

## Революция банков

А. Акопян, "Глобал Эс Пи Си"

Черный список проблемных банков Federal Deposit Insurance Company (FDIC) с начала года полегчал сразу на три пункта. National Bank of Commerce, Bank of Clark County и 1st Centennial Bankполнили список жертв кризиса в США. Средняя скорость, с которой стали происходить банкротства в этом году, увеличилась: за прошлый год банкротилось примерно по два банка в месяц. Впрочем, плохие новости завладели интересом рыночных игроков ненадолго: в списке еще осталось около 168 банков, но по-настоящему рынок волнует судьба всего двух из них – Bank of America и Citi.

В середине января Citigroup заявила о разделении компании на две части. В первую войдут инвестиционный и традиционный банковский бизнесы (корпоративное кредитование, прием вкладов и privat banking), а также карточный бизнес с \$1,1 трлн активов. Вторая, меньшая, часть Citi – Citi Holdings займется предоставлением брокерских услуг, потребительским кредитованием и управлением активами. Ей же достанутся все плохие долги группы. Кроме того, именно Citi Holdings возьмет на баланс те \$301 млрд активов, которые государство решило гарантировать от будущих потерь.

Чем-то это напоминает хирургическую операцию по удалению злокачественной опухоли, которая может погубить весь организм. Не факт, что пациент после этого выживет, но шансы на благополучный исход увеличиваются.

Второй "калека", уже больше полугода живущий на государственных аппаратах искусственного поддержания жизни, – Bank of America. Крупнейший по объему активов в США, этот банк уже дважды получал правительственную помощь. Только в прошлом месяце правительство одобрило очередной транш в объеме \$20 млрд. Кроме того, банк имеет государственную гарантию на \$118 млрд своих активов. Тем не менее в середине января впервые за 17 лет банк заявил об убытках: в IV квартале они составили \$1,79 млрд – это около \$48 с каждой акции. Причем эти результаты не включают потери от закрытой в начале прошлого месяца сделки по приобретению Merrill Lynch за \$15,3 млрд. В отличие от Citi продавать себя по частям Bank of America будет сложнее: его бизнес не так разнообразен. Для любого другого финансового института это означало бы банкротство. Но Bank of America может выбрать между национализацией и выживанием.

## Бизнес или национализация – вот вопрос кризиса

Правда, в случае с Citigroup новость о разделе бизнеса не успела отыграть весь потенциальный позитив. Через несколько дней после нее вышел худший отчет группы за всю историю ее существования. В нем, в частности, были показаны убытки за IV квартал 2008 г., которые составили астрономические \$8,29 млрд. На этой новости акции Citi потеряли почти половину своей стоимости – из той, что еще оставалась. Если вспомнить, что полтора года назад рыночная капитализация Citigroup достигала \$255 млрд, то \$19 млрд на 20 января этого года кажутся насмешкой над акционерами.

Некогда крупнейшему банку мира не помогли даже государственные вливания, хотя по программе помощи TARP Citigroup получила больше других финансовых институтов – \$45 млрд. Проблема в том, что вся помощь растворяется в плохих активах, сбросить которые иначе, чем разделив банк, нет никакой возможности. Так, капитал Citigroup – \$28,9 млрд – составляет всего 1,5% совокупных активов. Ниже показателя нет, пожалуй, во всей отрасли. Официально рекомендованный Базельским комитетом эффективного банковского надзора норматив достаточности капитала – 8%.

Концентрация бизнеса в американском банковском секторе очень велика: по данным Deutsche Bank, сегодня на семь крупнейших кредитных организаций приходится почти 80% всех банковских активов. Это в 4 раза больше, чем было 20 лет назад. Так, в конце 2007 г. суммарный вес Citi и Bank



of America достигал 26% ВВП. Потому банкротство любого из этих финансовых институтов приведет к окончательному краху всей системы. Так что вопрос “спасать или не спасать” даже не стоит: спасать однозначно.

Пока правительство, вливая деньги в банки без их национализации, явно предпочитает полумеры. Общие потери по долгам, по подсчетам МВФ, достигнут 3,6 трлн. Правда, и при оптимистичном сценарии ни выделенных правительством США \$700 млрд, из которых половина была потрачена в прошлом году, ни планируемых дополнительных расходов на стимулирование экономики, которые превышают \$825 млрд, не хватит.

Надо национализировать все банки, имеющие плохие долги, отчистить их от этих активов и затем заново распродать. Так поступило правительство Норвегии в 1990-х гг. Это помогло полностью обновить банковскую систему.

Другой вариант – это вообще отказаться от государственной помощи. На сегодняшний день уже 121 банк отказался от федеральных денег. Против 317, принявших господдержку.

Получая государственные средства, банк попадает под больший контроль правительства, а интересы инвесторов, как правило, попираются. Принимающие государственную финансовую помощь банки вынуждены будут платить государству проценты, что оставляет очень мало их собственным акционерам. К примеру, Bank of America в середине января уже заявил о снижении дивидендных выплат до \$1 за акцию. При этом около 73% доходов банка в текущем году будет выплачено государству – а это около \$4,8 млрд. Кроме того государственные инвестиции по программе помощи банкам когда-то должны быть возвращены. В случае с BofA это \$49 млрд.

То есть объем правительственной помощи почти вдвое превышает рыночную капитализацию (\$26 млрд). В этой ситуации миноритариям не позавидуешь. Чтобы вернуть государству деньги, банк может прибегнуть к выпуску новых акций, а это сильно размочит доли сегодняшних акционеров. Но другого выхода у многих финансовых институтов США просто нет.

## Ответ: Централизация

Похоже, единственный вариант, который устраивает и банкиров, и инвесторов, – это план по созданию так называемого банка-агрегатора, то есть финансового института, существующего на государственные деньги и призванного скупать плохие активы других банков. Недаром после новости о скором открытии банка в начале прошлой недели акции финансовых институтов наконец-то начали расти. Банковский индекс KBW, включающий в себя 24 крупнейших финансовых института США, в среду на прошлой неделе подскочил на 14%, за один день отыграв половину 26-процентного падения этого года. Акции Wells Fargo & Co. выросли на 31% на сообщениях о том, что компания отказывается от дополнительной государственной помощи. Citigroup и Bank of America сумели набрать по 19 и 14% соответственно. Даже лондонская Lloyds Banking Group Plc прибавила сразу 50%.

На первый взгляд для рынка государственный “банк рискованных активов” – очень удачная попытка убить сразу двух зайцев. Система отчистится от висящих на ней долгов, а банки смогут рекапитализироваться. Государство не даст упасть гигантов сектора, ведь отчасти именно оно и виновато в провале.