

В. П. Онищенко,  
к. е. н., доцент, доцент кафедри бухгалтерського обліку і оподаткування,  
Чернігівський національний технологічний університет, м. Чернігів

# МЕТОДОЛОГІЧНЕ І МЕТОДИЧНЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ОБЛІКУ ВЕНЧУРНОГО ІНВЕСТУВАННЯ ТА НАПРЯМИ ЙОГО УДОСКОНАЛЕННЯ

V. Onyschenko,  
PhD, Associate Professor, Department of Accounting and Taxation, Chernihiv National Technological University

## METHODOLOGICAL AND METHODICAL GROUNDWORK OF ACCOUNTING OF VENTURE CAPITAL INVESTMENT AND DIRECTIONS OF ITS IMPROVEMENT

**Визначено основоположні принципи бухгалтерського обліку та складання фінансової звітності, які впливають на облік венчурного інвестування. Серед них названо: імовірність майбутньої економічної вигоди, доречність, правдиве подання, суттєвість, достовірність оцінки, обачність, послідовність, повне висвітлення. Розглянуто, як впливають зазначені принципи на облікові процедури. Наведено особливості венчурного інвестування, які треба врахувати в методологічній і методичній базі їх обліку. Названо основні стандарти бухгалтерського обліку та фінансової звітності, які стосуються обліку венчурного інвестування. Метод участі в капіталі визначений як основний метод обліку венчурних фінансових інвестицій. Визначено склад методичного забезпечення бухгалтерського обліку венчурного інвестування: методичні рекомендації, інструкції, положення. Здійснено аналіз деяких положень, зокрема Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування. Визначено недоліки існуючого методичного забезпечення.**

**The article identifies the fundamental principles of accounting and financial statements that influence accounting of venture investment. Among them are named: the probability of future economic benefits, relevance, faithful representation, materiality, reliability of measurement, prudence, conservatism, full coverage. In the article considered how these principles influence on accounting procedures. The article defines the peculiarities of venture capital investment, which should be taken into methodological and methodical groundwork of their accounting. The basic standards of accounting and financial statements related to accounting of venture capital investment are named. The equity method is defined as the main method of accounting for venture financial investment. The article defines the composition of methodological groundwork of accounting of venture capital investment: guidelines, instructions, regulations. The author analyse some regulations, in particular the "Regulation on the Procedure for Determining the Value of the Net Assets of Joint Investment Institutions Assets". Shortcomings of the existing methodologies are identified.**

*Ключові слова: інвестор, венчурний капіталіст, об'єкт інвестування, венчурна інвестиція, інститут спільного інвестування, метод участі в капіталі, суттєвий вплив.*

*Key words: investor, venture capitalist, investee, venture capital investment, joint investment institution, equity method, significant influence.*

### ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМИ

В умовах необхідності активізації інвестиційних процесів в економіці України та її структурної перебудови актуальними стають питання пошуку інноваційних сфер

діяльності. Венчурне інвестування є механізмом активізації інноваційного розвитку, проте в умовах України має низку перешкод для свого розвитку. Так, дослідники вказують на низький рівень законодавчої бази [1, с.

Таблиця 1. Основоположні принципи бухгалтерського обліку та складання фінансової звітності, які впливають на облік венчурного інвестування

