

DOI: [10.26565/2786-4995-2024-3-04](https://doi.org/10.26565/2786-4995-2024-3-04)

УДК 339.727.22

**Шкодiна Iрина**

док. екон. наук, професор,  
професор кафедри міжнародного бізнесу та консалтингу  
Харківський національний університет імені В. Н. Каразіна  
майдан Свободи, 4, м. Харків, Україна, 61022  
e-mail: [iryna.shkodina@karazin.ua](mailto:iryna.shkodina@karazin.ua)  
ORCID ID: [0000-0003-4035-3188](https://orcid.org/0000-0003-4035-3188)

**Кондратенко Наталя**

доцент кафедри міжнародного бізнесу та консалтингу  
Харківський національний університет імені В. Н. Каразіна  
майдан Свободи, 4, м. Харків, Україна, 61022  
e-mail: [ndkondratenko@karazin.ua](mailto:ndkondratenko@karazin.ua)  
ORCID ID: [0000-0003-2823-9905](https://orcid.org/0000-0003-2823-9905)

## Глобальна динаміка ринку IPO: структурний аналіз та перспективи зростання

**Анотація.** Глобальний ринок IPO (первинне публічне розміщення акцій) відіграє важливу роль у залученні капіталу для компаній у різних секторах економіки, проте його динаміка залишається неоднозначною через циклічні зміни, що пов'язані з економічними, фінансовими та регуляторними факторами. Актуальність теми полягає в тому, що з огляду на глобалізацію фінансових ринків і зростаючу конкуренцію, важливо дослідити, які чинники впливають на успішність IPO та які перспективи розвитку цього інструменту в майбутньому.

Метою роботи є здійснення комплексного структурного аналізу глобальної динаміки ринку IPO, виявлення ключових чинників, що впливають на його розвиток, дослідження регіональних відмінностей, а також оцінка перспектив зростання ринку в контексті сучасних глобальних змін. Об'єктом дослідження є світовий ринок IPO, його ключові економічні, фінансові та регуляторні аспекти.

Методологічною основою дослідження є структурний аналіз ринку IPO із застосуванням статистичних і порівняльних методів для вивчення динаміки ринку в різних регіонах світу. Дослідження також базується на аналізі даних, що включають макроекономічні показники, регуляторні зміни, інвестиційні тренди та нові технологічні досягнення, що впливають на ринок IPO.

Розглянуто вплив глобалізації фінансових ринків, регуляторних змін та технологічних інновацій на розвиток IPO в різних регіонах світу. Також проаналізовано роль макроекономічної стабільності, процентних ставок і ринкової волатильності як чинників, що формують попит на IPO. Авторами досліджено галузеві відмінності та регіональні тренди, зокрема активність ринків у США, Європі та Азії. У висновках обговорюються перспективи зростання ринку IPO в умовах постійних змін у глобальній економіці, а також практичні рекомендації для компаній, які планують вихід на публічний ринок, та інвесторів, зацікавлених у капіталовкладеннях на ринку IPO.

**Ключові слова:** IPO, глобальний ринок, фінансові ринки, циклічність, інновації, інвестиції.

Рис.: 4, бібл.: 18

**Для цитування:** Шкодiна І., Кондратенко Н. Глобальна динаміка ринку IPO: структурний аналіз та перспективи зростання. Фінансово-кредитні системи: перспективи розвитку. №3(14)2024. С. 47-58. DOI: <https://doi.org/10.26565/2786-4995-2024-3-04>



**Вступ.** У сучасній глобалізованій економіці підприємства міжнародного бізнесу стикаються з необхідністю залучення великих обсягів капіталу для забезпечення сталого розвитку, розширення ринкових часток та підвищення конкурентоспроможності. Геополітичні напруження, постпандемічна економічна нестабільність і військова агресія з боку росії в Україні актуалізують потребу у пошуку альтернативних джерел фінансування. У цих умовах компанії повинні адаптувати свої стратегії фінансування та оперативно реагувати на динамічні зміни глобальної економічної ситуації. Одним з найбільш ефективних інструментів залучення капіталу є публічне розміщення акцій (Initial Public Offering, IPO). Хоча IPO не є широко поширеною практикою серед українських компаній, воно залишається ключовим механізмом для залучення інвестицій на міжнародних ринках. Це пояснюється глобалізацією фінансових ринків і посиленням конкуренції, які стимулюють компанії до використання IPO як інструменту для залучення фінансових ресурсів. Таким чином, для компаній міжнародного бізнесу важливо не тільки розуміти потенціал IPO як інструменту фінансування, але й ефективно використовувати цей механізм у контексті сучасних економічних викликів та змін.

**Літературний огляд.** IPO є об'єктом пильної уваги багатьох вчених та практиків. Engelen and van Essen (2010) проаналізували вплив інституційних факторів на успішність 2920 IPO з 21 країни, зокрема, валютних ризиків і політичної нестабільності. Вони виявили, що нестабільність у країнах з різними економічними та політичними системами може значно знизити шанси на успішне розміщення акцій [11]. Циклічний характер кількості IPO та вплив на неї макроекономічної невизначеності дослідив Binh Nguyen Thanh (2020) та прийшов до висновку, що збільшення макроекономічної невизначеності на одне стандартне відхилення зменшує кількість IPO приблизно на чотири, що становить 20% від середньої кількості IPO на місяць [1].

Kim and Weisbach (2008) показали, що компанії, які успішно проводять IPO, зазвичай демонструють стабільніше фінансове зростання протягом кількох років після IPO. Вони також акцентували увагу на тому, що IPO сприяє підвищенню прозорості управлінських процесів та кращому корпоративному управлінню [16].

