

Данный реестр позволит отследить дату поступления денежных средств от покупателей и заказчиков, а также повысит качество и оперативность проверки своевременности уплаты дебиторской задолженности [2].

Для систематического контроля за состоянием расчетов с покупателями и заказчиками можно создать комиссию по работе с дебиторской задолженностью. В ее обязанности будет входить регулярное проведение сверок расчетов с покупателями и заказчиками, своевременное предъявление претензий и ведение картотеки напоминаний должникам.

Своевременность погашения дебиторской задолженности покупателями позволит организации обеспечить устойчивую оборачиваемость денежных средств, а также укрепить договорную и расчетную дисциплину, улучшить свое финансовое состояние.

### **Источники**

1. *Вовнянко, Е. А.* Пути совершенствования бухгалтерского учета расчетов с покупателями и заказчиками / Е. А. Вовнянко, Л. А. Парамонова // Экономика, управление, финансы : материалы VI Междунар. науч. конф., Краснодар, февр. 2016 г. — Краснодар : Новация, 2016. — С. 87–90.
2. *Уханова, О. В.* Учет в системе управления дебиторской задолженностью и ее оптимизация / О. В. Уханова // Инновационные технологии в экономическом и бизнес-образовании : сб. науч. ст. : в 2 ч. / Белорус. торгово-экон. ун-т потребит. кооперации ; редкол.: С. Н. Лебедева [и др.]. — Гомель, 2013. — Ч. 2. — С. 226–229.

*М. Э. Курило*

Научный руководитель — кандидат экономических наук Е. В. Берзин

## **БИРЖЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ, ИХ ОСОБЕННОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

*В статье рассмотрена сущность биржевых инвестиционных фондов (ETF), их преимущества в качестве инструментов инвестирования, изучена история создания, виды ETF, особенности функционирования биржевых инвестиционных фондов на рынке США и РФ. На основании изученного опыта и анализа данных сформулировано предложение о необходимости создания БПИФов на Белорусской валютно-фондовой бирже.*

Биржевой инвестиционный фонд — это объединенный инвестиционный инструмент, который предлагает диверсифицированный доступ к определенной области рынка [1]. Механизм работы такого фонда можно описать следующим образом: управляющая компания аккумулирует денежные средства, внесенные множеством мелких вкладчиков, и оперирует ими на фондо-

вом рынке как единым пулом. Технически управление осуществляется через покупку и продажу паев или акций на бирже [1]. За счет объединения капитала своих клиентов фонду открывается больше возможностей в сравнении с индивидуальными инвесторами. Фонд может инвестировать, например, в акции, входящие во всемирно известные индексы: S&P 500, DowJones, Nasdaq, DAX, в этом случае инвесторы фонда становятся владельцами доли индекса. Такой фонд является индексным и предполагает пассивное управление, так как управляющий строго следует за структурой индекса и его составом. Помимо классических индексных фондов получили распространение и другие их виды, открывая широкие возможности для инвестирования: это фонды с активным управлением (без привязки к определенным индексам), так называемые SmartBeta фонды (в этом случае управляющий отбирает из индекса ценные бумаги с наилучшим показателем «beta»), можно вкладывать в фонды с узкоотраслевой специализацией (сырьевые товары, биотехнологии, энергетику и т.д.). В качестве базового актива ETF в настоящее время могут выступать не только традиционные акции и облигации, но и современные цифровые финансовые инструменты (криптовалюты) вплоть до самых необычных, например, такого как индекс волатильности (VIX).

История создания биржевых инвестиционных фондов берет свое начало в 1990 г., когда был создан первый паевой фонд на фондовой бирже Торонто. Прошло более 30 лет, и этот инструмент завоевал популярность среди всех финансовых инструментов: по данным etf.com, на сегодня функционируют 2690 биржевых фондов [2]. Первый в России биржевой фонд (БПИФ) появился в 2018 г. Сегодня количество БПИФ также демонстрируют активный рост [3].

ETF — это иностранный биржевой инвестиционный фонд, ценные бумаги которого торгуются на бирже. Яркими примерами ETF являются SPDR S&P 500 ETF, iShares Core S&P 500 ETF, Vanguard Total Stock Market ETF, CRSP US Total Market Index, Invesco QQQ. Рассмотрим их условия обращения. Комиссия за управление фондом находится между 0,03 и 0,2 %. Рост цены фонда за последний год составил от 35,60 до 39,28 %, средний ежегодный рост цен за последние 3 года колеблется в пределах 16,87–26,80 %, а за последние 10 лет — между 16,42 и 22,18 % [2].

В РФ существует аналог ETF, называемый биржевой паевой инвестиционный фонд, или БПИФ, он имеет схожий принцип работы с ETF. Главное различие — все БПИФы зарегистрированы на территории РФ. Имуществом под управлением БПИФ также часто выступают акции и облигации крупных, но не обязательно российских компаний. Классификация БПИФ, соответственно, не отличается от классификации ETF, однако на американском рынке биржевых фондов значительно больше и они более разнообразны. Преимущества БПИФ и ETF для инвесторов выражаются в хорошей диверсификации, низком пороге входа (цены на акции фондов могут начинаться от 0,1 дол. [4]), ликвидности вложений, простоте управления (не нужно самостоятельно заниматься ребалансировкой, достаточно приобрести акции фонда).