| Принципи бухгалтерського обліку/фінансової звітності   | Вплив на облік венчурного інвестування   |
|--|--|
| Концептуальна основа МСФЗ [7]  |  |
| Імовірність майбутньої економічної вигоди  | Якщо існує ймовірність отримання економічних вигід від інвестиції, то визнання такої фінансової інвестиції як активу буде виправданим, якщо немає свідчення протилежного   |
| Доречність   | Бухгалтерська інформація про результати венчурного інвестування повинна мати передбачувальну цінність, підтверджувальну цінність або і те, і те. Зокрема має бути можливим її використання як вхідних даних для процесів, які використовують користувачі для передбачення майбутніх доходів внаслідок венчурного інвестування            |
| Правдиве подання   | Опис венчурних інвестицій повинен мати три характеристики: бути повним, нейтральним та вільним від помилок   |
| Суттєвість   | Інформація є суттєвою, якщо її відсутність або неправильне подання може вплинути на рішення, які приймають користувачі на основі фінансової інформації про конкретний суб'єкт господарювання, що звітує. Необхідно наводити всю суттєву фінансову інформацію щодо наявних інвестицій у венчурного капіталіста та про об'єкт інвестування |
| Достовірність оцінки   | Наявність у венчурній інвестиції собівартості або вартості, яка може бути достовірно виміряна  |
| Принципи бухгалтерського обліку за Законом України «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні» [8] |  |
| Обачність  | Методи оцінки фінансових інвестицій мають запобігати завищенню їх оцінки активів та доходів по ним. Методи оцінки зобов'язань у підприємства реципієнта мають запобігати заниженню зобов'язань перед інвестором  |
| Послідовність  | Постійне (із року в рік) застосування підприємством обраної облікової політики щодо венчурних інвестицій, однакових підходів до їх оцінки та обліку зміни їх вартості  |
| Повне висвітлення  | Фінансова звітність повинна містити всю інформацію про фактичні та потенційні наслідки господарських операцій венчурного інвестування та подій, здатних вплинути на рішення, що приймаються на їх основі   |

268; 5, с. 12]. Методологічне і методичне забезпечення бухгалтерського обліку венчурного інвестування певною мірою також є частиною законодавчої бази. За таких обставин доцільним стає його дослідити та запропонувати можливі напрями його подальшого розвитку.

## АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ ТА ПУБЛІКАЦІЙ

Серед дослідників методичних, організаційних аспектів бухгалтерського обліку венчурної діяльності в Україні можна виділити Яковець Г.Ю. [6]. Вона зокрема вказує на необхідність розвитку облікового забезпечення венчурного інвестування, порядку та методики оцінки венчурного капіталу в бухгалтерському обліку, робочого плану рахунків для венчурних інвесторів та підприємств-реципієнтів щодо обліку венчурного інвестування [6 с. 175].

Серед зарубіжних дослідників проблемами обліку венчурного інвестування займалась Сисоєва І.В. [5].

## ВИДІЛЕННЯ НЕВИРІШЕНИХ РАНІШЕ ЧАСТИН ЗАГАЛЬНОЇ ПРОБЛЕМИ

Всі роботи попередників свідчать про значимість та актуальність досліджень у сфері бухгалтерського обліку венчурних інвестицій. Недостатньо дослідженими залишаються питання, пов'язані з методологічним, організаційно-методичним забезпеченням бухгалтерського обліку венчурного інвестування. На сьогодні відсутні належні інструктивні та методичні матеріали з організації обліку діяльності венчурних фондів, венчурних підприємств та управляючих компаній. Для розробки належного методичного забезпечення необхідно уточнити та виділити основоположні методологічні принципи його розробки. Отже, існує потреба здійснити дослідження методологічного і методичного забезпечення венчурного інвестування та встановити напрями його удосконалення.

## ПОСТАНОВКА ЗАВДАННЯ

Метою статті є на основі природи венчурної діяльності визначити основні методологічні принципи, на яких слід будувати бухгалтерський облік венчурного інвестування; дослідити стан існуючого методичного забезпечення його обліку; визначити можливі напрями розвитку методологічного і методичного забезпечення обліку венчурного інвестування.

## ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ ДОСЛІДЖЕННЯ

Методологічне забезпечення бухгалтерського обліку являє собою концептуальні засади його ведення, основоположні принципи викладені у відповідних законах, стандартах фінансової звітності або положеннях бухгалтерського обліку [3, с. 199]. За своєю обліково-економічною суттю венчурна інвестиція є активом для венчурного капіталіста, в той час як для підприємства-реципієнта (об'єкта інвестування) стає джерелом господарських засобів (частиною статутного капіталу або в окремих випадках — позикового капіталу).

У таблиці 1 наведено основоположні принципи бухгалтерського обліку та складання фінансової звітності, які впливають на облікові процедури щодо венчурного інвестування.

