

очікувань. Криза 2008-2009 рр. та 2014-2016 рр. показала, що в разі серйозної девальвації відбувається захист доларових кредитів від інфляції, але натомість виникає високий рівень проблемних кредитів.

Отже, в Україні присутні достатньо вагомі мотиви використання іноземної валюти економічними агентами, а це означає, що найближчим часом іноземна валюта лишатиметься важливою складовою балансу банків, що потребуватиме серйозної уваги менеджерів банків.

Список використаних джерел:

1. Версаль Н.І. Тенденції доларизації банківського сектора України / Н.І. Версаль, А.В. Ставицький // Економіка і прогнозування. – 2016. – № 4. – С. 106 – 117. 2
2. Національний банк України [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://bank.gov.ua/>.
3. Рябініна Л. М. Доларизація економіки України та її наслідки / Л. М. Рябініна // Вісник соціально-економічних досліджень. - 2012. - Вип. 4. - С. 91 -97. - Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Vsed_2012_4_16.1
4. Pratomo W. Currency substitution and financial crisis: lesson from a southeast emerging market / W. Pratomo, A. Warokka. – Global Business Advancement, 2016. – P. 67-78. 3
5. Rossini R. Inflation Expectations and Dollarisation in Peru / M. Vega, Z. Quispe, P. Forero, J. Fernando/ [El. resource]. – BIS Paper No. 89, November 2016 – P. 275-289 – URL: <https://ssrn.com/abstract=2872108>. 4
6. Versal, N., Stavvtskyu, A. Financial Dollarization: Trojan Horse for Ukraine? / N. Versal, A. Stavvtskyu // Ekonomika. – 2015. - # 94 (3). – P. 21 – 45.

Горбачук В.М.

Професор кафедри фінансів, НаУКМА

Бенедисюк Д.І

Студент 4 р.н., НаУКМА

Знахуренко О.С.

Студент 3 р.н., НАУКМА

ШЛЯХ УКРАЇНСЬКИХ КОМПАНІЙ НА ВАРШАВСЬКУ ФОНДОВУ БІРЖУ ЧЕРЕЗ КІПР, ЛЮКСЕМБУРГ, НІДЕРЛАНДИ

Варшавська фондова біржа (Warsaw Stock Exchange, WSE; Giełda Papierów Wartościowych (GPW) w Warszawie) розпочала свою діяльність у 1991 р., ставши зразком для багатьох бірж Центральної і Східної Європи. Один з авторів мав можливість спілкування з деякими організаторами WSE на Літній школі економіки (Ольштин, Польща) у 1992 р., вигравши стипендію Фонду Стефана Баторія. Організатори WSE завжди надавали великої уваги кваліфікації кадрів у питаннях економіки, фінансів і бізнесу. Станом на 2018 р. генеральним директором WSE є доктор економічних наук Малгожата Залеська, а виконавчим директором Представництва WSE в Україні є кандидат економічних наук Уляна Штибель. Покладаючись на кваліфікацію своїх кадрів, WSE почала працювати з похідними фінансовими інструментами (деривативами) у 1998 р., коли тривала Азійська фінансова криза і коли обмінний курс гривні відносно долара знизився майже вдвічі. Організація торгів фінансовими інструментами стала головним завданням WSE.

Для розміщення своїх акцій на основному майданчику WSE компанія має відповідати основним вимогам лістингу: 1) компанія не перебуває у процесі процедури банкрутства чи ліквідації; 2) компанія не має обмежень щодо продажу її акцій; 3) сумарна вартість акцій компанії не менша 10 млн. євро; 4) компанія надає фінансові звіти й аудиторські висновки за останні 3 роки; 5) не менше 15% усіх акцій компанії належать міноритарним акціонерам [1]. З 2010 р. WSE є публічною компанією і кількість компаній у лістингу WSE перевищує 400. Тому вимоги лістингу WSE зростають, а WSE пропонує свої альтернативні майданчики. Поточна вимога лістингу: компанія надає кварталні, піврічні й річні звіти.

Оскільки компанії, пов'язані з Україною, становлять кілька відсотків від загального лістингу WSE, то з 2011 р. WSE публікує свій національний індекс WIG-Ukraine, введений після національного індексу WIG-Poland.

