

Resolución Bancaria

Northern Rock

Descripción del caso

- Descripción del banco
- Cambio en la financiación
- Arreglos institucionales
- Principales resultados del proceso de Resolución del NR
- Cronología
- Algunas lecciones
- Compensación a accionistas

Descripción del banco (situación previa a la crisis)



Northern Rock es un banco inglés fundado en 1965

- 1965-97 mutualista
- 1997 transformado en compañía limitada con oferta pública
- 2008 ...

Especializado en préstamos hipotecarios

Activos de £100.000 millones. PN = £2.200 millones

Fondeo:

- de depositantes minoristas on-shore y off-shore,
- de fondos mayoristas (money markets y covered bonds) y
- de la securitización de hipotecas

Mostraba una buena calidad de su cartera

- los préstamos hipotecarios con atrasos mayores a 3 meses concentraban sólo el 0,42% de la cartera, menos que la mitad del promedio de la industria.

Descripción del banco (situación previa a la crisis)

En 2006 obtuvo una ganancia de £440 millones

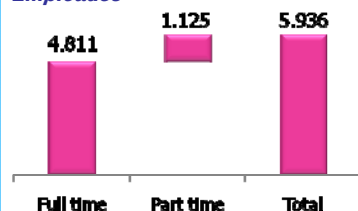
- ROE: 20%
- ROA: 0,44%



A diciembre 2006 tenía cerca de 6.000 empleados y más de 70 sucursales



Empleados



Sucursales

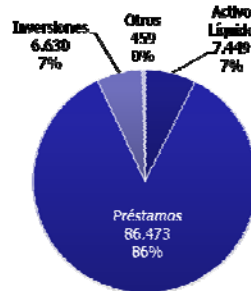


- 70 en Inglaterra
- 1 en Irlanda
- 1 en Dinamarca
- 1 subsidiaria en Guernsey

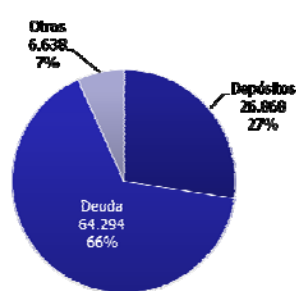
Descripción del banco (situación previa a la crisis)

Composición de Activos y Pasivos (dic. 2006)

Activos - 2006



Pasivos - 2006



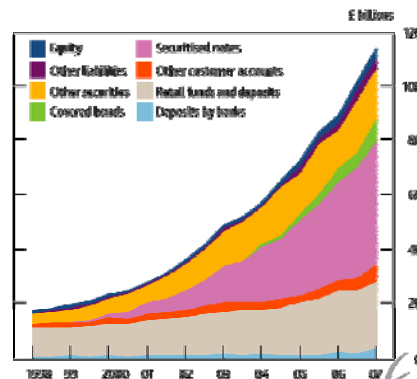
Modelo de negocios concentrado fondeo en mercados mayoristas en lugar de depósitos, lo que lo hace más vulnerable a la volatilidad de los mercados.

Descripción del banco (cont.)

Algunas Particularidades de NR

1. Crecimiento Acelerado y dependencia del fondeo de mercado de capitales

- Crecimiento anual de activos últimos 5 años, superior al 20 %.
- Crecimiento activos en 2006: 23 %
- Se convirtió en el 5to banco de Inglaterra en préstamos hipotecarios

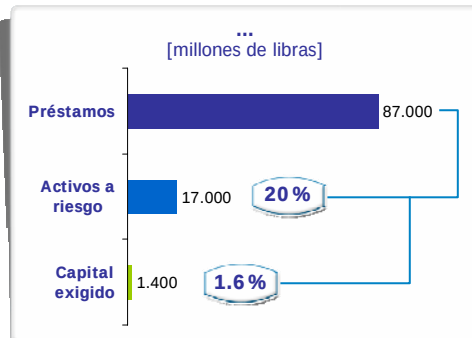
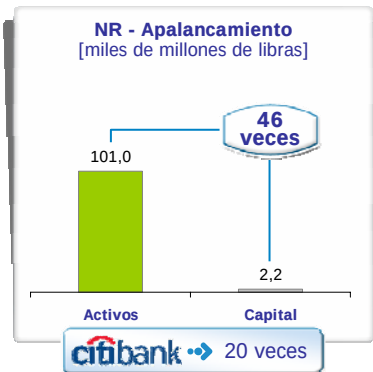


Descripción del banco (cont.)



