



**Эволюция банковской группы «Northern Rock» – «Virgin Money» как
отражение общих тенденций в развитии финансовой системы
Великобритании**

Павлова О.Ю., к.ист.н., доцент, Южно-Уральский государственный
гуманитарно-педагогический университет, Челябинск, Россия

Аннотация. В центре внимания находится история банка «Virgin Money» (до 2012 г. – «Northern Rock», являющегося одним из ведущих в Великобритании. Отмечается, что траектория данной корпорации в концентрированном виде отразила общую эволюцию британской банковской системы на протяжении ряда десятилетий (либерализацию 1980–2000-х гг., ипотечный кризис 2007–2008 гг., последующие попытки восстановления). В основу исследования положены статистические данные, обработанные автором, а также материалы британских СМИ.

Ключевые слова: Великобритания, региональные банки, либерализация, кризис 2007–2009 гг., реформы

**The evolution of the «Northern Rock» – «Virgin Money» group as a reflection of
general trends in the development of the UK financial system**

Pavlova O.Y., candidate of sciences (history), assistant professor, South Ural State
Humanitarian Pedagogical University, Chelyabinsk, Russia

Annotation. The article is focused on the history of the «Virgin Money» bank (until 2012 – «Northern Rock»), which is one of the leading banks in the United Kingdom. It is noted that the trajectory of this corporation reflected in concentrated form the general evolution of the British banking system over a number of decades (liberalization of the 1980–2000s, the mortgage crisis of 2007–2008, and subsequent

attempts at recovery). The study is based on statistical data processed by the author, as well as materials from the British media.

Key words: the United Kingdom, regional banks, liberalization, the 2007–2009 crisis, reforms

В банковской системе Великобритании, которая уже давно является одной из самых мощных и влиятельных национальных банковских систем в мире, за последние 40–50 лет произошла серия очень важных трансформаций. Эти сдвиги неоднократно анализировались в научной литературе сквозь призму законодательных решений или на основе общих данных о состоянии британского финансового сектора¹.

Вместе с тем не менее продуктивным представляется и иной подход, основанный на изучении истории отдельных (и особенно важных по различным причинам) корпораций. Очень ярким примером в этом отношении является группа «Virgin Money», которая по общему объему активов, составляющих свыше 80 млрд фунтов, занимает сейчас седьмое место среди банков Великобритании. Основной интерес при этом вызывают не сами размеры данного бизнеса (значительные, но довольно скромные на фоне ведущих лондонских банков во главе с HSBC), а его яркая и очень показательная история.

Большинство финансовых институтов, действующих в наши дни в Соединенном Королевстве, сложилось в результате длительных серий слияний и поглощений, затронувших многие города страны². Один из истоков «Virgin Money» уходит в середину XIX века, когда на Британских островах с их высокоразвитой для того времени экономикой уже почти повсеместно действовали «строительные общества» (building societies). Задача каждого из них состояла в том, чтобы обеспечивать доступными жилищными кредитами

¹ См., напр.: Calomiris C.W., Haber S.H. *Fragile by Design: The Political Origins of Banking Crises and Scarce Credit*. Princeton (N.J.), 2014. P. 141–149; Michie R.C. *British Banking: Continuity and Change from 1694 to the Present*. Oxford, 2017; Turner J.D. *Banking in Crisis: The Rise and Fall of British Banking Stability, 1800 to the Present*. Cambridge, 2014.

² Никитин Л.В. Чарльз Киндлбергер (1910–2003) и начало исследований по истории мировых и национальных финансовых центров // Вестник Пермского университета. История. 2021. № 2 (53). С. 89. Kindleberger C.P. *The Formation of Financial Centres: a Study in Comparative Economic History*. Princeton Studies in International Finance. No. 36. Princeton (N.J.), 1974. P. 12–15.

собственных пайщиков (как правило, людей со средними доходами). Две из таких компаний («Northern Counties Permanent Building Society» и «Rock Building Society»), возникшие в 1850–1860-е гг. на промышленном севере Англии в городе Ньюкасл-апон-Тайн, в целом успешно развивались на протяжении многих десятилетий, после чего в 1965 г. решили объединиться под названием «Northern Rock»³.

