

МЕМЛЕКЕТТІК САЯСАТ ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА PUBLIC POLICY

УДК 351.711

И. С. Ратинская,
аспирант кафедры управления национальным
хозяйством и экономической политики
Национальной академии государственного
управления при Президенте Украины,
г. Киев, Украина

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА В ТРАНСФОРМАЦИОННЫХ ЭКОНОМИКАХ

Аннотация

Статья посвящена выяснению перспективных направлений и условий совершенствования государственной дивидендной политики в трансформационных экономиках. На основе анализа результатов соответствующей государственно-управленческой деятельности в Украине выделены наиболее существенные проблемы ее реализации при осуществлении долгосрочных правительственных программ. С целью решения этих проблем автором предлагается осуществить несколько пилотных проектов на уровне отдельных государственных корпораций. Поэтапное внедрение этих проектов позволит уточнить процедуры и правила применения дивидендных стратегий государства и задействовать инвестиционный потенциал акционерных предприятий с государственным участием для обеспечения позитивных структурных преобразований хозяйственных систем стран с трансформационной экономикой.

Ключевые слова: государственное регулирование экономики, государственная дивидендная политика, корпоративные права, акционерные общества с государственным участием, неналоговые доходы.

JEL-коды: G30, G38, H10, H82.

Аңдатпа

Мақала өзгермелі экономикаларда мемлекеттік дивиденді саясатты жетілдіру жағдайлары мен келешектегі бағыттарын анықтауға арналған. Украинада тиісті мемлекеттік-басқарушылық қызметті талдау негізінде ұзақ мерзімді үкіметтік бағдарламаларды жүзеге асыру кезінде оны іске асыру проблемалары атап көрсетіледі. Осы мәселелерді шешу мақсатында автор жекелеген мемлекеттік корпорациялар деңгейінде бірнеше пилоттық жобаларды жүзеге асыру ұсынылады. Осы жобаларды кезең-кезеңмен енгізу мемлекеттің дивиденді стратегияларын қолдану ережелері мен рәсімдерін нақтылауға және өзгермелі экономикасы бар елдердің шаруашылық жүйелерін жақсы құрылымдық өзгерістерін қамтамасыз ету үшін мемлекеттің қатысуымен акционерлік кәсіпорындардың инвестициялық әлеуетін іске қосуға мүмкіндік береді.

Тірек сөздер: экономиканы мемлекеттік реттеу, мемлекеттің дивидендік саясаты, корпоративтік құқық, мемлекет қатысатын акционерлік қоғамдар, салықтық емес кірістер.

JEL-кодтар: G30, G38, H10, H82.

Abstract

In the article is devoted the elucidation of promising areas and the conditions of improve the government dividend policy in the transforming economies. It is based on the analysis results of the respective public-management activities in Ukraine marked the most significant problems of its realization. The author proposes to introduce some pilot projects at the level of separate government-owned corporations. The introduction of these projects will work out the procedures and rules of the government dividend policy and use the investment potential of joint-stock companies with state participation for the structural conversions in the countries with transformational economics.

Key words: state regulation of the economy, government dividend policy, shareholders rights, joint stock companies with state participation, non-tax revenues.

JEL codes: G30, G38, H10, H82.

Реализация эффективной дивидендной политики государства является одной из важнейших предпосылок обеспечения позитивных структурных изменений в трансформационных экономиках. Известно, что учредители хозяйственных обществ в соответствии с целями своего участия в формировании уставного капитала предприятий проводят собственную политику в отношении распределения и выплаты дивидендов – части их чистой прибыли. Это касается и государства в случае приобретения уполномоченными органами власти статуса участников акционерных компаний. Речь идет об осуществлении последовательной государственной дивидендной политики, что предполагает выработку согласованных целей, которые ставит перед собой государство в этой сфере отношений, а также поиск и применение соответствующими исполнительными структурами адекватных методов и инструментов их достижения.

