

Д. В. Пономаренко,
к. э. н., ведущий специалист ПрАО "Донецксталь" — металлургический завод"

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ ПУТЕМ УВЕЛИЧЕНИЯ УСТАВНОГО ФОНДА АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ И ИХ НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

D. Ponomarenko,
Ph.D., a leading expert PrJSC "Donetskstal" Metallurgical Plant "

ATTRACTING INVESTMENT BY INCREASING AUTHORIZED CAPITAL OF JOINT STOCK
COMPANIES AND THEIR TAXATION

В статье проведен анализ увеличения уставного фонда акционерных обществ путем дополнительной эмиссии акций и налогообложения инвестиций в условиях изменяющегося украинского законодательства. Выявлены недостатки украинского законодательства в части защиты прав и интересов акционеров и налогообложения инвестиций при дополнительной эмиссии акций, даны предложения по их устранению.

The article analyzes the increase in the authorized capital of joint stock companies by additional issue of shares and the taxation of investments in a changing Ukrainian legislation. Identified weaknesses Ukrainian legislation regarding the protection of the rights and interests of shareholders and the investment tax at issue additional shares, are suggested remedies.

Ключевые слова: уставной капитал, акционерное общество, инвестиции, налогообложение, эмиссия акций.

Key words: authorized capital, joint-stock company, investment, taxation, issue of shares, investment.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

Увеличение уставного фонда акционерных обществ путем дополнительной эмиссии акций является одним из источников формирования инвестиционных ресурсов предприятия. После вступления в силу Налогового кодекса в украинском законодательстве произошли изменения как порядка привлечения инвестиций путем увеличения уставного фонда акционерных обществ, так и порядка их налогообложения. В этой связи исследование проблем привлечения и налогообложения инвестиций является актуальным.

АНАЛИЗ ПОСЛЕДНИХ ИССЛЕДОВАНИЙ И ПУБЛИКАЦИЙ

Исследованием проблем привлечения и налогообложения инвестиций занимались такие ученые, как:

Р. Брейли, Ф. Фабоцци, И. Бланк, О. Кибенко, О. Павловская, П. Подлесный, И. Бакаева, В. Лень, А. Переверзев и другие.

По мнению О. Павловской, в условиях рыночной экономики деятельность любого предприятия требует финансового обеспечения, а доступ к источникам капитала является определяющим фактором конкурентной борьбы. Доступ к финансовым ресурсам, которые сконцентрированы на рынке ценных бумаг, является значительным преимуществом современных корпораций. Однако, эмиссионная деятельность отечественных предприятий на фондовом рынке является сложным и неоднозначным процессом, который требует научно обоснованных подходов и совершенных управленческих решений. Мировой опыт доказывает, что эмиссия ценных бумаг является одним из наиболее эффектив-

ных инструментов решения финансовых и управленческих проблем компании. Последующие исследования должны быть направлены на изучение преимуществ и недостатков проведения дополнительной эмиссии ценных бумаг компаниями. К объективным факторам, которые сдерживают проведение эмиссии, в т.ч. относятся отсутствие четкого механизма проведения дополнительной эмиссии и существующие противоречия в законодательной базе [1, с. 29—31].

П. Подлесный и И. Бакаева считают, что в Украине ведется значительная работа по исследованию корпоративного управления и эмиссионной деятельности предприятий. Но в научной литературе отсутствуют исследования относительно организации дополнительных выпусков акций для финансирования инвестиционных проектов с одновременным обеспечением защиты прав акционеров. Увеличение уставного капитала общества с привлечением дополнительных взносов (инвестиций) осуществляется путем размещения дополнительных акций. Преимущественное право акционеров на приобретение акций, которые дополнительно размещаются обществом, действует лишь в процессе частного размещения акций. Соответственно в публичном акционерном обществе для менеджмента или акционеров со значительным пакетом акций имеется возможность во время дополнительной эмиссии акций действовать в собственных интересах [2, с.41].

По мнению В. Лень, операция по передаче инвестором необоротных материальных или нематериальных активов в уставный капитал другого предприятия в обмен на корпоративные права является операцией по продаже этих активов и приобретению корпоративных прав, т.е. происходит бартерная операция. Соответственно, объект инвестирования покупает необоротные материальные или нематериальные необоротные активы в обмен на акции собственной эмиссии, а следовательно, осуществляет капитальные инвестиции [3, с. 234].

