

тики, направленной на стимулирование внутреннего туризма и расширение его предложения внутри страны.

Несмотря на положительное сальдо туристических потоков, для Беларуси остается актуальной проблема диверсификации источников въездного туризма. Накопленный положительный опыт в сегменте внутреннего туризма может быть использован для разработки привлекательных туристических продуктов, ориентированных на целевые группы из стран Европы и Азии, что позволит снизить существующую зависимость от одного макрорегиона [2].

Например, создание инвестиционного проекта «Вкус Беларуси», который будет направлен на превращение национальной кухни в ключевой туристический актив. В рамках проекта планируется создать гастрономический кластер для обучения шеф-поваров и проведения мастер-классов для туристов, а также организовать ежегодный фестиваль еды для привлечения международной аудитории. Ожидаемый эффект — рост узнаваемости страны, увеличение средних расходов туристов и поддержка местных производителей. Эти комплексные меры позволят привлекать в страну более платежеспособных и заинтересованных путешественников.

Источники

1. О Государственной программе «Беларусь гостеприимная» на 2021–2025 годы : постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 29 янв. 2021 г. № 58 // Министерство спорта Республики Беларусь. — URL: https://www.mst.by/data/files/gosudarstvennaya_programma_Belarus_na_2021-2025.pdf (дата обращения: 30.10.2025).

2. Национальный статистический комитет Республики Беларусь : [сайт]. — 1998–2026. — URL: <https://www.belstat.gov.by> (дата обращения: 31.10.2025).

СНИЛ «Гандадь»

Ю. А. Кулак

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — С. О. Белова, канд. экон. наук, доцент

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В БЕЛАРУСИ: ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ

Рынок ценных бумаг Беларуси постепенно развивается, но его структура остается преимущественно долговой. Основной объем торгов формируют облигации, тогда как сегмент акций остается ограниченным по ликвидности и числу публичных эмитентов.

Согласно данным Национального банка Республики Беларусь объем выпусков акций юридических лиц увеличился с 48,19 млрд р.

на 1 января 2024 г. до 50,46 млрд р. на 1 января 2025 г., что соответствует приросту на 4,7 %. Однако рост эмиссий не приводит к росту торгов: объем сделок с акциями остается низким — менее нескольких процентов рынка [1]. На организованном рынке сделки с акциями в декабре 2024 г. составили лишь 4,1 млн р. по номиналу и 41,2 млн р. по фактической стоимости, что подчеркивает их слабую ликвидность.

В то же время рынок облигаций демонстрирует стабильный и мощный рост. Объем сделок с облигациями в 2023 г. составлял 10,8 млрд р., а в 2024 г. вырос примерно до 14,3 млрд р. (на 38 %), при этом их доля в структуре биржевых операций превысила 97 %. На организованных торгах оборот облигаций увеличился более чем в 3 раза — с 1,55 млрд до 4,78 млрд р.

Выпуск облигаций также расширяется: их объем вырос на 5,5 %, активно развиваются депозитарные облигации (295 млн р. за 2024 г. и 135,8 млн р. в начале 2025 г.). Наблюдается рост выпусков в юанях — увеличение на 55 426 %, что связано с валютной диверсификацией.

Рынок ценных бумаг Беларуси сталкивается с рядом системных проблем. Ключевой из них остается низкая ликвидность акций: несмотря на рост номинального объема эмиссий на 4,7 %, фактический оборот составляет лишь 41,2 млн р. и несопоставим с объемом торгов облигациями, достигающим 280,5 млн р. за аналогичный период. Такая разница делает акционерные инструменты малопривлекательными для инвесторов и ограничивает возможности компаний привлекать капитал через рынок акций.

Ситуацию усугубляет диспропорция между сегментами: долговой рынок по объему торгов превышает акционерный более чем в 200 раз. Это создает перекос в структуре финансирования экономики, где доминируют долговые инструменты, а развитие долевого сегмента замедлено. Дополнительным негативным сигналом является сокращение числа эмитентов облигаций — их стало меньше на 10 %, количество выпусков облигаций уменьшилось на 12,6 %. Эти изменения могут отражать рост барьеров входа, усиление регуляторной нагрузки или снижение мотивации бизнеса выходить на рынок за заимствованиями.

Положительным фактором является развитие инфраструктуры рынка: совершенствование регулирования, расширение возможностей для онлайн-операций и интеграция торговых площадок. Однако сохраняются вызовы, связанные с низким уровнем рыночной капитализации, недостатком прозрачности и ограниченным участием иностранных инвесторов.

Рынок ценных бумаг Беларуси имеет потенциал: ожидается рост корпоративных облигаций, внедрение зеленых и цифровых инструментов, расширение участия инвесторов и интеграция с международными рынками. Регулирование, прозрачность и поддержка государства укрепят доверие и простимулируют инвестиции.

Источник

1. Показатели рынка корпоративных ценных бумаг // Национальный банк Республики Беларусь. — URL: <https://www.nbrb.by/statistics/financialmarkets/corpsecurmarket> (дата обращения: 09.11.2025).

СНИЛ «Гандаль»

Ю. А. Кулак, Е. Ю. Лаптинская, А. Д. Мицковец
БГЭУ (Минск)

Научный руководитель — **Е. А. Андрос**

АНТИКРИЗИСНЫЕ СТРАТЕГИИ: СУЩНОСТЬ И МЕХАНИЗМЫ РЕАЛИЗАЦИИ

В условиях современной глобальной экономики, характеризующейся высокой геополитической нестабильностью и циклическими спадами, вопрос эффективного антикризисного управления выходит на первый план для организаций любого масштаба и сектора. По данным исследования, 96 % опрошенных CEOs по всему миру заявили, что их компании столкнулись как минимум с одним кризисом за последние два года, при этом каждая четвертая компания пережила пять и более кризисных ситуаций одновременно [1]. Согласно отчету EY CEO Survey 2025 57 % руководителей ожидают, что неопределенность сохранится более года, а 52 % активно инвестируют в трансформацию портфеля, чтобы повысить устойчивость.

Сущность антикризисной стратегии заключается в разработанном комплексе долгосрочных целей и методов управления, направленных на предотвращение, преодоление и минимизацию последствий кризисных явлений. Условно все стратегии можно разделить на две крупные категории: оборонительные (защитные) и наступательные. Оборонительные фокусируются на сохранении ресурсов и стабилизации положения. По данным Deloitte Global Resilience Report 2024, более 68 % компаний в условиях кризиса выбирают именно защитные меры, включая сокращение расходов и оптимизацию цепочек поставок. Согласно исследованию McKinsey 2025, компании, которые во время кризиса инвестировали в инновации и диверсификацию, показали рост выручки на 10–15 % выше среднего по рынку в посткризисный период.

Успешность реализации любой антикризисной стратегии зависит от отлаженности механизмов, которые обеспечивают ее выполнение на операционном уровне. Фундаментальным механизмом является непрерывный мониторинг и раннее реагирование, что предполагает создание системы ключевых показателей (KPI), сигнализирующих о приближающемся кризисе: падение рентабельности ниже 5 %, рост