

Університет банківської справи
Національного банку України
Львівський інститут
банківської справи



University of banking
of the National bank of Ukraine
Lviv institute of banking

Краківський економічний
університет



Cracow University
of Economics

**РОЗВИТОК
ФІНАНСОВОЇ
СИСТЕМИ КРАЇН
ЦЕНТРАЛЬНОЇ
ТА СХІДНОЇ ЄВРОПИ**

**THE DEVELOPMENT
OF FINANCIAL SYSTEM
OF COUNTRIES
OF CENTRAL
AND EAST EUROPE**

Випуск 4

Volume 4

**Львів
2014**

**Lviv
2014**

Розвиток фінансової системи країн Центральної та Східної Європи (збірник наукових праць) / Львівський інститут банківської справи Університету банківської справи Національного банку України (Україна), Краківський економічний університет (Республіка Польща); редкол.; відп. ред. д. е. н. Олексій Другов, д-р Пьотр Була. – Львів, 2014. – Вип. 4. – 202 с.

The development of financial system of countries of Central and East Europe (collection of scientific labours) / Lviv institute of banking of University of banking of the National bank of Ukraine (Ukraine), Cracow University of Economics (Poland); Edited by Oleksiy Druhov, Piotr Bula. – Lviv, 2014. – Vol. 4. – 202 p.

Редакційна колегія:

Другов Олексій (Україна) – доктор економічних наук (відповідальний редактор)

Була Пьотр (Польща) – доктор наук (відповідальний редактор)

Вознюк Микола (Україна) – кандидат економічних наук

Фудалінський Януш (Польща) – доктор наук

Миська Роман (Україна) – кандидат історичних наук

Хрип'як Юлія (Україна) – фахівець 2-ої категорії наукового відділу

Edition collegium:

Druhov Oleksiy (Ukraine) – doctor of economics (chief redactor)

Bula Piotr (Poland) – doctor (chief redactor)

Voznyuk Mykola (Ukraine) – candidate of economic sciences

Fudalinski Janush (Poland) – doctor

Myska Roman (Ukraine) – PhD of history

Khrypiak Yulia (Ukraine), second category specialist of the scientific department

Рецензенти:

Смовженко Тамара (Україна) – доктор економічних наук, професор

Рішард Боровецькі (Польща) – доктор габілітований, професор

Reviewers

Smovzhenko Tamara (Ukraine) – doctor of economics, professor

Ryszard Borowiecki (Poland) – doctor hab., professor zw.

Затверджено до друку вченою радою Львівського інституту банківської справи Університету банківської справи Національного банку України (м. Київ), протокол № 7 від 12 травня 2014 року

© Copyright by Cracow School of Business,
Cracow University of Economics, Cracow 2014

ISBN 978-83-932796-6-1

РАЗВИТИЕ МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В БЕЛАРУСИ

Розглянуто напрямки та окремі заходи з розвитку макропруденційних регулювання та банківського нагляду в Білорусі.

Ключові слова: макропруденційних регулювання, банківський нагляд, ризику, нормативи, банки.

Постановка проблемы. Повышение устойчивости функционирования банковской системы Беларуси на основе дальнейшего развития макропруденциального регулирования и банковского надзора.

