

1.4. Charakterystyka procesu włączenia zasobów finansowych poprzez złożenie pierwszej oferty publicznej

1.4. Характеристика процесу залучення фінансових ресурсів шляхом первинного публічного розміщення акцій

В Україні практика первинного публічного розміщення акцій була впроваджена лише на початку 2000-х років, проте, внаслідок нерозвиненості фондового ринку, вітчизняні підприємства-емітенти не мали реальної можливості залучення фінансових ресурсів на внутрішньому фондовому ринку. Вони змушені були звертатися до міжнародних фондових ринків.

Якщо компанія вперше розміщує свої цінні папери, то процедура називається Initial Public Offering (IPO) – первинна публічна пропозиція. Коли випуск цінних паперів відбувається одночасно з процесом розміщення і увесь залучений капітал надходить на баланс компанії, то таке розміщення називають первинним публічним розміщенням – Primary Public Offering (PPO).

Термін IPO також трактується як процес розміщення звичайних або привілейованих акцій на відкритому біржовому ринку, впроваджуваний компанією вперше, з метою залучення додаткових інвестицій в акціонерний капітал компанії [11, с. 17]. При цьому відбувається зміна організаційно-правового статусу компанії, і вона із приватної компанії закритого типу перетворюється у відкриту й публічну. Учасниками цього процесу є емітенти, інвестори, посередники й фондова біржа.

В Україні поняття IPO має більше широке значення, ніж на Заході, і в нього часто включають не лише первинні, але й

взагалі будь-які розміщення акцій на біржі, наприклад:

- приватне розміщення серед вузького кола заздалегідь відібраних інвесторів з одержанням лістингу на біржі (placing, private offering);

- розміщення компанією, чії акції вже виставлені на біржі, додаткового випуску акцій на відкритому ринку – так зване дорозміщення або вторинне публічне розміщення (follow-on);

- публічний продаж великого пакета діючих акціонерів – secondary public offering (SPO);

- прямі публічні розміщення від емітента (і силами емітента) прямо первинним інвесторам, минаючи організований ринок – direct public offering (DPO).

Усі ці види розміщення акцій називають одним поняттям IPO через головну об'єднувальну рису – розповсюдження акцій серед широкого кола інвесторів, яке відбувається публічно.

Сьогодні фондовий ринок України знаходиться на стадії становлення – засновано Українську фондову біржу (УФБ), Київську міжнародну фондову біржу (КМФБ), Придніпровську фондову біржу (ПФБ), Українську міжбанківську фондову біржу (УМФБ) та ін.

До проблем становлення ринку IPO в Україні можна віднести:

- низьку конкурентоспроможність фондового ринку України;

- недосконалість податкового стимулювання розвитку ринку;

- нерозвинене корпоративне управління ринком;

- недостатню розбудову інфраструктури фондового ринку;

- недосконалість законодавства України тощо.

Таким чином, ефективне IPO для вітчизняних підприємств-емітентів можливе лише на міжнародних фондових біржах. При цьому більшість таких бірж призначені для підприємств, які досягли високого рівня корпоративного управління, інформаційної прозорості та стійкого фінансового зростання.

Умова виходу вітчизняних підприємств-емітентів на міжнародний фондовий ринок потребує врахування знаної вітчизняної специфіки цього процесу, здійснення якої передбачає: визначення доцільності процесу; критичного аналізу фінансово-господарського стану, корпоративної організаційної структури управління, інформаційної прозорості підприємства-емітента; планування та реалізації комплексу необхідних формальних процедур, у т.ч. з реорганізації підприємства-емітента та підготовки його до розміщення акцій на обраному торговельному майданчику.

Специфіка IPO, як характеристика особливостей, що відрізняють окреслений процес від ряду інших, може бути конкретизована через аналіз його переваг та недоліків. Перевагами первинного публічного розміщення цінних паперів для вітчизняних компаній-емітентів є:

- 1) залучення довгострокових інвестицій на міжнародних ринках з високою капіталізацією;
- 2) збереження фінансової незалежності;
- 3) можливість об'єктивної оцінки ринкової вартості та підвищення капіталізації;
- 4) зниження історичної та очікуваної волатильності;
- 5) підвищення кредитного рейтингу;
- 6) перекладення з національної у міжнародну площину адміністративних, політичних та інших ризиків, що посилює економічну безпеку емітента.