Algunas Particularidades de NR

2. Alto Apalancamiento: Relación Activos / capital



Fit & Proper

7

Descripción del banco (cont.)



En 2007 seguía colocando deuda:

- Enero: "securitised notes" por £ 6.100 millones
- Mayo: "securitised notes" por £ 10.700 millones

Contaba con buena calificación, aún a largo plazo

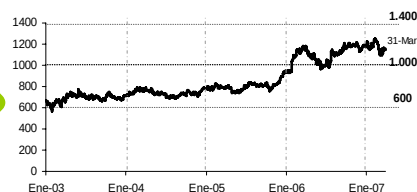
- S&P → **A+**
- Moodys → **A1**
- Fitch → **A+**



"We have once again grown the Company strongly in 2006. Our strategy does not change; we remain committed to efficiency".

Dr. Ridley

Cotización
Northern
Rock



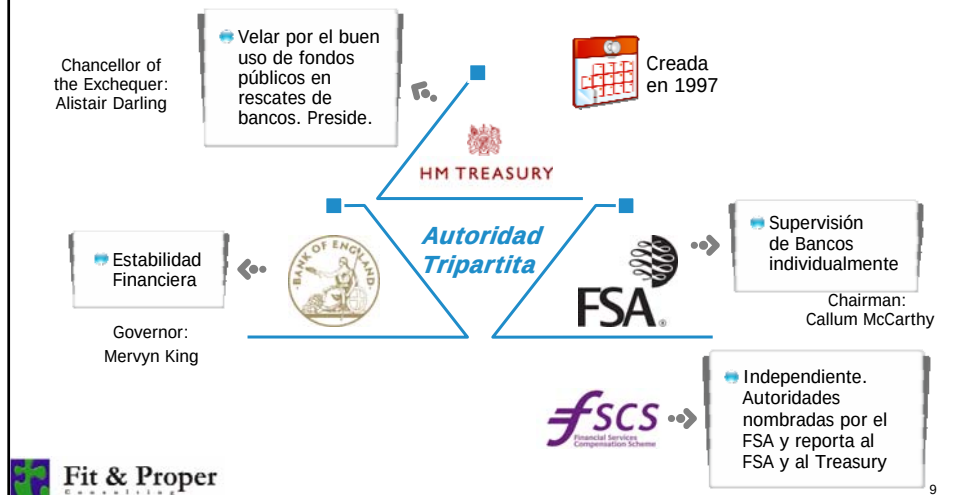
Fit & Proper

8

Arreglos institucionales



Autoridad Tripartita para Estabilidad Financiera



Arreglos institucionales



Algunas acciones de las autoridades

- 

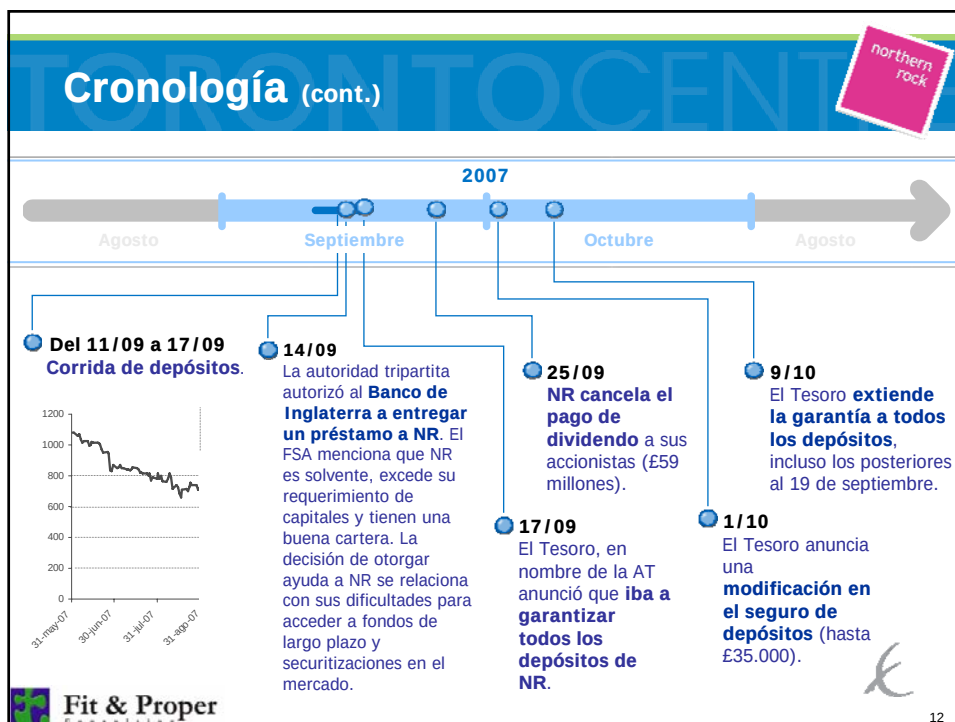
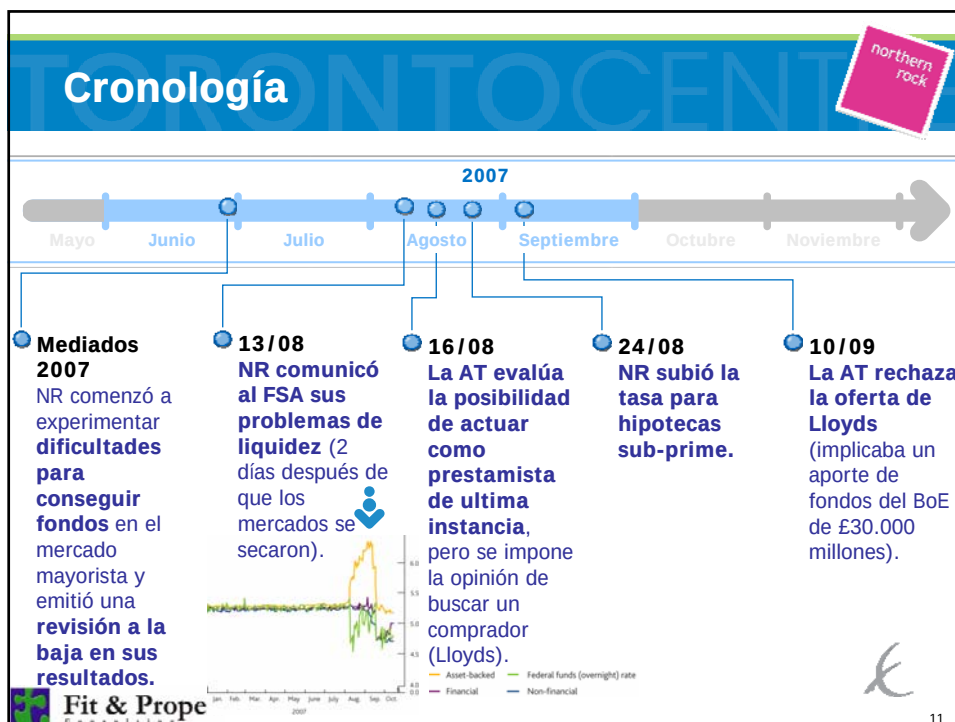

Junio 2007: Liberó a NR de cargas de capital dado su modelo de negocios (por aplicación de Basilea)
- 