В последние годы в отдельных публикациях обсуждаются вопросы монетарной и финансовой стабильности и роли в её обеспечении центральных банков [1-7]. При этом основное внимание уделяется, с одной стороны, корректности используемых терминологических формулировок, с другой стороны, подходам и инструментам монетарной политики и банковского надзора по достижению монетарной и финансовой стабильности и устойчивости. В качестве дополнительных мер предлагается как совершенствование и развитие традиционных методов банковского надзора в части основных его видов (регистрации и лицензирования, пруденциальных требований и стандартов, документального надзора и др.), так и внедрение и развитие систем раннего предупреждения кризисных ситуаций, элементов риск-ориентированного содержательного надзора и стресс-тестирования, антикризисного планирования, надзора за деятельностью национальной платёжной системы, создание дополнительных резервных фондов. В дальнейших исследованиях и публикациях произошло смещение на комплексное целостное рассмотрение макропруденциальной политики и формирование на ее основе соответствующих механизмов с их конкретизацией (включая показатели и индикаторы для анализа и оценки, регуляторы и инструменты, институциональное обеспечение, мониторинг и др.) с учетом международного опыта и предстоящего перехода на новые стандарты Базель III для обеспечения финансовой и монетарной стабильности (что и зафиксировано в качестве одной из важнейших целей в последней редакции Банковского кодекса) и сглаживания проявлений системного финансового кризиса [8–13]. В свою очередь принятие превентивных упреждающих мер создаёт для банковской системы дополнительные возможности абсорбировать реальные и потенциальные риски в области кредитования, ликвидности, процентной и курсовой политики, операционной деятельности.

Следует также учитывать, что основные проблемы обеспечения устойчивости функционирования банковского сектора Республики Беларусь находятся не только в банковской системе (которая, безусловно, должна активнее использовать рыночные и более гибкие подходы и инструменты монетарной политики), но и в усиливающихся дисбалансах и существующих ограничениях в развитии белорусской экономики. Последние порождены как ухудшением внешнеэкономической конъюнктуры, так и проводимой политикой поддержания экономического роста посредством чрезмерного стимулирования внутреннего инвестиционного и потребительского спроса. А отсюда и гипертрофированный крен в сторону льготного кредитования, нестандартного рефинансирования системообразующих банков, специфики каналов трансмиссионного механизма и т. д. Поэтому национальная банковская система скорее оказалась не виновницей, а заложницей той экспансионистской политики, которая проводилась в стране в докризисный и кризисный период и была направлена на искусственный разогрев экономики в условиях резкого ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры. В конечном счете это и привело к валютной, монетарной и макроэкономической дестабилизации в 2011 г. и возникновению дополнительных проблем в банковской системе в части потери ресурсной базы и собственного капитала и невыполнения отдельных нормативных требований.

Негативные тенденции в банковском секторе (достаточно отметить, что капитал ниже нормативного в 1-м полугодии 2012 г. имели 13 банков из 32 зарегистрированных) и усиление банковских рисков потребовали активизации банковского надзора [14–15]. При этом среди отдельных недостатков в организации управления банками отмечены следующие:

- невыполнение отдельных рекомендаций по результатам предыдущих проверок;
- участие членов Наблюдательного совета банка, являющихся его должностными лицами, в управлении коммерческими организациями;
- неопределение локальными нормативными правовыми актами банка квалификационных требований (образование, необходимый опыт работы) к членам Наблюдательного совета банка;
- несвоевременная актуализация программ и стратегий развития банка;
- наличие фактов превышения полномочий должностными лицами банка и последующего одобрения сделки о предоставлении кредита аффилированному лицу в крупной сумме;
- несоблюдение рекомендаций Национального банка по численному составу службы внутреннего аудита (не менее 1%);

- недостаточный контроль со стороны исполнительного органа банка за функционированием системы управления банковскими рисками, системой внутреннего контроля, а также за региональной сетью;
- неэффективность процедур внутреннего контроля при совершении банком отдельных операций, повлекших негативные последствия;
- наличие конфликта интересов при распределении должностных обязанностей работников;
- отсутствие локальных нормативных правовых актов по управлению некоторыми рисками;
- несоответствие штатного расписания банка фактической структуре, создание структурных подразделений без учета норм управляемости, а также длительное не заполнение существующих вакансий руководящих работников в ключевых подразделениях банка.

Дальнейшие проверки банков Республики Беларусь, осуществленные в первом полугодии 2013 г., показали, что перечисленные недостатки пока все еще актуальны в деятельности банков.

На решение существующих проблем и недостатков в банковской системе направлен проект Стратегии развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2011–2015 гг., который определяет направления совершенствования регулирования деятельности банков Национальным банком и развития банковского сектора в среднесрочной перспективе [16]. Совершенствование регулирования деятельности банков Национальным банком будет направлено на повышение устойчивости банковского сектора и обеспечение потребностей экономических агентов современными банковскими продуктами.