Останніми роками активно досліджувались питання впливу пандемії COVID-19 на динаміку ринку IPO. Аналіз активності IPO показує зниження обсягів одразу після пандемії та зміну тренду у другій половині 2020 та 2021 роках. Sharif Mazumder та Pritam Saha (2021) відзначили, що, незважаючи на невизначеність, спостерігався значний підйом у кількості IPO, але страх, що пов'язаний зі зниженням курсу акцій, впливав на ефективність IPO [14]. Ferri S., Tron A., Colantoni F., Savio R. (2023) розглянули дохідність IPO на міжнародних ринках після пандемії. Їх дослідження показало, що інтеграція сталого розвитку в стратегії компаній може вплинути на різні аспекти організації, включаючи IPO. Компанії, які впроваджують екологічні, соціальні та управлінські стандарти (ESG), демонструють вищу початкову дохідність акцій у порівнянні з компаніями, які не акцентують увагу на цих факторах [6].

Dario Salerno, Gabriele Sampagnaro, Vincenzo Verdoliva (2022) досліджували вплив фінансових технологій (FinTech) на IPO-процеси. Вони наголосили на тому, що справедлива оцінка вартості фінтех-компаній ускладнена, оскільки такі технологічні компанії, зазвичай мають небагато матеріальних активів і невеликі прибутки на ранніх етапах розвитку. Крім того, посилення регуляції в цій галузі може ускладнити адаптацію фінтех-компаній до дотримання нових правил. Ця невизначеність ускладнює оцінку фінтех-компаній, особливо для андеррайтерів, які мають встановити початкову ціну акцій [5].

Українські вчені також активно досліджують IPO та питання залучення інвестицій для міжнародного бізнесу, особливо в контексті інтеграції України до світової економіки та реформування фінансового ринку. О. Вороніна, А. Москвіна (2020) розглянули IPO як

спосіб підвищення конкурентоспроможності компанії на міжнародних ринках капіталу [17], Юр'єва П., & Шевчук О. (2022) дослідили механізм виходу бізнесу на глобальні фондові ринки та узагальнили приклади успішного IPO українських компаній на фондовій біржі світу [18].

Незважаючи на велику кількість теоретичних та практичних напрацювань, необхідність аналізу глобальних змін на ринку IPO та розуміння нових тенденцій, що формують майбутнє фінансових ринків, потребують подальшого розгляду, оскільки світова економіка переживає значні коливання через глобальні події, такі як пандемія COVID-19, війни, економічні санкції та зміни регуляторних політик. Усі ці фактори впливають на кількість, якість та масштаби IPO. Вивчення сучасної динаміки IPO допоможе зрозуміти, як ці фактори впливають на глобальний ринок капіталу і як міжнародні компанії адаптують свої стратегії в умовах нової нормальності (New Normal).

**Мета, завдання та методи дослідження.** Метою роботи є здійснення комплексного структурного аналізу глобальної динаміки ринку IPO, виявлення ключових чинників, що впливають на його розвиток, дослідження регіональних відмінностей, а також оцінка перспектив зростання ринку в контексті сучасних глобальних змін.

**Мета, завдання та методи дослідження.** Для досягнення мети використано систему загальнонаукових та спеціальних методів дослідження, серед яких аналіз (при дослідженні даних про кількість та обсяги IPO, структуру ринку, учасників та інвестиційні ризики), синтез (при побудові загального розуміння тенденцій та майбутніх перспектив розвитку ринку IPO), компаративний аналіз (порівняння регіональних особливостей ринку IPO, відмінностей у регуляторних вимогах, дохідності та ризиках IPO на ринках США, ЄС, Китаю), теоретичне узагальнення (виявлення сильних та слабких сторін ринку), метод експертних оцінок (оцінка перспектив міжнародного ринку IPO).

**Результати.** Первинне публічне розміщення акцій (Initial Public Offering, IPO) вважається одним з найефективніших механізмів залучення інвестицій для міжнародних компаній. IPO є процесом, при якому приватна компанія вперше продає свої акції на відкритому ринку з метою залучення капіталу від інвесторів. Після успішного проведення IPO акції компанії стають публічно доступними для торгів на фондовій біржі, що не тільки дозволяє залучити значні фінансові ресурси, але й підвищити конкурентоспроможність та міжнародний імідж підприємства. Успіх цього процесу, однак, значною мірою залежить від стратегічного планування, прозорості та ефективного управління після виходу на публічний ринок.

Глобальний ринок IPO протягом багатьох років демонструє виражену циклічність, що обумовлено різними економічними, фінансовими та соціально-політичними факторами [1]. Низькі процентні ставки, як правило, сприяють збільшенню кількості IPO, оскільки це дозволяє компаніям залучати дешевший капітал. Проте економічна та геополітична нестабільність може зробити IPO занадто ризикованим як для компаній, так і для інвесторів, що може тимчасово зменшити кількість розміщень. Окремі сектори економіки відчувають тенденції до зростання та зниження кількості IPO через інновації та різні економічні чинники. Зокрема, нові технологічні сектори, такі як комп'ютери, інтернет, фінансові технології, штучний інтелект і біотехнології, стають каталізаторами для нових хвиль IPO. Наприклад, під час буму доткомів технічні IPO стрімко зростали, оскільки ризиковані стартапи, які не мали ефективного бізнес-моделі, поспішали вийти на біржу. Проте, за такими сплесками часто слідує значні спади [5]. Фінансова криза 2008 року стала періодом з найменшою кількістю IPO. Після рецесії, що настала після цієї кризи, ринок IPO призупинився і нові листинги були рідкістю протягом кількох років. В останні роки більшість IPO зосереджені на так званих єдинорогах - стартапах, що досягли оцінки понад 1 мільярд доларів.

