

## Daianu: Reglementarea trebuie sa fie adecvata, sa acopere toate sectoarele din piata financiara

### **Reglementarea trebuie sa fie adecvata, sa acopere toate sectoarele din piata financiara, iar politica monetara nu poate avea o singura tinta, sustine presedintele Consiliului Fiscal, Daniel Daianu.**

"Aceste scurt text este provocat în principal de prabusirea bancii Valley Silicon Bank, care a stârnit "valuri" si un posibil efect de contagiune. Este foarte bine ca autoritatile americane au intervenit rapid si au reiterat angajamentul de garantare a depozitelor de pâna la 250.000 dolari. Dar cele mai multe depozite de la SVB (peste 90%) nu erau garantate. Totusi, sunt semne ca Guvernul federal va încerca sa ofere despagubiri posesorilor de depozite neasigurate. Se va comenta mult pe seama acestui episod, care arata din nou interconectarea din pietele financiare, fragilitati multiple. Rândurile de fata subliniaza doua aspecte care explica, fie si partial, de ce cazul SVB era scris pe perete, cum spun americanii. În primul rând, este vorba înca despre sub-reglementarea sistemului financiar, mai ales a sectorul bancar umbra (non-banci care efectueaza operatiuni de creditare), ce este de neînteles. Fonduri mari au migrat catre zonele subreglementate si este inexplicabila inactiunea reglementatorilor în aceasta privinta - desi de ani de zile aceasta situatie este semnalata în documente ale BCE, FMI, Fed, BoE, ESMA etc. A fost si episodul din februarie cu fonduri de pensii în Marea Britanie, care facusera plasamente în gilts (obligatiuni guvernamentale) si care, prin marcarea la piata (mark to market) au suferit pierderi importante în portofolii. Iar BoE a intervenit pentru a calma apele", a afirmat Daniel Daianu.

El mentioneaza ca si la SVB, mark to market a plasamentelor în obligatiuni a însemnat pierderi majore, care au declansat retrageri de depozite si criza de lichiditati.

"Nu numai ca sunt parti ale sistemului financiar sub-reglementate, dar au existat presiuni mari în ultimii ani de relaxare a sistemului de reglementare introdus dupa criza financiara. Nici standardele de creditare nu sunt, probabil, suficient de riguroase. Nereglementat este domeniul kripto, în care a fost adânc implicata banca Signature din New York. Îti sta mintea când citesti ca o banca finanteaza prin excelenta firme din domeniul kripto; este ca si cum ai finanta jocuri de noroc, scheme Ponzi. Iar reglementatorii parca au închis ochii", scrie Daniel Daianu.

De asemenea, el sustine ca al doilea aspect de subliniat priveste întarirea politicilor monetare în 2022, pentru a se lupta contra inflatiei, pentru a domoli asteptari inflationiste.

Potrivit lui Daniel Daianu, ce se întâmpla acum pe pietele financiare din SUA si chiar Europa arata în mod peremptoriu ca stabilitatea preturilor nu poate fi dissociata de stabilitatea financiara.

El precizeaza ca întarirea rapida si puternica a politicilor monetare nu se poate face cu ochii închisi, fara a vedea ce se întâmpla cu un sistem financiar în care numeroase entitati sunt cu leverage foarte înalt. Iar când "mark to market" opereaza în mod implacabil multe daune pot avea loc, efecte de panica se pot lesne propaga. În opinia lui Daniel Daianu, reglementatorii nu ar trebui sa permita leverage înalt în sistemul financiar. Riscuri presupuse la nivel individual, la nivel de firma, pot deveni usor riscuri sistemice prin propagare.

"Morala este dubla: reglementarea trebuie sa fie adecvata (severa), sa acopere toate sectoarele din piata financiara, sa nu se tolereze leverage mare; politica monetara nu poate avea o singura tinta într-un mediu atât de complex si cu atât de multe fragilitati. Este de salutat faptul ca multe banci, inclusiv în România sunt bine capitalizate si cu lichiditati mari. Și este bine ca sectorul bancar umbra nu este dezvoltat în România", mai scrie Daniel Daianu.

Potrivit acestuia, este improbabil ca Fed sa creasca rata principala cu 50 de puncte de baza la sedinta viitoare de

politica monetara, pas pentru care pledau unele voci.