

# Michael Hudson: Proč se americký bankovní systém hroutí

[infokuryr.cz/n/2023/03/15/michael-hudson-proc-se-americky-bankovni-system-hrouti](https://infokuryr.cz/n/2023/03/15/michael-hudson-proc-se-americky-bankovni-system-hrouti)

kuryr

15. března 2023



## **Ekonom Michael Hudson reaguje na kolaps Silicon Valley Bank a Silvergate a vysvětluje podobnosti s finančním krachem v roce 2008 a krizí úspor a úvěrů v 80. letech.**

*Kalifornský specialista na kryptoměny Silvergate Bank zkolaboval 8. března. O dva dny později se banka Silicon Valley také zhroutila v největším bankovním běhu všech dob. Silicon Valley Bank byla druhým největším krachem banky v historii USA a nejvlivnější finanční institucí, která zkrachovala od krize v roce 2008.*

*Ekonom Michael Hudson, spolupořadatel Geopolitical Economy Hour, katastrofu analyzuje:*

Kolaps bank, k němuž nyní dochází ve Spojených státech, je nevyhnutelným důsledkem způsobu, jakým Obamova administrativa zachránila banky v roce 2008.

Když se ceny domů zhroutily, Federální rezervní systém zaplavil finanční systém 15 lety kvantitativního uvolňování (QE), aby znovu nafoukl ceny nemovitostí – a potažmo ceny akcií a dluhopisů – znovu.

Ceny aktiv vzrostly, především hypotečních balíčků v držení bank, ale také akcií a dluhopisů obecně. To je to, co bankovní půjčky dělají.

Držitelům finančních aktiv to přineslo biliony dolarů – 1 procento a o něco více.

Ekonomika se polarizovala s růstem cen akcií, prudce vzrostly ceny domů (kvůli nízkým úrokovým sazbám hypoték) a americká ekonomika zažila největší boom dluhopisového trhu v historii, když úrokové sazby klesly pod 1 %.

Ale s podporou finančního sektoru se Fed zahnal do kouta. Co by se stalo, kdyby úrokové sazby nakonec šly nahoru?

Rostoucí úrokové sazby způsobují pokles cen dluhopisů. A to je přesně to, co se děje v rámci boje Fedu proti „inflaci“, což znamená růst mezd.

Ceny dluhopisů klesají, stejně jako kapitalizovaná hodnota hypotečních balíčků a dalších cenných papírů, ve kterých banky drží svá aktiva pro vkladatele.

Výsledek je podobný situaci, ve které se ocitla spořitelní a úvěrní družstva (S&L), která vedla v 80. letech k jejich zániku.

S&L vydávaly dlouhodobé hypotéky za dostupné úrokové sazby. Ale v průběhu Volckerovy inflace obecná úroveň úrokových sazeb vzrostla.

S&L nemohly platit svým vkladatelům vyšší úrokové sazby, protože jejich hypoteční výnosy byly vázány na nižší sazby. Vkladatelé tedy své peníze vybrali.

Aby získaly peníze na výplatu vkladatelů, musely S&L prodat své hypotéky. Nominální hodnota tohoto dluhu však byla nižší kvůli vyšším úrokovým sazbám. S&L (a mnoho bank) krátkodobě dlužily peníze vkladatelům, ale byly vázány na dlouhodobá aktiva s klesajícími cenami.

Hypotéky S&L byly samozřejmě mnohem dlouhodobější než hypotéky komerčních bank. A banky pravděpodobně mohou vyměnit aktiva za úvěrovou linku Fedu.

Ale stejně jako bylo QE usilováno o podporu bank, jeho zrušení musí mít opačný účinek. A pokud banka provedla špatný obchod s deriváty, je v průšvih.

Každá banka se potýká s problémem udržení cen svých aktiv se svými depozitními závazky. Při kolapsu cen dluhopisů je struktura aktiv banky oslabena. To je roh, do kterého Fed namaloval ekonomiku.

Rozpoznání tohoto problému přimělo Fed, aby se mu vyhýbal co nejdéle. Ale když zaměstnanost začala růst a mzdy se začaly zotavovat, Fed neodolal a vedl obvyklý třídní boj proti dělníkům. A to se také změnilo ve válku s bankovním systémem.

Silvergate odešel jako první. Snažila se jet na vlně kryptoměn tím, že sloužila jako banka pro různé značky.

