

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

**УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БРЕСТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**



**АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ СОВРЕМЕННЫХ
ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ – 2021**

Сборник научных трудов

Брест 2021

УДК 330 (476)
ББК 674.480.46
А 43

Рецензенты:

Павлючук Ю. Н. – д. т. н., профессор Института управления и качества Естественно-гуманитарного университета г. Седльце (Республика Польша)

Совик Л. Е. – д. э. н., профессор кафедры «экономики и бизнеса» УО «Полесский государственный университет» (г. Пинск, Республика Беларусь)

Редакционная коллегия:

- Проровский Андрей Геннадьевич – заведующий кафедрой мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ, к. т. н., доцент
- Головач Эмма Петровна – профессор Департамента гуманитарных и социальных наук кафедры спорта для всех Академии спортивного воспитания в Варшаве, Филиал в Бялой Подляске, д. т. н., профессор
- Четырбок Наталья Петровна – доцент кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ, к. э. н., доцент
- Кисель Елена Ивановна – доцент кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ, к. т. н., доцент
- Надеина Надежда Григорьевна – доцент кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ, к. т. н., доцент
- Бережная Галина Геннадьевна – старший преподаватель кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ
- Хутова Елена Ивановна – старший преподаватель кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ
- Цуканова Мария Викторовна – старший преподаватель кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ
- Зацепина Елизавета Владимировна – старший преподаватель кафедры мировой экономики, маркетинга, инвестиций БрГТУ

А 43 Актуальные проблемы современных экономических систем – 2021: сборник научных трудов; редкол.: А. Г. Проровский [и др.]. – Брест : Издательство БрГТУ, 2021. – 174 с.

978-985-493-543-0.

Сборник научных трудов посвящен 55-летию Брестского государственного технического университета.

В нем анализируются проблемы современных экономических систем различных сфер деятельности и вырабатываются рекомендации по их развитию. Сборник научных трудов интересен специалистам, преподавателям высшей школы, аспирантам, магистрантам и студентам экономических специальностей.

УДК 330 (476)
ББК 674.480.46

А. В. Киевич
УО «Полесский государственный университет»
г. Пинск, Республика Беларусь

A. V. Kievich
Polesky State University
Brest, Republic of Belarus

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ
ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ
ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**COMPARATIVE ANALYSIS OF THE MAIN INDICATORS
OF THE FUNCTIONING OF THE FINANCIAL MARKET
OF THE REPUBLIC OF BELARUS**

Аннотация. В статье проведён анализ основных показателей финансового рынка РБ, определены тенденции развития банковского, фондового и страхового секторов экономики в РБ, указывается на невысокий уровень глубины и ёмкости национального финансового рынка и сохраняющийся высокий потенциал его развития при определённых обстоятельствах.

Annotation. The article analyzes the main indicators of the financial market of the Republic of Belarus, identifies trends in the banking, stock and insurance sectors of the Belarusian economy, indicates a low level of depth and capacity of the national financial market and the remaining high potential for its development under certain circumstances.

Ключевые слова: финансовый рынок, валюта, депозиты, акции, облигации, фьючерсы, страховой рынок.

Key words. Financial market, currency, deposits, stocks, bonds, futures, insurance market.

Финансовый сектор в Республике Беларусь (РБ) традиционно считается достаточно развитым по меркам стран с развивающимися рынками. И вполне обоснованными являются выводы о том, что рост его глубины имеет большое значение для стимулирования экономического роста страны в целом. Но целый ряд макроэкономических индикаторов свидетельствует о недостаточной эффективности финансового посредничества в РБ. В частности, на протяжении многих лет наблюдается низкое качество распределения ресурсов в экономике и снижение отдачи на капитал. Аналогичные свидетельства имеются и внутри финансовой системы [1].

В таблице 1 проанализируем динамику основных индикаторов финансовой глубины финансового рынка РБ, которая отражает основные тенденции развития банковского, фондового и страхового секторов в РБ. И как видим, развитость финансового рынка в РБ с точки зрения масштаба и глубины является небольшой. В целом это указывает на невысокий уровень глубины и ёмкости национального финансового рынка РБ и сохраняющийся высокий потенциал его развития при определённых обстоятельствах.

