

Financiële Markten 1

Samenvatting Boek / Hoorcolleges



quickprinter
Koningstraat 13
2000 Antwerpen
www.quickprinter.be

Online samenvattingen kopen via

www.quickprintershop.be

Like us on Facebook!



www.facebook.com/quickprintershop

Hoofdstuk 1: Financiële architectuur ontstaat niet spontaan.

Wat omvat financiële architectuur?

- Instrumenten
- Markten
- Instituties
- Toezicht

Geschiedenis van de financiële markten:

- Jager-verzamelaars:
 - Hadden een sharing economy:
 - Wat men had werd gedeeld
 - Dit wordt omschreven als de eerste welvaartseconomie (affluent economy) en niet als een overlevingseconomie (subsistence economy)
- Primitieve volkeren:
 - Hadden een gift economy:
 - Er ontstond de plicht van te geven, te aanvaarden en iets terug te geven.
 - Er ontstonden 3 financiële concepten:
 - Schuld: IOU (i owe you) en YOM (you owe me)
 - Intrest: wanneer iemand een geschenk ontving, werd hij geacht bij de volgende gelegenheid meer terug te geven.
 - Ruil: trade and walk away-transacties

Domesticatie (het verwerven van de controle over planten en dieren ten voordele van de mens) leidt tot:

- Urbanisatie
- Territoriale soevereiniteit
- Sociale stratificatie: hogere en lagere klassen
- Belastingen
- Landbouw
- Tellen, boekhouding, schrift, contracten: vb:
 - Basisvormen en afbeeldingen als “tokens”
 - Klei-enveloppes (“Bullae”) met “tokens” erin
 - Vlakke tabletten
 - Shât en Deben als rekeneenheden
 - Codex van Hammurabi:
 - Contracten
 - Leencontracten (renteconcept)
 - Verzekeringscontracten
 - Risicospreiding via bodemerij:
 - Als een zeereis werd gefinancierd adhv een lening, en het schip kwam niet aan, moest de lening niet terugbetaald worden. Als het wel aankwam dan moest de lening met een hoge rente terugbetaald worden.
- Langeafstandshandel

Domesticatie leidde ook tot de volgende financiële concepten:

- Eigendom
- Handel
- Vermogen

Geldfuncties:

- Rekeneenheid
- Ruilmiddel
- Opslagmiddel van vermogen

Synoniem goederen geld + functie:

Commodity money. Het idee van goederengeld is om een activum te kiezen dat niet enkel als rekeneenheid kan gebruikt worden, maar ook als opslagmiddel (store of value) en als een ruilmiddel (medium of exchange). Vis is bijvoorbeeld geen goeie keuze, want he kan bederven. Een huis was ook geen optie door de beperkte rekeneenheid, dus ging men munten gebruiken.

Hoofdstuk 18: De centrale bank

Wat doet de Europese Centrale Bank (ECB)?

- Voert monetair beleid uit:
 - Geldpolitiek:
 - De geldpolitiek richt zich op de binnenlandse koopkracht (inflatie)
 - Wisselkoerspolitiek:
 - De wisselkoerspolitiek richt zich op de externe koopkracht ten opzichte van het buitenland
- Legt maandelijkse beleidsrentetarieven vast:
 - De basisfinancieringsrente
 - De marginale beleningsrente
 - De depositorente
- Streven naar prijsstabiliteit
- Er zijn 2 soorten bestuurders:
 - Duiven:
 - Duiven zijn voorstander van een soepel monetair beleid om zo economische groei te stimuleren
 - Haviken:
 - Haviken concentreren zich vooral op het bestrijden van de inflatie en willen een strak monetair beleid met hoge rente
- Om doelstelling te realiseren hebben ze 3 instrumenten:
 - Geldhoeveelheid sturen
 - KT-rentes bepalen
 - Quantitative Easing

Hoofdstuk 19: Regelgevers

Initiatieven tot de creatie van 'soft law': 2 organen voor regelgeving in financiële markten:

- De Financial Stability Board (FSB)
 - Moest waken over de financiële stabiliteit en kreeg de opdrachten:
 - De zwakheden in het financiële systeem evalueren en identificeren
 - De coördinatie en informatie-uitwisseling verzorgen tussen de autoriteiten die verantwoordelijk zijn voor financiële stabiliteit.
 - De marktevoluties opvolgen met het oog op noodzakelijke regulatiore maatregelen
 - Richtlijnen uitvaardigen om toezichthouders te ondersteunen in hun taken
 - 'Contingency planning' voor grensoverschrijdend crisismanagement managen
 - Samenwerken met het IMF in Early Warning Exercises
 - 'Best practices' met betrekking tot de uitgevaardigde standaarden monitoren
 - Strategische evaluaties doen met betrekking tot het werk van regelgevende instanties.
 - Kan geen juridische bindende maatregelen opleggen
 - Heeft 3 standaarden samengesteld voor financiële stabiliteit:
 - Macro-economische politiek en datatransparantie
 - Financiële regelgeving en toezicht
 - Institutionele en marktinfrastructuur
- Het Basel-comité (BCBS)
 - Kreeg als taak om een forum aan te bieden om de samenwerking tussen banktoezichters te verbeteren. Voor financiële stabiliteit
 - Micro-prudentieel toezicht:
 - Toezicht op individuele banken
 - Macro-prudentieel toezicht:
 - Toezicht op stabiliteit van het financiële systeem in zijn geheel
 - Basel III normen:
 - Kapitaalvereisten
 - Risicobeheer en risicotoezichtsprocessen
 - Marktdiscipline
- Andere internationale comités:
 - IOSCO
 - Regelgeving op vlak van effectentransacties
 - Committee on Payments and Market Infrastructures
 - Werkt standaarden uit op vlak van het betalingsverkeer

Ideeën van financiële stabiliteit:

- Lender of last resort (LLR)
 - Diegene waarnaar je gaat voor financiering, indien je van niemand anders meer financiering meer krijgt. Dit is dan de ECB
- Depositogarantie
 - 100€ sparen, blijft altijd 100€
- Voldoende eigen vermogen
 - Deutsche bank had 3% EV, dit was veel te weinig
 - Kapitaalbuffers moeten groot genoeg zijn.

Hoofdstuk 20: Toezicht.

Toezicht op de financiële marktinfrastructuur en op het betalingssysteem:

- Adhv clear houses, voorbeelden:
 - LCH.Clearnet
 - Eurex Clearing
- + adhv clearing agents (partijen die lid zijn van clear houses), voorbeelden:
 - HSBC
 - Deutsche Bank
 - Société Générale

Toezicht op de markten:

Door FSMA (financial services and Markets Authority, Autoriteit Financiële Markten)

Toezicht op instellingen:

- De interen en externe verdelingslijnen:
 - Voorbeelden:
 - Het commerciële netwerk
 - Dient alert te zijn voor malafide klanten
 - Interne controle via risk management
 - Waakt over de bedrijfsactiviteiten
 - Interne audit
 - Analyseert processen en procedures en doet aanbevelingen om de administratieve werking van banken te optimaliseren
 - Externe bedrijfsrevisor
 - Jaarrekeningen certificeren

- De Europese prudentiële regelgevers
 - Het Europees systeem voor Financieel toezicht (ESFS):
 - Is een netwerk rond 3 Toezichtsautoriteiten:
 - Europese Bankautoriteit (EBA)
 - Europese Autoriteit voor Verzekeringen en Bedrijfspensioenen (EIOPA)
 - Europese Autoriteit Effecten en Markten (ESMA)
 - Bij het netwerk horen ook het Europees comité voor systeemrisico's (ESRB) en nationale toezichthouders
- Micro-prudentieel toezicht:
 - Toezicht op individuele banken in de eurozone
 - Is in handen van het Gemeenschappelijk Toezichtsmechanisme (SSM)
 - Het SSM voert zijn toezicht via het SREP, het supervisory review and evaluation process. Dit proces omvat 3 hoofdelementen:
 - Een risicobeoordelingssysteem
 - Evalueert niveau van genomen risico's en de controle erop
 - Een procesevaluatie voor kapitaal- en liquiditeitstoereikendheid
 - Door ICAAP (kapitaal)
 - En door ILAAP (liquiditeit)
 - Een methodologie voor kapitaal- en liquiditeitsberekening die de behoeften evalueert in termen van de risicobeoordeling
- Macro-prudentieel toezicht:
 - Houdt toezicht op de algehele stabiliteit van het financieel stelsel
 - Het Europees Comité voor Systeemrisico's (ESRB) is verantwoordelijk
 - Is geen onderdeel van de ECB
 - Vergaart en analyseert alle relevante informatie die nodig is om systeemrisico's te detecteren
 - Ze brengt aanbevelingen en waarschuwingen uit indien nodig en volgt de opvolging daarvan op
 - Werkt samen met ESA's en met internationale regelgevers
 - Macro-prudentiële bevoegdheden worden verdeeld tussen ECB en NBA's