На які облікові процедури впливають описані в таблиці 1 принципи? Щодо першого з них слід зазначити, що концепція імовірності майбутньої економічної вигоди відповідає невизначеності, що характеризує середовище, у якому діє суб'єкт господарювання. Але у випадку наявності значного пакету інвестиційних проектів, як правило, існує певний ступінь ймовірності зниження їх вартості, а отже, необхідність визнати витрати, які відображають очікуване зменшення економічних вигід. У такій ситуації виникає доцільність нарахування венчурними капіталістами, які мають великі інвестиційні порт-

**Таблиця 2. Основні стандарти, які регулюють облік венчурного інвестування**

| Національні   | МСФЗ (аналог)  | Умова застосування  | Що регулює   |
|---|--|---|--|
| ПСБО 12 «Фінансові інвестиції»                      | МСБО 28 «Інвестиції в асоційовані підприємства»      | Інвестор має суттєвий вплив на об'єкт інвестування (більше 20% у капіталі та ін.) | Первинну оцінку фінансової інвестиції в асоційовані підприємства та оцінку їх на дату балансу з використанням методу участі в капіталі, порядок уцінки/дооцінки інвестицій, що відображаються за справедливою вартістю |
|   | МСФЗ 11 «Спільна діяльність»                         | Інвестор здійснює спільний контроль об'єкта інвестування                          | Застосування методу участі в капіталі щодо оцінки вартості фінансової інвестиції в спільно контрольованих суб'єктах господарювання, облік інших форм спільної діяльності   |
| НПСБО 1 «Загальні вимоги до фінансової звітності»   | МСБО 1 «Подання фінансової звітності»                | Всі інвестори   | Відображення інформації про фінансові інвестиції у фінансовій звітності  |
| ПСБО 23 «Розкриття інформації щодо пов'язаних осіб» | МСБО 24 «Розкриття інформації про пов'язані сторони» | Інвестор має суттєвий вплив, спільний контроль чи контроль об'єкта інвестування   | Врегулює розкриття інформацію про відносини між пов'язаними сторонами в примітках до фінансової звітності  |
| НПСБО 2 «Консолідована фінансова звітність»         | МСФЗ 10 «Консолідована фінансова звітність»          | Інвестор має контроль над об'єктом інвестування (більше 50% у капіталі та ін.)    | Складання консолідованої фінансової звітності, яка відображає інвестора та контрольовані ними об'єкти як єдину економічну одиницю  |

фелі, певних резервів щодо запобігання ризику зменшення їх вартості або використання певних поправочних коефіцієнтів при їх оцінці.

По інших принципах можна зробити такі загальні висновки щодо їх впливу:

1) має наводитися вичерпна інформація у примітках до фінансової звітності, яка може вплинути на прийняття рішень користувачами такої звітності;

2) має використовуватися вичерпна кількість методів оцінки, їх застосування має мати якомога менше суб'єктивних особливостей;

3) методи оцінки мають запобігати завищенню оцінки венчурних інвестицій, враховувати усі можливі ризики;

4) методи оцінки, підходи до їх здійснення не повинні змінюватися із року в рік, за допомогою чого досягається можливість порівняння вартості венчурної інвестиції, проведення аналізу ефективності венчурного інвестування.

Зазначені принципи мають врегульовувати облік венчурного інвестування з урахуванням таких його особливостей:

- довгостроковий характер (до 10 років) [2, с. 102];
- висока ризиковість інвестування з відсутністю вимог щодо об'єкта інвестування по їх поверненню;

- існування двох форм венчурного інвестування: вкладення в статутний капітал та інвестиційне кредитування;

- венчурний фонд бере участь в управлінні об'єктом інвестування та має більше 20% частку в його капіталі. Через це об'єкт інвестування та венчурний капіталіст є пов'язаними особами, об'єкт інвестування при цьому є асоційованим підприємством;

- венчурний фонд має декілька пакетів інвестицій, а також декілька засновників, учасників, що вимагає ведення певної аналітики;

- венчурні компанії (інститути спільного інвестування), якщо говорити про Україну, створюються у формі корпоративного (акціонерне товариство) або пайового фонду (ст. 8 і ст. 41 Закону України "Про

інститути спільного інвестування" від 05.07.2012 № 5080-VI);

- форма акціонерного товариства за ст. 12-1 Закону України "Про бухгалтерський облік та фінансову звітність" вимагає від інвестора застосування МСФЗ.