Правовое регулирование выпуска акций в Украине остается несовершенным, несогласованность законодательства, наличие пробелов и коллизий указывают на необходимость последующей проработки этой проблематики на научной основе. Из зарубежного опыта, при размещении акций по закрытой подписке, не требуется составление проспекта эмиссии и регистрации выпуска, что экономит денежные средства и делает закрытое размещение акций экономически возможным [4, с. 87—91].

Тем не менее, несмотря на многочисленные научные исследования, вопросы и проблемы привлечения и налогообложения инвестиций путем увеличения уставного фонда не достаточно изучены, не урегулированы в украинском законодательстве, являются актуальными и требуют дальнейших исследований.

ФОРМУЛИРОВАНИЕ ЦЕЛЕЙ СТАТЬИ

Целью настоящей статьи является исследование проблем привлечения и налогообложения инвестиций путем увеличения уставного фонда акционерных обществ.

Изложение основного материала исследования. Привлечение инвестиций путем дополнительной эмис-

сии акций (увеличение уставного капитала) и их налогообложение регулируется следующими нормативно-правовыми актами: Хозяйственным кодексом Украины, Законом Украины "Об акционерных обществах", Налоговым кодексом, Гражданским кодексом, Порядком увеличения (уменьшения) уставного капитала публичного или частного акционерного общества, Порядком регистрации выпуска акций при смене размера уставного капитала акционерного общества, Порядком отмены регистрации выпуска акций и др.

В соответствии с Гражданским кодексом акционерное общество имеет право по решению общего собрания акционеров увеличить уставный фонд путем увеличения номинальной стоимости акций или дополнительного выпуска акций. В соответствии с Законом Украины "Об акционерных обществах" уставный капитал предприятия увеличивается путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций существующей номинальной стоимости. Увеличение уставного капитала с привлечением дополнительных взносов осуществляется путем размещения дополнительных акций. Увеличение уставного капитала без привлечения дополнительных взносов осуществляется путем повышения номинальной стоимости акций. Соответственно привлечение инвестиций в акционерном обществе возможно путем выпуска и размещения дополнительных акций. После вступления в силу Налогового кодекса в Гражданский кодекс были внесены изменения, которыми запрещено акционерным обществам увеличивать уставный капитал для покрытия убытков.

С целью улучшения инвестиционной привлекательности предприятий и соответствия действующих нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность акционерных обществ, требованиям Закона Украины "Об акционерных обществах", в 2011 г. государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку был принят Порядок увеличения (уменьшения) уставного капитала публичного или частного акционерного общества № 1181 взамен Положения о порядке увеличения (уменьшения) размера уставного капитала акционерного общества № 387. Порядок № 1181 регулирует следующие вопросы:

- источники и пути увеличения уставного капитала акционерного общества;
- порядок увеличения уставного капитала акционерного общества за счет дополнительных взносов;
- порядок увеличения уставного капитала акционерного общества за счет направления в уставный капитал дополнительного капитала (его части), прибыли (ее части);
- порядок уменьшения уставного капитала акционерного общества;
- особенности увеличения или уменьшения уставного капитала отдельных категорий акционерных обществ.

Порядок № 1181 существенно изменил процесс увеличения уставного капитала публичного или частного акционерного общества (далее ПАО или ЧАО). Изменилось понятие открытого (публичного) размещения акций открытого акционерного общества (далее ОАО) и стало более понятным. Если в Положении № 387 под публичным размещением акций ОАО понимался пред-

ложение акций больше чем 100 физическим и/или юридическим лицам, кроме акционеров общества, то в порядке № 1181 — предложение ранее не определенному кругу лиц на основании публикации в официальном печатном издании Комиссии. Таким образом, снятие ограничения по количеству лиц при публичном размещении акций ОАО делает состоявшейся эмиссию акций даже в случае, если при публичном размещении акций, акции купит меньше, чем 100 лиц. Данные изменения упрощают процесс публичного размещения акций, а также позволят привлечь ОАО больше денежных средств.