Глобальна ситуація на міжнародних фінансових ринках виявилася особливо складною в 2022 та 2023 роках, коли ринок первинного публічного розміщення акцій показав найгірші результати за останнє десятиліття. Висока інфляція в багатьох країнах світу спонукала центральні банки підвищувати процентні ставки. Підвищення відсоткових ставок призводить до зростання вартості фінансування, що зменшує купівельну спроможність інвесторів і знижує інтерес компаній до здійснення IPO.

У 2022 році кількість компаній, що вийшли на ринок з первинними публічними розміщеннями, зменшилася майже вдвічі в порівнянні з попереднім роком. У всьому світі було проведено 1671 IPO, що значно менше порівняно з 3260 IPO у 2021 році (рис. 1). Цей різкий спад відображає загальну тенденцію зменшення активності на ринку IPO під впливом економічної нестабільності та збільшених витрат на фінансування.

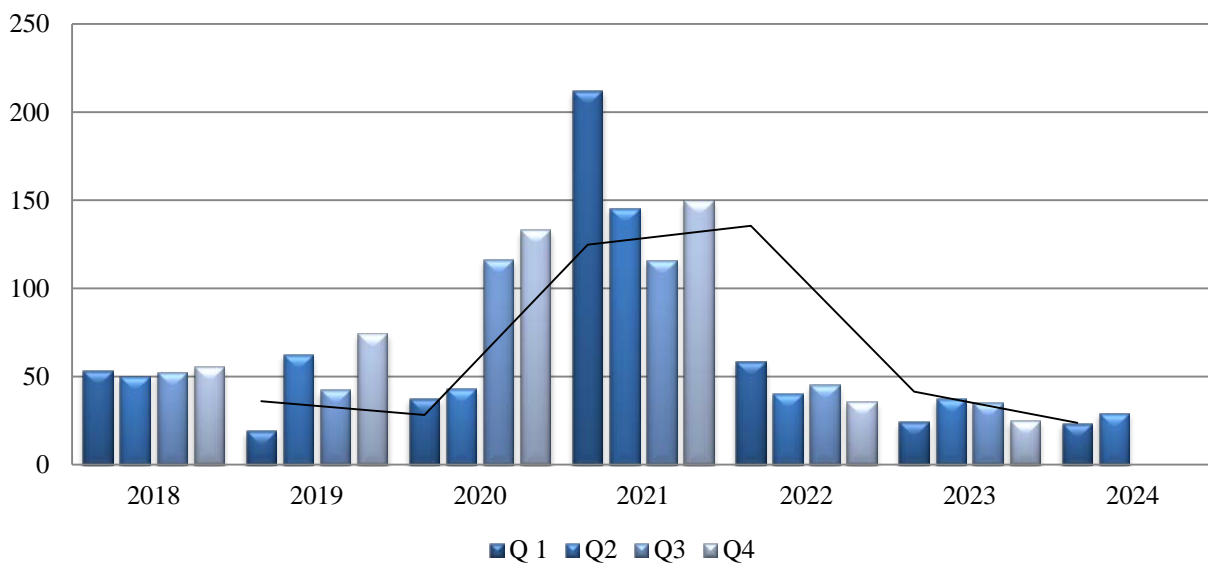


Рисунок 1 – Глобальний ринок IPO

Figure 1 - Global IPO market

*Джерело : складено авторами за [13]*

*Source: prepared by the authors on the basis of [13]*

Згідно з даними S&P Global Market Intelligence, обсяг капіталу, який був залучений через IPO у 2022 році, знизився до 179,73 млрд дол. США порівняно з 626,56 млрд дол. у 2021 році. Основними факторами такого падіння стали агресивне підвищення процентних ставок провідними світовими центробанками та побоювання щодо глобальної рецесії. Збільшенню кількості IPO через створення нових незалежних компаній, сприяло прагнення компанії зміцнити свої фінансові показники шляхом відмови від неосновних бізнесі. Такі відокремлення забезпечили дві найбільші IPO - Porsche AG (раніше частина Volkswagen AG) здійснила найбільше IPO на суму 9,06 млрд дол. та Corebridge Financial Inc. (відокремлена від American International Group Inc.) друге за величиною IPO із залученням 1,68 млрд доларів. Ці дві угоди склали 23,6% від 45,60 млрд дол., які були залучені на світовому ринку IPO протягом третього кварталу 2022 року.

Світовий ринок IPO в 2022 році відзначався значними регіональними диспропорціями. У США, наприклад, кількість IPO скоротилася до 149 (20,79 млрд доларів США), тоді як у 2021 році було проведено 908 IPO на загальну суму 282,66 млрд дол. У 2023 році ситуація на глобальному фінансовому ринку залишалась складною - банкрутства двох з трьох найбільших банків США та продаж Credit Suisse Group AG стали важливими подіями. Також російсько-українська війна і новий етап війни між Ізраїлем та

палестинськими бойовиками на чолі з Хамасом спричинили додаткову невизначеність. Для стримування інфляції у більшості країн продовжувалося підвищення процентних ставок, що відобразилось на негативній динаміці фондових індексів і скороченні активності IPO.

Як свідчить рис. 1, глобальний ринок IPO у 2023 році досяг найнижчого з 2019 року рівня. Найбільше коштів через IPO було залучено в Азіатсько-Тихоокеанському регіоні - 737 IPO на суму 73,1 млрд дол. США, що становить понад половину світових надходжень. Проте загальний обсяг надходжень у цьому регіоні зменшився більш ніж на 30% з моменту піку 2021 року.

У 2023 р суттєві зміни відбулись у складі лідерів серед країн, які найбільше залучили коштів через IPO. Материковий Китай вийшов на перше місце (рис. 2), тоді як IPO у Великобританії, Німеччині та Франції залишались слабкими. У той же час, ринки Близького Сходу, Індонезії та Індії демонстрували позитивні тенденції завдяки швидкому економічному зростанню. В цих регіонах зростання ВВП та покращення фінансових показників компаній можуть підтримати інтерес інвесторів до нових IPO, а залучення додаткового капіталу стане ключовим фактором розвитку бізнесів та реалізації стратегічних проектів.