Активы финансового сектора РБ по состоянию на 01.01.2021 г. составили 123,6 млрд рублей. Отношение данных активов к ВВП составило 84,1 %, что на 16 % выше уровня 2011 года. Произошло сокращение доли банковских активов в общем объеме активов финансового сектора с 97 % (2010 г.) до 79 % (2018 г.).

Удельный вес активов страховых организаций в структуре активов финансового сектора в течение последних лет находился в диапазоне 3–4 % от общего объема; 6 % составили активы лизинговых организаций; 1,9 % – ГУ «Агентство по гарантированному возмещению банковских вкладов физических лиц»; 0,8 % – ОАО «Агентство по управлению активами». С 2012 года 7–9 % всего объема активов финансового сектора приходится на ОАО «Банк развития Республики Беларусь».

Доля активов ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» и микрофинансовых организаций в структуре активов финансового сектора не превышает 0,06 %.

Сохраняется высокий уровень концентрации активов и капитала банковского сектора: на долю пяти крупнейших банков РБ приходится 77 % активов (снижение доли на 6 % с 2010 г.) и 73 % капитала банковского сектора (снижение доли на 5 % с 2010 г.).

Таблица 1 – Показатели глубины финансового рынка Республики Беларусь, % к ВВП

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Активы финансовой системы	67,9	61,2	61,8	62,6	84,7	107,5	80,9	79,5	79,0	84,1
Активы банков	52,4	58,5	57,0	55,1	63,3	67,4	64,0	50,0	61,7	58,6
Монетизация экономики	13,9	12,4	12,2	12,0	10,0	11,4	13,3	13,8	16,0	14,2
Широкая денежная масса	25,6	25,5	27,5	27,7	34,0	35,7	37,7	32,8	33,0	34,1
Банковский кредит частному сектору	21,1	12,8	12,1	12,4	13,8	13,1	12,1	11,4	11,5	12,7
Депозиты финансовой системы	29,0	25,5	26,1	29,1	33,6	31,6	32,9	30,6	31,4	30,2
Биржевые торги акциями	0,8	0,1	0,8	0,6	0,2	0,08	0,08	0,08	0,03	0,07
Биржевые торги облигациями	н/д	н/д	н/д	8,5	11,1	10,1	7,4	10,6	8,0	8,4
Активы страховых организаций	1,6	2,7	2,8	2,7	2,9	3,0	3,0	2,9	2,9	3,2
Страховые взносы	0,9	0,8	1,0	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0

Примечание – Источник: Собственная разработка на основе [2]

Банковский сектор РБ доминирует в белорусской финансовой системе, аккумулируя значительную часть денежных средств юридических лиц и сбережений населения. Отношение банковских активов к ВВП увеличилось с 2011 года на 6,2 % и составило 58,6 % в 2020 году, но остаётся недостаточным для удовлетворения потребностей экономики в кредитных ресурсах (Армения – 102 %, Россия – 95 %, Казахстан – 44 %, Кыргызстан – 52 %). Отношение активов банков

к ВВП в 2018 г. составило в Германии, Испании, Китае 91, 130, 175 процентов, соответственно [3].

Отношение банковского кредита частного сектора в РБ к ВВП также является недостаточным (12,7 % – в 2020 г.). Отношение широкой денежной массы к ВВП достигло 34,1 % в 2020 г. Также отмечается высокая степень государственного участия в собственности банков – 80 % в уставном фонде банков. Государство масштабно участвует в кредитовании ряда программ и мероприятий, а также выполняет некоторые социальные функции [4, с. 52]. При этом в Казахстане доля государства составляет всего лишь 5 % активов банковского сектора. А в развитых странах данный показатель не превышает 0,2 % (Нидерланды – 0,2 %, Германия – 0,14 %, Япония – 0,12 %, Греция – 0,14 %).

