

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ  
УО «Белорусский государственный экономический университет»

**ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ  
РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ  
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**Материалы  
научно-практической конференции**

Пинск, 15–16 января 2004 года

Минск 2004

УДК 338.242 (476)  
ББК 65.9 (4Бел)  
П78

**Редакционная коллегия:**

кандидат экономических наук, доцент *Л.Ф. Киндрук*  
кандидат экономических наук, доцент *В.С. Филипенко*  
кандидат экономических наук, доцент *В.М. Мальцевич*  
кандидат сельскохозяйственных наук, доцент *Т.Б. Рошка*  
кандидат педагогических наук *Г.Ф. Вечорко*  
кандидат физико-математических наук, доцент *В.В. Митянок*

**Утверждено** Редакционно-издательским советом университета

**П78 Проблемы формирования рыночной экономики в Республике Беларусь: Материалы науч.-практ. конф. Пинск, 15–16 янв. 2004 г. – Мн.: БГЭУ, 2004. – 194 с.**

ISBN 985-484-070-0.

УДК 338.242 (476)  
ББК 65.9 (4Бел)

ISBN 985-484-070-0

© УО «Белорусский государственный  
экономический университет», 2004

## ОПЦИОННЫЕ КОНТРАКТЫ КАК РАЗНОВИДНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

*Н.Л. Давыдова*

На биржах существует группа объектов торговли, не являющихся осязаемыми товарами и получивших общее название «финансовые инструменты», или «деривативы», которые ведут операции по торговле контрактами на индексы цен, банковские проценты, валюту, фрахтование, ценные бумаги.

Опцион – контракт, по которому одна из сторон приобретает право на покупку или продажу определенного базисного актива по фиксированной цене, а другая сторона обязуется за опционную премию обеспечить осуществление этого права. Цена актива фиксируется в контракте и действует в течение всего указанного срока. В мировой практике существует большое количество разнообразных контрактов, имеющих черты опционов: валютные, индексные, фьючерсные и фондовые. Однако только по отношению к определенным инструментам – акциям, облигациям, индексам – используют термин «опционы», что дословно переводится как выбор.

Суть опциона состоит в том, что он предоставляет одной из сторон сделки право выбора: исполнить контракт или отказаться от его исполнения. В сделке участвуют два лица: одно лицо покупает опцион, то есть приобретает право выбора; другое – продает (выписывает) опцион, то есть предоставляет право выбора. За полученное право выбора покупатель опциона уплачивает продавцу вознаграждение – премию.

Опционы представляют собой одну из разновидностей срочных контрактов, и потому возникновение и развитие рынка опционов тесно связано с развитием срочного рынка в целом. Срочные сделки появились в связи с необходимостью разрешения противоречия между цикличностью колебаний рыночной конъюнктуры и обеспечением стабильности реального сектора экономики и могут быть использованы либо для хеджирования, либо для торговли, когда участники сделок рискуют в надежде получить прибыль. Основное различие между опционом и другими сделками заключается в том, что опцион дает право, но не налагает обязательств. Владе-

лец опциона не берет на себя обязательства, подобные тем, которые берет на себя покупатель срочного контракта или свопа.

Опционные контракты являются достаточно сложными и в то же время очень гибкими инструментами, предоставляющими широкие возможности участникам рынка по максимизации доходов. При этом биржа как организатор торговли создает условия и обеспечивает снижение риска заключения сделок. Основными элементами биржевой торговли опционами являются способ организации торгов и средства торговли, порядок расчетов при открытии и ликвидации позиции, организация исполнения опционов. Самое главное звено – система гарантий исполнения сделок, которые строятся на комбинации принципов маржирования. При определении маржи учитывается формирование участков торговли, покрытых опционных позиций, а также оценивается риск совокупной позиции участника клиринга с учетом базового актива и фьючерсных контрактов.

Основные сложности на срочном рынке Республики Беларусь вызывают отсутствие единого законодательно закрепленного определения опционного контракта и емкой классификации опционов, ограничения на виды базисного актива, налогообложение доходов по операциям хеджирования, различные системы антимонопольного регулирования и валютного контроля за опционными сделками.

По оценкам экономистов, объем торгов биржевыми опционами по количеству заключенных контрактов превышает объем торгов фьючерсами, однако оборот опционов в денежном выражении пока еще значительно уступает торговле фьючерсными контрактами на акции и фондовые индексы. Положение контрагентов опционной сделки не является симметричным, что определяет особую роль среди производных финансовых инструментов, делает его менее рискованным.

Развитие рынка опционов сдерживает ряд значительных взаимосвязанных причин:

- практически полное отсутствие нормативно-правовой базы;
- отсутствие высоколиквидных биржевых рынков товарных и фондовых ценностей;
- из-за более простой схемы проведения сделок по сравнению с опционами преимущественное развитие получила фьючерсная торговля, а расширение торговли опционами может быть осу-

ществлено только в том случае, когда отечественные субъекты хозяйствования осознают необходимость проведения операций хеджирования, эффект от которых может быть выше при использовании опционов, а также привлекательность опционов как инструментов спекулятивных и арбитражных операций;

– слабая взаимосвязь инвестиционных и биржевых институтов, недостаточная информированность широких слоев населения, узость опционного рынка;

Условием формирования ликвидного опционного рынка являются наличие стабильной банковской и финансовой систем государства, согласованность в действиях законодательных и регулятивных органов, внимание со стороны государственных органов к регулированию срочного рынка.

