



практически полностью отошли от воинской деятельности, приоритетными для них стала педагогическая и научная деятельность, занятия, связанные с домом и домашним хозяйством, воспитание детей.

#### Список использованной литературы:

1. Дашкевич Я. Постаті : Нариси про діячів історії, політики, культури / 2-ге вид., виправл. й доповн. – Львів : Львівське відділення ІУАД ім. М.С. Грушевського НАНУ, Літературна агенція «Піраміда», 2007. – 808 с.
2. Залізняк О. Децо з діяльності українських жінок / О. Залізняк // Календар для Січових Стрільців і жовніврів українців 1917. – Відень, 1916.
3. Навроцький О. Олена Степанівна і скандинавські жінки / О. Навроцький // Ілюстрований календар-альманах Червоної Калини на 1934 р. – Львів, 1936. – С. 34–46.
4. Райківський І.Я. Ідея української національної єдності в громадському житті Галичини ХІХ століття : монографія / І.Я. Райківський. – Івано-Франківськ : Видавництво Прикарпатського національного університету імені Василя Стефаника, 2012. – 932 с.
5. Історичний календар. – 1997. – № 7–8.
6. Гуцал П. Славні дочки Січового стрілецтва / П. Гуцал // Історичний календар. – 1997. – № 7–8. – С. 203.
7. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://uk.wikipedia.org/wiki/>.
8. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [www.korydor.in.ua/ua/ua/stories/women-in-war.html](http://www.korydor.in.ua/ua/ua/stories/women-in-war.html).
9. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [svitppt.com.ua/vsesvitnyua-istoriya](http://svitppt.com.ua/vsesvitnyua-istoriya).

#### ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

**Книгиницкая Оксана Васильевна** – библиограф Научно-технической библиотеки Ивано-Франковского национального технического университета нефти и газа;

#### INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

**Kniginitskaya Oksana Vasilyevna** – Bibliographer of Scientific and Technical Library of the Ivano-Frankivsk National Technical University of Oil and Gas;

*Knyhnytska81@ukr.net*

УДК 336.22.078

## НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ ИНСТИТУТОВ СОВМЕСТНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОЦЕССЕ ПРИВЛЕЧЕНИЯ К СТРОИТЕЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: ОПЫТ УКРАИНЫ

**Игорь КУШНИР,**

кандидат юридических наук, глава правления – президент ХК «Киевгорстрой»

#### АННОТАЦИЯ

В статье рассматривается опыт Украины в части привлечения институтов совместного инвестирования к строительной деятельности через призму налогообложения. Анализируются положения действующего законодательства в сфере инвестиционной деятельности и деятельности институтов совместного инвестирования. Исследуется вопрос влияния налогового законодательства на выбор видов и типов институтов совместного инвестирования, создаваемых для привлечения инвестиций в строительную отрасль Украины. Рассматриваются положительные и отрицательные моменты использования венчурных инвестиционных фондов для инвестирования в строительную деятельность. Внимание уделяется вопросам налоговой оптимизации и влиянию налоговых льгот на привлекательность инвестирования в строительную отрасль через институты совместного инвестирования. Также указываются виды ценных бумаг, которые позволяют использовать существующие правовые механизмы инвестирования финансовых ресурсов в строительную отрасль через институты совместного инвестирования.

**Ключевые слова:** институт совместного инвестирования, налогообложение, налоговая льгота, строительная деятельность.

## TAXATION OF JOINT INVESTMENT INSTITUTIONS DURING THE INVOLVEMENT IN THE CONSTRUCTION ACTIVITIES: EXPERIENCE OF UKRAINE

**Igor KUSHNIR,**

PhD, Head of the Board - President of HC «Kyivmiskbud»

#### SUMMARY

The article examines the experience of Ukraine in attracting joint investment institutions to construction activities through the prism of taxation. The provisions of the current legislation in the sphere of investment activity and the activity of joint investment institutions are analyzed. The issue of the influence of tax legislation on the choice of types and types of joint investment institutes, created to attract investments in the construction industry of Ukraine, is investigated. Positive and negative aspects of using venture investment funds for investing in construction activities are considered. Attention is paid to the issues of tax optimization and the impact of tax incentives on the attractiveness of investing in the construction industry through of joint investment institutions. Also indicated are types of securities that allow the use of existing legal mechanisms for investing financial resources in the construction industry through of joint investment institutions.

