التداعيات على مستوى المحاليات

المستثمرون الأفراد في أغلب الأحيان يرون في سوق وسط المحاليات الأمريكية إشارات عدم استقرار كبيرة للقلع. فقد تزايدت التقلبات مع تزايد الفروق بين متوسط أسعار سوق وسط المحاليات الأمريكية وأسعار الأوراق المالية الصادرة عن القطاع الأفريقي (راجع التشكيل). وفي الأرقام المالية، تكمن أسرار الأوراق المالية لإدارة واحدة من أسعار الإصدارات الحكومية الأمريكية. على ما تلقى من المستثمرين السابقين، يمكن ترتيب عامل الاقتراض حاليًا في الولايات الأمريكية المنفعة، من بين أمور أخرى، المخاوف إزاء إفلاسها ونظامها تجاه نظام التدشين مستقبلاً. ولكن ربما كانت الأمور الأكثر إثارة لقلق المستثمرين هي - على خلاف ما ورد في أفضل حالات التحقق من حالات شرب الولايات - عدم وجود ملاذ للإنذار التحقق حالات تغلب الولايات عن السادسة وبعثة أخرى، بتجزئة للإفلاس الأمريكية الإستثنائي عن سداد ديونها. وفيما يتعلق بتفعيل التدشين المعزول، في الرؤية السابقة، تتبع الولايات المنفردة نفس الحسابات المجالية التي تمتع بها البلدان. لا يجوز مقاطعة الولايات إلا بموافقة الأعضاء.

ولكن مساحة سوق المحاليات اليمنية تعرضت بادرًا للتشكيك. فيما يتعلق بأعمال الإصدار، ولا تتعلق بأشكال التي تمتلكها الولايات الأمريكية المنفردة، وبورانوكيك وما تمثلة نيديوروك. فقد انخفضت الإصدارات الضريبية للولايات المنفردة من سنوات الحوكمة، وربما كان ذلك فرقًا متوازيًا من أنه أو توقف إحدى الولايات عن السداد. ديونها - إذا تواجه ولايات كبيرة تدفعة بالمال في ميزانيتها - لا تلتزم بتداعيات إلى الأوراق المالية للمحاليات الأخرى. بل قد تؤثر حتى

سوق تداول السندات الصادرة عن الولايات الأمريكية ليست مزعزة فيما بينها، لكنها مزعزة عند سوق السندات الفيدرالية.

رابح أرزقي، وبرتراند كاندليرون، وأمامدو سي

Rabah Azizi, Bertrand Candelon, and Amadou N.R. Sy

مبنى الكابيتول في الولايات المتحدة، واشنطن العاصمة.


