

Забрати й поділити: що не так зі стратегією закупити ОВДП на гроші "Моршинської"

Жоан Хаустер | 10 червня, 14:26

ЧИТАЙ НА РУССКОМ



Схоже, що на конкурсі з управління активами IDS пахне черговим "схематозом"

Замість того, аби зберегти для подальшої націоналізації **найбільшого виробника фасованої води в Україні — IDS Ukraine**, його, схоже, збираються поховати. Умови аукциону з відбору управителя активами компанії вписані таким чином, що добросовісному претенденту їх не виконати. При цьому недобросовісний зможе добре наваритися, збивавши з компанії фінансові "вершки", які, взагалі-то, мали б відійти державі.



Пастка схована в обов'язковій умові пустити старі прибутки компанії на ОВДП (облігації внутрішньої державної позики), що позбавить її можливості розвитку, а новому управителю дасть бонус у вигляді відсотків з коштів, яких він не заробляє.

"Телеграф" розбирався, що не так з конкурсними умовами та чому нова ініціатива АРМА загрозює втратою цінності одного з найбільших брендів країни на договір сумнівним фінансовим планам.

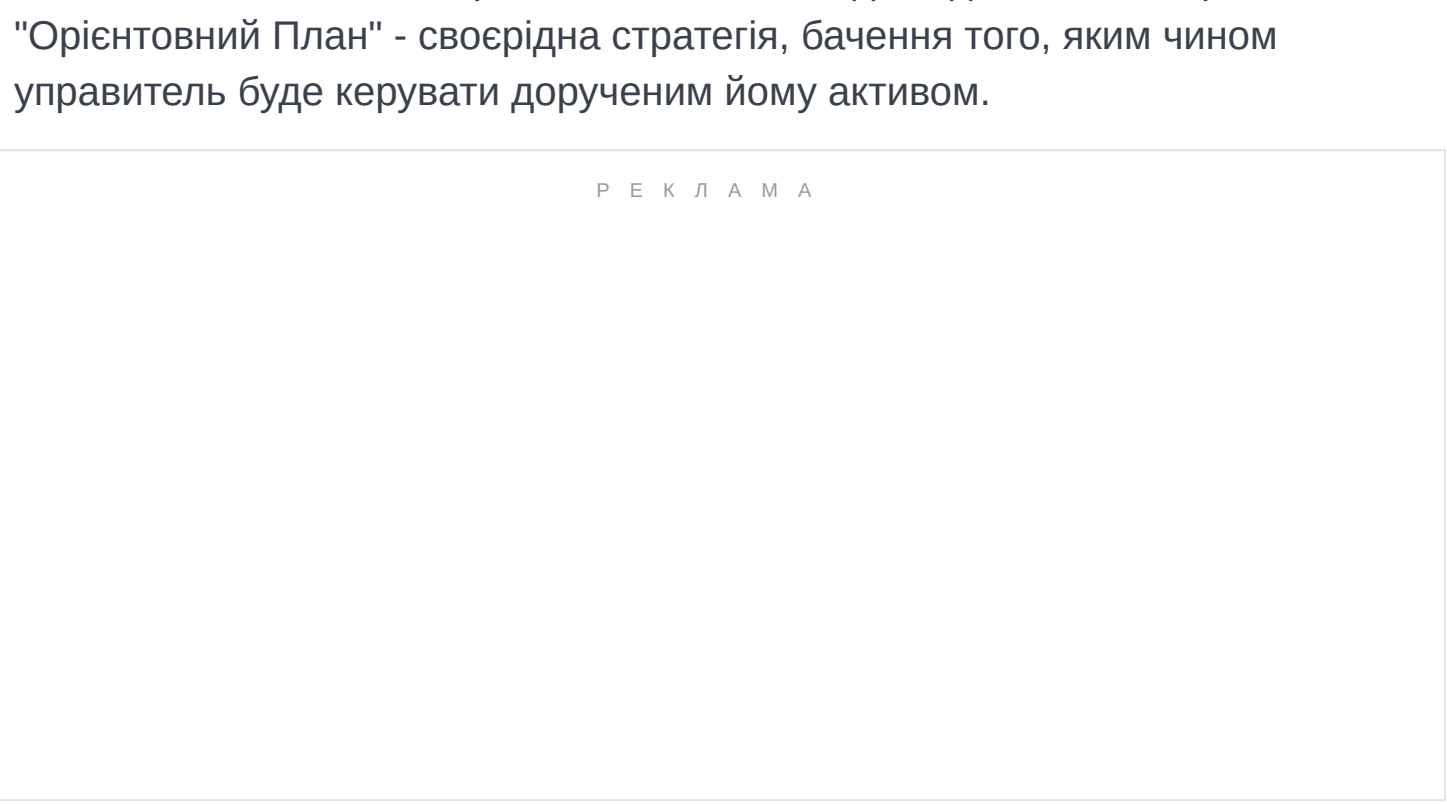
Нюанси нових конкурсних правил

Бже за місяць вирішиться доля найбільшого виробника фасованої води в Україні — IDS Ukraine. Агентство АРМА продовжує прийом документів на аукціон щодо управління активами компанії. Всі очіки позмагатись мають можливість подати документи для проходження першого етапу — визначення відповідності кваліфікаційним критеріям — до 26 червня. А сам аукціон, де буде обрано переможця, відбудеться 13 липня.

Це перший арештований актив, відбір управителя для якого буде відбуватися за новою процедурою. Нагадаємо, минулого літа був прийнятий **Закон** про так звану "реформу АРМА", який запровадив нові вимоги до відбору управителів.

Крім нових правил гри, закон зобов'язав Кабмін затвердити низку підзаконних нормативних актів, які вносять додаткове регулювання проведення конкурсу управителів. Серед таких актів, зокрема, є "Примірний договір управління" та "Орієнтовний План управління".

Якщо "Договір управління" — це затверджена типова форма договору, що містить чітко визначені права, обов'язки та відповідальність сторін, то "Орієнтовний План" - своєрідна стратегія, бачення того, яким чином управитель буде керувати дорученим йому активом.

