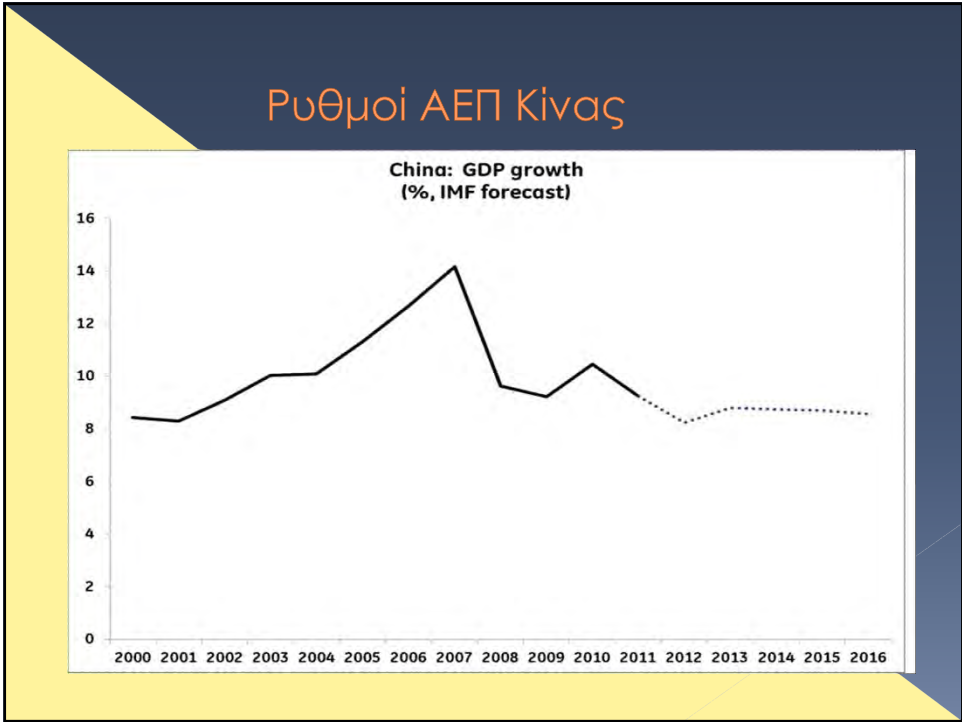
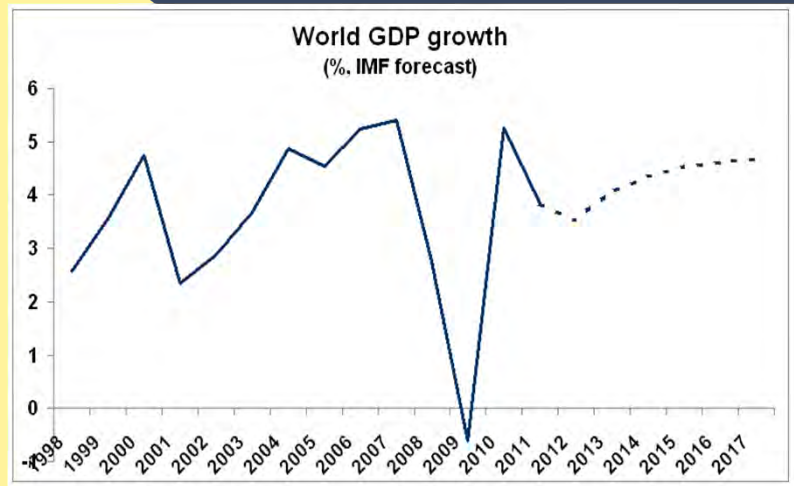


Η ΚΙΝΑ ΚΑΙ Ο ΡΟΛΟΣ ΤΗΣ ΣΤΗΝ ΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ

