

5. Тарасёнок, А. И. Геоэкономический механизм обеспечения конкурентоспособности туристической дестинации : учеб.-метод. пособие / А. И. Тарасёнок. — Минск : РИПО, 2014. — 144 с.

6. Тарасёнок, А. И. Неформализованные бренды туристских дестинаций / А. И. Тарасёнок // Индустрия туризма: возможности, приоритеты, проблемы и перспективы : сб. науч. ст. и материалов междунар. науч.-практ. конф., М., 18–20 мая 2009 г. / Моск. гос. ин-т индустрии туризма. — М., 2009. — С. 131–137.

7. Каким будет новый логотип Беларуси? [Электронный ресурс] // rest.ej.by. — Режим доступа: https://rest.ej.by/infrastructure/2011/11/30/kakim_budet_novyyu_logotip_belarusi_.html. — Дата доступа: 07.03.2017.

<http://edoc.bseu.by:8080/>

СНИЛ «Финансист»

А.А. Ковалевич

Научный руководитель — А.В. Сидорова

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Рынок ценных бумаг является важнейшей составляющей финансового рынка Республики Беларусь и позволяет реализовать разнообразные интересы эмитентов, инвесторов и посредников. Активно функционирующий фондовый рынок способствует аккумулированию финансовых ресурсов и обеспечению возможности их перераспределения путем совершения участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами. Эффективно функционирующий рынок ценных бумаг является стимулом инвестиционного процесса. В силу этого дальнейшее развитие рынка ценных бумаг является важной задачей для Республики Беларусь в условиях глобализации и в рамках интеграции государств — членов ЕАЭС.

На сегодняшний день в Республике Беларусь созданы следующие предпосылки для функционирования и развития рынка ценных бумаг:

- законодательная база (Закон Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг», Указ Президента Республики Беларусь № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)» и др.);
- двухуровневая депозитарная система;
- белорусская валютно-фондовая биржа;
- 60 профессиональных участников (25 банков, 1 НКФО, 34 небанковские организации);
- постановление Министерства финансов Республики Беларусь «О регулировании рынка ценных бумаг» от 31 августа 2016 г. № 76.

На первичном рынке ценных бумаг наблюдается резкое увеличение эмиссии государственных облигаций, этот сегмент рынка возрос в 5,5 раза в 2015 г. по сравнению с 2014 г., а их доля увеличилась с 9,3 % в 2014 г. до 38,9 % в 2016 г.

Общая сумма зарегистрированной эмиссии корпоративных облигаций за 2015 г. на 13,9 % ниже объема зарегистрированной эмиссии в 2014 г., в том числе объем эмиссии облигаций банков стал на треть меньше прошлогоднего объема.

На вторичном рынке ценных бумаг суммарный объем сделок купли-продажи акций открытых акционерных обществ в 2016 г. увеличился по сравнению с 2015 г. на 1,5 млн, а количество сделок уменьшилось почти в 2 раза. Общая динамика торгов акциями на вторичном фондовом рынке за 2011–2016 гг. представлена на рис. 1 [1].

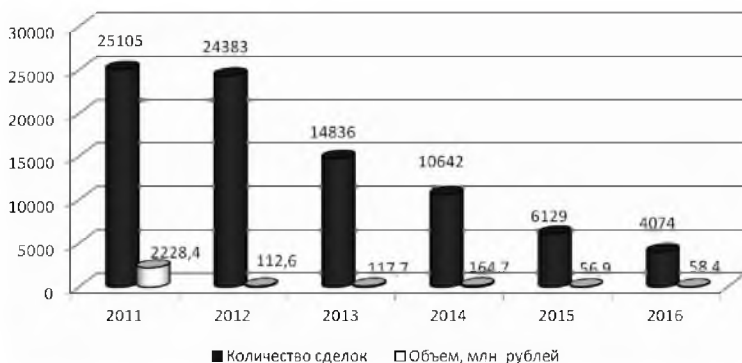


Рис. 1. Динамика вторичного рынка акций за 2011–2016 гг.