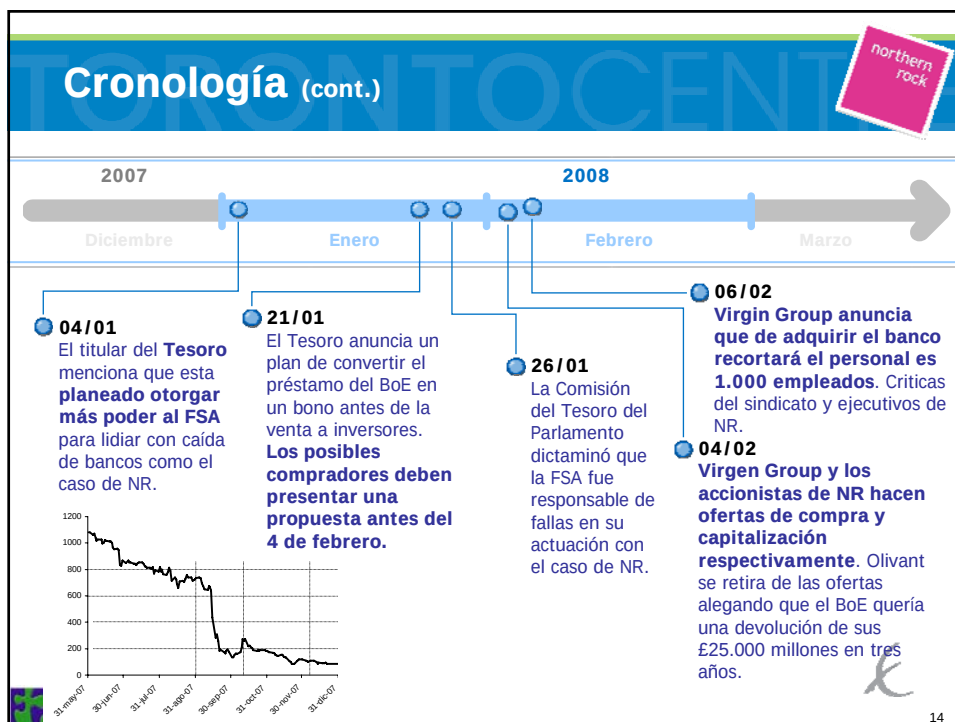
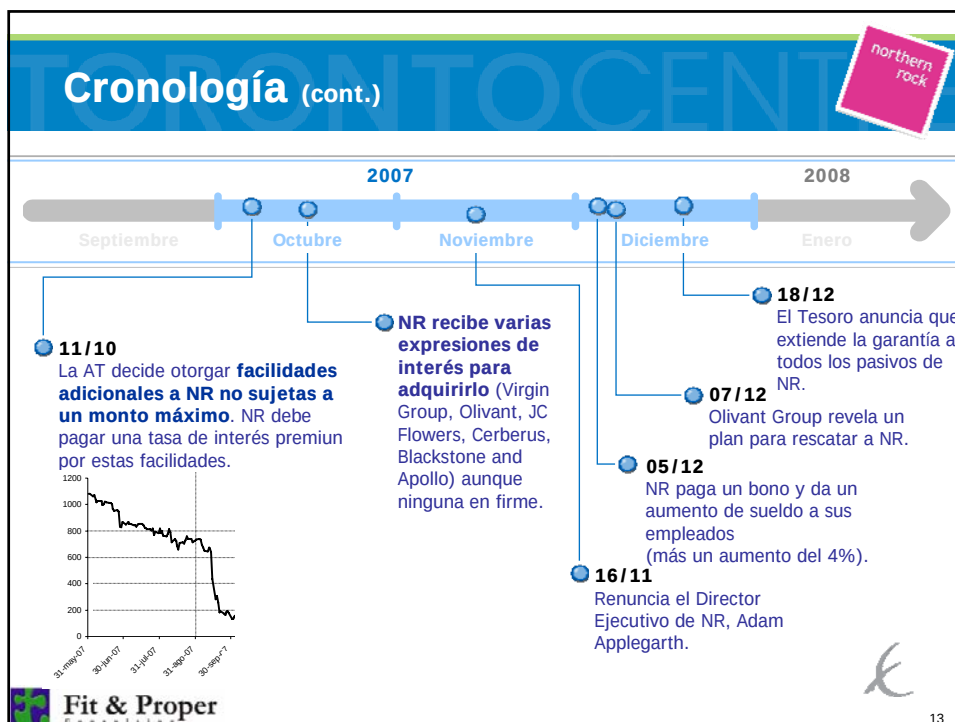

Junio 2007: Anunció pago de dividendos (aún cuando sus proyecciones anunciaban que iban a bajar)
- 

