


Elitní americký ekonom varuje: Dolarový systém oslabuje, zatímco BRICS na bázi zlata roste

 infokurýr.cz/n/2024/10/29/elitni-americky-ekonom-varuje-dolarovy-system-oslabuje-zatimco-brics-na-bazi-zlata-roste

kurýr

29. října 2024

Americký dolar ztrácí svou dominanci a zahraniční centrální banky nakupují méně vládních dluhopisů a místo toho drží ve svých rezervách více zlata, varuje americký ekonom Mohamed El-Erian

Stále více zemí po celém světě, především na globálním Jihu, hledá alternativy k finančnímu systému ovládanému americkým dolarem v rámci mezinárodní iniciativy známé jako dedolarizace.

Mnohá západní média a odborníci se však domnívají, že dedolarizace je přehnaná.

Jedním z takových pesimistů je publicista New York Times Paul Krugman, centristický ekonom, který získal takzvanou „Nobelovu cenu“ za ekonomii (kterou ve skutečnosti uděluje konzervativní švédská centrální banka).

V článku z roku 2023 Krugman tvrdil, že „odhalil“ kritiky dolarového systému tvrzením, že „humbuk kolem dedolarizace je povyk téměř pro nic“.

Tento příběh převzaly portály jako Business Insider, který trval na tom, že „dominance dolaru nikam nevede“, nebo časopis Foreign Policy, který vyzval šéfa Globálního institutu Goldman Sachs, aby argumentoval, že „neexistuje skutečnou globální alternativou“ k dolarovému systému.

Přesto se v tomto elitářském konsensu objevují další a další trhliny. Mainstreamový americký ekonom Mohamed El-Erian, bývalý zástupce ředitele Mezinárodního měnového fondu (MMF), ovládaného USA, varoval, že k dedolarizaci skutečně dochází.

Ve sloupku ve Financial Times El-Erian připustil, že americký dolar postupně ztrácí svou dominanci, protože zahraniční centrální banky nakupují méně cenných papírů státní pokladny a místo toho drží ve svých rezervách více zlata.



Watch Video At: <https://youtu.be/KnMAit5MP-Y>

El-Erian není v žádném případě outsiderem neoliberalního establishmentu Západu. Ve skutečnosti byl prezidentem Barackem Obamou jmenován předsedou Rady pro globální rozvoj USA a nyní je prezidentem prestižní Queens' College na University of Cambridge.

Tímto názorovým článkem ve FT El-Erian vyzval své kolegy, aby byli trochu opatrnější – a vytáhli hlavu z dogmatického písku neoklasické ekonomické ortodoxie.

„Zdá se, že ceny zlata se oddělily od svých tradičních historických faktorů, jako jsou úrokové sazby, inflace a dolar,“ řekl El-Erian.

Protože zlato je zajištěním proti inflaci, cena zlata má tendenci pozitivně korelovat s inflací. S poklesem inflace za poslední rok však ceny zlata dosáhly rekordních hodnot a za posledních 12 měsíců vzrostly o 40 %.

Jedním z hlavních důvodů je, že centrální banky mnoha zemí globálního Jihu nakupují obrovské množství zlata – zejména Čína a to, co El-Erian nazývá „střední mocnosti“, které se seskupily v zemích BRICS a kolem nich. .

Rostoucí počet zemí chce „postupně diverzifikovat své zahraniční rezervy pryč od významné dolarové dominance, navzdory americké ‚ekonomické výjimečnosti‘,“ připustil El-Erian, a tyto země mají „zájem prozkoumat možné alternativy k platebnímu systému založenému na dolarech. zkoumat, co tvoří jádro mezinárodní architektury po dobu přibližně 80 let.“

proč tomu tak je? El-Erian připustil, že je to proto, že „Amerika zavedla obchodní cla a investiční sankce a zároveň snížila svůj zájem o kooperativní multilaterální systém založený na pravidlech, který pomáhal utvářet před 80 lety“.

Stěžoval si také, že neochvějná podpora Izraele ze strany Washingtonu v jeho genocidní válce v Gaze, invazi do Libanonu a útocích na další země v západní Asii vedla mnohé státy k tomu, aby na Spojené státy pohlížely jako na „nekonzistentní zastánce základních lidských práv a jejich uplatňování“. z nich „mezinárodního práva“.

Kromě toho Severní Amerika a Evropa zkonfiskovaly majetek v hodnotě stovek miliard dolarů z ruských (a Íránu, Venezuely, Sýrie, Afghánistánu a Severní Koreje) rezerv. Mnoho zemí se nyní obává, že by se mohly stát další obětí.

