

Estabilização do Sector Financeiro - Impactos Económicos

Orador: Frederico Silva Leal, GPEARI - Ministério das Finanças

*As opiniões expressas pelos autores não refletem necessariamente as
opiniões do GPEARI*

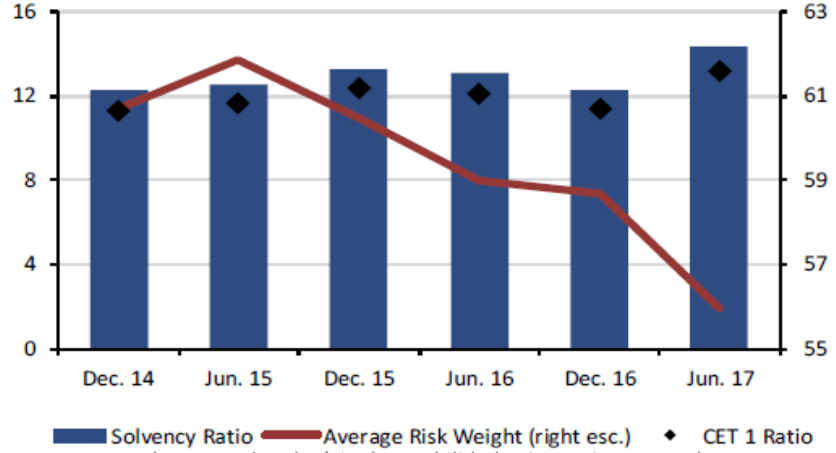
A Economia Portuguesa - Ensaios sobre alterações estruturais
25 Janeiro 2018

1. Objetivo

No contexto da recente estabilização do sector financeiro em Portugal, este capítulo explora os **canais de transmissão** entre **sistema financeiro** e **economia real**.

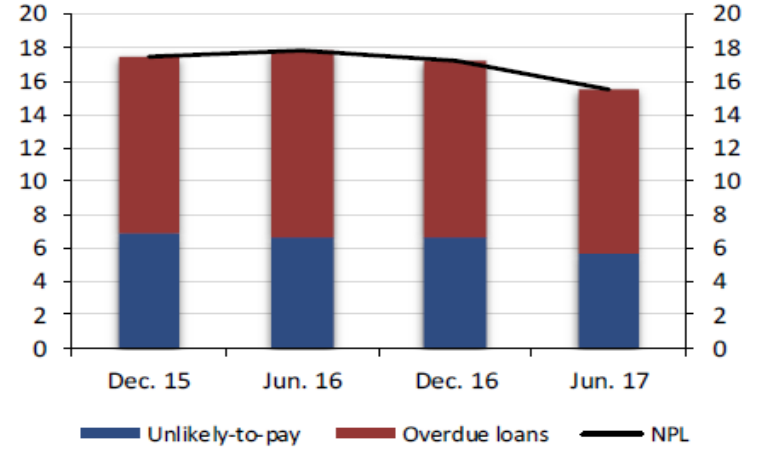
2. Estabilização do Sector financeiro em Portugal (2015-2018)

Figura 1: Rácio CET 1, solvabilidade e ARW



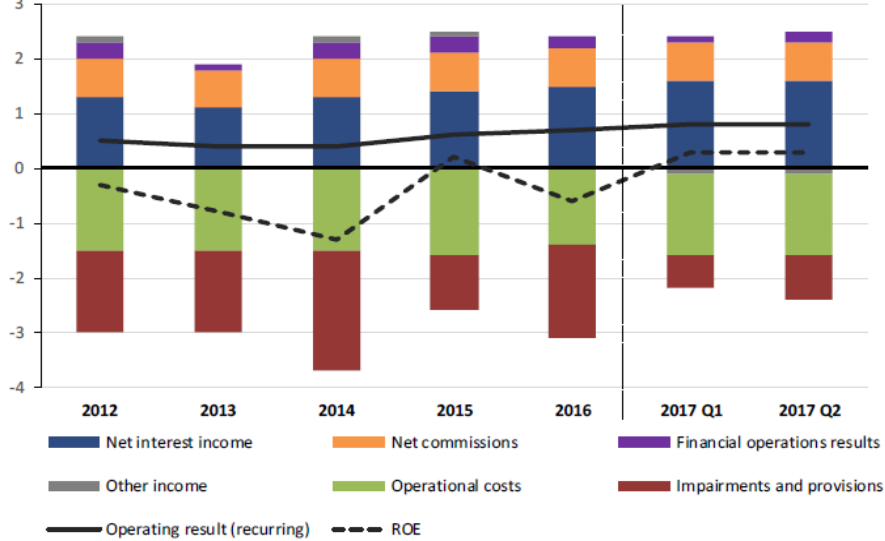
Fonte: Banco de Portugal: Relatório de Estabilidade Financeira, Dezembro 17