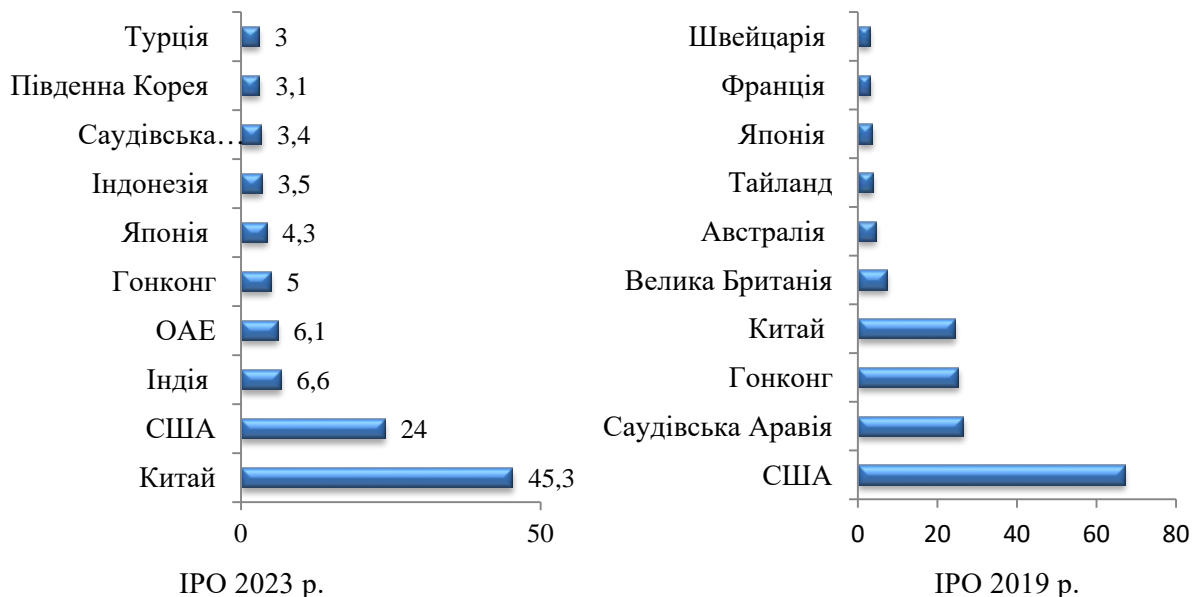


Рисунок 2 – Порівняння топ країн за IPO у 2019 та 2023 роках, млрд. дол. США  
Figure 2 – Comparison of top countries by IPO in 2019 and 2023, billion dollars, USA  
Джерело: [7].  
Source: [7]

Компанії сектору електроніки залучають найбільші обсяги капіталу через IPO - 34,4 млрд дол. США у 2022 році. Основною причиною цього є лідерство даного сектора в інноваціях та технологіях, що робить його привабливим для інвесторів. Постійний випуск нових продуктів і розробка передових технологій створюють високий попит на акції таких компаній. Крім того, високий рівень конкуренції змушує фірми шукати нові джерела фінансування для підтримки своєї конкурентоспроможності та розширення бізнесу, в тому числі, через IPO (рис. 3). IPO у цьому секторі допомагає компаніям залучити капітал для подальших інноваційних проектів та технологічних розробок, що забезпечує їм стратегічні переваги на світовому ринку.

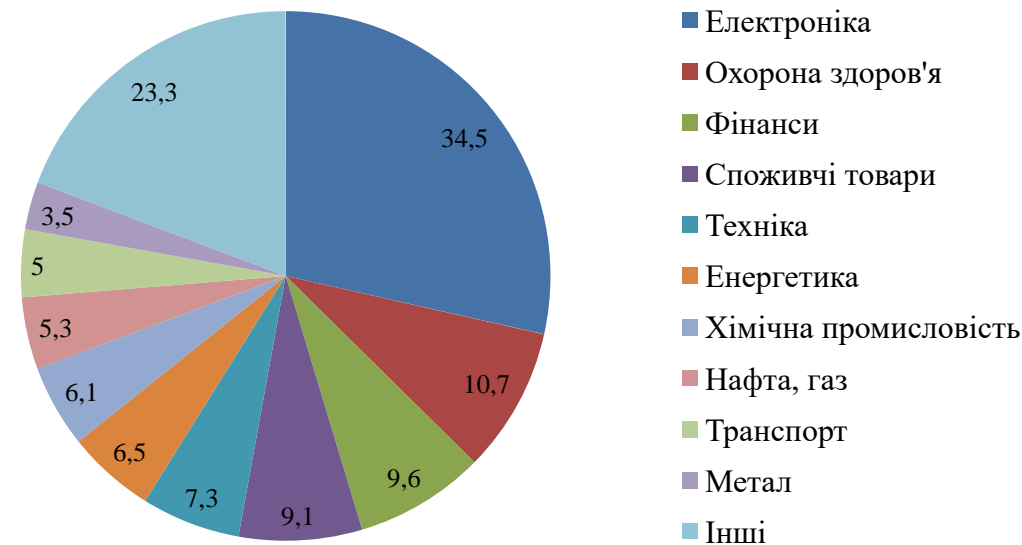


Рисунок 3 – Розподіл IPO за секторами економіки, 2023 р., млрд. дол. США  
Джерело: [7].  
Source: [7]

Сектор охорони здоров'я посідає друге місце за обсягами залучених коштів через IPO (10,7 млрд дол. США). Ця тенденція обумовлена глобальними демографічними змінами, зокрема старінням населення та зростаючим інтересом до здорового способу життя. Внаслідок цього зростає попит на медичні послуги та інноваційні методи лікування, що створює сприятливі можливості для компаній цього сектору. Оскільки медичні проекти зазвичай вимагають значних інвестицій для досліджень, клінічних випробувань і розробки нових препаратів, IPO виступає ефективним інструментом для залучення капіталу на такі проекти.