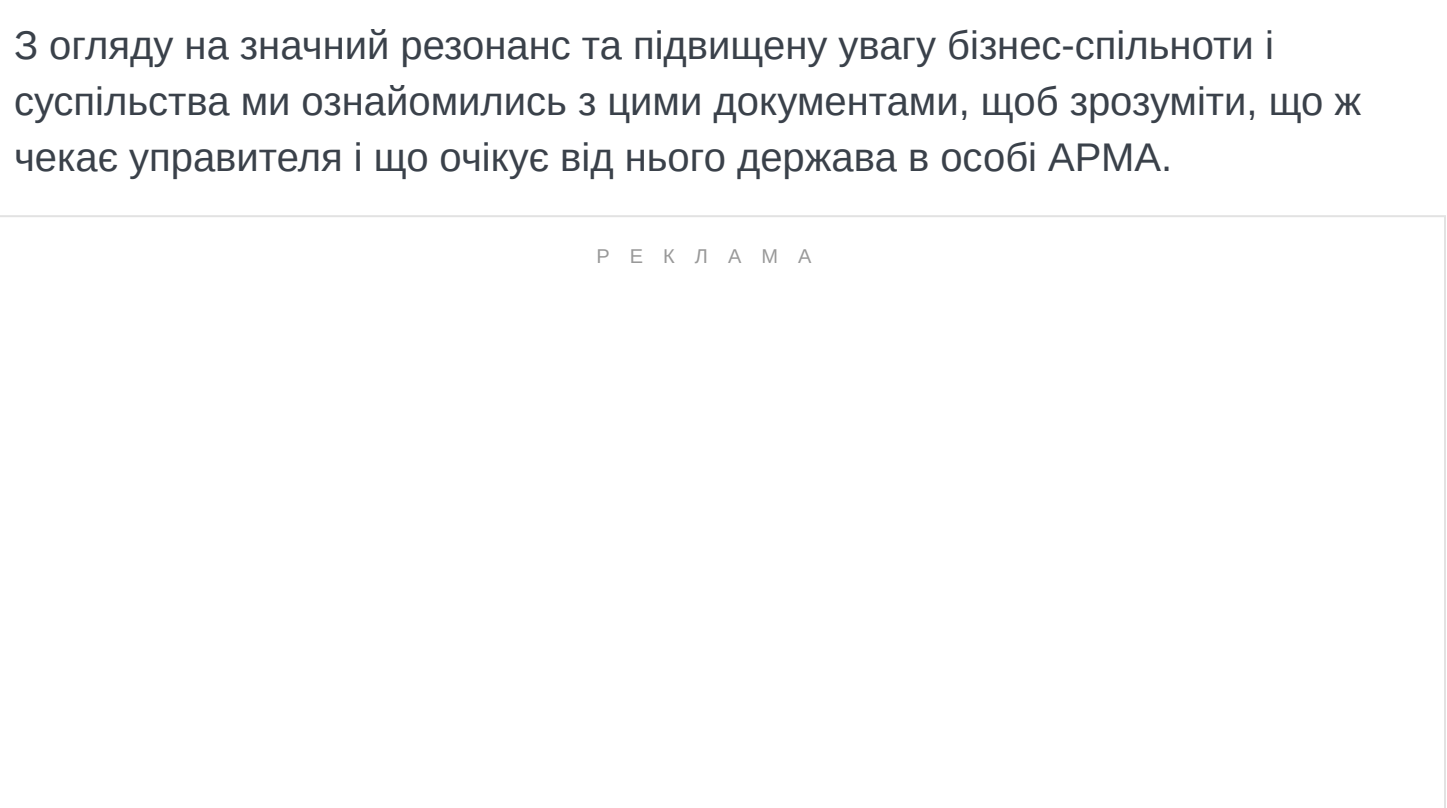


Згідно з новою редакцією Закону про АРМА такий "Орієнтовний План управління", якщо активом є частка в статутному капіталі або акції, має бути попередньо погоджений з Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку. Виглядає, загалом, логічно, адже кому ще погоджувати фінансову стратегію, як не профільним фахівцем у фінансовій сфері.

Серед іншого "Орієнтовний План" містить інформацію про те, **скільки управитель може витратити на актив**, скільки він міг би **отримати доходу для держави** при правильному управлінні, а також **потенційні джерела доходу**, який може бути отримано від управління. Окрім цього — очікувані результати управління активом, зокрема очікуваний щомісячний розмір доходу. Тобто якщо "Договір управління" — це чіткий юридичний документ з усіма відповідними наслідками, то "Орієнтовний План управління" — це своєрідне бачення того, що і як робити з активом.

Нереальний мільярд з турбулентного активу

З огляду на значний резонанс та підвищену увагу бізнес-спільноти і суспільства ми ознайомились з цими документами, щоб зрозуміти, що ж чекає управителя і що очікує від нього держава в особі АРМА.