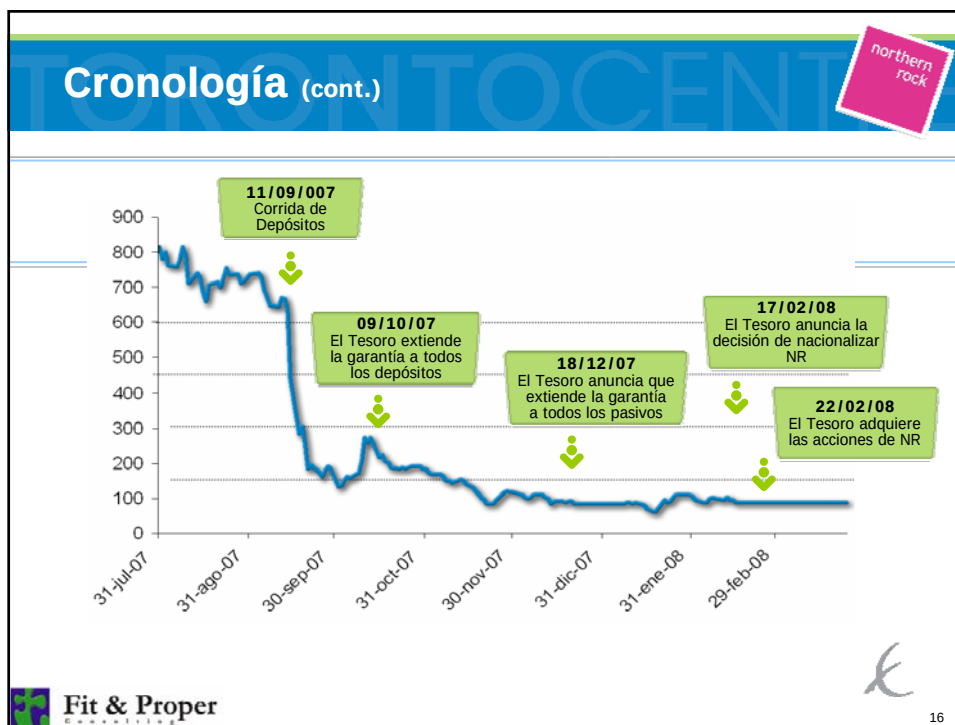
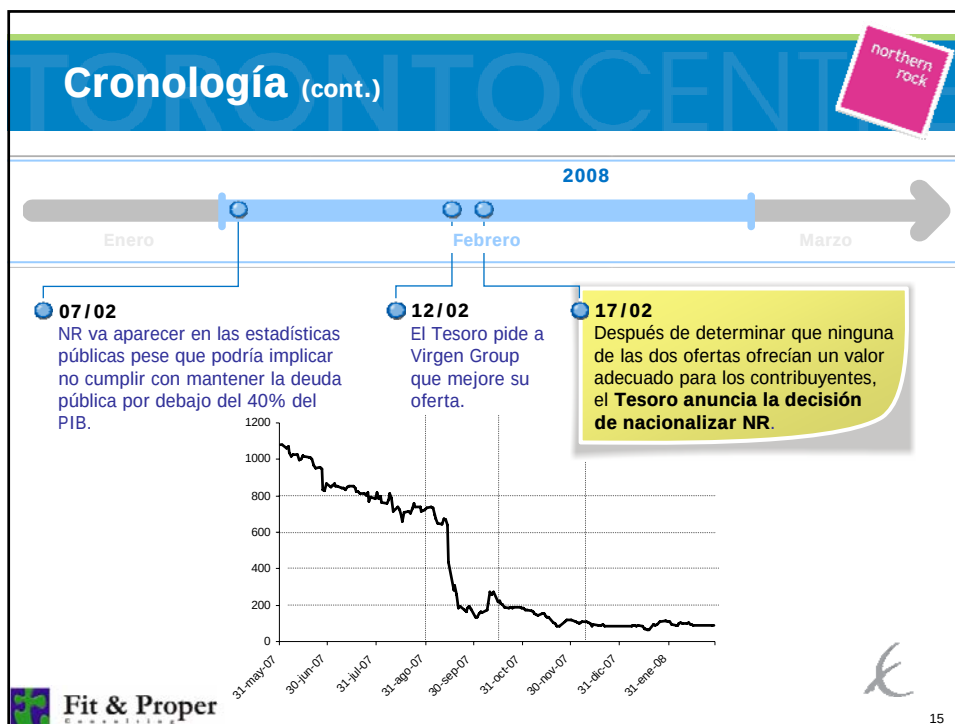

