

Таким образом, применение методов стратегического менеджмента и позволили провести анализ внешней и внутренней среды, дать оценку ассортиментной политики, оценить конкурентоспособность и определить стратегию развития предприятия малого бизнеса.

Список использованной литературы

1. Сайт дистрибутора [Электронный ресурс].– Режим доступа : <https://www.cp.by/>– Дата доступа – 04.04.2018
2. Национальный статистический комитет Республики Беларусь // Официальная статистика [Электронный ресурс].– Режим доступа : <http://www.belstat.gov.by/>– Дата доступа – 30.03.2018

УДК 336.763

СТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕГО УЧАСТНИКИ

Рабеко Е.М

УО «Полесский государственный университет», г. Пинск

Ключевые слова: ценные бумаги, рынок ценных бумаг, инструменты рынка ценных бумаг, участники рынка ценных бумаг, регулирование рынка ценных бумаг.

Key words: securities, securities market, tools of securities market, participants of securities market, regulation of securities market.

Аннотация: В статье рассмотрены вопросы о структуре рынка ценных бумаг и о его участниках

Summary: In the article questions of securities market structure and its participants are considered

Рынок ценных бумаг, как неотъемлемый элемент финансового рынка, является одним из ключевых механизмов привлечения денежных ресурсов для инвестирования, модернизации экономики, стимулирования роста производства. Формирование полноценного и эффективного рынка ценных бумаг неоднократно провозглашалось важнейшей задачей в ряде программных документов, определяющих основные направления реформирования в Республике Беларусь.

Организационная структура рынка ценных бумаг может рассматриваться в трех основных аспектах:

- 1) В зависимости от целей и субъектов операций на рынке выделяют первичный и вторичный рынок ценных бумаг. Первичный рынок –

рынок первых и дополнительных эмиссий ценных бумаг, на котором осуществляется их начальное размещение среди инвесторов. Вторичный рынок – рынок, на котором обращаются ранее размещенные на первичном рынке ценные бумаги. Главное свойство вторичного рынка – ликвидность, т.е. способность обращать значительные объемы ценных бумаг в деньги в течение короткого времени при незначительных колебаниях их курсов. Когда инвестор покупает ценную бумагу на вторичном рынке, лицо, продавшее ему эту ценную бумагу, получает за нее деньги, однако компания, выпустившая данную бумагу, денег за нее не получает, т.е. не приобретает в свое распоряжение никаких новых средств. Компания получает средства только в тот момент, когда ее ценные бумаги впервые продаются на первичном рынке. Тем не менее, вторичные рынки выполняют две функции:

- они обеспечивают продажу ценных бумаг с целью получения денег, т.е. делают эти ценные бумаги более ликвидными;

- возросшая ликвидность данных ценных бумаг делает их более привлекательными, а значит, компания, выпустившая их, сможет легче размещать следующие выпуски своих ценных бумаг на первичном рынке.

2) В зависимости от места проведения операций и организации торгов ценными бумагами выделяют биржевой и внебиржевой рынки. Биржевой рынок – особый, институционально организованный рынок, на котором обращаются ценные бумаги наиболее высокого качества и операции на котором совершают профессиональные участники рынка ценных бумаг. Биржевой рынок представлен фондовыми биржами, торгующими исключительно ценными бумагами, и фондовыми отделами товарных и валютных бирж. В свою очередь фондовые биржи могут торговать всеми видами ценных бумаг или специализироваться на отдельных их видах, как правило, на производных ценных бумагах. Внебиржевой рынок – рынок, операции на котором совершаются вне фондовой биржи или фондовых отделов товарных и валютных бирж.

3) В зависимости от уровня организации выделяют организованный и неорганизованный рынки. Организованные рынки – рынки, имеющие систему правил торговли и расчетов, которые определяются участниками системы торговли и обязательны для выполнения ими. Неорганизованные рынки – рынки, на которых нет единых правил организации торговли и расчетов. Цены и условия сделок устанавливаются путем прямых переговоров участников рынка. Биржевой рынок по своей природе всегда организованный. Внебиржевые рынки могут быть как организованными, так и неорганизованными. Внебиржевые организованные рынки представлены электронными системами торговли, где торговля ценными бумагами проводится с использованием компьютерных систем.