Следующей исторической вехой стала середина 1980-х гг., когда в рамках общего курса на дерегулирование национальной экономики правительство М. Тэтчер осуществило многоплановую либерализацию финансового сектора⁴. В частности, были устранены административные барьеры между некоторыми категориями финансовых корпораций. Это означало, например, и то, что на основе специального законодательного акта 1986 г. строительные общества получили возможность выйти за пределы привычной для них сферы жилищного кредитования и расширить спектр предоставляемых услуг. Кроме этого, подобные компании при желании могли теперь осуществить демутуализацию (demutualization), то есть изменить форму собственности и превратиться в открытые акционерные общества⁵.

Руководство «Northern Rock» осуществило демутуализацию относительно поздно – только в 1997 г.⁶ (находившееся в авангарде этого процесса лондонское строительное общество «Abbey National» прошло данный рубеж на восемь лет раньше). Зато перестройка «Northern Rock» совпала с очень важной вехой общенационального уровня. «Новые лейбористы» Э. Блэра, пришедшие к власти после победы на выборах 1997 г., в вопросах регулирования финансового сектора оказались не меньшими сторонниками рыночной свободы, чем их предшественники-консерваторы во главе с М. Тэтчер и Дж. Мейджором⁷.

³ Shin H.S. Reflections on Northern Rock: The Bank Run That Heralded the Global Financial Crisis // Journal of Economic Perspectives. 2009. Vol. 23. No. 1. P. 103; The Telegraph. August 14, 2014.

⁴ Андрюшин С.А. Денежно-кредитные системы: от истоков до криптовалюты. М., 2019. С. 70.

⁵ Boddy M. Financial Deregulation and UK Housing Finance: Government–Building Society Relations and the Building Societies Act, 1986 // Housing Studies. 1989. Vol. 4. No. 2. P. 92–104.

⁶ Shin H.S. Op. cit. P. 103.

⁷ Павлова О.Ю. Банковские реформы 1997–1998 гг. в Великобритании и их последствия // Российский экономический интернет-журнал. 2020. № 2. С. 42.

Особенно большое значение имело создание FSA⁸ – объединенного регулятора почти всей финансовой сферы, который, как показало последующее время, существенно снизил степень контроля в отношении частного бизнеса.

К числу тех финансовых групп, которые с наибольшей активностью воспользовались открывшимися возможностями, относился и «Northern Rock». Как и в прошлом, компания вела свою основную работу в сегменте жилищного кредитования, но уже в совсем другом масштабе. Об этом свидетельствуют, например, статистические сводки издания «The Banker», которые охватывают 1000 крупнейших банков всего мира⁹. «Northern Rock» впервые появился в этих таблицах в 1998 г. с активами, составлявшими 26 млрд долл. США. По данному показателю он был тогда 13-м среди крупнейших банков Великобритании. К 2007 г. его активы выросли в номинальном выражении в 7,5 раз и составили 198 млрд долл., что соответствовало седьмому месту в стране. Заметно увеличился и долевой вес «Northern Rock» в национальной банковской системе (см. рис. 1).

