Для валютного рынка Национальный банк готовит изменения. В его планах новые ограничения, затрагивающие сроки действия индивидуальной лицензии на покупку еврооблигаций резидентами Украины. Регулятор планирует сократить в 4 раза срок действия такой лицензии. Постановление НБУ готово и уже находится на регистрации в Минюсте.

Виктория Бойко для UBR.UA

«Это попытка НБУ сократить сроки в течение которых деньги банков и резидентов на законных основаниях находятся за рубежом. Учитывая, что НБУ пытается любым способом уменьшить спрос на иностранную валюту, то таким образом он просто решил ограничить приобретение валюты, уверен финансовый аналитик Борис Кушнирук. По мнению Никиты Михайличенко, экономиста инвестиционной компании «Конкорд Капитал», НБУ пытается ужесточить свою политику и уменьшить давление на гривню в сторону девальвации. «В условиях, когда до сих пор не работает обязательная продажа экспортной выручки, а НБУ скорее всего видит, что совпадает потенциал давления на гривну в сторону девальвации, он продолжает вводить жесткие действия относительно курсовой политики», - уверен эксперт. Однако аналитики признают, очень большого влияния от нововведений НБУ рынок не почувствует.

Сегодня не осень 2008-ого, когда все - и банки, и компании, имели излишки гривневой ликвидности. Тогда действительно было выгодно конвертировать гривну в доллары и покупать за эти деньги бумаги украинских эмитентов за рубежом. Осенью, когда в Украине финансовый кризис и ажиотаж набирали обороты, за рубежом началась подобная паника. Тогда рейтинги Украины, ее резидентов и их бумаг падали чуть ли не ежедневно. Подавляющее большинство инвесторов запаниковало и любой ценой стремилось избавиться от украинских обязательств. Некоторые фонды - просто вынуждены были продавать наши бумаги через внутренние нормативные регуляции, которые не позволяли не держать в их портфелях бумаги с определенной рейтинговой оценкой. Падение цен и доходность были впечатляющими. «Мы дошли до того, что бумаги некоторых компаний и банков с погашением за полтора два года имели дисконт в 60. А это давало доходность минимум 50 - максимум 100%».

В перечень таких инструментов, рассказывает Роман Насиров, директор департамента инвесткомпании «Конкорд капитал», попали даже обязательства Укрэксимбанка – государственной добротной структуры, обязательства которого гарантировало государство. Бумаги с погашением в конце 2009-го, торговались с дисконтом 30%, а по бумагам с погашением в 2011-ом - дисконт превышал 60%. То есть даже арифметики не надо было, чтобы понять, зачем держать валютный депозит в этом банке, если альтернатива - приобретение евробондов этого банка – дает доходность до 100

процентов».

По состоянию на осень-зиму на западных рынках вращалось государственных и корпоративных долгов на несколько миллиардов долларов.
Сколько именно компаний и банков воспользовались возможностью купить свои бумаги или бумаги других структур, точно никто не подсчитает, уверен Александр Охрименко. «Хотя, если посмотреть вообще все погашения, которые должны быть за этот год, то сумма получалась солидная примерно 8 миллиардов долларов».

То, что процесс «торгов» был очень активный, со временем почувствовали на собственной шкуре сами банки - из-за недополучения выданных кредитов. Ведь чтобы приобрести собственные обязательства или «чужие» украинским эмитентам и спекулянтам нужны были деньги. Одним из источников стали ранее выданные банковские кредиты. Ими стали невозвращенные банкам кредиты. Финансовая выгода стоила даже потери доверия кредитора. Ведь через покупку подешевевших евробондов можно было забрать с рынка собственные обязательства, сократив будущие расходы. Или приобрести бумаги для взаимозачетов с владельцами обязательств.

Председатель правления «Агрокомбанка» Александр Новиков подтверждает: «Такие заемщики даже не скрывали своей наглости, хвастались, что кредиты не гасят и не боялись, что им за это что-то будет. Вместо это разрабатывают различные схемы, как выкупать внешние обязательства того же государства».

Рынок купли еврооблигаций для взаимозачетов, минимизации собственных долгов или чрезмерных заработков оставался супер-привлекательным, пока доходность по бумагам доходила до 40%. Сегодня она уменьшилась в 2-4 раза. Но даже несмотря на это, интерес к евробондам окончательно не угасает. Хотя бы потому, что они номинированы в валюте, вследствие чего отсутствует риск потерь от девальвации, подчеркивает Никита Михайличенко. Именно поэтому, не исключают специалисты, НБУ сегодня пытается уменьшить спрос на валюту под такие операции. Но существенного влияния от его ограничений рынок не почувствует, уверен финансовый эксперт Эрик Найман. «Действие такой лицензии было ограничено, - убеждает эксперт, - чтобы ее получить нужны были веские основания. Поэтому официальные лицензии имели единицы. Не более 10-20 структур». А большинство спекулянтов шли через сложные схемы с оффшорными компаниями. Ведь на получение лицензии в Нацбанке могло уйти не менее месяца. А большие заработки, которые обещали операции с евробумагами, требовали мгновенной реакции.

Хотя, схемы через офшоры несколько съедали финрезультат от операции. «Идти через оффшор сложно, - подтверждает Александр Охрименко, - эксперт финансового рынка. Ведь имея эту лицензию, на законных основаниях можно брать гривню, купить на нашем рынке валюту без проблем, официально приобрести у нерезидента свои еврооблигации, и тем с самым сэкономить деньги. А если вы пользуетесь «подковерными схемами» - это

удорожает операцию. Но благодаря большому дисконту выгода оставалась существенной.

Сегодня, же утверждают аналитики, отсутствие лицензии Нацбанка, сложности с ее получением, не являются большим препятствием, чем, например, нехватка гривни. Осенью 2008-ого ее был избыток. Сегодня она дорога и в дефиците. Поэтому покупки украинских евробондов сможет себе позволить значительно меньшее количество структур. Но при этом эксперты добавляют, меньше и валютные возможности Нацбанка. Резервы похудели, кредиты МВФ уже исчерпаны. На 2010-й от Фонда предусматривается лишь 4 транша по 500 миллионов долларов, и недополученные 3,8 миллиарда этого года. Так что НБУ лучше подстраховаться заблаговременно и вырыть окопы на всех возможных фронтах.

Источник: **UBR**