

Plán TARP pod novou administrativou projde změnami

Obamova administrativa se chystá zreorganizovat původní účel 700 miliardového balíku na záchranu finančního sektoru. Obama se nyní chce namísto vykupování toxických aktiv z bilancí bank a zřízení tzv. „Bad Bank“, zaměřit spíše na garance proti těmto nelikvidním aktivům.

Ministr financí T. Geithner se staví k výše zmíněné „Bad Bank“ instituci, v její původní podobě, kdy by měla vykupovat veškerá toxická aktiva, velmi skepticky. Poskytnutí garancí se nyní jeví jako nejpravděpodobnější varianta už jen proto, že zřízení „Bad Bank“ by bylo příliš nákladné. Dalším velmi důležitým úkolem pro novou administrativu bude rozhodně zprůhlednění těchto operací. Způsob postupu vládní záchrany ve výši 400 miliard USD, již byly obdarovány banky Citigroup a Bank of America, rozhodně v investorech nezvýšil důvěru v transparentnost vládních kroků a o to menší byl pak výsledný efekt.

Nyní je potřeba udělat rázný řez napříč celým finančním sektorem. F. Mishkin, bývalý člen rady FED, doslova říká: „Musíme se ujistit, že poté kdy bude vše řečeno a vykonáno, zůstanou pouze zdravé finanční instituce a ty, jež zdravé nejsou, zmizí z finančního sektoru nadobro.“. Právě Mishkin, společně s bývalým hlavním ekonomem IMF (Mezinárodní měnový fond) S. Johnsonem, zastávají názor potřebných vládních intervencí, jež by rozdělily banky do dvou složek, do „nezdravé“ složky a do „zdravé“, jež by mohla být později rozprodána soukromým investorům.

Komplexní plán revidující program TARP (Trouble Asset Relief Program) by měl být Obamovou administrativou oznámen koncem tohoto týdne nebo začátkem toho příštího.

Tento plán by pak měl mít velmi široký záběr a obsahovat asset wraps, určitý typ banky agregátora a strategii vypořádání se s nezaplacenými hypotékami.

Podle demokratického senátora Ch. E. Schumera jsou zde však dva zásadní problémy s vytvořením instituce banky agregátora. Tím prvním je rozhodně cena za její fungování, jež by se pravděpodobně vyšplhala až k 4 bilionům dolarů. A za druhé je velmi těžké ocenit toxická aktiva, na něž by měla poskytovat výše zmíněné garance a v určitých fázích i vykupovat od postižených bank. Dalším diskutabilním faktorem bude otázka efektivity těchto opatření.

Zkušenosti z minulých měsíců ukazují, že ne všechna opatření vedou ku prospěchu věci. Za příklad mohou posloužit vládní intervence v případě bank Citigroup a Bank of America. Od 23. 11.08, kdy Ministerstvo financí poskytlo bance Citigroup záchranu v celkové výši 306 mld. USD, se akcie společnosti propadly k 3.2.09 o 8,2%. Ještě hůře je na tom Bank of America, jenž ztratila 36,3% od 16. ledna t.r., kdy jí vláda garantovala dalších 118 mld. USD. Součástí nově předělaného TARP programu, budou i zpřísněná pravidla týkající se procesu a výše vyplácení mezd a bonusů u CEOs a vrcholných manažerů. Sám prezident Obama společně s ministrem financí T. Geithnerem během středeční tiskové konference v Bílém domě vydal prohlášení, podle něhož by limity na platy pro manažery společností, jež obdrží státní peníze, měly činit 500.000 USD, přičemž se nejspíše budou týkat i vysokých výdajů, jež firmy ročně využijí na soukromé tryskáče, či konference v exotických lokalitách.

Rychlost, razance, efektivita – všechny tyto vlastnosti jsou zapotřebí na cestě k záchranně finančního sektoru. Stačí jen, aby jedna z těchto podmínek nebyla dodržena a budoucnost jakéhokoliv stimulačního balíku skončí pouze obrovským zadlužením americké ekonomiky a prohlubující se hospodářskou krizí.

CAPITAL PARTNERS a.s.

P. Peřinka

