

Во исполнение п. 7 Указа № 27 Министерством образования Республики Беларусь были определены условия оплаты труда по должностям педагогических работников и служащих, занятых в образовании. Также было определено, что заработная плата работников бюджетных организаций состоит из оклада, стимулирующих и компенсирующих выплат. К стимулирующим выплатам были отнесены надбавки и премии. К компенсирующим выплатам были отнесены доплаты.

Стимулирующие выплаты подразделяются на 2 категории — выплаты педагогическим работникам и служащим, занятым в образовании (за специфику работы в сфере образования; за специфику труда) и выплаты работникам бюджетных организаций, подчиненных Министерству образования (за характер труда; молодым специалистам; за высокие достижения в труде; за сложность и напряженность труда).

Указом № 27 определено, что работникам бюджетных организаций выплачивается надбавка за стаж работы только в бюджетных организациях. Если сравнить старую систему оплаты труда, то надбавка за стаж работы платилась за работу в отрасли. Именно с 2020 г. данная надбавка была существенно ограничена — только работа в бюджетной организации и стаж начали исчисляться с момента становления Республики Беларусь как независимого государства (1991 г.).

Таким образом, следует сказать, что в Республике Беларусь реализуется комплексный многофакторный подход к начислению заработной платы и дополнительных выплат работникам всех категорий бюджетных организаций; реализованный комплекс мер, направленный на создание более детальной системы начисления заработной платы, поможет наладить более сбалансированный и доступный для понимания подход к начислению заработной платы для всех категорий работников, что в свою очередь будет положительно сказываться на мотивации трудящихся.

*А. Д. Лукьянин, аспирант
a.lukyanin@gmail.com
БГЭУ (Минск)*

РОЛЬ БИРЖЕВЫХ ФОНДОВ (ETF) В РАЗВИТИИ И ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ

Рынок ценных бумаг является важным инструментом перераспределения финансовых средств в экономике. Наибольший рынок в мире с точки зрения капитализации — рынок ценных бумаг США. Он также отличается наибольшим числом инструментов и инфраструктурных организаций, способствующих расширению участия розничных инвесторов. Так, более 25 % торгов в США осуществляется розничными инвесторами. Активность розничных инвесторов и развитие культуры инвестиционной деятельности позволяют в долгосрочной перспективе высвободить сбережения населения для финансирования затрат организаций и, соответственно, повысить благосостояние.

Важную роль в становлении рынка ценных бумаг США сыграли пассивные инвестиции. Розничным инвесторам диверсификация может быть недоступна из-за того, что стоимость акций некоторых компаний исчисляется тысячами долларов, и по причине невозможности дробления, а также ограниченного размера капитала оптимизировать риск портфеля не представляется возможным. Упрощение доступа к пассивному инвестированию обеспечивают биржевые индексы и биржевые фонды, основанные на них или на портфелях активного управления.

По информации 2021 г., в США функционирует 2204 биржевых фонда (ETF), при суммарном количестве в мире, насчитывающем 7602 фонда и общем объеме капитала в управлении равном 7,74 трлн дол. США.

При анализе основных биржевых фондов США можно заметить, что цена их акций значительно более низкая по сравнению с портфелями, которые можно сформировать самостоятельно. Так, наиболее популярный фонд, основанный на индексе SP500, SPDR S&P 500 ETF (SPY), торгуется в 10 раз ниже, чем индекс, при цене индекса SP500 в 3940 долларов акции фонда будут торговаться на уровне около 394 долларов.

Обилие разнонаправленных биржевых фондов, торгуемых на рынке ценных бумаг США, позволяет достичь высокой степени диверсификации инвестиционного портфеля даже в случае его незначительного объема. В действительности недостаток диверсификации инвестиций розничных инвесторов имеет широкое представление в научной литературе. Большинство индивидуальных инвесторов и домашних хозяйств обычно владеют лишь несколькими акциями в своих портфелях. Отсутствие диверсификации отрицательно сказывается на финансовом благополучии, степень инвестиционной грамотности инвесторов определяет уровень диверсификации их портфелей. Хотя транзакционные издержки традиционно упоминаются как одна из основных причин отсутствия диверсификации, это объяснение больше не актуально с появлением ETF и индексных фондов, которые позволили резко сократить комиссии и необходимость самостоятельной ребалансировки индексов.

Действительно, согласно исследованию J.P. Morgan, в числе наиболее важных критериев привлекательности инвестиций в биржевые фонды указываются (в порядке важности): низкие транзакционные издержки, простота торговли и ликвидность, диверсификация и риск-менеджмент, прозрачность, налоговые льготы и др.

Таким образом, биржевые фонды выступают важным инструментом снижения входных барьеров для розничных инвесторов, предоставляя возможности значительной диверсификации с низкими издержками. Подобные инструменты позволяют выровнять кривую доходности и снизить риск в долгосрочной перспективе при меньших издержках, нежели в случае доверительного управления.

Z. Mammadov, Professor
prof.zahid.mamed@mail.ru
Azerbaijan State Economic University (Baku)
N. Mirzaliyev, Doctoral candidate
nihalmirzaliyev1@ogr.iu.edu.tr
Istanbul University (Istanbul)
F. Tuzcuoglu, Assoc. Prof. Dr.
tuzcuoglu@sakarya.edu.tr
Sakarya University (Sakarya)

FORECASTING EXCHANGE RATE SERIES USING BOX-JENKINS METHODOLOGY

The purpose of this paper is to apply ARIMA method for forecasting currency exchange rates against the dominant currency such as USD, by using their historical exchange rates. Exchange rate is the currency rate of particular country expressed in form of the currency of another country. This system is fixed by the foreign exchange market over supply and demand for that particular currency in relation to the other currencies. In this framework, while being aware of the limitation of linearity assumption for ARIMA technique, we want to forecast United State dollar/Turkish lira rate between the years of 2019 and 2020 by using 116 observations. It's clear in the data that the exchange rate throughout the years shows that there has happen significant changes. This problem may create a question such as: how can one predict the currency exchange rates' future fluctuations? In this regard, we refer to