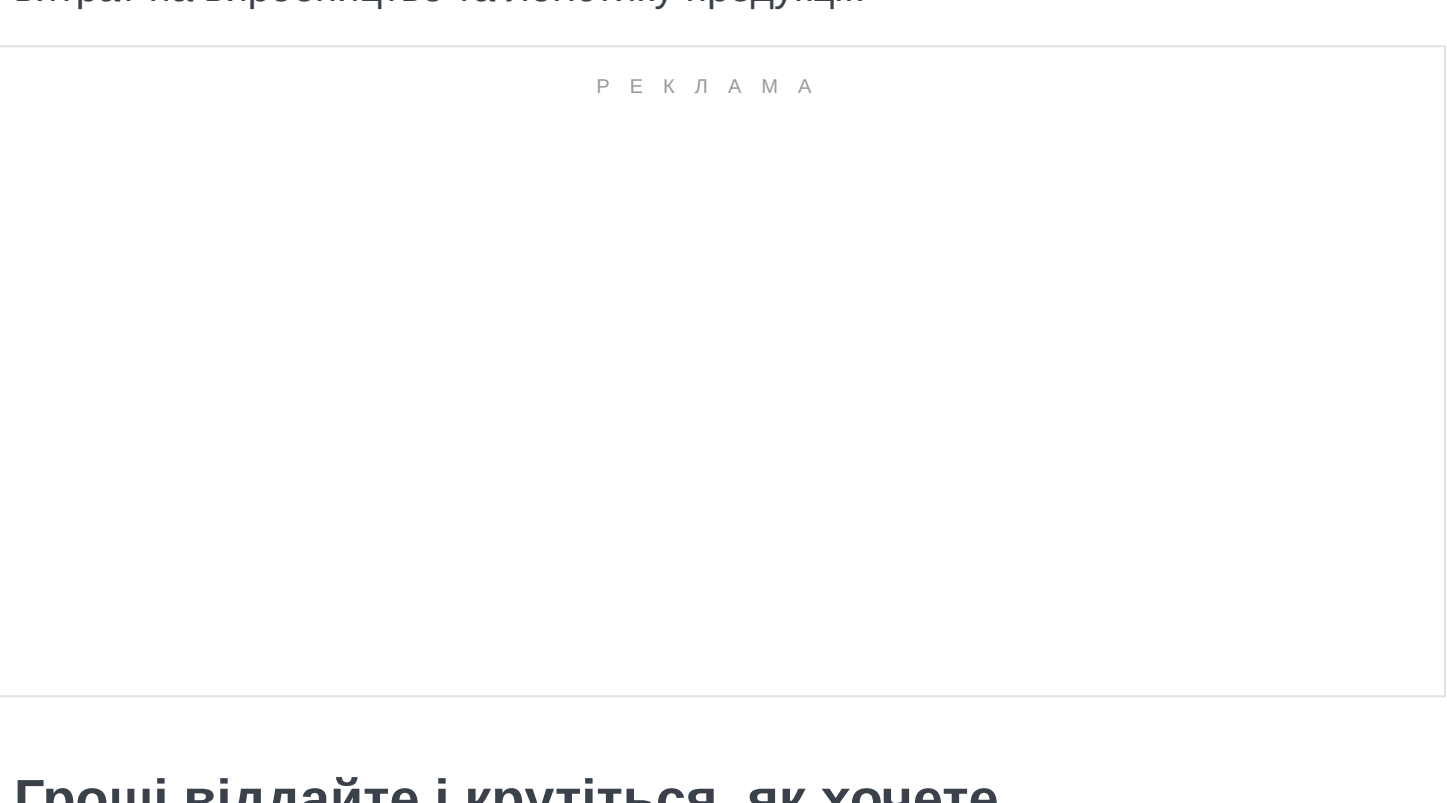


Отже, **Договір** управління не дав нам жодної корисної інформації. На сайті Prozorro в оголошенні про конкурс управителів для активів IDS Ukraine розміщено типову форму — без жодної конкретики та з порожніми полями.

Натомість "Орієнтовний План управління" містить доволі цікаві дані. Перше, ми не побачили на цьому **документі** візи, чи якісь інші позначки, які б підтверджували, що документ був погоджений Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку. Тільки підпис представника самого АРМА, та і то не фінансиста, а директора департаменту менеджменту активів.

По-друге, цей документ, у назві якого вказано "орієнтовний", містить досить конкретні прогностичні показники щодо доходності. Так, виходячи з його змісту, АРМА прогнозує, що **управитель за результатами 2026 року має збільшити дохід активу на 8%, а це – 1 млрд грн**.

Звідки взялася така цифра – не зрозуміло. Адже згідно з офіційною **позицією** IDS Ukraine, оприлюдненою на їх сайті, такі очікування є нереалістичними, зважаючи на паливну кризу, що призвела до збільшення витрат на виробництво та логістику продукції.