Третім сектором за обсягами фінансування через IPO є фінансовий, який залучив 9,6 млрд дол. США [7]. Фінансові установи, такі як банки, страхові компанії та інвестиційні фонди, активно використовують IPO для розвитку бізнесу та впровадження інноваційних фінансових технологій (FinTech). Інноваційні компанії в цьому секторі, що пропонують новаторські фінансові продукти та послуги, привертають увагу міжнародних інвесторів завдяки їхньому потенціалу до швидкого зростання та технологічного розвитку.

Очікується, що у 2024 році ринок IPO продемонструє відновлення на фоні стабілізації глобальної економіки, зменшення інфляційних очікувань і зростання фондових індексів. Аналітики прогнозують проведення від 120 до 170 IPO з обсягом залученого капіталу від 20 до 45 млрд доларів США [15]. Важливими факторами, які можуть стимулювати ринки IPO, стануть завершення виборів у низці країн та послаблення геополітичної напруженості. Особливо актуальним є прогноз щодо зростання кількості компаній-єдинорогів. Хоча у 2022 році їхній приріст значно скоротився, перспективи на 2024 рік залишаються оптимістичними, враховуючи бурхливий розвиток технологічного сектору. У 2023 році кількість нових єдинорогів досягла лише 12, що є найнижчим показником за останні шість років, проте відновлення активності очікується у найближчій час (рис. 4).

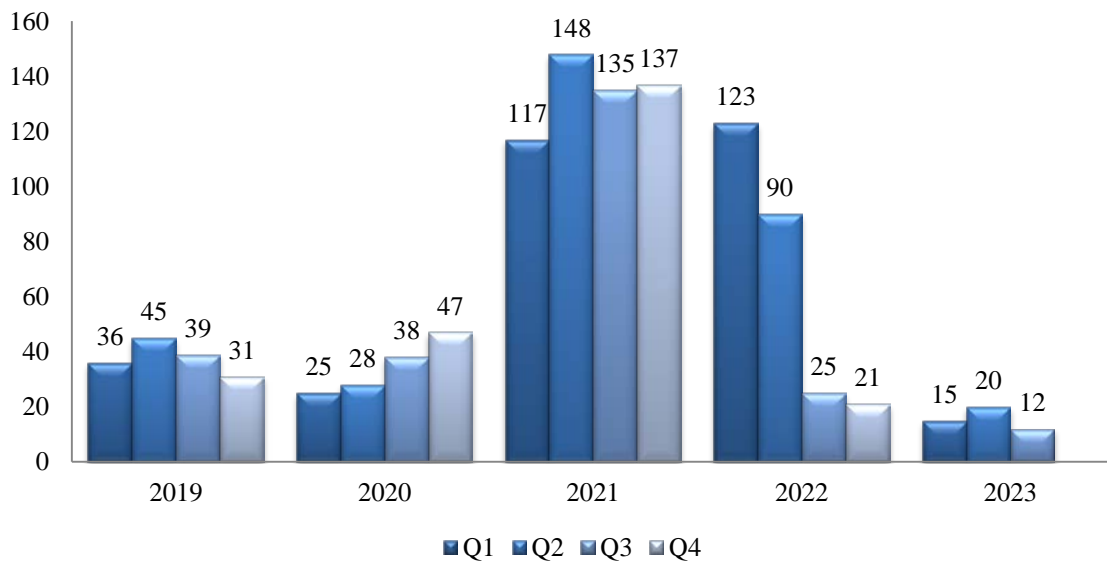


Рисунок 4 – Динаміка кількості глобальних компаній-єдинорогів  
Figure 3 - Distribution of IPO by sectors of the economy, 2023, billion dollars, USA  
Джерело: [8].  
Source: [8]

Багатьом єдинорогам важко зберегти свою попередню мільярдну оцінку, якщо вони вирішать вийти на біржу. Відсутність нових єдинорогів призводить до зменшення загальної кількості єдинорогів у світі. IPO можуть сприяти змінам цієї тенденції. Наприклад, в США функціонують 153 компанії-єдинорога, 5 з яких є потенційними кандидатами на IPO [8]. Згідно з даними Barclays, в Індії багато потенційних кандидатів, оскільки її економіка зростає, і, хоча венчурне фінансування в Індії залишається на низькому рівні, технологічний сектор активно шукає джерела фінансування. Через сувору регуляторну політику держави і складні відносини з міжнародними партнерами, китайські технологічні компанії стикаються з серйозними перешкодами на шляху залучення інвестицій. Лише 6 китайських стартапів потрапили до списку Tech IPO Pipeline [9]. Один з них, Shein, гігант швидкої моди, заснований у Китаї (зараз має головний офіс у Сінгапурі), оцінюється в 66 млрд дол. США. Shein планує провести IPO у США та залучити від 80 до 90 млрд дол. США. За даними Pitchbook, на глобальний ринок IPO може вийти стартап Northvolt, який є найбільшим в Європі виробником акумуляторів. Залучення додаткових інвестицій в першу чергу пов'язане з жорсткою конкуренцією з боку азійських виробників, зокрема китайських, які контролюють 60–90% виробництва та переробки матеріалів і ключових компонентів для акумуляторів. Northvolt потребує мільярди євро для реалізації планів з будівництва акумуляторних заводів та підприємств з переробки батарей в Європі та Північній Америці. Портфель замовлень від автовиробників перевищує 55 млрд дол. США. Перша гігафабрика Northvolt була відкрита в Швеції в 2021 році. Компанія планує запустити ще три таких заводи – у Швеції, Німеччині та Північній Америці. У 2024 році Northvolt почала будівництво першої черги гігафабрики Northvolt Six у Квебеку вартістю 5 млрд дол. США, яка забезпечить північноамериканський ринок літій-іонними батареями для 1 млн електромобілів.

