

Показания Конгрессу

Дональд Кон

«Америкэн Интернэшнл Групп» (American International Group)

Комитет по делам банков, жилищного строительства и развития городов Сената США

Вашингтон, округ Колумбия

5 марта 2009г.

Закон о Федеральном Резерве (раздел 13) дает право ФРС США, в «необычных и чрезвычайных ситуациях», кредитовать под залог активов компании, не являющиеся депозитарными институтами. Именно это дало нам основание оказывать, с осени 2008г., помощь American International Group (далее – AIG).

AIG является широко диверсифицированной компанией финансовых услуг. На 30 сентября 2008г. ее активы составляли более 1 трлн. долларов, филиалы компании работают в 130 странах, у нее 74 млн. клиентов и 116 тысяч работников. Только в США у нее 30 млн. клиентов и 50 тыс. сотрудников. Она страхует 180 тысяч предприятий с общим числом занятых в США более 100 млн. человек. Она также предоставляет страховую защиту муниципалитетам, пенсионным фондам и счетам, прочим государственным и общественным организациям.

AIG также была крупнейшим участником рынка финансовых деривативов (производных инструментов) через свое подразделение Финансовых Продуктов (Financial Products). Financial Products – нерегулируемая организация, которая смогла эксплуатировать пробел в надзорном законодательстве о страховых компаниях и принимать на себя существенные риски, в том числе с использованием общего высочайшего кредитного рейтинга AIG. Financial Products стала стороной контракта по сотням видов внебиржевых (ОТС) деривативов с широким диапазоном клиентов, включая многие крупные американские и международные финансовые институты, пенсионные фонды и муниципалитеты. Financial Products также предоставляла кредитную защиту посредством кредитных дефолтных свопов (КДС), которые она продавала в отношении обеспеченных долговых обязательств (CDO) стоимостью в миллиарды долларов. Financial Products не защищало себя адекватно от последствий спада в экономике, как и от возможного понижения рейтинга AIG, и было слабым местом AIG. Хотя Financial Products все это время пыталось закрыть и закрывало позиции по многим своим сделкам, у него остается еще очень большой объем деривативов в номинальном выражении с многочисленными контрагентами.

Вот в такой ситуации была AIG на момент принятия решений ФРС и Минфин. Решения были трудными, т.к. компания сама была виновата в своих проблемах. С другой стороны, безответственность нерегулируемого подразделения привела к опасности банкротства остальных, крупных и вполне жизнеспособных дочерних предприятий и подразделений AIG, что могло бы стать катастрофой для финансовой стабильности в целом.

Наш вывод заключался в том, что неуправляемое банкротство AIG в условиях кризиса приведет к ненужным и тяжелым потерям для многих домохозяйств и фирм, повысит уровень неопределенности и опасений по поводу жизнеспособности всех финансовых институтов, разрушит финансовые рынки. То есть усугубит тот кризис, который мы и так имеем. Поэтому Минфин вложил капитал в уставный капитал AIG, а ФРС (кроме него было некому) предоставил ликвидность (под залог активов), оформив револьверную кредитную линию (РКЛ) на 85 млрд. долларов 16 сентября. Позднее, 3 октября, была принята программа TARP.

РКЛ была оформлена для целей помочь AIG в выполнении обязательств и реструктуризации по мере того, как AIG будет упорядоченно продавать отдельные подразделения и закрывать позиции с минимальным воздействием на экономику в целом. AIG должен был погасить кредит в течение 2 лет. Он был гарантирован существенной частью активов компании, включая доли AIG в американских и зарубежных дочерних страховых фирмах. AIG также передал трасту, действующему в интересах Минфина, привилегированные акции, которые могут быть конвертированы в 79% обыкновенных акций AIG. С такой защитой Совет Управляющих считал РКЛ, о которой сказано выше, безопасной для государственных финансов и налогоплательщиков.

Из административных мер, гарантирующих реструктуризацию и улучшение работы AIG, отмечу следующее: Был заменен президент; ФРБ Нью-Йорка откомандировал в AIG команду специалистов постоянного присутствия (хотя ФРС не регулирует страховые компании, но в данном случае мы

использовали наши права по кредитному договору). В частности, под контроль были взяты выплаты бонусов и т.п.; в дальнейшем Минфин ввел общие ограничения для компаний, получающих федеральную помощь.

