

Право купли-продажи НДС-облигации

Изначально правом на продажу ОВГЗ (НДС-облигации) наделены их первичные собственники - лица, указанные в реестре инвентаризации налогоплательщиков (Постановление КМУ №358), на которых было произведено размещение облигаций в соответствии с процедурой.

При последующем обращении ОВГЗ отсутствуют ограничения на круг лиц, которые могут выступить собственниками ценной бумаги и, как следствие, осуществить продажу, дарение, залог НДС-облигаций.

На мой взгляд, НДС-облигации должны быть особо интересным активом для диверсифицированных инвестиционных фондов, страховых компаний и пенсионных фондов, имеющих достаточно жесткие законодательно предусмотренные требования к составу и структуре своих активов.

Риски при инвестировании в НДС-облигации

При оценке рисков НДС-облигаций, которые, в отличие от банковского депозита, свободно обращаются, не следует забывать об имеющемся опыте использования ОВГЗ на пост-советском пространстве. Ведь НДС-облигации по своей правовой природе являются целевыми ОВГЗ.

Нужно обратить внимание на опыт Российской Федерации по конверсии государственных казначейских обязательств (конец 1998 года). По результатам реструктуризации/конверсии государственного долга, возникшего по указанным ценным бумагам, 10% суммы кредиторы получили в наличной форме, 20% были обменяны на новые бездоходные бумаги, а 70% заменили на облигации с определенной датой погашения.

С точки зрения украинского законодательства, потенциальная возможность изменения условий размещения и обращения ОВГЗ для возмещения НДС, существует. Для этого достаточно внести изменения в Постановление КМУ от 12 мая 2010 Г. N 368. Запрета на "конверсию", а точнее реструктуризация государственного долга, оформленного НДС-облигациям, действующим законодательством не предусмотрено.

Кстати, статья 25 ЗУ "О Государственном бюджете Украины на 2010 год" не указывает срок обращения НДС-облигаций. Соответственно, этот срок впоследствии может быть "подкорректирован" внесением изменений в указанное Постановление. Тем более, что в отличие от облигаций предприятий, относительно которых запрещено изменение условий выпуска после начала размещения, подобных положений по ОВГЗ на возмещения НДС не установлено.

Таким образом, задекларированные условия обращения и погашения НДС-облигаций, вполне возможно, могут быть существенно изменены в течение последующих пяти лет. Вероятно, на эти процессы будет влиять экономическая ситуация в государстве, в том числе размер дефицита бюджета государств за периоды, предшествующие завершению их срока обращения.

Ограничения для нерезидентов по количеству покупаемых ОВГЗ на вторичном рынке

Граничный объем приобретения в собственность облигаций внутреннего государственного займа нерезидентами устанавливается комиссией из трех представителей Минфина и трёх представителей Нацбанка (п. 2.1 Положения о порядке осуществления иностранных инвестиций путем приобретения в собственность нерезидентами облигаций внутренних государственных займов, утвержденных Приказом Минфина от 19 января 2004 года №17). Однако данный граничный объем устанавливается не для каждого нерезидента в отдельности. В данном случае, имеется в виду общее количество облигаций определенного срока размещения/погашения, которое может быть передано в собственность нерезидентам. Когда данное количество будет исчерпано, продажа облигаций нерезидентам прекращается. Комиссия также может принимать решение об изменении граничного объема облигаций. Граничный объем утверждается приказом Минфина. На текущий момент Минфин не устанавливал ограничения на объем приобретения ОВГЗ нерезидентами по данному выпуску. Тем более возможность применения данных ограничений не предусмотрена условиями выпуска и обращения именно этого выпуска ОВГЗ, утвержденными Постановлением Кабмина №368 от 12 мая 2010 года. Не менее интересный

вопрос соотношения данной нормы Положения со статьей 10 Закона Украины "О ценных бумагах и фондовом рынке".

Возможность получения кредитов в иностранной валюте под залог НДС-облигаций и их продажи за иностранную валюту

Действующее законодательство предусматривает возможность банковского кредитования в иностранной валюте субъектов хозяйствования, в том числе под залог ценных бумаг (облигаций внутреннего государственного долга). Актуальным для анализа вопроса является разъяснение НБУ от 16.12.2009 г. N 13-210/8108-23317 в контексте сложившейся судебной практике по признанию недействительными кредитных договоров в инвалюте.

Исходя из положений статьи 7 закона Украины "О ценных бумагах и фондовом рынке", продажа любых облигаций осуществляется в национальной валюте, а если это предусмотрено законодательством и условиями их размещения - в иностранной валюте. Условиями выпуска облигаций, утвержденными Постановлением Кабмина №368 от 12 мая 2010 года, возможность осуществлять расчеты в инвалюте не предусмотрена, однако не установлены и соответствующие ограничения.

Поэтому, если банк будет следовать положениям статьи 5 Декрета КМУ "О системе валютного регулирования и валютного контроля", то потенциально данная операция становится возможной при наличии у него, помимо генеральной лицензии, индивидуальной лицензии на данный вид сделки.

Весь вопрос в том, какой банк ввиду повышенных требований к резервам пойдет на перечисленные операции.

Исходя из имеющейся у нас информации, банки проявляют интерес к выкупу ОВГЗ, но не к кредитованию под их залог, тем более в иностранной валюте.