



Фокус
Україна

Сегменти
Макроекономіка та
фінансові ринки

Аналітики
Олександр Вальчишен,
Михайло Демків

#UkrFinForum17

День 2. Панель 5-1

Тема: “Валютна лібералізація, регулювання фінансових ринків, BEPS”

ВІВТОРОК, 26 ВЕРЕСНЯ 2017

Валютна лібералізація тепер не настільки гостра проблема, як це було ще два роки тому. Цьому посприяло те, що Національний банк України послабив валютні обмеження і стабілізувалися фінансова система в цілому й валютний ринок зокрема. Регулятор відмовився від часових рамок із повного скасування валютних бар'єрів і, при подальшому їх скасуванні, збирається зважати на доцільність тих чи інших кроків, базуючись на фундаментальних факторах.

Олег Чурій, заступник голови Національного банку України (НБУ), вважає, що окремі валютні обмеження є неефективними та застарілими, проте їх скасування можливе лише на законодавчому рівні. НБУ планує винести нещодавно розроблений законопроект про валюту на Нацраду реформ для подачі його в парламент. Зміниться філософія – дозволеним буде все, що не є прямо забороненим. А згідно з поточним механізмом регулювання, потрібен дозвіл на кожну валютну операцію. Автори пропонують поетапне набрання чинності закону, в разі його схвалення.

НБУ планує відмовитися від ліцензування валютних операцій, окрім генеральних ліцензій, але встановлюватиме лише максимальні ліміти на певні види операцій з виведення коштів за кордон. Наразі такий механізм доступний фізичним особам, що можуть здійснювати інвестиції за кордон на суму до 50 тис. доларів.

На комерційні банки покладена функція фінансового моніторингу. Також НБУ не надаватиме дозволів на кредитування від нерезидентів, лімітувавши свої функції до статистичних.

Незважаючи на девальвацію в минулому, українці й далі зберігають близько половини коштів у банках саме в національній валюті. Водночас для багатьох надійних банків стало проблематичним реінвестувати валютні депозити, тому їм довелося фактично призупинити прийом довгострокових вкладів, знизивши ставки за ними майже до нуля.

Руслан Демчак, народний депутат, заступник голови Комітету Верховної Ради України з питань фінансової політики та банківської діяльності, сказав, що новий закон про валюту не обмежуватиме НБУ в тому, щоб вчасно здійснювати регулювання на валютному ринку. У майбутньому, якщо економічна ситуація цього вимагатиме, НБУ зможе запроваджувати валютні обмеження.

Демчак вважає, що закон про валюту та імплементацію BEPS потрібно проводити через парламент одночасно і в найкоротші строки. Є гарні шанси на прийняття законодавства. «Якщо ми не станемо членом BEPS, Україна фактично опиниться в чорних списках, що не сприятиме легкості ведення бізнесу в Україні».

Законопроект про валюту ґрунтується на принципі: «Дозволено все, що прямо не заборонено»

Тимур Хромаєв, голова Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР), констатував колосальну залежність від зовнішніх ринків та інструментів. Половина ВВП країни залежить від ціноутворення на іноземних товарних біржах. На думку Хромаєва, валютної лібералізації недостатньо, потрібно створювати вітчизняний ринок, потужні вітчизняні банки, капіталізовані небанківські установи, другий і третій рівень пенсійної реформи та забезпечити прозоре ціноутворення на вітчизняних біржах.

Без приєднання до BEPS Україна опиниться в чорних списках іноземних фіскальних органів

Володимир Котенко, партнер ЕУ, наголосив на недосконалості чинного законодавства з трансферного ціноутворення. Принципи BEPS серед іншого передбачатимуть, що транскордонні компанії подаватимуть звітність у розрізі податкових юрисдикцій. Це дозволить податковим органам краще зрозуміти діяльність компаній, зокрема економічний зміст експортних операцій.

Податкова амністія має негативний вплив на податкову дисципліну, оскільки у платників є стимул ухилитися від оподаткування до наступного оголошення амністії. В Україні досі була лише спроба зробити квазіамністію, але її не можна назвати успішною чи всеосяжною. Її не можна брати за взірєць, але податкова амністія як така потрібна. Через складнощі законодавства більшість компаній можна спіймати на порушенні валютного чи фіскального законодавства, причому без злого умислу з їхнього боку. Тому потрібно чітко окреслити механізм такої амністії та її незворотність.