Разом з тим, у вітчизняній практиці IPO має ряд недоліків, зокрема:

1. Розміщення акцій на міжнародній фондовій біржі потребує значних витрат, зокрема [51; 62]:

- вступні та лістингові внески, розмір яких залежить від обраного рівня котирувального листа;

- витрати на доведення стану звітності до чинних вимог фондової біржі;

- гонорари консультантів, депозитарію та інших залучених учасників;

- витрати на отримання від НБУ індивідуальної ліцензії на інвестування за кордон;

- рекламні та інші витрати;

- комісійні за первинне публічне розміщення акцій тощо.

2. Вимоги до публічності інформації про діяльність підприємства неминуче роблять її доступною для конкурентів. Це інтегрує ризики втрати ринкових позицій, рейдерських захоплень та ін.

3. Вимоги міжнародних фондових бірж, у т. ч. до капіталізації компанії, обмежують можливості публічного розміщення акцій для дрібних суб'єктів економічної діяльності та створюють труднощі при виборі торговельного майданчику.

Розглянемо особливості первинного публічного розміщення акцій на деяких закордонних фондових ринках та можливості для українських емітентів. За підсумком останніх трьох років найбільш популярними майданчиками українських компаній були 3 фондові ринки – Варшавська фондова біржа (WSE), Лондонська фондова біржа (LSE) та Нью-Йоркська фондова біржа (NYSE Euronext).

Варшавська фондова біржа надає можливості для розвитку підприємств-емітентів, що знаходяться на різних етапах розвитку. Проте Initial Public Offering доступне виключно високорозвиненим економічним суб'єктам із рівнем капіталізації понад 5 млн євро. Для дрібних підприємств-емітентів (за умови, що вони є представниками інноваційних секторів економіки та динамічно розвиваються) можлива лише публічна пропозиція акцій вузькому колу інвесторів – у рамках спеціалізованого майданчику New Connect. Первинне розміщення акцій IPO протягом 2010-2012 рр. на WSE здійснили 9 компаній. Всього учасників з України – 12 компаній.

Вихід на Нью-Йоркську фондову біржу можуть здійснити компанії з рівнем капіталізації понад 150 млн дол. Серед українських компаній первинне розміщення акцій IPO здійснила у 2010 році AgroGeneration. Нью-Йоркська фондова біржа, загальна капіталізація компаній якої у 2012 році склала понад 13 млрд дол. США:

- пропонує зареєстрованим компаніям всебічний доступ до найбільшого в світі запасу капіталу;
- на думку багатьох аналітиків, надає виключно вигідні переваги щодо брендингування тощо;
- надає компанії надзвичайний доступ до роздрібних інвесторів;
- дає можливість акціям компанії поставати в якості платіжного засобу еквівалентного доларам США (коли іноземна компанія розміщує свої активи на NYSE, вона отримує можливість купувати американські компанії у формі угоди про операцію з акціями, тобто, вона може запропонувати свої акції замість грошей в обмін на акції компанії, яку вона має намір придбати);

- надає можливість компанії запропонувати своїм працівникам систему оплати праці американського зразка;
- пропонує податкові переваги американським інвесторам компанії;
- відображає безумовну прихильність компанії до якісних стандартів корпоративного управління; а також максимально збільшує ринкову оцінку компанії [28].

Лондонська фондова біржа є одним з найбільших фондових майданчиків у світі. У 2015 році загальна ринкова капіталізація компаній, акції яких котируються на LSE, склала \$6,4 млрд. Первинне публічне розміщення акцій IPO на LSE здійснили 15 українських компаній.

На Лондонській фондовій біржі є різні ринки і вони регулюються по-різному. Основний ринок регулюється спеціальним державним органом – UKLA (United Kingdom Listing Authorities – Адміністрація Великої Британії з лістингу) – і ділиться на два сегменти – стандартний та преміальний. Преміальний більш жорстко регулюється, до його учасників пред'являються підвищені вимоги щодо розкриття інформації [30].

Стандартний сегмент в цілому відповідає європейським нормам. Компанії, акції яких котируються в стандартному сегменті ринку, здають фінансову звітність кожні півроку. Емітенти, акції яких відносяться до преміум сегменту, повинні звітувати раз у квартал. Крім основного майданчика, є ще AIM (Alternative Investment Market), де розміщують свої акції дрібні та зростаючі компанії. Його повністю регулює LSE. Для здійснення регуляторних функцій на цьому майданчику є спеціальні компанії – призначені консультанти. Вони спеціалізуються на корпоративних фінансах і допомагають емітенту підготуватися до розміщення, а також контролюють його дії на біржі під час перебування на ринку

[30]. Компанії, які перебувають у лістингу в LSE, розкривають інформацію у відповідності з міжнародними стандартами. Їх звітність в обов'язковому порядку перевіряється провідними аудиторськими компаніями.