**Key words:** institute of joint investment, taxation, tax exemption, construction activity.

#### REZUMAT

Articolul examinează experiența Ucrainei în atragerea instituțiilor comune de investiții în activități de construcție prin prisma impozitării. Se analizează prevederile actualei legislații în domeniul activității de investiții și activitatea instituțiilor de investiții comune. Se investighează problema influenței legislației fiscale asupra alegerii tipurilor și tipurilor de institute de investiții comune, create pentru a atrage investiții în



industria construcțiilor din Ucraina. Sunt luate în considerare aspectele pozitive și negative ale utilizării fondurilor de investiții pentru investiții în activități de construcție. Se acordă atenție aspectelor legate de optimizarea fiscală și impactul stimulentei fiscale asupra atractivității investițiilor în industria construcțiilor prin intermediul instituțiilor de investiții comune. De asemenea, sunt indicate tipurile de valori mobiliare care permit utilizarea mecanismelor legale existente pentru a investi resursele financiare în industria construcțiilor prin intermediul instituțiilor de investiții comune.

**Cuvinte cheie:** institut de investiții comune, impozitare, scutire de taxe, activitate de construcții.

**Постановка проблемы.** Поступательное развитие национальной экономики напрямую связано с развитием ее системообразующих отраслей, к которым однозначно следует отнести строительную отрасль. На сегодня строительный комплекс Украины представляет собой широко разветвленную совокупность независимых субъектов хозяйствования различных форм собственности, видов деятельности, организационно-правовых форм, осуществляющих свою деятельность в широком региональном разрезе. Экономические исследования и статистика свидетельствуют, что на сегодня строительная отрасль занимает почти десятую часть экономики Украины [1, с. 259]. Поэтому факт ее влияния на национальную экономику является неоспоримым. При этом, несмотря на кризисные явления, вызванные как мировым экономическим кризисом 2008 года, так и политическими процессами, последние годы строительная отрасль демонстрирует позитивные показатели развития. Принимая участие в публичной финансовой деятельности (от сбора налогов до выполнения государственных программ обеспечения жильем), строительная отрасль активно использует разнообразные финансовые, инвестиционные, кредитные механизмы привлечения средств. Для этого существуют соответствующие правовые нормы, позволяющие привлекать финансовые ресурсы в разнообразных формах и путем использования различных финансовых моделей. Среди этого разнообразия существенную роль играют институты совместного инвестирования (далее – ИСИ), благодаря которым инвестиции привлекаются в строительную отрасль.

При этом одним из наиболее существенных вопросов, возникающих в процессе привлечения ИСИ к строительной деятельности, является вопрос налогообложения. Различные виды ИСИ, различные формы привлечения средств, используемые ими, за счет разнообразных ценных бумаг, влекут разные последствия для инвесторов и

участников строительного процесса в целом. Определенную роль в этом направлении играют и постоянные изменения налогового законодательства, регулярно происходящие с момента принятия Налогового кодекса Украины в 2010 году. Соответственно, установление особенностей налогообложения операций с участием ИСИ является важным вопросом и для теории финансового права, и непосредственно для практики строительной деятельности.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Проблематика строительной деятельности в ее экономических и финансовых аспектах является предметом многих исследований. В частности, решению вопросов теоретического и практического характера уделяли внимание С. Абрамов, С. Бушуев, А. Гойко, О. Гриценко, И. Дмитрук, С. Маркова, К. Мельников, Г. Стадник и многие другие. В части юридических исследований, в том числе в части изучения правового статуса ИСИ, этому направлению посвящали свои разработки представители разных отраслей юридических наук (в первую очередь гражданского, финансового и хозяйственного права), в частности: А. Бобкова, Д. Гетманцев, И. Кучеренко, Е. Орлюк, И. Спасибо-Фатеева, В. Щербина и другие. В то же время, несмотря на существенные научные разработки в этой сфере, в части изучения проблематики деятельности ИСИ через призму налогообложения в юридической науке пока остаются значительные пробелы. Отдельные публикации практикующих юристов и экономистов в этой сфере, которые предлагаются в периодической прессе, не решают проблемы научно-практического обеспечения данной сферы.