С точки зрения технологии торговли и системы правил, т.е. организации торговли, различие между организованными внебиржевыми и биржевыми рынками стирается в современных условиях. Сохраняется лишь различие экономического характера: на биржевых рынках торгуются бумаги более высокого инвестиционного качества – первоклассные ценные бумаги («голубые фишки») [1].

Приведенную классификацию рынка ценных бумаг с точки зрения организационной структуры можно дополнить классификацией на основе следующих критериев:

- по сфере функционирования: региональный (характерен для стран, занимающих обширные территории или состоящих из относительно самостоятельных федеральных образований) и национальный (участниками сделок, как правило, являются резиденты данной страны) рынки ценных бумаг;

- по срокам исполнения контрактов на куплю-продажу ценных бумаг: кассовый (исполнение сделок совершается непосредственно после их заключения, на практике – не позднее двух рабочих дней с момента заключения контракта) и срочный (срок исполнения сделок отнесен на определенный момент в будущем – не ранее третьего рабочего дня после их заключения) рынки ценных бумаг;

- по эмитентам ценных бумаг: рынки государственных и корпоративных ценных бумаг;

- по видам ценных бумаг: рынок акций, облигаций, векселей, т.д. [2, с. 21–25].

Участниками рынка ценных бумаг могут быть физические и юридические лица, которые вступают в экономические отношения по поводу перехода прав на ценные бумаги.

Участников рынка ценных бумаг можно сгруппировать в пять основных групп:

- эмитенты – осуществляют первичный выпуск ценных бумаг в обращение;

- инвесторы – это всегда покупатели ценных бумаг;

- фондовые посредники – это торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами и имеющие государственные лицензии на соответствующие посреднические виды деятельности;

- организации инфраструктуры;

- организации регулирования и контроля.

Эмитенты – профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые выпускают ценные бумаги в обращение и несут обязательства перед их владельцами. Эмитентами обычно бывают юридические лица. На практике эмитенты – это первые продавцы ценной бумаги, хотя сам по

себе ее выпуск необязательно должен сопровождаться сделкой купли-продажи. В понятии «эмитент» упор делается не только на выпуск ценной бумаги, но и на принятие эмитентом обязательств по ней, а значит, и на получение определенных прав, связанных с ценной бумагой, ее владельцем, покупателем. Эмитентами обычно бывают юридические лица, хотя некоторые виды ценных бумаг могут выпускать в обращение и граждане (физические лица).

Инвесторы – участники рынка ценных бумаг, юридические и физические лица, которые вкладывают свои свободные капиталы или сбережения в ценные бумаги. Инвестор одновременно будет и эмитентом, если он осуществляет собственный выпуск ценных бумаг. Инвестор всегда будет приобретателем (покупателем) ценной бумаги, хотя и не всякий покупатель ее есть инвестор. Инвестор может одновременно быть эмитентом, если он осуществляет выпуск собственных ценных бумаг, и эмитент становится одновременно инвестором, если он инвестирует свои капиталы в ценные бумаги других эмитентов. Если эмитента и можно с определенной долей условности назвать первым продавцом его ценной бумаги (на самом деле часто не сам эмитент продает ее, а уполномоченное им лицо), то инвестор, как правило, никогда не станет «конечным» покупателем ценной бумаги. Он постоянно выступает то в роли продавца, то в роли покупателя в зависимости от ситуации на рынке, цен и доходности различных ценных бумаг. Поэтому неправильно отождествлять эмитентов только с продавцами ценных бумаг, а инвесторов – только с их покупателями.

И эмитенты, и инвесторы выступают одновременно и продавцами, и покупателями на рынке ценных бумаг. Деление участников рынка на эмитентов и инвесторов производится не по их положению относительно купли-продажи ценной бумаги, а по отношению к имущественным правам и обязательствам по каждой ценной бумаге.

Фондовые посредники – профессиональные участники рынка ценных бумаг, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами и имеющие государственные лицензии на соответствующие посреднические виды деятельности (брокерские и дилерские услуги).

Брокеры – это фондовые посредники, осуществляющие операции с ценными бумагами за счет средств клиента в соответствии с договорами поручения или комиссии. Брокер получает доход в виде комиссионного вознаграждения. В случае оказания брокером услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг брокер вправе приобрести за свой счет не размещенные в срок, предусмотренные договором, ценные бумаги.

Дилеры – фондовые посредники, производящие операции с ценными бумагами от своего имени и за свой счет. Их доход составляет разницу между ценой продажи и ценой покупки ценной бумаги.

