

## Čínské obavy ze slabého dolaru

Další globální finanční krize vyvolána ztrátou důvěry v dolar může být nevyhnutelná, pokud nebudou americké domácnosti pokračovat v nastoleném trendu zvyšování úspor a oddalování již tak snížené spotřebitelské poptávky, tvrdí Yu Yongding, bývalý poradce v čínské centrální bance.

Americká ekonomika je stále nejdominantnějším hospodářstvím na světě a je proto "velmi přirozené", že se celý svět obává dalších amerických vládních výdajů a plánovaného rekordního schodku státního rozpočtu. Timothy Geithner, americký ministr financí (US Treasury Secretary), prohlásil na své návštěvě v nejlidnatější zemi na světě, že Obamova administrativa plánuje během tohoto roku snížit fiskální deficit na "zhruba" 3 procenta hrubého domácího produktu (GDP) z plánovaných 12,9%. Timothy Geithner rovněž Čínu ujistil, že veškeré její investice do amerických finančních aktiv jsou velmi bezpečné (za předpokladu udržení ratingu AAA od ratingových agentur Moody's, Standard and Poor's a Fitch) a že Obamova administrativa je odhodlána udržet adekvátně silný dolar. Yu si však klade otázku (jistě ne neoprávněně), zda není Geithnerův plán snížení rozpočtového schodku nereálný. Předpokládá se, že deficit dosáhne k 30. září tohoto roku výše 1,75 bilionu USD, což je o poznání výše než schodek 455 mld. USD za stejné období minulého roku.

USA potřebují vyšší míru úspor a menší deficit na běžném účtu, který je nejširším měřítkem obchodu. V opačném případě by mohl slabý dolar podle Yongdinga vytvořit podhoubí pro další krizi. Americký deficit běžného účtu platební bilance klesl v loňském roce na 673,3 miliardy dolarů, tj. o 4,74% HDP ze 731,2 miliard dolarů, tj. 4,91% HDP o rok dříve.

Čína je největším zahraničním držitelem amerických dluhopisů v celkové výši 768 mld. USD (k březnu). Premiér Wen Jiabao vyzval v březnu v USA "...aby zajistily bezpečnost čínských investic.". K podobným projevům se přidal i čínský guvernér centrální banky Zhou Xiaochuan, který šel ještě dál a navrhl zavedení nové globální měny za účelem snížení závislosti na americkém dolaru. Americké příjmy z daní se pravděpodobně kvůli recesi nezvýší o nějakou zásadní sumu a rovněž vzhledem k nepružným výdajům a nákladům na vedení dvou válek. Čína chce vědět, jak budou USA schopny zbavit se přebytečné likvidity ze svého finančního systému tak, aby předešli vysoké míře inflace ve chvíli, kdy se začne ekonomika odrážet ode dna. Čínský poradce Yu označil FED jako největšího „světového junk investora“.

Petr Peřinka

CAPITAL PARTNERS a.s.

Zdroj: Bloomberg