

Mobilisering van spaaroverschotten voor de herstart van de economie Comment mobiliser les excédents d'épargne pour relancer l'économie?

24/03/2021

13.00 – 14.30

WEBINAR

Geert GIELENS, Director Economic Affairs & Statistics, Febelfin

”Het eeuwige spaaroverschot” (bijdrage in het Nederlands)

Prof. Georges HÜBNER, Professeur de finance, HEC Liège

“Comment créer un fonds de solvabilité avec l'épargne collective? Avec un peu d'imagination!” (contribution en Français)

Ben GRANJÉ, Afgevaardigd bestuurder, Vlaamse Federatie van Beleggers

“Beleggen is duurzaam sparen” (bijdrage in het Nederlands)

Edward ROOSENS, Chief Economist, Fédération des Entreprises de Belgique

“Mobiliser les surplus d'épargne des entreprises et pour les entreprises: quelles sont les pistes envisageables?” (contribution en Français)

Het eeuwige spaaroverschot

Financieel Forum

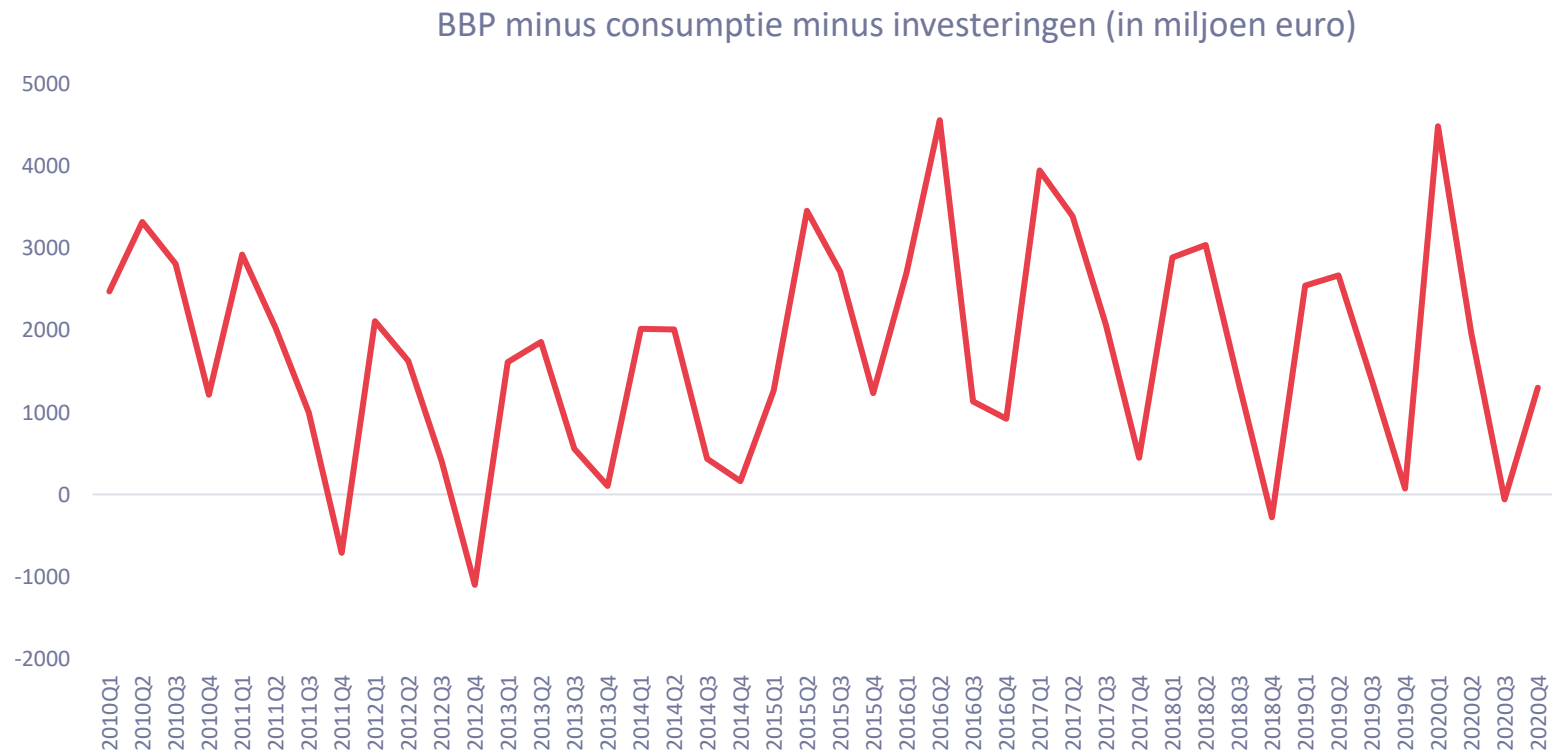
24 maart 2021

Dr. Geert Gielens

Waar gaat het niet over?