При осуществлении дивидендной политики государства учитываются как потребности решения ряда социально-экономических задач, связанных с функционированием хозяйственных обществ, созданных на основе привлечения государственного капитала, так и мотивы пополнения доходной части бюджета. Поэтому выбор стратегии осуществления государственной дивидендной политики в значительной степени определяется пропорциями, которые сложились в национальной экономике, а также функциональными взаимосвязями между ее различными секторами. Такая стратегия служит существенным стимулом для перехода от сырьевой к инновационной модели развития страны. Не случайно проведение целенаправленной дивидендной политики государства часто рассматривается в качестве приоритетной задачи реализации долгосрочных правительственных программ, направленных на модернизацию хозяйственных систем стран с трансформационной экономикой. В частности, необходимость осуществления подобных мероприятий предусмотрена в Стратегии развития Украины до 2020 года [1], Стратегии развития Казахстана до 2050 года [2].

Отметим, что в Украине импульсом для совершенствования дивидендной политики государства стало подписание Соглашения об ассоциации с Европейским Союзом [3]. В рамках имплементации данного соглашения Украина взяла на себя обязательства развивать национальную модель корпоративного управления в соответствии с международными стандартами и принципами. Это предполагает создание равных условий реализации прав для всех участников корпоративных отношений, формирование системы их эффективной защиты, в т. ч. при выплате дивидендов.

Про практическое значение решения этой проблемы свидетельствует рассмотрение и принятие за последний год парламентом Украины ряда законов, направленных на усовершенствование национальной корпоративной системы, в т. ч. ее дивидендной составляющей [4; 5]. Однако такие изменения носят преимущественно точечный характер и, как правило, не связаны с общими результатами соответствующей государственно-управленческой деятельности. Поэтому учет опыта проведения государственной дивидендной политики является актуальной задачей управленческой практики как для Украины, так и для других стран с трансформационной экономикой. Это позволит минимизировать риски возникновения многочисленных корпоративных конфликтов, которые нередко усложняются значительной коррупционной составляющей и сопровождаются мощным международным контекстом.

Анализ публикаций, посвященных решению этой проблемы, свидетельствует, что современные исследователи относят дивидендные доходы государства к разряду неналоговых и подчеркивают, что их получение не является обязательным или гарантированным [6, С. 312–313]. Основания для начисления дивидендов на государственную долю в уставном капитале хозяйственного общества определяются результатами его финансово-хозяйственной деятельности при условии принятия соответствующего решения общим собранием его участников [7, с. 4]. В публикациях также отмечается, что дивидендные поступления государства, в отличие доходов от приватизации государственного имущества, являются постоянно воспроизводимыми, следовательно, ориентированными на достижение долгосрочного экономического эффекта от использования соответствующих активов

[8; 9, С. 198–199]. Интерес специалистов концентрируется на проблематике проведения дивидендной политики государства через призму реализации базисных положений агентской теории [7; 8], на изучении зависимости начисления дивидендов и котировки акций государственных корпораций на фондовых биржах [6; 9]. При этом вопросы учета институциональных факторов при разработке и осуществлении дивидендных стратегий государства в условиях трансформации экономических систем рассматриваются лишь опосредованно, без четкой привязки к результатам соответствующей деятельности уполномоченных органов власти и возможным альтернативам ее развития.

В связи с этим целью статьи является выяснение перспективных направлений и основных условий совершенствования государственной дивидендной политики в трансформационных экономиках на основе анализа наиболее проблемных аспектов ее реализации в Украине. Новизна и оригинальность проводимого исследования определяются тем, что обоснование соответствующих научно-практических рекомендаций по формированию эффективной стратегии дивидендной политики государства осуществляется с учетом влияния основных институциональных факторов выбора и применения механизмов администрирования дивидендных поступлений в государственный бюджет. Наличие указанных факторов характерно для трансформационных экономик при переходе от сырьевой к инновационной модели их развития.

