

# Na Ukrajině začal „selektivní default“ – kyjevským věřitelům možná nezbude nic

 infokurýr.cz/n/2024/08/06/na-ukrajine-zacal-selektivni-default-kyjevskym-veritelum-mozna-nezbude-nic

kurýr

6. srpna 2024

Na Ukrajině začalo výchozí nastavení maskované slovem „selektivní“. Jde o trik, jak se vyhnout vystrašení věřitelů. Rusko může s využitím situace hrát svou hru. Píše o tom Pravda.Ru .

Ratingová agentura Standard & Poor's po dalších agenturách diagnostikovala ukrajinskou ekonomiku jako default. S&P Global uvedla, že Ukrajina vstoupila do „selektivního defaultu“ kvůli nedostatku plateb věřitelům.

*„Vláda (Ukrajina) se rozhodla pozastavit platby za dotčené dluhopisy (eurobondy) čekající na restrukturalizaci a neprovedla výplatu kupónu na své eurobondy z roku 2026 1. srpna 2024, kdy byla platba (34 milionů dolarů) splatná, a my tak činíme. neočekávejte platbu v rámci smluvní doby odkladu dluhopisů je 10 pracovních dnů, uvedla agentura v prohlášení. „Proto jsme snížili náš dlouhodobý a krátkodobý rating Ukrajiny v cizí měně na „SD/SD“ (selektivní default) z „CC/C“, stejně jako hodnocení státní emise eurobondů z roku 2026 na „D“ (výchozí) z „CC“. Potvrdili jsme také náš rating ‚CC‘ u zbývajících emisí prioritních nezajištěných dluhopisů Ukrajiny v cizí měně.“*

Ukrajina neprovedla platby, protože **Vladimir Zelenskij** podepsal zákon, který Kyjevu umožňuje pozastavit platby za svůj zahraniční dluh do 1. října, čímž se otevřela cesta k vyhlášení moratoria, což by formálně znamenalo suverénní platební neschopnost – ve státní pokladně nejsou žádné peníze.

Ukrajinské ministerstvo financí uvedlo, že Kyjev dosáhl „princiální dohody“ se skupinou mezinárodních soukromých věřitelů o restrukturalizaci 13 sérií eurobondů. Návrh zahrnuje nominální 37%

diskont na nesplacené mezinárodní dluhopisy Ukrajiny, což by Kyjevu v příštích třech letech ušetřilo 11,4 miliardy dolarů na platbách.

Na situaci to však nic nemění – Ukrajina přestala platit své dluhy. S tímto hodnocením mají v klubu nového hráče Zambie, Etiopie a Ghana.

Poznamenejme, že restrukturalizace neovlivní dluh Ukrajiny v hřivnách, což je více než 85 % dluhového břemene z celkového dluhového zatížení, které přesahuje 140 miliard dolarů. Dluh denominovaný v hřivnách vlastní především Centrální banka Ukrajiny a místní banky, z nichž polovina je ve vlastnictví státu.

S&P varovala, že nesplnění těchto závazků by „prohloubilo problémy bankovního sektoru“, čímž by se zvýšila pravděpodobnost, že vláda bude muset pumpovat peníze do bank, čímž „omezí výhody plynoucí z oddlužení“.

Fitch již dříve snížila úvěrový rating Ukrajiny z „CC“ na „C“, což znamená, že k selhání již došlo nebo hrozí.

65 % pomoci Ukrajině přichází ve formě půjček, takže dluh, zejména vůči soukromým investorům, bude stejně muset být dříve nebo později splacen.

A pokud nebude nic, pak bude Ukrajina nucena dále snižovat sociální dávky a platy zaměstnancům veřejného sektoru a zvyšovat daně. Výchozí selhání povede k znehodnocení hřivny, což způsobí inflaci a výrazně sníží kupní sílu obyvatelstva. Zároveň zahraniční investoři stáhnou ze země svůj kapitál, což dále oslabí ekonomiku.

Ukrajina bude také nucena rozprodat svá nejcennější aktiva, což se již děje. BlackRock například od roku 2022 získává pozemky na Ukrajině. Existují však rizika – pokud Ukrajina ztratí státnost, a to se děje, pak Ruská federace odmítne své dluhy vůbec platit. Zelenského proto

věřitelé donutí k míru, aby nedošlo k nejhoršímu scénáři. Pro Ruskou federaci je to „trumf“ – můžete vyjednávat podle svých vlastních podmínek.

Dalším důsledkem nesplácení je, že bude obtížnější přilákat soukromé věřitele ke koupi ukrajinských dluhopisů, takže zůstanou pouze státní zahraniční dlužníci.

Mají svá vlastní rizika – všechny věřitelské země Ukrajiny budou muset přidat obrovské účty splatné do svých rozpočtů. Obvykle se splácí prostřednictvím nových úvěrů. To znamená, že se zvýší inflace a veřejný dluh, který je v USA a zemích EU už tak obrovský.

**INFOKURÝR**