

# Rusko si myslí, že našlo způsob, jak obejít blokádu Washingtonu při placení dolarových dluhopisů

*Země čelí historickému selhání dluhu poté, co americké ministerstvo financí minulý týden povolilo vypršení klíčové výjimky ze sankcí.*

8.6.2022



Vladimir Putin foto Pixabay

Výjimka umožnila Rusku provádět platby zahraničním držitelům dluhopisů v dolarech prostřednictvím amerických a mezinárodních bank, a vyhnout se tak platební neschopnosti.

Ruský ministr financí Anton Siluanov v pondělí ruskému listu Vedomosti údajně řekl, že Moskva bude nadále obsluhovat zahraniční dluhy v rublech, ale zahraniční držitelé eurobondů si budou muset otevřít rublové účty a účty v tvrdé měně u ruských bank, aby mohli dostávat platby.

Rusko zkoumá nový způsob, jak obejít americké sankce, které Moskvě brání poskytovat zahraničním investorům své dluhopisy denominované v dolarech.

V pátek ruské ministerstvo financí převedlo 100 milionů dolarů na úroky ze dvou eurobondů denominovaných v rubelech do domácího zúčtovacího domu, ale pokud peníze nedorazí na bankovní účty zahraničních držitelů dluhopisů, mohlo by to znamenat platební neschopnost.

Na platby se vztahuje 30denní odklad, po jehož uplynutí by Rusko mohlo být poprvé od bolševické revoluce v roce 1917 prohlášeno za zemi, která nesplácí své dluhy v cizí měně, přestože Kreml tvrdí, že má dostatek hotovosti na splácení, což je pro velkou ekonomiku bezprecedentní situace.

Do konce roku mají být zaplacený další 2 miliardy dolarů, ačkoli některé dluhopisy vydané po roce 2014 mohou být podle smluv splaceny v rubelech nebo jiných alternativních měnách.

Ruský ministr financí Anton Siluanov v pondělí ruskému listu Vedomosti údajně řekl, že Moskva bude nadále obsluhovat zahraniční dluhy v rubelech, ale zahraniční držitelé eurobondů si budou muset otevřít rublové účty a účty v tvrdé měně u ruských bank, aby mohli dostávat platby.

„Jak to probíhá s placením za plyn v rubelech: nám se připíše zahraniční měna, tady se vymění za rubly jménem (odběratele plynu), a tak probíhá platba,“ řekl podle překladu agentury Reuters.

Mechanismus zúčtování by fungoval stejně, ale v opačném směru, a byl by veden přes ruský Národní depozitář zúčtování, navrhl Siluanov. Na rozdíl od jiných významných ruských finančních institucí se na NSD v současné době nevztahují americké sankce.

### [Koronavirus zadlužil polovinu samoživitelů! Každý pátý přišel o práci. Příjmy pod 10 tisíc nejsou výjimkou](#)

Evropská unie však v pátek uvalila sankce na NSD, který měl platby dluhopisů zpracovávat, což Rusku situaci dále zkomplikovalo.

Timothy Ash, hlavní stratég pro rozvíjející se trhy ve společnosti BlueBay Asset Management, ve středu pro CNBC uvedl, že zahraniční investoři pravděpodobně nevyhoví požadavkům Moskvy na otevření ruských účtů.

„Myslím, že je to nepravděpodobné. Mluvíte o mezinárodních společnostech, amerických bankách, mezinárodních bankách, a to je nakonec docela marginální,“ řekl.

„Nepoškodí si pověst ani se nevystaví riziku nedodržování předpisů tím, že by prošly tímto procesem kvůli pár stovkám milionů dolarů. Nechtějí se nechat nachytat na sekundární sankce od Američanů.“

Ash byl také skeptický ohledně toho, zda plán Ruska umožní, aby se vyhnulo označení za neplatiče ze strany ratingových agentur a mezinárodních orgánů. Naznačil, že vzhledem k tomu, že všechny platby v rublech budou zablokovány Úřadem pro kontrolu zahraničních aktiv ministerstva financí, zahraniční investoři nedostanou zaplacenou.

„Ať tak či onak, Rusům dojde provaz,“ řekl a dodal, že Rusko už možná ve skutečnosti v platební neschopnosti je, protože dvě kupónové platby za rublové dluhopisy OFZ ze začátku března ještě nedorazily k držitelům dluhopisů.

Existují také další otázky, jak by zahraniční investoři, ať už jednotlivci nebo instituce, postupovali při otevírání účtů v ruských bankách vzhledem k současným sankcím nebo jak by bylo možné repatriovat finanční prostředky držené v jakékoli ruské finanční instituci, aniž by došlo k porušení sankcí. Je možné, že držitelé dluhopisů nebudou chtít tuto možnost riskovat a raději zůstanou v rámci sankčních pravidel, zatímco budou procházet soudním řízením za jejich nedodržení.

Na otázku, zda by v případě, že by Rusko nakonec vyhlásilo bankrot, došlo k širšímu efektu nákazy, však Ash odpověděl, že dopad by byl ve srovnání s ruskou finanční krizí v roce 1998 omezený.

### **BFM TV: Rusko snižuje závislost na dolaru, ale nespěchá na euro**

„V roce 98 byla na trhu GKO (ruské krátkodobé státní dluhopisy s nulovým kupónem) zahraniční expozice ve výši 60 miliard dolarů a na trhu zahraničního dluhu to bylo pravděpodobně stejné, takže šlo o větší událost,“ řekl.

Jakmile se Rusko dostane do platební neschopnosti, může v ní zůstat dlouho. Důvodem je povaha sankcí a absence okamžitého řešení války na Ukrajině. Ash naznačil, že to je důvod, proč se Kreml určení brání.