Процесс начисления и выплаты дивидендов можно рассматривать в двух аспектах: во-первых, с точки зрения отдельно взятой компании с государственным участием как юридического лица и, во-вторых, с точки зрения государства как собственника соответствующих активов. При этом утверждение размера годовых дивидендов относится к исключительной компетенции общего собрания акционерного общества. В соответствии с действующим законодательством Украины общие собрания акционеров по вопросу распределения чистой прибыли по годовым результатам деятельности акционерных обществ, включая их дочерние предприятия, должны быть проведены до 1 мая года, следующего за отчетным [10]. Решение о выплате дивидендов может приниматься только в случаях, если высшим органом акционерного общества утверждены годовые результаты деятельности акционерного общества. Дивиденды могут выплачиваться с прибыли, полученной по результатам деятельности отчетного года, а также нераспределенной прибыли прошлых лет. В случае принятия высшим органом акционерного общества решения о выплате дивидендов должны быть четко установлены (с полным их отражением в протоколе собрания): размер дивидендов на государственный пакет акций и на одну акцию; даты начала и окончания выплаты дивидендов; способ выплаты дивидендов; порядок выплаты дивидендов. С целью определения перечня инвесторов (акционеров), имеющих право на получение дивидендов, акционерное общество на начало срока выплаты дивидендов должно обеспечить составление сводного учетного реестра счетов владельцев ценных бумаг, составленного депозитарием на дату начала выплаты дивидендов. Выплата начисленных дивидендов в соответствии с принятым решением является обязанностью исполнительного органа акционерного общества перед его акционерами.

Со своей стороны, правительство устанавливает норматив отчисления части прибыли, направляемой на выплату дивидендов. Согласно статье 29 Бюджетного кодекса Украины [11] доходы государственного бюджета включают в том числе дивиденды, начисленные на долю имущества, принадлежащего государству в имуществе хозяйственных обществ. Базовые нормативы отчисления части прибыли, направляемой на выплату дивидендов по результатам финансово-хозяйственной деятельности хозяйственных организаций в текущем финансовом году, ежегодно утверждает Кабинет Министров Украины [12]. Для этого уполномоченные органы власти – субъекты управления корпоративными правами государства – подают Министерству экономического развития и торговли Украины предложения по установлению базовых нормативов в текущем году. Обязательно учитываются отраслевые особенности предприятия, вид его хозяйственной деятельности и объем прибыли, полученной за прошлые годы. На основании показателей, предусмотренных государственным бюджетом и основными

направлениями бюджетной политики следующего бюджетного периода, а также прогнозных и программных документов экономического и социального развития государство в лице соответствующих исполнительных органов готовит решение о начислении дивидендов. Данное решение является обязательной частью задачи для голосования представителей государства на общем собрании акционеров корпорации с государственным участием. Дивиденды на государственную долю акций выплачиваются в денежной форме и перечисляются в государственный бюджет Украины в 30-дневный срок после проведения общего собрания.

Стоит отметить, что дивиденды, начисляемые на государственные пакеты акций, могут быть не только источником пополнения бюджета, но и средством финансирования развития производственной базы акционерных компаний, повышения уровня их капитализации, сохранения инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности в долгосрочной перспективе. При этом реализация указанных целей не сводится к показателям поступления дивидендных выплат в государственный бюджет. Однако сейчас при определении приоритетов государственной дивидендной политики в Украине доминируют именно фискальные соображения. В этом случае необходимость реинвестирования части чистой прибыли в развитие компаний с государственным участием и реализация иных долгосрочных социально-экономических целей участия государства в капитале таких компаний перемещаются на второй план.

С другой стороны, сам факт установления фиксированных плановых задач и специального порядка отчисления дивидендных выплат на государственную долю свидетельствует о попытке уполномоченных органов власти действовать вопреки интересам остальных, негосударственных участников хозяйственных обществ. Это косвенно способствует развитию «теневых» схем распределения прибыли и неполучению бюджетом дополнительных средств. Поэтому в Украине не теряет актуальности проблема нахождения взвешенного варианта при осуществлении государственной дивидендной политики, который бы учитывал интересы всех ее участников и обеспечивал бы баланс как краткосрочных, так и долгосрочных потребностей развития корпоративных предприятий.