Целями Национального банка в области регулирования деятельности банков будут являться:

- повышение устойчивости функционирования банковского сектора и поддержание финансовой стабильности;
- защита интересов вкладчиков и иных кредиторов банков, небанковских кредитно-финансовых организаций;
- обеспечение потребностей экономических агентов современными банковскими продуктами.

Для достижения указанных целей предполагается решение следующих основных задач:

- совершенствование денежно-кредитной политики и практики монетарных операций Национального банка;
- формирование условий для дальнейшего развития и внедрения новых банковских инструментов и технологий;
- укрепление доверия к банковскому сектору со стороны инвесторов, кредиторов, вкладчиков, потребителей банковских услуг;

- повышение эффективности банковского надзора Республики Беларусь путем создания условий для формирования в банках эффективных систем корпоративного управления, управления рисками, внутреннего контроля в целях предупреждения проведения банками высокорисковых операций и неадекватного отражения их в отчетности;
- совершенствование системы требований к учредителям (акционерам), конечным бенефициарным собственникам и структуре собственности, источникам формирования уставного фонда, нормативного капитала, органам управления, их членам, организационной структуре, системе управления рисками и системе внутреннего контроля, отвечающих текущему развитию экономики и банковского сектора страны;
- развитие информационного обеспечения регулирования банковской деятельности, системы мониторинга финансовой стабильности, в том числе оценки рисков банковского сектора Республики Беларусь, влияния денежно-кредитной и экономической политики государства на стабильность банковского сектора, в целях принятия адекватных и своевременных мер по поддержанию надежного и безопасного функционирования банковского сектора, снижения вероятности возникновения системных банковских кризисов, а также обеспечения макроэкономической стабильности.

Стремясь поддерживать на высоком уровне стабильность белорусской банковской системы, в том числе путем внедрения международных стандартов банковского надзора, Национальный банк также принял решение о внедрении стандартов Базель III и разработал поэтапный план мероприятий на 2012-2015 гг.

Предусмотрено с 1 января 2016 г. установление следующих пруденциальных требований (нормативов) безопасного функционирования для банков Республики Беларусь:

- норматив достаточности основного капитала I уровня;
- норматив достаточности капитала I уровня;
- норматив достаточности нормативного капитала (с учетом консервационного и контрциклического буфера);
- норматив левереджа;
- норматив покрытия ликвидности;
- норматив чистого стабильного фондирования.

В частности, Базельский комитет рекомендовал банкам повысить долю капитала первого уровня в общем объеме минимально необходимого капитала с 4 до 6 % от активов, взвешенных по риску, а также поднять долю акционерного капитала в капитале первого уровня с 2 до 4,5%.

Предложено также создание банками дополнительных специальных буферов капитала (резервного и антициклического) на уровне 2,5%. В итоге минимальный уровень достаточности капитала первого уровня возрастает с 4 до 8,5 % (с учётом требований по созданию дополнительного резерва). Минимально необходимый уровень общей достаточности капитала останется на уровне 8% от взвешенных по уровню риска активов банка, но с учётом капитального буфера возрастет до 10,5%. Одновременно предполагается введение ограничений на использование банками механизма леввереджа.

Введение новых стандартов будет способствовать снижению чрезмерных рисков, уменьшению вероятности наступления и повышению устойчивости банков к финансовым и экономическим кризисам. Внедрение новых стандартов Базеля III начнет осуществляться с 1 января 2013 г. В полном объеме они будут введены только к 1 января 2019 г. [9].

Процесс внедрения и мониторинга стандартов Базель III в любой стране подразумевает участие в нем как регулятора, так и банков, поэтому эффективность внедрения новых стандартов в Республике Беларусь, направленных на укрепление банковского сектора, напрямую зависит от понимания их важности руководителями белорусских банков, от которых ожидается обеспечение данного процесса необходимыми трудовыми ресурсами и программно-техническими средствами [10].

