

# افغانستان آزاد – آزاد افغانستان

AA-AA

چو کشور نباشد تن من مباد بدین بوم و بر زنده یک تن مباد  
همه سر به سر تن به کشتن دهیم از آن به که کشور به دشمن دهیم

[www.afgazad.com](http://www.afgazad.com)

[afgazad@gmail.com](mailto:afgazad@gmail.com)

Political

سیاسی

نویسنده: والننتین کاتاسانوف\* (Valentin Katasonov)

برگردان: ا. م. شبیری

۱۰ جنوری ۲۰۲۳

## بی‌علاقگی جهان به خرید کاغذهای سمی امریکائی



کسری بودجهٔ فدرال ایالات متحده در سال ۲۰۱۹ به ۱.۰۲ تریلیون دلار، در سال ۲۰۲۲ - ۳.۱۳ تریلیون (یک رقم بی‌سابقه در تاریخ امریکا)، در سال ۲۰۲۱ - ۲.۷۷ تریلیون، در سال ۲۰۰۲ - ۱.۳۸ تریلیون دلار بالغ شد. کسری کل بودجه برای چهار سال بالغ بر ۸.۳ تریلیون دلار بوده است که به این میزان است که بدهی عمومی ایالات متحده در مدت زمان مشخص شده افزایش یافته است و در همان ابتدای سال مالی ۲۰۲۳ (که از اول اکتوبر سال گذشته آغاز شد)، کل بدهی عمومی به ارزش نجومی ۳۱ تریلیون دلار یا ۱۳۳.۷۷ درصد تولید ناخالص داخلی رسید (همچنین یک رقم بی‌سابقه برای تمام سال‌های مورد رصد).

امریکا بدهی دولتی خود را با کمک اوراق قرضه و سایر اوراق بدهی خزانه‌داری پوشش می‌دهد. خریداران اصلی بدهی دولتی امریکا عبارتند از:

۱- سازمان‌های دولت فدرال (سازمان‌ها و صندوق‌های فدرال) که دارای منابع مالی رایگان هستند (بزرگترین آن‌ها صندوق بیمهٔ اجتماعی است).

۲- ایالت‌ها و دولت‌های محلی ایالات متحده؛

۳- فدرال رزرو ایالات متحده؛

۴- سرمایه‌گذاران غیردولتی امریکائی- صندوق‌های سرمایه‌گذاری متقابل (عمدتاً صندوق‌های سرمایه‌گذاری متقابل)، بانک‌ها و سایر اعتبارات و مالی (صندوق‌های بازنشستگی، شرکت‌های بیمه و غیره)، شهروندان عادی ایالات متحده؛  
۵- سرمایه‌گذاران خارجی (عمدتاً بانک‌های مرکزی).

از مجموع بدهی عمومی ۳۱.۱۲ تریلیون دالری (پایان اکتوبر ۲۰۲۲)، دسته اول دارندگان بدهی ۶.۸۲ تریلیون دالر (۲۱.۹ درصد) را تشکیل می‌دهند. مابقی بدهی بالغ بر ۲۴.۳۰ تریلیون دالر (۷۹.۱٪) بود که در اختیار دارندگان به اصطلاح عمومی بود.

سهم ایالت‌ها و دولت‌های محلی ۱.۴۵ تریلیون دالر بود. فدرال رزرو ایالات متحده ۵.۴۶ تریلیون دالر بدهی دولتی را در گاو صندوق خود داشت. در میان سرمایه‌گذاران غیردولتی ایالات متحده، بزرگترین دارندگان بدهی دولتی (تریلیون دالر) عبارت بودند از: صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک (صندوق‌های مشترک) - ۳.۲۶؛ مؤسسات سپرده و اعتبار (بانک‌ها) - ۱.۷۵؛ صندوق‌های بازنشستگی - ۱.۳۲؛ شرکت‌های بیمه - ۰.۳۷.