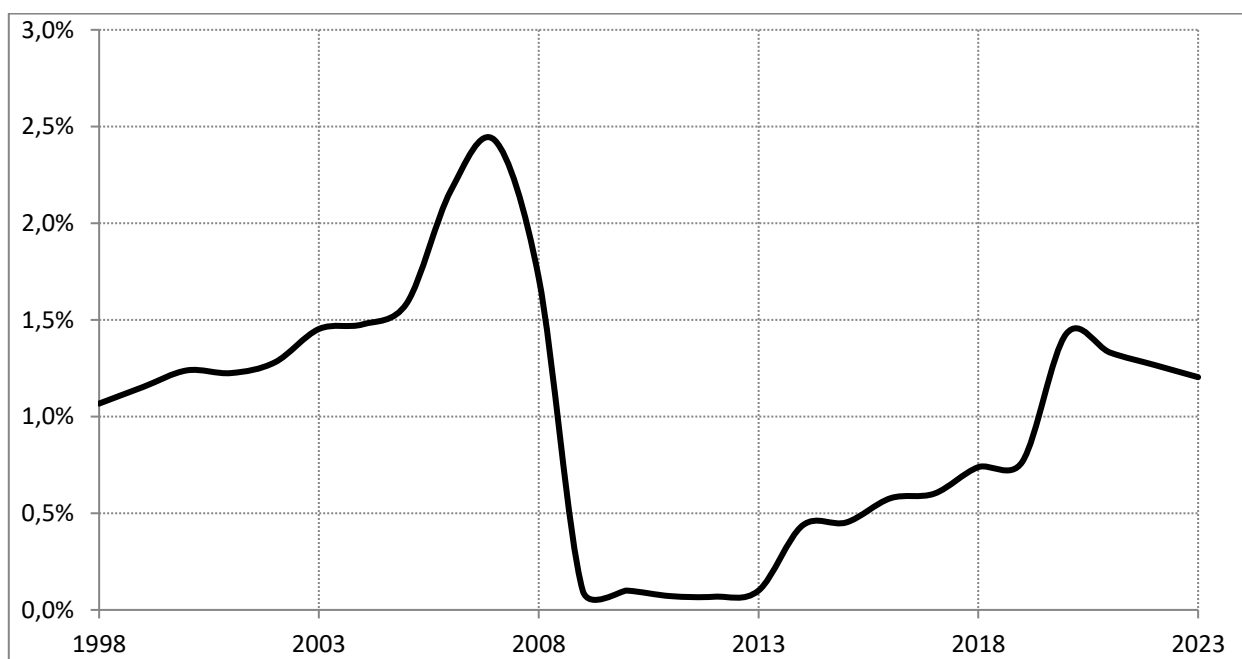


Рис. 1 – Доля банковской группы «Northern Rock» – «Virgin Money» в суммарных активах банков Великобритании, 1998–2023 гг.

Расчеты автора на основе «The Banker Database»

⁸ Полное название – Financial Service Authority (Администрация по регулированию финансовых услуг).

⁹ The Banker Database. Top 1000 World Banks, 1989–2023 // <https://www.thebanker.com>

Обладая значительной сетью отделений и развитой системой дистанционной работы с клиентами, банк стал играть большую роль в экономическом развитии всего своего региона, то есть северо-восточной Англии во главе с Ньюкаслем. Это обстоятельство было особенно важным для региона, который уже давно утратил некоторые из своих базовых отраслей (прежде всего, угледобывающую промышленность) и переживал непростую постиндустриальную трансформацию. Таким образом, в Великобритании тоже формировался важный и интересный опыт развития большого местного банка в старопромышленном городе, аналогичный ранее исследованному в научной литературе опыту США и России¹⁰.

Однако у подъема «Northern Rock» была и обратная сторона.

На этом этапе многие финансовые компании в Европе и Северной Америке быстро расширяли свой бизнес на основе субстандартной (subprime) ипотеки, то есть через предоставление кредитов заемщикам со средним и низким уровнем доходов. Предполагалось, что возникавшие в этой связи риски будут сглажены с помощью сложной и многоуровневой системы страховочных финансовых инструментов. «Northern Rock», впрочем, почти всегда работал с достаточно надежными и обеспеченными заемщиками, и в этом отношении выглядел более стабильным, чем многие другие банки. Однако особенность бизнес-модели «Northern Rock» заключалась в том, что он формировал основную часть своих пассивов не из средств вкладчиков, как большинство других розничных банков, а через продажу облигаций, имевших в качестве обеспечения все те же ипотечные кредиты¹¹.

Между тем в 2007 г. накопившийся эффект от длительного перепроизводства субстандартной ипотеки, осуществлявшегося со стороны других банков (например, шотландского RBS и лондонского «Lloyds TSB»), подорвал общее доверие к CDO и радикально снизил их рыночную стоимость. В

¹⁰ Никитин Л.В. Найти свой путь в постиндустриальном мире: традиционные промышленные центры США и России в национальных банковских системах (1980–2010-е гг.) // Вестник Удмуртского университета. Социология. Политология. Международные отношения. 2017. Т. 1. № 3. С. 327–337.

¹¹ Основной англоязычный термин для подобных финансовых инструментов – CDO (collateralized debt obligations), обеспеченные долговые обязательства.