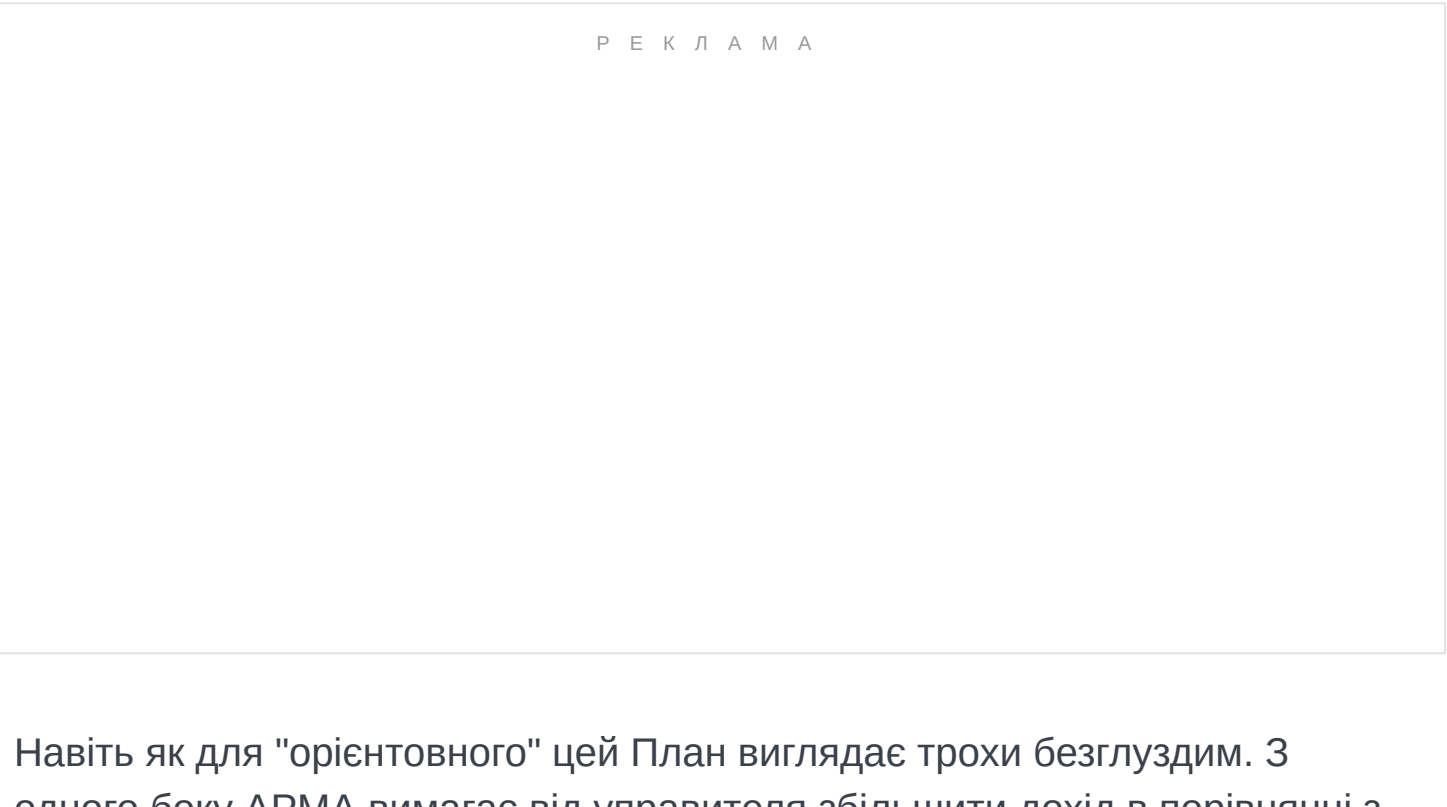


Гроші віддайте і крутіться, як хочете

Але найбільшою уваги заслуговує інша умова "Орієнтовного Плану управління", де АРМА прямо вказує, що збирається відібрати в IDS кошти, які б компанія могла спрямувати на свій розвиток. В розділі "Потенційні джерела доходу, який може бути отримано від управління активом" зазначено наступне:

"Щодо нерозподіленого чистого прибутку за звітні періоди 2023-2025 років у загальному розмірі 2 192 323 тис. грн Управитель зобов'язаний протягом 3 (трьох) місяців з дати підписання акта приймання-передачі активів в управління забезпечити скликання та проведення річних загальних зборів акціонерів (учасників) з метою розгляду питання щодо розподілу зазначеного прибутку та спрямування відповідних грошових коштів на придбання облігацій внутрішньої державної позики (ОВДП)".

Погодьтесь, що таке формулювання сприймається радше як імперативне, аніж як стратегічне бачення "потенційних джерел доходу". Сама назва цього документу, нагадаємо, говорить про те, що він є "орієнтовним", чи інакше кажучи — гіпотетичним, бажаним, але суть виглядає вище читатись як вимога від АРМА, яка має бути виконана априорі.

