

Ю. І. ЛЕРНЕР, К. Д. КУРОПАТЕНКО, Е. В. МОМОТ, А. О. СКРИПКА

ПУБЛІЧНЕ РОЗМІЩЕННЯ АКЦІЙ БАНКІВСЬКИМИ УСТАНОВАМИ НА ВАРШАВСЬКІЙ ФОНДОВІЙ БІРЖІ З МЕТОЮ ЗАЛУЧЕННЯ ДОДАТКОВИХ РЕСУРСІВ

У статті розглядається механізм здійснення залучення додаткових коштів банківською установою шляхом публічного розміщення акцій на Варшавській фондовій біржі. Розглядаються вимоги до розміщення цінних паперів українськими компаніями на фондових біржах. Аналізуються вимоги до лістингу на Варшавській фондовій біржі. Визначаються основні учасники процесу первинного публічного розміщення акцій. Проводиться аналіз переваг і недоліків проведення IPO на іноземних біржах.

Ключові слова: первинне публічне розміщення акцій, IPO, емітент, фондова біржа.

В статье рассматривается механизм осуществления привлечения дополнительных денежных средств банковским учреждением путем публичного размещения акций на Варшавской фондовой бирже. Рассматриваются требования к размещению ценных бумаг украинскими компаниями на фондовых биржах. Анализируются требования к листингу на Варшавской фондовой бирже. Определяются основные участники процесса первичного публичного размещения акций. Проводится анализ преимуществ и недостатков проведения IPO на иностранных биржах.

Ключевые слова: первичное публичное размещение акций, IPO, эмитент, фондовая биржа.

Due to the fact that the development level of Ukrainian banks and the Ukrainian financial market requires funding sources diversification, equity financing increase, and taking into account that foreign investments is an essential component of further development in current economic transformation and integration into the world economy conditions, in this article the mechanism of finding additional funds with the help of initial public offering on the Warsaw Stock Exchange by the banking institution is analyzed. The requirements for public offering of Ukrainian companies' securities on the Warsaw Stock Exchange as one of the most attractive stock exchanges for Ukrainian entities in recent years, and one which has created favorable and clear conditions for foreign issuers are considered. Also the Warsaw Stock Exchange listing requirements are described. The main participants of the initial public offering process are characterized. Analysis of the IPO's advantages and disadvantages are evaluated. Moreover, the key to a successful accomplishment of the initial public offering procedure is determined.

Keywords: initial public offering, IPO, issuer, stock exchange..

Постановка проблеми. Розвиток вітчизняних банків-емітентів і українського фінансового ринку знаходиться на рівні, який потребує диверсифікація джерел фінансування, збільшення пайового фінансування. Залучення іноземних інвестицій – це необхідна умова на шляху розвитку українських банків за умов трансформації економіки та її інтеграції у світовий економічний простір. Сьогодні для багатьох українських компаній розширення за власні кошти є неможливим, обсяги банківських позик є недостатніми, а ставки банківських кредитів – занадто високими. Тому постає питання пошуку альтернативних джерел інвестування підприємств.

Досвід успішного розміщення акцій українськими компаніями на світових фондових біржах мотивує інші компанії залучати кошти закордоном. Проте публічне розміщення акцій – IPO – досить складна процедура. Отже актуальними є визначення основних вимог до лістингу та опис особливостей залучення інвестицій на одній із найпривабливіших для українських емітентів Варшавській фондовій біржі з метою забезпечення вітчизняних банківських установ інструментом ефективно організації залучення коштів через IPO.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Проблематика первинного публічного розміщення акцій розглядається у працях таких зарубіжних вчених, як Дж. Ріттер, Д. Червітц, Л. Дж. Гітман, Ф. Корнеллі, П. Спіндт, М. Бреннана, Дж. Франкс.

Процедури виходу підприємств на фондовий ринок широко досліджені і в працях таких відомих науковців, як П. Фернандес, В. Шипов, Т. Гринь.

