



Implicit Government Guarantees in Financial Institutions: new measures & issues - with *Lei Zhao*

INFORMATIONS PRATIQUES

FORMAT OF THE MEETING

Matinale Recherche

DATE

10 mars 2016

VENUE

**48 rue Notre-Dame
des victoires**

PARTICIPATION

75 € HT

*(Association Loi 1901, non
assujettie à la TVA)*

REGISTER

www.eifr.eu

CONTACT

contact@eifr.eu

The moral hazard problem caused by the implicit public subsidies extended to too-big-to-fail (TBTF) institutions has long been posing a serious threat to the stability of the financial system. Implicit government guarantees (IGG) stem from the expectation that the government will lend support to troubled financial firms deemed to be of systemic importance. To measure such guarantees, we exploit the price differential of CDS contracts written on debts with different seniorities. Our estimate of the annual implicit support enjoyed by the sample firms peaks at €175 billion in 2011. Subsidy at this level provides incentives for banks to grow larger and its variation over time deserves attention when investors make investment decisions or banks price their financial products.

In this talk, we will try to answer the following questions:

- 1.** What is the magnitude of the implicit guarantees, both at bank level and also at aggregate level?
- 2.** Are banks different from insurance companies in terms of the level of implicit support they obtain?
- 3.** Does Eurozone have implications for IGG enjoyed by financial firms in the area?
- 4.** What is the two-way feedback effect between IGG and sovereign credit risk?

Lei Zhao is an Assistant Professor in Finance at ESCP Europe and holds a PhD in Finance from the ICMA Centre, University of Reading. He is currently working in the area of bank regulation, financial stability and credit risk. His papers have been presented at leading academic conferences, such as Paris December Finance Meetings. The paper to be presented was shortlisted for the leke van den Burg Prize in 2015.



BIOGRAPHY



Lei ZHAO

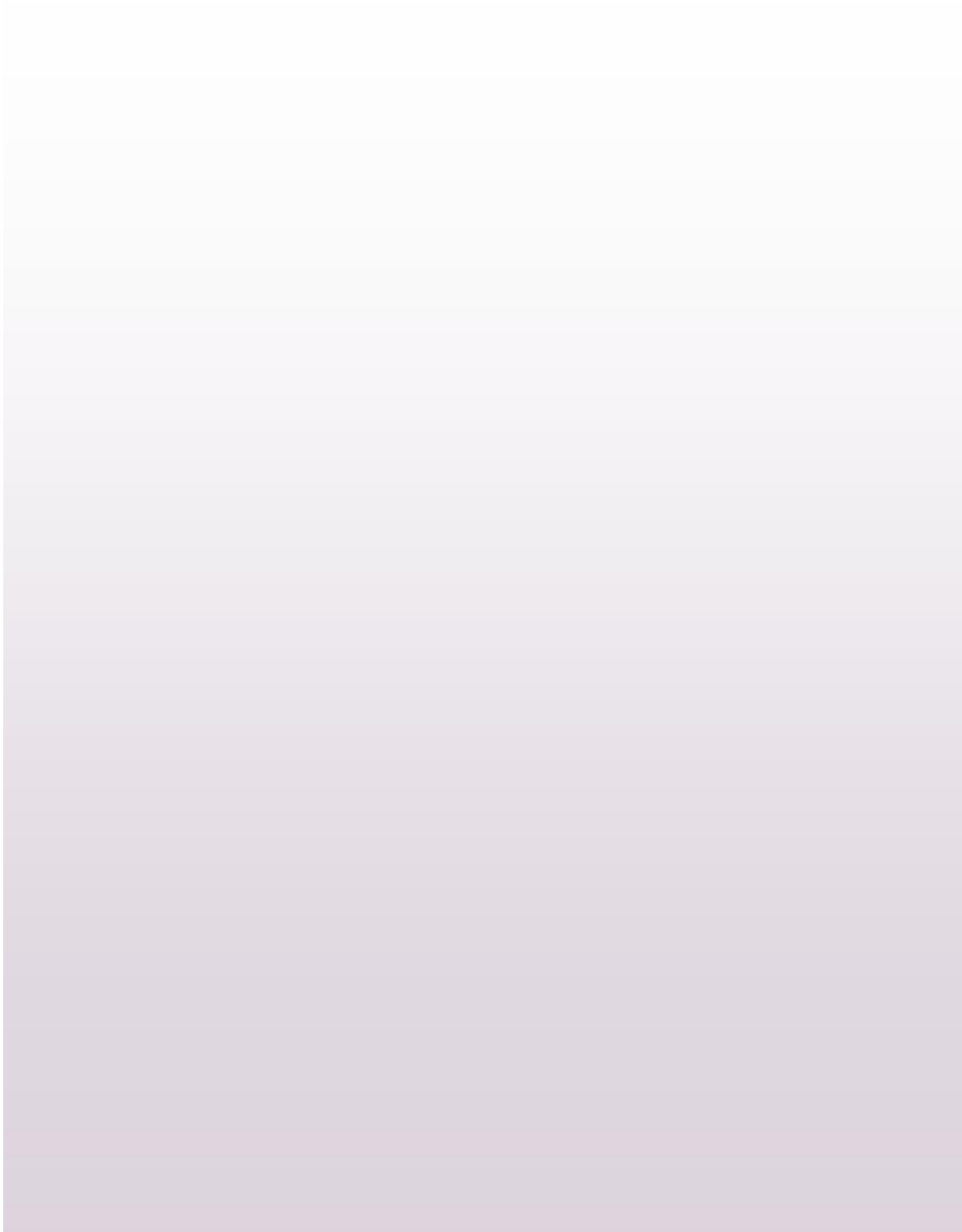
Assistant Professor in Finance – ESCP Europe

