

International Trade & Investment NewsLetter

28 August – 01 September 2017

Україна, Київ вул. Велика Васильківська 9/2, оф.67,
тел. (044) 287 48 38, (044) 287 76 76, (044) 284 37 77
www.jurimex.ua, www.jurblog.com.ua

РЕСТРУКТУРИЗАЦІЯ БОРГОВИХ ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ДЕРЖАВНОГО ПІДПРИЄМСТВА «ФІНАНСУВАННЯ ІНФРАСТРУКТУРНИХ ПРОЄКТІВ»

Із Закону України «Про особливості здійснення правочинів з державним, гарантованим державою боргом та місцевим боргом» №436-VIII від 19.05.2015 (далі – Закон №436-VIII) випливає, що протягом 2010-2012 років Державне підприємством «Фінансування інфраструктурних проєктів» випустило єврооблігації під державні гарантії. Строк погашення даних облігацій мав настати протягом 2017-2018 років.

Однак виконання зобов'язань по даним цінним паперам так і не настав, оскільки країна була на межі економічного дефолту. Станом на 31 грудня 2014 року обсяг державного та гарантованого державою боргу складав 70,3 % до ВВП, що є перевищенням 60 % загального обсягу боргу до ВВП, передбаченого статтею 18 Бюджетним кодексом України.

У зв'язку з цим задля попередження економічного колапсу держави виникла об'єктивна необхідність реструктуризувати свій зовнішній борг. Для цього Верховна Рада України в екстреному порядку прийняла Закону №436-VIII. Даним Законом було передбачено розстрочення зовнішніх боргових зобов'язань, зокрема, по єврооблігаціям Державного підприємства «Фінансування інфраструктурних проєктів».

На підставі Закону №436-VIII Кабінет Міністрів України прийняв рішення про заміну єврооблігацій Державного підприємства «Фінансування інфраструктурних проєктів» на облігації зовнішніх державних позик, а також на державні деривативи (постанова КМУ №912 від 11.11.2015).

Таким чином, Державне підприємство «Фінансування інфраструктурних проєктів» з метою залучення коштів від іноземних кредиторів використало інструмент єврооблігацій, забезпечених державними гарантіями. Розглянемо даний інструмент більш детально, оскільки поняття «єврооблігації» нормативно не закріплено в законодавстві України.

Аналіз практики діяльності Верховної ради України, Кабінету Міністрів України, Рахункової палати України, НБУ, Міністерства фінансів України дає нам можливість стверджувати, що поняття «єврооблігації» розглядається у розумінні Директиви ЄС 89/298/ЄЕС від 17.05.1989 (наразі втратила силу, її замінила Директива ЄС 2003/71/ЄС від 04.11.2003).

Єврооблігації – це цінні папери, які розміщуються емітентом на іноземному ринку за допомогою

синдикату андеррайтерів серед іноземних інвесторів у валюті, відмінній від валюти країни емітента. Тобто, єврооблігації в розуміння законодавства України – це облігації, номінальна вартість яких визначена в іноземній валюті. Такі цінні папери вважаються іноземними борговими цінними паперами.

У такий спосіб країна емітента не має будь-яких монетарних важелів впливу як на валюту єврооблігацій, так і на ринок, на якому дані єврооблігації випускаються. Єврооблігації випускаються та обертаються на фондовому ринку за межами країни емітента. При цьому члени синдикату андеррайтерів беруть на себе відповідальність щодо відповідності розміщення єврооблігацій законодавству країн інвесторів.

Основними нормативними актами, які регулюють випуск облігацій резидентами України є Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок» №3480-IV від 23.02.2006 (далі – Закон №3480-IV), а також Порядком надання дозволу на розміщення та/або обіг цінних паперів українських емітентів за межами України, затвердженим рішенням Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку №1105 від 20.06.2013 (далі – Порядок №1105).

Відповідно до ч.1 ст.7 Закону №3480-IV облігація – це цінний папір, що посвідчує внесення його першим власником грошей, визначає відносини позики між власником облігації та емітентом, підтверджує зобов'язання емітента повернути власникові облігації її номінальну вартість у передбачений проспектом емісії (для державних облігацій України - умовами їх розміщення) строк та виплатити доход за облігацією, якщо інше не передбачено проспектом емісії (для державних облігацій України - умовами їх розміщення).

Номінальна вартість облігацій може бути визначена як в національній, так і в іноземній валюті. Однак в будь-якому випадку обіг облігацій дозволяється після реєстрації Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати розміщення облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій.

