

CREDIT SUISSE A BUDOUCNOST AT1 KAPITÁLU

Radek Urban

ředitel sekce bankovních obchodů a restrukturalizace v ČNB

14. 11. 2023

prezentace pro TMA

Obsah této prezentace vyjadřuje osobní názor autora a nelze jej vydávat za oficiální názor ČNB, jejímž je autor zaměstnancem.

OBSAH

- Kapitál a jeho struktura po Velké finanční krizi... a odpis a konverze
- Rozhodování švýcarských orgánů v případě Credit Suisse
- Budoucnost AT1

Kapitál a jeho struktura po Velké finanční krizi

CET1, AT1, T2 (a TLAC/MREL)

- **„all CoCos are AT1, but not all AT1 are CoCos“**
- „extension risk“
- Banco Popular Español 2017 (odpis a konverze)
- Yes Bank 2020 (pořadí absorpce ztrát)
- Metro Bank 2023 (soukromé řešení)

FSB principy

AT1 obsahují spouštěče k odpisu nebo konverzi:

„**contingency event**“ (např. pokles hodnoty kapitálové přiměřenosti pod hladinu 7% [high-trigger] nebo 5.125% [low-trigger], apod.),

nebo

„**viability event**“ (situace, kdy je banka bez poskytnutí veřejné podpory neživotaschopná, nebo vyžaduje mimořádnou likviditní výpomoc, apod.).

BYL TO SKUTEČNĚ „VIABILITY EVENT“, KDYŽ BANKA BYLA SOLVENTNÍ?

Rozhodování švýcarských orgánů v případě CS ... 1

Kreditní spread jako **měřítko důvěry** (blíží se refinancování).
PONV znamená, že do pár dní nastane platební problém.

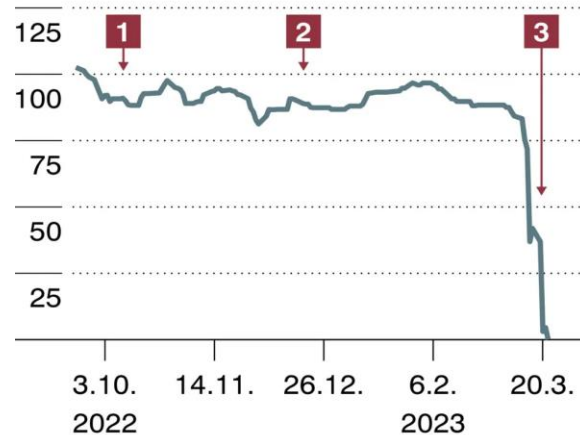
Možnosti, které měly švýcarské orgány o víkendu k dispozici:
(1) znárodnění, (2) likvidace, (3) resoluce, a (4) dohodnutá fúze/akvizice
(„kvazi **soukromé řešení**“).

Dopad na hospodářskou soutěž se dá řešit po víkendu (Švýcarsko nemusí s Komisí řešit veřejnou podporu).

Politika FINMA, podle které se mohl udělat odpis, byla veřejně přístupná.

Die Credit Suisse wollte kurz vor dem Untergang AT1-Bonds zurückkaufen

Bond der Credit Suisse:
CS 9.750% Perpetual Corp (USD)
Angebotspreis in US-Dollar



Bond der Credit Suisse:
CS 5.625% Perpetual Corp (SGD)
Angebotspreis in Singapur-Dollar



... nejenom kreditní spread a cena akcií...

- 1** Oktober 2022: Die reichen Grosskunden ziehen vor allem in Asien über 80 Milliarden Dollar ab.
- 2** Dezember 2022: Kurssturz der CS-Aktien unter 3 Franken, nach der Kapitalerhöhung.
- 3** 16. und 17. März 2023: Die CS will AT1-Bonds zurückkaufen.

Grafik: can / Quelle: Bondsupermart

Rozhodování ... 2

Extrémně krátký čas („resoluční víkend“ v praxi)

- bail-in neřeší likviditní krizi
- odpis/konverze, i když **banka byla solventní** ... ale ztráta by vznikla okamžikem resoluce a další ztráty by následovaly
- likvidita (ELA je stigma, backstop není stigma) + záruka
- prodej* by znamenal řízení procesu ze strany autorit

*) sale-of-business jako resoluční nástroj

... a rozhodnutí

- 10. 3. 2023 FINMA sees no sufficient grounds for proceedings following investigations into statements on outflows of client funds at Credit Suisse
- 15. 3. 2023 FINMA and the SNB issue statement on market uncertainty
- 19. 3. 2023 FINMA approves merger of UBS and Credit Suisse
- 19. 3. 2023 Federal Council welcomes and supports UBS takeover of Credit Suisse
- 21. 3. 2023 Federal Council makes decisions on variable remuneration at Credit Suisse
- 23. 3. 2023 FINMA provides information about the basis for writing down AT1 capital instruments
- 31. 8. 2023 UBS communicates on the decision to integrate Credit Suisse