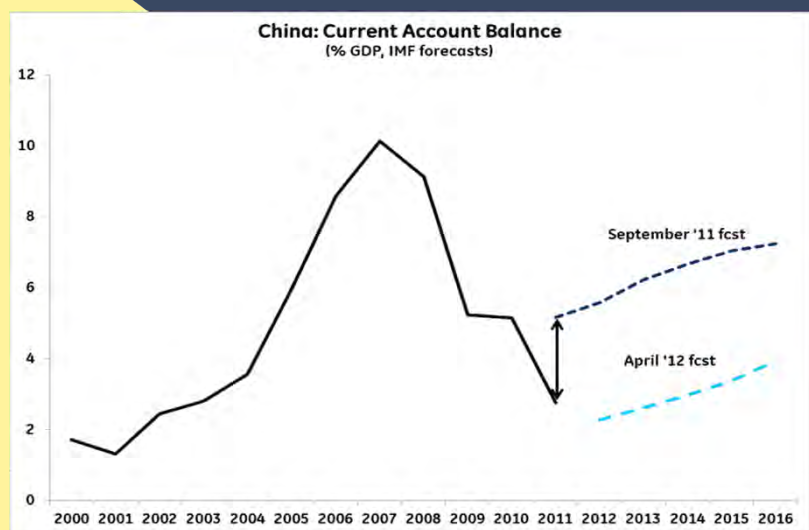
Ηλίας Καραβόλιας
INSTITUTE OF DIPLOMACY AND GLOBAL AFFAIRS
24/4/2012



Παγκόσμιοι ρυθμοί ανάπτυξης



Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών



Κίνα: Ο πιο μεγάλος εξαγωγέας στον κόσμο, ο μεγαλύτερος πιστωτής επί κρατικών χρεών και η δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία

- Νοέμβριο του 2008, ο Κινέζος πρόεδρος Ζιντάο έκανε 'έκκληση για μια νέα διεθνή οικονομική τάξη, που είναι δίκαιη, χωρίς αποκλεισμούς και τακτοποιημένη'
- Αμέσως το Πεκίνο έκανε συμφωνίες swap μεταξύ κεντρικών τραπεζών, σε τραπεζικές καταθέσεις και εκδόσεις ομολογιακών δανείων στο Χονγκ Κονγκ. Κατά τους πρώτους έξι μήνες του 2011, οι εμπορικές συναλλαγές που διακανονίζονταν σε γουαν ανήλθαν σε περίπου 146 δισεκατομμύρια δολάρια, μια 13-πλάσια αύξηση σε σχέση με την ίδια περίοδο του προηγούμενου έτους.
- Απρίλιο του 2009, η κυβέρνηση της Κίνας επέτρεψε σε πέντε πιλοτικές περιοχές - Dongguan, Guangzhou, Σαγκάη, Shenzhen καθώς και το Zhuhai - να ξεκινήσουν εμπορικές συναλλαγές με το Χονγκ Κονγκ δοκιμαστικά σε γουαν. Τον Ιούνιο του 2010, το πείραμα επεκτάθηκε σε 20 επαρχίες, πόλεις και αυτόνομες περιοχές. Πέρσι, επεκτάθηκε σε ολόκληρη τη χώρα

Η ΔΕΞΑΜΕΝΗ ΤΟΥ HONG-KONG

- Μέχρι τα μέσα του 2011, οι καταθέσεις σε γουαν στο Χονγκ Κονγκ έφθασαν το ισοδύναμο των 85 δισεκατομμυρίων δολαρίων, ένα άλμα περίπου δεκαπλάσιο από τότε που έκανε την δήλωση του ο Χου το 2008.
- Επειδή οι ξένοι αναμένουν ότι το νόμισμα της Κίνας θα ανατιμηθεί έναντι του δολαρίου, είναι πρόθυμοι να αγοράσουν οποιοδήποτε γουαν που φθάνει στο Χονγκ Κονγκ, όπου το νόμισμα καλείται CNH, ώστε να διακρίνεται από το νόμισμα στην ηπειρωτική χώρα, το οποίο μερικές φορές αναφέρεται ως CNY.
- Σαν αποτέλεσμα, το CNH τείνουν να αποκτήσει ένα premium έναντι του δολαρίου, ανοίγοντας ένα χάσμα μεταξύ της εγχώριας συναλλαγματικής ισοτιμίας γουαν-δολαρίου, το οποίο η κινεζική κυβέρνηση διαχειρίζεται, και του υπεράκτιου CNH με το δολάριο, το οποίο δεν μπορεί να διαχειριστεί.
- Αυτή η διαφορά δημιουργεί ένα κίνητρο για τους Κινέζους εισαγωγείς να πληρώσουν τους αλλοδαπούς προμηθευτές με CNH αντί για δολάρια αγορασμένα από την κεντρική τράπεζα στη χαμηλότερη, επίσημη, συναλλαγματική ισοτιμία.

