

5. Шепеленко О.В. К вопросу о классификации транзакционных издержек / О.В. Шепеленко // Экономические проблемы и перспективы стабилизации экономики Украины: сб. науч. тр.: в 2 т. / НАН Украины. Ин-т экономики пром-ти. — Донецк, 2006. — Т. 2. — С. 331–347.

В статье рассмотрены показатели оценки эффективности транзакционных затрат на основе расчета совокупности предложенных общих и частных показателей; проведена оценка эффективности транзакционных затрат субъекта хозяйствования.

Ключевые слова: транзакционные затраты, эффективность управления транзакционными затратами, интегральный коэффициент транзакционных затрат, коэффициент управления транзакционными затратами.

In the article the indexes of estimation of efficiency of transaction costs are considered on the basis of calculation of aggregate of the offered general and private indexes the estimation of efficiency of transaction costs of management subject is conducted.

Key words: transaction costs, efficiency of transaction costs, integrated transaction cost coefficient, transaction costs coefficient.

Надійшло 15.10.2010.

УДК 336.225.621(477)

И.С. Шкура

ОПРЕДЕЛЕНИЕ БЕЗРИСКОВОЙ СТАВКИ В УКРАИНСКИХ УСЛОВИЯХ

Необходимость определения безрисковой ставки возникает при решении многих задач инвестиционного менеджмента: расчете стоимости собственного капитала, оценке стоимости ценных бумаг, определении ставки дисконтирования для оценки эффективности инвестиционных проектов, оценке объектов недвижимости и др. Адекватный выбор безрисковой ставки влияет на результаты расчетов и, следовательно, на решение об инвестициях.

Ключевые слова: безрисковая ставка, финансовые инвестиции, оценка эффективности проектов, ставка по депозитам, LIBOR, ставка рефинансирования, межбанковский кредит, государственные ценные бумаги.

Постановка проблемы. Необходимость определения безрисковой ставки возникает при решении многих задач инвестиционного менеджмента: расчете стоимости собственного капитала, оценке стоимости ценных бумаг, определении ставки дисконтирования для оценки эффективности инвестиционных проектов, оценке объектов недвижимости и др. Адекватный выбор безрисковой ставки влияет на результаты расчетов и, следовательно, на решение об инвестициях.

Анализ последних исследований и публикаций. В теории инвестиционного анализа всегда уделяется внимание вопросу расчета ставок дисконтирования в целом и безрисковой ставки в частности. При расчете ставки дисконтирования в процессе оценки используется ряд методик, которые,

как правило, предусматривают корректировку безрисковой ставки доходности до величины, учитывающей рискованность вложений в тот или иной актив.

Так, в модели кумулятивного построения, используемой при оценке бизнеса, это выражается в применении 7 надбавок (за размер компании, ее финансовое состояние и т. д.). В модели оценки капитальных активов (САРМ) это выражается в добавлении скорректированной на коэффициент «бета» среднерыночной премии и иных поправок.

В модели кумулятивного построения, используемой при оценке недвижимости, безрисковая ставка увеличивается на размер поправок по инвестиционному менеджменту, риску инвестирования в конкретный объект, низкой ликвидности [4].

Как правило, в научной литературе указывается, что в качестве безрисковой ставки берется ставка по государственным ценным бумагам [1, 5]. В практической деятельности кроме данной ставки используются различные варианты: и ставки по депозитам (в отечественных или иностранных банках), и ставки внутренней доходности по отдельным проектам.

Цель исследования – выявление финансовых инструментов, процентные ставки по которым могут использоваться как безрисковые.

Задачи исследования:

- выбрать финансовые инструменты, соответствующие условиям «безрисковости»;
- провести анализ каждого из выбранных инструментов;
- определить финансовый инструмент, который наиболее целесообразно использовать в качестве безрискового.

Для принятия той или иной процентной ставки в качестве безрисковой ставки доходности (R_f) необходимо определиться, какой актив возможно считать безрисковым. К подобным активам относят инструменты, которые соответствуют некоторым условиям:

- 1) доходность по которым определена и известна с начала периода владения этим активом;
- 2) вероятность потери средств в результате вложений в рассматриваемый актив минимальна;
- 3) продолжительность периода обращения финансового инструмента совпадает или близка со «сроком жизни» оцениваемого предприятия, проекта или периодом владения приобретаемой ценной бумагой [6].