До вчених, які досліджували дану тематику можна віднести і Г.Г.Старостенко, Є.О. Торшина,

І.М. Фищука. Інтерес вітчизняних учених і практиків до проблеми механізму IPO обумовлений світовими тенденціями. Проте у дослідженнях первинного публічного розміщення акцій мало уваги приділяється механізму розміщення акцій на таких міжнародних фондових майданчиках, як Варшавської фондова біржа. Дослідження потребують також і питання виходу українськими банками на IPO, здійснення ними емісії цінних паперів, як важливого елементу формування капіталу.

Мета даної статті полягає у висвітленні особливостей проведення IPO банківськими установами на Варшавській фондовій біржі, визначення функцій головних учасників процесу первинного публічного розміщення акцій.

Виклад основного матеріалу. Сьогодні українські підприємства загалом та банківські установи зокрема відчувають гостру нестачу довгострокових фінансових ресурсів. Такі ресурси суб'єкти господарювання можуть отримати за допомоги довгострокових кредитів або у вигляді залучення коштів з використанням можливостей ринку цінних паперів. Використання позикових коштів обмежується їх високою вартістю та існуючою структурою капіталу суб'єктів господарювання, бо це може порушити фінансову стійкість компанії. У зв'язку з цим виникає необхідність нарощувати власний капітал за допомогою проведення первинного публічного розміщення акцій. Це є одним із найбільш дієвих та перспективних способів залучення іноземних інвестицій.

IPO – Initial Public Offering – первинна пропозиція акцій значній кількості потенційних інвесторів на біржовому ринку. Інвестори вкладають

кошти в акції компанії, сподіваючись на подальше зростання вартості цих акцій, вищій за альтернативні варіанти інвестування, рівень дохідності за акціями, отримання дивідендів. Ліквідність акцій, тобто можливість їх швидкого продажу і повернення інвестиції, збільшує привабливість акцій для інвесторів; участь акцій компаній в біржових торгах дозволяє сформувати ринкову вартість акцій та

підвищити їх ліквідність. Тобто, основні мотиви, які рухають менеджментом та власниками компаній до IPO, зумовлені прагненням покращити фінансово-економічне становище як акціонерного товариства, так і його власників.

Алгоритм проведення процедури наведено на рисунку 1.