Основой для расчета базовых нормативов соответствующей части прибыли и определения плановых показателей по поступлению дивидендов в бюджет для хозяйственных обществ, в которых государство участвует на корпоративных началах, продолжает оставаться сугубо их отраслевая принадлежность, при этом уровень такого рода выплат является довольно высоким. Так, в 2014 году, как и в предыдущие годы, базовый норматив отчисления части прибыли, направляемой на выплату дивидендов для хозяйственных обществ, в уставном капитале которых есть корпоративные права государства, устанавливался в размере 50 процентов [13]. Для субъектов хозяйствования электроэнергетической отрасли, в отношении которых осуществляется государственное регулирование цен и тарифов, и публичного акционерного общества «Государственный сберегательный банк Украины» базовый норматив был установлен в размере 30 процентов [13]. Нормами законодательства также было зафиксировано, что корпоративные предприятия, кроме уплаты дивидендов, обязаны заплатить авансовый взнос по налогу на прибыль [14]. По сути, принуждение в начислении дивидендов означало для хозяйственных обществ с государственным участием еще и принуждение к уплате налога на дивиденды. Это послужило дополнительным ограничением возможностей этих предприятий использовать полученную прибыль для обновления своей производственной базы. В результате еще более остро стали проявляться противоречия между фискальными задачами по наполнению государственного бюджета на основе дивидендных поступлений и инвестиционными планами хозяйственных обществ, где государство является акционером.

Для выхода из этого противоречия необходимо как минимум предусмотреть дифференциацию объемов выплаты дивидендов на государственную долю в зависимости от финансового состояния указанных компаний, их жизненного цикла. Разработка уполномоченными органами власти дивидендной политики должна основываться

на индивидуальном подходе к каждому хозяйственному обществу с государственным участием, опираясь на его возможности и потребности привлечения инвестиционных ресурсов, и учитывать угрозы относительно потери контроля над ним. Следует принять во внимание, что для компаний с государственным участием значительно затруднен доступ к внешним источникам финансирования вследствие отсутствия необходимых бюджетных средств на их формирование. В этих условиях, вопреки интересам развития самого акционерного общества, государство вынуждено блокировать решение о дополнительном выпуске акций, поскольку это приводит к «размыванию» его доли в уставном капитале. В итоге это делает именно чистую прибыль важнейшим источником для финансирования таких предприятий. Поэтому формирование эффективной государственной дивидендной политики должно предусматривать определение такого размера дивидендных выплат, который при удовлетворении прав акционеров на часть прибыли общества обеспечит наличие достаточного объема как внутренних, так и внешних инвестиционных ресурсов для его развития и не нарушит финансового состояния предприятия, будет способствовать эффективному взаимодействию участников корпоративных отношений. Учитывая это, при принятии решений о начислении дивидендов на государственную часть в капитале хозяйственных обществ целесообразно руководствоваться расширенным перечнем показателей, отражающих их ликвидность, структуру, доходность и т. д. Без учета этих характеристик невозможно взвешенно рассчитывать дивидендный потенциал компаний, а следовательно – установить четкую и прозрачную схему планирования этих поступлений. Соответствующие расчеты должны надлежащим образом отражаться в бюджете и плане развития компании, исходя из наиболее вероятных условий финансово-хозяйственной деятельности (уровня затрат общества на производство товаров, работ, услуг; уровня цен реализации продукции, стоимости доступного заемного капитала и т. д.). Необходимо, чтобы такое планирование охватывало минимум 3–5 лет и включало обоснованные предложения по капитализации прибыли. Эти меры могут сопровождаться расширением существующего перечня вариантов уплаты дивидендов на государственную долю для хозяйственных обществ. Так, для компаний, у которых не хватает денежных средств на указанные цели, следовало бы предусмотреть схемы расчетов собственными акциями. Это создаст возможность в определенной степени сократить долги этих хозяйственных организаций перед государством по выплате дивидендов.

Реализация указанных мероприятий должна подкрепляться существенным улучшением практики администрирования дивидендных поступлений в государственный бюджет. В настоящее время соответствующие функции рассредоточены между различными органами власти, чьи границы компетенции фиксируются достаточно условно. Необходимо определиться с принципами их установления при осуществлении дивидендной политики государства, сформировать согласованную и последовательную идеологию ее проведения. Исходным условием выполнения этой задачи, по нашему мнению, является повышение качества планирования дивидендных потоков в государственном бюджете. Нынешняя система планирования этих доходов не предусматривает реалистичную оценку и учет возможных рисков такой деятельности, она довольно поверхностно связана с разработкой среднесрочных прогнозов социально-экономического развития страны и, по сути, является оторванной от текущего управления соответствующими поступлениями.