**Целью статьи** является исследование вопросов налогообложения институтов совместного инвестирования в процессе привлечения их к строительной деятельности в Украине.

**Изложение основного материала.** Как известно, инвестирование в Украине осуществляется в различных формах, с участием разнообразных

финансовых инструментов, в порядке, предусмотренном действующим законодательством. В части инвестирования строительной деятельности существенную роль играют институты совместного инвестирования (ИСИ), которые представлены в Украине паевыми и корпоративными инвестиционными фондами. Их деятельность регулируется Законом Украины «Про институты совместного инвестирования» № 5080-VI от 5 июля 2012 г., претерпевшим в 2017 году существенные изменения [2]. Именно указанный закон был направлен на обеспечение привлечения и эффективного размещения финансовых ресурсов инвесторов. Он определил правовые и организационные основания создания, деятельности, прекращения субъектов совместного инвестирования, особенности управления активами указанных субъектов, устанавливает требования к составу, структуре и хранению таких активов, особенности эмиссии, обращения, учета и выкупа ценных бумаг институтов совместного инвестирования, а также порядок раскрытия информации об их деятельности.

Активное использование ИСИ в строительной деятельности обуславливается совокупностью факторов объективного характера. Поскольку ИСИ позволяют не просто успешно привлекать финансовые ресурсы к возведению объектов жилой и нежилой недвижимости, но и, как справедливо указывают специалисты, «объединять строительство сразу нескольких объектов, осуществлять налоговое планирование и эффективное управление финансовыми потоками» [3]. Привлечение ИСИ к строительной деятельности обусловлено наличием правового предписания, заложенного в Закон Украины «Про инвестиционную деятельность» от 18 сентября 1991 г. (с изменениями). Частью 3 ст. 4 Закона предусмотрено, что «инвестирование и финансирование строительства объектов жилищного строительства с использованием негосударственных средств, привлеченных от физических и юридических лиц, в том числе в управление,



может осуществляться исключительно через фонды финансирования строительства, фонды операций с недвижимостью, институты совместного инвестирования, а также путем эмиссии целевых облигаций предприятий, выполнение обязательств по которым осуществляется путем передачи объекта (части объекта) жилищного строительства. Другие способы финансирования строительства таких объектов определяются исключительно законами» [4]. Как видно из изложенного, ИСИ являются одной из законных форм инвестирования финансовых ресурсов в жилищное строительство. Анализ строительного рынка позволяет говорить также о том, что и для строительства нежилой недвижимости использование ИСИ является привлекательным и используется на рынке.

При существенном количестве нерешенных вопросов стратегического характера, к которым относятся, как справедливо указывают, «структура спроса на рынке жилой недвижимости, с учетом пропорций первичного и вторичного жилья в субрегиональном разрезе, определения ее оптимального вида (многоквартирное или малоквартирные; кирпичное, газоблочное (пено-, шлакоблочный) или монолитно-каркасное), на котором должны сосредотачивать свои мощности строительные предприятия; наиболее благоприятная форма собственности застройщиков, которая должна доминировать на рынке жилой недвижимости; перспектива домов, у которых завершается срок эксплуатации, а также внедрение оптимального механизма по обеспечению населения доступным жильем» [5, с. 232], вопросы привлечения ИСИ и налоговое планирование приобретают особую актуальность. Поскольку именно использование ИСИ, как будет показано ниже, является одним из наиболее удачных механизмов привлечения инвестиционных средств в строительную отрасль.