Также необходимо развитие методологий стресс-тестирования. Основные требования к реформированию механизма проведения стресс-тестов, согласно консультативному документу Базельского комитета о принципах стресс-тестирования, включают:

- обеспечение максимально долгосрочной оценки рисков;
- использование в стресс-тестах взаимодополняющей информации, получаемой на основе математических моделей и путем обработки ретроспективных данных;
- внедрение стресс-тестирования в качестве составной части в процесс планирования будущего уровня капитала и ликвидности;
- обеспечение обмена информацией внутри банковского учреждения и между банками и регуляторами по вопросам стресс-тестирования;
- повышение осведомленности банков о рисках, с которыми они сталкиваются;
- обеспечение разработки банками программ снижения влияния экономических шоков в зависимости от их характера [17].

Кроме того, в документе отмечается, что стресс-тестирование, несмотря на его важность для стабильной деятельности банков, само по себе не является инструментом снижения риска и эффективно лишь при параллельном использовании других механизмов, предусмотренных

Базельскими соглашениями. При этом Базельский комитет предложил использовать в рамках каждого банка собственный единый механизм стресс-тестирования для оценки рисков, возникающих в различных направлениях бизнеса [18].

Существует также необходимость изменений в практике бухгалтерского учета. В этой связи Базельский комитет по банковскому надзору разработал документ, который содержит рекомендации, касающиеся не только стандартов учета, но и механизмов контроля за ними со стороны регуляторов. Данные рекомендации предусматривают:

- создание систем, обеспечивающих связь механизмов адекватной оценки стоимости и риск-менеджмента внутри банка и их согласованность;
- обеспечение достаточности ресурсов для оценки и проверки объективности стоимости активов;
- развитие внешнего аудита и других возможностей оценки качества используемых механизмов адекватного определения стоимости;
- максимальное использование доступной информации для повышения эффективности оценки;
- предоставление в контролирующие органы своевременной, прозрачной и полной информации по результатам проведения оценки;
- предоставление банками надзорным органам любой дополнительной информации относительно практик оценки стоимости для принятия решений регуляторами [19].

Что касается платежной системы, которая наиболее надежно функционирует в Беларуси и является одной из лучших в СНГ, то основные подходы и отдельные предложения по ее дальнейшему улучшению и минимизации различных операционных рисков представлены в отдельных публикациях [20,21].

Таким образом, только синхронизация макроэкономической и монетарной политики, макропруденциального регулирования и банковского надзора, а также их составляющих элементов и отдельных мер будет способствовать поддержанию финансовой и монетарной стабильности и обеспечению устойчивого функционирования банковской системы. При этом важно воздействовать точно (на наиболее проблемные сегменты и банки) и упреждающе (до реализации потенциальных рисков), на что и направлены вышеперечисленные подходы и отдельные меры.

Список использованных источников

1. Байко А. О классификации факторов устойчивости банковского сектора / А. Байко // Банковский вестник. – 2011. – № 1 – С. 13–18.
2. Каллаур П. Финансовая стабильность как цель деятельности центрального банка / П. Каллаур // Банковский Вестник. – 2010. – № 1 – С. 5–10.