- Καθώς οι κινέζοι εισαγωγείς επωφελούνται από την ευνοϊκή συναλλαγματική ισοτιμία στο Χονγκ Κονγκ, μεταφέρουν χρήματα από την ηπειρωτική χώρα σε λογαριασμούς εκφρασμένους σε CNH στο Χονγκ Κονγκ και στη συνέχεια χρησιμοποιούν αυτά τα CNH για να αγοράζουν αγαθά από αλλοδαπούς εξαγωγείς.
- Οι ξένοι, είτε κρατούν τα CNH προσδοκώντας ανατίμησή τους ή τα πωλούν τα σε άλλους αλλοδαπούς που επιθυμούν να αναλάβουν το ρίσκο. Με τον τρόπο αυτό, το κινεζικό νόμισμα συσσωρεύεται στο Χονγκ Κονγκ.
- Ορισμένοι αναλυτές της αγοράς προβλέπουν ότι οι κινεζικές καταθέσεις σε συνάλλαγμα στο Χονγκ Κονγκ θα τετραπλασιαστούν από το σημερινό επίπεδο μέχρι το τέλος του 2012, φτάνοντας το στα 340 δισεκατομμύρια δολάρια
- Το γουάν έχει γίνει ήδη αποδεκτό ως μέσο πληρωμής στη Μογγολία, το Πακιστάν, την Ταϊλάνδη και το Βιετνάμ. Οι κινεζικές αρχές έχουν δηλώσει ότι μέχρι το 2015, θέλουν το γουάν να συμπεριληφθεί στο καλάθι των βασικών νομισμάτων που καθορίζει την αξία των Ειδικών Τραβηκτικών Δικαιωμάτων (SDRs), το αποθεματικό στοιχείο ενεργητικού που εκδίδεται από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

Η ΔΟΛΑΡΙΑΚΗ ΠΑΓΙΔΑ ΤΗΣ ΚΙΝΑΣ

- Το οικονομικό μοντέλο της Κίνας είχε βασιστεί στην αύξηση των εξαγωγών με τη διατήρηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας της υποτιμημένη. Αυτό απαιτούσε από την Κεντρική τράπεζα της Κίνας να αγοράζει μεγάλες ποσότητες δολαρίων, ενισχύοντας το κύρος του δολαρίου ως παγκόσμιου αποθεματικού νομίσματος.
- Κατά το πρώτο τρίμηνο του 2009, η κατάρρευση της ζήτησης στην Ευρώπη και στις Ηνωμένες Πολιτείες προκάλεσε πτώση του ετήσιου ρυθμού ανάπτυξης της Κίνας στο 6,2%, αφότου κατέγραφε ποσοστά ανάπτυξης 10% ή και περισσότερο σε καθένα από τα δέκα προηγούμενα τρίμηνα.
- Για να διατηρήσει το γουάν υποτιμημένο, η Κίνα είχε αγοράσει χρηματοοικονομικά προϊόντα αξίας 1,5 τρισεκατομμυρίων δολαρίων ΗΠΑ, συμπεριλαμβανομένου του περίπου 7% του συνόλου των ομολογιών που εκδίδονται από τους δανειστές διασυνδεδεμένους με την αμερικανική κυβέρνηση, όπως οι καταστροφικά υπερμολυμένοι οργανισμοί Fannie Mae και Freddie Mac

- Οι ηγέτες της Κίνας απάντησαν στο σοκ με το να ασκήσουν κριτική στο διεθνές χρηματοπιστωτικό σύστημα, υποστηρίζοντας ότι το καλάθι των νομισμάτων που καθορίζει την αξία των ΕΤΔ(SDRs) θα πρέπει να επεκταθεί για να περιλάβει το γουάν και ότι, στο πλαίσιο της προετοιμασίας για την αλλαγή αυτή, το γουαν θα πρέπει να διεθνοποιηθεί
- Υποστήριξαν ότι οι Ηνωμένες Πολιτείες κάνουν κατάχρηση της νομισματικής ελευθερίας τους και μεταβιβάζουν το κόστος στον υπόλοιπο κόσμο με τη μορφή της υποτίμησης του νομίσματός τους και της χρηματοπιστωτικής αστάθειας.
- Η επακόλουθη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής από την Federal Reserve και οι χαοτικές προσπάθειες του Κογκρέσου να ελέγξουν το εθνικό χρέος δεν έκαναν τίποτε άλλο από το να αυξήσουν την απογοήτευση της Κίνας

