Корень зла в его структуре

Аналитик АЛЬПАРИ Михаил Крылов

Держания суверенного долга стран-«свиней» разделены между внутренним и внешним рынком в строгих пропорциях: Греция - 49 миллионов евро к 43 миллионам евро, Ирландия – 11 к 7, Португалия 19 к 20, Испания – 227 к 43, Италия 160 к 132 миллионам евро. На внешних и внутренних рынках держатся до погашения, соответственно, 31% и 86% долга Греции, 20% и 46% - Ирландии, 22% и 35% - Португалии, 28% и 47% - Испании, 20% и 34% - Италии. Остальное – держится на счетах по справедливой стоимости: либо доступных для продажи, либо FVO, либо на торговых счетах. Таким образом, дефолт поставит под сомнение существование финансовой системы лишь в Греции.

Никакое понижение рейтинга США с AAA до AA не приведёт к массовому сбросу облигаций американского казначейства. Из 9,62 триллиона долларов США трежерис многими владеет ФРС, у которой казначейского долга на 1,34 триллиона долларов. Правительства штатов и муниципалитетов держат облигаций на сумму 506 миллиардов долларов. Иностранные частные инвесторы имеют трежерис на 1,287 триллиона долларов, а неамериканские центральные банки и суверенные фонды благосостояния владеют 3,16 триллиона долларов. Они вряд ли сбросят облигации американского минфина.

Не то чтобы никто не будет продавать трежерис. Корпорации, бизнес, GSE, дилеры и эмитенты ABS (ценных бумаг, обеспеченных активами) владеют 271 миллиардом долларов американских минфиновских госбондов. У фондов денежного рынка есть 338 миллиардов долларов, у взаимных фондов, фондов закрытого типа и торгуемых на бирже фондов – 359 миллиардов долларов казначейских долгов. Банки, S&L, кредитные союзы и страховые компании владеют 578 миллиардами долларов, у пенсионных фондов – 826 миллиардов долларов, у домашних хозяйств – 959 миллиардов долларов. Но всё это вместе – только 3,3 триллиона долларов, или 34% от всех держаний казначейских бондов.