Наступним рівнем методологічного забезпечення є стандарти бухгалтерського обліку. Венчурна інвестиція є різновидом довгострокової фінансової інвестиції, тому її облік здійснюється на основі відповідних стандартів (табл. 2).

Стандарти, які наведені в таблиці 2, містять вимоги щодо розкриття інформації про фінансові інвестиції у примітках до фінансової звітності, серед яких можна виділити такі:

- перелік провідних асоційованих, дочірніх і спільних підприємств із зазначенням частки в капіталі та методів оцінки, що використовуються для обліку таких фінансових інвестицій (ПСБО 12);

- узагальнену фінансову інформацію щодо асоційованих підприємств, включаючи сукупні суми активів, зобов'язань, доходів та прибутку чи збитку (МСБО 28).

Такої інформації є недостатньо для врахування ризиковості венчурного інвестування та забезпечення принципів суттєвості та повного висвітлення.

Для відображення в обліку фінансових інвестицій венчурного характеру за наведеними вище обліковими стандартами можливі такі варіанти:

- використання первинної вартості на дату здійснення інвестиції;

- використання інвестором методу участі в капіталі для обліку інвестицій в асоційовані підприємства на дату балансу;

- використання інвестором методу участі в капіталі для обліку спільно контрольованих суб'єктів господарювання (та інших методів обліку спільної діяльності в залежності від її форми передбачених в МСФЗ 11 та ПСБО 12);

- складання консолідованої фінансової звітності. Відповідно до Закону України "Про бухгалтерський

**Таблиця 3. Методичне забезпечення обліку венчурного інвестування**

| Нормативний документ   | Умова застосування   | Що регулює   |
|--|--|--|
| Плану рахунків бухгалтерського обліку та Інструкція до його застосування: Наказ МФУ від 30.11.1999 № 291 | Всі інвестори  | Застосування рахунків обліку фінансових інвестицій, доходів та витрат від інвестиційної інвестора  |
| Положення про особливості бухгалтерського обліку операцій інститутів спільного інвестування [9]          | Інвесторами, що підпадають під визначення інституту спільного інвестування (корпоративний або пайовий фонд)                          | Особливості бухгалтерського обліку власного капіталу інститутів спільного інвестування   |
| Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування [10]          | Інвесторами, що підпадають під визначення інституту спільного інвестування (корпоративний або пайовий фонд)                          | Положення встановлює вимоги щодо порядку визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування                            |
| Методичні рекомендації з обліку спільної діяльності Наказ МФУ від 30 грудня 2011 р. № 1873               | Інвестори, які здійснюють інвестування на основі спільної діяльності без створення юридичної особи за договорами простого товариства | Ведення бухгалтерського обліку та складання фінансової звітності учасників спільної діяльності. В основі метод пропорційної консолідації |

облік та фінансову звітність в Україні" акціонерні товариства мають обов'язково складати консолідовану фінансову звітність за МСФЗ, якщо мають підконтрольні підприємства.

Розглянемо, яким чином існує методичне забезпечення обліку венчурного інвестування відповідає вищезазначеним вимогам (табл. 3). Методичне забезпечення бухгалтерського обліку містить у собі тлумачення законів і стандартів фінансової звітності та бухгалтерського обліку, методичні вказівки, рекомендації, інструкції щодо їх застосування або обліку окремих господарських операцій [3, с. 199].

У таблиці 3 наведено два спеціалізованих документи. Одним з них є Положення про особливості бухгалтерського обліку операцій інститутів спільного інвестування регулює зокрема застосування 401 "Статутний капітал" для корпоративного інвестиційного фонду та субрахунку 402 "Пайовий капітал" для пайового інвестиційного фонду. Положення також регулює облік емісійного доходу при розміщенні цінних паперів, облік викупу цінних паперів та їх повторного розміщення [9].

Слід зазначити, що підходи до обліку, які описуються в даному положенні, не є чимось новим, аналогічні підходи до обліку статутного, пайового, емісійного доходу використовують усі підприємства України, а не тільки інститути спільного інвестування. Активи інститутів спільного інвестування відповідно до даного Положення первісно оцінюються та відображаються у бухгалтерському обліку за собівартістю (первісною вартістю) на дату зарахування активу до складу активів інституту спільного інвестування. Однак аналогічна вимога міститься і в п. 4 ПСБО 12 "Фінансові інвестиції".