Бізнес центр "Леонардо", 11-й пов.
вул. Богдана Хмельницького, 19-21
Київ, 01030 Україна
Телефон: +38 044 3777040

WEB www.icu.ua



@ICU_UA

ІНВЕСТИЦІЙНО-БАНКІВСЬКІ ПОСЛУГИ

Макар Пасенюк, CFA, керуючий директор
makar.paseniuk@icu.ua

Роман Нікітов, ACCA, директор
roman.nikitov@icu.ua

Руслан Кільмухаметов, директор
ruslan.kilmukhametov@icu.ua

Іван Швиданенко, директор
ivan.shvydanenko@icu.ua

Юрій Камарицький, віце-президент
yuriy.kamarytskyi@icu.ua

Руслан Патлавський, директор
ruslan.patlavsky@icu.ua

СТРАТЕГІЧНИЙ ТА КОРПОРАТИВНИЙ РОЗВИТОК

Влад Сінані, директор
vlad.sinani@icu.ua

ТОРГОВЕЛЬНІ ОПЕРАЦІЇ

Костянтин Стеценко
керуючий директор
konstantin.stetsenko@icu.ua

Сергій Беляєв
трейдер, ЦП з фіксованим доходом
sergiy.byelyayev@icu.ua

Віталій Сівач
трейдер, ЦП з фіксованим доходом, валюти
vitaliy.sivach@icu.ua

Лілія Кубитович
управління активами
liliya.kubytovych@icu.ua

Євгенія Грищенко
продаж ЦП з фіксованим доходом
yevgeniya.gryshchenko@icu.ua

Богдан Воротилін
фінансовий аналітик, АПК
bogdan.vorotilin@icu.ua

АНАЛІТИЧНІ ДОСЛІДЖЕННЯ

Олександр Вальчишен
керівник аналітичного департаменту
alexander.valchysheh@icu.ua

Олександр Мартиненко
керівник підрозділу аналізу корпорацій,
небанківський сектор
alexander.martynenko@icu.ua

Тарас Котович
старший фінансовий аналітик,
державний борг
taras.kotovyuch@icu.ua

Михайло Демків
фінансовий аналітик, банківський сектор
mykhaylo.demkiv@icu.ua

ТОВ «ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КАПІТАЛ УКРАЇНА» Ліцензії НКЦПФР на здійснення професійної діяльності на фондовому ринку: дилерська діяльність – АЕ 263019, брокерська діяльність – АЕ 263018, депозитарна діяльність депозитарної установи – АЕ 286555, діяльність андерайтера – АЕ 263020.

ЗАСТЕРЕЖЕННЯ / РОЗКРИТТЯ ДОДАТКОВОЇ ІНФОРМАЦІЇ

Цю аналітичну публікацію підготовлено у ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» суто для інформаційних цілей для своїх клієнтів. Вона не є інвестиційною порадою або пропозицією продати чи купити будь-який фінансовий інструмент. Тоді як було вжито відповідних заходів, щоб опублікована інформація не була неправдивою чи вводила в оману, ТОВ «Інвестиційний капітал Україна» не робить заяв, що вона є повною і точною. Інформація, що міститься у цій публікації, може бути змінена без жодних попереджень. Захист авторських прав та права на базу даних присутні в цій публікації, і її не може відтворити, поширити або опублікувати будь-яка особа для будь-яких цілей без попередньої згоди ТОВ «Інвестиційний капітал Україна». Усі права захищено.

Будь-які інвестиції, згадані тут, можуть включати значний ризик, не обов'язково у всіх юрисдикціях, можуть бути неліквідними і не можуть бути прийнятними для всіх інвесторів. Вартість або дохід згаданих тут інвестицій можуть змінюватися або залежати від обмінного курсу. Історичні дані не можуть бути підставою для майбутніх результатів. Інвестори мають робити власні дослідження та приймати рішення, не покладаючись на цю публікацію. Лише інвестори зі значними знаннями й досвідом у фінансових питаннях, спроможні оцінити переваги та ризики, мають розглядати інвестиції в будь-якого емітента або ринок, а інші особи не повинні робити жодних дій на підставі цієї публікації.

Будь-ласка надсилайте запит про додаткову інформацію із цього звіту на research@icu.ua.