Дозвіл на обіг цінних паперів українських емітентів за межами України видається при одночасному дотриманні таких умов:

- проведення реєстрації випуску цінних паперів;
- допущення того самого виду цінних паперів відповідного емітента до біржових торгів на одній з українських фондових бірж.

3 1 ВЕРЕСНЯ У ПОВНОМУ ОБСЯЗІ ВСТУПИЛА В СИЛУ ДІЯ УГОДИ ПРО АСОЦІАЦІЮ МІЖ ЄВРОПЕЙСЬКИМ СОЮЗОМ ТА УКРАЇНОЮ

Починаючи з 1 вересня 2017 року Угода про Асоціацію України та Європейського Союзу повністю набула своєї чинності. Верховна Рада України ратифікувала угоду ще 16 вересня 2014 року, а Європейський Союз завершив процедуру ратифікації 11 липня 2017 року, коли фінальне рішення з цього приводу ухвалила Рада ЄС.

Нагадаємо, що дана Угода діяла і раніше, однак не в повному обсязі: асоціація частково набула чинності з 1 вересня 2014 року, а її торговельна частина у формі глибокої та всеохопної зони вільної торгівлі тимчасово застосовується з 1 січня 2016 року.

Президент України офіційно заявив, що «Україна економічно просувається в ЄС. За 6 місяців цього року зовнішня торгівля товарами та послугами України з країнами ЄС зросла на 22%. Майже 40% нашої торгівлі припадає саме на Європейський Союз. Відбулася історична зміна географічної структури українського експорту на користь збільшення його обсягів до країн ЄС. Це вже незворотні процеси інтеграції української економіки до ринку Євросоюзу».

СИСТЕМА PROZORRO ФІКСУВАТИМЕ ПОРУШЕННЯ В АВТОМАТИЧНОМУ РЕЖИМІ

За інформацією Мінекономрозвитку, 30 серпня 2017 року запрацювала система ризик-індикаторів ProZorro. Вона дозволяє в автоматичному режимі виявляти закупівлі, в яких є ознаки порушень норм Закону «Про публічні закупівлі». Наразі аналізуються 16 таких показників, що сигналізують про ризики, в перспективі їх буде не менше 60.

Серед показників, що відслідковуються системою, - аномальна економія (більше 60%), робота постачальника тільки з одним замовником, недеталізовані тендерні оголошення, надмірно велика кількість лотів в одній закупівлі та інші.

Перший заступник Міністра економічного розвитку і торгівлі Максим Нефьодов підкреслив

наступне: «ProZorro не почне бити струмом порушників, але бізнес і правоохоронні органи зможуть використовувати ризик-індикатори для того, щоб визначати надійність замовників і перевіряти їх діяльність відповідно».

ПРЕМ'ЄР-МІНІСТР УКРАЇНИ АНОНСУВАВ НАСТУПНІ КЛЮЧОВІ РЕФОРМИ В УКРАЇНІ

30 серпня 2017 року в ході засідання уряду Прем'єр-міністр України Володимир Гройсман назвав ключові законопроекти, які повинні бути прийняті Верховною Радою України в найближчий час.

- 1) Пенсійна реформа (чотири законопроекти - № 6614, № 6615, № 6616, № 6617).
- 2) Освітня реформа (законопроект № 3491-д). Вона забезпечить впровадження нових принципів навчання і управління школами, надасть школам велику автономію в розпорядженні фінансовими ресурсами і формуванні навчального процесу.
- 3) Медична реформа (законопроекти № 6327, № 6604). Вона забезпечить створення в країні сучасної моделі фінансування охорони здоров'я, в якій «гроші ходять за пацієнтом». Це дозволить пацієнту вибирати лікаря і лікарню - незалежно від місця реєстрації. Окремий пункт змін - введення державного гарантованого і безкоштовного для пацієнта пакету якісних медичних послуг і ліків.
- 4) Електронні довірчі послуги (законопроект № 4685). Законопроект передбачає введення електронних інструментів, що полегшують ведення бізнесу і забезпечують додаткові можливості для громадян і підприємств на основі використання технологій.
- 5) Міжнародні стандарти фінансової звітності (законопроект № 4646-д). Йдеться про обов'язкове застосування міжнародних стандартів обліку для великих підприємств і одночасному зменшенні звітності для малого бізнесу, про доступ громадян до фінансових звітів підприємств.

Підготували:

*Антоненко Анна, Горбатюк Лілія, Карлюк Марина, Марчук Богдана, Гужевій Наталія,
Мельниченко Руслан, Руденко Сергій, В'ячеслав Шарнопільський*