Оценивая полученные результаты, оценим насколько финансовый рынок РБ соответствует уровню других стран-членов ЕАЭС. Результаты собственных расчётов индикаторов глубины финансового сектора зарубежных стран верхней когорты среднего уровня дохода (UMIC), произведённые на основании последних доступных данных Global Financial Development Database Всемирного банка, представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Показатели глубины финансового рынка РБ

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ЕАЭС	UMIC
Активы банковского сектора, % от ВВП	72,5	67,9	63,1	60,6	58,1	61,6	47,0	65,1
Кредиты банков частному сектору, % от ВВП	15,2	12,6	11,9	11,4	11,1	12,7	36,1	47,5
Депозиты финансовой системы, % от ВВП	32,8	31,5	32,9	30,8	31,4	30,1	36,5	58,3
Монетизация экономики, % (M2/ВВП)	10,1	11,4	13,3	13,9	16,0	14,2	27,2	66,4
Объем биржевых торгов акциями, % от ВВП	1,0	0,07	0,10	0,08	0,03	0,09	3,7	34,4
Капитализация рынка акций, % от ВВП	< 1						18	62
Активы страховых организаций, % от ВВП	2,90	2,97	2,99	2,91	2,88	3,20	1,6	10,1
Страховые взносы, % от ВВП	0,95	1,04	1,01	1	7	1,00	1,04	1,03
Взносы по страхованию жизни, % от ВВП	0,10	0,11	0,13	0,2	1,2	0,10	0,14	0,16
Взносы по страхованию иному, чем страхование жизни, % от ВВП	н/д	н/д	0,8	0,7	1,1	0,13	0,16	0,16

Примечание – Источник: Собственная разработка на основе [5, 6]

Как видим, развитость финансового рынка РБ с точки зрения масштаба и глубины так же является достаточно скромной. На фоне других стран, относящихся к верхней когорте среднего уровня дохода, соответствующие показатели РБ ниже примерно вдвое относительно среднего по этим странам. При этом базовые макроэкономические характеристики РБ, влияющие на развитие финансового сектора (например, норма сбережения, доля наличных денег в денежной массе или ВВП), примерно соответствуют среднему уровню данной группы стран. Это указывает в целом на невысокий уровень глубины и ёмкости национального финансового рынка РБ и сохраняющийся высокий потенциал его развития даже в рамках нынешнего уровня доходов и накоплений в стране.

Банковский сектор доминирует в финансовой системе РБ, аккумулируя значительную часть денежных средств юридических лиц и сбережений населения [7, с. 53]. Покрытие экономики страны банковскими активами составило 45,9 %, что соответствует уровню по ЕАЭС в целом (47 %), но недостаточно для удовлетворения потребностей экономики в кредитных ресурсах. То же касается и отношения величины активов финансового сектора к ВВП, где показатель по РБ составил 54,4 %, а в странах УМІС – 93,1 % [4].

Коэффициент монетизации экономики РБ находится на уровне 14 % (наименьший показатель среди стран ЕАЭС), что указывает на отсутствие вероятности значимых позитивных изменений в экономике РБ в ближайшем будущем.

Монетизация экономик развитых стран превышает 60 % ВВП, в т. ч. в 75 % развитых стран – более 80 % ВВП. Таким образом, по ряду показателей белорусский финансовый сектор близок к уровню стран ЕАЭС, однако очевидно отставание от общемирового уровня.

Основные причины того, что потенциал финансового рынка в РБ не реализуется в полной мере как в контексте эффективности, так и масштаба, следующие.

Во-первых, важную роль в распределении финансовых потоков в стране принимает на себя государство, которое воздействует на практику и механизмы кредитования регулятивным образом, через собственность в государственных банках и Банке развития, а также выступает непосредственным держателем значительной части долга сектора государственных коммерческих предприятий [8].

Кроме этого, государство в РБ активно участвует в распределении финансовых потоков посредством реализации государственной инвестиционной программы, программ отраслевого развития, а также средне- и долгосрочных программ развития экономики в целом. Финансовые посредники в данных условиях ограничиваются в осуществлении функции оценки инвестиционных возможностей.