Так как безрисковый актив имеет, по определению, известную доходность, то этот тип актива должен быть некоей ценной бумагой, обеспечивающей фиксированный доход и имеющей нулевую вероятность неуплаты. Но поскольку все корпоративные ценные бумаги имеют некоторую вероятность неуплаты, то безрисковый актив не может быть выпущен юридическим лицом. Значит, безрисковым активом может быть лишь ценная бумага, эмитированная государством. Таким образом, безрисковое вложение приносит, как правило, какой-то минимальный уровень дохода, достаточный для покрытия уровня инфляции в стране и риска, связанного с вложением в данную страну.

Тем не менее, не каждая государственная ценная бумага может быть признана безрисковой. Данный факт объясняется наличием таких рисков, как риск процентной ставки и риск ставки реинвестирования.

Риск процентной ставки связан с непредвиденностью изменения процентной ставки в течение периода владения ценной бумагой, а следовательно, и непредсказуемостью изменения рыночной стоимости данного инструмента. Таким образом, если срок погашения рассматриваемой ценной бумаги больше, чем планируемый инвестором срок владения, то данный актив невозможно принять в качестве безрискового, поскольку инвестор не знает, сколько будет стоить ценная бумага в конце периода его владения.

Риск ставки реинвестирования связан с непредсказуемостью уровня процентной ставки, по которой инвестор сможет вложить полученные средства по окончании периода владения ценной бумагой. Актуальность данного риска проявляется в ситуации, когда срок погашения рассматриваемой ценной бумаги меньше срока планируемого инвестором периода владения.

Таким образом, единственный вариант, при котором не актуализируется ни один из перечисленных рисков – вариант совпадения срока погашения ценной бумаги со сроком планируемого инвестором периода владения. Именно при совпадении сроков инвестор может с уверенностью говорить о том, что знает, какова будет доходность используемых им средств уже в начальный момент инвестирования.

Подобными финансовыми инструментами в США являются казначейские векселя, десятилетние казначейские облигации и тридцатилетние казначейские облигации. С точки зрения авторов книги «Стоимость компаний: оценка и управление» Коупленда и Коллера, в качестве безрисковой ставки целесообразно брать доходность к погашению десятилетних казначейских облигаций [3].

В качестве безрисковых ставок для других стран можно принять процентную ставку государственных облигаций в стране. Однако и в этом случае присутствуют риски невыполнения обязательств. В таком случае возможно использовать концепцию «паритета процентных ставок» [3], на основе которой ставка государственных облигаций США или другой развитой страны переводится в ее эквивалент в другой стране. Иными словами, применяется ставка доходности к погашению государственных облигаций США или другой развитой страны с последующей корректировкой на уровень странового риска.

Определившись с фундаментальными основами безрисковой ставки доходности, остановимся на анализе возможных инструментов ее расчета в условиях украинской экономики.

В качестве возможных безрисковых ставок принято рассматривать следующие:

1. Ставки по депозитам надежных украинских банков.
2. Западные финансовые инструменты (LIBOR, государственные облигации развитых стран).
3. Ставки по межбанковским кредитам.
4. Ставка рефинансирования НБУ.
5. Государственные ценные бумаги.

Рассмотрим подробнее каждый из перечисленных вариантов.

Ставки по депозитам надежных украинских банков

К надежным банкам по национальным рейтингам относятся такие банки, как: «Ощадбанк», «Сбербанк России», «Укрэксимбанк», «Урксіббанк», «Укрсоцбанк», «Райффайзен Банк Аваль», «ОТР-банк», «ПриватБанк», «Альфа-банк» и «Брокбизнесбанк» (рейтинги по материалам экономического журнала «Эксперт»). Что касается международного рейтинга, в частности агентства Fitch, самый высокий из назначенных долгосрочных рейтингов двенадцати украинских банков – В, который является спекулятивным, правда с положительным прогнозом¹.

Ниже приведены процентные ставки по депозитам в банках, которые одновременно классифицируются как надежные украинскими экспертами и рейтингуются международным рейтинговым агентством Fitch (табл. 1).