Отже, дослідивши особливості первинного публічного розміщення акцій українськими емітентами на провідних біржах світу, можна зробити висновок, що дана діяльність доступна лише для великого бізнесу. При цьому важливим фактором ефективного первинного публічного розміщення акцій вітчизняними компаніями також є залежність від зацікавленості потенційних інвесторів, яка полягає у вимозі отримання максимального прибутку за мінімального ризику у майбутньому та об'єктивного врахування переваг і недоліків цього процесу.

1.5. Aktualne problemy w kształtowaniu finansowo – ekonomicznego systemu bezpieczeństwa banków

1.5. Актуальні проблеми формування системи фінансово-економічної безпеки банків

З розвитком банківських технологій, упровадженням нових продуктів та послуг, все більшої актуальності набуває розробка систем захисту банківських операцій від можливих ризиків. Поширення хакерських атак на банківські установи та рахунки клієнтів банків, махінації з пластиковими платіжними засобами, кредитні махінації тощо є основною причиною для впровадження різноманітних систем захисту та пошуків оптимальних шляхів попередження та усунення ризиків у банківській сфері. Тому питання систем безпеки банківських операцій є не тільки актуальним, але й життєво необхідною умовою для належного функціонування економіки України.

Spis tekstów źródłowych wykorzystanych w rozdziale 1

Список використаних джерел до розділу 1

1. Артем'єва, К. М. Податкова політика в Україні: принципи та реалії / К. М. Артем'єва // Вісник податкової служби України. – 2010. – № 10. – С. 21-24.
2. Базилевич, В. Д. Новітні тенденції та протиріччя на страховому ринку України / В. Д. Базилевич // Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченка. Економіка. – 2012. – Вип. 133. – С. 5-8.
3. Барановський, О. І. Філософія безпеки : монографія : у 2 т. / О. І. Барановський ; Ун-т банк. справи Нац. банку України. – Київ : УБС НБУ, Т. 2 : Безпека фінансових інститутів. – 2014. – 716 с.
4. Білоус, Н. М. Динаміка концентрації ринку суб'єктів страхування життя в Україні / Н. М. Білоус // Проблеми раціонального використання соціально-економічного та природно-ресурсного потенціалу регіону: фінансова політика та інвестиції. – 2013. – Вип. 19. – № 3. – С. 166-174.
5. Білошкурська, Н. В. Комплексні моделі оцінки економічної безпеки підприємств / Н. В. Білошкурська // Системи обробки інформації. – 2012. – Вип. 4(2). – С. 9-11.
6. Білошкурська, Н. В. Порівняльний аналіз ІРО з іншими інвестиційними джерелами / М. В. Білошкурський, Н. В. Білошкурська // Вісник Київського інституту бізнесу та технологій. – 2017. – № 2(33). – С. 3-4.
7. Білошкурський, М. В. Особливості управління міжнародним рухом фінансового капіталу у формі ІРО / М. В. Білошкурський, Н. М. Степанова // Фінансово-кредитні механізми розвитку національної економіки : [збірник тез доповідей за матеріалами Міжнародної науково-практичної конференції молодих учених і студентів, 7 квітня]. – Луцьк : РВВ Луцького НТУ, 2017. – С. 91-92.