Улучшение системы администрирования дивидендных доходов также предусматривает усиление влияния наблюдательного совета акционерных обществ с участием государства в капитале. Для этого, прежде всего, необходимо существенно обновить нормативно-правовую базу деятельности этих советов, установить четкие правила для реализации прав государства как участника хозяйственных обществ, регламент работы наблюдательных советов и ревизионных комиссий, привлечения независимых директоров и т. д. Кроме того, целесообразно также разработать и внедрить эффективные методики анализа хозяйственных связей компаний, в уставном капитале которых государственная доля превышает 50 процентов, с их деловыми партнерами на предмет предотвращения ущерба государству.

Уместным представляется введение ежеквартального мониторинга деятельности указанных хозяйственных обществ. Осуществление намеченных мер предполагает четкое определение целей участия государства в капитале конкретных компаний, внедрение прозрачных правил и процедур их реализации в соответствии с международными стандартами корпоративного управления.

Для отработки необходимых процедур и правил государственной дивидендной политики автор статьи считает целесообразным проведение пилотного проекта для акционерных обществ, в которых корпоративные права государства составляют более 50 процентов уставного капитала. Правовой основой его осуществления может быть соответствующее постановление Кабинета Министров Украины как государственного органа, который утверждает порядок формирования и реализации дивидендной политики.

На первом этапе проведения пилотного проекта предлагается определить его потенциальных участников, т. е. выбрать несколько государственных акционерных обществ, которые нуждаются в финансировании инвестиционных проектов для развития своей деятельности. Такие инвестиционные проекты должны быть четко обоснованы. Для этого подлежат выполнению следующие минимальные условия. Первое – на инвестиции должны быть полностью использованы амортизационные ресурсы соответствующей компании. Второе – увеличение заемных средств акционерного общества является экономически нецелесообразным (использование внешних источников финансирования инвестиционного проекта является нецелесообразным, если оно приводит к потере финансовой устойчивости общества и доходность инвестиций меньше процентных выплат по заемным средствам). И последнее – уровень доходности инвестиционного проекта, финансируемого за счет чистой прибыли (без привлечения заемных средств), должен быть не ниже уровня доходности капитала, используемого в данной отрасли или других отраслях экономики с сопоставимыми показателями предпринимательских рисков. Если хотя бы одно из вышеуказанных условий не выполняется, то использование чистой прибыли на инвестиции является недостаточно обоснованным.

На втором этапе осуществления предлагаемого пилотного проекта целесообразно провести внешний независимый финансовый аудит и аудит административной деятельности среди его участников. Это требование должно распространяться как на аудит экономичности их деятельности в соответствии с действующими стандартами наилучших управленческих принципов и практик, так и на аудит эффективности использования человеческих, финансовых и других ресурсов, включая проверку информационных систем и оценку выполнения процедур, которыми руководствуются объекты аудита для исправления выявленных недостатков; аудит результативности деятельности по достижению определенных целей компаниями и сравнение фактических результатов их деятельности с ожидаемыми результатами. Обязательно должен быть проведен анализ использования акционерным обществом чистой прибыли, которая остается в его распоряжении. Учитывая результаты проведения аудита, государство может принять решение о применении в отношении компаний – участниц проекта стратегии «гарантированный минимум плюс дополнительные дивиденды». Гарантированный минимум может быть установлен на уровне не ниже 20 процентов чистой прибыли, а 10 процентов чистой прибыли могут быть использованы на цели реинвестирования.

На третьем этапе проведения пилотного проекта должна быть осуществлена комплексная оценка его результатов. В качестве критериев целесообразно рассматривать: степень достижения проектом задекларированной цели, полноту и своевременность выполнения каждого этапа; сравнение затрат и доходов от внедрения новой стратегии дивидендной политики государства. Представляется, что при оценке результатов пилотного проекта обязательно должны быть даны рекомендации по рационализации применения предложенной стратегии дивидендной политики государства, уточнены мероприятия по их осуществлению.