Во-вторых, белорусский финансовый рынок представлен банкоориентированной моделью, т. е. роль банков в структуре рынка очень значительна, что негативно сказывается на распределении финансовых потоков в других сегментах. Основная часть сбережений сконцентрирована в банковской системе в форме банковских вкладов. Таким образом, банковский сектор является финансовым посредником на кредитно-депозитном рынке и рынке ценных бумаг, поскольку банки являются держателями или эмитентами значительного объёма долговых ценных бумаг.

В-третьих, финансовый рынок в РБ характеризуется высокой степенью долларизации и относительно непродолжительным сроком финансовых контрактов, как следствие доминирования банковской системы в распределении финансовых ресурсов, которая, в свою очередь, зависит от характеристик своего депозитного портфеля. В результате значительная доля сбережений населения в банковской системе приходится на краткосрочные валютные депозиты.

Исходя из того, что финансовый рынок РБ является, в большей степени, банковским, фондовый рынок недостаточно развит. Однако, полноценное развитие последнего обеспечивает эффективное функционирование финансового рынка в целом. Также следует отметить определенные препятствия по развитию обращения акций на белорусском фондовом рынке, вызванные нахождением значительной доли акций ведущих предприятий в государственной собственности. Так, государству принадлежит более 80 % акций акционерных обществ, что составляет 75 % от общего объёма их эмиссии.

Государством так и не созданы условия по продаже частным инвесторам акций высокорентабельных предприятий. Это означает, что обращение акций на фондовом рынке сведено к минимуму. В то время как на мировых фондовых биржах торги акциями занимают доминирующее положение.

В целом рынок акций РБ развит недостаточно, что подтверждается его незначительным объёмом по отношению к ВВП страны. Так, отношение объёмов сделок на биржевом рынке акций к ВВП в 2011–2020 годы не превышало 1 %. Капитализация белорусского рынка акций за рассматриваемый период не превышает 1–2% ВВП (Россия – 40 % в 2017 г., Казахстан – 29 %, Армения – 3 %, Кыргызстан – 4 %). Уровень ликвидности рынка корпоративных ценных бумаг в Беларуси остается низким, что связано с незначительным объемом предложения ценных бумаг (главным образом акций) на фондовом рынке. Так, в общем объёме сделок на вторичном рынке доля акций составляет менее 2 %.

Следует ещё отметить, что белорусский рынок ценных бумаг характеризуется преобладанием облигационного сегмента, на который приходится 95–97 % сделок всего фондового рынка. Основными эмитентами облигаций выступают Министерство финансов, Национальный банк, коммерческие банки, предприятия реального сектора экономики и другие субъекты хозяйствования, местные исполнительные и распорядительные органы.

Система биржевого срочного валютного рынка РБ сходна с российской системой и строилась на основе опыта и учёта ошибок последней [9].

Фьючерсный рынок представлен валютными фьючерсными контрактами на доллары США, ЕВРО и российские рубли. Причиной популярности операций с валютными фьючерсами служат колебания на мировом валютном рынке, что позволяет получать немалые доходы на курсовых разницеах. При этом фьючерсные контракты заключают только членами срочной секции. Физические лица не могут приобретать фьючерсы. На этом список ценных бумаг, обращающихся на белорусском фондовом рынке, исчерпывается.

Белорусский страховой рынок представлен государственными, полугосударственными (*страховые организации, в уставных фондах которых более 50 % долей находятся в собственности РБ*), частными страховыми организациями. Отмечается значительная доля государства в уставных фондах страховых организаций: более 60 % национального страхового рынка принадлежит государственным страховым организациям: Белгосстрах, Промтрансинвест, Белнефестрах, Белэксимгарант, ТАСК, Асоба. При этом основной объём страхового бизнеса по суммам начисленной страховой премии сосредоточен у 10 страховщиков (*преимущественно государственных*).

На страховом рынке присутствуют и страховщики с участием иностранного капитала: ЗАО «СК «Белросстрах» (Россия), ЗАО «Ингосстрах» (Россия), СБА ЗАСО «Купала» (Австрия), ЗАО «СК «ЭРГО» (Германия) и др. Деятельность частных страховых компаний, страховщиков с иностранными инвестициями ограничена действующим страховым законодательством в РБ [10].