8. Букин, С. Безопасность банка [Электронный ресурс] / С. Букин // Банковские технологии. – 2003. – № 9. – Режим доступа : www.bizcom.ru/security/2003-09/01.html
9. Гаманкова, О. О. Страховий ринок України у глобальному страховому просторі / О. О. Гаманкова, В. К. Хлівний // Фінанси України. – 2012. – № 5. – С. 58-67.
10. Гега, П. Т. Основи податкового права : навч. посіб. / П. Т. Гега, Л. М. Доля. – [3-тє вид., випр. і доп.]. – К. : Т-во «Знання», КОО, 2003. – 302 с.
11. Гулькин, П. Г. Оценка стоимости и ценообразование в венчурном инвестировании и при выходе на рынок IPO / П. Г. Гулькин, Т. А. Терехина. – СПб. : ООО «Аналитический центр Альпари СПб», 2002. – 190 с.
12. Дистанційне банківське обслуговування: способи захисту транзакцій [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.bankchart.com.ua/rko/statti/distantsiyne_bankivske_obs_lugovuvannya_sposobi_zahistu_tranzaktsiy.
13. Єрмаков, О. Ю. Фінансово-інвестиційне забезпечення виробничих інновацій та соціальної відповідальності аграрних підприємств [Електронний ресурс] / О. Ю. Єрмаков, М. М. Ігнатенко // Інвестиції: практика та досвід. – 2015. – № 18. – С. 78–10. – Режим доступу : <http://www.investplan.com.ua>.
14. Завгородній, А. Г. Фінансовий словник / А. Г. Завгородній, Г. Л. Вознюк, Т. С. Смовженко. – 3-тє вид., випр. та доп. – К. : Т-во «Знання», 2000. – 588 с.
15. Закон України «Про банки і банківську діяльність» від 07.12.2000 р. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/2121-14>
16. Закон України «Про основи національної безпеки України» від 19.06 2003 р. [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/964-15>.
17. Захарченко, Н. П. Податки / Н. П. Захарченко. – Одеса : Кадр, 2001. – 543 с.
18. Ильясов, С. М. Управление безопасностью в банковской сфере региона / С. М. Ильясов // Деньги и кредит. – 2006. – № 5. – С. 46-52.

19. Інструкція про ведення касових операцій банками в Україні : / Постанова Правління НБУ від 01.06.2011 N 174 [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/z0790-11>
20. Інформація про стан і розвиток страхового ринку України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://nfr.gov.ua/content/informaciya-pro-stan-i-rozvitok.html>.
21. Клеков, О. О. Банківська безпека / О. О. Клеков. – К. : Бліц-Інформ, 1997. – 142 с.
22. Конституція України. Закон України «Про внесення змін до Конституції України» № 2222-IV від 8.12.2004 р. : прийнята на п'ятій сесії Верховної Ради України 28 черв. 1996 р. – К. : Велес, 2005. – 48 с.
23. Корпоративна соціальна відповідальність бізнесу [Електронний ресурс] : монографія / Під загальною редакцією М. П. Буковинської. – К. : ЦП «Компринт». – 2015. – 297 с. – Режим доступу : <http://www.idss.org.ua/monog.pdf>.
24. Кравчук, О. Оподаткування в Україні. Приховані ресурси / О. Кравчук, О. Одосій [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://commons.com.ua/ru/opodatkuvannya-v-ukrayini-prihovani-resursi>.
25. Кудряшов, В. П. Курс фінансів : навч. посіб. / В. П. Кудряшов. – К. : Знання, 2008. – 431 с.
26. Луценко, Ю. О. Ринок капіталу для фінансування малого та середнього бізнесу в аграрному секторі економіки / Ю. О. Луценко // Фінанси, облік і аудит. – 2014. – Вип. 2 (24). – С. 65–78.
27. Нечипорук, Л. В. Теорія та практика страхового ринку в Україні : монографія. / Л. В. Нечипорук. – Харків : Вид-во Нац. ун-ту внутр. справ, 2004. – 300 с.
28. Нью-Йоркська фондова біржа - Україна: готовність до багатообіцяючого партнерства [Електронний ресурс] // Журнал «Круглий стіл». – Режим доступу : <http://www.kstil.com.ua/rubrics/?aid=82&rid=48&print=1>.
29. Осипова, М. А. О понятии банковской деятельности в Российской Федерации / М. А. Осипова // Известия Иркутской

