

SUMMIT EU – VÝSLEDKY JEDNÁNÍ

- 1) Řecko dostane novou půjčku ve výši 109 mld. EUR**
 - Půjčka půjde ze 2/3 z EFSF (evropský záchranný fond) a z 1/3 z MMF, splatnost v polovině 2014
 - Peníze budou použity na potřeby refinancování dluhu, rekapitalizaci řeckých bank (odhaduje se 20 mld. EUR), kolaterál za řecké bondy, aby zůstal přístup k fondům ECB, pokud bude vyhlášen default (odhad 35 mld. EUR)
- 2) Mírnější podmínky stávající půjčky**
 - Úrok z půjček bude snížen na 3,5% z 4% a více (původně 5,8%)
 - To bude platit nejen pro Řecko, ale také pro Portugalsko a Irsko
 - Splatnost půjček bude navýšena na minimálně 15 let (nyní 7,5 roku) s možností až 30 let
- 3) Příspěvek soukromého sektoru**
 - Soukromí věřitelé (banky, pojišťovny) dostanou na výběr ze 4 možností: tří různých variant výměny (swapu) bondů a jedné varianty roll-overu splatných dluhů do dluhu se splatností až 30 let
 - Očekává se participace cca 90% soukromých investorů
 - Ztráty na řeckých bondech v účetnictví těchto investorů se odhadují na cca 21% (v průměru)
 - Celkový příspěvek soukromých investorů se očekává 50 mld. EUR (37 mld. EUR ze swapů a 13 mld. EUR z buybacků) do roku 2014, resp. 106 mld. EUR do roku 2019
 - Oficiálně se jedná o mimořádné opatření, které nebude aplikováno na žádný další stát kromě Řecka
- 4) Nové pravomoci EFSF (záchranného fondu)**
 - Fond (a jeho následovník Evropský stabilizační mechanismus, který bude spuštěn za 2 roky) bude moci poskytovat úvěrové linky státům, které mají „zdravou“ hospodářskou politiku, ale ocitly se pod tlakem finančních trhů
 - Bude moci financovat rekapitalizaci bank prostřednictvím půjček dotyčným vládám
 - Bude moci odkupovat dluhopisy na sekundárním trhu (nikoliv tedy pouze na primárním trhu jako doposud), i když pouze se schválením ECB
- 5) Ekonomická pomoc pro Řecko („Marshallův plán“)**
 - Program ekonomické obnovy Řecka, technická a finanční pomoc při implementaci reforem

Další poznámky:

- Řecký dluh by se díky představeným opatřením měl snížit o cca 24% HDP, tj. někde k 125-130% HDP
- To je stále mnohem více než úroveň, která je považována pro Řecko za nutno k tomu, aby byl dluh udržitelný a ekonomická obnova možná (max. 80-90% HDP)
- Zklamáním pro trh může být to, že se na summitu politikové nedohodli na navýšení EFSF, což bude podle ekonomů stejně nutné
- Detaily druhého balíčku finanční pomoci by měly být zveřejněny v září
- **pro další vývoj bude nyní také klíčové, zda trh (ne)začne spekulovat o tom, že restrukturalizaci dluhu bude potřebovat také Irsko a Portugalsko**
- **navíc včerejší závěry jsou jen obrysové, nyní bude muset EU ukázat, že je rozpracuje do smysluplných detailů, národní parlamenty schválí změny EFSF atd.**