3. Криворотов Д. Концептуальные вопросы организации антикризисного планирования в центральном банке / Д. Криворотов // Банковский вестник. – 2009. – № 4. – С. 14–20.
4. Криворотов Д. О роли центрального банка в обеспечении финансовой стабильности / Д. Криворотов // Банковский вестник. – 2010. – № 22. – С. 42 – 49.
5. Криворотов Д. Критерии оценки системной нестабильности в финансовой сфере / Д. Криворотов // Банковский вестник. – 2011. – № 4. – С. 19 – 25.
6. Тихонов А., Зубкович А. Устойчивость денежно – кредитной системы: понятие, факторы, оценка / А. Тихонов, А. Зубкович // Банковский вестник. – 2011. – № 4. – С. 13 – 18.
7. Каллаур П. Обеспечение монетарной и финансовой стабильности: конфликт или гармония целей? / П. Каллаур // Банковский вестник. – 2007. – № 19. – С. 4–7.
8. Власенко М. Макропруденциальная политика как средство сглаживания проявлений системного финансового риска / М. Власенко // Банковский вестник. – 2013. – № 20. – С. 24–32.
9. Малыхина С. Новые стандарты Базель III – перспективы внедрения / С. Малыхина // Банковский вестник. – 2011. – № 25. – С. 9 – 14.
10. Малыхина С. Мониторинг новых стандартов Базель III / Малыхина С. // Банковский вестник. – 2013. – № 20. – С. 19 – 23.
11. Алымов Ю.М., Миксюк А.Ю. Обеспечение финансовой и монетарной стабильности в Беларуси как основа сбалансированного экономического роста / Ю.М. Алымов, А.Ю. Миксюк // Проблемы управления. – 2013. – № 1. – С. 10–16.
12. Ковалев М., Пасеко С. Макропруденциальное регулирование – новая функция центробанков / М. Ковалев, С. Пасеко // Банковский вестник. – 2010. – № 31. – С. 17–24.
13. Ковалев М., Пасеко С. Макропруденциальные механизмы обеспечения финансовой стабильности / М. Ковалев, С. Пасеко // Банковский вестник. – 2013. – № 7. – С.3-13.
14. Итоги работы банковского сектора в первом полугодии 2012г. и выполнение банками нормативов безопасного функционирования. Доклад первого заместителя Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь Н.В. Лузгина на расширенном заседании Правления // Банковский вестник. – 2012. – № 22. – С. 9–16.
15. Лузгин Н.В. Итоги работы банк сектора в первом полугодии 2012 г. и выполнение банками нормативов безопасного функционирования. – Минск: Изд. РУП «Минсктиппроект», 2012. – 72 с.
16. Алымов, Ю.М. О стратегии развития банковского сектора экономики РБ на 2011-2015гг. // Банковский вестник. – 2011 – № 7. – С. 5–11.
17. Principles for Sound Stress Testing Practices and Supervision. Consultative Document // Basel Committee on Banking Supervision. 01.2009. URL: <http://www.bis.org/publ/bcbs147.pdf> (date of access: 20.01.2012).
18. Drehmann M. Stress Tests: Objectives, Challenges and Modelling Choices // The Official Website of the Riksbank. URL: http://www.riksbank.se/upload/Dokument_riksbank/Kat_publicerat/PoV_sve/eng/drehmann2008_2_eng_ny.pdf (date of access: 20.01.2012).
19. Supervisory Guidance for Assessing Banks' Financial Instrument Fair Value Practices – Consultative Paper // Basel Committee on Banking Supervision. 11.2008. URL: <http://www.bis.org/publ/bcbs145.pdf> (date of access: 20.01.2012).

20. Пищик И. Пути развития платежной системы Беларуси до 2015 г. / И. Пищик // Банковский вестник. – 2010. – № 10. – С. 64–69.
21. Пищик И.А. О методологических аспектах управления рисками в платежной системе // Банковская система: устойчивость и перспективы развития: материалы четвертой международной научно-практической конференции по вопросам банковской экономики, УО «Полесский государственный университет», г. Пинск, 16-17 мая 2013 г. / Национальный банк Республики Беларусь [и др.]; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. – Пинск: ПолесГУ, 2013. – 272 с. – С. 5–12.

Матяс А. А. Развитие макропруденциального регулирования и банковского надзора в Беларуси

Рассмотрены направления и отдельные меры по развитию макропруденциального регулирования и банковского надзора в Беларуси.

Ключевые слова: макропруденциальное регулирование, банковский надзор, риски, нормативы, банки.

Matyas A.A. Development of macro-prudential regulation and banking supervision in Belarus

Directions and individual measures to develop macro-prudential regulation and supervision in Belarus.

Keywords: macro-prudential regulation, bank supervision, risks, regulations, banks.