В условиях глобализации основными тенденциями развития срочного рынка являются интернационализация рынков производных финансовых инструментов, изменение инфраструктуры срочных бирж, сближение биржевого и внебиржевого рынков.

## **ОПЫТ ОПЛАТЫ И СТИМУЛИРОВАНИЯ ТРУДА В ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ**

*М.Н. Денисевич*

Заработная плата представляет собой весьма сложное экономическое явление, отражающие взаимодействие многих экономических процессов. Для работодателей заработная плата – существенная составляющая издержек производства, и он старается их минимизировать. Для работника заработная плата является доходом, и он стремится к ее возможному максимуму, вследствие чего заработная плата является главным экономическим стимулом повышения его трудовой активности.

Самая высокая доля заработной платы в общих доходах населения в Японии. Для японцев заработная плата представляет важнейший элемент их существования. Достаточно велика доля заработной платы и в США, в других странах с развитой рыночной экономикой она в пределах 60 % в общих доходах населения (табл.).

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Пленарное заседание</b> .....	3
<i>Вечорко Г.Ф.</i> Менталитет и ценностные ориентации социума как основа формирования личности .....	3
<i>Киндрук Л.Ф.</i> Концептуальные основы развития маркетинговой ориентации аграрного производства на современном этапе .....	6
<i>Мальцевич В.М.</i> Обоснование перспективы развития акционерных предприятий в аграрном секторе .....	10
<i>Павлович Т.С.</i> Роль и место мотивации в обучении иностранным языкам .....	14
<i>Рошка Т.Б.</i> Эколого-экономические вопросы преобразования Белорусского Полесья .....	16
<i>Филипенко В.С.</i> Проблемы формирования рыночной экономики в Республике Беларусь .....	19
<b>СЕКЦИЯ 1. Совершенствование хозяйственного механизма АПК Белорусского Полесья в условиях трансформационной экономики</b> .....	24
<i>Веренич А.Ф., Мацукевич В.В.</i> Состояние и перспективы развития молочного скотоводства в агрокомбинате «Полесье» .....	24
<i>Кислюк С.М., Рошка Т.Б.</i> Пути реформирования аграрного сектора Пинского района .....	27
<i>Коваленко В.П.</i> Пути повышения эффективности мелиорированных земель .....	29
<i>Колосов Г.В.</i> Эколого-экономические проблемы организации эродированных земель Белорусского Полесья .....	33
<i>Копытовских А.В.</i> Геоморфологические и гидрометеорологические условия применения глубокой безотвальной обработки почвы в условиях северной зоны Республики Беларусь .....	36
<i>Копытовских А.В., Филипенко В.С.</i> Зависимость экономических циклов урожайности зерновых и зернобобовых культур в Пинском районе от солнечной активности .....	37

<i>Крюкова Л.И., Веренич А.Ф., Мацукевич В.В.</i> Анализ структуры посевных площадей агрокомбината «Полесье» Пинского района .....	40
<i>Ливенский В.М.</i> Радиоэкологическая оценка проектов специализации сельхозпредприятий районов Брестской области, загрязненных радионуклидами .....	43
<i>Лукашевич Т.Н.</i> Оптимизация производственной программы предприятий молочной отрасли.....	46
<i>Трухан Л.А., Ивашковец С.Н., Ерофеев А.Б.</i> Аккумуляция радионуклидов Cs-137 многолетними травами в зависимости от норм минеральных удобрений и условий увлажнения.....	49

**СЕКЦИЯ 2. Совершенствование экономического механизма регулирования социально-экономического развития Белорусского Полесья .....**

<i>Андриевич А.М.</i> Проблемы формирования рыночной экономики .....	52
<i>Анисимовец Т.П., Купрейчик, Д.В., Невдах С.В.</i> Оценка финансово-экономического состояния организаций г. Пинска .....	55
<i>Давыдова Н.Л.</i> Опционные контракты как разновидность финансовых инструментов.....	58
<i>Денисевич М.Н.</i> Опыт оплаты и стимулирования труда в зарубежных странах .....	60
<i>Залогова Т.П.</i> Теории экономического роста и их применение в эмпирических исследованиях .....	63
<i>Зборина И.М.</i> Развитие системы «Мониторинг предприятий в Беларуси: проблемы и перспективы развития.....	65
<i>Зелюй Т.В.</i> Практика налогового регулирования в странах с развитой рыночной экономикой.....	67
<i>Зелюй Т.В., Киндрук Л.Ф.</i> Проблемы формирования стратегии развития предприятия .....	70
<i>Клещева С.А.</i> Основные тенденции деловой активности в промышленности г. Пинска .....	73