К 1 октября 2008г. AIG использовал для своих нужд, в связи с нехваткой собственной ликвидности, около \$61 млрд. из средств РКЛ. Частично эти деньги были использованы для расчетов по сделкам с контрагентами, возвращающими ценные бумаги, которые они занимали у AIG по соответствующим программам. Денежные залоги, которые AIG получал по таким сделкам, были в свое время потрачены на покупку портфеля ценных бумаг, выпущенных на базе жилищной ипотеки (RMBS). По мере снижения стоимости RMBS эти сделки стали значительной причиной оттока ликвидности для AIG.

Для облегчения выплат, Совет Управляющих ФРС США одобрил предоставление дополнительного кредита на 37,8 млрд. долларов (Обеспеченная Кредитная Линия, далее - ОКЛ). По ней было выдано к ноябрю 2008г. около 20 млрд., с тем, чтобы обеспечить упорядоченную распродажу RMBS и прочих активов.

Кроме этого, к концу октября 4 дочерних фирмы AIG приняли участие, на общих основаниях, в программе ФРС по выкупу коммерческих бумаг (CPFF), по которой, через специальную организацию (Компанию Специального Назначения – КСН) и прямо у эмитентов (подпадающих под определенные критерии), выкупаются 3-месячные коммерческие бумаги. По этой программе, на 18 февраля 2008г., AIG получила примерно \$14 млрд.

В 3 кв. AIG отчиталась об убытках \$24,5 млрд., из них 19 пришлось на потери отделения Financial Products в связи с потерей и снижением стоимости активов, в частности RMBS. Эти потери и последовавшая эрозия капитала поставили под вопрос кредитный рейтинг AIG. Если бы в ноябре агентства понизили рейтинг AIG, ей пришлось бы изыскивать дополнительные средства для выполнения марджин-коллов по залоговым требованиям и по погашению кредитов.

Ввиду этого, были предприняты дополнительные меры. Минфин вложил \$40 млрд. во вновь выпущенные привилегированные акции AIG (в соответствии с полномочиями по программе TARP). ФРС продлил срок РКЛ до 2013г. со снижением максимальной суммы до 60 млрд., а также снижением ставки и прочих платежей. РКЛ практически сейчас обеспечен всеми активами AIG, а компания обязана на постоянной основе и упорядоченно продавать активы для регулярных расчетов по РКЛ.

В то же время Совет одобрил создание дополнительной кредитной программы, которая бы решила проблемы AIG на постоянной основе и закрыла бы необходимость в ОКЛ. По этой новой программе ФРБ Нью-Йорка выдал примерно \$19,5 млрд. обеспеченного кредита КСН с ограниченной ответственностью Maiden Lane II, в которой AIG должен держать наиболее уязвимые позиции (first-loss position) на сумму 1 млрд. долларов. Maiden Lane II затем купила по рыночным ценам RMBS номинальной стоимостью \$39,3 млрд. у определенных дочерних страховых компаний AIG в США. Этот кредит позволил AIG завершить свою программу выдачи в кредит ценных бумаг и полностью погасить ОКЛ, которая была затем закрыта.

ФРС также принял меры по предотвращению оттока ликвидности в связи с потенциальными марджин-коллами по залогам по КДС, проданными отделением Financial Products. ФРБ Нью-Йорка выдал еще один кредит в сумме \$24,3 млрд. другой КСН - Maiden Lane III. Maiden Lane III затем купила по рыночным ценам многоотраслевые CDO с номиналом примерно \$62 млрд. у контрагентов Financial Products по КДС в обмен на согласие этих контрагентов прекратить эти КДС. AIG предоставила Maiden Lane III \$5 млрд. капитала, чтобы компенсировать будущие потери по CDO, находящиеся у Maiden Lane III.