No había solicitado escenarios de iliquidez extrema en sus test de stress
- 


Endureció su postura entendiendo que los tomadores de riesgo se debían hacer cargo de sus acciones, y mantuvo una posición renuente a dar redescuentos









Compensación a accionistas



- El proceso de nacionalización incluyó una compensación para los accionistas, que aún está por definir.
- El Tesoro definió el esquema de compensación que determinó que el monto a pagar a accionistas y personas con derechos de suscripción debe ser un monto igual al valor de las acciones antes de la nacionalización
- De acuerdo con el esquema, se realizó un llamado a un valuator independiente para determinar el monto de la compensación

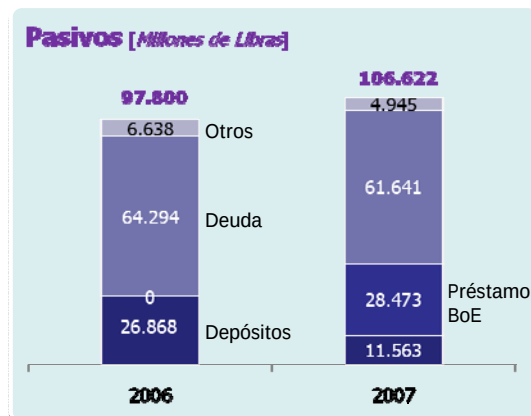


Cambio en la financiación

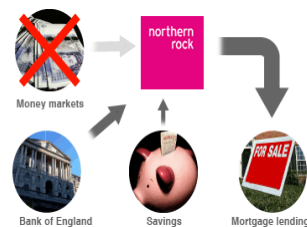


Cambio en la Financiación del Banco

Pasivos [Millones de Libras]



BBC. 14 septiembre 2007



Principales resultados del proceso de Resolución del NR



- Se estatizó un banco (la mayor estatización luego del BoE en 1946)
- Se cambió el sistema de seguro de depósitos

	<i>Esquema anterior</i>	
hasta 2.000	= 100%	
de 2001 hasta 35.000	= 90%	
+ 35.000	= 0%	

	<i>Nuevo esquema</i>	
hasta 2.000	= 100%	
de 2001 hasta 35.000	= 100 %	
+ 35.000	= 0%	

- Se anunció que se cubriría a todos los pasivos (moral hazard para el futuro)?
- El Banco de Inglaterra otorgó crédito por L 28.000 Millones (**106 %** del monto total de los depósitos)



Principales resultados del proceso de Resolución del NR



- Se puso en riesgo cumplimiento de la meta de deuda del tratado de Maastricht
- Las AT produjo una serie de documentos y consultas públicas para mejorar aspectos de resolución bancaria*
- El gobierno se quedó con la administración de un banco
- Se puso en tela de juicio el accionar de BoE y FSA

- La reputación de un gobernador de Banco Central con amplio reconocimiento fue opacada.
- El sistema regulatorio que contribuyó a hacer de Londres el mayor centro financiero internacional ha caído en descrédito.
- El arreglo institucional tripartito demostró no estar preparado para enfrentar la crisis.
- El arreglo institucional tripartito careció de liderazgo y de una estrategia de comunicación efectiva con el público
- El arreglo institucional tripartito falló en tomar algunas decisiones que debieron ser adoptadas en horas en lugar de días.
- El co-seguro del sistema de seguro de depósitos estaba desacreditado.

Fuente: The Economist de fecha 18 de octubre y por el Quinto Reporte del Parlamento del Reino Unido del 26/01/2008



Principales resultados del proceso de Resolución del NR



Sistema Financiero de Reino Unido (Depósitos, Dic 06)



(1,03 %)



Algunas Lecciones



- Las normas de capitales, tal cual están hoy, pueden permitir apalancamiento excesivo.
- Crecer en base a aumento constante de captaciones en el mercado genera una gran vulnerabilidad.
- Es sistema de “co-seguro” no es efectivo para detener una corrida de depósitos.
- Es necesario contar con un adecuado esquema de resolución bancaria, con roles institucionales claramente definidos y con funcionarios entrenados.



Muchas gracias por su atencion!

Javier Bolzico

Jbolzico@fitproper.com