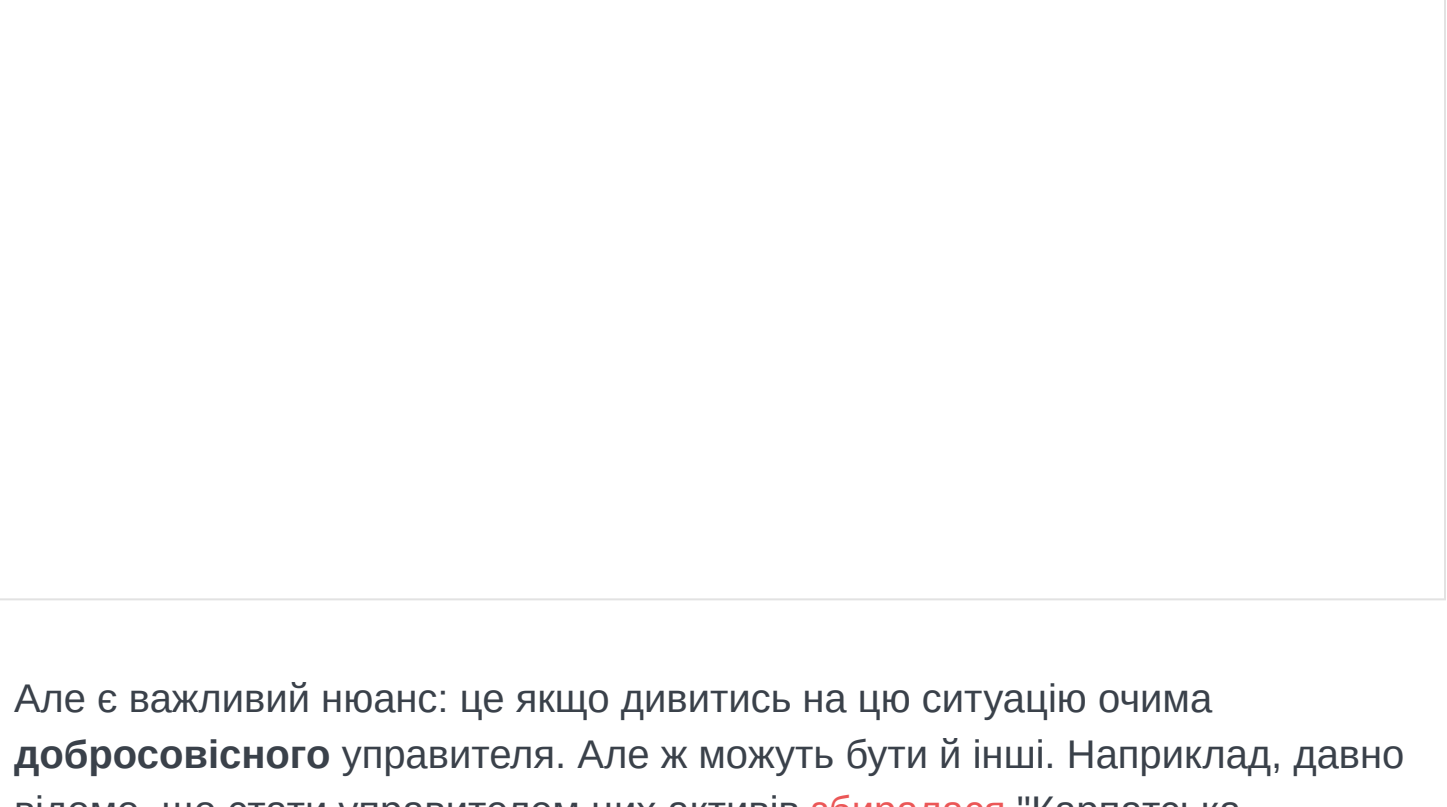


Навіть як для "орієнтовного" цей План виглядає трохи безглудим. З одного боку АРМА вимагає від управителя збільшити дохід в порівнянні з 2025 роком на 8%. З іншого — це на самому старті чекає від управителя, що він забере з рахунків компанії всі невикористані прибутки минулих років і на всі гроші купить державні облігації, а не пустить їх, наприклад, на інвестиції в виробництво.

І при цьому такі амбітні плани АРМА управитель повинен реалізувати в доволі стислі терміни: уже зараз до кінця фінансового року залишилось трохи більш як 6 місяців, сам конкурс завершиться в липні. Потім має бути отримано згоду Антимонопольного комітету, це від 15 днів до 2 місяців.

Тобто, теоретично управитель прийме актив на початку осені. Тож у нього залишиться всього 4 місяці, протягом яких серед іншого необхідно заробити більше мільярда.

Для майбутнього управителя це виглядає як добровільне самогубство: ти береш новий бізнес, який не має зовнішніх кредитів, всі прибутки спрямовуєш в облігації. При цьому нічого не залишаєш для поточних витрат, вже не кажучи про інвестування в розвиток чи підтримку бізнесу. А окрім того маєш збільшити його прибутковість. Виглядає, як місяц, яку неможливо виконати в теперішніх реаліях.