- Государственной Экономической Академии. – 2012. – № 2. – С. 161-166.
30. Пірс, Т. Залучення капіталу шляхом розміщення акцій на фондових біржах [Електронний ресурс] / Т. Пірс, В. Бондарчук // Інформаційно-аналітичний портал Українського агентства фінансового розвитку «Україна фінансова». – Режим доступу : http://www.ufin.com.ua/analit_mat/rzp/185.htm.
31. Податкова система України : навч. посіб. / За ред. І. О. Лютого. – К. : ЦУЛ, 2009. – 456 с.
32. Податковий кодекс України : Кодекс від 02.12.2010 р. № 2755-VI [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>
33. Постанова Національного банку України «Про здійснення операцій з використанням електронних платіжних засобів» від 05.11.2014 р. № 705 [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/v0705500-14>
34. Постанова Національного банку України «Про посилення контролю за операціями з готівкою» від 24.05.1999 р. № 249 [Електронний ресурс] – Режим доступу : <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/v0249500-99>.
35. Про анулювання ліцензії на провадження господарської діяльності з надання фінансових послуг (крім професійної діяльності на ринку цінних паперів), виданої Приватному акціонерному товариству «Ренесанс Життя» : Розпорядження Нацкомфінпослуг № 2182 від 01.06.2017 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://nfp.gov.ua/files/ROZPORYADGHRNYA /2017/2017-06-01/PK-2182.pdf>.
36. Про страхування [Електронний ресурс] / Закон України від 7 березня 1996 року № 85/96-ВР (зі змінами та доповненнями). – Режим доступу: <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/85/96-вр>
37. Про цінні папери та фондовий ринок [Електронний ресурс] / Закон від 23.02.2006 № 3480-IV (зі змінами та доповненнями). – Режим доступу : <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/3480-15/print1481733940586753>.

38. Програма соціального інвестування [Електронний ресурс] / Фонд WNISEF. – Режим доступу: <http://wnisef.org/uk/impact-investing>.
39. Публічний звіт про діяльність Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг, за 2016 рік [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://nfp.gov.ua/news/1675.html>.
40. Рабаданов, Р. Етапи становлення світового ринку страхування [Електронний ресурс] / Р. Рабаданов // Україна фінансова : інформаційно-аналітичний портал Українського агентства фінансового розвитку. – Режим доступу: http://www.ufin.com.ua/analit_mat/strah_rynok/166.htm
41. Раровська, В. В. Біржова діяльність : [навч. посіб.] / В. В. Раровська, Л. А. Останкова, С. Е. Акопов. – К. : Центр учбової літератури, 2009. – 144 с.
42. Різник, Н. С. Оцінка та шляхи забезпечення економічної безпеки банку [Електронний ресурс] / Н. С. Різник, І. А. Воробйова // Економічні науки. Серія «Облік і фінанси» : [збірник наукових праць] ; Луцький національний технічний університет. – № 5(20). – Луцьк, 2008. – 368 с. – Режим доступу : http://www.nbuiv.gov.ua/portal/Soc_Gum/En/O_FN/2008_5_2/zbirnuk_O_FN_5_C_2_183.pdf.
43. Слатвінський, М. А. (2014). «Экономическая безопасность в инвестиционной сфере: противодействие угрозам», Proc. Int. Conf. “The global economic dynamics as a stress factor of socio-political processes, cycles, crisis and conflicts”, Euro-Mediterranean Academy of Arts and Sciences (Athens), The University of Educational Management (Kyiv), Athens, pp. 264-268.
44. Слатвінський, М. А. Банківська система як чинник формування інвестиційної безпеки бізнес-середовища / М. А. Слатвінський // Фінансове регулювання зрушень у економіці України : збірник тез доповідей учасників Міжнародної науково-практичної Інтернет-конференції, Мукачєво, 21-22 березня 2017 р. – Мукачєво : Мукачівський державний університет, 2017. – С. 442-444.
45. Слатвінський, М. А. Зростання капіталізації банківських установ як основа розвитку інвестиційних процесів /