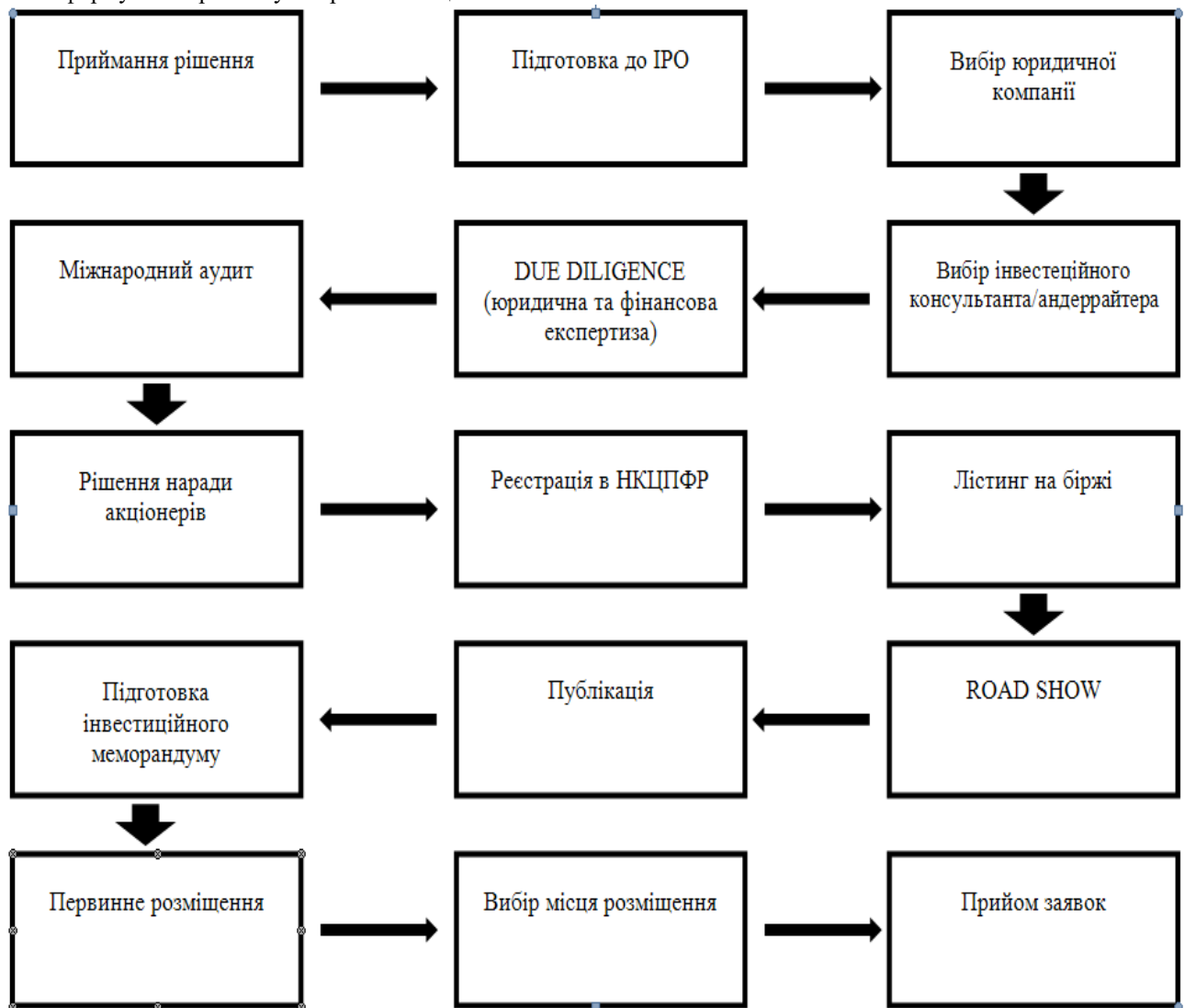


Рисунок 1 – Алгоритм публічного розміщення акцій (IPO)

Слід зазначити, що процес підготовки до IPO вимагає значних затрат. До розміщення акцій потрібно готуватися заздалегідь, це досить довгий період.

Витрати на підготовку IPO в середньому можуть сягати від 5% до 20% обсягу емісії залежно від розміру компанії, обсягів випуску акцій, потреби у трансформації звітності та реструктуризації бізнесу, біржі, на якій планується публічне розміщення корпоративних прав [1].

Причому чим більше сума залучень, тим менша частка цих витрат. В середньому залучення коштів на біржі дешевше, ніж кредити і фінансування через облігації.

Також слід зауважити, що витрати на IPO разові. Якщо підприємство добре підготовлено та ефективно працює, то вдала емісія приносить значно більше

ресурсів, аніж було витрачено на підготовку.

Компаніям, які планують IPO, у першу чергу, потрібно бути готовим до того, що після розміщення головною вимогою акціонерів буде повна прозорість. Ухваливши рішення про вихід на IPO, компанії необхідно ретельно провести всі підготовчі роботи: виконати вимоги due diligence для формування всебічного об'єктивного уявлення про компанію, впровадити систему бюджетного управління, створити єдину систему бухгалтерського, податкового та управлінського обліку, слідкувати за прибутковістю компанії протягом кожного звітного періоду, розробити чітку методику змін в бізнес-процесах компанії та підготувати персонал до впровадження всіх інновацій.

Успішне проведення IPO приносить компанії фінансові ресурси і створює хорошу основу для примноження капіталу, проведення IPO робить компанію публічною. Тобто така компанія повинна слідувати чітким правилам ведення бізнесу. Вона зобов'язана інформувати всіх своїх акціонерів, а також враховувати права всіх власників акцій.

У разі нехтування правилами - якщо бізнес ведеться непрозоро, - котирування акцій на біржі падають і ціна компанії зменшується. Крім того, багато підприємців і власників все ж вважають, що пріоритетним для них залишається збереження корпоративної таємниці. Ділитися з усіма своєю інформацією, вести чіткий відкритий аудит, а також постійно зустрічатися і підтримувати свій імідж серед акціонерів, вводити в раду директорів незалежних директорів є новим для багатьох установ на сьогодні.

Потрібно зважити всі «за» і «проти» публічності. Слід також розробити механізм прийняття рішень щодо схвалення або відхилення угод з зацікавленими сторонами і ввести чітку схему роботи. Публічні компанії повинні бути готові пояснювати будь-які процеси, які відбуваються всередині компанії.

