

5 hlavních důvodů vedoucích ke kreditní a hypotéční krizi

Již v první polovině ledna 2008 se president US St. Louis FED W. Poole vyjádřil k problematice tzv. credit crunch a jejím hlavním důvodům, které podle jeho názoru zapříčinily následné poměrně silné dopady na finanční instituce a položky writedowns a credit losses v jejich bilancích prozatím v řádu cca 150 mld USD.

V hektické době řešení těchto problémů jím vytyčené důvody trochu zapadly a tudíž nebude od věci si je připomenout.

W. Poole vyslovil 5 hlavních důvodů, které způsobily problémy se subprime mortgages a podobnými nástroji (např. CDO) a odborníci na Wall Street udělali 4 z nich.

Zde je **přehled pěti klíčových chyb** podle W. Poola:

1. Vypůjčovatelé (později dlužníci) si brali hypotéky na které nemohli dosáhnout.
2. Hypotéční brokeri umožnili mnoha lidem poskytnutí nevhodných druhů hypoték. Znali a věděli, že například, hypotéky s proměnlivou úrokovou sazbou nebudou pravděpodobně tím adekvátním produktem pro mnoho vypůjčovatelů, zvláště když trh víceméně očekával nárůst úrokových sazeb.
3. Investiční banky přecenily svoji reputaci (své dobré jméno), že realizovaly sekuritizaci hypoték bez uskutečnění tzv. due diligence na podkladová aktiva, a mnoho z nich bylo založeno na neadekvátních či dokonce podvržených informacích.
4. Ratingové agentury daly své schválení (svůj souhlas) na sekuritizaci hypoték bez toho, že by si ověřily zda rating AAA může být nadále udržován v případě poklesu cen domů a bytů.
5. Investoři realizovali resp. akceptovali tyto cenné papíry bez adekvátní analýzy. Dá se říci, že investoři příliš ochotně a bez váhání akceptovali tento produkt s ratingem AAA v nominální hodnotě. Dosažení výnosu s neadekvátní pozorností zaměřenou na oblast rizika jsou součástí základních lekcí, jejichž znovu naučení se zřejmě není nikdy dostatečně časté.

V rámci nastíněného problému neexistují další poučné závěry. Chyby, které nás dostaly až k tomuto bodu, byla již udělány ex ante.

CAPITAL PARTNERS a.s.
Ing. J. Stoulil