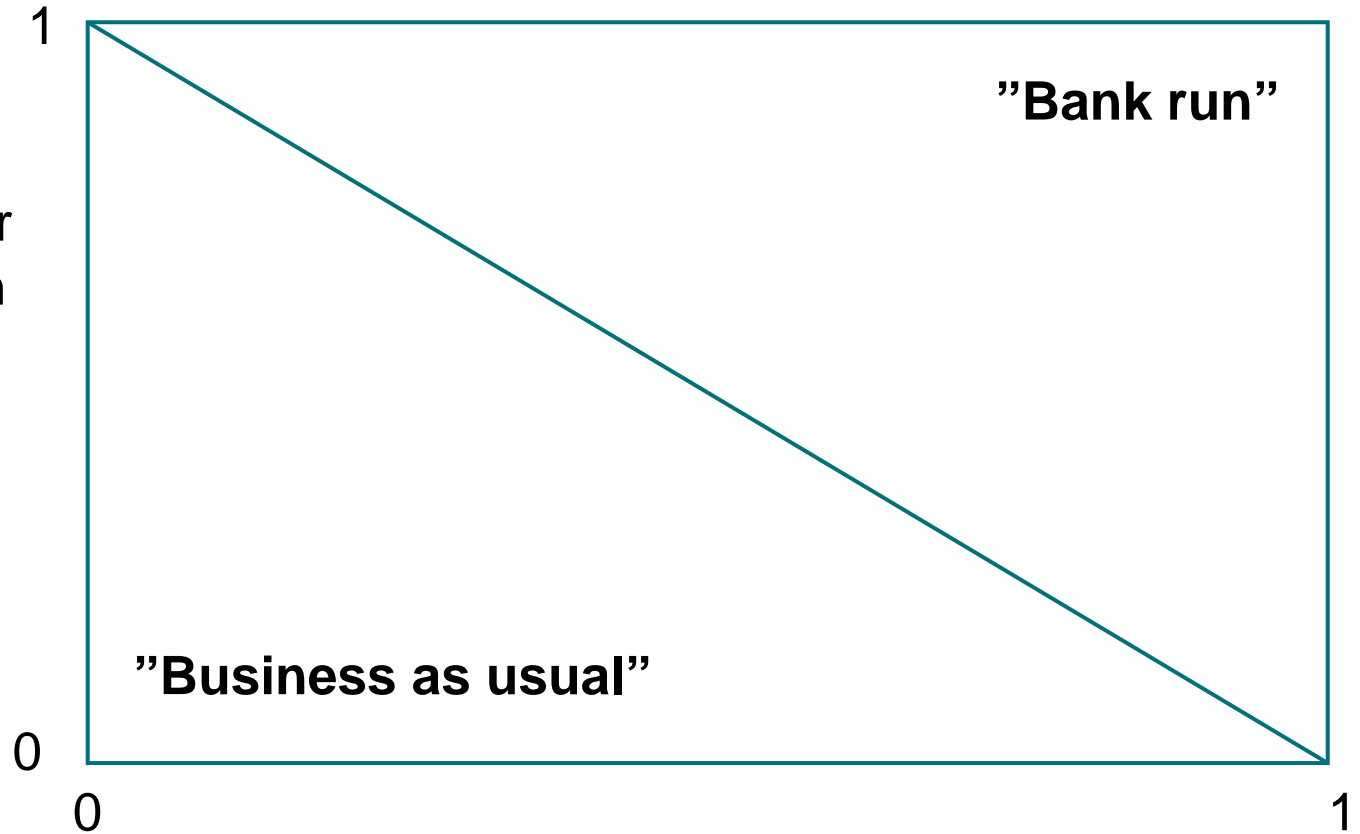
- Den klassiska insikten – sedan Walter Bagehot (1873) – är att likviditetsproblem är självuppfyllande
- Om folk misstänker att en bank är insolvent tar de ut sina pengar, och vice versa - vi får två jämvikter
- En något nyare insikt är att likviditetsproblem i sig kan leda till solvensproblem:
 - Högre krav på säkerheter i repor och swappar
 - Högre räntor på upplåning och kreditlinor
 - ”Fire sales” av tillgångar
- Lehman-kraschen illustrerade hur omfattande interbank-lån kan skapa instabilitet

En banks balansräkning

| | |
|----------------------|--------------------------|
| Illikvida tillgångar | inlåning |
| | upplåning från marknaden |
| Likvida tillgångar | Eget kapital |