IPO вважається також хорошою мірою захисту проти недобросовісних поглинань та неправомірного впливу на компанію. Імідж котирування на міжнародних ринках свідчить – дана компанія діє за правилами. Під час продажу компанії котирування її акцій підвищуються, виникає довіра, і, відповідно, з'являється можливість отримання додаткового фінансування.

Для виходу на ринок IPO компанія повинна відповідати ряду вимог, які встановлені на певному майданчику. В залежності від того, на якому ринку розміщується компанія, такими вимогами можуть бути:

- трирічна або річна звітність відповідно до міжнародних стандартів бухгалтерського обліку (МСБО), завірена провідною аудиторською компанією;
- чітка і прозора організаційна структура бізнесу;
- сталий приріст фінансових показників;
- сильна стратегія розвитку, підкріплена ринковими можливостями і потенціалом;
- обмеженість юридичних ризиків;
- зрозуміла юридична структура.

Учасники процесу публічного розміщення акцій наведені в табл. 1 [2, 3].

Таблиця 1 – Учасники процесу публічного розміщення акцій

Ознака	Учасники
Прямі учасники процесу	Емітент
	Інвестор
Учасники, які організаційно забезпечують процес розміщення акцій	Фондова біржа
	Торговці цінними паперами, андеррайтер
Учасники, які забезпечують технічну підтримку	Депозитарій
	Зберігачі
	Банківські установи

Емітент та інвестор – основні учасники IPO.

Емітент виступає ініціатором процедури розміщення акцій, головна його задача – залучити якомога більше фінансових ресурсів від здійснення первинного розміщення акцій для ефективної реалізації поставлених цілей.

Інвестор, в свою чергу, завершує операцію IPO, – інвестує свої кошти в діяльність емітента. Саме досягнення кінцевих цілей емітента та інвестора визначає успішність первинного публічного розміщення акцій.

Фондова біржа – це організаційно оформлений, постійно діючий ринок, на якому створюються сприятливі умови для вільної купівлі-продажу цінних паперів за ринковими цінами на регулярній та впорядкованій основі.

Серед основних функцій фондової біржі із забезпечення процесу первинного публічного розміщення акцій [2]:

- прискорення обігу надлишкового капіталу та забезпечення його акумуляції для подальших інвестицій;
 - акумулювання вільних коштів населення, тимчасове вилучення їх з обігу та залучення коштів приватних осіб для інвестицій;
 - організація біржових зборів для проведення публічних торгів;
 - визначення ринкової ціни акцій, що котируються на біржі;
 - гарантування виконання умов біржових угод;
 - забезпечення учасників ринку оперативною та аналітичною інформацією про стан та тенденції розвитку фондового ринку;
 - забезпечення виходу національного капіталу на світовий ринок через розповсюдження серед іноземних інвесторів акцій вітчизняних підприємств;
 - запобігання виникненню на фондовому ринку зловживань, шахрайств, кримінального середовища.
- Процес IPO неможливий без функціонування організованого ринку, оскільки саме на ньому відбувається залучення широкого кола інвесторів та забезпечення головних принципів проведення операцій IPO.

Професійна діяльність на фондовому ринку – діяльність з торгівлі цінними паперами – провадиться торговцями цінними паперами – господарськими товариствами, для яких операції з цінними паперами є виключним видом діяльності, а також банками.

Діяльність з торгівлі цінними паперами включає дилерську, брокерську діяльність, андеррайтинг та діяльність з управління цінними паперами. Тобто торговці цінними паперами забезпечують виконання інтересів як емітента, так і інвесторів. Інтереси емітента представляє андеррайтер, який здійснює професійну діяльність на фондовому ринку. Інвестор же звертається до послуг дилера чи брокера.

До учасників, які забезпечують технічну підтримку, відносять депозитарій, зберігачів та банки [2].

Депозитарій – це юридична особа, яка здійснює діяльність з надання послуг щодо зберігання цінних паперів незалежно від форми випуску; відкриття та

ведення рахунків у цінних паперах; обслуговування операцій за цими рахунками, включаючи кліринг та розрахунки за угодами щодо цінних паперів; обслуговування операцій емітента щодо випущених ним акцій.