В настоящее время следует отметить определенные препятствия при обращении акций на фондовом рынке, вызванные нахождением значительной доли акций ведущих предприятий в государственной собственности. Сегодня в государственной собственности остается более 1.850 ОАО, акциями которых владеет государство. В свою очередь, государство не заинтересовано в продаже частным инвесторам акций высокорентабельных предприятий, что и объясняет низкие темпы продажи пакетов государственных акций. Также можно предположить, что низкая эффективность рынка акций связана с высокими рисками инвестиций в акции.

Суммарный объем сделок купли-продажи корпоративных облигаций на вторичном фондовом рынке в 2016 г. составил 9451,1 млн рублей, что в 1,3 раза меньше показателя за 2015 г.

Общая динамика сделок купли-продажи корпоративных облигаций на вторичном рынке за 2011–2016 гг. представлена на рис 2.

Фактором, оказывающим влияние на эмиссию и на обращение корпоративных облигаций в 2014–2015 гг., стало принятие нормативного правового акта, прекращающего льготный режим налогообложения доходов от операций с облигациями, выпущенными с 1 апреля 2008 г. по 1 января 2015 г. В связи с этим активность на данном сегменте рынка имела тенденцию к снижению.

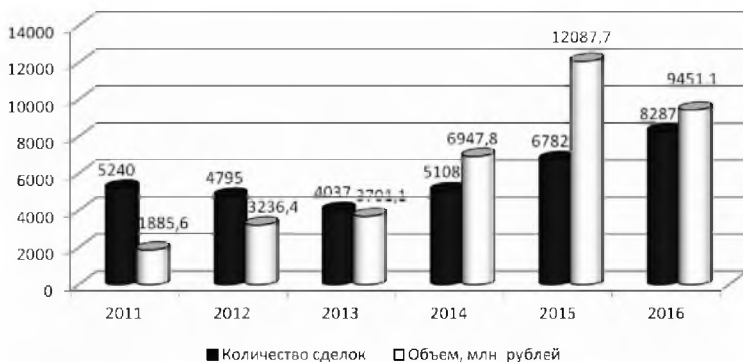


Рис. 2. Динамика вторичного рынка облигаций за 2011–2016 гг.

В рамках эффективной совместной работы, проведенной Национальным банком Республики Беларусь, банками, различными министерствами, ведомствами, направленной на недопущение совершения «мнимых» сделок и ухода от уплаты налогов, налоговая льгота была восстановлена согласно Указу Президента Республики Беларусь от 29 июня 2015 г. № 279 «О налогообложении отдельных доходов» по облигациям, выпускаемым с 1 июля по 31 декабря 2015 г.

Установление определенных льгот по уплате налогов является одним из тех стимулов роста активности инвесторов на рынке ценных бумаг.

В связи с этим изменения в системе налогообложения, которые были установлены в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 3 марта 2016 г. № 85 «О налогообложении отдельных доходов» в виде налоговой льготы на доходы от операций с облигациями, эмитируемыми с 1 января 2016 г. по 31 декабря 2017 г. юридическими лицами, позволят прогнозировать увеличение в будущем объема эмиссии как банковских, так и небанковских облигаций, а также некоторое сокращение асимметрии между корпоративным и банковским долговым сегментом.

На степень развития рынка ценных бумаг влияет также активность профессиональных участников рынка ценных бумаг, которая в последнее время снижается, как и их количество.

Как следует из данных таблицы, основными участниками рынка ценных бумаг в стране являются банки. А именно рост числа инвесторов небанковских структур и количества совершаемых ими операций с различными инструментами демонстрирует функциональную, инфраструктурную и институциональную развитость рынка ценных бумаг.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг в Республике Беларусь снижается из-за низкой активности населения, а также недостаточной заинтересованности зарубежных и отечественных инвесторов.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг
в Республике Беларусь в 2013–2017 гг.

