



Деривативная бомба - Спасение **Credit Suisse** – Всех обманули

Почему **Credit Suisse** не расформировали в соответствии с законом и планом действий в чрезвычайных ситуациях? - Заккрытие позиций по деривативам разрушило бы всю западную финансовую систему.

Питер Хензелер

втр 11 апр 2023

Введение

В 2002 году Уоррен Баффет сказал о деривативах следующее:

"На мой взгляд, деривативы - это финансовое оружие массового уничтожения, несущее в себе скрытую, но потенциально смертельную опасность".

УОРРЕН БАФФЕТ, 2002, BERKSHIRE HATHAWAY, ГОДОВОЙ
ОТЧЕТ 2002, СТР. 15

Процесс спасения **Credit Suisse**

Сделка банка UBS по поглощению Credit Suisse совершилась всего за несколько дней в середине марта.

Хотя крупные банки Швейцарии годами разрабатывают подробные планы действий на случай непредвиденных обстоятельств, в случае с Credit Suisse такой план не нашел применения.

Этот план позволил бы сохранить швейцарский банк Credit Suisse и ввел бы остальную часть группы в состояние банкротства.

Общественности было заявлено, что, учитывая сжатые сроки, другого решения быть не могло.

Таким образом, применили закон о чрезвычайном положении.

Согласно ст. 185 п. 3 Федеральной конституции, Федеральный совет может

[...] издавать постановления и распоряжения для борьбы с серьезными нарушениями общественного порядка, внутренней или внешней безопасности, которые произошли или могут произойти. Такие постановления должны быть ограничены во времени.

Я сомневаюсь, что банкротство Credit Suisse вызвало бы серьезное нарушение общественного порядка или угрозу внутренней или внешней безопасности Швейцарии.

Тем более что чрезвычайный план гарантировал бы выживание Credit Suisse Switzerland.

Таким образом, Федеральный совет фактически совершил насилие в отношении конституции, чтобы задушить в зародыше эту сделку при помощи "закона о чрезвычайном положении".

За сделку суммой почти в 250 млрд. швейцарских франков платят Конфедерация и Швейцарский национальный банк, т.е. швейцарские налогоплательщики.

В 2008-2009 г.г. США потратили 204 миллиарда долларов на все программы спасения. Самая крупная помощь была оказана банку Wells Fargo & Co. на сумму 25 млрд. долларов США.

Date	Financial Institution	City	State	Amount ▼
10/28/2008	Wells Fargo & Co.	San Francisco	Calif.	\$25,000,000,000
10/28/2008	JPMorgan Chase & Co.	New York	N.Y.	\$25,000,000,000
10/28/2008	Citigroup Inc.	New York	N.Y.	\$25,000,000,000
10/28/2008	Bank of America Corp. ¹	Charlotte	N.C.	\$15,000,000,000
10/28/2008	Morgan Stanley	New York	N.Y.	\$10,000,000,000
10/28/2008	Goldman Sachs Group Inc.	New York	N.Y.	\$10,000,000,000
1/9/2009	Bank of America Corp. (Footnote 1)	Charlotte	N.C.	\$10,000,000,000

Источник: <https://money.cnn.com/news/specials/storysupplement/bankbailout/>

Таким образом, на одно лишь спасение Credit Suisse было выделено больше денег, чем стоило спасение всех банков в США.

Детали сделки держатся в секрете. Получается, что налогоплательщиков просят оплатить счет в размере 250 миллиардов швейцарских франков, но не позволяют им узнать, почему.

«Здесь явно дело не чисто!»

UBS приобрел акции Credit Suisse по цене 3 миллиарда (собственный капитал Credit Suisse на 31.12.2022 составлял 45 миллиардов швейцарских франков).

Это выгодная сделка для UBS.

Все точно так же, как и всегда. UBS получит прибыль в размере более 40 миллиардов швейцарских франков, а риски будут нести швейцарские налогоплательщики, которые страхуют убытки, но не участвуют в прибыли.

Федеральному советнику Келлер-Сутер сказали: "Вы спасли мир".

Вся эта история как-то не вяжется, и создается впечатление, что важная информация была скрыта от населения Швейцарии, которое теперь должно нести ответственность за эту сделку.

Здесь явно что-то не чисто.

Новости показывают другую картинку

Австрийская газета "[Die Presse](#)" опубликовала 5 апреля статью под заголовком:

"UBS несколько лет держал в секрете подготовку к поглощению Credit Suisse".

Это вполне логично, иначе эту сделку невозможно было бы осуществить всего за несколько дней.