Але є важливий нюанс: це якщо дивитись на цю ситуацію очима **добросовісного** управителя. Але ж можуть бути й інші. Наприклад, давно відомо, що стати управителем цих активів **збралася** "Карпатська джерельна". І хоча зараз новими правилами прямо **заборонено**, щоб кандидат в управителі активами мав конфлікт інтересів, навіть потенційний, ходять чутки, що подібний сценарій може бути реалізовано через підставні компанії.

Вигоди тут цілком зрозумілі: захоплюєш в управління бізнес конкурента, "правдою керуєш" ним, аж допоки колишній лідер і головний акціонер опиняться на задвірках бізнесу та ринку. А на цьому ще й заробити можна.

Момент з облігаціями є з цієї погляду доволі зручним для таких зацікавлених управителів: купляєш облігації, за користування якими отримуєш відсотки, потім продаєш їх і отримуєш назад чужий прибуток минулих років. А що робити з прибутком, щоб він не вийшов "звичайна господарська діяльність", тут без варіацій.

В такому разі вигода від управління є, звичайно, лише для такого "управителя". Але не для держави, в якій з під носа виведуть мільярди.



Схема з ОВДП, або Де у "Орієнтованому Плані" АРМА заритий "основний собака"

Тепер поглянемо, що отримає і недоотримає держава від управління з таким "орієнтовним" Планом і чи дійсно купівля облігацій є такою вдалою ідеєю. На перший погляд, видається, що держава тільки виграє від цього — адже гроші все-таки підуть на державні облігації. Але якщо придивитись ближче, то помчавш деталі, які намагаються не афішувати.

