

**3. Морально-этические меры,** основанные на пропаганде правил «честного бизнеса» и общественного неприятия несанкционированного использования чужой интеллектуальной собственности.

**4. Договорные меры,** основанные на тщательной разработке выгодных для предприятия договоров и соглашений и на добровольном принятии на себя договорных обязательств по сотрудничеству и совместной деятельности с партнерами по инновационному бизнесу.

**5. Меры по оформлению интеллектуальной собственности в качестве имущества (объектов собственности)** предприятия путем инвентаризации, документального оформления, оценки и бухгалтерского учета результатов интеллектуальной деятельности.

Таким образом, при практическом осуществлении коммерциализации интеллектуальной собственности в инновационной деятельности необходимо выделять группы отношений между отдельными субъектами рыночных взаимоотношений, формулировать возникающие при этих отношениях в конкретных рыночных условиях организационно-правовые проблемы и искать адекватные и наиболее эффективные (оптимальные) для каждой группы отношений пути (варианты) решения этих проблем.

#### **Список цитированных источников**

1. Гражданский Кодекс РБ от 07.12.1998 г. № 218-3 (с изменениями и дополнениями) // Ведомости Национального собрания Республики Беларусь, 1999 г., № 7-9, ст. 101.
2. Об оценочной деятельности в Республике Беларусь (с изм. и доп.): Указ Президента Республики Беларусь, 13 окт. 2006 г., № 615 // Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2006. – № 168. – 1/7999; 2007. – № 83. – 1/8471; 2008. – № 248. – 1/10094.
3. Кудашов, В.И. Управление интеллектуальной собственностью: учеб. пособие для студентов учреждений, обеспечивающих получение высшего образования / В.И. Кудашов. – Минск: ИВЦ Минфина, 2007. – 360 с.
4. [www.belstat.gov.by](http://www.belstat.gov.by)

УДК 06.81.30

*Ильич А.В.*

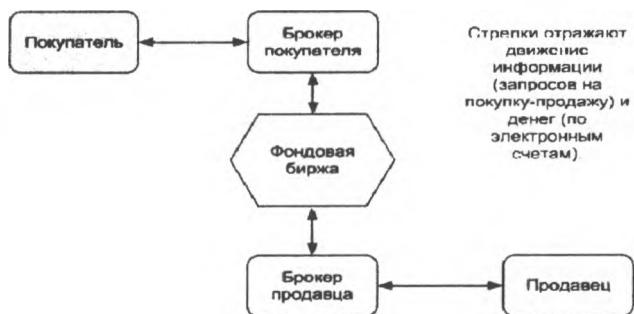
*Научный руководитель: старший преподаватель Кот Н.Г.*

## **ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЦЕНОВОЙ ЗНАЧИМОСТИ АКЦИЙ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ СТРАНЫ**

**Введение.** Наличие у физических лиц свободного, нигде не задействованного капитала позволяет последним изыскивать пути его вложения – либо в банковские учреждения в виде вкладов, либо на рынке ценных бумаг путем приобретения долговых или долевых финансовых инструментов. Однако, несмотря на солидный возраст Белорусский рынок акций до сих пор остается незамеченным. Недостаток знаний о состоянии белорусского фондового рынка и является основной причиной кризисного явления рынка акций. Поэтому необходимо систематизировать движение ценных бумаг от эмитента до конечного покупателя, в качестве которого выступает население. Довольно часто покупатель ценной бумаги, приобретающий её тем или иным способом, просто не в состоянии оценить, какие ценные бумаги целесообразно приобретать, а какие нет.

С целью определения значимости приобретения акции у конкретного эмитента автором была разработана методика, определяющая ценность покупки акции. В свою очередь методика включает сбор, анализ исходных данных результатов работы акционерного общества для определения инвестиционной привлекательности.

**Основная часть.** Для того, чтобы систематизировать движение ценных бумаг от эмитента до конечного покупателя в качестве которого выступает население, необходимо рассмотреть политику эмитента и политику брокера [1].



*Рисунок 1 – обобщенный механизм покупки-продажи, которая осуществляется через посредников*

*Источник: собственная разработка*

Брокер вправе компенсировать все затраты по совершению данной сделки (стоимость банковских, депозитарных услуг, биржевые сборы) либо из денежных средств, вносимых покупателем для покупки акций, либо в качестве отдельного платежа в соответствии с условиями договора комиссии.

До заключения соответствующего договора Вы имеете право потребовать от профессионального участника рынка ценных бумаг ознакомить Вас с тарифами на оказываемые им работы и услуги.

Выпуск акций Акционерное общество осуществляется в размере его уставного фонда или на всю стоимость имущества государственного предприятия в случае его преобразования в Акционерное общество. Количество акций и стоимость каждой акции определяет предприятие на собрании акционеров. После выпуска акций предприятие должно наладить сотрудничество с брокерскими компаниями.

Среди наиболее известных брокерские компании США можно выделить Scottrade, OptionsExpress, Optionhouse, Zecco. Наиболее успешные брокерские компании Российской Федерации это Анкор Инвест, Альфа – Банк, Атон, Алор+, Алемар, Анкор Инвест. А в Республике Беларусь выделяют АСБ Брокер, Милрам-Трэйд, Айгенис ЗАО, Форекс клуб, Альпари.