Таблица 1

Расчет безрисковой ставки доходности на основе депозитных ставок украинских банков*

Наименование банка	Вид вклада	Срок депозита, лет	Годовая ставка в гривнях, %	Годовая ставка в дол./евро, %
Ощадбанк	«Депозитный Ощадного банку»	1–3	17	-
Сбербанк России	Для корпоративных клиентов на срок более 12 месяцев	2	14,8	6,8 / 3,8
	Для физлиц	3	15,8–16,6	7,8–8,6 / 3,9–4,5
Укрэксимбанк	Накопительный	1–10	14,10–14,5	6,1–6,3 / 5,3–5,4
Урксіббанк	Гарантованный капитал	1,5	13	7,5 / 5
Укрсоцбанк	Классический	1	13,5	7,5 / 5
	Целевой (с капитализацией)	5	10,5	5,5 / 3
Райффайзен Банк Аваль	Сбережения	1	10,5–11	4,4 / 1,45
Средняя ставка			13,75	6,58 / 3,95

*Расчеты произведены на основании информации, представленной на сайтах соответствующих банков: <http://www.eximb.com/ukr/personal/deposits/accumulative/>; <http://www.oshadnybank.com/>; http://www.sbrf.com.ua/deposit_trad.html; <http://www.ukrsibbank.com/>; <http://www.usb.com.ua/>; <http://www.aval.ua/>

Ставки по депозитам варьируются в зависимости от вида вклада, типа вкладчика, срока. Долгосрочные депозиты предлагают лишь «Укрсоцбанк» и «Сбербанк России», остальные дают возможность пролонгации вклада, однако фиксации процентной ставки не происходит. Сред-

¹В – спекулятивный рейтинг. Минимальная способность производить своевременные платежи по финансовым обязательствам, уязвимость при негативных изменениях финансовой и экономической конъюнктуры в краткосрочной перспективе.

няя годовая доходность по депозитам указанных банков составляет 13,75% годовых в гривнях, 6,58% в долларах и 3,95% в евро.

Применение ставок по депозитам украинских банков в качестве безрисковых достаточно ограничено. Это связано с тем, что, во-первых, риск вложений в данные финансовые институты выше, чем риск вложения в государственные ценные бумаги, а, во-вторых, длительность сроков, на которые принимаются депозиты, крайне непродолжительна. Все это сужает возможности применения данных инструментов. Тем не менее, в оценочной практике встречаются случаи использования средней величины ставок по депозитам в качестве безрисковой. Чаще всего они находят применение при построении денежных потоков в гривневом выражении и при изменении ставки дисконтирования по прогнозным годам.

Исходя из вышесказанного, очевидно, что широкое использование депозитных ставок украинских банков в качестве безрисковой ставки маловероятно.

Доходность по финансовым инструментам развитых стран

Возможны такие варианты применения финансовых инструментов развитых стран, как безрисковые активы: ставка LIBOR или казначейские облигации США.

Ставка LIBOR (Libor Inter Bank Offered Rate) – ставка Лондонского межбанковского рынка по предоставлению кредитов – характеризуется краткосрочностью и более высокими уровнями риска по сравнению с вложениями в государственные ценные бумаги. Следовательно, не может, как правило, использоваться в качестве безрисковой.

По состоянию на 22.09.2010 значение ставки LIBOR составляло 0,79% для кредитов в долларах США со сроком 1 год (для сравнения год назад данная величина равнялась 1,79%) [10].

Среди государственных облигаций в оценочной практике наиболее целесообразно использовать 10-летние казначейские облигации США.

На 22.09.2010 доходность рассматриваемых облигаций составляла 2,56%. На практике при использовании подобных инструментов в качестве безрисковой ставки существует несколько подходов: использование текущей доходности инструмента, использование средней доходности (среднеарифметической или средневзвешенной), рассчитанной за продолжительный период. Последний подход обосновывается тем фактом, что доходность на конкретную дату подвержена слишком большому влиянию краткосрочных факторов временного характера, и, следовательно, не может отражать реальную ситуацию. При использовании средневзвешенной ставки доходности каждой величине анализируемого периода присваивается удельный вес, исходя из временной удаленности данного показателя – чем удаленнее та или иная дата от момента оценки, тем меньший удельный вес ей присваивается. [4] Однако при использовании средней доходности стоит задуматься, насколько ретроспективная величина может быть адекватно применена при расчетах инвестиционных проектов на длительную перспективу.

Ставки по межбанковским кредитам

Всего на украинском финансовом рынке насчитывается ряд таких ставок, среди которых наиболее распространенными являются KIBID и KIBOR.