Уряд Польщі, виражаючи інтереси польського суспільства, завжди приділяє велику увагу всім оцінюваним і вимірюваним складовим рейтингів Doing Business Світового банку, вживаючи практичних заходів для досягнення міжнародних порівняльних переваг. Подібна діяльність уряду України завжди супроводжувалася об'єктивними і суб'єктивними проблемами [2]. Перевагами розміщення капіталу на WSE є лояльне до інвестицій законодавство Польщі, відносно невисокі витрати для розміщення (6–10% загального обсягу емісії) та порівняно проста процедура виходу на біржу. Трудова міграція з України до Польщі (а також конкуренція університетів України і Польщі) свідчить про переваги Польщі у створенні сприятливого ділового середовища [3]. Оскільки українська компанія не мала права купувати акції вітчизняних емітентів на іноземних фондових біржах, то виходила на ці біржі через фірму спеціального призначення (special purpose vehicle, SPV), створену в іноземній юрисдикції. Юридично SPV була іноземним емітентом, для купівлі цінних паперів якого потрібна індивідуальна валютна ліцензія Національного банку України [4].

Фактичною умовою розміщення цінних паперів на WSE є реєстрація емітента в одній з країн Європейського Союзу (ЄС). Оскільки Україна є асоційованим членом ЄС з 2014 р. (Польща є повноправним членом ЄС з 2004 р.), то при виході на WSE компанія, пов'язана з Україною, реєструвала відповідну SPV в одній з країн ЄС, яка має правничі та податкові порівняльні переваги [5]. Першою такою компанією у 2006 р. стала Astarta Holdings, зареєстрована у Нідерландах (ця компанія успішно співпрацює з НаУКМА). У 2007 р. на WSE вийшла Kernel Holding S.A. (Люксембург), у 2010 р. – Agroton (Кіпр), Milkiland (Нідерланди), Sadovaya Group (Люксембург), у 2011 р. – KSG Agro S.A. (Люксембург), Industrial Milk Company (Люксембург), Ovostar Union N.V. (Нідерланди), Westa ISIC S.A. (Люксембург), Coal Energy S.A. (Люксембург), у 2012 р. – KDM Shipping (Кіпр). У 2010 р. на альтернативний майданчик WSE вийшла Agroliga, а у 2013 р. – Cereal Planet. При цьому фірма Baker & McKenzie була юридичним консультантом для Agroton, а фірма Pricewaterhouse Coopers – для Milkiland, Sadovaya Group, Agroliga.

Ефективна організація ринків капіталу України потребує підготовки кваліфікованих кадрів України у питаннях економіки, фінансів і бізнесу.

Список використаних джерел:

1. Познякова О.І., Вільгард М.Р. Проблеми та перспективи розміщення цінних паперів українських компаній на Варшавській фондовій біржі та її альтернативних майданчиках // Молодий вчений. – 2016. – № 4 (31). – С. 160–164.
2. Балюк А. Наша цель сегодня – не допустить «бегства» украинских ценных бумаг на зарубежные фондовые площадки // Бизнес. – 2007. – № 4. – С. 54–59.
3. Finansowo-analityczna gwarancja rozwoju gospodarki narodowej. M. Słatwiński (red.) – Warszawa: Uმაński Państwowy Uniwersytet Pedagogiczny imienia Pawła Tyuczynu; iScience, 2017. – 218 str.
4. Харченко Н.В. Проблемы выхода украинских эмитентов на иностранные фондовые биржи // Кримський економічний вісник. – 2012. – № 1. Частина II. – С. 321–325.
5. Прокопенко А.О. Вимоги до виходу українських підприємств на світові фондові ринки / Проблемы развития внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций: региональный аспект. – Донецк: ДонНУ, 2014. – Т. 1. – С. 316–319.

Дадашова І. А.
Студентка 4 р.н., НаУКМА

ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ФУНКЦІОНУВАННЯ ПІДПРИЄМСТВ ІЗ ЗАСТОСУВАННЯ МОДЕЛЕЙ БІЗНЕС-ПРОЦЕСІВ

Розвиток усіх суб'єктів господарювання, їхнє функціонування залежить від ефективності методів управління і організації діяльності підприємства. Саме тому необхідною є розробка нових технологій ведення бізнесу, які б підтримували конкурентоспроможність продукції, що