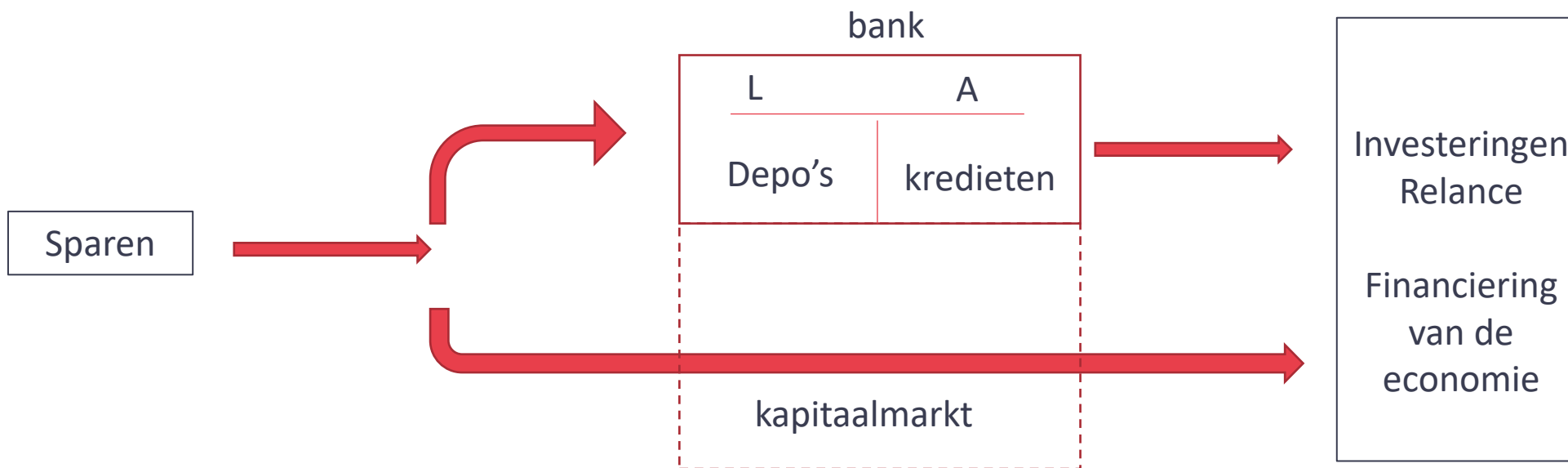


Macro economische boekhoud relaties



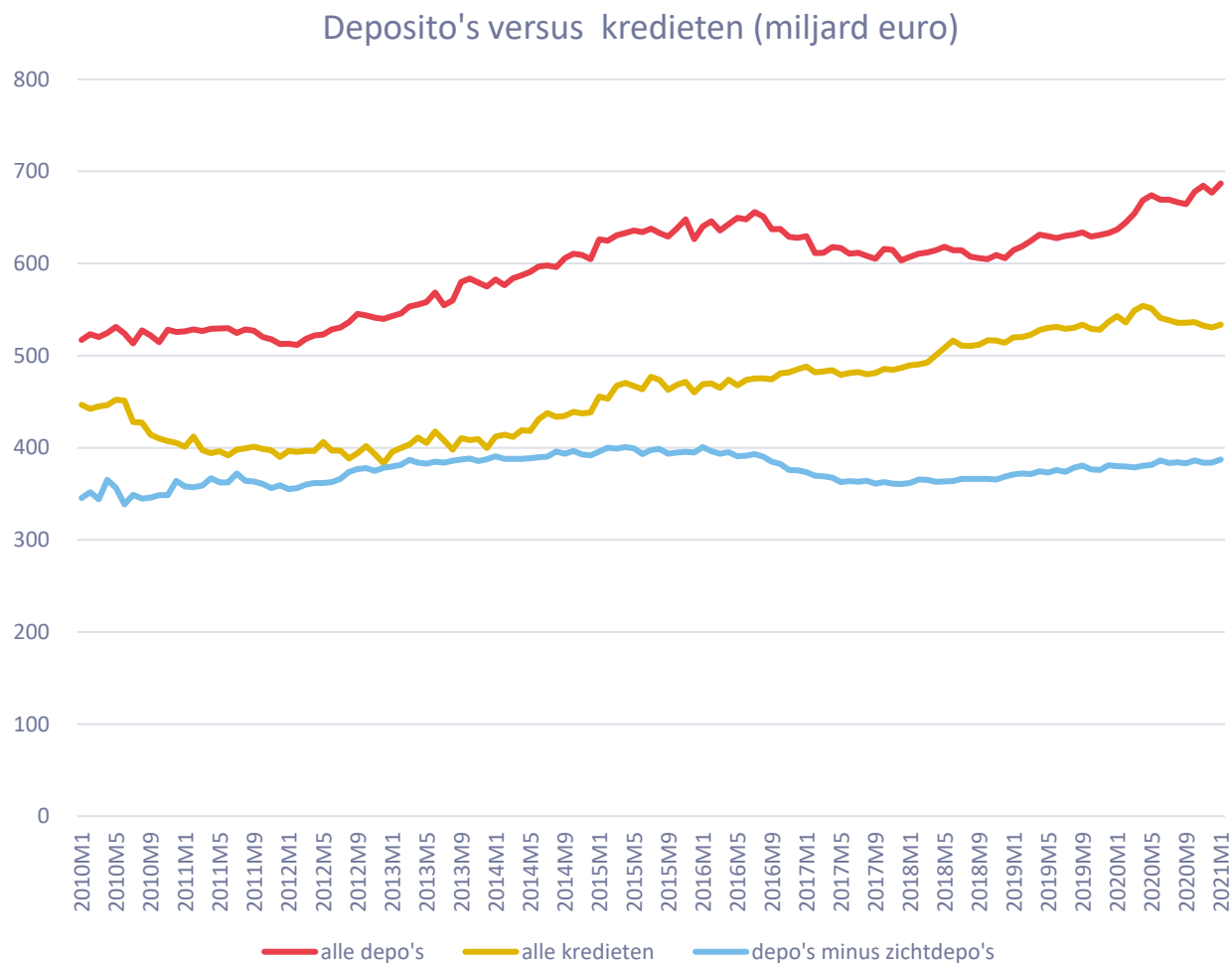
Waar gaat het wel over?