ΜΕΤΑΡΡΥΘΜΙΣΤΕΣ ΕΝΑΝΤΙ ΚΟΜΜΑΤΙΚΟΥ ΚΡΑΤΟΥΣ

- Η υπερβολική εξάρτηση από τις εξαγωγές θα μπορούσε να είναι επικίνδυνη και η Κίνα χρειάζεται να εξισορροπήσει την ανάπτυξη της με την ενθάρρυνση περισσότερης εγχώριας κατανάλωσης.
- Στη θέση της οικονομικής καταπίεσης και των φθηνών κεφαλαίων, οι μεταρρυθμιστές ήθελαν οι αποταμιευτές να παίρνουν μια αξιοπρεπή απόδοση, η οποία μπορεί να τους προσδώσει την απαραίτητη εμπιστοσύνη ώστε να καταναλώνουν περισσότερο.
- Στη θέση μιας τεχνητά χαμηλής ισοτιμίας, ήθελαν να αφεθεί η αξία του γουαν να αυξηθεί, πράγμα που θα αναπροσανατόλιζε τις κινεζικές επιχειρήσεις αντί για εξαγωγές προς την εγχώρια αγορά-κλειδί το επιτόκιο.

ΘΕΣΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΞΩΘΕΣΜΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΧΡΗΜΑΤΟΣ

- Ο χρηματοοικονομικός κλάδος της Κίνας αποτελείται ουσιαστικά από τέσσερις μεγάλες τράπεζες, οι οποίες είναι οι Bank of China, China Construction Bank, Industrial and Commercial Bank of China και Agricultural Bank of China
- Αρκετές ιδιωτικές εταιρίες, κυρίως μικρομεσαίες, προκειμένου να βρουν τα απαραίτητα κεφάλαια για τη λειτουργία τους στρέφονται στη 'μαύρη' αγορά, όπου τα ετήσια επιτόκια δανεισμού φθάνουν ακόμη και στο 100%.
- Βάσει στοιχείων της Κεντρικής Τράπεζας της Κίνας (PBOC), η αξία της συγκεκριμένης αγοράς έφθασε στα 2,4 τρισ. γουάν (381 δισ. δολάρια) τον Μάρτιο του 2010 και κάλυψε το 5,6% του συνολικού δανεισμού μικρομεσαίων επιχειρήσεων.

- Οι κρατικές τράπεζες δεν θέλουν να πληρώσουν στους καταθέτες επιτόκια της αγοράς. Πολιτικά διασυνδεδεμένοι δανειολήπτες, όπως οι κρατικές κατασκευαστικές εταιρείες που χτίζουν την εντυπωσιακή υποδομή της Κίνας, δεν θέλουν να εγκαταλείψουν την πρόσβαση σε φθηνά κεφάλαια.
- Πολιτικά διασυνδεδεμένοι εξαγωγείς, στους οποίους υπολογίζουν επαρχιακοί κυβερνήτες για τη δημιουργία θέσεων εργασίας στις περιοχές τους, δεν θέλουν να χάσουν το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα που δημιουργείται από μια ευνοϊκή συναλλαγματική ισοτιμία.
- Οι αποταμιευτές- που λαμβάνουν τεχνητά χαμηλές αποδόσεις και καταναλωτές που πληρώνουν υψηλό τίμημα για τις εισαγωγές - δεν ταιριάζουν με τους ισχυρούς παραγωγούς.

ΠΡΟΣΕΛΚΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΝΤΟΣ ΚΙΝΑΣ

- Η κινεζική κυβέρνηση ανακοίνωσε ότι αυξάνει το ποσό που μπορούν να επενδύσουν ξένοι θεσμικοί επενδυτές σε χρηματοοικονομικούς ομίλους της χώρας. Έτσι, οι ξένοι θεσμικοί θα μπορούν να επενδύσουν στην Κίνα έως 80 δισ. δολάρια, έναντι 50 δισ. δολαρίων που ήταν το προηγούμενο όριο, και αυτό θα πραγματοποιηθεί μέσω του ειδικού λογαριασμού Qualified Foreign Institutional Investors Scheme (QFII).
- Επιπρόσθετα οι ξένοι θεσμικοί θα μπορούν να αγοράζουν περισσότερες μετοχές χρηματοοικονομικών ομίλων με γουάν τα οποία έχουν προηγουμένως τοποθετήσει σε offshore εταιρίες. Το αντίστοιχο σύστημα μέσω του οποίου μπορεί να πραγματοποιηθεί αυτή η κίνηση, το Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor Scheme (RQFII), θα «δει» τα κεφάλαια που έχει στη διάθεσή του να αυξάνονται κατά 50 δισ. γουάν (περί τα 7,9 δισ. δολ.), όπως ανακοίνωσε η επιτροπή ελέγχου κεφαλαιαγοράς της Κίνας

ΤΑ ΠΡΟΣΦΑΤΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ

- Το περιθώριο αυξομείωσης της ισοτιμίας του κινεζικού εθνικού νομίσματος το οποίο βρισκόταν στο $\pm 0,5\%$ σε σχέση με το δολάριο, ανήλθε στο 1% , σύμφωνα με ανακοίνωση της Λαϊκής Τράπεζας της Κίνας. *(ΣΗΜ -Το γουαν χαρακτηρίζεται "τεχνητά" υποτιμημένο από τους μεγαλύτερους εμπορικούς εταίρους της Κίνας, που την κατηγορούν ότι με την νομισματική πολιτική που ασκεί ενισχύει αθέμιτα τις εξαγωγές της.)*
- Η αξία του καθορίζεται από την κεντρική τράπεζα, που ορίζει το επίπεδό του σε καθημερινή βάση, και όχι ακολουθώντας το νόμο της προσφοράς και της ζήτησης όπως ισχύει για την πλειοψηφία των σημαντικών νομισμάτων σε διεθνές επίπεδο.
- Το Μάρτιο οι εξαγωγές προς την Ευρωζώνη υποχώρησαν $3,1\%$, περιορίζοντας σημαντικά τη συνολική αύξηση των εξαγωγών. Το εμπορικό πλεόνασμα διαμορφώθηκε το Μάρτιο στα 5,4 δισ. δολ., ενώ συνολικά το α' τρίμηνο ήταν μόλις 670 εκατ. δολ.
- Οι εξαγωγές υποχώρησαν στα 430 δισ. δολ. - το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 3 τριμήνων. Οι εισαγωγές έφτασαν τα 429,4 δισ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση $6,9\%$, ενώ την αντίστοιχη περσινή περίοδο «έτρεχαν» με $20,2\%$ και μετά το 2005 αυξάνονται κατά μέσο όρο $30,3\%$.

- Η ετήσια οικονομική ανάπτυξη της Κίνας θα μπορούσε να μειωθεί στο μισό φέτος αν η κρίση χρέους στην Ευρώπη οδηγήσει την παγκόσμια οικονομία σε ύφεση, εκτίμησε σε ανακοίνωσή του το ΔΝΤ.
- Εάν επαληθευτεί η "πτωτική" προοπτική για την παγκόσμια οικονομία, το ποσοστό ανάπτυξης της Κίνας μπορεί να μειωθεί κατά περίπου 4 ποσοστιαίες μονάδες από την τελευταία πρόβλεψη ΔΝΤ, η οποία έκανε λόγο για 8,2% το 2012.
- Ο πληθωρισμός αποτελεί την κύρια οικονομική ανησυχία με στόχο για το 2012 στο 4%.

Το τελευταίο τρίμηνο του 2011, η οικονομία της Κίνας είχε παρουσιάσει ανάπτυξη 8,9%, ποσοστό που είναι το χαμηλότερο σε περισσότερα από 2 χρόνια.

Υπάρχουν πάντως ανησυχίες για μεγαλύτερη επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης, εξαιτίας της χαμηλότερης ζήτησης από τις μεγάλες εξαγωγικές αγορές της ασιατικής χώρας, όπως οι ΗΠΑ και η Ευρωζώνη