Как известно, ИСИ делятся на два вида – корпоративный инвестиционный фонд (КИФ) и паевой инвестиционный фонд (ПИФ). Они имеют разные правовые статусы, поскольку ПИФ не является юридическим лицом, в отличие от КИФ, и привязан к компании по управлению активами. Для КИФ характерны самостоятельный характер деятельности и определен-

ные сложности в администрировании. В то же время создание ПИФ, учитывая особенности его правового статуса, является менее затратным по времени и усилиям. Кроме того, действующее законодательство предусматривает для ИСИ большую классификацию, зависящую от различных видов, типов, классов и т.д. Для строительства особое значение имеют венчурные инвестиционные фонды, являющиеся подвидом ИСИ, которые в Украине активно привлекают средства в строительную сферу. В этом, в частности, состоит одно из наибольших отличий указанных отечественных фондов по сравнению с иностранной практикой использования венчурных фондов для привлечения средств в инновационные разработки. В Украине же, согласно данным Украинской ассоциации инвестиционного бизнеса [6], по состоянию на 10.01.2018 года зарегистрировано 1 208 институтов совместного инвестирования. При этом на конец 2017 года 1 021 из них являются венчурными.

Активное привлечение венчурных паевых инвестиционных фондов (ВПИФ) к строительной деятельности объясняется более либеральными требованиями, выдвигаемыми национальным законодательством к созданию и деятельности недиверсифицированных фондов закрытого типа. Как фондов, не имеющих статуса юридического лица, создающихся определенным кругом участников, при этом без обременения существенными ограничениями в вопросах создания, деятельности, контроля и т.п., как это присуще для диверсифицированных инвестиционных фондов.

Для налогообложения использование ИСИ является оправданным с позиций применения к ним льготного режима. Поскольку Налоговым кодексом Украины (далее – НК Украины) закреплено положение, согласно которому любые доходы от деятельности института совместного инвестирования освобождаются от налогообложения налогом на прибыль. В частности, в соответствии с п. 141.6.1. п. 141.6. ст. 146 НК Украины, которым предусмотрены особенности налогообложения ИСИ и субъектов негосударственного пенсионного обеспечения, закреплено следующее: «Освобождаются от налогообложения средства совместно-

внесенные основателями корпоративного фонда, средства и другие активы, привлеченные от участника института совместного инвестирования, доходы от осуществления операций с активами института совместного инвестирования, доходы, начисленные по активам института совместного инвестирования, и другие доходы от деятельности института совместного инвестирования (проценты по займам, арендные (лизинговые) платежи, роялти и т.д.) [7]. Таким образом, при базовой ставке налогообложения прибыли в 18%, применяемой к большинству юридических лиц в Украине, работающих на общей системе налогообложения, прибыль ИСИ от налогообложения фактически освобождена. Указанная преференция является одним из дополнительных стимулирующих факторов для создания ИСИ, особенно когда речь идет о создании ВПИФ.

Некоторые специалисты к данной ситуации применяют аналогию с налогом на распределенную прибыль, поскольку если полученные доходы фонда остаются в обороте и не выплачиваются инвесторам, то никаких налогов выплачивать не нужно [8]. Налогообложению подлежит только распределение прибыли от деятельности ИСИ, когда инвесторам выплачиваются дивиденды. Что касается последних, то действующее налоговое законодательство предусматривает различные подходы в зависимости от того, кто является инвестором – юридическое или физическое лицо. В частности, для инвесторов – юридических лиц применяются общие подходы по налогообложению. Т.е. инвестор – юридическое лицо, получив доход от дивидендов, обязан включить его в состав финансового результата и обложить налогом на прибыль по ставке 18%. Только после этого он получает возможность выплатить дивиденды своим физическим лицам-учредителям, при этом применяя ставку налогообложения фактически 6,5%, где 5% – налог на доходы физических лиц, и 1,5% – военный сбор [7; 8].