Порядком № 1181:

— отменено преимущественное право акционеров на приобретение акций в процессе открытого (публичного) их размещения, что нарушает права акционеров. Преимущественное право на приобретение акций действует лишь в процессе частного размещения акций. Вместе с тем, в Законе Украины "Об акционерных обществах" нет четкости по данному вопросу;

— установлен срок, не позднее которого должна быть сделана публикация уведомления о порядке реализации акционерами преимущественного права на приобретение акций в процессе частного размещения дополнительных акций в официальном печатном органе. Кроме того, Порядком установлен срок реализации акционерами преимущественного права на приобретение акций, относительно которых принято решение о частном размещении;

— изменен способ оплаты акций, кроме денежных средств допускается оплата имущественными и неимущественными правами, ценными бумагами, другим имуществом. Расширение способов оплаты размещаемых акций, позволит акционерным обществам привлечь больше денежных средств в процессе эмиссии акций;

— определен механизм действий акционерного общества в случае признания эмиссии акций недействительной или принятия решения об отказе от размещения или не утверждения в установленный срок результатов размещения акций. Данный механизм включает в себя персональное уведомление собственников акций, возврат собственникам денежных средств, опубликование информации об отказе в официальном печатном издании Комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку в определенный срок;

— определены особенности увеличения уставного капитала акционерного общества, которое состоит из одного акционера или функции общего собрания исполняет другое лицо.

Вместе с тем, Порядком № 1181 не урегулировано количество акций, которое имеют право приобрести акционеры в случае реализации ими преимущественного права на приобретение акций в процессе их частного размещения.

Одним из источников увеличения размера уставного капитала акционерного общества могут быть дополнительные взносы (вклады). Если в Положении № 387 под дополнительными взносами понимались здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности, ценные бумаги, права пользования землей, водой и другими природными ресурсами, зданиями, сооружениями, оборудованием, а также другие имуще-

ственные права (в т.ч. на интеллектуальную собственность), денежные средства, в т.ч. в иностранной валюте, то Порядком № 1181 не определено, что понимается под дополнительными взносами (вкладами).

Порядком № 1181 не предусмотрен такой важный источник увеличения уставного капитала как реинвестиция дивидендов. В настоящее время акционеры лишены возможности направлять полученные ими дивиденды на развитие акционерного общества путем увеличения его уставного капитала.

В 2013 г. Порядок № 1181 был отменен в связи с вступлением в силу нового Порядка № 822. Порядок № 822 существенно усовершенствовал механизм увеличения (уменьшения) уставного капитала ПАО или ЧАО и соответствует требованиям Закона Украины "Об акционерных обществах". Порядком № 822 усилена защита акционеров общества в случае изменения размера его уставного капитала. Акционеры теперь имеют право требовать у акционерного общества выкупа принадлежащих им акций, в случае если они голосовали на общем собрании акционеров против изменения размера уставного капитала. Акционерное общество обязано выкупить у таких акционеров принадлежащие им акции.

Согласно Порядка № 822 в случае увеличения уставного капитала ПАО или ЧАО путем частного размещения дополнительных акций, эмитент обязан выдать всем участникам размещения копию проспекта эмиссии акций за 10 дней до даты начала размещения акций.

В случае если акционерное общество состоит из одного акционера, Порядком № 822 допускается увеличение уставного капитала путем частного размещения дополнительных акций в случае, если участником такого размещения является только данный акционер. Данное нововведение упрощает процедуру увеличения уставного капитала в акционерных обществах состоящих из одного акционера.

Тем не менее, Порядками № 1181 и № 822 не урегулированы вопросы увеличения уставного фонда в акционерных обществах, в которых часть государства в уставном фонде превышает 50%.

До августа 2011 г. действовало Положение о порядке регистрации выпуска акций акционерного общества при увеличении уставного фонда в связи с индексацией основных фондов № 07-04/98. Данное Положение позволяло акционерным обществам увеличивать уставный фонд путем выпуска акций новой номинальной стоимости или дополнительного количества акций существующей номинальной стоимости. При увеличении уставного фонда путем эмиссии акций новой номинальной стоимости, акции предыдущих выпусков обменивались на акции новой номинальной стоимости в соответствии с количеством акций, которыми владеет акционер. При увеличении уставного фонда путем эмиссии дополнительного количества акций, осуществлялся выпуск той же самой номинальной стоимости акций, который распределялся среди акционеров пропорционально их части в уставном фонде акционерного общества. В настоящее время, в украинском законодательстве не урегулирован вопрос увеличения уставного фонда в связи с индексацией основных фондов. Таким образом, акционерные общества лишены возможности отражать в

своей отчетности фактический размер уставного фонда, что в свою очередь может оказать негативное влияние на привлечение инвестиций путем дополнительной эмиссии акций.