У 2024 році на ринок первинного публічного розміщення акцій планують вийти Reddit Inc., Klarna і Astera Labs Inc., що демонструє активізацію глобального ринку капіталу після періоду макроекономічної нестабільності. Reddit Inc., один з провідних світових соціальних медіа-агрегаторів, готується до IPO за підтримки Morgan Stanley і Goldman Sachs Group Inc.,



зі стартовою оцінкою компанії в 15 млрд дол. США [12]. Водночас Klarna, великий гравець у сфері фінансових послуг, планує розміщення акцій із оцінкою близько 20 млрд дол США [10], що підкреслює стійкий інтерес інвесторів до фінтех-сектору. Інша компанія, Astera Labs Inc., що спеціалізується на постачанні чіпів і програмного забезпечення, розглядає можливість IPO на Nasdaq. Завдяки зростаючій популярності штучного інтелекту, прогнозують залучити до 673,2 млн дол, що відображає високий інтерес до технологічних компаній [3].

У процесі виходу компаній на первинний ринок акцій (IPO) у 2024 році можна виокремити низку ризиків, що можуть суттєво вплинути на розвиток ринку:

- зростання геополітичних конфліктів, війн, пандемій, зокрема COVID-19, а також тарифних та економічних криз, які створять ризик непередбачуваних змін у глобальній економіці. Дослідження показують, що страх перед пандемією підсилює невизначеність і обмежує готовність інвесторів брати участь в IPO [14];

- запровадження нових законодавчих норм, що може підвищити вартість підготовки до IPO і вимоги до компаній. Зміни у фінансовому регулюванні, зокрема у сфері аудиту та звітності, здатні збільшити витрати та ризики для компаній, які планують IPO. Також судові рішення, які пов'язані з корпоративними стандартами або захистом інвесторів, можуть стримувати вихід компаній на публічні ринки;

- значні коливання процентних ставок провідними центробанками безпосередньо впливають на вартість капіталу і, відповідно, на привабливість IPO для інвесторів. Високі ставки можуть знизити інтерес до акцій, а валютні коливання створять додаткові ризики для компаній, що працюють на міжнародних ринках;

- велика кількість компаній, які планують вихід на біржу, може призвести до перенасичення ринку, що зменшить інтерес інвесторів та призведе до цінової конкуренції. Близькі конкуренти часто формують свої стратегії IPO, реагуючи на дії один одного. Наприклад, Uber прискорив своє IPO після новин про плани Lyft [4];

- нестабільні доходи або значна заборгованість компаній можуть викликати скептицизм серед інвесторів та знизити попит на акції компанії, що негативно вплине на їхню вартість;

- кібернапади або технічні перебої під час процесу IPO можуть знизити довіру інвесторів. Наприклад, атака хакерів може призвести до витоку конфіденційної інформації або зупинки торгівлі, що суттєво погіршить перспективи розміщення акцій.

Таким чином, попри оптимістичні прогнози зростання ринку IPO, існують значні ризики, що можуть негативно вплинути на процес виходу компаній на біржу у 2024 році.

**Обговорення.** В умовах швидкого розвитку міжнародних фінансів існують значні прогалини в дослідженні сучасних характеристик IPO, що і стало основою для цього аналізу. Поглиблене розуміння глобальних змін на ринку IPO є ключем до визначення основних факторів, які сприяють успішності IPO, що важливо для компаній, інвесторів, регуляторів і науковців. Оцінка цих тенденцій дозволить краще прогнозувати зростання ринку та інвестиційні можливості.

IPO приваблює інституційних та роздрібних інвесторів, оскільки воно надає можливість отримати доступ до нових, швидкозростаючих компаній. Вивчення глобальної структури та динаміки ринку IPO допоможе інвесторам оцінити ризики та можливості для капіталовкладень. Все більшу увагу інвесторів привертають нові ринки в Азії, Латинській Америці та Африці. Розширення ринку IPO на нові регіони відкриває перспективи для глобальних інвесторів та підприємств. Аналіз цих ринків стане важливим для розуміння можливостей міжнародного бізнесу.

Технологічний сектор продовжує відігравати провідну роль у глобальних IPO. Інноваційні компанії, особливо стартапи - єдинороги, дедалі частіше використовують вихід



на біржу для збільшення капіталізації. Ця тенденція демонструє, як технологічні новації можуть впливати на глобальні фінансові ринки та економіку в цілому. Успіх таких компаній як Klarna, Astera Labs і Reddit свідчить про важливість інновацій у формуванні ринкових очікувань та оцінки інвесторів.

Значну увагу також необхідно приділити регуляторним змінам, які можуть сприяти або перешкоджати розвитку ринку IPO. Регулятивні підходи, зокрема в США, ЄС та Китаї, впливають на процес виходу компаній на біржу та створюють нові виклики для бізнесу. Вивчення впливу регуляторного середовища дозволить краще прогнозувати реакції ринку на зміну норм і правил, а також оцінити, як компанії адаптуються до нових вимог.

Для України та інших країн з економіками, що розвиваються, вивчення глобальних трендів на ринку IPO має значну практичну цінність. Це особливо важливо в контексті післявоєнного відновлення української економіки, оскільки IPO може стати ефективним інструментом залучення іноземних інвестицій та інтеграції у глобальні ринки. Підготовка українських компаній до участі у міжнародних IPO підвищить їхню конкурентоспроможність та сприятиме розвитку національної економіки.