Зберігач – це комерційний банк або торговець цінними паперами, який має дозвіл на зберігання та обслуговування обігу цінних паперів і операцій емітента з цінними паперами.

Банківські установи в процесі всієї операції по розміщенню акцій відіграють досить активну роль. Вони здійснюють професійну діяльність з торгівлі цінними паперами, тобто виступають в ролі андеррайтера та брокера, можуть провадити діяльність зі зберігання цінних паперів, і здійснюють розрахунково-клірингову діяльність. Таким чином, банківські установи є невід'ємними учасниками процесу IPO.

Основною проблемою для українських емітентів залишається неможливість прямого розміщення українських акцій на іноземних майданчиках, без залучення дочірніх компаній за кордоном. Існуюче законодавство не допускає випуску в іноземній валюті акцій українськими резидентами, а також забороняє випуск більш 25% акцій за кордон. Крім цього, вихід на міжнародну арену гальмують відмінності в бухгалтерській та податковій звітності з іноземними компаніями.

Виходячи з цього, необхідний комплексний підхід до вирішення проблеми підготовки вітчизняних компаній до IPO.

Якщо проаналізувати переваги та недоліки виходу на IPO для банківської установи можна зазначити наступне [4, 5].

Основні переваги для банка-емітента, які досягаються в результаті IPO:

- покращення можливості залучення капіталу, у тому числі можна отримати додаткове джерело фінансування у вигляді емісійного доходу;
- створення умов для зменшення ціни залучення як власного, так і позичкового капіталу;
- підвищення рівня фінансової незалежності та гнучкості підприємства через зменшення потреби у кредитних ресурсах;
- фондовий ринок дає можливість постійно мати адекватну інформацію про ринкову капіталізацію акціонерного товариства, лістинг на фондовій біржі генерує певну надбавку до вартості завдяки прозорості компанії;
- розміщення емісії здійснюється серед великої кількості інвесторів, значна частина яких не претендує на контроль над підприємством;
- диверсифікація фінансових ризиків;
- підвищення статусу, іміджу компанії та її інвестиційного рейтингу, що суттєво полегшує діяльність як на ринку капіталів, так і на інших ринках, зокрема, товарному та робочій силі.

Поряд із безперечними перевагами IPO, як інструмента фінансування, присутні й окремі проблемні моменти, на які потрібно зважати при прийнятті відповідних рішень.

Первинне публічне розміщення корпоративних прав на фондовому ринку пов'язане зі значними витратами. Однак витрати на IPO є разовими, а кошти залучаються на необмежений період. Таким чином, номінальна ціна капіталу, залученого через IPO у будь-якому разі буде нижчою, ніж відсоток за банківськими позиками чи за емітованими облігаціями.

З іншого боку, з точки зору підприємства, вартість власного капіталу як такого, включає в себе також сплату винагороди власникам. З урахуванням цього чинника ціна залучення власного капіталу є завжди вищою, ніж ціна залучення позик. Однак, з точки зору власників, витрати на залучення капіталу включають в себе лише накладні витрати, пов'язані з розміщенням та іншими супутніми заходами.

Значна тривалість підготовчих та організаційних робіт з IPO. За експертними оцінками, час від прийняття рішення про залучення коштів через IPO до першого дня лістингу для українських компаній може тривати до 3-х років. Це зумовлено значною підготовчою роботою, яку слід здійснити перед розміщенням акцій. Визначальним при цьому є перехід на міжнародні стандарти фінансової звітності та дотримання всіх передумов щодо організації бізнесу, які регламентуються національним законодавством країни, де знаходиться фондова біржа, на якій планується розміщення акцій.

Обов'язковість дотримання вимог щодо розкриття інформації та забезпечення ефективної інформаційно-комунікаційної роботи, забезпечення ефективного корпоративного управління.

З цією метою необхідно здійснити чіткий розподіл повноважень менеджменту всіх ланок, запровадити внутрішній регламент, де буде чітко визначено, хто які рішення приймає, коли і перед ким звітує.