Рассмотрим состояние БПИФ для физических лиц на российском фондовом рынке. За январь — август 2021 г. совокупная стоимость чистых активов фондов превысила 244,7 млрд руб. (3,3 млрд дол.), сделки с биржевыми фондами в 2021 г. заключали свыше 3 млн частных инвесторов [5]. Также важно отметить, что любой гражданин РФ может купить акцию 111 фондов [3].

Минимальная инвестиция, как правило, в большинстве предложений составляет 1000 руб., что эквивалентно 13,94 дол. на 08.10.2021 г., а комиссия за управление находится в пределах 3,5–4 %. Одни из самых прибыльных фондов выросли в цене на 47–77 % за прошедший год, в среднем за последние 3 года ежегодный рост цены успешных фондов составлял 29–35 % [4]. Можно сделать вывод, что российские граждане имеют вполне выгодные условия для инвестирования, пользуясь ПИФаами. Рост стоимости фондов обгоняет ставки по депозитам и облигациям. А невысокая стоимость акций биржевых фондов делает их доступным инструментом для розничных инвесторов.

Если обратиться к белорусской проблематике, то, несмотря на то, что законодательство не запрещает БПИФ, на отечественном фондовом рынке они фактически не созданы. Отсутствие такого привлекательного и популярного во всем мире инструментария делает внутренний рынок ценных бумаг менее привлекательным, в результате чего белорусские граждане стремятся приобретать акции ETF на зарубежных биржах через иностранных брокеров (где порог входа для заключения договора достаточно высок) или посредством доверительного управления (услугу предоставляют многие белорусские банки).

Огромным упущением является сильная разница в условиях для домашних хозяйств двух стран единого Союзного государства (СГ), в то время как к 2001 г. Беларусь и Россия должны были сформировать общий фондовый рынок с равными правами участников [6]. Как и было задумано, возможность гражданам Беларуси открыть у российского брокера счет была бы справедлива и удобна точно так же, как и получение белорусскими брокерами равных условий доступа на Московскую и Санкт-Петербургскую биржу, где обращаются БПИФ и ETF. Возвращение к этому плану является крайне актуальным.

Необходимо отметить, что ограничения в доступе к мировым финансовым инструментам обуславливают необходимость появления национальных управляющих компаний инвестиционных фондов с выгодными для вкладчиков условиями пользования, с вложениями в иностранные акции и другие активы на международном рынке. БВФБ, в свою очередь, должна допустить инвестиционные фонды, в будущем созданные управляющими компаниями, по примеру Московской биржи [3, 5]. Также Республике Беларусь следует обеспечить законодательную нормативную базу под биржевые инвестиционные фонды и продвинуться в интеграции с РФ в рамках Союзного государства с целью создания общего равноправного фондового рынка.

## Источники

1. What Is An ETF? [Electronic resource] // ETF.com. — Mode of access: <https://www.etf.com/etf-education-center/etf-basics/what-is-an-etf>. — Date of access: 05.10.2021.
2. ETF Screener&Database [Electronic resource] // ETF.com. — Mode of access: <https://www.etf.com/etfanalytics/etf-finder>. — Date of access: 05.10.2021.
3. Биржевые инвестиционные фонды на Московской бирже [Электронный ресурс] // Московская биржа. — Режим доступа: <https://moex.com/msn/etf>. — Дата доступа: 05.10.2021.
4. Пасевые инвестиционные фонды (ПИФы) [Электронный ресурс] // Банки.ру. — Режим доступа: <https://www.banki.ru/investment/mutual/>. — Дата доступа: 05.10.2021.
5. МосБиржа начала торги биржевым фондом на индекс S&P 500 [Электронный ресурс] // Investing.com. — Режим доступа: <https://ru.investing.com/news/stock-market-news/article-2089216>. — Дата доступа: 05.10.2021.
6. Формирование общего рынка ценных бумаг и созданию учреждений по эмиссии ценных бумаг и регулированию фондового рынка [Электронный ресурс] // Парламентское Собрание Союза Беларуси и России. — Режим доступа: [https://belrus.ru/info/formirovanie\\_obtchego\\_rynka\\_cennyh\\_bumag\\_i\\_so/](https://belrus.ru/info/formirovanie_obtchego_rynka_cennyh_bumag_i_so/). — Дата доступа: 05.10.2021.

**Д. В. Кутняя**

Научный руководитель — кандидат исторических наук О. Г. Казак

## КОНЦЕПЦИЯ «ГАРНИЗОННОГО ГОСУДАРСТВА» Г. ЛАССУЭЛЛА

*В статье анализируется концепция «гарнизонного государства», разработанная американским политологом Г. Лассуэллом для анализа форм государства и общества, в которых значительные военные расходы и менталитет военного захвата ассоциируются с ограничением свобод.*

Гарольд Дуайт Лассуэлл является одним из видных представителей американской политической науки XX в. Более того, во многих ее областях он являлся новатором. Г. Лассуэлл осмыслил и проанализировал важнейшие политические проблемы XX в., период его научной деятельности охватывает более пяти десятилетий — с середины 20-х гг. до конца 70-х гг. XX в.

Произведения Г. Лассуэлла, относящиеся к концу 30-х — началу 40-х гг. XX в., проникнуты тревогой за судьбы демократических политических режимов. В это время и оформляется его концепция «гарнизонного государства». Первые подходы к ней были намечены еще в 1937 г. в статье «Японо-китайский кризис: гарнизонное государство против гражданского государства». Четырьмя годами позднее концепция появляется в завершенном виде [1].