Что касается инвесторов – физических лиц, то для них с 2017 года Налоговый кодекс установил льготы. Поскольку если ранее ставка НДФЛ на дивиденды от ИСИ составляла 18%, то с 2017 года она составляет лишь 9% (в соответствии с пп. 167.5.4.



п. 167.5 ст. 167 НК Украины). Таким образом, инвестор – физическое лицо приобрел возможность получать доход от деятельности ИСИ с общей налоговой нагрузкой всего 10,5% (9% НДСЛ и 1,5% военного сбора) [7; 8]. Также законодательством предусмотрена возможность, в случае если инвестор не желает получить дивиденды в текущем периоде, выплату дивидендов и, соответственно, уплату налога можно отсрочить до любого удобного момента, а аккумулированные средства ИСИ использовать для дальнейших инвестиций.

Возвращаясь к вопросу, какой вид ИСИ будет оптимальным для привлечения инвестиций в строительную отрасль и роли в этом процессе ВПИФ, следует отметить, что схема использования ВПИФ оказалась при старом налоговом законодательстве сопряжена с определенными сложностями на практике. При соблюдении всех требований, установленных законодательством в части деятельности ИСИ и инвестиционной деятельности, компании по управлению активами, которые по согласованию с застройщиком создавали ВПИФ (объединяющий средства физических и юридических лиц), столкнулись с рядом проблем. Поскольку для деятельности ВПИФ установлен ряд ограничений, которые влияют на использование в строительной отрасли. В первую очередь речь идет о запрете участия физических лиц в венчурном фонде, установленном в статье 4 Закона Украины «Про институты совместного инвестирования» [2]. А значит, наиболее заинтересованный в жилищном строительстве инвестор, деньги которого привлекают застройщики (а именно таковыми являются граждане, желающие решить свои жилищные проблемы), законодательно выведены за пределы инвестирования жилищного строительства через участие в ВПИФ.

На второе препятствие к прямому инвестированию строительства через ВПИФ, установленное ч. 4 статьи 34 Закона Украины «Про институты совместного инвестирования», согласно которой стоимость недвижимости не может составлять более 50% общей стоимости активов недиверсифицированного ИСИ, указали практики. ВПИФ «не имеет права «превратить» все полученные от своих инвесторов (участников) деньги в недвижимость. Не поможет здесь и «посредничество»

ценных бумаг, выпущенных застройщиком под приобретение недвижимости (целевых облигаций и опционов на приобретение недвижимости). Сама покупка таких бумаг для ВПИФ будет законной, а вот получение по ним недвижимости более 50-процентный лимит – незаконным» [9]. Определенные проблемы были вызваны и необходимостью продажи недвижимости при ликвидации ВПИФ в порядке, установленном статьей 28 Закона Украины «Про институты совместного инвестирования». В связи с этим на практике начали использоваться схемы финансирования строительства через ВПИФ с использованием целевых облигаций и векселей. Поскольку использование данных видов ценных бумаг позволяло применять установленные старым налоговым законодательством льготы по НДС и налогу на прибыль.

Все это влекло за собой необходимость определения особенностей налогообложения операций, связанных с использованием целевых облигаций, в частности через венчурные ИСИ с целью продажи строящейся недвижимости; с использованием опционных сертификатов через венчурные ИСИ с целью продажи строящейся недвижимости; а также особенностей налогообложения форвардных контрактов через ИСИ с целью финансирования строительства жилья. Поскольку каждая из указанных выше операций имела свои особенности в процессе налогообложения.

В то же время, как указывалось выше, ныне действующий Налоговый кодекс Украины содержит налоговые преференции для ИСИ, которые позволяют привлекать различные виды и типы ИСИ к инвестированию. В данном случае появляется возможность выбора непосредственно для учредителей ИСИ, какую схему инвестирования денежных средств в строительство следует выбрать, используя все легально предусмотренные механизмы и инструменты. При этом целесообразно согласиться с положениями теории финансового права (в частности, в работах Д. Гетманцева [10], Е. Орлюк [11]) в части того, что использование законодателем механизмов налоговых льгот для определенных видов деятельности либо определенных групп плательщиков должно рассматриваться

как один из путей минимизации налогообложения. И такая минимизация никакой мерой не является налоговым правонарушением.