Система корпоративного управління включає в себе широкий спектр відносин між правлінням компанії (менеджментом, адміністрацією), радою директорів та акціонерами. Йдеться, перш за все, про запровадження ефективних механізмів ризик менеджменту та внутрішнього контролю, завдяки яким підвищується ймовірність того, що активи підприємства будуть використовуватися в інтересах акціонерів, а не керівництва.

Багато в чому успіх IPO компанії залежить від біржі, на якій воно здійснено. Фондові біржі виступають важливим посередником між емітентом та інвестором. Українські емітенти акцій найчастіше виходять з IPO на Лондонську (AIM) та Варшавську фондові біржі (WSE). Порівняно з Лондонською біржою, обсяги угод на Варшавській біржі в кілька разів менші, але й вимоги до компанії ліберальніші.

Банки та інші фінансові установи використовують різні принципи для вибору біржі, які тісно пов'язані з мотивацією та цілями компанії. Такий вибір ринку для виходу на публічне розміщення, як правило, залежить від його обсягу та розміру компанії. Великі фондові біржі надають більш ліквідних коштів, що зменшує ризик капіталу для компаній, але більшість бірж

встановлюють певні мінімальні вимоги до допуску до лістингу. У результаті компанії, показники яких є нижчими за певний розмір, не мають юридичної можливості проводити первинне публічне розміщення акцій на таких зарубіжних ринках.

Для українських компаній за останні роки однією з найбільш привабливих є Варшавська фондова біржа, яка створила для іноземних емітентів сприятливі та зрозумілі умови залучення інвестицій.

Компанії, які здійснюють первинне розміщення акцій на Варшавській біржі – це розвинені компанії, які зацікавлені залучити капітал розміром від трьох і більше мільйонів євро (до одного мільярда), чії основні інвестори приймають рішення про дострокове розпорошення капіталу серед менших інвесторів, особливо фінансових інвесторів, розуміють біржу та ринок капіталу як місце для фінансування свого розвитку у перспективі декількох років. Отже, головний майданчик Варшавської фондової біржі є оптимальним варіантом для високорозвинених компаній локального та регіонального рівнів з достатньо високим рівнем капіталізації, стратегічна політика яких спрямована на залучення інвестиційних ресурсів за допомогою публічного розміщення акцій. Однак для розміщення акцій на головній фондовій біржі Польщі підприємствам необхідно відповідати основним та поточним вимогам до лістингу, які відображені у табл. 2 [6,7].

Таблиця 2 – Вимоги до лістингу компаній на Варшавській фондовій біржі

Вимоги до лістингу компаній на Варшавській фондовій біржі	
Основні вимоги	
1. Компанія не знаходиться в процесі процедури банкрутства чи ліквідації.	
2. Компанія не має обмежень щодо продажу акцій.	
3. Сумарна вартість акцій не менше 10 млн. євро.	
4. Фінансові звіти та аудиторські висновки за останні 3 роки.	
5. Розподіл акцій:	
• не менше 15% усіх акцій компанії повинні належати міноритарним акціонерам;	
• не менше 100 тис. акцій компанії вартістю не менше, ніж 1 млн. євро мають бути сконцентровані в руках міноритарних акціонерів.	
Поточні вимоги	
1. Квартальна, піврічна, річна звітність, а також надання особливої інформації.	
2. Виконання прийнятих на ВФБ «Правил доброго корпоративного управління» не є обов'язком, але рекомендацією.	

Висновки. Первинне публічне розміщення акцій є новим, перспективним механізмом підвищення капіталізації та залучення капіталу для вітчизняних банків на міжнародному ринку.

Проте, слід відмітити, що приймаючи рішення про IPO, деякі організації недооцінюють рівень складності цього процесу. Адже IPO – це довготривалий, послідовний процес, який потребує

ретельної підготовки та включає розробку і поетапну реалізацію довгострокової стратегії розвитку компанії.

Недооцінка складності процесу може призвести до відмови від IPO, низької оцінки акцій при розміщенні або до різкого зниження їх котирувань. Об'єктивна оцінка можливостей компанії, особливо на етапі планування проведення IPO, є запорукою успішного первинного розміщення акцій на фондовій біржі.

