

## Опасения дефолта США взаимны

Аналитик АЛЬПАРИ Михаил Крылов

Сегодня на рынке инвесторы смотрят на большой показатель TICS и игнорируют детали. Пара евро/доллар США выросла с 1,4053 до 1,4087 за 9 минут после выхода данных Министерства финансов США по потокам капитала через границу США. Тем не менее, оправданность этого роста вызывает сомнения.

Хотя покупки казначейских ценных бумаг иностранцами выросли на 63% до 38 миллиардов долларов, чистый долгосрочный приток капитала США в мае сократился на 23% по сравнению с апрелем и составил 23,6 миллиарда долларов.

Чистый долгосрочный приток капитала – бесспорно, самый важный показатель сегодняшнего отчёта. Но его сокращение таит в себе важные детали, а именно желание Соединённых Штатов Америки уйти от бремени мирового кредитора.

Долгое время американцы кредитовали остальной мир, что называется, «по делу и без». Но с приходом к власти демократов, США стали сокращать держания иностранного долга. Так, с сентября 2010 года долги Ирландии упали вдвое, с 15,6 млрд долларов до 8 млрд долларов за май 2011 года. Долги Италии упали с 37 млрд долларов более чем вдвое - до 17,4 млрд долларов. Долги Германии упали почти в 4 раза, с 16,3 млрд долларов в январе 2010 года до 4,8 млрд долларов в мае 2011 года. Долги Нормандских островов и острова Мэн («британские оффшоры») упали с 39 млрд долларов в октябре 2007 года до 2,4 млрд долларов в мае 2011 года. Таким образом, нынешнее сокращение чистого притока капитала во многом объясняется изоляционизмом на фоне внутренних проблем.

Иностранные государства не отказываются от американских бондов даже в ожидании дефолта, точно так же, в общем-то, как жители столичных хрущёвок промышляли дополнительной пропиской перед переездом. Чистый приток государственного капитала в мае стабилизировался и составил 12 миллиардов долларов против 42 миллиардов долларов в апреле и чистого оттока 8 миллиардов долларов в марте.

Частные инвесторы воспринимают возможность дефолта как повод приостановить накачку американской экономики своими деньгами. Чистый отток частного капитала в мае составил 80 миллиардов долларов по сравнению с чистым притоком 25 миллиардов долларов в апреле и 122 миллиарда долларов в марте.

Таким образом, за нынешним снижением TICS стоят два главных фактора: 1) опасения дефолта, влияющие на частных инвесторов, и 2) нежелание американцев рисковать новыми вложениями в иностранные ценные бумаги из-за кредитных рисков.