Отрасль страхования в структуре ВВП Республики Беларусь занимает незначительную долю. Отношение объёма страховых премий к ВВП в Беларуси составило 1 % (Россия – 1,4 %; остальные стран ЕАЭС – менее 1 %), при среднем мировом уровне 6,1 % ВВП (2020 г.).

В странах Европейского союза доля страховых взносов в ВВП страны колеблется от 8 % до 16 %, в странах Центральной и Восточной Европы данный показатель составляет 4 %, среднемировой показатель составляет 6,2 %.

По результатам проведённого анализа основных показателей финансового рынка РБ и проблем, препятствующих его развитию, можно сделать следующие выводы:

1) Финансовый рынок РБ характеризуется структурной несбалансированностью: преобладанием банковского сектора по величине активов в структуре финансового рынка (80 %), низким уровнем финансовой глубины и корпоративного управления, высокой концентрацией собственности и значительным государствлением. В целом это указывает на невысокий уровень глубины и ёмкости национального финансового рынка в РБ и сохраняющийся высокий потенциал его развития.

2) Сохраняется высокий уровень концентрации активов и капитала банковского сектора, в 2020 году на долю пяти крупнейших банков приходится 77 % активов и 73 % капитала банковского сектора.

3) Большое влияние государства при перераспределении ресурсов на финансовом рынке, и, как следствие, рост объёма необслуживаемой кредитной задолженности, а также его значительная доля участия в уставных фондах юридических лиц (*банки, страховые организации*) и, как следствие, свобода движения капитала не обеспечивается.

4) Рынок межбанковских кредитов позволяет сформировать гибкую систему поддержания необходимого уровня ликвидности, с помощью которого происходит горизонтальное перераспределение ликвидных средств. Изменения уровня процентных ставок на разных временных промежутках связано не только с текущей ситуацией на рынке, но и с методами и организационными формами работы банков при проведении операций межбанковского кредитования.

5) Основные составляющие инфраструктуры рынка ценных бумаг: депозитарная, биржевая и расчётно-клиринговая системы. При этом неразвитыми остаются вторичный рынок акций, рынок производных ценных бумаг и секьюритизированных активов.

6) Одной из важных проблем, препятствующей развитию белорусского фондового рынка, является устаревшее нормативно-правовое регулирование, касающееся обязательственного права первичного выкупа акций исполкомами, что препятствует выходу инвесторов на рынок.

7) Рынок акций в РБ недостаточно развит, что выражается в малых объёмах торгов на вторичном рынке акций, трудностях выхода небольших компаний на рынок ценных бумаг. Недостаточная активность процессов приватизации не позволяет использовать потенциал рынка акций для трансформации сбережений, в том числе граждан республики, в инвестиции, а также является препятствием для привлечения в экономику страны иностранных портфельных и прямых инвестиций.

8) Государством не созданы условия по продаже частным инвесторам акций высокорентабельных предприятий. Существование списка стратегических предприятий, акции которых продавать запрещено, но при наличии стратегического инвестора вопрос продажи акций таких предприятий может быть пересмотрен, также сдерживает развитие РЦБ.

9) В белорусской практике не реализована возможность свободного приобретения акций предприятия со стороны населения. Акции успешных организаций приобрести практически невозможно. В связи с этим облигации остаются единственной альтернативой банковским вкладам для населения, т.к. физические лица не имеют прямого доступа к использованию иных инструментов сбережений.

10) Предоставленная валютно-фондовой биржей РБ возможность участия в биржевых торгах для юридических лиц и населения, минуя банки, является выгодной для крупных и постоянных покупателей и продавцов иностранной валюты, а для остальных клиентов расходы на подключение сервиса могут быть неоправданными лишь из-за высокого объёма операций, при котором вложения себя могут окупить.

11) Отрасль страхования в структуре ВВП РБ занимает незначительную долю. Развитие страхового рынка характеризуется положительной динамикой основных показателей (активы / ВВП, страховые взносы / ВВП). Отношение объёма страховых премий к ВВП в РБ составило 1 % (Россия – 1,4 %; остальные стран ЕАЭС – менее 1 %), однако, очевидно отставание от среднемирового уровня в 6–7 % ВВП. Ускоренному развитию страхового рынка в РБ мешают отсутствие оптимального соотношения в структуре страхового портфеля; недостаточный уровень организации страхового дела; низкий уровень страховой культуры населения; относительная закрытость страховой отрасли и т. д.

