

2) сбор данных и проведение анализа и оценки уровня социально-экономического развития региона (города). Использование инструментов стратегического анализа для реализации данного этапа (прежде всего SWOT-анализа);

3) разработка стратегии. Выработка «образа желаемого будущего» региона. Составление плана действий, направленных на достижение желаемого состояния и уровня развития. Доведение результатов до всех заинтересованных лиц (включая население региона (города);

4) реализация стратегии и контроль. Данный этап предполагает выработку системы индикаторов для оценки правильности хода реализации стратегии и осуществления действенного контроля.

Литература

1. Об утверждении требований к стратегии социально-экономического развития субъекта хозяйствования [Электронный ресурс] // Официальный сайт администрации Волгограда. — Режим доступа: www.volgadmin.ru/ru/MPDevelopment/StrategyPlanning/spfile.ashx?id. — Дата доступа: 15.02.2015.

2. Смирнов, Е. П. Стратегия развития регионов: теория, практика, новые подходы [Электронный ресурс] / Е. П. Смирнов // Энциклопедия маркетинга. — Режим доступа: www.marketing.spb.ru. — Дата доступа: 15.02.2015.

3. Сивограков, О. Местная повестка-21 как инструмент устойчивого развития территорий [Электронный ресурс] / О. Сивограков // Организация Объединенных Наций в Беларуси. — Режим доступа: www.un.by/f/file/LA-21.pdf. — Дата доступа: 15.02.2015.

В.М. Мальцевич, канд. экон. наук, доцент
ПолесГУ (Пинск)

Н.В. Мальцевич, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЫНОЧНУЮ КАПИТАЛИЗАЦИЮ

Рыночная капитализация как процесс создания стоимости зависит от множества факторов. Исследование современных публикаций по данной тематике свидетельствует о том, что существуют различные подходы к их классификации. Однако большинство исследователей склоняются к выделению двух укрупненных групп факторов, влияющих на рыночную капитализацию: внешние (субъективные) и внутренние (объективные) (см. рисунок).

К внешним факторам, формируемым под воздействием внешней среды, относятся экономические и внеэкономические факторы формирования рыночной капитализации компании. Для большинства внешних



Факторы, определяющие рыночную капитализацию

факторов характерно отсутствие возможности их количественной оценки. Данные факторы имеют три уровня оценок: макроуровень, мезоуровень и рыночной капитализации. Тенденции развития мирового рынка фиктивного капитала свидетельствуют о том, что главным субъективным фактором является сам рынок фиктивного капитала, который по своей природе является спекулятивным и функционирует на основе прогнозных ожиданий повышения или понижения курса акций.

К внутренним факторам, влияющим на рыночную капитализацию, относятся те, которые генерируются внутренней средой. В отличие от внешней внутренней среда деятельности компании является сферой, поддающейся корректировке менеджментом компании. К таким факторам можно отнести финансовое состояние, текущую прибыль, размер дивидендов, ресурсную базу.

Для выявления степени количественного влияния внутренних факторов на формирование рыночной капитализации по 500 крупнейшим компаниям мира за 2013 и 2014 гг. было проанализировано при помощи использования математического модельного аппарата. Полученные корреляционные модели имеют следующий вид:

$$2013 \text{ г.: } Y_X = 26697,9 + 6,56X_1 + 0,12X_2 + 0,003X_3 + 0,022X_4 - 1740X_5,$$

$$R = 0,81, D = 65,6 \%, F = 184,7, n = 500;$$

$$2014 \text{ г.: } Y_X = 34628,8 + 6,58X_1 + 0,18X_2 + 0,004X_3 + 0,003X_4 - 2939X_5,$$

$$R = 0,89, D = 79,6 \%, F = 145,7, n = 500,$$

где Y_X — рыночная капитализация, млн дол.; X_1 — чистая прибыль, млн дол.; X_2 — оборот, млн дол.; X_3 — стоимость совокупных активов, млн дол.; X_4 — число сотрудников, чел., X_5 — дивидендная доходность, %.

Параметры полученных уравнений множественной регрессии свидетельствуют о том, что все включенные в модель факторы, за исключением дивидендной доходности, оказывают положительное влияние на формирование рыночной капитализации крупнейших компаний мира. Выявленная закономерность объясняется тем, что в современных корпорациях финансовое состояние собственников складывается из двух составляющих: текущих доходов (дивидендов) и доходов от капитали-

зации стоимости корпоративной структуры (рост рыночной стоимости акций). Очевидным является тот факт, что второй источник доходов вносит все более существенный вклад в изменение совокупного состояния инвесторов.

Таким образом, выполненные исследования свидетельствуют о том, что в современной экономике рыночная капитализация, формируемая под воздействием совокупности внешних и внутренних факторов, позиционируется как основной критерий эффективности функционирования корпорации.

Н.В. Милькота, канд. филос. наук

НИИ труда Министерства труда и социальной защиты (Минск)

СОЦИАЛЬНО-ДЕМОГРАФИЧЕСКИЕ ПРОЦЕССЫ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ СТРАНЫ И РЕГИОНОВ

Для современной социально-демографической ситуации Беларуси характерно существование ряда проблем: сокращение численности и удельного веса трудоспособного населения, рост демографической нагрузки на трудоспособное население; старение населения, увеличение в общей численности населения, удельного веса населения пенсионного возраста и лиц старших возрастных групп; сохранение существенного разрыва по демографическим показателям (особенно по показателям здоровья) между группами населения в зависимости от гендерной принадлежности и региона проживания (типа местности). Кроме того, актуальными являются такие негативные социально-демографические тенденции, как снижение уровня здоровья населения, рост хронических патологий и инвалидности; невысокий уровень рождаемости, превалирование в обществе норм малодетности; несоответствие эмигрантов и иммигрантов по квалификационным характеристикам, активная урбанизация и отток населения из сельской местности.

Учет специфики социально-демографических процессов и перспектив их развития необходим при осуществлении социально-экономического планирования на национальном и региональном уровнях. Например, сокращение населения трудоспособного возраста может вызвать трудности с функционированием распределительной пенсионной системы, сложности с выполнением социальных обязательств государства, дефицит кадров для развития отраслей экономики и др. Важен поиск инструментов, которые будут способствовать устранению негативных последствий с учетом различных аспектов социально-демографической ситуации. В частности, увеличение пенсионного возраста может рассматриваться как инструмент снижения нагрузки на трудоспособное население, бюджетной нагрузки и восполнения дефицита трудовых