Кредиты ФРС, выданные Maiden Lane II и III, имеют срок 6 лет и обеспечены всем портфелем активов каждой компании. ФРС отчитывается по объемам кредитования по этим программам и стоимости залога на своем сайте. Менеджер по данным инвестициям от ФРБ Нью-Йорка даже утверждает, что со временем эти кредиты будут возвращены без ущерба для налогоплательщика.

2 марта 2009г. AIG объявила об убытках за 4 кв. 2008г. в размере \$62 млрд., что довело чистые убытки за весь год до суммы (приблизительно) \$99 млрд., в основном за счет приведения стоимости активов к рынку. Способность привлекать новых клиентов одновременно упала, как из-за общего кризиса, так и из-за нарастающего скепсиса относительно будущего AIG.

Одновременно стало все труднее реализовывать имеющиеся активы. Потенциальные покупатели сами испытывают схожие трудности и избавляются от активов.

Ввиду этих трудностей, ФРС и Минфин, при консультациях с менеджментом AIG и сторонними консультантами ФРС, объявила 2 марта план, разработанный с целью стабилизировать в долгосрочном плане деятельность AIG и одновременно облегчить продажу активов и максимизировать вероятность возврата средств, вложенных уже к настоящему времени в AIG правительством США. План предусматривает реструктуризацию текущих обязательств AIG перед ФРС и Минфином, дополнительные вливания капитала со стороны Минфина, продолжение кредитной линии ФРС ограниченного размера для покрытия текущих обязательств и проблем с ликвидностью AIG.

По этому плану AIG выпустит, а Минфин выкупит еще привилегированные акции номиналом до \$30 млрд. в течение 5 лет по программе TARP по мере возникновения у AIG нужды в капитале и ликвидности. Это доведет уровень поддержки компании со стороны Минфина до \$70 млрд.

Дополнительно Минфин реструктурирует \$40 млрд. в привилегированных акциях, выпущенных AIG в пользу Минфина в ноябре в рамках оказанной помощи. Эта реструктуризация совместно с вливаниями капитала укрепит позицию AIG по капиталу и снизит ее леверидж, что повысит доверие к компании.

Согласно плану, ФРС также согласился уменьшить и реструктурировать долг AIG по РКЛ. Величина линии будет уменьшена до 25 млрд. Текущий непогашенный долг (\$39,5 млрд.) будет реструктурирован несколькими способами. Во-первых, до \$26 млрд. будет погашено путем выпуска в пользу ФРС привилегированных акций в двух крупнейших дочерних страховых компаниях по страхованию жизни - American Life Insurance Company (ALICO) и American International Assurance Company (AIA). Фактическая сумма погашения будет определена как определенный процент от справедливой рыночной стоимости AIA и ALICO на основании оценок, приемлемых для ФРС. Это явится позитивным шагом к продаже этих двух компаний третьим лицам, или продаже их через первичное размещение акций, часть выручки от которых вернется к ФРС через ее привилегированные акции.

Другой компонент реструктуризации – использование денежных потоков по определенному пакету уже существующих полисов страхования жизни. По этому плану, ФРС выдаст до \$8,5 млрд. нескольким или одной КСН, которые будут возвращать кредит из денежных потоков по полисам, выданным некоторыми дочерними страховыми компаниями AIG в США. Общая сумма принципала и процента составит фиксированный процент прогнозируемых денежных потоков, которые будут направлены в созданные ССК. Этот «буфер» между суммой кредита и чистым денежным потоком будет гарантией возврата кредита.

Все решения по оказанию помощи AIG были для нас трудными и неудобными. Однако ФРС и Минфин считают, что потенциальный ущерб потребителям, муниципалитетам, малому бизнесу и прочим лицам, которые зависят от AIG в плане страхования жизни, деятельности, пенсий и вложений, а также риски для экономики в целом, при неоказании помощи в такой экономической ситуации, как сейчас, был бы неприемлемо высоким. Неуправляемое банкротство системообразующего финансового института только усугубит текущую рецессию. Мы будем стремиться удержать ситуацию под контролем. В то же время, применяя доступные нам инструменты, мы будем действовать только тогда и в тех рамках, в которых необходимо, и в которых эти действия могут принести эффект в плане снижения системных рисков, ставя во главу угла интересы правительства и налогоплательщиков США.