

## Попал под Базель

*Министр финансов Ирландии Брайан Ленихан заявил, что владельцы субординированных облигаций двух ирландских банков, Anglo Irish Bank и Irish Nationwide Building Society (INBS) должны будут нести бремя расходов по спасению этих финансовых институтов наравне с налогоплательщиками. Российскую общественность это заявление заинтересовало в связи с тем, что держателем пакета таких облигаций INBS является Millhouse LLC, управляющая компания Романа Абрамовича. Однако, даже без этой подробности сложившаяся ситуация представляет значительный интерес с точки зрения изменения подходов к банковскому регулированию.*

Текущий кризис продемонстрировал системную слабость использованного в разгар кризиса механизма увеличения капитала крупных банков за счёт размещения ими субординированных облигаций (привлечения субординированных кредитов).

Действительно, давайте на минуточку задумаемся над доходностью субордов, выпущенных INBS, а это не много не мало, а 13% годовых в евро, которые были гарантированы государством<sup>4</sup>. Неплохо, да? Абрамович (и не только он) посчитал также, приобретая бумаги в августе прошлого года. Но надо понимать, что повышенная доходность проистекает из того, что эти бумаги, теоретически, более рискованные, так как в случае банкротства банка их держатели встанут в очередь на возмещение уже после «обычных» кредиторов. Но для инвесторов – это теория, а на практике они были уверены, что держатель субординированных облигаций так называемых системообразующих банков не несёт никаких дополнительных рисков, ибо за весь банкет платит государство, то есть налогоплательщики.

А действительно, куда им деваться? Ведь крах столь крупного банка может «накрыть» практически всю экономику, вот государство и вынуждено бросать всё новые и новые миллиарды на поддержание на плаву фактических банкротов. Таким образом, получается, что дополнительный капитал, сформированный за счёт эмиссии

<sup>4</sup> Формально срок госгарантии по этим бумагам истек 1 октября, но **фактически** она продолжает действовать.

субординированных облигаций, банк вроде бы получил, но функцию абсорбации убытков этот капитал совершенно не выполняет. Важность этой проблемы подтверждает и Базельский комитет по банковскому надзору при Банке международных расчётов, опубликовавший в августе свои рекомендации по разрешению подобной коллизии. Они как раз и состоят в том, что покупатели таких облигаций не должны получать повышенный процент «на халяву», а разделять бремя убытков наряду с акционерами. Для этого предлагается, в случае невозможности функционирования кредитной организации без господдержки, конвертировать субординированные облигации в простые акции общества. В этом случае инвесторы уже будут нести финансовый риск, так как лишаются гарантированного купона, а могут рассчитывать только на дивиденды, и то в перспективе.

Пикантность ирландской ситуации состоит в том, что придя к той же мысли о несправедливости устройства финансовой системы, власти обнаружили, что они, с одной стороны, не имеют юридических оснований для принуждения хитроумных инвесторов к справедливому распределению бремени спасения банков, а, с другой, что ещё печальнее, не имеют денег для спасения этих банков в одиночку... Поэтому прозвучавшее заявление министра финансов можно расценивать как своего рода «разведку боем», которая вытекает из обозначенных Базелем подходов и приближает принятие новых правил игры в деле формирования банковского капитала.

***Дмитрий Мирошниченко***