До сентября 2012 г. в Украине порядок регистрации выпуска акций регулировался Положением о порядке регистрации выпуска акций №942. В связи с вступлением в силу Закона "Об акционерных обществах", с целью внедрения комплексного подхода к регулированию процедуры регистрации выпусков акций при изменении размера уставного капитала акционерных обществ (публичных и частных), Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (далее НКЦБФР) в июле 2012 г. приняла новый Порядок регистрации выпуска акций при изменении размера уставного капитала акционерного общества №1073.

Анализ показал, что Порядок №1073 недостаточно хорошо защищает права акционеров и инвесторов на получение от эмитента информации по сравнению с Положением №942. В Порядке №1073 не отражено, что эмитент обязан публиковать в полном объеме зарегистрированный проспект эмиссии или изменения в него не менее чем за 10 дней до начала открытого размещения акций; не запрещается открытое размещение акций ранее 10 дней после публикации проспекта эмиссии или изменений в него; не запрещается внесение изменений в проспект эмиссии акций относительно замены типа акций, которые предлагаются для открытого их размещения, и объемов выпуска акций; не запрещается внесение в проспект эмиссии изменений после начала размещения акций. В то же время, в случае регистрации отчета о результатах частного размещения акций, в регистрирующий орган должна подаваться справка о предоставлении проспекта эмиссии акций участникам данного размещения. В Порядок №1073 не вошел ряд нарушений, в случае возникновения которых происходил отказ в регистрации выпуска и проспекта эмиссии акций, а также отказ в регистрации отчета о результатах открытого или закрытого размещения акций согласно Положению №942. К таким нарушениям относятся: нарушение эмитентом требований Закона Украины "О ценных бумагах и фондовом рынке"; нарушение порядка принятия решения об открытом размещении акций; систематическое или грубое нарушение эмитентом прав инвесторов. В Порядке №1073 отсутствуют положения, касающиеся государственного контроля выпуска, размещения и обращения акций.

В соответствии с требованиями Порядка №1073 для регистрации отчета о результатах закрытого размещения акций в регистрирующий орган не надо теперь подавать копии опубликованных уведомлений о проведении общего собрания акционеров, на котором принято решение об утверждении изменений в устав общества, и справку о персональном уведомлении всех акционеров и других инвесторов о принятых общим собранием акционеров решений. С одной стороны данное нововведение упрощает процедуру регистрации отчета о размещении акций, но с другой стороны регистрирующим органом не проверяется соблюдение эмитентом прав акционеров и инвесторов общества. В то же время, для

регистрации выпуска акций и отчета о результатах размещения акций, акционерное общество обязано подавать в регистрирующий орган справку об уведомлении всех акционеров, которые имеют право требовать осуществления обязательного выкупа принадлежащих им акций и справку о выкупе, как при закрытом, так и при открытом размещении акций.

Порядком №1073 расширен перечень сведений, который должен содержаться в решении о закрытом размещении акций, что позволяет инвесторам, акционерам и контролирующим органам получить более полную информацию о размещаемых акциях. К таким сведениям относятся:

- цель использования финансовых ресурсов, привлеченных от размещения акций (конкретные объемы и направления использования);
- обязательства эмитента относительно не использования взносов, полученных при размещении акций для покрытия убытков общества;
- рыночная стоимость акций;
- цена размещения акций;
- перечень лиц, которые являются участниками закрытого размещения акций;
- порядок предоставления копии зарегистрированного проспекта эмиссии акций лицам, которые являются участниками закрытого размещения акций.

При реализации акционерами преимущественного права на приобретение акций дополнительной эмиссии, в решение добавлены следующие сведения:

- срок и порядок подачи письменных заявлений на приобретение акций;
- срок и порядок перечисления средств в сумме, которая равняется стоимости акций, которые приобретаются;
- срок и порядок выдачи обществом письменных обязательств о продаже соответствующего количества акций.