- М. А. Слатвінський // Пріоритети розвитку національної економіки України: стратегія і перспективи : [збірник матеріалів V Міжнародної науково-практичної конференції 28 вересня 2015 року]. – Умань : ВПЦ «Візаві». – 2015. – С. 32-34.
46. Слатвінський, М. А. Інституційні імперативи інвестиційної політики як основа економічної безпеки / М. А. Слатвінський // Економічний вісник : збірник наукових праць. – Умань : ФОП Жовтий О. О., 2015. – Вип. 9. – С. 56-61.
47. Слатвінський, М. А. Модель багаторівневого захисту як основа ефективного ризик-менеджменту фінансових установ / М. А. Слатвінський // Економічний вісник : збірник наукових праць. – Умань : ФОП Жовтий О. О., 2016. – Вип. 10. – С. 120-122.
48. Слесарук С. Страхове життя йде раптово [Електронний ресурс] / Світлана Слесарук. – Режим доступу : <https://finclub.net/ua/analytics/strakhove-zhyttia-ide-raptovo.html>.
49. Сороківська, З. К. До питання фінансової безпеки банку в умовах світової економічної кризи / З. К. Сороківська // Економічний аналіз. – 2011. – Вип. 8. – Ч. 1. – С. 404-408.
50. Сохацька, О. М. Біржова справа : [підручник] / О. М. Сохацька. – Тернопіль : Карт-бланш, 2003. – 602 с.
51. Старостенко, Г. Т. Первинне публічне розміщення акцій на Варшавській фондовій біржі: український погляд / Г. Т. Старостенко, Є. О. Торшин // Збірник наукових праць Національного у-ту ДПСУ. – 2011. – № 1. – С. 549-559.
52. Статистика страхового ринка України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://forinsurer.com/stat>.
53. Страхування : підручник / Керівник авт. кол. і наук. ред С. С. Осадець, д. е. н., проф. – Вид. 2-ге., перероб. і доп. – К. : КНЕУ, 2002. – 528 с.
54. Супрун, А. А. Страховий ринок України в умовах системної кризи / А. А. Супрун, В. К. Хлівний // Фінанси України. – 2013. – № 9. – С. 68-75.
55. Фінансове забезпечення сталого розвитку економіки України : колективна монографія / за ред. Слатвінського М. А. – Умань : ФОП Жовтий О. О., 2016. – 180 с.

56. Чвортко, Л. А. Детермінанти розвитку ринку страхування життя в Україні / Л. А. Чвортко, І. М. Кирилюк // Тези доповідей Міжнародної науково-практичної конференції «Управління економічними процесами: сучасні реалії і виклики». – Мукачево, 2017. – С. 279-281.
57. Чвортко, Л. А. Інвестиційний потенціал страхових компаній та його вплив на розвиток національної економіки / Л. А. Чвортко // Економіка та управління в ХХІ ст.: виклики та перспективи розвитку : матер. Міжнародної наук.-практ. конф., 18-19 травня 2017 р., м. Умань / за ред. д. е. н., проф. О.Г. Чирви. – Умань : Видавець «Сочінський М. М.», 2017. – С. 110-113.
58. Чвортко, Л. А. Тенденції розвитку страхування життя в Україні в умовах економічної нестабільності / Л. А. Чвортко // «Сталий розвиток 2030: економічна, соціальна, екологічна та політична складові» : матеріали доповідей міжнародної міждисциплінарної конференції (Грузія, Тбілісі, 2017). – Тбілісі – Львів, 2017. – С. 116-121.
59. Шаманська, О. І. Особливості розвитку ринку цінних паперів в Україні [Електронний ресурс] / О. І. Шаманська, С. М. Слободиський // Ефективна економіка. – 2017. – № 2. – Режим доступу : <http://www.m.nauka.com.ua/?op=1&j=efektyvna-ekonomika&s=ua&z=5431>.
60. Шахрайство та грамотність у сфері використання платіжних інструментів: погляд українського споживача [Електронний ресурс] / GfK Ukraine за замовленням Української міжбанківської Асоціації членів платіжних систем «ЄМА» від 18.03.2014 р. – Режим доступу : http://www.gfk.com/ua/news-and-events/press-room/pressreleases/Pages/ema_research_release.aspx.
61. Шірінян, Л. Конкурентоспроможність страхового ринку України в сучасних умовах / Л. Шірінян, А. Шірінян // Економіка України. – 2011. – № 7. – С. 37-48.
62. Шлык, П. В. Экономическая сущность первичного публичного размещения акций / П. В. Шлык // Представительная власть - ХХІ век: законодательство, комментарии, проблемы. – 2007. – Выпуск № 1(74). – С. 29-32.