По-перше, кошти, які АРМА вимагає спрямувати на купівлю ОВДП, а це 2 млрд грн, **формально вважаються доходом від управління**. І це виглядає чимало, адже управитель тут відразу претендує на свою винагороду, щонайменше – 10 %.

По-друге, при купівлі облігацій держава сплачує власну курсову ціну відсотки за користування позицією, це в середньому 15,00% – 18,35% річних. Тож в найкращому разі держава вже може відіунісувати від 2 млрд грн 25%.

Інакше кажучи, за такою схемою держава на рівному місці **втрачає близько 500 млн грн**. При цьому майже половину з них отримує управитель, як винагороду за своїм "працю", хоча він пальцем об палець не вдарив, аби накопичити ці самі 2 млрд грн.

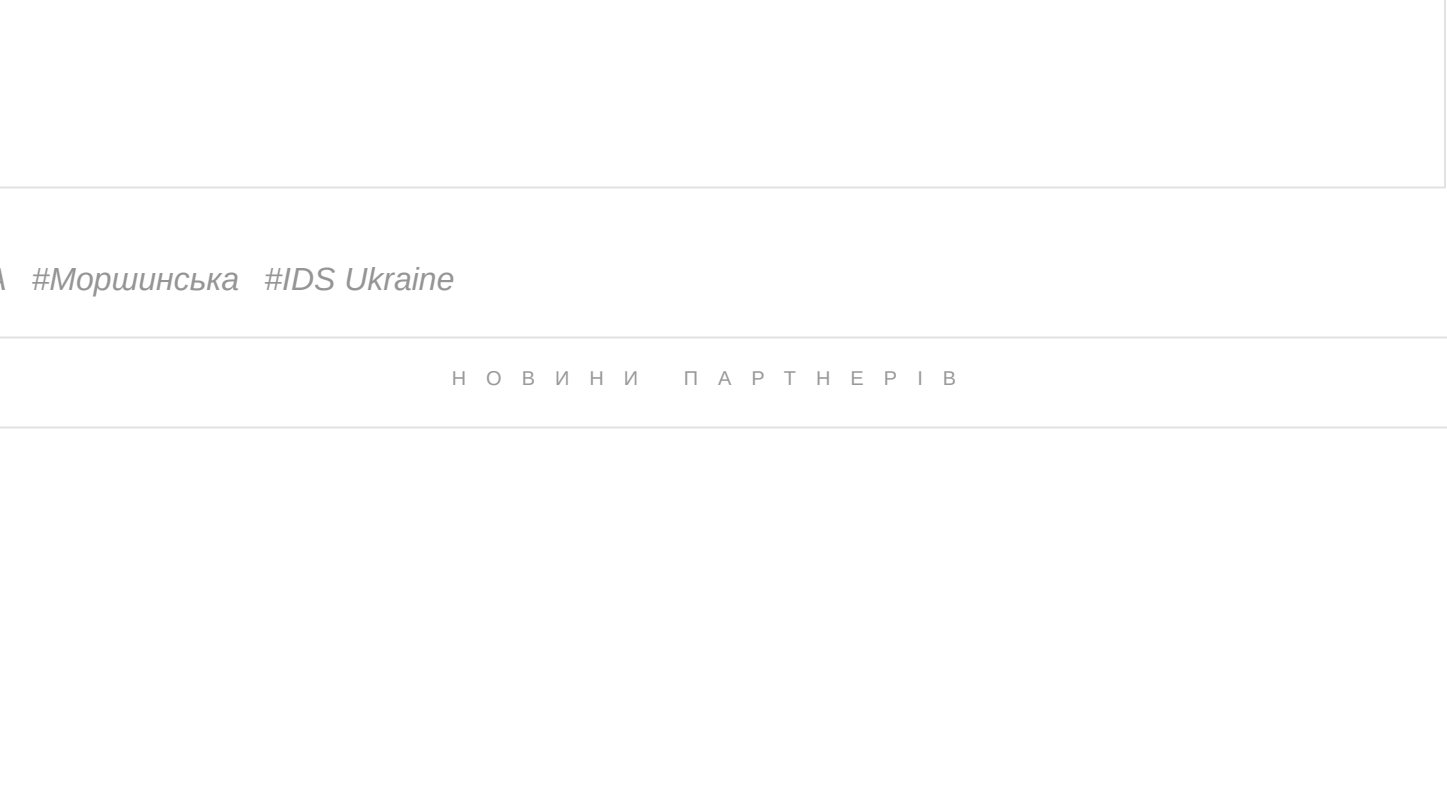


І ось тут постає ключове питання: хіба ж не держава має бути бенефіціаром всіх плюсів і виграшів від інституту управління арештованими активами? Чи комусь подобає думати, аби кошти перейшли в приватні руки?

