

# The Great Taking: Όταν σκάσει η "φούσκα" των παραγώνων, μια προστατευόμενη τάξη εξασφαλισμένων πιστωτών θα αναλάβει τον έλεγχο

Το κοινό είναι εκτεθειμένο σε μια μονολιθική ευπάθεια που συγκεντρώνεται στο σύμπλεγμα των παραγώνων. Αυτό είναι ένα επείγον ζήτημα. Οι παράγοντες που θα μπορούσαν να το καταρρίψουν περιλαμβάνουν πτωχεύσεις μεγάλης κλίμακας λόγω της απότομης κλιμάκωσης των επιτοκίων ή ένα τόσο ξαφνικό γεγονός όπως το κλείσιμο του Στενού του Ορμούζ.

Ουσιαστικά όλοι οι τίτλοι που "ανήκουν" στο κοινό σε λογαριασμούς θεματοφυλακής, συνταξιοδοτικά προγράμματα και επενδυτικά ταμεία είναι τώρα επιβαρυνμένοι ως εγγυήσεις που στηρίζουν το σύμπλεγμα παραγώνων, το οποίο είναι τόσο μεγάλο - τάξη μεγέθους μεγαλύτερη από ολόκληρη την παγκόσμια οικονομία - που δεν υπάρχει τίποτα στον κόσμο που να μπορεί να το στηρίξει. Η ψευδαίσθηση της εξασφάλισης διευκολύνεται από μια αλυσίδα υποθήκευσης και εκ νέου υποθήκευσης, στην οποία η ίδια υποκείμενη ασφάλεια πελατών επαναχρησιμοποιείται πολλές φορές από μια σειρά εξασφαλισμένων πιστωτών.

Είναι πλέον βέβαιο ότι κατά την κατάρρευση του συμπλέγματος των παραγώνων, οι εγγυήσεις θα παρασυρθούν σε τεράστια κλίμακα. Τα μέσα για να γίνει αυτό είναι έτοιμα. Έχει δημιουργηθεί νομική βεβαιότητα ότι οι εγγυήσεις μπορούν να ληφθούν αμέσως και χωρίς δικαστικό έλεγχο, από οντότητες που περιγράφονται στα δικαστικά έγγραφα ως "η προστατευόμενη τάξη." Ακόμη και οι "ψαγμένοι" επαγγελματίες επενδυτές, οι οποίοι διαβεβαιώθηκαν ότι οι τίτλοι τους είναι "διαχωρισμένοι", δεν θα προστατεύονται.

Ένας τεράστιος όγκος προηγμένου σχεδιασμού και υλοποίησης διατηρήθηκε επί δεκαετίες με σκοπό την υπονόμηση των δικαιωμάτων ιδιοκτησίας με αυτόν ακριβώς τον τρόπο. Ξεκίνησε στις Ηνωμένες Πολιτείες με την τροποποίηση του Ενιαίου Εμπορικού Κώδικα (UCC) και στις 50 πολιτείες. Ενώ αυτό απαιτούσε πολυτελείς προσπάθειες, θα μπορούσε να γίνει αθόρυβα, χωρίς πράξη του Κογκρέσου.

Αυτά είναι τα βασικά στοιχεία:

- Η ιδιοκτησία των τίτλων ως ιδιοκτησία αντικαταστάθηκε από μια νέα νομική έννοια του

"δικαιώματος ασφαλείας", η οποία είναι μια συμβατική αξίωση που εξασφαλίζει μια πολύ αδύναμη θέση εάν ο πάροχος λογαριασμού καταστεί αφερέγγυος.

- Όλοι οι τίτλοι κατέχονται σε μη διαχωρισμένη συγκεντρωτική μορφή. Οι τίτλοι που χρησιμοποιούνται ως εξασφάλιση και εκείνοι που περιορίζονται από αυτή τη χρήση, διατηρούνται στην ίδια ομάδα.
- Όλοι οι κάτοχοι λογαριασμού, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που έχουν απαγορεύσει τη χρήση των τίτλων τους ως εγγύηση, πρέπει, βάσει του νόμου, να λαμβάνουν μόνο το αναλογικό μερίδιο των υπολειπόμενων περιουσιακών στοιχείων.
- Η "εκ νέου δικαίωση", δηλαδή η ανάκτηση των δικών του τίτλων σε περίπτωση αφερεγγυότητας, απαγορεύεται απολύτως.
- Οι πάροχοι λογαριασμών μπορούν νομίμως να δανείζονται χωρίς περιορισμούς συγκεντρωτικούς τίτλους για την εξασφάλιση ιδιόκτητων συναλλαγών και χρηματοδοτήσεων.
- Το "Safe Harbor" (ασφαλές λιμάνι) εξασφαλίζει στους εξασφαλισμένους πιστωτές αξίωση προτεραιότητας επί των συγκεντρωτικών τίτλων πριν από τους κατόχους λογαριασμών.

- Η απόλυτη αξίωση προτεραιότητας των εξασφαλισμένων πιστωτών σε συγκεντρωτικούς τίτλους πελατών έχει επικυρωθεί από τα δικαστήρια.