Порядком №1073, в отличие от Положения №942, предусмотрена процедура регистрации выпуска акций при увеличении размера уставного капитала общества путем увеличения номинальной стоимости акций. Увеличение уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций может осуществляться за счет направления в уставный капитал дополнительного капитала или прибыли. Данное нововведение позволяет акционерным обществам увеличивать свой уставный капитал за счет результатов своей хозяйственной деятельности, что положительно отразится на будущем привлечении инвестиций и котировках выпускаемых акций.

Порядком №1073 определены особенности регистрации выпуска акций при увеличении или уменьшении уставного капитала акционерного общества, которое состоит из одного акционера, или функции общего собрания исполняет другое лицо, или в случае если полномочия общего собрания осуществляются единолично одним акционером или другим лицом в соответствии с законодательством, или часть государства в уставном фонде превышает 50%.

В мае 2013 г. Решением №823 НКЦБФР внесла изменения в Порядок регистрации выпуска акций при изменении размера уставного капитала акционерного

общества № 1073, которые вступили в силу июне 2013 г. Изменения упрощают процедуру регистрации выпуска и проспекта эмиссии акций при частном размещении дополнительных акций. Акционерному обществу не надо подавать в регистрирующий орган: копию опубликованного в официальном печатном издании уведомления акционеров о возможности реализации их преимущественного права на приобретение акций дополнительной эмиссии и справку о персональном уведомлении всех акционеров о возможности реализации их преимущественного права на приобретение акций дополнительной эмиссии, которая содержит данные о дате и времени и способе уведомления акционеров. В то же время, для регистрации отчета о результатах частного размещения акций, вышеуказанные документы подлежат предоставлению в регистрирующий орган.

Анализ нормативной базы по налогообложению инвестиций, внесенных в уставный фонд акционерных обществ, показал, что в украинском законодательстве вопросы налогообложения инвестиций не достаточно урегулированы. Налоговым законодательством не урегулирован вопрос налогообложения налогом на прибыль стоимости акций и других ценных бумаг, внесенных в качестве оплаты акций, эмитированных предприятием. Не урегулировано, является ли стоимость имущества, внесенного как оплата акций дополнительной эмиссии, объектом обложения НДС. Не урегулирован вопрос налогообложения налогом на прибыль стоимости нематериальных активов, переданных в обмен на корпоративные права, которые являются прямой инвестицией. В украинском законодательстве отсутствует определение термина "товарно-материальные ценности". Поэтому неясно, является ли взнос ТМЦ в обмен на корпоративные права прямой инвестицией. В законодательстве не урегулирован вопрос налогообложения ТМЦ налогом на прибыль и НДС внесенных в качестве оплаты акций дополнительной эмиссии.

ВЫВОДЫ ИЗ ДАННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

В целом украинское законодательство развивается и способствует привлечению инвестиций путем увеличения уставного фонда акционерных обществ. Усовершенствован процесс увеличения уставного капитала публичного или частного акционерного общества. Упрощен процесс публичного размещения акций. Усилена защита прав акционеров в процессе частного размещения акций. Упрощена процедура регистрации выпуска и проспекта эмиссии акций при частном размещении дополнительных акций.

Вместе с тем, в Украине отменено преимущественное право акционеров на приобретение акций в процессе открытого (публичного) их размещения, что нарушает права акционеров. Порядок регистрации выпуска акций при изменении размера уставного капитала недостаточно хорошо защищает права акционеров в процессе публичного размещения акций.

Не урегулировано количество акций, которое имеют право приобрести акционеры в случае реализации ими преимущественного права на приобретение акций в процессе их частного размещения.

В законодательстве не предусмотрен такой важный источник увеличения уставного капитала как реинвес-

тиция дивидендов. Не урегулирован вопрос увеличения уставного фонда в связи с индексацией основных фондов.

В налоговом законодательстве недостаточно урегулированы вопросы налогообложения инвестиций внесенных в уставный фонд акционерных обществ.

С целью защиты акционеров акционерного общества, в Порядке увеличения (уменьшения) уставного капитала акционерного общества, необходимо предусмотреть преимущественное право акционеров на приобретение акций в процессе их публичного размещения; указать количество акций, которое имеют право приобрести акционеры в процессе частного размещения; предусмотреть такой важный источник увеличения уставного капитала как реинвестиция дивидендов; предусмотреть возможность увеличения уставного фонда в связи с индексацией основных фондов.