Lei Zhao is an Assistant Professor in Finance at ESCP Europe, where he teaches postgraduate courses in Portfolio Management, and Derivatives. He holds a PhD in Finance from the ICMA Centre, University of Reading. Prior to joining ESCP Europe in 2015, he was a teaching assistant at the University of Reading. He also worked for a commercial bank and an annuity trustee company in China. He passed all three levels of the Chartered Financial Analyst (CFA) exam.

Lei has an active research interest in credit, liquidity and systemic risk, financial (bank) regulation and financial econometrics. He has presented his work at leading academic conferences, such as the meetings of the Financial Management Association (FMA) and Paris December Finance Meetings.



NOTES





Objectifs & Missions

Développer et promouvoir une « *smart regulation* » à travers l'échange entre régulateurs et régulés.

- Favoriser le dialogue entre régulateurs et régulés,
- Organiser des conférences et séminaires pour améliorer la compréhension en matière de régulation financière,
- Contribuer à diffuser et à valoriser la recherche sur la régulation financière,
- Promouvoir la mise en œuvre des meilleures pratiques de la régulation financière en France et à l'étranger.

L'activité de l'EIFR

Périmètre couvert : régulation générale, marchés financiers, banque, assurance, gestion d'actifs, entreprises et financement de l'économie, économie durable, international

Conférences à Paris autour d'experts de la régulation :

- Matinales actualité : Députés européens, Rapporteurs sur les directives européennes, Régulateurs, des Experts présentent leur vision,
- Matinales recherche : un Académique présente ses travaux de recherche,
- Les RDV de la régulation : des Avocats exposent les points d'actualité.
- Ateliers : Ils traitent en 2 heures de thématique métier impacté par les évolutions de la réglementation et l'implémentation du calendrier prudentiel (format qui combine l'expertise d'un cabinet de conseil et un retour d'expérience client).

Séminaires de formation :

- Séminaires spécialisés pour les professionnels de la régulation et des risques (pour réunir dans un contexte d'échange régulateurs et régulés),
- Séminaires généraux sur la régulation financière pour les décideurs économiques et politiques (prochainement).

Actions à l'international pour promouvoir le modèle de régulation français et européen :

- Conférences internationales,
- Accueil de délégations de régulateurs étrangers.

Membres fondateurs :

Création en 2008 à l'initiative de Paris EUROPLACE avec les principaux acteurs de la place financière





CHIFFRES CLES

En 2015, l'EIFR aura organisé au total 33 évènements et rassemblé 1750 personnes :

- 10 Séminaires : 615 participants
- 15 Matinales : 810 participants
- 8 Ateliers : 330 participants
- 1 Conférence annuelle : 100 participants
- 16 Conférences internationales : 120 participants, à Paris, Moscou, New York, Francfort, Washington, Lyon, Sotchi, Cracovie, Londres, Bruxelles, Rome
-

L'EIFR depuis son lancement en 2008, a organisé près de 190 évènements et touché plus de 10.000 participants.

CALENDRIER

Matinale – Quelles régulations pour tarifer le carbone à la suite de la COP-21 ?	15 mars 2016 Paris
Matinale – BCE et Reporting : Comment « faciliter » ? avec Jean-Marc Israël	17 mars 2016 Paris
Atelier – Risk Appetite : vers une stratégie et un déploiement efficaces	24 mars 2016 Paris
Atelier – Comptes bancaires inactifs et contrats d'assurance-vie en déshérence : comment s'organiser pour faire face aux obligations de la Loi Eckert ?	7 avril 2016 Paris
Séminaire – Intermédiaires en services financiers (CIF, IOBSP) : mutations et défis	19 avril 2016 Paris

INSCRIPTIONS

Retrouvez toute l'actualité de la régulation financière internationale (agenda européen et international, news, derniers textes règlementaires, conférence française et internationales, documents de référence, articles de recherche, etc...) le sur notre site internet et les réseaux sociaux.