Το 2005, λιγότερο από δύο χρόνια πριν από την έναρξη της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης, οι διατάξεις του "ασφαλούς λιμένα" στον πτωχευτικό κώδικα των ΗΠΑ τροποποιήθηκαν σημαντικά. Το "ασφαλές λιμάνι" ακούγεται καλό, αλλά η αλλαγή αποσκοπούσε στο να διασφαλιστεί ότι οι εξασφαλισμένοι πιστωτές μπορούν να πάρουν τα περιουσιακά στοιχεία των πελατών και ότι αυτό δεν θα μπορούσε να αμφισβητηθεί στη συνέχεια. Επρόκειτο για "ασφαλές λιμάνι" για τους εξασφαλισμένους πιστωτές έναντι απαιτήσεων των πελατών επί των δικών τους περιουσιακών στοιχείων.

Με αυτές τις αλλαγές στις διατάξεις περί "ασφαλούς λιμένα", η μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων πελατών σε πιστωτές που προηγούμενως θεωρούνταν δόλια δεν μπορεί πλέον να αμφισβητηθεί.

Περαιτέρω, είναι πλέον "νόμιμη" η μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων του κοινού χωρίς πληρωμή (FoP), καθώς δεν απαιτείται να αποδειχθεί ότι ελήφθη εύλογα ισοδύναμη αξία.

Έχουν εφαρμοστεί ολοκληρωμένα συστήματα "διαχείρισης ασφαλειών", τα οποία εξασφαλίζουν την αυτοματοποιημένη μεταφορά του νομικού ελέγχου των εγγυήσεων στους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους εκκαθάρισης (CCPs), ιδίως σε περίοδο "συστημικής πίεσης." Ορισμένοι εξασφαλισμένοι πιστωτές παίρνουν στη συνέχεια τις εγγυήσεις όταν οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι χρεοκοπούν, έχοντας εξασφαλίσει για τον εαυτό τους ότι η ανάληψη των περιουσιακών στοιχείων τους δεν μπορεί να αμφισβητηθεί "νομικά".

Υπάρχει κίνδυνος να αποτύχουν οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι. Οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι αναλαμβάνουν τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου μεταξύ των συμβαλλομένων σε συμβάσεις παραγωγών. Εάν ένας συμμετέχων αποτύχει, ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος αναλαμβάνει τις υποχρεώσεις του αποτυχημένου εκκαθαριστή. Ο κεντρικός αντισυμβαλλόμενος συνδυάζει τα ανοίγματα έναντι όλων των εκκαθαριστικών μελών στον ισολογισμό του.

Η Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) διαχειρίζεται δύο κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, οι οποίοι έχουν χαρακτηριστεί στις ΗΠΑ ως συστημικά σημαντικοί οργανισμοί της χρηματοπιστωτικής αγοράς (Systemically Important Financial Market Utilities - SIFMUs). Στις 31 Μαρτίου 2023, τα ενοποιημένα συνολικά ίδια κεφάλαια της DTCC ήταν 3,5 δισεκατομμύρια δολάρια. Πρόκειται για το σύνολο της κεφαλαιοποίησης που στηρίζει το Κεντρικό Αποθετήριο Τίτλων και τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους για το σύμπλεγμα της αγοράς τίτλων και παραγωγών των ΗΠΑ.

Η DTCC είναι σαφώς υποκεφαλαιοποιημένη. Ωστόσο, η έναρξη λειτουργίας ενός νέου κεντρικού αντισυμβαλλομένου έχει προγραμματιστεί και προχρηματοδοτηθεί. Αυτή η κατασκευή διασφαλίζει ότι ορισμένοι εξασφαλισμένοι πιστωτές θα πάρουν όλες τις εγγυήσεις επί των οποίων θα έχουν τέλειο νομικό έλεγχο.

Ο στόχος είναι να χρησιμοποιηθούν όλοι οι τίτλοι ως εγγύηση και, ως εκ τούτου, να υπάρχουν τα πρακτικά μέσα για να ληφθούν όλοι οι τίτλοι ως εγγύηση. Ο μετασχηματισμός των εγγυήσεων είναι η επιβάρυνση όλων των τύπων τίτλων πελατών στο πλαίσιο συμβάσεων ανταλλαγής, οι οποίες καταλήγουν επίσης στο σύμπλεγμα παραγωγών. Αυτό γίνεται εν αγνοία των πελατών, οι οποίοι οδηγήθηκαν να πιστεύουν ότι κατέχουν με ασφάλεια τους τίτλους αυτούς, και δεν εξυπηρετεί κανέναν απολύτως ωφέλιμο σκοπό για τους πελάτες.

### **Απαιτείται επείγουσα δράση του Κογκρέσου**

Το γεγονός ότι αυτές οι νομικές κατασκευές υπάρχουν τώρα είναι αδιαμφισβήτητο. Πλήρης

εξήγηση και τεκμηρίωση παρέχονται σε ένα PDF που είναι διαθέσιμο για λήψη στη διεύθυνση [thegreattaking.com](https://thegreattaking.com)

Απαιτείται επειγόντως έρευνα από το Κογκρέσο για αυτές τις νομικές δομές και για την αντιμετώπιση τους!

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

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