

Nhận định về rủi ro “vỡ nợ” của Nga khi lỡ hạn thanh toán



Hiện nay trên thị trường thế giới phí bảo hiểm (premium) của các hợp đồng Hoán đổi rủi ro tín dụng (Credit Default Swap – CDS) giữa trái phiếu chính phủ Nga với đồng đô la Mỹ USD đã tăng đột biến với: Hợp đồng CDS 10 năm tăng lên hơn 2,188 basis points trong ngày 11/3 cao nhất từ trước tới nay (cao hơn mức 727 basis point tại thời điểm tháng 2/2009); Hợp đồng CDS 5 năm tăng lên hơn 2,852 basis point (cao hơn mức 741 basis point tại thời điểm tháng 12/2008);



Đặc biệt hợp đồng CDS 1 năm phí premium đã vượt mức 13,743 basis point tại ngày 12/3 (tăng hơn 13 lần so với mức 1,045 basis point tại tháng 1/2009). Xu hướng tăng phí premium của các hợp đồng CDS đã cho thấy xu hướng đánh giá mức độ rủi ro của các nhà đầu tư đối với Trái phiếu Chính phủ của Nga đã tăng cao do các lệnh trừng phạt của phương Tây và Mỹ nhắm vào Nga.

Ngân hàng Mỹ JPMorgan Chase cho rằng vụ vỡ nợ có thể đến sớm vào hôm nay tức ngày 16/03/2022, khi Moscow đến hạn phải trả hơn 117 triệu USD tiền lãi trái phiếu chính phủ phát hành bằng đồng USD. Việc Nga bị đóng băng một nửa dự trữ ngoại hối có giá trị hơn 315 tỷ USD bởi các lệnh trừng phạt quốc tế có thể dẫn tới việc vỡ nợ cấp quốc gia đối với Nga do không thể tiếp cận tới khoản tiền này. Cho tới thời điểm hiện tại chính phủ Nga vẫn cam kết có thể thanh toán cho khoản lãi trái phiếu này bằng đồng Rúp hoặc NDT. Tuy nhiên việc thanh toán khoản lãi vay bằng đồng nội tệ Rúp thay vì là Đô la hoặc Euro, hoặc không thể thanh toán đều sẽ dẫn tới việc các tổ chức đánh giá tín nhiệm có thể dán nhãn “vỡ nợ” lên Nga.

Số lãi trái phiếu đáo hạn này có thời gian ân hạn 30 ngày. Tuy nhiên, các tổ chức đánh giá tín nhiệm có thể tuyên Nga vỡ nợ trước khi kết thúc thời gian ân hạn đó nếu Moscow nói rõ rằng họ không trả được.

Giám đốc điều hành Quỹ Tiền tệ Quốc tế (IMF) Kristalina Georgieva nói rằng khả năng xảy ra một cuộc khủng hoảng tài chính ở thời điểm này là thấp, và nguy cơ lan rộng ảnh hưởng từ các ngân hàng phương Tây ra toàn hệ thống trong trường hợp Nga vỡ nợ là không cao.

Ngay cả khi Nga dừng việc thanh toán cho các chủ nợ nước ngoài đối với các lô trái phiếu chính phủ, đồng nghĩa với một vụ vỡ nợ khoảng 60 tỷ USD nếu bao gồm cả nợ bằng đồng Rúp phát hành ở nước ngoài, thì sự cố này cũng chỉ tương đương như vụ vỡ nợ của Chính phủ Argentina vào năm 2020 – một sự kiện không gây biến động thị trường tài chính toàn cầu. Một tin tốt là Chính phủ Nga vay nợ khá ít. JPMorgan Chase ước tính rằng ở thời điểm cuối năm 2021, Nga có khoảng 40 tỷ nợ ngoại tệ, trong đó khoảng một nửa nằm trong tay các nhà đầu tư nước ngoài.

Tuy nhiên, các nhà phân tích thuộc Capital Economics cảnh báo rằng nếu một định chế tài chính lớn nào đó bị ảnh hưởng đặc biệt nghiêm trọng bởi một vụ vỡ nợ của Nga, thì ảnh hưởng có thể lan rộng. Rủi ro thứ hai là một vụ vỡ nợ của Moscow có thể khiến các công ty Nga cũng rơi vào cảnh vỡ nợ theo mà theo ước tính của tỷ phú giàu nhất nước Nga Vladimir Potanin khoản nợ quốc tế này có thể lên tới 480 tỷ USD.

Hiện nay các chỉ số CDS có thời hạn khác nhau đều đã sụt giảm mạnh kể từ đỉnh với CDS 10 năm chỉ còn 1,605 basis point (giảm 26.6% từ ngày 12/3); CDS 5 năm còn 2,610 basis point (giảm 8.5% từ ngày 12/3); CDS 1 năm còn 11,474 basis points (giảm 16.5% từ ngày 12/3). Việc chỉ số CDS sụt giảm cho thấy đánh giá rủi ro “vỡ nợ kỹ thuật” của Nga đã sụt giảm nhiều chỉ trong vài ngày qua, chúng tôi đánh giá hiện nay rủi ro “vỡ nợ kỹ thuật” của Nga chưa có gì đáng lo ngại khi mà các khoản nợ có thời gian ân hạn, vì vậy chúng ta sẽ không thực sự biết liệu đây có phải là “vỡ nợ kỹ thuật” hay không cho đến ngày 15/4 – theo ông Pictet Guido Chamorro, giám đốc danh mục đầu tư thị trường mới nổi. Các nhà đầu tư cần tiếp tục theo dõi thêm tình hình để tránh bất ngờ với những sự kiện có thể xảy ra.



LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu

Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-236) 389 9338

Fax: (84-236) 38 9933

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.