Венчурные ИСИ, в отличие от иных финансовых институтов, наделены правом предоставлять процентный заем юридическим лицам, в которых они владеют не менее 10% уставного капитала. Как верно указывают практики, в таком случае «предприятие, генерирующее доход, в результате выплаты ИСИ суммы займа и процентов по нему наращивает свои расходы, которые согласно правилам бухгалтерского учета уменьшают финансовый результат для налогообложения. Кроме того, Налоговый кодекс не содержит никаких ограничений относительно включения в расходы уплаченных процентов ИСИ. А налоговые последствия по НДС по операциям по предоставлению займа не возникают» [8]. Указанная ситуация ведет к тому, что операционная компания уменьшает размер прибыли, а соответственно – и сумму налога на прибыль, подлежащего уплате. При этом ИСИ получает доход, который к моменту выплаты дивидендов может вообще не подлежать налогообложению. Если же дивиденды выплачиваются, то общая налоговая нагрузка составляет всего 10,5%, что составляет сумму, практически вдвое меньше по сравнению с той ситуацией, когда выплату дивидендов своим собственниками осуществляет операционная компания.

Отдельные возможности возникают в ситуации, когда ИСИ является владельцем объектов права интеллектуальной собственности, по которым следует платить роялти. Поскольку согласно правилам действующего налогообложения, если ИСИ будет владельцем таких прав, то полученные им роялти облагаются налогом по вдвое меньшей ставке – 10,5%, и только в случае выплаты дивидендов. При этом, как и в случае выплаты процентов по займу, выплата роялти не является объектом налогообложения НДС.

В то же время оптимизм практиков, указывающих на данную возможность (в частности, В. Андрусак [8]), не всегда оправдан. Ибо использование регистрации объектов интеллектуальной собственности в целях оптимизации налогообложения путем выплаты роялти не всегда является оправданным





шагом. Особенно когда речь идет об объектах промышленной собственности, по которым специальным законодательством в сфере интеллектуальной собственности предусмотрено проведение не только формальной, но и квалификационной экспертизы. В частности, это касается изобретений. Понятно, что для полезных моделей и промышленных образцов применение формальной экспертизы существенно ускоряет процесс получения охранного документа и минимизирует временные и финансовые затраты. Аналогична ситуация с торговыми марками, свидетельства на которые могут быть получены по ускоренной процедуре. Не говоря уже об объектах авторского права, для которых предусмотрен иной порядок регистрации (а государственная регистрация как таковая вообще не является обязательной). Хотя с целью налогообложения любой объект права интеллектуальной собственности должен быть оформлен соответствующим охранным документом, с целью постановки его на бухгалтерский учет и дальнейших операций. Кроме того, исходя из специального законодательства в сфере интеллектуальной собственности в Украине, а также непосредственно книги IV Гражданского кодекса Украины [12], ноу-хау пока не является объектом права интеллектуальной собственности. При этом Налоговый кодекс предусматривает возможность выплаты роялти по ноу-хау. Необходимость внесения ноу-хау в перечень объектов права интеллектуальной собственности уже неоднократно становилась предметом законопроектных инициатив, в то же время на текущий момент ситуация не решена.

Что касается застройки либо приобретения недвижимости по инвестиционным договорам, то как уже указывалось выше, использование ИСИ давало возможность перенести уплату основных налоговых платежей до окончания строительства недвижимости и передачи в собственность инвесторам. В то же время отрицательное отношение к использованию данной схемы со стороны финансовых регуляторов привело к тому, что на сегодняшний момент активно начали использоваться иные формы приобретения недвижимости. В частности, для инвестирования в

жилищное строительство используют фьючерсные контракты, облигации и иные ценные бумаги. При этом роль ИСИ в строительной отрасли остается существенной.