Додаткові питання ця дивна ситуація з управителями, купівлею облігацій, позбавленими логіки планами управління викликає ще й тому, що все це відбувається напередодні рішення ВАКС у справі про націоналізацію активів IDS Ukraine. Як відомо з відкритих джерел судовий розгляд наближається до свого фіналу. Якщо рішення буде ухвалене на користь держави, вже найближчими місяцями вона зможе напряму отримати контроль над цими активами.

Поки що видається, що в цьому випадку вигоду отримає лише управитель — не обмежену владу над величезним бізнесом і мільярдами гривень. АРМА при цьому гучно оголошть про черговий "успішний успіх". Ви спитаєте, а держава? А що держава, їй, на жаль, не звикати, коли прямо з під носа в неї виводять мільярди. Хоча так і не має бути.

"Телеграф" уважно стежитиме за розвитком подій навколо IDS Ukraine та сподівається, що здоровий глузд усе ж переможе, а умови конкурсу будуть вчасно скориговані заради реальних інтересів країни.



РЕКЛАМА

Останнє

СМАК-НОВИНИ

ВАЖЛИВЕ

Вся стрічка

15:11

І назвали найкрасивішою в СРСР: померла відома акторка, яка була проти України

15:08

В "АТБ" цінопад на популярне морозиво: з "Каштана", "Хрецистика" та інших "зрізали" пів ціни

15:02

Збірна України у Лізі Націй-2026: розклад, прямі трансляції та результати волейбольних матчів (відео)

14:58

Україна знайшла нові системи ППО та буде захист на Волині. Хронологія війни - день 1568

14:48

Українські відповідники здиують: як сказати "скатерть дороба" без кльки

14:45

Чонгарський міст — перерізна артерія: чому він такий важливий для росії (фото, карта)

14:39

Бік з України під час війни? Куди зник відомий "Білий естраваганс" Павло Костіцин

14:38

Свариле у суботу і поплавився: що загрожувало українцям за гучний ремонт на вихідних

14:28

Забрати й поділити: що не так зі стратегією закупити ОВДП на гроші "Моршинської"

14:27

Ніколи не кажіть "Доброго ранку": як вітатися правильно українською

Показати більше

Тег: #ОВДП #АРМА #Моршинська #IDS Ukraine

НОВИЙ ПАРТНЕРІВ

Новини

- Новини Києва
- Новини Харкова
- Новини Дніпра
- Новини Одеси
- Новини Львова
- Новини Запоріжжя
- Новини Кривого Рогу
- Новини Дніпропетровська
- Новини Криму
- Новини Миколаєва

Суспільство

- Зарплата
- Робота
- Виплати
- Субсидії
- Медицина
- Школа
- Вища освіта
- Допомога
- Прогноз погоди

Економіка та фінанси

- Гроші
- Транспорт
- Нерухомість
- Тарифи
- Курс долара
- Українлінія

Новини спорту

- Футбол
- Бокс
- Теніс
- Хоккей
- Євро-2024
- Фехтування

Наука

- Технології
- Космос
- Біологія
- Дрон
- Смартфон

Здоров'я

- Мама і дитя
- Харчування
- Дієта
- Психологія
- Дослідження

Світ

- Новини Європи
- Новини США
- Новини Росії
- Новини СНД
- Новини Китаю
- Новини Білорусі

Lifestyle

- Гороскоп
- Словачка
- Мода
- Подорожі
- Культура
- Лайфхак
- Мандрівні бери
- Привітання

Війна в Україні

- Мапа бойових дій
- Витбухи
- Перемишля
- Зброя
- Волонтери
- Військова техніка

Мобілізація

- Повістки
- Бронь
- Відстрочка
- Військовообов'язані
- Військовий облік

Персони

- Володимир Зеленський
- Дональд Трамп
- Сі Цзіньпін
- Еммануель Макрон
- Валерій Залужний
- Кирило Буданов
- Петро Порошенко
- Мар'яна Безула
- Юлія Савриденко

Свята

- Церковні свята
- Народні примети
- Традиції
- Заборони
- День ангела
- Іменини

Пенсія

- 13 пенсія
- Пенсія по інвалідності 2 група
- Військова пенсія по інвалідності
- Мінімальна пенсія
- Пенсія за заслугу років

Рецепти

- Вилічка
- Консервація
- Соли
- Десерти
- Салати
- Закуски