Ačkoli to El-Erian neřekl jasně, bylo to v kontextu jeho poznámek pochopeno.

Table 1. Frozen assets by country⁶⁰

Year	Country	Volume of frozen assets
1979	Iran	12 billion USD
2005	Democratic People's Republic of Korea	24 million USD
2011	Libya	168 billion USD Central Bank's and LIA's reserves
2012	Syria	~ 14 billion USD
2018	Iran	100 - 120 billion USD
2018	Venezuela	31 t. gold
2019	Venezuela	342 million USD
2021	Afghanistan	~ 7 billion USD
2022	Russia	~ 300 billion USD

Další slovo, které se v El-Erianově článku objevovalo nápadně málo, bylo BRICS. Ale evidentně na to narážel. Je pozoruhodné, že jeho sloupek byl zveřejněn v týdnu, kdy Rusko hostilo historický summit BRICS ve městě Kazaň.

Zpráva o geopolitické ekonomice rozsáhle informovala o plánech zemí BRICS vytvořit „systém více měn“, který by zpochybnil dominanci amerického dolaru.

El-Erian ve svém komentáři ve Financial Times nepřímo připustil, že ekonomická válka vedená Severní Amerikou a Evropou proti Rusku selhala.

Poté, co Západ oddělil ruské finanční instituce od mezibankovního systému zasílání zpráv Swift, vytvořila Moskva „nemotorný alternativní systém obchodování a plateb zahrnující hrstku dalších zemí“, řekl El-Erian, který „umožnil Rusku používat dolar k obcházení a udržování základní soubor mezinárodních ekonomických a finančních vztahů“.

Varoval, že „je stavěno stále více malých trubek, aby obešly toto [americké] jádro; a rostoucí počet zemí se o to zajímá a stále více se do toho zapojuje,“ a to „riskuje výrazné roztříštění globálního systému a narušení mezinárodního vlivu dolaru a finančního systému USA“.

Dalším důležitým faktorem, který není v El-Erianově (sice krátkém) článku zmíněn, je trh amerických státních dluhopisů.

Podíl cenných papírů amerických státních dluhopisů držených zahraničními investory vyvrcholil v roce 2015 na přibližně 34 % a v posledním desetiletí trvale klesal na 23–24 % v roce 2024.

Mezitím federální dluh USA jako procento HDP přesahuje 120 % a roste, přičemž roční deficit přesahuje 6 % HDP.

Donald Trump i Kamala Harris by v tomto trendu jen pokračovali.

Procento cenných papírů státní pokladny USA v držení cizinců 2012–2024:

% Share of US Treasury Securities Held by Foreign Holders



Jednoduše je menší poptávka po rostoucím počtu amerických státních dluhopisů (i když investoři v Evropě, Spojeném království, Kanadě, Tchaj-wanu a Indii pomáhají Washingtonu držet výnosy pod kontrolou).

V určitém okamžiku se Washington bude muset rozhodnout, co je důležitější: udržet nízkou inflaci spotřebitelských cen nebo udržet nízké výnosy ministerstva financí. Poté, co Fed v letech 2022-2023 zvýší úrokové sazby, americké úroky z federálního dluhu překročí gigantický vojenský rozpočet.

Není to tedy jen geopolitika, která řídí dedolarizaci, ale také měnová a finanční politika USA.

To může částečně vysvětlovat, proč výnos 10letého ministerstva financí neklesl, ale vzrostl, když Federální rezervní systém v září snížil úrokové sazby o 50 bazických bodů. Poptávka po státních

dluhopisech zjevně není tak silná, jak by si američtí politici přáli – zejména zahraniční poptávka.

Odklon od amerických státních dluhopisů je zvláště patrný při pohledu na rezervy Čínské lidové banky.

Majetek amerických státních dluhopisů v držení Pekingu od roku 2014 neustále klesá, z více než 1,3 bilionu dolarů na méně než 800 miliard dolarů v roce 2024.

Čínské ministerstvo financí USA 2024:

China's holdings of US Treasury securities

(in billions of US dollars)



Source: US Department of the Treasury • Created with Datawrapper

Bez ohledu na El-Erianovo opomenutí je důležité, že tento elitní americký ekonom v článku v předních světových finančních novinách připouští, že mnozí z kritiků dolarového systému mají pravdu.

The New York Times, Paul Krugman a mnoho elit v americkém tisku a akademické sféře to možná stále popírá, ale někteří jejich kolegové se pomalu probouzejí do reality.

Mezitím západní média, jako je státem podporovaná France24, chtějí, aby svět věřil, že „BRICS nedokázaly obnovit globální finanční řád“, ale faktem je, že teprve začínají.