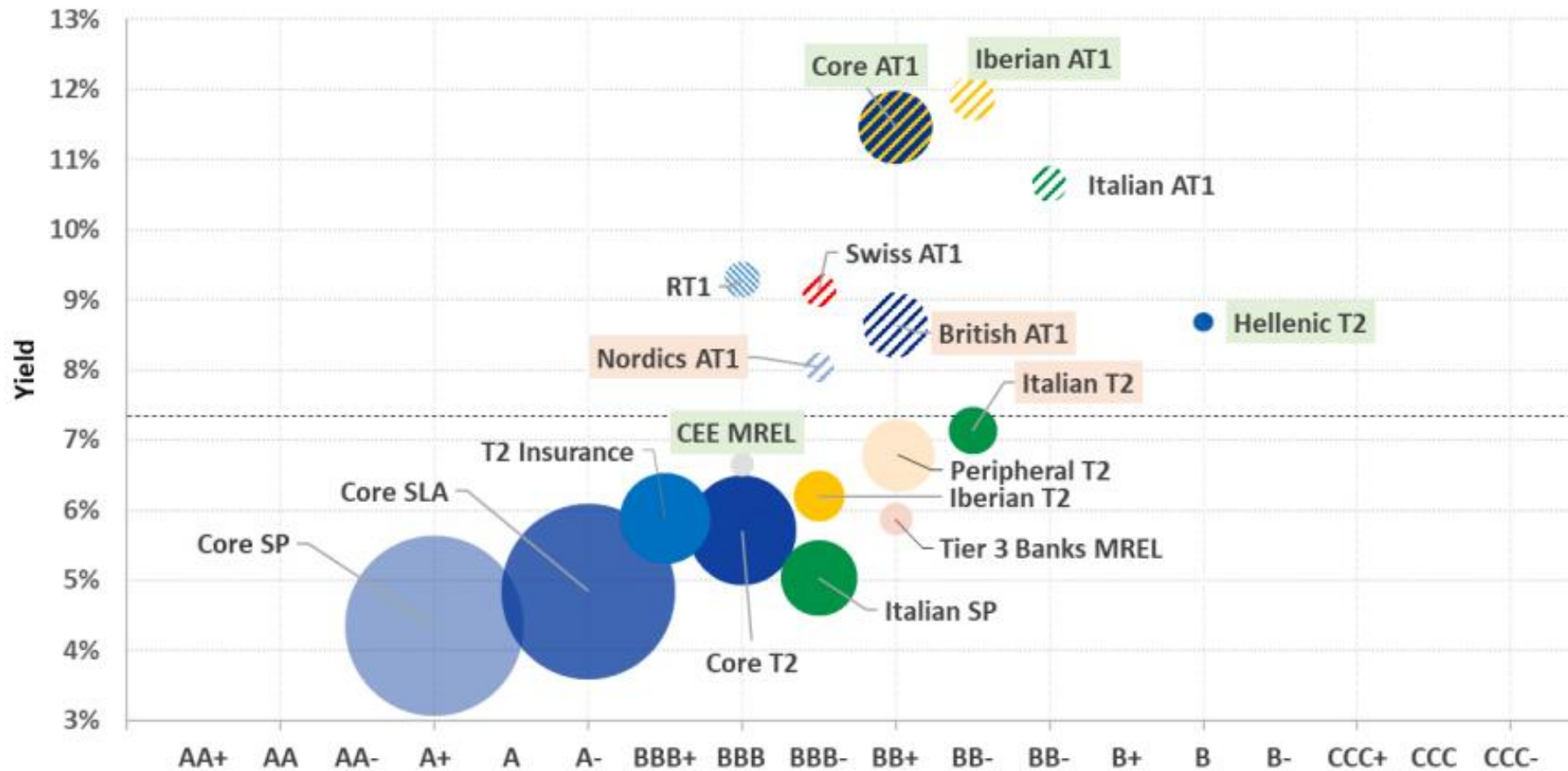
Dodatečné úvahy

- Autority se dohodly na společném postupu
- Skupina se nerozpadla
- Bail-in v USA by zřejmě nebyl možný... i když TLAC Term Sheet požaduje 33 % v podobě dluhu
- CDS se neaktivovaly
- A co se stalo s T2?

Budoucnost AT1

- návrhy Komise z r. 2022, konzultace ECB (odložené kupóny, MDA aj.)
- vztah makro- a mikrobezpečnostní politiky
- **prohlášení ECB/SRB (a BoE)** „hned v pondělí“
- Spectrum Asset Management a **čtení s porozuměním**
- **BIS/FSI** diskusní dokument ze září 2023
- „failing“ a „likely to fail“

Budoucnost AT1 (říjen 2023, zdroj dat: Bloomberg)



Děkuji za pozornost.

