

Как и обещал неделю назад руководитель правительства **Николай Азаров**, выпуск НДС-облигаций стартовал с 1 августа. Правда, чтобы в очередной раз не переносить дату выпуска НДС-облигаций, Минфин провел в запланированный срок дебютную эмиссию этих бумаг объемом всего 48 млн грн, что составляет менее 0,3% от общей суммы НДС-бондов (16,4 млрд грн), пишет "Дело".

"Надо было отрапортовать о начале выпуска облигаций в счет погашения НДС-задолженности, поэтому провели незначительный, можно сказать технический выпуск, размером 48 млн грн… Когда начнется более масштабный выпуск НДС-облигаций пока неизвестно", - сообщил источник в Министерстве финансов.

Эту же информацию подтвердили сразу двое участников финансового рынка. "Действительно Минфин выпустил 2-го августа очень небольшой объем НДС-облигаций, которые будут распределены среди ряда небольших компаний", - подтвердил руководитель крупной инвесткомпании.

По сути, из-за мизерного размера первого транша, начало выпуска НДС-облигаций можно считать только формальным. Фактически этого объема бумаг критически мало, чтобы говорить о полноценном старте кампании.

"48 млн грн – этого слишком мало для формирования рынка НДС-облигаций. Даже если весь этот объем быстро окажется на вторичном рынке, этого недостаточно для справедливого ценообразования по данным бумагам", - объясняет старший аналитик Astrum Investment Management **Сергей Фурса**.

К тому же стоит отметить, что правительство не предавало широкой огласке сам факт этого выпуска, и большинству участников финансового рынка вчера о нем ничего не было известно.

Почему Кабмин в очередной раз, де-факто, отложил выпуск НДС-облигаций, участники рынка однозначно сказать затрудняются. Фурса, как одну из причин называет то, что ГНАУ могла еще не завершить процесс проверки легитимности поданной к возмещению задолженности по НДС. "Из 17,7 млрд грн, которые изначально подали компании к возмещению НДС-облигациями сейчас, по нашим данным, осталось уже 14,7 млрд грн. И, вероятно, ГНАУ и дальше будет пытаться сократить эту сумму", - считает аналитик.

Руководитель аналитического отдела группы компаний "Инвестиционный капитал Украина" **Александр Вальчишен** полагает, что правительство затягивает с выпуском

НДС-бондов под давлением международных финансовых организаций, которые в свою очередь отстаивают интересы крупных экспортеров.

"Правительство критикуют за то, что из-за низкой доходности НДС-облигаций (5,5%), экспортеры понесут большие убытки, так как вынуждены будут продавать эти бумаги со значительным дисконтом. В то же время последние месяцы наблюдается тенденция к снижению ставок, соответственно уменьшается потенциальный размер дисконта при продаже НДС-облигаций на вторичном рынке. Таким образом, с каждой неделей задержки потенциальные потери экспортеров сокращаются", – объясняет финансист.

Когда Минфин выпустит следующий транш и какого он будет объема пока, что достоверно неизвестно. 2 августа вице-премьер **Сергей Тигипко** сообщил, что процесс выпуска НДС-облигаций начнется до конца текущей недели. Однако он не уточнил, на какую сумму будут выпущены облигации, поэтому часть участников рынка не исключает, что вице-премьер говорил о техническом транше минимального размера (48 млн грн).

Впрочем, есть на рынке и другое мнение. "По нашим данным во вторник среду бумаги на сумму около 2 млрд грн уже окажутся на счетах компаний – экспортеров, и до конца недели какая-то часть уже может попасть на вторичный рынок", - говорит казначей крупного коммерческого банка.

Как сообщалось, правительство определилось с параметрами эмиссии НДС-облигаций

для погашения долга государства перед бизнесом по возмещению налога. Ценные бумаги будут выпущены на 20 млрд грн под 5,5% годовых со сроком обращения пять лет. Эксперты и компании не согласны с низкой доходностью облигаций, которая вынудит последних продавать бумаги с дисконтом. МВФ также настаивает на рыночных ставках.

Премьер-министр Николай Азаров 26 мая объявил, что в ближайшее время правительство выпустит пятилетние НДС-облигации на 20 млрд грн под 5,5% годовых. Операторами размещения бумаг выступят государственные "Укрэксимбанк" и "Ощадбанк". По словам источника в Минфине, каждые полгода будут погашаться 10% суммы.

"Казначейство получит обобщённое обязательство государства по возврату НДС", – сообщил Азаров. Ст.25 закона о госбюджете предусматривает выпуск облигаций для возмещения НДС тем плательщикам, суммы налога которых задекларированы к возврату до 1 мая 2010 года и подтверждены проверками. Такой способ получения средств является добровольным.

По словам заместителя главы Государственной налоговой администрации (ГНАУ) Сергея Чекашкина, Кабмин поручил ведомству до 1 июня провести инвентаризацию сумм задолженности, после чего Минфин определит предельный объём выпуска бумаг. "Возможно, некоторые предприятия откажутся от НДС-облигаций, поскольку предпочтут погашать долг по возмещению за счёт уменьшения будущих начислений по НДС", – полагает Чекашкин.

При этом из-за длительности процедуры выдачи спецбумаг перенесены сроки вступления в силу возврата налога предприятиям живыми деньгами.

Источник: banker.ua