- 63.Штаєр, О. М. Напрями забезпечення та основні складові економічної безпеки банку / О. М. Штаєр // Європейський вектор економічного розвитку. – 2011. – № 2. – С. 263-270.
- 64.Штанько, Л. О. Процес планування ефективної інвестиційної стратегії підприємства / Л. О. Штанько // Проблеми системного підходу в економіці : [зб. наук. праць]. – К., 2013. – С. 65–67.
- 65.Яременко, С. М. Забезпечення економічної безпеки діяльності банків : автореф. дис. ... канд. екон. наук за спеціальністю 08.00.08 – гроші, фінанси і кредит / С. М. Яременко. – К., 2010. – С. 21.
- 66.Яременко, С. М. Комплексна система економічної безпеки банку й управління нею / С. М. Яременко // Фінанси, облік і аудит : [збірник наукових праць]. – 2011. – Вип. 17. – С. 211-213.
- 67.Biloshkurska, N. V. Influence of the security market condition on the collective investment development / N. V. Biloshkurska, M. V. Biloshkurskyi, L. A. Chvertko // Науковий вісник Полісся. – 2017. – № 3(11). Ч. 2. – С. 138-142.
- 68.Demchenko, T. A. Stock company and its display on the financial statements / T. A. Demchenko, S. O. Mykhailovyna, N. A. Ivanova // Економічний простір. – 2016. – № 105. – С. 164-173.
- 69.ІРО календарь // Фондовый рынок fixygen [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.fixygen.ua/calendar/ipro>.
- 70.Life re/insurance: transition to a new reality [Електронний ресурс] // Swiss Re. Global insurance review 2016 and outlook 2017/18. – Режим доступу : http://www.swissre.com/library/Global_insurance_review_2016_and_outlook_201718.html.

Umański Państwowy Uniwersytet Pedagogiczny imienia Pawła Tyczyny
NGO „Towarzystwo Pedagogów i Naukowców Ukrainy”

**FINANSOWO-ANALITYCZNA GWARANCJA
ROZWOJU GOSPODARKI NARODOWEJ**

Monografia wieloautorska

**Pod redakcją
M. Słatwińskiego**

2017

UDK 338.24
F-59

Zespół autorów:

Berżanir A., Berżanir I., Biłoszkuńska N., Biłoszkuński M., Czwertko L., Czyrwa O., Demczenko T., Demjanyszyna O., Kornijenko T., Sawczenko W., Słatwiński M. (redaktor), Stojka S.

*Zarekomendowano do druku przez Radę Naukową
Umańskiego Państwowego Uniwersytetu Pedagogicznego
imienia Pawła Tyczyny
(protokół nr 4 z dnia 28 listopada 2017 roku)*

Recenzenci:

Kurmajew P., doktor nauk ekonomicznych, profesor (*Umański Państwowy Uniwersytet Pedagogiczny imienia Pawła Tyczyny*);

Peńkowa O., doktor nauk ekonomicznych, profesor (*Umański Narodowy Uniwersytet Sadownictwa*);

Sus T., kandydat nauk ekonomicznych, docent (*Przykarski Uniwersytet Narodowy imienia Wasyla Stefanyka*).

F-59 **Finansowo-analityczna gwarancja rozwoju gospodarki narodowej:** monografia wieloautorska / [Słatwiński M., Czyrwa O., Biłoszkuński M. i in.]; pod red. M. Słatwińskiego. – Warszawa: iScience sp z. o. o., 2017. – 218 str.

ISBN 978-83-949403-0-0

W monografii przedstawiono rezultaty badań zespołu profesorów i wykładowców Katedry Finansów, Rachunkowości oraz Bezpieczeństwa Ekonomicznego Umańskiego Państwowego Uniwersytetu Pedagogicznego imienia Pawła Tyczyny w zakresie „Problemów finansowych gwarancji rozwoju gospodarki oraz sfery społecznej” (numer w rejestrze państwowym 0116U000117).

Potwierdzono założenia teoretyczne oraz opracowano praktyczne rekomendacje dotyczące udoskonalenia narzędzi finansowo-analitycznej gwarancji rozwoju gospodarki narodowej. Przeprowadzono diagnostykę ekonomiczną współczesnego stanu kształtowania zasobów finansowych w gospodarce Ukrainy, dokonano monitoringu pozostałych kierunków polityki finansowej państwa oraz zaproponowano sposoby optymalizacji wykorzystania narzędzi finansowo-analitycznej gwarancji rozwoju gospodarki narodowej. Szczególną uwagę poświęcono opracowaniu odpowiednich przedsięwzięć w sferze polityki fiskalnej oraz inwestycyjnej, inwestycji giełdowych, udoskoleniu narzędzi do stymulacji rozwoju rynku funduszy oraz ubezpieczeń w gospodarce państwowej, tworzeniu warunków bezpiecznego funkcjonowania sfery finansowej.

Poleca się Czytelnikom, którzy interesują się zagadnieniami z zakresu ekonomii, uczonym, specjalistom, doktorantom, wykładowcom oraz studentom.

ISBN 978-83-949403-0-0

© Zespół autorów, 2017
© Umański Państwowy Uniwersytet
Pedagogiczny imienia Pawła Tyczyny, 2017