Литература

1. Современная энциклопедия [Электронный ресурс] / Академик. – Режим доступа: <https://dic.academic.ru/dic.nsf/enc1p/19822>. – Дата доступа: 01.09.2021.
2. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/bulletinyearbook>. – Дата доступа: 10.10.2021.
3. Kievich A.V. GREAT DEPRESSION NO. 2 AS A REASON FOR ESCALATION OF GEOPOLITICS AND A NEW REVISION OF THE WORLD / A. V. Kievich // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы: сборник трудов XIV международной научно-практической конференции, Пинск, 24 апреля 2020 г. / Редкол.: К. К. Шебеко [и др.]. – Пинск: ПолесГУ, 2020. – С. 206–207.
4. Стефанович, Л. И. Обеспечение стабильности финансового сектора Республики Беларусь / Л. И. Стефанович // Журнал Белорусского государственного университета. Экономика [Электронный ресурс]. – № 2. – Режим доступа: <https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/240941/1/48-56.pdf>. – Дата доступа: 20.10.2021.
5. Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://minfin.gov.by/ru/securities_department/reports/. – Дата доступа: 20.10.2021.
6. Global Financial Development Report 2019/2020 [Electronic resource] / The World Bank Group. – Mode of access: <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/data/financial-structure-database>. – Date of access: 03.08.2021.
7. Крук, Д. Э. Потенциал и направления развития финансовых рынков в Беларуси / Д. Э. Крук, А. Циуля // Банковский вестник. – 2020. – № 3 (680). – С. 119–123.
8. Нацбанк предлагает обсудить изменения в Банковский кодекс [Электронный ресурс] / Национальный центр правовой информации Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/novosti/obshchestvenno-politicheskie-i-v-oblasti-prava/2020/october/55248/>. – Дата доступа: 25.10.2021.
9. Киевич, А. В. Развитие финансового рынка в Республике Беларусь / А. В. Киевич // Современные аспекты экономики. – 2019. – № 3 (260). – С. 13–20.
10. Галкина, М. Н. Страхование как вид инвестиционной деятельности на мировом финансовом рынке / М. Н. Галкина, М. И. Бухтик, А. В. Киевич // Вестник Луганского национального университета имени Владимира Даля. – 2020. – № 9 (39). – С. 58–66.

Содержание

Стр.