در نهایت، سهم سرمایه‌گذاران خارجی ۷.۱۹ تریلیون دالر بود. به این ترتیب، آخرین گروه از دارندگان بدهی در حال حاضر بزرگترین‌ها هستند. یعنی سایر کشورها با خرید بدهی خزانه‌داری امریکا بسیار بسیار به امریکا کمک می‌کنند. آن‌ها کسری بودجه فدرال امریکا را با پرداخت هزینه‌های اضافی پوشش می‌دهند.

با این حال، در زمان‌های گذشته، نسبت بدهی‌های دولت ایالات متحده در اختیار دارندگان خارجی به طور قابل توجهی بالاتر بود. بنابراین، در اکتوبر ۲۰۲۲، آن‌ها ۶.۰ تریلیون دالر از کل بدهی عمومی ۱۷.۸ تریلیون دالری (۳۳.۷٪) در برابر (۲۳.۱٪ فعلی) را به خود اختصاص دادند. فدرال رزرو مجبور شد بدهی بیشتری بپذیرد.

وزارت دارائی امریکا داده‌های مربوط به خریداران خارجی اوراق قرضه خزانه‌داری ایالات متحده را منتشر می‌کند. آخرین اطلاعات سال ۲۰۲۲ را در پایان ماه اکتوبر منتشر کرد. همانطور که گفته شد، ۷.۱۹ تریلیون دالر سهم این خریداران، در حالی که ۳.۶۵ تریلیون دالر، یعنی در تقریباً نصف آن سهم بانک‌های مرکزی سایر کشورها بوده است. شایان ذکر است که از اکتوبر ۲۰۲۱ تا اکتوبر ۲۰۲۲، حجم اوراق بدهی ایالات متحده توسط خارجی‌ها ۶ درصد یا ۴۵۹ میلیارد دالر کاهش یافته است. **چنین کاهش عظیم در پس زمینه افزایش نرخ کلیدی فدرال رزرو امریکا، که از مارچ ۲۰۲۲ آغاز شد، به معنای افزایش نرخ بهره اوراق خزانه ایالات متحده بود.** بهار گذشته، پیش‌بینی می‌شد که سرمایه‌های خارجی، علاوه بر جذب بازده ابزارهای مالی ایالات متحده، به سمت امریکا سرازیر شود، اما اوراق خزانه ایالات متحده به آهنربائی برای سرمایه‌گذاران خارجی تبدیل نشد.

چین (بانک مرکزی خلق چین) به یک مدت نسبتاً طولانی، دارنده اصلی خارجی اوراق خزانه ایالات متحده بود، اما در سال ۲۰۱۰ از جاپان عقب ماند. چین از دوره پرزیدنت ترمپ افزایش سبد خزانه‌داری امریکا را متوقف کرد و حتی گاهی اوقات کاهش‌های کوچکی را انجام داده است. اما جاپان به عنوان متحد وفادار ایالات متحده، به ایفای نقش اصلی‌ترین بستانکار خارجی امریکا ادامه داد و به آرامی اوراق بهادار جدید خریداری کرد.

با این حال، آخرین داده‌های وزارت خزانه‌داری ایالات متحده نشان می‌دهد که **جاپان سهم اصلی در کاهش کلی سبد خارجی اوراق بهادار ایالات متحده را داشته است.** در طول سال، ۱۸ درصد یا ۲۳۶.۷ میلیارد دالر از این اوراق موجود در سبد خود را کاهش داد. در پایان اکتوبر ۲۰۲۲، موجودی اوراق بهادار امریکائی در سبد جاپان به ۱.۰۷۸.۲ میلیارد دالر رسید.

البته چین نیز سبد اوراق بهادار امریکائی را کاهش داد، اما به میزان کمتری از جاپان. این کاهش ۱۵ درصد یا ۱۶۱.۵ میلیارد دالر بود. در پایان اکتوبر ۲۰۲۲، موجودی اوراق بهادار ایالات متحده در سبد چین به ۹۰۹.۶ میلیارد دالر رسید.