Другим спеціалізованим документом є Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування. Компанія з управління активами розраховує вартість чистих активів окремо за кожним інститутом спільного інвестування, зокрема станом на останній календарний день місяця, день складання інформації щодо діяльності інституту спільного інвестування (квартальна, річна) [10].

Слід зазначити, що п. 10 даного Положення вказує на те, що "акції асоційованих і дочірніх підприємств на

дату оцінки відображаються за вартістю, що визначена відповідно до Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 12 "Фінансові інвестиції" [10]. Даний стандарт, як уже згадувалось, вказує на необхідність застосування у такому випадку методу участі в капіталі.

Визначальним у Положенні [10] є використання системи понижувальних коефіцієнтів. Дається таке визначення: "Понижувальний коефіцієнт — коефіцієнт, що застосовується для визначення вартості активів, щодо яких існує ймовірність зменшення корисності активу" [10]. При застосуванні понижувального коефіцієнту вартість активу визначається шляхом множення балансової вартості таких активів, яка склалась на дату, що передує даті першого застосування коефіцієнта, на показник коефіцієнта, який визначений Положенням. Це є проявом принципу імовірності майбутньої економічної вигоди, про який згадувалось у таблиці 1.

Також Положення [10] вказує на те, що компанія з управління активами зобов'язана дотримуватись обраної методики оцінки активів інститутів спільного інвестування протягом звітного року. Це є проявом принципу послідовності.

Таким чином, аналізуючи існуюче методичне забезпечення обліку венчурного інвестування, можна побачити, що недостатньо враховані (чи взагалі не враховані) наступні його особливості:

- висока ризиковість інвестування. Примітки до звітності мають мати більше інформації про ризики, які несе інвестор;

- існування двох форм венчурного інвестування: вкладення в статутний капітал і інвестиційне кредитування. Про облік інвестиційного кредитування, його відображення в примітках до фінансової звітності не зазначається;

- деталізація порядку застосування методу участі в капіталі як найбільш ймовірного методу обліку венчурної інвестиції;

- наявність декількох інвестиційних пакетів у інвестора. Для дотримання можливостей порівняння різних інвестиційних пакетів по їх ефективності та забезпечення концептуального принципу правдивого подання необхідна єдина методика оцінки вартості власного капіталу (чистих активів) об'єктів інвестування.

## ВИСНОВКИ І ПРОПОЗИЦІЇ

Венчурні інвестиції є довгостроковими фінансовими інвестиціями з високим ризиком, які зазвичай дають можливість управління об'єктом інвестування, що й визначає порядок їх обліку, відповідне методологічне та методичне забезпечення.

Методологічне і методичне забезпечення обліку венчурних інвестицій є недосконалим. Існує потреба у створенні методичних рекомендацій з обліку венчурного інвестування (чи більш широко — довгострокових фінансових інвестицій), які б містили бухгалтерські проведення з обліку фінансових інвестицій, детальний порядок застосування методів їх оцінки (за справедливою вартістю, за методом участі в капіталі). В таких методичних рекомендаціях необхідно приділити увагу розкриттю ризиків застосування методу участі в капіталі, детальному розкриттю доречної та суттєвої інформації у примітках до фінансової звітності інвестора.

Перспективним є подальше дослідження застосування методу участі в капіталі, його аналітичного забезпечення, врахування ризиків його застосування.