После чего предприятие должно предоставить в брокерскую компанию такие сведения как: количество акций, цена акций, срок действия, сведения об эмитенте и индикатор-предвестник, который поможет акционерам сосредоточиться в выборе компании.

Но на этом работа предприятия не заканчивается. По продвижению ценных бумаг Акционерное общество должно размещать информацию о своих акциях. В качестве источников размещения информации выступает:

- сайт Республиканского центрального депозитария ценных бумаг (<http://www.centraldepo.by/>);
- сайт Министерства финансов Республики Беларусь (<http://www.minfin.gov.by/>);
- размещение объявлений;
- сайт Государственного комитета по имуществу РБ (<http://www.gki.gov.by/>);
- в СМИ;
- на БВФБ;
- на сайте Акционерного общества.

Не смотря на успешную маркетинговую политику проведённую эмитентом не дает возможность физическому лицу, которое заинтересовано в приобретении акций, самостоятельно участвовать на фондовой бирже.

Для этого физическим лицам необходимо ознакомиться с возможными брокерскими компаниями и проанализировать их деятельность, а затем выбрать наиболее подходящую для себя. Проанализировать деятельность брокерских компаний можно по следующим критериям:

- продолжительность работы;
- отзывы о компании;
- стоимость комиссии;
- надежность.

В свою очередь брокерские компании также должны проводить маркетинговую политику для того, чтобы физическое лицо узнала о их существовании. Информацию о брокерских компаниях можно узнать:

- в печатной продукции;
- сайт Министерства финансов Республики Беларусь (<http://minfin.gov.by/menu/departament/liceniattest/>).

Значение брокерских компаний значительно для физических лиц. Так как они помогут [2, 3]:

1. заключить договор с депозитарием (если у покупателя отсутствует счет «депо» в депозитарии). На счет «депо», открытый покупателю в депозитарии, будут зачислены приобретенные акции:

- письменное заявление на открытие счета «депо» по форме согласно регламенту депозитария;
- паспорт либо иной документ, удостоверяющий (подтверждающий) в соответствии с законодательством Республики Беларусь личность физического лица;
- карточку с образцом подписи.

2. заключить договор комиссии с брокером на покупку акций;

3. открыть в банке денежный счет, на который необходимо внести сумму денежных средств, направляемых на приобретение акций;

4. осуществить банковский перевод указанной суммы на счет брокера, с которым заключен договор комиссии (счет указан в реквизитах брокера в договоре).

Возможно также внесение наличных денежных средств напрямую на счет брокера.

После выполнения вышеописанных процедур, брокер подает в торговую систему биржи заявку на покупку акций. В результате совершения сделки акции поступают в депозитарий на счет «депо» покупателя.

Но все же главной помощью физическим лицам со стороны брокерских компаний является предоставление реального положения предприятия эмитента заинтересованной ценной бумаги посредством предоставления индикатора-предвестника.

Расчет индикатора-предвестника будет осуществляться на Акционерном обществе специалистами по ценным бумагам.

Для определения индикатора – предвестника (J), который поможет держателю (покупателю) охарактеризовать целесообразность приобретения акций, была разработана методика состоящая из 6 этапов:

1. Сбор данных:(выручка (Bp),прибыль (Pr), численность работников (Чн));
2. Расчет показателей включает в себя расчет рентабельности продаж по формуле (1):

$$R = (Pr / Bp) * 100 \% \quad (1)$$

3. Расчет темпов динамики включает в себя расчет двух показателей:

- темп динамики производительности труда определяется по формуле (2):

$$\Delta Prmp = ((Bp - Чн) - ((Bp - Чн) \text{ прошлый период})) / ((Bp - Чн) \text{ прошлый период}) \quad (2)$$

- темп динамики реализации объема производства рассчитывается по формуле (3):

$$\Delta Q = ((Q(Bp)_{\text{текущий}}) / (Q(Bp)_{\text{прошлый}})) * 100\% \quad (3)$$

4. Расчет индекса (J) за n лет определяется на основании формулы (4):

$$J = ((Rnp + \Delta Q + \Delta Prmp) / 3) - I\phi \quad (4)$$

Так как предприятие не закрыта система, следует ещё вычитать уровень инфляции.

5. Расчет J интегрирования определяется с помощью формулы (5):

$$J = \sqrt{\left( \left| \frac{J}{J} \right| * \left| \frac{J}{J} \right| * \dots * \left| \frac{J}{J} \right| \right)} \quad (5)$$

Индикатор интегрирования сравниваем с 1. Если индикатор больше 1, это свидетельствует о целесообразности приобретения акций, меньше о нецелесообразности.

6. Расчет допустимой цены (6)

$$P = N * (J + 100) . \quad (6)$$

Зная предлагаемую стоимость ценной бумаги и поэтапный процесс покупки акций развитие фондового рынка Республики Беларусь будет иметь положительную динамику.

#### Список цитированных источников

1. Киячков, А.А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учебное пособие. / А.А. Киячков, Л.А. Чалдоева. – М., 2005.
2. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие / Под ред. Т.К. Савчук. – Мн.: БГЭУ, 2009.-196 с.
3. Несветаев, Ю.А. Экономическая оценка инвестиций. – М., 2004.