در میان سایر کشورهای دارنده بزرگ بدهی ایالات متحده، که در آن‌ها کاهش قابل توجهی در سبب اوراق بهادار ایالات متحده در طول سال مشاهده شد، به ترتیب زیر (%) است: ایرلند- ۲۶؛ هانگ کانگ- ۲۰؛ تایوان- ۱۱؛ سوئیس- ۹؛ فرانسه- ۹؛ برزیل- ۹؛ سنگاپور- ۶؛ لوکزامبورگ- ۶.

زیان‌های جزئی آمریکا به جبران زیان کشورهای زیر که سرمایه‌گذاری‌های خود را در اوراق بدهی ایالات متحده در طول سال افزایش دادند، کمک کرد (%): بلجیم- ۴۵؛ انگلستان- ۱۰؛ جزایر کیمن- ۹؛ کانادا- ۷.

در پایان اکتوبر ۲۰۲۲، ۱۰ کشور زیر دارنده سبب بزرگ اوراق بهادار بدهی دولت ایالات متحده بودند (به میلیارد دلار): جاپان- ۱۰۷۸.۲؛ چین- ۹۰۹.۶؛ انگلستان- ۶۳۸.۵؛ بلجیم- ۳۲۷.۳؛ جزایر کیمن- ۲۹۶.۶؛ لوکزامبورگ- ۲۹۵.۷؛ سوئیس- ۲۶۲.۹؛ ایرلند- ۲۳۹.۰؛ برزیل- ۲۲۴.۸؛ فرانسه- ۲۱۸.۴.

اما زمانی بود که فدراسیون روسیه هم جزو ۱۰ دارنده اصلی اوراق بهادار امریکائی بود. حداکثر سرمایه‌گذاری روسیه در بدهی دولتی ایالات متحده در اکتوبر ۲۰۱۰ به ۱۷۶.۳ میلیارد دلار رسید و سپس، وزن موجودی سبب روسیه کاهش یافت. به خصوص پس از سال ۲۰۱۴، زمانی که تحریم‌ها علیه روسیه در رابطه با پیوست مجدد کریمه به فدراسیون روسیه آغاز شد. تخلیه ناگهانی اوراق بهادار ایالات متحده در اپریل ۲۰۱۴ یکی از بزرگترین موارد بود. روسیه پس از آن تقریباً نیمی از اوراق بهادار خزانهداری ایالات متحده را به قیمت ۴۷.۵ میلیارد دلار فروخت و تنها ۴۸.۷ میلیارد دلار باقی گذاشت. در اکتوبر ۲۰۲۱، موجودی اوراق بهادار امریکائی در سبب روسیه به ۳.۷ میلیارد دلار کاهش یافت. در ترازنامه حدود ۲ میلیارد دلار از این اوراق وجود داشت و در پایان فبروری ۲۰۲۲ منجمد شدند.

اگرچه مجموع اوراق منجمد شده خیلی زیاد نیست، اما این اقدام واکنش مقامات پولی بسیاری از کشورها را بیدار کرد. شخصی به شوخی خزانهداری ایالات متحده را ابزار مالی سمی نامید (همانطور که دلار آمریکا و یورو را ارزهای سمی می‌نامند). علاقه‌مندی بانک‌های مرکزی خارجی به خرید اوراق بهادار سمی امریکائی از بین رفته است. اکنون آن‌ها وظیفه دارند سبب خود را از این سم پاک کنند.

برگرفته از: [وبسایت بنیاد فرهنگ ستراتیژیک](#)

۱۹ دی- جدی ۱۴۰۱

\*پروفسور، دکتر علوم اقتصادی، مدیر مرکز پژوهش‌های اقتصادی «شاراپوف» فدراسیون روسیه