Poté, co byl odhalen obrovský podvod od Sama Bankmana-Frieda (SBF), došlo k útoku na kryptoměny. Jejich manažeři zaplatili výběrem svých vkladů z bank – především Silvergate. Šlo to dolů. A se Silvergate se také ztratilo mnoho kryptoměnových vkladů.

Panoval názor, že kryptoměny nabízejí alternativu ke komerčním bankám a „fiat měně“. Ale co by mohly kryptofondy investovat, aby podpořily své nákupy mincí, když ne bankovní vklady, vládní cenné papíry nebo soukromé akcie a dluhopisy?

Koneckonců, co to bylo za kryptoměnu, když ne jednoduše podílový fond s tajným vlastnictvím na ochranu osob, které perou špinavé peníze?

Silvergate byl “zvláštní případ”, protože to byla speciální depozitní základna. Speciálním případem byla také Silicon Valley Bank, která půjčovala IT startupům. Zvláštním případem byla také First Republic Bank, která půjčovala bohatým vkladatelům v San Franciscu a severní Kalifornii.

Všichni viděli, jak tržní cena jejich finančních akcií prudce klesla, když předseda představenstva Jerome Powell zvýšil úrokové sazby Fedu. A nyní byly jejich vklady staženy, což je přinutilo prodat své cenné papíry se ztrátou.

Agentura Reuters 10. března uvedla, že bankovní rezervy ve Fedu prudce klesly. To není překvapivé, vezmeme-li v úvahu, že banky platí kolem 0,2 % z vkladů, zatímco vkladatelé si mohou vybrat své peníze, aby si mohli koupit dvouleté státní dluhopisy USA, které vynášejí 3,8 %, tedy téměř 4 %. Není divu, že bohatí investoři prchají z bank.

Toto je dilema, ve kterém se banky – a za nimi FED – nacházejí.

Zjevnou otázkou je, proč Fed nezachraňuje jen banky. Problém je v tom, že klesající ceny dlouhodobých bankovních aktiv nyní vypadají jako nový normální vzhledem ke krátkodobým závazkům z vkladů.

Fed může půjčit bankám na jejich současné nedostatky, ale jak lze vyřešit solventnost bez drastického snížení úrokových sazeb, aby se obnovila 15letá abnormální politika nulových úrokových sazeb (ZIRP)?

10. března úrokové sazby raketově vzrostly. S najatým více pracovníky, než se očekávalo, Powell oznámil, že Fed možná bude muset zvýšit úrokové sazby ještě více, než oznámil. Volatilita se zvýšila.

A s tím přišel zdroj nepokojů daleko za tím, co způsobilo kolaps AIG a dalších spekulantů v roce 2008: deriváty.

JP Morgan Chase a další newyorské banky mají ve svých portfoliích deriváty v hodnotě bilionů dolarů – to znamená, že v kasinu sázejí na to, jak se budou pohybovat úrokové sazby, ceny dluhopisů, ceny akcií a další metriky. Pro každou vítěznou sázku existuje poražený.

Při sázení na biliony dolarů je nevyhnutelné, že bankéř nakonec utrpí ztrátu, která může snadno nahlodat celý kapitál banky.

Nyní existuje útěk do „hotovosti“, do bezpečného přístavu – něco ještě lepšího než hotovost: americké státní dluhopisy. Navzdory řečem republikánů, kteří odmítají zvýšit dluhový strop, může ministerstvo financí vždy tisknout peníze, aby zaplatilo držitelům dluhopisů.

Vypadá to, že Treasury se stane novým preferovaným skladem pro ty, kteří na to mají finanční prostředky. Bankovní vklady se sníží. A s nimi také rezervy bank u Fedu.

Akciový trh zatím propadu cen dluhopisů odolával. Mám podezření, že nyní budeme svědky velkého přetočení velkého fiktivního kapitálového boomu v letech 2008-2015.

Doufejme, že se kuřata dostanou do kurníku – přičemž „kuřata“ jsou možná obrovským převisem derivátů.

## ZDROJ

---

**PRO**

PRÁVO RESPEKT ODBORNOST

**PRO**

Strana Právo Respekt Odbornost  
Vás zve na setkání

**s JUDr. Jindřichem Rajchlem**

Dne: 21. března 2023 v 17 hodin

Místo: Restaurace Luna Club 07,

Jana Koziny 1628/31, Teplice - Trnovany

Vstupné dobrovolné.

**Budte PRO!**

[www.stranapro.cz](http://www.stranapro.cz)