Характеристика данных ставок и их величина для гривневых кредитов сроком на 30 дней представлены в табл. 2 [9].

Таблица 2

Ставки по межбанковским кредитам в национальной валюте на 30 дней

Ставка по межбанковским кредитам	Описание	Среднее значение, % на 23.09.10
KIBID	Kyiv Inter Bank Bid – объявленная ставка по привлечению кредитов	1,88
KIBOR	Kyiv Inter Bank Offered Rate – объявленная ставка по предоставлению кредитов	3,52

Очевидно, что использование значений данных ставок для расчета безрисковой доходности не является целесообразным прежде всего вследствие их краткосрочного характера. Кроме того, доходность, заложенная в межбанковских кредитах, учитывает риск их невозврата, что также обуславливает необходимость отказа от использования данного инструмента в процессе оценки.

Ставка рефинансирования Национального банка Украины

Ставка рефинансирования – процентная ставка, которую использует НБУ при предоставлении кредитов коммерческим банкам в порядке рефинансирования.

Ставка рефинансирования является инструментом денежно-кредитного регулирования, с помощью которого центральный банк воздействует на ставки межбанковского рынка, а также на ставки по кредитам и депозитам для юридических и физических лиц.

Ставка рефинансирования применяется в качестве базовой стоимости при расчете процентных ставок для привлекаемых и выдаваемых средств. Учетная ставка является самой низкой среди процентных ставок Национального банка Украины и является базовым индикатором для оценки стоимости денежных средств.

Относительно сроков рефинансирования в действующем законодательстве существует разногласие. Следует отметить, что срок рефинансирования зависит от конкретного банка-заемщика и условий предоставления рефинансирования.

Таким образом, применение данного инструмента в целях определения безрисковой доходности также нецелесообразно в силу его неопределенности в результате субъективного подхода НБУ к оценке банков-заемщиков и недоступности данных по стоимости долгосрочных кредитов. Кроме того, данная ставка могла бы по своей экономической сущности применяться, пожалуй, только при оценке кредитно-финансовых институтов. И наконец, ставка рефинансирования является инструментом денежно-кредитной политики НБУ и, следовательно, используется последним для целенаправленного воздействия на финансово-банковскую сферу и далеко не всегда отражает реальную ситуацию, сложившуюся на рынке.

Размер данной ставки периодически изменяется, ее динамика и текущее значение представлены в табл. 3.

Учетная ставка НБУ, 2001–2010 гг.

Период	Учетная ставка	
с 10.03.2001 по 06.04.2001	25,00%	Изменение, пп.
с 07.04.2001 по 10.06.2001	21,00%	-4,00
с 11.06.2001 по 08.08.2001	19,00%	-2,00
с 09.08.2001 по 09.09.2001	17,00%	-2,00
с 10.09.2001 по 09.12.2001	15,00%	-2,00
с 10.12.2001 по 10.03.2002	12,50%	-2,50
с 11.03.2002 по 03.04.2002	11,50%	-1,00
с 04.04.2002 по 04.07.2002	10,00%	-1,50
с 05.07.2002 по 04.12.2002	8,00%	-2,00
с 05.12.2002 по 08.06.2004	7,00%	-1,00
с 09.06.2004 по 06.10.2004	7,50%	+0,50
с 07.10.2004 по 08.11.2004	8,00%	+0,50
с 09.11.2004 по 09.08.2005	9,00%	+1,00
с 10.08.2005 по 09.06.2006	9,50%	+0,50
с 10.06.2006 по 31.05.2007	8,50%	-1,00
с 01.06.2007 по 31.12.2007	8,00%	-0,50
с 01.01.2008 по 29.04.2008	10,00%	+2,00
с 30.04.2008 по 14.06.2009	12,00%	+2,00
с 15.06.2009 по 11.08.2009	11,00%	-1,00
с 12.08.2009 по 07.06.2010	10,25%	-0,75
с 08.06.2010 по 07.07.2010	9,50%	-0,75
с 08.07.2010 по 09.08.2010	8,50%	-1,00
с 10.08.2010	7,75%	-0,75

Доходность по государственным облигациям

В Украине выпущены облигации внутреннего и внешнего государственного займа. По состоянию на 20.08.2010 в обращении находились 86 серий облигаций внутреннего государственного займа с максимальным сроком обращения 4536 дней (срок погашения 10.06.2022 г.). Указанные долгосрочные облигации были выпущены в количестве 1,5 млн шт. номиналом 1 тыс. грн и размещены 30.12.2009. Их номинальная доходность составила 9,5%. В течение 2010 г. (январь–сентябрь) средняя доходность по всем размещенным на первичном рынке ОВГЗ снижалась с 22,32 до 9,37%.