Проровский А. Г. ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ В ПЕРИОД ПАНДЕМИИ.....	4
Гахович Н. Г. ИЗМЕНЕНИЕ КЛИМАТА – ГЛОБАЛЬНЫЙ ВЫЗОВ ДЛЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА	14
Головач Э. П., Хутова Е. Н. МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ МАРКЕТИНГА ВЗАИМООТНОШЕНИЙ НА РЫНКЕ B2B.....	20
Бережная Г. Г. ПРОЦЕССНЫЙ ПОДХОД К ИДЕНТИФИКАЦИИ РИСКОВ ЦЕПИ ПОСТАВОК ПРЕДПРИЯТИЙ СТРОИТЕЛЬНОГО КОМПЛЕКСА	26
Бережная Г. Г., Зайцева А. В. ТАРГЕТИНГ КАК СПОСОБ ПРОДВИЖЕНИЯ БИЗНЕСА В СЕТИ ИНТЕРНЕТ	30
Бунько С. А., Дементюк В. В. РЕАЛИЗАЦИЯ ЭКОЛОГИЧЕСКОГО МАРКЕТИНГА НА ОСНОВЕ ПАРТНЕРСКИХ ВЗАИМООТНОШЕНИЙ	35
Дершень В. В. УГЛУБЛЕНИЕ ПОНИМАНИЯ ПОВЕДЕНИЯ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ: ПОВЕДЕНЧЕСКАЯ ЭКОНОМИКА И НЕЙРОМАРКЕТИНГ И ИХ ПРИМЕНЕНИЕ В МАРКЕТИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	40
Довыдова О. Г., Стома Н. В. ИННОВАЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ – ОСНОВА ИННОВАЦИОННОЙ МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	44
Довыдова О. Г., Татаринович А. В. АНАЛИЗ ЦЕПОЧКИ СОЗДАНИЯ СТОИМОСТИ (ЦЕННОСТИ) КАК ФАКТОР СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА	50
Живицкая В. В. ФАКТОРЫ И ПРОБЛЕМЫ ИСПОБЗОВАНИЯ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ НА МАЛЫХ И СРЕДНИХ ПРЕДПРИЯТИЯХ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА	54
Заболотнева М. А. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ПОДХОДЫ К РАЗВИТИЮ ТЕОРИИ МЕЖДУНАРОДНОЙ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ.....	60
Зацепина Е. В. СТРАТЕГИЧЕСКАЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ КАК ОБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ	71
Зазерская В. В., Титова В. А. ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ НА ТУРИСТИЧЕСКУЮ ОТРАСЛЬ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И БРЕСТСКОЙ ОБЛАСТИ	76
Зазерская В. В., Кривоносова Е. А. РАЗВИТИЕ БРЕСТСКОЙ ОБЛАСТИ: ВЫЗОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ	81
Кивачук В. С., Потапова Н. В., Дружинина Е. О. КРЕАТИВНЫЙ УЧЕТ: ПРОБЛЕМАТИКА, СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ.....	85

Киевич А. В. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	90
Кичаева Т. В., Мишкова М. П. МОДЕЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ В ЦЕПЯХ ПОСТАВОК СТРОИТЕЛЬНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ	97
Кулакова Л. О., Кулаков И. А. АНАЛИЗ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ АВТОМОБИЛЬНОГО ТРАНСПОРТА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.....	100
Кулакова Л. О., Ничипорчик Я. А., Коляда Я. А. ИННОВАЦИИ ТЕХНОЛОГИИ В ОБРАЗОВАТЕЛЬНОМ ПРОЦЕССЕ.....	104
Ливенский В. М. АКТУАЛЬНОСТЬ И ЗАДАЧИ ОБЩЕГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА СТРАН-ЧЛЕНОВ ЕАЭС	108
Макарук О. Е. ЦИФРОВАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: СТАРТОВЫЕ УСЛОВИЯ И ПРИОРИТЕТЫ	115
Надеина Н. Г. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ТОРГОВОЙ НЕДВИЖИМОСТИ.....	121
Паскал Е. А. КЛАСТЕРНЫЙ ПОДХОД К ФОРМИРОВАНИЮ КОНКУРЕНТНЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ БЕЛАРУСИ	127
Резько П. Н., Ровнейко М. А. ИННОВАЦИОННЫЙ МАРКЕТИНГ: ПСИХОЛОГИЧЕСКИЕ СТИМУЛЫ НА СЛУЖБЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ С ЦЕЛЕВОЙ АУДИТОРИЕЙ	132
Сорока Т. В. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ.....	136
Стома Н. В. ИННОВАЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ – ОСНОВА ИННОВАЦИОННОЙ МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ.....	141
Федорук Е. А. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА НА МАКРОУРОВНЕ.....	146
Хмель С. С. ГОСУДАРСТВЕННАЯ ИННОВАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА КАК ФАКТОР ОБЕСПЕЧЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ.....	151
Цуканова М. В. ВОЗДЕЙСТВИЕ КРИЗИСА, ВЫЗВАННОГО ПАНДЕМИЕЙ COVID-19, НА МАЛЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ БРЕСТСКОЙ ОБЛАСТИ.....	156
Четырбок Н. П. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ СТРАНЫ И ИХ ЭВОЛЮЦИЯ В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НАУКЕ	161
Кисель Е. И. МАРКЕТИНГОВЫЕ ПОДХОДЫ К РАЗВИТИЮ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ТОРГОВЫХ ОБЪЕКТОВ В БРЕСТСКОМ РЕГИОНЕ	166