результате у «Northern Rock», даже при хорошем портфеле активов, возникли большие проблемы с пополнением пассивов¹². Узнав об этих проблемах, в сентябре 2007 г. вкладчики «Northern Rock» поспешили забрать свои деньги, и ситуация в банке стала еще более тяжелой. Учитывая размеры банка, а также социальную и политическую значимость событий, на этом этапе в них неизбежно должно было вмешаться правительство Великобритании. В сентябре 2007 г. лейбористский кабинет Г. Брауна предоставил банку из Ньюкасла экстренную многомиллиардную помощь¹³. Еще через пять месяцев было принято решение о национализации «Northern Rock»¹⁴, что стало первым таким случаем в Великобритании более чем за полвека. В течение 2008 г. британскому руководству пришлось осуществить временную национализацию и других финансовых институтов, в том числе двух еще более крупных банков – упоминавшихся RBS и «Lloyds TSB», но именно ситуация вокруг «Northern Rock» стала первым и особенно резонансным отражением грандиозного ипотечного кризиса тех лет в банковской системе Соединенного Королевства.

После этих событий «Northern Rock» на некоторое время выбыл из числа ведущих финансовых компаний (см. рис. 1). Вместе с тем на данном этапе благодаря правительственной помощи (иначе говоря, на средства налогоплательщиков) была проделана большая работа по финансовому оздоровлению банка. Кроме этого, в 2012–2013 гг. коалиционное консервативно-либеральное правительство во главе с Д. Кэмероном и Н. Клеггом осуществило новую серию реформ, направленных на то, чтобы улучшить механизмы государственного регулирования в финансовом секторе¹⁵.

«Northern Rock», восстановивший в этих условиях относительную стабильность, стал привлекательным объектом для поглощения со стороны других корпораций. Особенно большой и устойчивый интерес к банку из

¹² Shin H.S. Op. cit. P. 102.

¹³ The Guardian. Sept. 13, 2007.

¹⁴ The Guardian. Feb. 21, 2008.

¹⁵ Павлова О.Ю. Банковские реформы 2012–2013 гг. в Великобритании: первые итоги // Российский экономический интернет-журнал. 2021. № 1.

Ньюкасла проявлял знаменитый лондонский предприниматель Р. Брэнсон, сфера деятельности которого давно отличалась очень широким размахом, охватывая космические исследования, транспорт, звукозапись, финансовые услуги и иные направления. Р. Брэнсон стремился превратить принадлежавшую ему инвестиционную компанию «Virgin Money» в розничный банк, и в этой связи приобретение «Northern Rock» с его огромной сетью отделений и еще сохранявшейся клиентской базой выглядело хорошим решением. Со своей стороны, британское правительство также стремилось продать «Northern Rock» частному сектору и, таким образом, вернуть в бюджет средства, ранее потраченные на санацию этого банка. О намечающемся приобретении «Northern Rock» структурами Р. Брэнсона было объявлено в ноябре 2011 г.¹⁶, а сама сделка была оформлена в несколько этапов в 2012 г.¹⁷ Со сменой собственника бывший «Northern Rock» получил пришедшее от «империи» Р. Брэнсона название «Virgin Money», но сохранил прежние направления деятельности и регистрацию в Ньюкасле, что, очевидно, имело существенное значение для старопромышленной экономики северо-восточного региона.

С середины 2010-х гг. новая банковская группа «Virgin Money» по динамике развития стала напоминать прежний «Northern Rock» в лучшие для него времена, но уже с более сбалансированной структурой пассивов. В 2013–2014 гг. он вернулся в число десяти крупнейших банков страны. Его доля в суммарных активах кредитного сообщества Великобритании оставалась значительно ниже, чем в предкризисный период, но при этом уверенно росла (см. рис. 1). История данной корпорации выглядела как яркий пример восстановления после «Великой рецессии» 2008–2009 гг.

Между тем смена ключевого собственника, произошедшая на выходе из кризиса, заложила высокую вероятность новых резких поворотов в судьбе рассматриваемого банка. В 2018 г. «Virgin Money» перешел под контроль англо-

¹⁶ The Guardian. Nov. 11, 2011.

¹⁷ The Financial Times. July 23, 2012.