## Література:

1. Зінченко О.А. Венчурне інвестування: проблеми розвитку в Україні і зарубіжний досвід / О.А. Зінченко, О.В. Чайка // Вісник економіки транспорту і промисловості. — 2012. — № 40. — С. 266—269.
2. Зянько В.В. Венчурне інвестування як засіб підвищення інноваційної активності / В.В. Зянько // Сучасні тенденції розвитку фінансових та інноваційно-інвестиційних процесів в Україні: матеріали міжнародної науково-практичної конференції. — Вінниця: ВНТУ, 2013. — С. 101—104
3. Рожелюк В.М. Організація обліку як цілеспрямована діяльність власника підприємства / В.М. Рожелюк // Інноваційна економіка. — 2014. — № 3. — С. 196—203.
4. Савченко В.Ф. Проблеми венчурного інвестування в Україні / В.Ф. Савченко, Д.В. Шатирко // Науковий вісник Чернігівського державного інституту економіки і управління. — 2013. — № 2 (18). — С. 7—13.
5. Сысоева И.В. Учет венчурного финансирования / И.В. Сысоева // Инженерный вестник Дона. — 2012. — № 4—1, том 22. — С. 5—9.
6. Яковець Г.Ю. Розвиток венчурної інвестиційної діяльності в Україні: обліковий вимір / Г.Ю. Яковець // Вісник Житомирського державного технологічного університету. Серія: економічні науки. — 2011. — № 4 (58). — С. 173—176.
7. Концептуальна основа фінансової звітності: IASB [Електронний ресурс]. — Режим доступу: [http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/929\\_009](http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/929_009)
8. Про бухгалтерський облік і фінансову звітність в Україні: Закон України від 16.07.1999 р. № 996-XIV [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://zakon.nau.ua/doc/?code=996-14>
9. Положення про особливості бухгалтерського обліку операцій інститутів спільного інвестування: Рішення Національної комісії з цінних паперів та фон-

дового ринку України від 26.11.2013 № 2669 [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z2156-13>

10. Положення про порядок визначення вартості чистих активів інститутів спільного інвестування: Рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку України від 30.07.2013 № 1336 [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z1444-13/paran18#n18>

## References:

1. Zinchenko, O.A. and Chajka, O.V. (2012), "Venture Investment: problems of development in Ukraine and international experience", *Visnyk ekonomiky transportu i promyslovosti*, vol. 40, pp. 266—269.
2. Zian'ko, V.V. (2013), "Modern trends in financial and investment and innovation processes in Ukraine", *Materialy mizhnarodnoi naukovo-praktychnoi konferentsii [Materials of the International Scientific Conference]*, *Mizhnarodna naukovo-praktychna konferentsiia: "Suchasni tendentsii rozvytku finansovykh ta innovatsijno-investytsijnykh protsesiv v Ukraini"* [International scientific-practical conference "Modern trends in financial and investment and innovation processes in Ukraine"], Vinnytsia National Technical University, Vinnytsia, Ukraine, pp. 101—104.
3. Rozheliuk, V.M. (2014), "The organization of accounting as a purposeful activity of business owner", *Innovatsijna ekonomika*, vol. 3, pp. 196—203.
4. Savchenko, V.F. and Shatyрко, D.V. (2013), "Problems of Venture Investment in Ukraine", *Naukovyj visnyk Chernihiv's'koho derzhavnoho instytutu ekonomiky i upravlinnia*, vol. 2 (18), pp. 7—13.
5. Sysoeva, I.V. (2012), "Accounting of venture financing", *Inzhenernyj vestnik Dona*, vol. 4—1, pp. 5—9.
6. Yakovets', H.Yu. (2011), "The development of venture capital investment in Ukraine: accounting aspect", *Visnyk Zhytomyr's'koho derzhavnoho tekhnolohichnoho universytetu. Seriia: ekonomichni nauky*, vol. 4 (58), pp. 173—176.
7. The International Accounting Standards Board (2010), *The Conceptual Framework for Financial Reporting*, available at: [http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/929\\_009](http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/929_009) (Accessed 25 January 2015).
8. The Verkhovna Rada of Ukraine (1999), *The Law of Ukraine "On Accounting and Financial Reporting in Ukraine"*, available at: <http://zakon.nau.ua/doc/?code=996-14> (Accessed 25 January 2015).
9. National securities and stock market commission of Ukraine (2013), *The Resolution "The Regulation of The Peculiarities of Accounting Operations of Joint Investment Institutions"*, available at: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z2156-13> (Accessed 25 January 2015).
10. National securities and stock market commission of Ukraine (2013), *The Resolution "The Regulation on the procedure for determining the value of net joint investment institutions assets"*, available at: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z1444-13/paran18#n18> (Accessed 25 January 2015).

*Стаття надійшла до редакції 10.02.2015 р.*