Облигации внешнего государственного займа составляют внешний коммерческий долг Украины и выпускались в 2003–2007 гг. В табл. 4 представлены выпуски, находящиеся в обращении.

Дефолт в России 1998 г. повлек за собой реструктуризацию украинских долгов, полученных под ОВГЗ, что привело к потерям инвесторов в 60–80%, надолго снизило их желание работать с государственными ценными бумагами, однако спасло экономику Украины.

Кредитный рейтинг долговых обязательств в иностранной и национальной валюте по состоянию на середину сентября 2010 г. представлен в табл. 5.

Облигации внешнего государственного займа Украины*

Год выпуска	Валюта	Купон, %	Выплата купона	Срок погашения	Сумма
2003	Доллар США	7,65%	11 июня и 1 декабря каждого года	11 июня 2013 г.	1 млрд дол. США
2004	Доллар США	6,875%	4 марта и 4 сентября каждого года	04 марта 2011 г.	600 млн дол. США
2005	Евро	4,95%	13 октября каждого года	13 октября 2015 г.	600 млн евро
2006	Швейцарский франк	3,5%	15 сентября и 15 марта каждого года	15 сентября 2018 г.	768 млн швейцарских франков
2006	Японская иена	3,2%	19 июня и 19 декабря каждого года	19 декабря 2010 г.	35 100 000 000 японских иен
2006	Доллар США	6,58 %	21 мая и 21 ноября каждого года	21 ноября 2016 г.	1 млрд дол. США
2007	Доллар США	6,385%	26 июня и 26 декабря каждого года	26 июня 2012 г.	500 млн дол. США

*http://minfin.gov.ua/control/publish/article/main?art_id=76998&cat_id=42981**Кредитный рейтинг долговых обязательств Украины по состоянию на 16.09.2010**

Рейтинговое агентство	Рейтинг долговых обязательств в иностранной валюте		Рейтинг долговых обязательств в национальной валюте		Прогноз	Дата присвоения / подтверждения рейтинга
	Долгосрочные обязательства	Краткосрочные обязательства	Долгосрочные обязательства	Краткосрочные обязательства		
«Fitch Ratings» (Fitch)	B	B	B	–	Стабильный	15 сентября 2010 г. – подтвержден прогноз и рейтинги
«Standard and Poor's» (S&P)	B+	B	BB-	B	Стабильный	29 июля 2010 г. – пересмотрен прогноз и повышены рейтинги
«Rating and Investment Information, Inc.» (R&I)	B+	–	–	–	Стабильный	05 августа 2010 г. – пересмотрен прогноз
«Moody's Investors Service» (Moody's)	B2	–	B2	–	Негативный	12 мая 2009 г. – снижен рейтинг

С табл. 5 видно, что:

– В+ по кредитному рейтингу международного агентства Standard & Poors: имеется возможность исполнения финансовых обязательств, однако сохраняется высокая уязвимость при наличии неблагоприятных деловых, финансовых и экономических условий;

– ВВ- по кредитному рейтингу международного агентства Standard & Poors: способность выполнения финансовых обязательств менее уязвимая, чем при В и ССС. Однако на нее оказывают воздействие неопределенность и негативные изменения во внутриэкономической ситуации.

– В по рейтингу международного агентства Fitch IBCA: высокоспекулятивный рейтинг, существенный кредитный риск, однако некоторая безопасность существует;

– В2 по рейтингу международного агентства Moody's: возможность развития кредитных рисков. Но могут быть доступны альтернативные ресурсы, которые позволят выполнить финансовые обязательства.

Выводы. Таким образом, видно, что в качестве условно безрискового актива могут использоваться облигации внешнего государственного займа, имеющие более высокий рейтинг.

Список использованной литературы

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: учебный курс / И.А. Бланк. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2006. – 552 с.