**Выводы.** Институты совместного инвестирования являются удачной формой привлечения финансовых ресурсов в строительную отрасль. Практика Украины демонстрирует возможность привлечения разнообразных видов и типов ИСИ к строительству жилой и нежилой недвижимости, меняющуюся в процессе изменения налогового законодательства. Способы использования ИСИ в процессе строительства позволяют относить их к универсальным инструментам оптимизации налоговой нагрузки. Выбор вида и типа ИСИ, наиболее подходящего для определенного вида строительной деятельности, позволяет использовать широкую вариативность финансовых инструментов в каждой ситуации. Существующие на данный момент налоговые льготы для физических лиц – инвесторов являются дополнительным фактором привлечения финансовых средств для строительной отрасли.

Использование налоговых преференций в процессе предоставления ИСИ займов, застройки недвижимости, выплаты роялти и подобных операций также может рассматриваться как стимулирующий фактор в процессе привлечения ИСИ к строительной деятельности в Украине.

#### Список использованной литературы:

1. Дмитренко А.В. Шляхи покращення обліку матеріалів у будівництві / А.В. Дмитренко // Коммунальное хозяйство городов. Научно-технический сборник. – № 78. – 2007. – С. 259.
2. Закон України «Про інститути спільного інвестування» № 5080-VI від 05.07.2012 р. (зі змінами) [Електронний ресурс]. – Режим доступа : <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/5080-17/page>.
3. Забудина Ю. Інвестування житлового будівництва через інститути спільного інвестування / Ю. Забудина [Електронний ресурс]. – Режим доступа : [http://ip-am.com.ua/ua/news/investment\\_in\\_construction](http://ip-am.com.ua/ua/news/investment_in_construction).

4. Закон України «Про інвестиційну діяльність» від 18 вересня 1991 р. № 1560-XII (зі змінами) [Електронний ресурс]. – Режим доступа : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/1560-12>.

5. Пинда Ю.В. Роль будівельного сектору в економічній системі держави / Ю.В. Пинда // Молодий вчений. – 2015. – № 2(17). – С. 230–232.

6. Українська Асоціація Інвестиційного Бізнесу (УАІБ) [Електронний ресурс]. – Режим доступа : <http://www.uaib.com.ua/>.

7. Податковий кодекс України : Закон № 2755-VI від 02.12.2010 р. (зі змінами) [Електронний ресурс]. – Режим доступа : <http://zakon0.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>.

8. Андрусак В. Оптимізація податкового навантаження через використання інвестиційних фондів. 15.06.2017 р. / В. Андрусак [Електронний ресурс]. – Режим доступа : <http://www.moris.com.ua/optimizatsiya-podatkovogo-navantazhennya-cherez-vikoristannya-investitsijnih-fondiv/>.

9. Інститути спільного інвестування в будівництві / С. Кирилов // Податки та бухгалтерський облік, 02.03.2006 р. – № 18(889). – С. 17.

10. Гетманцев Д.О. Фінансово-правове зобов'язання як окрема категорія фінансового права : монографія / Д.О. Гетманцев. – К. : Юрінком Інтер, 2011. – 366 с.

11. Орлюк О.П. Фінансове право України. Академічний курс / О.П. Орлюк. – К. : Юрінком Інтер, 2010. – 808 с.

12. Цивільний кодекс України : Закон України від 16.01.2003 р. // Відомості Верховної Ради України. – 2003. – № 40 – 44. – Ст. 356 (зі змінами) [Електронний ресурс]. – Режим доступа : <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/254%D0%BA/96-%D0%B2%D1%80>.

#### ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

**Кушнир Игорь Николаевич** – кандидат юридических наук, глава правления – президент ХК «Киевгорстрой»;

#### INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

**Kushnir Igor Nikolayevich** – PhD, Head of the Board - President of HC «Kyivmiskbud»;

*kim\_dd@i.ua*