Financieren van de economie



Primaire markt: financiering economie
 Secundaire markt: liquiditeit voor de markt

Spaargeld bij de banken is geactiveerd, maar Covid strooit zand in het systeem



Fundingmix van banken

- max maturiteitstransformatie
- Obligatie emissies
- Regelgeving (MREL, LCR, NSFR,...)

Deposito versus krediet geeft geen goed zicht op het spaaroverschot

Spaargeld bij de banken is geactiveerd, maar Covid strooit zand in het systeem



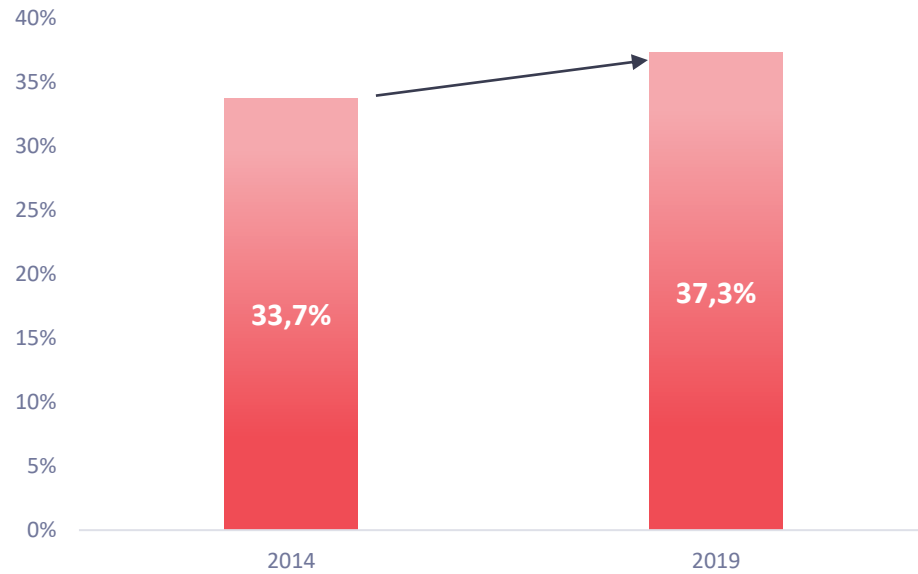
- Excess reserves tonen of er een teveel aan cash is.
- Er is een 2020-effect
 - Toevloed aan deposito's
 - Daling van investeringsvraag
 - Toename verschil tussen toegekende kredieten en opgenomen kredieten

Hierop wordt gedeeltelijk een "strafrente" betaald.