Показатель	На 01.01. 2013 г.	На 01.01. 2014 г.	На 01.01. 2015 г.	На 01.01. 2016 г.	На 01.01. 2017 г.
Количество профучастников	76	76	72	65	60
В том числе:					
банки	30	30	29	27	25
НКФО	0	0	0	0	1
небанковские организации	46	46	43	38	34

Из проведенного анализа можно выделить следующие проблемы развития рынка ценных бумаг на современном этапе:

- недостаточная активность процессов приватизации, что не позволяет использовать потенциал рынка акций для трансформации сбережений;
 - отсутствие значимых для развития рынка ценных бумаг инфраструктурных институтов, таких как инвестиционные фонды различных типов;
 - высокие риски инвестирования;
 - недостаточное количество обращающихся инструментов и участников, совершающих операции на рынке ценных бумаг, что приводит к низкому уровню ликвидности такого рынка;
 - незаинтересованность организаций в самостоятельном публичном привлечении инвестиций с использованием инструментов рынка ценных бумаг;
 - низкий уровень информационной прозрачности рынка ценных бумаг.
- На наш взгляд, актуальными являются следующие меры по стимулированию рынка ценных бумаг в Республике Беларусь:

- стимулирование процессов приватизации с целью увеличения корпоративного сегмента рынка ценных бумаг (этот процесс может осуществляться через постепенное увеличение уставных фондов акционерных обществ за счет частных инвестиций либо путем продажи ценных бумаг, находящихся в республиканской и коммунальной собственности);
 - обеспечение равных условий налогообложения доходов по акциям и облигациям;
 - увеличение числа профессиональных участников рынка ценных бумаг путем принятия нормативных правовых актов, регламентирующих использование новых финансовых инструментов и институтов (например, принятие законов «Об инвестиционных фондах»);
 - установление законодательством требований к разработке дивидендной политики акционерными обществами, что будет способствовать развитию рынка акций и минимизации рисков инвестирования в ценные бумаги;
 - повышение активности инвесторов — физических лиц путем расширения банками спектра услуг с ценными бумагами для физических лиц;
 - создание рынка рейтинговых услуг, что будет способствовать повышению уровня информационной прозрачности рынка ценных бумаг.

Решение данных проблем будет способствовать дальнейшему развитию рынка ценных бумаг, который играет важную роль в совершенствовании рыночных отношений страны. Вопрос о развитии рынка ценных бумаг Республики Беларусь необходимо рассматривать в рамках создания в 2025 г. единого финансового рынка ЕАЭС.

Литература

1. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2016 году [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/upload/dep-sen/otchet/dcb2016.pdf>. — Дата доступа: 10.04.2017.

2. О регулировании рынка ценных бумаг [Электронный ресурс]: постановление Министерства финансов Республики Беларусь, 31 августа 2016 г., № 76 // КонсультантПлюс. Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Республики Беларусь. — Минск, 2016.

3. Финансовая стабильность в Республике Беларусь в 2015 г.: аналит. обзор / Национальный банк Республики Беларусь. — Минск: [б. и], 2016. — 87 с.

СНИЛ «Фокус-групп»

А.С. Мищенко

Научный руководитель — кандидат экономических наук Ю.М. Зенович

РАЗРАБОТКА И АВТОМАТИЗАЦИЯ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬЮ ТРУДА В ОРГАНИЗАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ ООО «АФАРБАВАНА»)

В данной научной статье предложена разработка системы управления производительностью труда, определены ее преимущества и недостатки, также показана возможность внедрения данной системы на малое предприятие. В работе описан процесс постановки и внедрения системы на примере ООО «Афарбавана», предложен программный продукт на базе MS Excel, позволяющий автоматизировать данный процесс.

Рост производительности труда является важнейшим условием стратегического развития организации.

Разработка системы управления производительностью труда необходима для принятия решений, направленных на повышение производительности труда.

Система управления производительностью труда должна:

- рассчитывать существующий уровень производительности труда;
- анализировать изменение показателя производительности труда;
- определять резервы роста производительности труда.