Två jämvikter

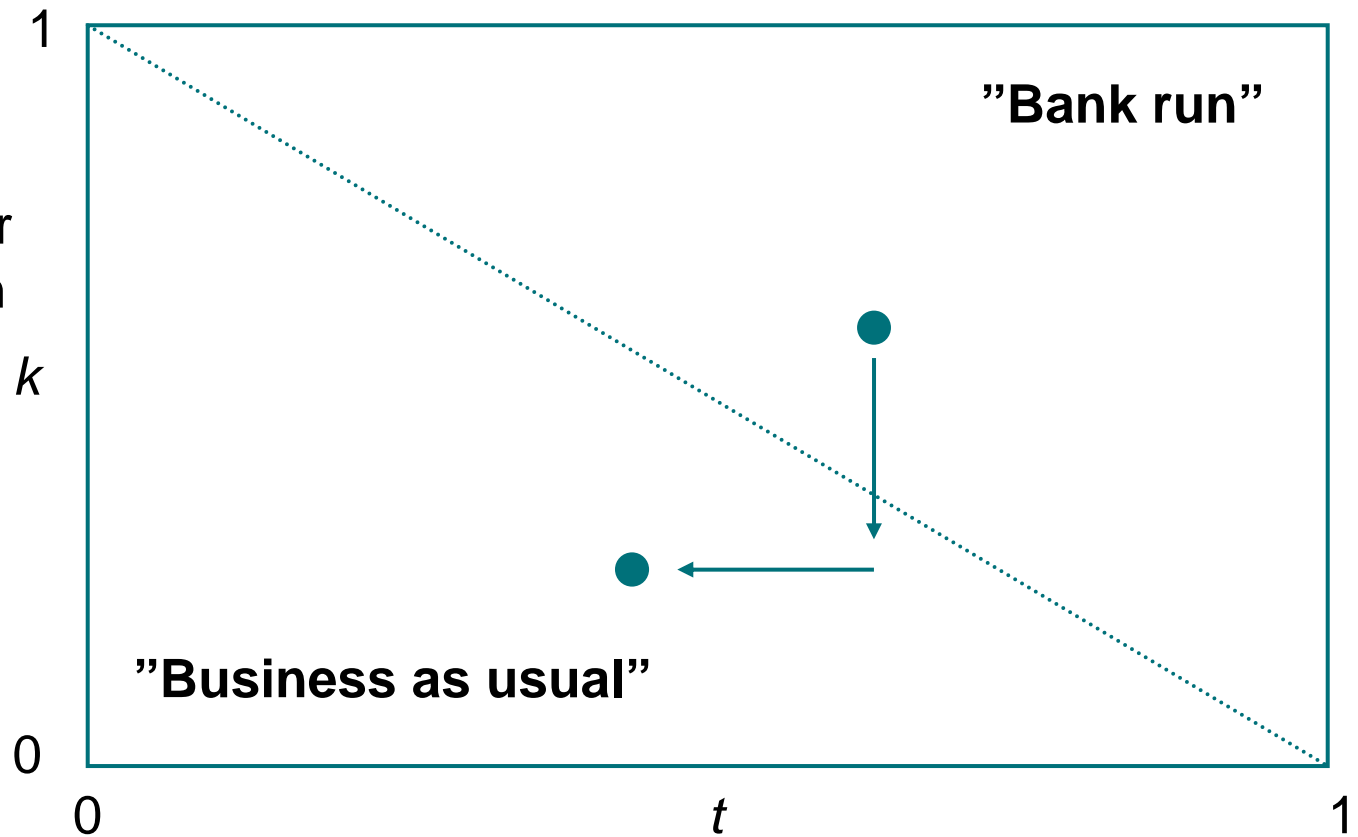
Kostnad för
att möta en
"run"



Andel "trygga" kreditorer som banken för
att slippa högre kostnader

Ett likviditetskrav har "dubbel" effekt – en bank är både långgivare och låntagare

Kostnad för att möta en "run"



Andel "trygga" kreditorer som banken behöver för att slippa högre kostnader

Kvantitativ reglering löser inte alla problem

- En likviditetsreglering varken kan eller bör hjälpa mot en omfattande systemkris – som en post-Lehman panik - men den kan minska sannolikheten för den
- Den ska vara ett väl avvägt minimikrav
- Omöjligt att fånga alla aspekter av likviditet med ett eller ett par mått
- Kvantitativ reglering kompletteras av kvalitativa regler – och Finansinspektionens omdöme

Andra lösningar?

- Varför inte en skatt på kortsiktig upplåning?
 - I normalfallet borde det ge tillräckliga incitament, men knappast när en bank börjar få problem
 - En tydlig gräns ger möjlighet till tidigt ingripande
- Varför inte ge centralbankslikviditet till alla (solventa) institut, "on demand"?
 - För att inte skattebetalarna ska stå någon risk måste soliditetskraven sättas...högt...
 - Likviditet lättare att följa/kontrollera än soliditet

Bagehot var emot kvantitativa krav...

"I have tediously insisted that the natural system of banking is that of many banks keeping their own cash reserve, with the penalty of failure before them if they neglect it. I have shown that our system is that of a single bank keeping the whole reserve under no effectual penalty of failure."

And yet I propose to retain that system, and only attempt to mend and palliate it. "

