

Náklady na TARP budou menší než předpoklad

US ministerstvo financí oznámilo, že známý záchranný balík za 700 mld. USD zavedený v době kreditní, hypotéční a finanční krize pod názvem Troubled Asset Relief Program (TARP) zejména pro finanční sektor, bude nakonec nákladově výhodnější než byl původní předpoklad. US Treasury nyní projektuje náklady na úrovni 105,4 mld. USD, což je o 11,4 mld. USD méně než původní očekávání z února 2010.

Zlepšení v odhadovaných nákladech na TARP bylo primárně způsobeno či zajištěno růstem hodnoty vládního podílu v bance Citigroup (C), dále poklesem dopadu ztrát do TARP ve vztahu k pojišťovně American International Group (AIG), rovněž vzrůstem ocenění zásadních investic v hlavních výrobcích automobilů a také vyššími než předpokládanými splátkami půjček zpět do TARP.

US Treasury v současné době drží 7,7 mld. akcií banky Citigroup a ke dni 31.3.2010 byla tržní hodnota na akcii 4,05 USD, což je o 80 centů více než byla cena akcií banky za kterou Treasury konvertovala preferenční akcie do kmenového kapitálu.

Odhadované náklady na AIG se snížily o 2,9 mld. USD a vláda očekává, že se zbaví svého vlastnictví v AIG v brzké době. Také AIG je v procesu odprodeje aktiv přímo nesouvisejících s jádrovým businessem a plánuje navýšit fondy prostřednictvím výdělků z obchodních operací a splatit půjčky z TARP vládě.

Také předpokládaná hodnota investic z národního programu Automotive Industry Financing Program se navýšila jako důsledek zlepšeného výhledu pro US automobilový průmysl. Investice do US výrobce aut General Motors získala o 61% vyšší hodnotu a do Chrysleru o 10% větší.

Co je nejdůležitější, US Treasury získalo na splátkách půjček z TARP více než bylo původně očekáváno a v současné době tak bylo splaceno cca 190 mld. USD zejména velkými institucemi.

Z původního objemu půjček za 247 mld. USD realizovaných do bank, více než polovina již přišla zpět od víceméně zdravých bank, které splatily své vypůjčené fondy z TARP v plné míře. Navíc banky zaplatily státu cca 11 mld. USD na úrocích a dividendách. Znamená to také, že daňoví poplatníci obdrželi odpovídající návratnost z mnoha investic do finančního sektoru. Splátky do TARP tedy generovaly 17% návratnost (v ročním vyjádření) ze zpětných odkupů akcií – warrantů a obsahovaly 12 mld. USD v dividendových platbách od tuctu bank.

Pokles nákladů záchranného balíku TARP a rostoucí splátky propůjčených prostředků mohou být nahlíženy jako signál ekonomického ozdravení. Nicméně nelze konstatovat, že globální ekonomika je definitivně venku z problémů („out of the woods“), neboť můžeme vidět problémy na trhu domů a bytů (housing), rostoucí nesplácené půjčky (včetně hypoték) a vysokou míru nezaměstnanosti. Navíc v poslední době komplikují situaci ekonomik dluhově fiskální problémy některých států Eurozóny (PIIGS). Tyto faktory potřebují být důkladně zmapovány a ohodnoceny vládou, předtím než bude realizována strategie k růstu (exit strategy).

CAPITAL PARTNERS a.s.

J. Stouřil