Управляющие компании – это фондовые посредники, осуществляющие деятельность по доверительному управлению ценными бумагами и/или денежными средствами, высвобождающимися от продажи ценных бумаг или предназначенными для их приобретения, по поручению и в интересах своих клиентов.

Фондовые посредники могут быть только юридическими лицами, могут образовываться в различных организационно-правовых формах, обязательно наличие для них государственной лицензии на соответствующий вид посредничества.

Организации инфраструктуры рынка ценных бумаг условно можно разбить на две группы: организации, обслуживающие только данный рынок, – это расчетные центры, депозитарии, регистраторы; и организации, обслуживающие сразу многие рынки, включая и рынок ценных бумаг, – это электронные системы информации, газеты, журналы, юридические службы и т.д. Организаторы рынка ценных бумаг – это организации, способствующие заключению сделок купли-продажи с ценными бумагами. К организаторам рынка ценных бумаг относятся фондовые биржи и внебиржевые организаторы рынка. Расчетные центры – это организации банковского типа, специализирующиеся на ведении расчетных счетов участников организованного рынка ценных бумаг и осуществлении всех расчетов по сделкам с ценными бумагами. Регистраторы ведут реестры владельцев именных ценных бумаг. Депозитарии оказывают услуги по хранению ценных бумаг и учету и переходу прав собственности на ценные бумаги от одного владельца к другому.

К субъектам фондового рынка относятся государственные органы регулирования и контроля, которые способствуют созданию необходимой нормативно-правовой базы, осуществляют контроль за соблюдением требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг, финансовой устойчивостью и безопасностью рынка в целом [2, с. 51]. Цель государственного регулирования – обеспечение доверия инвесторов к рынку ценных бумаг, что гарантирует выполнение последними своих экономических функций и регулирование деятельности участников рынка как соответствующих организаций, так и установление правил ведения ими любых операций на рынке ценных бумаг [3].

На основе добровольного объединения профессиональных участников на рынке ценных бумаг действуют саморегулируемые организации, осуществляющие подготовку специалистов для работы на фондовом рынке, разработку профессиональных стандартов, защиту интересов своих членов и т.д.

Проанализировав вышеизложенное можно сделать вывод, что состав участников рынка ценных бумаг зависит от множества факторов: уровня

развития производства, масштабов и структуры финансового рынка, наличия различных финансовых инструментов, уровня доходов граждан, степени вмешательства государства в экономические процессы и др. При этом место и роль субъектов фондового рынка меняется с развитием товарно-денежных отношений, трансформацией структуры кредитной системы, расширением процессов интеграции и глобализации финансовых рынков и т.д.

Список использованной литературы

1. Краткое изложение программного материала (сокращенный курс лекций по курсу «Рынок ценных бумаг») // [Электронный ресурс]. – 2015. – Режим доступа : http://www.google.by/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0ahUKEwio97k-KbLAhVDCZoKHdR1DC4_QFggaMAA&url=http%3A%2F%2Fwww.rsue.ru%2Fdoc%2FFF%2FFE1%2Frcb.doc&usg=AFQjCNH2A1EtLWIV2C8nRwcifJCB2Gs8PA&bvm=bv.115339255,d.bGs – Дата доступа : 18.02.2018.
2. Фондовый рынок: учеб. пособие для студентов вузов экон. спец. / Г.И. Кравцова, Е.В. Берзинь, Е.М. Шелег [и др.]; под ред. Г.И. Кравцовой. – Минск : БГЭУ, 2008. – 327 с.
3. Участники рынка ценных бумаг // [Электронный ресурс]. – 2015. – Режим доступа : <http://www.grandars.ru/student/finansy/uchastniki-rcb.html> – Дата доступа : 19.02.2018.

УДК 338.24.01

ЗАКОНОМЕРНОСТИ ТРАНСФОРМАЦИИ АГРОПРОДОВОЛЬСТВЕННЫХ СИСТЕМ

Решетникова Н.В., к.э.н.

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки Институт аграрных проблем Российской академии наук, г. Саратов

Ключевые слова: агропродовольственный комплекс, институциональная структура, трансформации, производственно-сбытовая цепь.

Key words: agro-food complex, institutional structure, transformations, supply-chain.

Аннотация. В статье рассмотрены особенности трансформации в агропродовольственных системах. Проанализированы основные виды изменений: пространственной структуры системы, структурные изменения на уровне предложения, построение целостной институциональной структу-