Незважаючи на складність процесу підготовки до IPO і безпосередньо виходу на міжнародні біржі, цей інструмент дозволяє банкам та іншим організаціям не лише залучити великі фінансові ресурси, але й виводить бізнес на новий рівень.

Дослідження процесу виходу на зовнішні ринки за допомогою IPO дало можливість, по-перше, з технічної точки зору, дослідити процес розміщення акцій на біржі та виявити проблемні місця, розв'язання яких забезпечить більш ефективну процедуру IPO; по-друге, визначення учасників процесу дозволило виділити значимість кожного з них на відповідному етапі проведення первинного розміщення акцій, виділити їх функції і задачі.

Список літератури

1. Музиченко А.Г. Залучення фінансових ресурсів компаніями України шляхом виходу на іноземні фондові біржі // Вісник Донецького Національного університету, Сер. В.: Економіка і Право, Вип.1. – 2009.
2. Червякова С.В. Механізм розміщення акцій на вітчизняній фондовій біржі // ДВНЗ “Українська академія банківської справи НБУ” – 2011.
3. Червякова С. В. Особливості здійснення вітчизняними підприємствами IPO на міжнародних фондових майданчиках // ДВНЗ “Українська академія банківської справи НБУ” – 2008. – № 4. – с. 53-56.
4. Стецько М. В. Ринок акцій у формуванні структур корпоративного типу в економіці України // Тернопільський національний економічний університет – Глобальні та національні проблеми економіки. – 2016. – с. 860-865
5. Фишук І. М. Переваги та недоліки первинного розміщення акцій в умовах глобалізації фондового ринку / І. М. Фишук // Формування ринкових відносин в Україні. – 2010. – № 9. – с. 48-52.
6. Познякова О. І. Проблеми та перспективи розміщення цінних паперів українських компаній на варшавській фондовій біржі та її альтернативних майданчиках // Національний університет «Львівська політехніка» - «Молодий вчений». – 2016. – № 4 (31).
7. Офіційний сайт Варшавської фондової біржі [Електронний ресурс] – Режим доступу: www.gpw.pl
8. Офіційний сайт Представництва Варшавської фондової біржі в Україні [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.ipowse.com.ua/promo-materials/>
9. Старостенко Г. Г. Первинне публічне розміщення акцій на Варшавській фондовій біржі: український погляд / Г. Г. Старостенко, Є. О. Торшин // Збірник наукових праць Національного університету державної податкової служби України. – 2011. – № 1. – с. 549-558.

References (transliterated)

1. Muzychenko A. H. Zaluchennya finansovykh resursiv kompaniyamy Ukrainy shlyakhom vykhodu na inozemni fondovi birzhi / Visnyk Donetskoho Natsional'noho universytetu, Ser. V.: Ekonomika i Pravo, issue 1. – 2009.
2. Chervyakova S. V. Mekhanizm rozmishchennya aktsiy na vitchyznyaniy fondoviy birzhi / DVNZ “Ukrayins'ka akademiya bankiv's'koyi spravy NBU” – 2011.

3. Chervyakova S. V. Osoblyvosti zdiysnennya vitchyznyanymy pidpryyemstvamy IPO na mizhnarodnykh fondovykh maydanchykh / DVNZ "Ukrayins'ka akademiya bankiv'skoyi spravy NBU" – 2008. – NO 4. – P. 53-56.
4. Stets'ko M. V. Rynok aktsiy u formuvanni struktur korporativnoho typu v ekonomitsi ukrayiny / Ternopil's'kyu natsional'nyy ekonomichnyy universytet – Hlobal'ni ta natsional'ni problemy ekonomiky. – 2016. – P. 860-865
5. Fyshchuk I. M. Perevahu ta nedoliky pervynnoho rozmishchennya aktsiy v umovakh hlobalizatsiyi fondovoho rynku / I. M. Fyshchuk / Formuvannya rynkovykh vidnosyn v Ukraini. – 2010. – NO 9. – P. 48-52.
6. Poznyakova O. I. Problemy ta perspektyvy rozmishchennya tsinnykh paperiv ukrayins'kykh kompaniy na varshavs'kiy fondoviy birzhi ta yiyi al'ternatyvnykh maydanchykh / Natsional'nyy universytet «L'viv's'ka politekhnika» - «Molodyy vchenyy». – 2016. – NO 4 (31).
7. Ofitsiynyy sayt Varshavs'koyi fondovoyi birzhi [Elektronnyy resurs] – Rezhym dostupu: www.gpw.pl
8. Ofitsiynyy sayt Predstavnytstva Varshavs'koyi fondovoyi birzhi v Ukraini [Elektronnyy resurs] – Rezhym dostupu: <http://www.ipowse.com.ua/promo-materials/>
9. Starostenko H. H. Pervynne publichne rozmishchennya aktsiy na Varshavs'kiy fondoviy birzhi: ukrayins'ky pohlyad / H. H. Starostenko, Ye. O. Torshyn // Zbirnyk naukovykh prats' Natsional'noho universytetu derzhavnoyi podatkovoyi sluzhby Ukrainy. – 2011. – NO 1. – P. 549-558