2. Котова М.В. Обоснование методики расчетов ставки дисконтирования в отечественной практике / М.В. Котова, С.С. Шаповал // *Економічний простір*. – 2009. – № 22/1, – С. 92–8

3. Коупленд Т. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Муррин. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1999.

4. Куколева Е. Безрисковая ставка: возможные инструменты расчета в российских условиях / Е. Куколева, М. Захарова //

5. Савчук В.П. Анализ и разработка инвестиционных проектов: учеб. пособие / В.П. Савчук, С.И. Прилипко, Е.Г. Величко. – К.: Абсолют-В, Эльга, 1999. – 266 с.

6. Шарп У. Инвестиции / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли. – М.: ИНФРА-М, 1999.

7. U.S. Department of the Treasury <http://www.treasury.gov/offices/domestic-finance/debt-management/interest-rate/yield.shtml>

8. Офіційний сайт Міністерства фінансів України <http://www.minfin.gov.ua/>

9. <http://www.finance.ua>

10. <http://www.bankrate.com/rates/interest-rates/1-year-libor.aspx>

Необхідність визначення безризикової ставки з'являється при вирішенні багатьох завдань інвестиційного менеджменту: розрахунку вартості власного капіталу, оцінці вартості цінних паперів, визначенні ставки дисконтування для оцінки ефективності інвестиційних проектів, оцінці об'єктів нерухомості та ін. Адекватний вибір безризикової ставки впливає на результати розрахунків, тобто на рішення про інвестиції.

Ключові слова: безризикова ставка, фінансові інвестиції, оцінка ефективності проектів, ставка за депозитами, LIBOR, ставка рефінансування, міжбанківський кредит, державні цінні папери.

The necessity of risk-free rate assessment is very actual problem in many cases: equity value evaluation, securities value assessment, discount rate assessment, real property evaluation etc. Suitable choice of risk-free rate influences on the results of calculations, consequently, on the investments decision.

Key words: *risk-free rate, financial investments, investment projects evaluation, deposit rate, LIBOR, refinance rate, interbank credit, government securities.*

Надійшло 15.10.2010.

УДК 635.1/8:347.732

Ю.В. Шумік, Р.С. Близький

ПРОБЛЕМИ ТА ОЧІКУВАННЯ РОЗВИТКУ ТОРГОВЕЛЬНИХ ПОСЕРЕДНИКІВ НА ПЛОДООВОЧЕВОМУ РИНКУ

У статті розглянуто проблеми та очікування становлення та розвитку торговельних посередників на плодоовочевому ринку.

Ключові слова: *ринок, торговельні посередники, обмін, виробництво, суб'єкти взаємодії, об'єкти взаємодії, процеси.*

Постановка проблеми. У сучасних умовах розвитку економіки країни розподіл сільськогосподарської продукції викликає особливу увагу до торговельних посередників, які є однією з ключових ланок у процесі доведення продукції до кінцевого споживача. Проблеми функціонування посередників позначаються не тільки на їх діяльності, але і на діяльності виробників сільськогосподарської продукції. Таким чином, дослідження існуючих проблем та перспектив розвитку торговельних посередників на ринку овочів і фруктів України є достатньо актуальним для виробників сільськогосподарської продукції та кінцевих споживачів.

Другий аспект актуальності, який можна назвати практичним, полягає в тому, що існуючий в Україні механізм функціонування і регулювання споживчого ринку недостатньо ефективний протягом усіх періодів трансформації економіки країни. У зв'язку з об'єктивною необхідністю визначення місця та значення торговельних посередників на плодоовочевому ринку формується подальша актуалізація дослідження.

Аналіз досліджень та публікацій. Питання дослідження проблем та перспектив розвитку торговельних посередників вирішуються багатьма вітчизняними і зарубіжними вченими-економістами. Зокрема проблемами вивчення і аналізу процесів обміну, регулювання ринку овочів та фруктів займаються А.А. Афонін, Б.В. Буркинський, А.В. Войчак, В.М. Геєць, В.І. Голіков, Є.П. Голубков, Ф.І. Євдокимов, Ф. Котлер, А.І. Кредісов, А. Хоскінг. Однак в існуючих дослідженнях майже не приділено уваги конкретизації характеристики торговельних посередників на ринку овочів та фруктів і, що особливо важливо, не визначено проблеми їх функціонування та взаємодії з виробниками продукції та роздрібними торговельними мережами.