UBS никак не отреагировал на это громкое обвинение, а значит, можно предположить, что это соответствует действительности.

Почему?

Позиция CS по деривативам

По состоянию на 31.12.2022 общая сумма производных финансовых инструментов, которыми владеет Credit Suisse, составляла баснословную сумму, равняющуюся 14 360 миллиардов швейцарских франков.

Эта цифра настолько огромна, что для ее понимания необходимо рассматривать ее в контексте.

Валовой национальный продукт Швейцарии составляет примерно 800 миллиардов швейцарских франков. Это означает, что позиция Credit Suisse по деривативам в 18 раз превышает валовой национальный продукт Швейцарии.

Официальный долг Конфедерации составляет около [110 миллиардов](#). Таким образом, позиции Credit Suisse по дериватам в 130 раз превышают долг Конфедерации.

Учет деривативов

Банки указывают в своих балансах только так называемые чистые позиции по деривативам, то есть зачет валовых позиций, при этом слово "деривативы" даже не фигурирует в балансе Credit Suisse - они выступают под различными другими позициями и являются незначительными по размеру.

Чтобы узнать эффективный размер позиций по деривативам, обратимся к странице 339 годовой финансовой отчетности Credit Suisse за 2022 год.

Fair value of derivative instruments

The tables below present gross derivative replacement values by type of contract and whether the derivative is used for trading purposes or in a qualifying hedging relationship. Notional amounts have also been provided as an indication of the volume of derivative activity within the Group.

Information on bifurcated embedded derivatives has not been included in these tables. Under US GAAP, the Group elected to account for substantially all financial instruments with an embedded derivative that is not considered clearly and closely related to the host contract at fair value.

→ Refer to "Note 36 – Financial instruments" for further information.

Fair value of derivative instruments

	Trading			Hedging ¹		
	Notional amount	Positive replacement value (PRV)	Negative replacement value (NRV)	Notional amount	Positive replacement value (PRV)	Negative replacement value (NRV)
end of 2022						
Derivative instruments (CHF billion)						
Forwards and forward rate agreements	2,088.2	1.7	1.7	0.0	0.0	0.0
Swaps	9,128.3	23.4	21.7	135.7	0.1	1.8
Options bought and sold (OTC)	644.4	8.2	8.6	0.0	0.0	0.0
Futures	144.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Options bought and sold (exchange-traded)	35.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest rate products	12,041.7	33.3	32.0	135.7	0.1	1.8
Forwards	701.4	8.7	10.0	17.7	0.1	0.2
Swaps	334.9	14.3	13.5	0.0	0.0	0.0
Options bought and sold (OTC)	167.5	2.5	2.7	0.0	0.0	0.0
Futures	4.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Options bought and sold (exchange-traded)	2.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Foreign exchange products	1,210.7	25.5	26.2	17.7	0.1	0.2
Forwards	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Swaps	22.8	0.9	0.7	0.0	0.0	0.0
Options bought and sold (OTC)	181.4	5.2	7.5	0.0	0.0	0.0
Futures	42.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Options bought and sold (exchange-traded)	469.3	18.9	18.5	0.0	0.0	0.0
Equity/index-related products	715.8	25.0	26.7	0.0	0.0	0.0
Credit derivatives ²	352.0	3.2	3.4	0.0	0.0	0.0
Forwards	6.9	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Swaps	9.5	0.7	0.4	0.0	0.0	0.0
Options bought and sold (OTC)	8.8	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Futures	12.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Options bought and sold (exchange-traded)	2.7	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Other products ³	40.5	1.0	0.6	0.0	0.0	0.0
Total derivative instruments	14,360.7	88.0	88.9	153.4	0.2	2.0

The notional amount, PRV and NRV (trading and hedging) was CHF 14,514.1 billion, CHF 88.2 billion and CHF 90.9 billion, respectively, as of December 31, 2022.

¹ Relates to derivative contracts that qualify for hedge accounting under US GAAP.

² Primarily credit default swaps.

³ Primarily precious metals, commodity and energy products.

