

## Комментарий

### Подсчитали – прослезились. От радости. (К публикации итогов стресс-тестов крупнейших банков США)

В течение двух последних месяцев 150 сотрудников четырех федеральных ведомств США неустанно занимались обследованием финансового состояния и финансовой устойчивости 19 крупнейших банковских холдингов, каждый из которых имел активы более 100 млрд. долл. 7 мая были опубликованы итоги этого обследования, которые оказались гораздо лучше, чем ожидалось.

Основные итоги стресс-тестов, млрд. долл.

	Активы	Необходимая докапитализация	
		на 31/12	на 31/03
American Express Company	104.4	-	-
Bank of America Corporation	1633.8	46.5	33.9
BB&T Corporation	109.8	-	-
The Bank of NY Mellon Corp.	115.8	-	-
Capital One Financial Corp.	131.8	-	-
Citigroup, Inc.	996.2	92.6	5.5
Fifth Third Bancorp	112.6	2.6	1.1
GMAC LLC	172.7	6.7	11.5
The Goldman Sachs Group	444.8	-	-
JPMorgan Chase & Co.	1337.5	-	-
KeyCorp	106.7	2.5	1.8
MetLife, Inc.	326.4	-	-
Morgan Stanley	310.6	8.3	1.8
PNC Financial Services Group	250.9	2.3	0.6
Regions Financial Corporation	116.3	2.9	2.5
State Street Corporation	69.6	-	-
SunTrust Banks, Inc.	162.0	3.4	2.2
U.S. Bancorp	230.6	-	-
Wells Fargo & Company	1082.3	17.3	13.7
TOTAL	7814.8	185.0	74.6

Источник: US FRS.

185 млрд. долл. Таким образом, за квартал – не без помощи Правительства США - было изыскано 110 млрд. долл. (эта сумма почти в полтора раза превышает ту, которая еще может понадобиться);

в) сколько-нибудь заметные объемы докапитализации требуются лишь четырем банкам: Bank of America (33,9 млрд. долл.), Wells Fargo (13,7 млрд. долл.), GMAC (11,5 млрд. долл.) и Citigroup (5,5 млрд. долл.). Девять банков вообще не нуждаются в докапитализации, а у шести банков «не хватает» по 0,5-2,5 млрд. долл. По настоящему серьезные проблемы имеет только GMAC, тесно связанный с терпящей бедствие General Motors (он должен изыскать дополнительный капитал в размере 6,7% всех своих активов). Пристального внимания требует ситуация в Bank of America, но вряд ли ее можно считать критической. Есть также некоторые сомнения в корректности цифр по Citigroup: согласно предварительной версии отчета, итоги которой просочились в прессу, от Citigroup требовалась докапитализация более 35 млрд. долл., но менеджерам банка удалось «отспорить» около 30 млрд. долл.

Общий объем дополнительных списаний по кредитам за ближайшие два года по всей группе из 19 банков может, согласно расчетам проверяющих органов, достигнуть 599 млрд. долл. Исходя из этого, необходимая докапитализация должна составить 75 млрд. долл. Это не так уж много, всего 1% активов обследованной группы. При этом:

а) «необходимой» докапитализация является только с точки зрения *потенциального* недостатка капитала, который *может* возникнуть, если в течение двух ближайших лет события будут развиваться хуже, чем предполагает «базисный» сценарий (этот недостаток капитала *может*, стало быть, и не возникнуть; тем не менее, ФРС все равно требует докапитализации в означенных масштабах);

б) на конец 4 кв. 2008 г. необходимая докапитализация по той же группе банков составляла

Правительство, объявив сумму необходимой докапитализации, заявило, что банки должны привлечь капитал из частных источников, на что им дается шесть месяцев (для тех банков, которые не нуждаются в докапитализации, привлечение частных инвесторов является необходимым условием для того, чтобы им позволили вернуть полученные государственные средства и освободиться, тем самым, от государственной опеки). Скорее всего, здесь не должно возникнуть особых проблем. Так, всего за несколько дней после публикации результатов стресс-теста банк Wells Fargo объявил о завершении размещения пакета обыкновенных акций на сумму 8,6 млрд. долл. (предварительно предполагалось разместить 6 млрд. долл., но спрос оказался высоким), Morgan Stanley, US Bancorp, Capital One Financial Corp, KeyCorp, BB&T Corp – о намерении провести размещения в ближайшее время, а Bank of America продал часть своего пакета акций China Construction Bank (на сумму 7,3 млрд. долл.) и заявил о намерении продать некоторые другие активы, в частности, First Republic Bank.

При этом даже если привлечь частный капитал не удастся, Правительство все равно не даст крупным банкам пропасть и выделит необходимые средства. Таким образом, стабильность финансового сектора США, согласно результатам стресс-тестов, оказалась достаточно высокой, а проблемы – не слишком большими и к тому же четко локализованными.

С другой стороны, в отношении достоверности результатов стресс-тестов высказываются некоторые сомнения. В основном они связаны с вопросом о том, не были ли конечные невысокие цифры просто пролоббированы («продавлены») банками. Некоторые эксперты настаивают, что первоначальная цифра (свыше 120 млрд. долл.) находится ближе к истине. Кроме того, отмечается, что за счет выбора «подходящего» показателя капитала (капитал первого уровня вместо tangible common equity) проверяющие сократили объем необходимой докапитализации ещё на 65-70 млрд. долл.

А главное, слишком свежа память о том, что накануне своего коллапса Fannie Mae, Freddie Mac и AIG тоже проходили стресс-тесты, результаты которых выглядели на тот момент вполне благополучными. В действительности, нет никаких гарантий, что чего-либо подобного не произойдет и на этот раз.

**С. Смирнов**