Надійшла (received) 05.11.2016

Бібліографічні описи / Библиографические описания / Bibliographic descriptions

Публічне розміщення акцій банківськими установами на Варшавській фондовій біржі з метою залучення додаткових ресурсів / Ю. І. Лернер, К. Д. Куропатенко, Е. В. Момот, А. О. Скрипка // Вісник НТУ «ХПІ» Актуальні проблеми управління та фінансово-господарської діяльності підприємства. – Х. : НТУ «ХПІ», 2016 – № 43 (1215). – С. 45-50. – Бібліогр.: 9 назв. – ISSN 2304-621X.

Публичное размещение акций банковскими учреждениями на Варшавской фондовой бирже с целью привлечения дополнительных ресурсов / Ю. И. Лернер, К. Д. Куропатенко, Э. В. Момот, А. О. Скрипка // Вестник НТУ «ХПИ». Серия: Актуальные проблемы управления и финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – Х. : НТУ «ХПИ», 2016. – № 43 (1215). – С. 45-50. – Библиогр. 9 назв. – ISSN 2304-621X.

A public shares offering on the Warsaw Stock Exchange by banking institutions in order to attract additional resources / Y. I. Lerner, K. D. Kuropatenko, E. V. Momot, A. O. Skrypka // Bulletin of NTU "KhPI". Series: Actual problems of management and financial-economic activity of the enterprise. – Kharkiv : NTU "KhPI", 2016. – NO 43 (1215). – P. 45-50. – Bibliogr.: 9 names. – ISSN 2304-621X.

Відомості про авторів / Сведения об авторах / About the Authors

Лернер Юрій Ілліч – кандидат економічних наук, професор кафедри менеджменту ЗЕД та фінансів Національного технічного університету «Харківський політехнічний інститут», академік АЕНУ, тел.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru

Лернер Юрий Ильич – кандидат экономических наук, профессор кафедры менеджмента ВЭД и финансов Национального технического университета «Харьковский политехнический институт», академик АЭНУ, тел.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru

Lerner Yuriy Ilyich – PhD, Professor of the Department of Management and Finance at the National Technical University “Kharkiv Polytechnic Institute”, Academician of the AESU, tel.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru

Куропатенко Крістіна Дмитрівна – студентка Національного технічного університету «Харківський політехнічний інститут», тел.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru

Куропатенко Кристина Дмитриевна – студентка Национального технического университета «Харьковский политехнический институт», тел.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru

Kuropatenko Kristina Dmytrivna – student at the National Technical University “Kharkiv Polytechnic Institute”, tel.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru

Момот Едуард Володимирович – студент Національного технічного університету «Харківський політехнічний інститут», тел.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru

Момот Эдуард Владимирович – студент Национального технического университета «Харьковский политехнический институт», тел.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru

Momot Eduard Volodymyrovych – student at the National Technical University “Kharkiv Polytechnic Institute”, tel.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru

Скрипка Аліна Олегівна – студентка Національного технічного університету «Харківський політехнічний інститут», тел.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru

Скрипка Алина Олеговна – студентка Национального технического университета «Харьковский политехнический институт», тел.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru

Skrypka Alina Olegivna – student at the National Technical University “Kharkiv Polytechnic Institute”, tel.: 0503436951 e-mail: lena_hs@mail.ru