<i>Конончук И.А.</i> Этапы налогового планирования на предприятии.....	75
<i>Кузнецова И.А.</i> Реклама как один из способов интенсификации реализации товаров и услуг .....	78
<i>Кузьменок З.И.</i> Отношение населения к малому предпринимательству в регионах .....	79
<i>Михальченко Л.И.</i> Интеграция потребительских рынков России и Беларуси как механизм развития предприятий .....	81
<i>Невдах С.В., Купрейчик Д.В.</i> Управление затратами как путь достижения максимизации прибыли в управленческом учете.....	84
<i>Паршутич О.А.</i> Модернизация рынка образования в Республике Беларусь .....	87
<i>Печень В.С.</i> Прогнозирование численности работников на предприятии .....	90
<i>Плавсюк Е.В.</i> Тенденции развития страхового рынка Республики Беларусь .....	92
<i>Полховский В.Д.</i> Разработка товарной политики в маркетинговых исследованиях .....	95
<i>Середич Л.Н.</i> Особенности исполнения налогового обязательства сельхозпредприятиями в свете требований Общей части налогового кодекса Республики Беларусь .....	97
<i>Сплошнов С.В.</i> Эффективность деятельности банков и проблемы развития банковской системы Республики Беларусь .....	100
<i>Чмыр Н.Н.</i> Лизинг в механизме повышения эффективности производства в условиях трансформационной экономики.....	102
<i>Щеблыкина Н.В.</i> Проблемы валютно-финансовых условий свободных экономических зон .....	105
<i>Якимченко С.Л.</i> Организация производственной цепочки в рамках корпорации как процесс .....	107
<i>Якимченко С.Л., Печень В.С.</i> Проблемы рынка труда и их решение в Республике Беларусь .....	110
<i>Яковенко Н.Ф.</i> Проблемы развития финансовой системы Брестского региона.....	112

**СЕКЦИЯ 3. Роль информационных технологий в повышении эффективности социально-экономического развития Белорусского Полесья ..... 116**

*Володько Л.П.* Моделирование банковских информационных технологий и оценка их эффективности ..... 116

*Володько Л.П., Дегтярева И.И.* Качество банковских информационных технологий – высокая организация работы автоматизированного рабочего места..... 119

*Глинский О.Ю.* Перспективы развития электронного бизнеса .... 122

*Дунько Э.М.* Основные направления и цели повышения эффективности корпоративной информационной системы высшего учебного заведения ..... 124

*Коржич В.П., Красковский А.Р.* Использование новых информационных технологий в высших учебных заведениях ..... 127

*Павлов П.А.* Функции и преимущества корпоративного сайта компаний ..... 129

*Сидская О.В.* Основные положения макроконвейерного способа организации вычислений и их связь с концепцией структурирования программных ресурсов..... 132

**СЕКЦИЯ 4. Разработка целей, содержания, путей и средств формирования личности в белорусском обществе ..... 135**

*Крюков В.М.* Предпосылочно-контекстуальный или ориентационный подход в современном методологическом мышлении .... 135

*Можейко П.П.* Влияние христианства на этику труда..... 138

*Радзевич А.В.* Право на жизнь и конституция Республики Беларусь..... 140

*Фядзечка С.А.* Праявы беларускага гаспадарчага жыцця ў II Рэчы Паспалітай..... 143

*Шульга М.Л.* Факторы формирования девиантного поведения в подростковом и юношеском возрасте ..... 146

*Яценко А.В.* Мы живем в истории и для истории..... 148

*Яценко А.В., Коваленко В.П.* Право жить в чистой среде..... 152

<b>СЕКЦИЯ 5. Мотивация языковых знаний, их актуальность в период обучения и дальнейшей профессиональной деятельности.....</b>	<b>154</b>
<i>Бутрина Л.В.</i> Организация деятельности студентов по выполнению домашних заданий .....	154
<i>Гмир П.В.</i> Обучение иностранным языкам в системе непрерывного образования .....	157
<i>Децик А.Д.</i> Модернизация системы подготовки учителей начальной школы во Франции .....	159
<i>Изотова Л.А.</i> Использование воспитательного потенциала речевого этикета на иностранном языке.....	162
<i>Колесникович Л.И.</i> Обучение иностранным языкам в контексте диалога культур .....	165
<i>Лаврущик В.Н.</i> Дебаты как диалог .....	168
<i>Магер Н.У.</i> Месца дзелавых гульняў і ситуацый у працэсе навучання прафесійнай лексіцы .....	170
<i>Мартынович В.Г.</i> Использование межпредметных связей в высшей школе .....	173
<i>Павлович Т.С., Изотова Л.А.</i> К вопросу об обучении письменной иностранной речи при подготовке специалистов экономического профиля .....	175
<i>Пронина Н.М.</i> Самостоятельная работа в процессе изучения иностранных языков в неязыковом вузе.....	177
<i>Семенюк Ж.П.</i> Профессиональная направленность изучения курса иностранного языка .....	180
<i>Толстикова Л.Е.</i> Речевая деятельность как объект обучения в преподавании иностранных языков .....	182
<i>Хмель О.А.</i> Актуальность использования газетных материалов на занятиях иностранного языка.....	185
<i>Юш Г.В.</i> Формирование грамматических навыков в процессе изучения иностранных языков.....	188