ΟΙ ΠΡΟΘΕΣΕΙΣ ΤΗΣ ΚΙΝΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- ◉ Η Κίνα επιδιώκει τη διαφοροποίηση της τοποθέτησης των συναλλαγματικών της αποθεμάτων στο εξωτερικό. Κατέχει, σύμφωνα με μη επιβεβαιωμένες εκτιμήσεις ειδικών, ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα αξίας άνω των 500 δισεκατομμυρίων δολαρίων.
- ◉ 24/1/2012 Wall Street Journal " Η πιο πιθανή μέθοδος για τη μόχλευση του Ευρωπαϊκού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας συμπεριλαμβάνει δημιουργία ειδικού χρηματοοικονομικού οχήματος που θα αντλεί κεφάλαια από την Κίνα ή τη Βραζιλία, σύμφωνα με Ευρωπαίους αξιωματούχους"
- ◉ 15/2/2012 Πρόεδρος Κεντρικής Τράπεζας Κίνας « Έχουμε εμπιστοσύνη στην ανάπτυξη της Ευρώπης και έχουμε εμπιστοσύνη στο ευρώ. Η Κίνα θα συνεχίσει να επενδύει σε ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα, έχοντας διασφαλίσει την φερεγγυότητα, τη ρευστότητα και την αξία τους»

Η ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- Η βόμβα της Ισπανίας : 227% του ΑΕΠ είναι το ιδιωτικό χρέος(82% νοικοκυριά, 145% επιχειρήσεις). Ανεργία 23 %, Δημόσιο Χρέος 65% (από 40% τέλη του 2008) και προβλέπεται 75% φέτος. Κόστος δανεισμού > 6%.
- Η Ιταλία την ακολουθεί στο κόστος δανεισμού ενώ διολισθαίνει όλο και περισσότερο στην ύφεση. Και η Γαλλία, δεν πρόκειται να πετύχει φέτος τους δημοσιονομικούς στόχους.
- Η Fitch προειδοποίησε πως ίσως εξετάσει το ενδεχόμενο να στερήσει και από την Ολλανδία την κορυφαία διαβάθμιση πιστοληπτικής ικανότητας "AAA" εάν δεν λάβει επιπλέον μέτρα.
- Η Γερμανία, επωφελείται βραχυπρόθεσμα από τα προβλήματα των άλλων, καθώς οι επενδυτές σχεδόν την πληρώνουν για να τη δανειζούν(αν και ο Paulson πουλάει γερμανικά ομόλογα) .

(Στοιχεία: ΚΩΣΤΑΣ ΜΕΛΑΣ ,Εφημερίδα «Εποχή» 19.02.2012)

- Υπό επιτήρηση τέθηκαν 24 χρηματοοικονομικοί όμιλοι στην Ιταλία, 21 στην Ισπανία, 10 στη Γαλλία, 9 στη Βρετανία, 8 στην Αυστρία, 8 στη Δανία, 7 στη Γερμανία, και 6 στην Πορτογαλία και την Ολλανδία. Στη Σουηδία τέθηκαν υπό επιτήρηση 5 τράπεζες, στη Σλοβενία 4, στην Ελβετία 2 και στη από μια στη Φιλανδία, τη Νορβηγία, το Βέλγιο και το Λουξεμβούργο.
- ΕΚΤ : τα περίπου μισό τρις ευρώ που χορήγησε με τριετή διάρκεια στο ευρωπαϊκό τραπεζικό σύστημα (περίπου 500 ιδρύματα έκαναν χρήση) επανα- κατατέθηκαν , overnight, στην ΕΚΤ με στόχο την κάλυψη μόνο των υποχρεώσεών τους δεδομένου ότι υπάρχει μεγάλη δυσπιστία για την υγεία του τραπεζικού συστήματος
- Οι ευρωπαϊκές τράπεζες προχωρούν σε κινήσεις πανικού, ξεπουλώντας αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις τους στους ανταγωνιστές τους στο εξωτερικό. Με αυτό τον τρόπο θέτουν σε δεύτερη μοίρα τα μελλοντικά κέρδη και την οικονομική ανάπτυξη, αφού κύριο μέλημά τους καθίσταται η εξασφάλιση της επιβίωσής τους