Подводя итог, отметим, что осуществление стратегических программ структурной модернизации хозяйственных систем трансформационных экономик предполагает реализацию эффективной государственной дивидендной политики. На основании обобщения опыта

Украины определено, что наиболее перспективными направлениями совершенствования соответствующей государственно-управленческой деятельности выступает внедрение четкой и прозрачной системы стратегического планирования дивидендных поступлений в государственный бюджет на основе расширенного перечня финансовых показателей. Разработка дивидендной политики должна основываться на индивидуальном подходе к каждой государственной корпорации с учетом ее стратегических потребностей в инвестициях и защиты государственной доли участия в капитале. Взвешенный подход к реализации государственной дивидендной политики предполагает учет международных стандартов корпоративного управления и предусматривает баланс интересов всех групп собственников компании, исходя из возможностей привлечения обоснованного объема инвестиционных ресурсов из различных легальных источников.

Основными условиями выполнения такого рода задач является повышение качества администрирования дивидендных поступлений в государственный бюджет на основе четкого распределения соответствующих функций уполномоченных органов власти, усиление влияния наблюдательных советов акционерных обществ с участием государства в капитале. Необходимые процедуры и правила совершенствования государственной дивидендной политики целесообразно уточнить при проведении пилотных проектов, сориентированных на осуществление стратегии «гарантированный минимум плюс дополнительные дивиденды» в отношении акционерных обществ, в которых корпоративные права государства составляют более 50 процентов уставного капитала. В совокупности это позволит учесть влияние институциональных факторов проведения государственной дивидендной политики в трансформационных экономиках и использовать ее потенциал для обеспечения необходимых структурных преобразований.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Указ Президента України від 12.01.2015 р. № 5/2015 «Про Стратегію сталого розвитку «Україна – 2020» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/5/2015>
- 2 Стратегия «Казахстан-2050» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://strategy2050.kz/ru/>
- 3 Association Agreement between the European Union and the European Atomic Energy Community and their Member States, of the one part, and Ukraine, of the other part [Electronic recourse] – Is Available: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32014D0295>
- 4 Закон України від 07.04.2015 р. № 289-VIII «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо захисту прав інвесторів [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/289-19/page>.
- 5 Закон України від 19.03.2015 р. № 272 -VIII «Про внесення змін до Закону України «Про акціонерні товариства» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/272-19>.
- 6 Akbar S. The value Relevance of major media Advertising Expenditures: Some U.K. Evidence [text] / S. Akbar, S.Z.A. Shah, A.W. Stark // International Review of Financial Analysis. – 2011. – vol. 20. – P. 311–319.
- 7 Ben-Nasr H. Government Ownership and Dividend Policy: Evidence from Newly Privatised Firms [text] / H. Ben-Nasr // Journal of Business Finance & Accounting. – 2015. – № 1. – P. 3 - 15.
- 8 Sinnasamy G. Dividend Policy: Evidence of Government-Linked Companies [text] / G. Sinnasamy, W. Mardiyatul, M. Tahir // International Conference on Innovation, Management and Technology Research (ICIMTR2012). – Malaysia, Malacca. – May, 21-22/ [Electronic recourse] – Is Available: <http://versys.uitm.edu.my/prisma/view/viewPdf.php?pid=38553>
- 9 Yordying Thanatawee Ownership Structure and Dividend Policy: Evidence from China [text] / Y. Thanatawee // International Journal of Economics and Finance. – 2014. – Vol.6. – № 8. – P. 197 – 204
- 10 Закон України «Про акціонерні товариства» від 17.09.2008 р. № 514-VI (із змінами і доповненнями) [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/514-17>
- 11 Бюджетний кодекс України від 08.07.2010 р. № 2456-VI (із змінами і доповненнями) [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2456-17>

12 Закон України «Про управління об'єктами державної власності» від 21.09.2006 р. № 185-V (із змінами і доповненнями) [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/185-16/>

13 Постанова Кабінету Міністрів України «Про затвердження базового нормативу відрахування частки прибутку, що спрямовується на виплату дивідендів за результатами фінансово-господарської діяльності у 2014 році господарських товариств, у статутному капіталі яких є корпоративні права держави» від 22.04.2015 р. № 241 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/241-2015-%D0%BF>

14 Податковий кодекс України від 2.12.2010р. №2756-УІ (із змінами і доповненнями). [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>

Дата поступлення статті в редакцію 09.07.2015