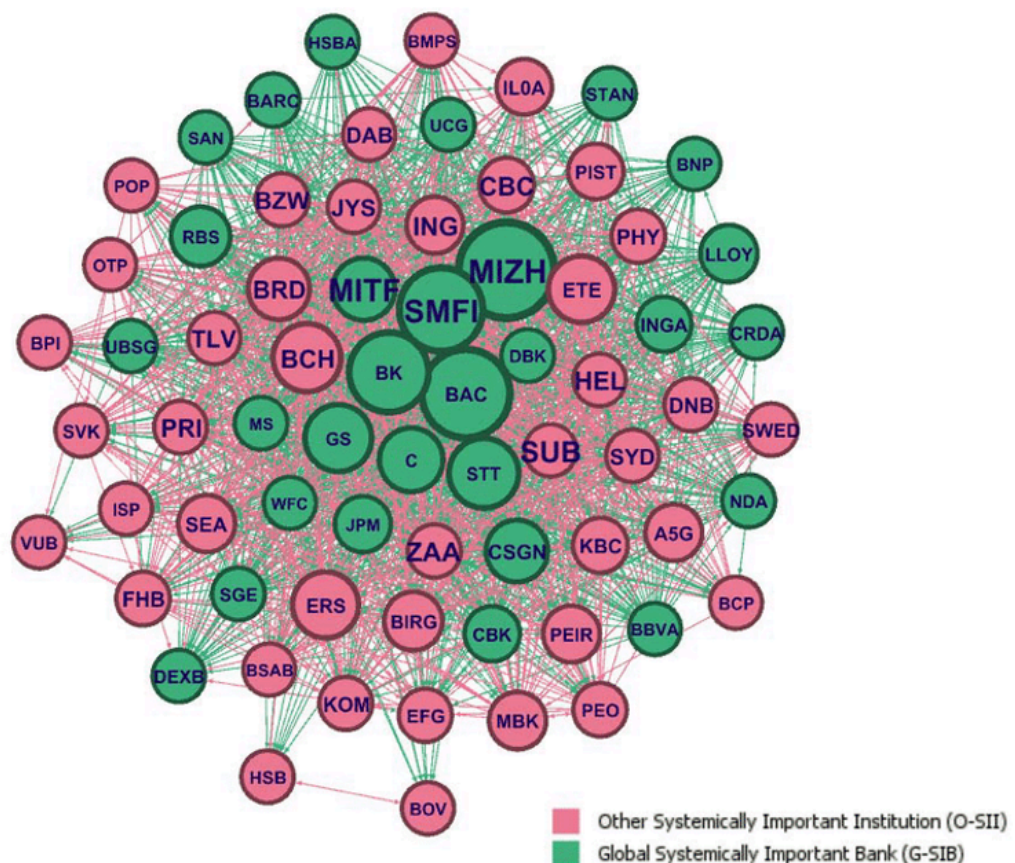
Деривативы в случае применения плана действий *Credit Suisse* в чрезвычайных ситуациях

Если бы CS был расформирован в соответствии с чрезвычайным планом, то та часть группы Credit Suisse, которая держала эти позиции, была бы признана банкротом.

Чистая позиция по деривативам действительна только до тех пор, пока все контрагенты могут выполнять свои обязательства по деривативному контракту.

Однако собственный капитал Credit Suisse, составляющий около 40 млрд швейцарских франков, примерно в 360 раз меньше, чем позиция по деривативам.

Таким образом, в случае банкротства Credit Suisse не смог бы выполнить свои обязательства, что привело бы к образованию дыры в размере вышеупомянутых 14 360 миллиардов швейцарских франков в цепи деривативов всего мира. Это привело бы к эффекту домино. Все банки в сети деривативов стали бы банкротами.



Сеть деривативов крупных банков
Источник: Researchgate.net

Итог

UBS получит прибыль в размере около 40 миллиардов швейцарских франков, купив Credit Suisse, и при этом ничем не рискует. Риск будет нести швейцарский налогоплательщик.

«Вы спасли мир!»

Для реализации этой сделки Федеральный совет прибегнул к закону о чрезвычайном положении, не имея на то законных оснований.

Посредством этой сделки швейцарский налогоплательщик спас всю международную финансовую систему - на какое-то время.

Теперь фраза, адресованная федеральному советнику Келлер-Суттер, внезапно приобретает смысл:

"Вы спасли мир!"

Руководство UBS, швейцарский орган по надзору за финансовыми рынками FINMA, Швейцарский национальный банк SNB и Федеральный совет Швейцарии беспардонно солгали швейцарскому народу в середине марта 2023 г.

В нашем лживом мире следует быть осторожным и не верить ничему и никому.

Всегда нужно следовать принципу американского юмориста [Джорджа Карлина](#):

"Подвергайте сомнению все!"

GEORGE CARLIN

ТЕГИ СТАТЬИ:

Анализ Йеллен, Джанет Баффет, Уоррен Карлин, Джордж Келлер-Суттер, Карин Швейцария США Credit Suisse (CS) UBS Швейцарский национальный банк (ШНБ) Швейцарское управление по надзору за финансовыми рынками (FINMA)