ΤΟ ΜΕΓΑΛΟ ΠΑΖΑΡΙ ΓΙΑ ΤΑ ΤΑΜΕΙΑ ΣΤΗΡΙΞΗΣ

- Η Ευρωπαϊκή Ένωση, μετά από ατέλειωτες έκτακτες και τακτικές συνόδους κορυφής, θα “πιστώσει” 800 δισεκατομμύρια ευρώ .
- Στο ΔΝΤ, οι Ιάπωνες έδειξαν προθέσεις για να βάλουν περί τα 60 δισεκατομμύρια δολάρια, ενώ οι Ηνωμένες Πολιτείες και ο Καναδάς επιμένουν ότι η Ευρώπη έχει αρκετά λεφτά για να τα βγάλει πέρα μόνη της.
- Οι BRICs η Κίνα, η Ινδία, η Βραζιλία , η Ρωσία- φαίνεται ότι θα βάλουν άλλ 100 δις, αφενός επειδή φοβούνται τις πιθανές επιπτώσεις της κρίσης της Ευρωζώνης στις οικονομίες τους, αφετέρου επειδή θέλουν ανταλλάγματα...
- Τα απαιτούμενα ποσά, εξακολουθούν να είναι αυθαίρετα: πόσο γεμάτα πρέπει να είναι τα ντεπόζιτα διάσωσης ώστε να μη χρειαστεί ποτέ να ανοίξουν ;
- Οι αγορές ταραζονται επειδή στον νότο της Ευρωζώνης συνεχίζεται η ύφεση , αλλά και επειδή δεν είναι αρκετά σκληρά τα μέτρα λιτότητας πουφέρνουν την ύφεση !

ΟΙ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΙ ΦΟΒΟΙ ΤΗΣ ΚΙΝΑΣ

- Αν και οι ΗΠΑ έχουν δανειστεί εκτενώς από την Κίνα για μια δεκαετία χωρίς παραγωγή σημαντικών παραχωρήσεων, η έλλειψη ευρωπαϊκής ενότητας στη διαχείριση χρέους , δεν εξασφαλίζει παραχωρήσεις στο Πεκίνο.
- Η Κίνα θέλει να επενδύσει τα διαθέσιμα της και εκτός δολαρίου , και για την συντήρηση και την ανάπτυξη των εξαγωγών της στην Ευρώπη. Φοβάται ξεκάθαρα μια βαθιά ευρωπαϊκή ύφεση ,μια συστημική κρίση. Η Κίνα είναι αντίθετη για το είδος της πολιτικής αβεβαιότητας που οι Ευρωπαίοι δημιουργούν και για τους χειρισμούς τους σε θεσμικά θέματα .
- Οποιαδήποτε μεγάλης κλίμακας Κινεζική επένδυση στους ευρωπαϊκούς θεσμούς(ομόλογα, τράπεζες, οικονομίες) οι οικονομικοί ιθύνοντες της Κίνας την κοιτάζουν πρώτιστα σαν ‘ασφαλές λιμάνι’
- Μπορεί να φοβούνται τις αμερικανικές νομισματικές πολιτικές, αλλά απωθείται το ενδιαφέρον τους στην ευρωζώνη από τις ευρωπαϊκές πολιτικές αμφιβολίες.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΣΤΟΥΣ/ΟΦΕΛΟΥΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΙΝΑ ΑΠΟ ΤΑ ΣΕΝΑΡΙΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΥΡΩΖΩΝΗ

- Καλό σενάριο : η Ευρωζώνη αποκτά Μόνιμο Μηχανισμό, μετά το EFSF, και έτσι προκύπτει ένας ισχυρός ευρωπαϊκός 'οφειλέτης' με φερέγγυες εγγυήσεις. Η Κίνα σαφέστατα θα άρει τις μερικές επιφυλάξεις και θα θελήσει να γίνει δανειστής ώστε να διαφοροποιήσει το χαρτοφυλάκιο διαθεσίμων της, ίσως και να ανταλλάξει δολάρια με ευρώ
- Μέση κατάσταση: δημιουργείται ένα νέο όχημα μεγάλου δανεισμού από το ΔΝΤ προς την Ευρωζώνη. Η Κίνα μπορεί να αδράξει την ευκαιρία και έμμεσα να διεθνοποιήσει μερικώς το γουαν, ως ισχυρό νόμισμα για το νέο δανεισμό, μεταφέροντας τον κίνδυνο ανταλλαγής του μελλοντικά στους υπόλοιπους δανειστές.
- Χειρότερο σενάριο : οι Ευρωπαϊκοί Μηχανισμοί Διάσωσης αποτυγχάνουν πλήρως και το ΔΝΤ αναλαμβάνει την άμεση διάσωση κάθε χώρας της Ευρωζώνης, με τους δικούς του όρους. Οι νέοι ισχυροί του ΔΝΤ (BRICs) ως μεγάλοι πιστωτές πλέον – με οδηγό λόγω ρευστότητας την Κίνα- αλλάζουν άρδην τον παγκόσμιο νομισματικό και εμπορικό χάρτη, ίσως εκθρονίζοντας σταδιακά το δολάριο και το ευρώ..