шотландского финансового холдинга CYBG¹⁸, который в свою очередь несколько раньше сформировался как результат сложного переплетения интересов австралийского банка NAB, бизнес-структур Р. Брэнсона, американской инвестиционной группы «BlackRock» и некоторых других транснациональных акторов. Впрочем, ведущим собственником «Virgin Money» и на этом этапе по-прежнему являлся Р. Брэнсон, а основным центром управления корпорации остался Ньюкасл.

Однако сегодня есть основания предполагать, что и на этом большие повороты в судьбе группы «Northern Rock» – «Virgin Money» не завершились.

В данной связи надо обратить внимание и на такое обстоятельство, как происходящее с 2008 г. неуклонное сокращение общей доли Великобритании в мировой банковской системе. Кредитно-финансовое сообщество страны так в полной мере и не восстановилось после кризиса конца 2000-х гг., продолжая постепенно терять свои исторические позиции. Дополнительным негативным фактором стала политическая неопределенность, возникшая после того, как на референдуме 2016 г. большинство голосов было подано за выход Великобритании из Европейского Союза (а также после самого расставания с ЕС, официально состоявшегося в 2020 г.).

При этом у крупнейших лондонских банков HSBC, «Lloyds» и «Barclays» есть немалый запас прочности, который в любом случае позволяет им оставаться самостоятельно важными игроками и неотъемлемой частью мировой финансовой элиты. В более сложном положении находятся корпорации следующего уровня, особенно если у них, как у «Northern Rock» – «Virgin Money», неоднократно менялась структура собственности. Весной 2024 г., на фоне некоторого спада показателей «Virgin Money» (см. рис. 1), было объявлено о готовящейся продаже банка из Ньюкасла строительному обществу «Nationwide Building Society», базирующемуся в южной Англии¹⁹. Вероятность окончательного совершения этой сделки представляется очень высокой, несмотря на

¹⁸ The Independent. Oct. 15, 2018.

¹⁹ The Guardian. May 22, 2024.

возникающие риски усиления монополизации на ипотечном рынке. Вполне возможно, что продолжавшаяся более полутора веков история такого крупного и влиятельного бизнеса, как «Northern Rock» – «Virgin Money», приближается к своему завершению.

Еще раз оглядываясь на пройденный путь, следует подчеркнуть, что судьба данной корпорации с особенной четкостью отразила многие вехи и поворотные моменты в общем развитии банковской системы Великобритании. Этот путь включил в себя долгие десятилетия работы в качестве сравнительно небольшого строительного общества, преобразование (демутуализацию) и стремительную рыночную экспансию на фоне либерализации финансового сектора в 1980–2000-е гг., связанную с этим миссию одного из локомотивов для старопромышленной экономики своего региона, «набег вкладчиков» и государственную санацию во время мировых финансовых потрясений 2007–2009 гг., последующую реприватизацию и возвращение под новым брендом в «большую игру» и, наконец, относительную неустойчивость в условиях сравнительно медленного и неполного восстановления британской банковской системы в последующий период.

Вероятность постепенного поглощения «Virgin Money» со стороны «Nationwide Building Society» продолжает эту линию и отражает нынешнюю ситуацию в банковском сообществе Соединенного Королевства – сохранение, особенно на фоне «брекзита», относительно высоких рисков, дальнейшее переформатирование и усиление концентрации ресурсов в небольшой группе крупнейших компаний.

Библиографический список:

1. Андрюшин С.А. Денежно-кредитные системы: от истоков до криптовалюты. – М.: Сам Полиграфист, 2019. – 452 с.
2. Никитин Л.В. Найти свой путь в постиндустриальном мире: традиционные промышленные центры США и России в национальных банковских системах (1980–2010-е гг.) // Вестник Удмуртского университета.

Социология. Политология. Международные отношения. – 2017. – Т. 1. – № 3. – С. 327–337.

3. Никитин Л.В. Чарльз Киндлбергер (1910–2003) и начало исследований по истории мировых и национальных финансовых центров // Вестник Пермского университета. История. – 2021. – № 2 (53). – С. 86–96.

4. Павлова О.Ю. Банковские реформы 1997–1998 гг. в Великобритании и их последствия // Российский экономический интернет-журнал. – 2020. – № 2. – С. 42.