Порядок регистрации выпуска акций при изменении размера уставного капитала акционерного общества необходимо усилить положениями по государственному контролю выпуска, размещения и обращения акций. В случае открытого размещения акций, в Порядке установить срок до начала открытого размещения акций, в течение которого эмитент обязан опубликовать в полном объеме зарегистрированный проспект эмиссии или изменения в него. В Порядке необходимо запретить открытое размещение акций ранее установленного срока после публикации проспекта эмиссии или изменений в него; внесение изменений в проспект эмиссии акций относительно замены типа акций, которые предлагаются для открытого их размещения, и объемов выпуска акций; внесение в проспект эмиссии изменений после начала размещения акций.

Налоговый кодекс необходимо дополнить порядком налогообложения налогом на прибыль стоимости ценных бумаг и нематериальных активов, внесенных в качестве оплаты акций; налогом на добавленную стоимость имущества, внесенного как оплата акций дополнительной эмиссии; налогообложения налогом на прибыль и налогом на добавленную стоимость взносов ТМЦ в обмен на корпоративные права.

Литература:

1. Павловська О.В. Емісійна політика підприємства: сутність та проблемні аспекти / О.В. Павловська // Наука й економіка. — 2012. — №3. — С. 29—32.
2. Підлісний П.І. Механізм захисту прав акціонерів при випуску додаткової емісії акцій / П.І. Підлісний, І.Г. Бакаєва, М.М. Небога // Економіст. — 2011. — № 6. — С. 41—43.
3. Лень В.С. Щодо капіталізації внесків до статутного капіталу необоротними матеріальними та нематеріальними активами / В.С. Лень // Наук. записки Нац. ун-ту "Острозька академія". Сер. Економіка. — Острог, 2013. — Вип. 21. — С. 233—236.
4. Переверзєв О.М. Порядок випуску акцій: питання удосконалення правового регулювання / О.М. Переверзєв, Є.С. Філіпенко // Юридична Україна. — 2012. — № 2. — С. 87—92.
5. Кодекс податковий "Податковий кодекс України" від 02.12.2010 р. №2755-VI // Офіційний вісник України. — 2010. — № 92 (частина 1). — Ст. 3248.