**Висновки.** Результати дослідження показали, що ринок IPO має чітко виражену циклічність, причини якої криються в макроекономічних коливаннях, змінах процентних ставок, інноваціях у технологічних галузях і регуляторних змінах. Очікується, що розвиток цифрових технологій, а також зростання попиту на акції інноваційних компаній у галузях, які пов'язані із інформаційними технологіями, біотехнологіями та зеленою енергетикою, стануть основними драйверами ринку IPO у найближчі роки. Крім того, інвестори будуть приділяти більше уваги аспектам сталого розвитку та соціальної відповідальності, що може вплинути на їхні інвестиційні рішення.

Практична цінність цього дослідження полягає у можливості його використання для прогнозування динаміки ринку IPO та прийняття стратегічних рішень компаніями та інвесторами в умовах нестабільності фінансових ринків.

#### Список літератури

1. Binh Nguyen Thanh. Macroeconomic uncertainty, the option to wait and IPO issue cycles, *Finance Research Letters*, Volume 32, 2020, <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.01.012>
2. Brian Scheid, Umer Khan. US IPO market hits 2-year high with surge in Q2 activity. 15 Jul, 2024. <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/us-ipo-market-hits-2-year-high-with-surge-in-q2-activity-82398712>
3. Buchanan N. Astera Labs Raises IPO Target to \$673.2 Million. March 18, 2024. URL: <https://www.investopedia.com/astera-labs-raises-ipo-target-to-usd673-2-million-8610329>
4. Cyrus Aghamolla, Thakor Richard T. IPO peer effects. *Journal of Financial Economics*. Publisher: Elsevier. April 2022. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2021.05.055>
5. Dario Salerno, Gabriele Sampagnaro, Vincenzo Verdoliva, Fintech and IPO underpricing: An explorative study, *Finance Research Letters*, Volume 44, 2022 URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102071>
6. Ferri S.; Tron A.; Colantoni F.; Savio R. Sustainability Disclosure and IPO Performance: Exploring the Impact of ESG Reporting. *Sustainability* 2023, 15, 5144. <https://doi.org/10.3390/su15065144>
7. Global IPO Watch 2023 and outlook for 2024. A PwC Global IPO Centre publication. January 2024. URL: <https://www.pwccn.com/en/audit-assurance/publication/global-ipo-watch-jan2024.pdf>
8. Has the global unicorn club reached its peak? November 21, 2023. URL: <https://www.cbinsights.com/research/global-tech-unicorn-peak-q3-2023/>
9. IPO Calendar. URL: <https://www.marketwatch.com/tools/ipo-calendar>
10. Klarna Narrows Full-Year Losses Ahead of Expected IPO. 2024. *Bloomberg*. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-02-28/klarna-narrows-full-year-losses-ahead-of-expected-ipo>
11. Peter-Jan Engelen, Marc van Essen Underpricing of IPOs: Firm-, issue- and country-specific characteristics. *Journal of Banking & Finance*, 2010, vol. 34, Pages 1958-1969, <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2010.01.002>.
12. Reddit Leads Class of 2024 IPO Candidates Testing the Water. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-11-27/reddit-leads-class-of-2024-us-ipo-candidates-testing-the-water>

13. Scheid B., Dholakia G. Source: S&P Global Market Intelligence. US IPO market hits 2-year high with surge in Q2 activity. 15 Jul, 2024. <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/us-ipo-market-hits-2-year-high-with-surge-in-q2-activity-82398712>
14. Sharif Mazumder, Pritam Saha. COVID-19: Fear of pandemic and short-term IPO performance. *Finance Research Letters*. Volume 43. 2021. URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.101977>
15. The 2024 Tech IPO Pipeline. November 20, 2023. URL: <https://www.cbinsights.com/research/report/tech-ipo-report-2024/>
16. Woojin Kim, Michael S. Weisbach, Motivations for public equity offers: An international perspective, *Journal of Financial Economics*, Volume 87, Issue 2, 2008, Pages 281-307 <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2006.09.010>
17. Вороніна О. О., Москвіна А. О. IPO як спосіб підвищення конкурентоспроможності компанії на міжнародних ринках капіталу. *Наукові записки Національного університету «Острозька академія». Серія «Економіка» : науковий журнал*. Острог: Вид-во НаУОА, 2020. № 16(44). С. 30–33.
18. Юр'єва П., Шевчук О. (2022). IPO: загальносвітові тенденції розвитку та українські реалії. *Цифрова економіка та економічна безпека*, (2 (02), 21-26. <https://doi.org/10.32782/dees.2-4>  
Стаття надійшла до редакції 25.07.2024  
Статтю рекомендовано до друку 12.09.2024

### **Shkodina Iryna**

Doctor of Science in Economics, Professor (Full),  
Professor of the Department of International Business and Consulting  
V. N. Karazin Kharkiv National University,  
4, Svobody Sq., Kharkiv, 61022, Ukraine  
e-mail: [iryina.shkodina@karazin.ua](mailto:iryina.shkodina@karazin.ua)  
ORCID ID: [0000-0003-4035-3188](https://orcid.org/0000-0003-4035-3188)

### **Kondratenko Natalia**

Associate Professor of the Department of International Business and Consulting  
V. N. Karazin Kharkiv National University,  
4, Svobody Sq., Kharkiv, 61022, Ukraine  
e-mail: [ndkondratenko@karazin.ua](mailto:ndkondratenko@karazin.ua)  
ORCID ID: [0000-0003-2823-9905](https://orcid.org/0000-0003-2823-9905)

## **Global dynamics of the IPO market: structural analysis and growth prospects**

**Abstract.** The global IPO (Initial Public Offering) market continues to play a critical role in raising capital for companies across various economic sectors. However, its dynamics remain ambiguous due to cyclical fluctuations driven by economic, financial, and regulatory factors. The relevance of this topic lies in the increasing importance of understanding the forces shaping IPO success, given the globalization of financial markets and growing competition. A thorough examination of the factors that determine IPO performance and the future prospects of this mechanism is vital for stakeholders.