Матяс Александр Анатольевич – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры банковского дела Полесского государственного университета.

CONTENTS

FOREIGN CAPITAL IN BANKING: COMPARING POLISH AND UKRAINIAN EXPERIENCE <i>Ewa Miklaszewska</i>	5
WPŁYW EUROPEJSKICH PROCESÓW INTEGRACYJNYCH NA KLIMAT INWESTYCYJNY NA UKRAINIE <i>Katarzyna Kotulewicz</i>	12
BEZPIECZEŃSTWO BANKÓW NA UKRAINIE I W POLSCE – PERSPEKTYWA WSPÓLNEGO INWESTORA STRATEGICZNEGO <i>Mateusz Folwarski, Krzysztof Kil</i>	23
E-LEARNING: AN INNOVATIVE APPROACH TO ACCOUNTING EDUCATION <i>Konrad Grabiński, Marcin Kędzior, Joanna Krasodomska</i>	40
MANAGEMENT LETTER: ANALYSIS OF BENEFITS FOR BOTH AUDITEES AND AUDITORS <i>Darius Vaicekauskas</i>	47
DEVELOPMENT OF THE LITHUANIAN PUBLIC SECTOR ACCOUNTING IN THE CONTEXT OF THE EUROPEAN INTEGRATION <i>Irma Kamarauskiene</i>	57
MACROECONOMIC EFFECTS OF THE EXCHANGE RATE UNDERVALUATION IN UKRAINE <i>Victor Shevchuk</i>	71
ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Мальцевич В. М.</i>	81
ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ РАБОТЫ БАНКА ПО КРЕДИТОВАНИЮ КОРПОРАТИВНЫХ КЛИЕНТОВ <i>Бобрикович Е.С., Новик Т.В.</i>	89
РАЗВИТИЕ МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В БЕЛАРУСИ <i>Матяс А.А.</i>	96
ТРАНСФОРМАЦИЯ ПОДХОДОВ К ОРГАНИЗАЦИИ НАДЗОРА ЗА БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ: МИРОВОЙ ОПЫТ И СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ <i>Лукашевич В.А.</i>	104
К ВОПРОСУ О СТИМУЛИРОВАНИИ ЭКОНОМИКИ <i>Чеплянский Ю.В.</i>	114

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЭЛЕКТРОННЫХ ДЕНЕГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Лопух Ю.И., Сергеюк В.С.</i>	120
ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКОГО ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОГО ПРОСТРАНСТВА <i>Петрукович Н.Г.</i>	125
ПРИМЕНЕНИЕ РЕГРЕССИОННОГО АНАЛИЗА ДЛЯ ВЫЯВЛЕНИЯ ФАКТОРОВ ОПРЕДЕЛЯЮЩИХ ДИНАМИКУ РУБЛЕВЫХ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Базака Л.Н., Дегтярева И.И.</i>	136
КОНЦЕПЦИЯ СОЦИАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ – ОСНОВА РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ МОЛОЧНОГО ПОДКОМПЛЕКСА <i>Лукашевич Т.Н.</i>	143
ОРГАНИЗАЦИЯ СОЦИАЛЬНОЙ ЗАЩИТЫ И СОЦИАЛЬНОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Чернорук С.В.</i>	152
ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ФИНАНСИРОВАНИЮ СИСТЕМЫ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Хмель О.А.</i>	159
РЕФОРМИРОВАНИЕ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА В РОССИИ И КИТАЕ <i>Абдалова Е. Б. Сунь Линь</i>	165
МЕТОДИКА ПРОГНОЗИРОВАНИЯ НА ОСНОВЕ ЭКСПЕРТНЫХ ОЦЕНОК В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ <i>Галун А.Б.</i>	170
НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТРУДОВЫХ РЕСУРСОВ ТОРГОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ <i>Коробкин А.З.</i>	178
ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>Володько О.В. Володько Л.П.</i>	188
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И МЕРОПРИЯТИЯ ПО ЕГО УЛУЧШЕНИЮ <i>П.И. Бурик</i>	196