6. Кодекс цивільний "Цивільний кодекс України" від 16.01.2003 № 435-IV // Офіційний вісник України. — 2003. — № 11. — Ст. 461.
 7. Кодекс господарський "Господарський кодекс України" від 16.01.2003 № 436-IV // Офіційний вісник України. — 2003. — № 11. — Ст. 462.
 8. Закон України "Про акціонерні товариства" від 17.09.2008 № 514-VI // Офіційний вісник України. — 2008. — № 81. — Ст. 2727.
 9. Закон України "Про цінні папери та фондовий ринок" від 23.02.2006 № 3480-IV // Офіційний вісник України. — 2006. — № 13. — Ст. 857.
 10. Закон України "Про інвестиційну діяльність" від 18.09.1991 № 1560-XII // Відомості Верховної Ради України. — 1991. — № 47. — Ст. 646.
 11. Положення про порядок реєстрації випуску акцій акціонерного товариства при збільшенні статутного фонду у зв'язку з індексацією основних фондів (07-04/98) від 17.03.2000 № 25 // Офіційний вісник України. — 2000. — № 13. — Ст. 551.
 12. Про затвердження Положення про порядок збільшення (зменшення) розміру статутного капіталу акціонерного товариства від 22.02.2007 № 387 // Офіційний вісник України. — 2007. — № 13. — Ст. 956.
 13. Про затвердження Положення про порядок реєстрації випуску акцій від 26.04.2007 № 942 // Офіційний вісник України. — 2007. — № 44. — Ст. 1826.
 14. Про затвердження Порядку збільшення (зменшення) статутного капіталу публічного або приватного акціонерного товариства від 30.08.2011 № 1181 // Офіційний вісник України. — 2011. — № 94. — Ст. 3442.
 15. Про затвердження Порядку скасування реєстрації випусків акцій від 23.04.2013 № 737 // Офіційний вісник України. — 2013. — № 46. — Ст. 1659.
 16. Про затвердження Порядку скасування реєстрації випусків акцій та анулювання свідоцтв про реєстрацію випуску акцій від 30.12.1998 № 222 // Офіційний вісник України. — 1999. — № 12. — Ст. 500.
 17. Про затвердження Порядку реєстрації випуску акцій при зміні розміру статутного капіталу акціонерного товариства та Змін до Порядку скасування реєстрації випусків акцій та анулювання свідоцтв про реєстрацію випусків акцій від 31.07.2012 № 1073 // Офіційний вісник України. — 2012. — № 70. — Ст. 2848.
 18. Про затвердження Порядку збільшення (зменшення) статутного капіталу публічного або приватного акціонерного товариства від 14.05.2013 № 822 // Офіційний вісник України. — 2013. — № 43. — Ст. 1552.
 19. Про затвердження Змін до Порядку реєстрації випуску акцій при зміні розміру статутного капіталу акціонерного товариства від 14.05.2013 № 823 // Офіційний вісник України. — 2013. — № 43. — Ст. 1553.
- References:
1. Pavlovs'ka, O.V. (2012) "Emission policy of the enterprise: essence and problematic aspects", *Nauka j ekonomika*, vol. 3, pp. 29—32.
 2. Pidlisnyj, P.I., Bakaieva, I.H., Neboha, M.M. (2011), "A mechanism of defence of rights for shareholders is at the issue of additional emission of actions", *Economist*, vol. 6, pp. 41—43.
 3. Len', V.S. (2013) "Regarding capitalization of capital contributions by non-negotiable tangible and intangible assets", *Nauk. zapysky Nats. un-tu "Ostroz'ka akademiia"*. Ser. *Ekonomika*. — Ostroh, vol. 21, pp. 233—236.
 4. Pereverziev, O.M., Filypenko Ye.S. (2012) "The order of the share issue: the question of improvement of legal regulation", *Yurydychna Ukraina*, vol. 2, pp. 87—92.
 5. The Verhovna Rada of Ukraine (2010), "Tax Code of Ukraine", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 92 (chastyna 1), p. 3248.
 6. The Verhovna Rada of Ukraine (2003), "Civil Code of Ukraine", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 11., p. 461.
 7. The Verhovna Rada of Ukraine (2003), "Economic Code of Ukraine", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 11., p. 462.
 8. The Verhovna Rada of Ukraine (2003), "The Law of Ukraine "On Joint Stock Companies"", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 81., p. 2727.
 9. The Verhovna Rada of Ukraine (2006), "The Law of Ukraine "On Securities and Stock Market"", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 13., p. 857.
 10. The Verhovna Rada of Ukraine (1991), "The Law of Ukraine "On investment activity"", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 47., p. 646.
 11. The State Commission on Securities and Stock Market (2000), "Regulations on the procedure for registration of the shares of the company by increasing the authorized capital in connection with the indexation of fixed assets (07-04/98)", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 13., p. 551.
 12. The State Commission on Securities and Stock Market (2007), "Approval of the Regulations on the procedure for increase (decrease) the size of the share capital", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 13., p. 956.
 13. The State Commission on Securities and Stock Market (2007), "Approval of the Regulations on the procedure for registration of shares", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 14., p. 1826.
 14. The State Commission on Securities and Stock Market (2011), "On approval of the increase (decrease) in the share capital of a public or private company", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 94., p. 3442.
 15. The State Commission on Securities and Stock Market (2013), "On approval of the de-registration of share issues", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 46., p. 1659.
 16. The State Commission on Securities and Stock Market (1998), "On approval of the de-registration of share issues and cancellation of certificates of registration of the shares", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 12., p. 500.
 17. The State Commission on Securities and Stock Market (2012), "On approval of the registration of the shares when the share capital of the Company and changes to the Procedure for cancellation of registration of share issues and revocation of certificates of registration of share issues", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 70., p. 2848.
 18. The State Commission on Securities and Stock Market (2013), "On approval of the increase (decrease) in the share capital of a public or private company", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 43., p. 1552.
 19. The State Commission on Securities and Stock Market (2013), "On the approval of amendments to the Order of registration of the shares when the size of the share capital", *Ofitsijnyj visnyk Ukrainy*, vol. 43., p. 1553.
- Стаття надійшла до редакції 11.10.2013 р.*