Figura 2: Non-performing loans



Fonte: Banco de Portugal: Relatório de Estabilidade Financeira, Dezembro 17

Figura 3: Receitas e despesas, em % do total do ativo



Fonte: Banco de Portugal: Sistema Bancário Português - 3.º trimestre de 2017

3. Análise da Literatura

Impacto económico da estabilização

Melhoria do regime de insolvência dos bancos

- Disciplina de mercado essencial para reduzir efeitos de contágio (Beck, 2011);
- Resolução do BES aparenta ter tido um impacto limitado na economia (Beck et al, 2017);
- Quebrar círculo vicioso entre bancos e *sovereigns* (Acharaya et al, 2011; Candelon e Palm, 2010).

Recapitalizações

- +1p.p. *buffer* de capital → +9p.p. crédito a empresas → +6p.p. emprego e +1p.p. probabilidade de sobrevivência das empresas (Jiménez et al, 2012);
- Contribui positivamente para a oferta de crédito, especialmente quando os *buffers* de capital são reduzidos (PT: Augusto e Félix, 2014).

3. Análise da Literatura

Impacto económico da estabilização

Qualidade dos Ativos

- +2,4p.p. no nível de NPL → impacto recessivo no PIB: -0,6p.p. primeiro ano; -1,4p.p. no final do terceiro (Nkuso, 2011);
- Tratamento ativo de NPL → +3 p.p. ou 4 p.p. no crescimento do PIB (Belgova et al, 2016);
- Défices mais elevados para lidar com NPL e recapitalizações, estimulando a procura (curto prazo) e a oferta (longo prazo), poderá compensar o impacto orçamental inicial (Blanchard e Portugal, 2017);
- Melhor regime de resolução de insolvências das empresas → proteção dos investidores e facilidade de acesso ao crédito → +0,8p.p. no crescimento do PIB *per capita*, entre países pertencentes ao melhor e ao pior quartil (Divanbeigi e Ramalho, 2015).

3. Análise da Literatura

Solidez do Sistema Financeiro

Aumenta fluxo de liquidez e melhora alocação de capital (e.g. Heil, 2017; e Aiyar et al., 2015)

Acelera PIB real (Monnin e Jokipii, 2010)

Promove bem-estar social (Sobrinho, 2017) e crescimento inclusivo (OCDE, 2015)

Facilita a transmissão da política monetária (Heil, 2017)

Reduz a volatilidade do PIB, investimento e desemprego (e.g. Pietrunti, 2017; e Abildren, 2016)

A manutenção da capacidade de crédito é especialmente relevante para o tecido empresarial português, mais dependente de financiamento bancário, promovendo a sua sobrevivência e desenvolvimento (PT Gouveia et al., 2017; PT Amador e Nagengast, 2015; Beck et al, 2008);

Obrigado.

Frederico Silva Leal, GPEARI - Ministério das Finanças

A Economia Portuguesa - Ensaios sobre alterações estruturais
25 Janeiro 2018

ANEXO:

Alterações e Medidas em Portugal

Parte significativa da estabilização observada proveio de recapitalizações bancárias e da alteração da sua estrutura acionista, nomeadamente:

- **2015:** Resolução do Banif e integração do seu negócio no Santander;
- **2016/2017:** Aumento de capital do BCP (com aquisição parcial pelo grupo Fosun);
- **2017:** Aquisição do BPI pelo La Caixa (com redução da exposição a Angola);
- **2017:** Recapitalização e novo plano de negócio da CGD;
- **2017:** Conclusão do processo de venda do Novo Banco à Lone Star.

2017: O plano de reembolsos do fundo de resolução foi estendida.

As entidades competentes têm trabalhado numa estratégia de responsabilidade individual pela gestão do portfolio NPL (*non-performing loans*), que inclui:

- 1) Reformas legais e fiscais;
- 2) Ações de supervisão prudencial;
- 3) Modelos de gestão de NPL ajustados à estratégia de cada banco.