The purpose of this paper is to conduct a comprehensive structural analysis of the global IPO market's dynamics, identify the key drivers of its development, explore regional differences, and assess the market's growth potential amid ongoing global transformations. The focus of the study is the global IPO market, with particular attention to its economic, financial, and regulatory dimensions.

The methodological approach centers on structural market analysis, utilizing statistical and comparative methods to explore market dynamics across different regions. The research is further grounded in an analysis of macroeconomic indicators, regulatory changes, investment trends, and technological advancements that influence the IPO market.

This study examines the impact of financial market globalization, regulatory adjustments, and technological innovations on the development of IPOs in various regions worldwide. The role of macroeconomic stability, interest rates, and market volatility in shaping IPO demand is also explored. In addition, the research delves into sectoral differences and regional trends, particularly the activity of IPO markets in the U.S., Europe, and Asia.

The conclusion addresses the growth prospects of the global IPO market amid continuous shifts in the global economy and provides practical recommendations for companies considering public offerings and investors interested in IPO market opportunities. The study highlights how firms can navigate these volatile conditions and what investors should consider when participating in IPOs.

**Keywords:** *IPO, global market, financial markets, cyclicity, innovation, investment.*

**JEL Classification.** G24, G15, F65, O16

Fig.: 4, bibl.: 18

**For citation:** Shkodina I., Kondratenko N. Global dynamics of the IPO market: structural analysis and growth prospects. *Financial and Credit Systems: Prospects for Development*. №3(14)2024. P. 47-58. DOI: <https://doi.org/10.26565/2786-4995-2024-3-04> [in Ukrainian]

## **References**

1. Binh Nguyen Thanh (2020) Macroeconomic uncertainty, the option to wait and IPO issue cycles, *Finance Research Letters* (electronic journal), vol. 32. Retrieved from: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.01.012>
2. Brian Scheid, Umer Khan (2024) US IPO market hits 2-year high with surge in Q2 activity (electronic journal), no. 15. Retrieved from: <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/us-ipo-market-hits-2-year-high-with-surge-in-q2-activity-82398712>
3. Buchanan, N. (2024) Astera Labs Raises IPO Target to \$673.2 Million, (electronic journal), no. 18. Retrieved from: <https://www.investopedia.com/astera-labs-raises-ipo-target-to-usd673-2-million-8610329>
4. Cyrus Aghamolla, Thakor Richard T. IPO peer effects. *Journal of Financial Economics*. Publisher: Elsevier. April 2022. URL: <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2021.05.055>
5. Dario Salerno, Gabriele Sampagnaro, Vincenzo Verdoliva, Fintech and IPO underpricing: An explorative study, *Finance Research Letters*, Volume 44, 2022 URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102071>
6. Ferri, S., Tron, A., Colantoni, F., Savio, R. (2023) Sustainability Disclosure and IPO Performance: Exploring the Impact of ESG Reporting. *Sustainability* (electronic journal), vol. 15, pp. 5144. Retrieved from: <https://doi.org/10.3390/su15065144>
7. Global IPO Watch 2023 and outlook for 2024 (2024) A PwC Global IPO Centre publication (electronic journal), January. Retrieved from: <https://www.pwccn.com/en/audit-assurance/publication/global-ipo-watch-jan2024.pdf>

8. Has the global unicorn club reached its peak? (2023) (electronic journal), no. 21. Retrieved from: <https://www.cbinsights.com/research/global-tech-unicorn-peak-q3-2023/>
9. IPO Calendar. Retrieved from: <https://www.marketwatch.com/tools/ipo-calendar>
10. Klarna Narrows (2024) Full-Year Losses Ahead of Expected IPO, Bloomberg. Retrieved from: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-02-28/klarna-narrows-full-year-losses-ahead-of-expected-ipo>
11. Peter-Jan Engelen, Marc van Essen (2010) Underpricing of IPOs: Firm-, issue- and country-specific characteristics, *Journal of Banking & Finance* (electronic journal), vol. 34, pp 1958-1969. Retrieved from: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2010.01.002>
12. Reddit Leads Class of 2024 IPO Candidates Testing the Water (2024). Retrieved from: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-11-27/reddit-leads-class-of-2024-us-ipo-candidates-testing-the-water>
13. Scheid B., Dholakia G. (2022) US IPO market hits 2-year high with surge in Q2 activity. 15 Jul, 2024. Retrieved from <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/us-ipo-market-hits-2-year-high-with-surge-in-q2-activity-82398712>
14. Sharif Mazumder, Pritam Saha. COVID-19: Fear of pandemic and short-term IPO performance. *Finance Research Letters*. Volume 43. 2021. URL: <https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.101977>
15. The 2024 Tech IPO Pipeline (2023) (electronic journal), no. 20. Retrieved from: <https://www.cbinsights.com/research/report/tech-ipo-report-2024/>
16. Woojin Kim, Michael S. Weisbach (2008) Motivations for public equity offers: An international perspective, *Journal of Financial Economics* (electronic journal), vol. 87, no. 2, pp. 281-307. Retrieved from: <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2006.09.010>
17. Voronina O. O., Moskvina A. O. (2020) IPO as a way to increase the company's competitiveness in international capital markets. *Scientific Notes of the National University of Ostroh Academy, series "Economics", scientific journal Ostroh*, no. 16(44), pp. 30–33. [in Ukrainian].
18. Yur'yeva, P., Shevchuk, O. (2022) IPO: global development trends and Ukrainian realities. *Digital economy and economic security* (electronic journal), vol. 2, no. 02, pp. 21-26. Retrieved from: <https://doi.org/10.32782/dees.2-4> [in Ukrainian].

*The article was received by the editors 25.07.2024*

*The article is recommended for printing 12.09.2024*