5. Павлова О.Ю. Банковские реформы 2012–2013 гг. в Великобритании: первые итоги // Российский экономический интернет-журнал. – 2021. – № 1.

6. Boddy M. Financial Deregulation and UK Housing Finance: Government–Building Society Relations and the Building Societies Act, 1986 // Housing Studies. – 1989. – Vol. 4. – № 2. – P. 92–104.

7. Calomiris C.W., Haber S.H. Fragile by Design: The Political Origins of Banking Crises and Scarce Credit. – Princeton (N.J.): Princeton University Press, 2014. – 584 p.

8. Kindleberger C.P. The Formation of Financial Centres: a Study in Comparative Economic History. Princeton Studies in International Finance. № 36. – Princeton (N.J.): Princeton University, 1974. – 78 p.

9. Michie R.C. British Banking: Continuity and Change from 1694 to the Present. – Oxford: Oxford University Press, 2017. – 368 p.

10. Shin H.S. Reflections on Northern Rock: The Bank Run That Heralded the Global Financial Crisis // Journal of Economic Perspectives. – 2009. – Vol. 23. – № 1. – P. 101–119.

11. The Banker. Top 1000 World Banks, 1989–2023 [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.thebanker.com>

12. The Financial Times. 2012.

13. The Guardian. 2007, 2008, 2011, 2024.

14. The Independent. 2018.

15. Turner J.D. Banking in Crisis: The Rise and Fall of British Banking Stability, 1800 to the Present. – Cambridge: Cambridge University Press, 2014. – 266 p.

References:

1. Andryushin S.A. Money-Credit Systems: From Sources to Cryptocurrencies. – Moscow: Sam Poligrafist, 2019. – 452 pp.
2. Nikitin L.V. Finding a Way in the Post-Industrial World: Traditional Industrial Centers of the USA and Russia in the National Banking Systems (1980s – 2010s) // Bulletin of Udmurt University. Sociology. Political Science. International Relations. – 2017. – Vol. 1. – № 3. – P. 327–337.
3. Nikitin L.V. Charles P. Kindleberger (1910–2003) and the Beginning of Studies on the History of Global and National Financial Centres // Perm University Herald. History. – 2021. – № 2 (53). – P. 86–96.
4. Pavlova O.Y. Banking Reforms of 1997–1998 in the United Kingdom and their Consequences // Russian Economic Online Journal. – 2020. – № 2. – P. 42.
5. Pavlova O.Y. Banking Reforms of 2012–2013 in the United Kingdom: First Results // Russian Economic Online Journal. – 2021. – № 1.
6. Boddy M. Financial Deregulation and UK Housing Finance: Government–Building Society Relations and the Building Societies Act, 1986 // Housing Studies. – 1989. – Vol. 4. – № 2. – P. 92–104.
7. Calomiris C.W., Haber S.H. Fragile by Design: The Political Origins of Banking Crises and Scarce Credit. – Princeton (N.J.): Princeton University Press, 2014. – 584 p.
8. Kindleberger C.P. The Formation of Financial Centres: a Study in Comparative Economic History. Princeton Studies in International Finance. № 36. – Princeton (N.J.): Princeton University, 1974. – 78 p.
9. Michie R.C. British Banking: Continuity and Change from 1694 to the Present. – Oxford: Oxford University Press, 2017. – 368 p.
10. Shin H.S. Reflections on Northern Rock: The Bank Run That Heralded the Global Financial Crisis // Journal of Economic Perspectives. – 2009. – Vol. 23. – № 1. – P. 101–119.
11. The Banker. Top 1000 World Banks, 1989–2023 [Electronic resource]. – Access mode: <https://www.thebanker.com>

12. The Financial Times. 2012.
13. The Guardian. 2007, 2008, 2011, 2024.
14. The Independent. 2018.
15. Turner J.D. Banking in Crisis: The Rise and Fall of British Banking Stability, 1800 to the Present. – Cambridge: Cambridge University Press, 2014. – 266 p.

Для цитирования: Павлова О.Ю., Эволюция банковской группы «Northern Rock» – «Virgin Money» как отражение общих тенденций в развитии финансовой системы Великобритании / Российский экономический интернет-журнал. – 2024. – № 3. URL:

© Павлова О.Ю., Российский экономический интернет-журнал 2024, № 3