Er is maar één echte TINA: deposito's

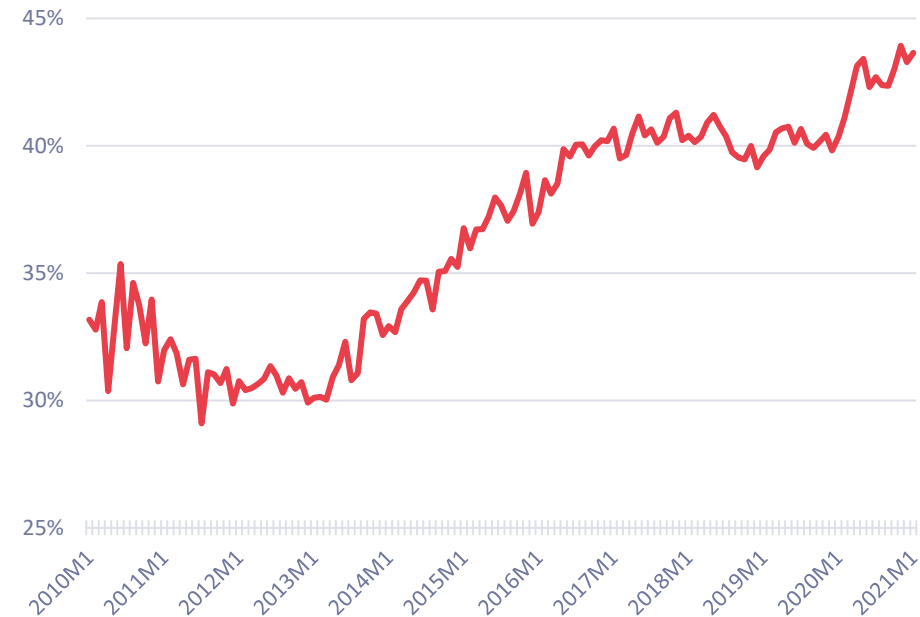


aandeel deposito's in bruto vermogen van gezinnen



MSCI world rendement:
+/- 15% (geannualiseerd)



aandeel zichtdeposito's in totaal



QE periode

Er is maar één echte TINA: deposito's



- Preference revelation 
 - Observaties in primaire obligatiemarkt
Overinschrijvingen door retail/ private
banking cliënteel 
- risico aversie en/of lacune aan kennis
 - Defensieve Mifid beleggersprofielen
 - Nood aan een “zeker” rendement

Aanbod van beleggingen aangepast aan de vraag ernaar?

Eerste diagnose: mismatches

Bancaire financiering

- Fondsen zijn beschikbaar
- Beperkt aantal mogelijke projecten (rekening houdend met het wettelijke en prudentieel kader rond banken)
- Kredietcyclus is procyclisch en volgt de economische en niet omgekeerd

Directe financiering

- Op zoek naar een veilig en “zeker” rendement
- (te?) Risico avers
- Spaart/belegt met een doel: aanvullen van pensioen (bron: Mediahuis)

Mismatch tussen aanbod van en vraag naar soorten financiering
Mismatch tussen projecten die men kan/wil financieren en projecten die bepaalde financiering zoeken

Dus: los de mismatches op

— Korte termijn

- Vaccinatie
- Solvabiliteit verschaffen waar nodig
 - Federale/regionale fondsen
 - Banken leiden klanten naar de fondsen
- Banken doen het kredietwerk
- Uitbreiden van klassiek gamma aan producten: rendement kan komen onder de vorm van minder kosten in de toekomst (klimaatkosten-energie efficiëntie)
- Bevorder (echte) investeringen met fiscale stimuli

— Langere termijn

- Financiële educatie
- Balans tussen veilig en risico nog correct?
- Werking van Belgische kapitaalmarkten (wegen de lasten en kosten op tegen de baten voor emittenten)
- Vermijd gaten in je financieel systeem
 - vb.: Win-win leningen
 - Bepaalde shadow banking activiteiten

Conclusie

- Er is geen structureel spaaroverschot in de financiële sector.
- Ons financieel landschap moet aangevuld worden.
- Er is noodzaak aan volgehouden financiële educatie.
- Alles veilig willen maken heeft ook onbedoelde gevolgen.

Mobilisering van spaaroverschotten voor de herstart van de economie Comment mobiliser les excédents d'épargne pour relancer l'économie?

24/03/2021

13.00 – 14.30

WEBINAR

Geert GIELENS, Director Economic Affairs & Statistics, Febelfin

”Het eeuwige spaaroverschot” (bijdrage in het Nederlands)

Prof. Georges HÜBNER, Professeur de finance, HEC Liège

“Comment créer un fonds de solvabilité avec l'épargne collective? Avec un peu d'imagination!” (contribution en Français)

Ben GRANJÉ, Afgevaardigd bestuurder, Vlaamse Federatie van Beleggers

“Beleggen is duurzaam sparen” (bijdrage in het Nederlands)

Edward ROOSENS, Chief Economist, Fédération des Entreprises de Belgique

“Mobiliser les surplus d'épargne des entreprises et pour les entreprises: quelles sont les pistes envisageables?” (contribution en Français)