

## Veliko uzimanje:

**Kad mjehur složenih derivata pukne "zaštićena klasa" osiguranih vjerovnika uzima sve kolaterale**

Javnost je izložena monolitnoj ranjivosti koncentriranoj u složenim derivatima. Ovo je hitna stvar. Okidači koji bi mogli urušiti financijsku stabilnost uključuju velike stečajeve zbog nagle eskalacije kamatnih stopa ili događaja tako iznenadnog kao što je npr. zatvaranje Hormuškog tjesnaca.

U biti, svi vrijednosni papiri u "vlasništvu" javnosti na skrbničkim računima, mirovinskim planovima i investicijskim fondovima sada su opterećeni kao kolateral koji podupire složene derivate, koji je toliko velik (red veličine veći od cijele globalne ekonomije) da nema na svijetu ničega što bi to moglo pokriti. Iluzija pokrića kolaterala je olakšana nizom hipoteka i ponovnih hipoteka u kojima se isti temeljni kolateral klijenta po više puta uzastopce koristi od strane niza osiguranih vjerovnika.

Sada je zajamčeno da će u imploziji složenih derivata kolateral biti pometen u golemim razmjerima. Sve je spremno da se takvo što dogodi. Uspostavljena je pravna sigurnost da subjekti (opisani u sudskim dokumentima kao "zaštićena klasa") mogu preuzeti kolateral odmah i bez sudske revizije. Na taj način ni profesionalni ulagači, koji su uvjereni kako su njihovi vrijednosni papiri "odvojeni", neće biti zaštićeni.

Ogromna količina sofisticiranog planiranja i provedbe trajala je desetljećima sa svrhom potkopavanja vlasničkih prava upravo na ovaj način. Započelo je u Sjedinjenim Državama izmjenom Jedinstvenog trgovačkog zakonika (UCC) u svih 50 država. Iako je to zahtijevalo mnogo godina truda, moglo se učiniti tiho, bez akta Kongresa.

Ovo su ključne činjenice:

- Vlasništvo nad vrijednosnim papirima kao imovinom zamijenjeno je novim pravnim konceptom "pravo na vrijednosne papire", što je ugovorna tražbina koja osigurava vrlo slabu poziciju ako davatelj računa postane nesolventan.
- Svi vrijednosni papiri drže se u neodvojenom združenom obliku. Vrijednosni papiri koji se koriste kao kolateral i oni kojima je takva uporaba ograničena drže se u istom skupu.
- Svi vlasnici računa, uključujući one koji su zabranili korištenje svojih vrijednosnih papira kao kolaterala, moraju, prema zakonu, dobiti samo proporcionalni udio preostale imovine.
- "Revindikacija", tj. povrat vlastitih vrijednosnih papira u slučaju nesolventnosti, apsolutno je zabranjena.
- Pružatelji računa mogu legalno posuđivati združene vrijednosne papire bez ograničenja u svrhu osiguranja vlasničkog trgovanja i financiranja.
- "Sigurna luka" osiguranim vjerovnicima osigurava prioritet potraživanja od združenih vrijednosnih papira ispred vlasnika računa.
- Sudovi su potvrdili apsolutni prioritet potraživanja osiguranih vjerovnika naspram združenih vrijednosnih papira klijenta.

Godine 2005., manje od dvije godine prije početka globalne financijske krize, odredbe o "sigurnoj luci" u Zakonu o stečaju SAD-a značajno su izmijenjene. "Sigurna luka" zvuči kao dobra stvar, ali promjena se odnosila na to da osigurani vjerovnici mogu preuzeti imovinu klijenta i da se to ne može naknadno osporiti.

# SLOBODNI ZAJEDNO

---

Ovdje se radilo o "sigurnoj luci" za osigurane vjerovnike u odnosu na potraživanja kupaca prema njihovoj vlastitoj imovini.

S ovim izmjenama odredaba o "sigurnoj luci", više se ne može osporiti prijenos imovine klijenata vjerovnicima koji su se prije smatrali lažnim.

Nadalje, sada je "legalno" da se prijenos javne imovine izvrši bez plaćanja (eng. free-of-payment, FoP ), jer više nije potrebno pokazati da je primljena „razumno ekvivalentna vrijednost“.

Implementirani su sveobuhvatni sustavi "upravljanja kolateralom", koji osiguravaju automatizirani prijenos zakonske kontrole kolaterala do Središnje klirinške protustranke (eng. Central Clearing Counterparties, CCP), posebice u vrijeme "sistemskog stresa". Određeni osigurani vjerovnici zatim preuzimaju kolateral kada središnje druge ugovorne strane propadnu, nakon što su se uvjerali da se njihovo preuzimanje imovine ne može "pravno" osporiti.

Postoji li rizik da CCP propadne? Središnje klirinške protustranke preuzimaju rizik druge ugovorne strane između strana u ugovorima o složenim derivatima. Ako sudionik propadne, Središnja klirinška protustranka preuzima obveze neuspješnog sudionika poravnanja. Središnja klirinška protustranka u svojoj bilanci objedinjuje izloženosti prema svim članovima poravnanja.

Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) upravlja s dva CCP-a, od kojih su oba u SAD-u označena kao *Systemically Important Financial Market Utilities* (SIFMU). Na dan 31. ožujka 2023. konsolidirani ukupni dioničarski kapital DTCC-a iznosio je 3,5 milijarde USD. Ovo je cjelokupna kapitalizacija koja podupire Središnji sigurnosni depozitorij i Središnje klirinške protustranke za američko tržište vrijednosnih papira i složenih derivata.

DTCC očito nije dovoljno kapitaliziran. Međutim, planiran je i unaprijed financiran početak rada novog CCP-a. Ovaj konstrukt osigurava da će određeni osigurani vjerovnici preuzeti sav kolateral nad kojim će imati savršenu pravnu kontrolu.

Cilj je iskoristiti sve vrijednosne papire kao kolateral i stoga imati praktična sredstva za uzimanje svih vrijednosnih papira kao kolaterala. Transformacija kolaterala je opterećenje svih vrsta vrijednosnih papira klijenata po ugovorima o zamjeni, koji također završavaju u kompleksu izvedenica. To se radi bez znanja klijenata, koji su bili dovedeni do uvjerenja da sigurno posjeduju te vrijednosne papire, a to nema nikakve koristi za klijente.

Nepobitno je da su ti pravni konstrukti sada na snazi. Cjelovito objašnjenje i dokumentacija dostupni su u PDF-u dostupnom za preuzimanje na [thegreattaking.com](https://thegreattaking.com)

**Hitno je potrebna kongresna istraga i pravni lijekovi za te pravne konstrukcije!**

David Rogers Webb [dwebb@verusinvestment.com](mailto:dwebb@verusinvestment.com) +46 7600 98455 <https://TheGreatTaking.com>

Ellen Brown, JD [ellenbrown@gmail.com](mailto:ellenbrown@gmail.com) 661-252-8773 [EllenBrown.com](https://EllenBrown.com)

---

*"Sloboda nije kad čovjek čini sve što želi, nego kad ne mora činiti ono što ne želi."*

[www.slobodnizajedno.org](http://www.slobodnizajedno.org)