4. Беркали, М. Роль UX-дизайна в достижении бизнес-целей: исследование влияния пользовательского опыта на конверсию и конкурентное преимущество стартапов / М. Беркали // Молодой ученый. – 2025. – № 4 (555). – С. 69–73.
5. Кипкеева, А. М. Современные методы оценки стоимости дизайнерских решений / А. М. Кипкеева, М. Ю. Урусова // Управленческий учет. – 2024.

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ В РАБОТАХ ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ КИТАЙСКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ШКОЛЫ

М. Е. Шестаков

Учреждение образования «Гомельский государственный технический университет имени П. О. Сухого», Республика Беларусь

Научный руководитель А. И. Лученок

Рассмотрены основные труды современных китайских ученых-экономистов. Проанализировано возможное использование достижений китайской экономической мысли в условиях национальной экономики Республики Беларусь.

Ключевые слова: облигация, Китай, рынок облигаций, рынок заимствований, экономическое сотрудничество.

Современная научная экономическая мысль Китая в сфере заимствований представлена рядом значимых работ. Проанализируем основные из них.

1. *Джигуо Хе* (в соавторстве с Мэрлен Эмстад) – «Chinese Bond Market and Interbank Market» (2019). В этой работе определена степень важности межбанковского и биржевого рынков и оценена степень либерализации рынка заимствований (китайская модель рынка облигаций строится на балансе контроля и разрешений). Минусами данной работы можно считать недостаточное внимание к рискам, присущим рынку облигаций Китая, и отсутствие сравнительного анализа с аналогичными рынками стран Запада [1].

Для Республики Беларусь из научной работы Д. Хе и М. Эмстад можно использовать китайский подход постепенной либерализации рынка облигаций. Планомерно, без резких «движений», позволять вход на рынок новым инвесторам (как отечественным, так и зарубежным). Такая либерализация должна сочетаться с государственным контролем, но достаточно «мягким», чтобы игроки рынка облигаций не покинули его из-за чрезмерного давления со стороны контролеров.

2. *Керри Лиу* – «The Chinese Government Bond Markets: Foreign Investments and Market Efficiency» (2022). В научной работе определена роль иностранных инвесторов в эффективном функционировании рынка облигаций Китая, а также основные направления его развития. Автор солидарен с Д. Хе и М. Эмстад, считая, что правильный путь – это путь контролируемой либерализации. Со своей стороны, он также добавляет, что либерализация должна носить глобальный характер, используя термин «глобальная либерализация».

Вместе с тем рассмотрен ограниченный перечень инструментов рынка облигаций (фактически нет анализа корпоративного сегмента, только – государственные облигации); недостаточное внимание уделено институциональным регуляторам, основной упор – на статистику;

Для Республики Беларусь подход К. Лиу полезен в вопросе диверсификации инвесторов на отечественном рынке облигаций, что, соответственно, должно обеспечить рост конкуренции (сейчас белорусский рынок заимствований в основном

представлен государством и банками, т.е. является достаточно узким, с низкой конкуренцией). Также, исходя из анализа статьи К. Лиу, можно сделать вывод, что рынку облигаций Республики Беларусь будут полезны дозированное контролируемое привлечение иностранных капиталов и интеграция с рынками заимствований дружественных стран.

3. *Сяо Лиу* (в соавторстве с Юндже Ху и Ронгси Жоу) – «Monetary Policy and Liquidity of the Bond Market – Evidence from the Chinese Local Government Bond Market» (2025).

Интерес представляет доказательство нелинейности и асимметричности развития рынка заимствований Китая; практические рекомендации для государства (избегать резких шоков; комбинировать инструменты воздействия на рынок и др.). Вместе с тем статья перегружена сложными моделями и расчетами, нет подробных объяснений (работа будет хорошо понятна только специалистам по эконометрике и математической статистике); узкая направленность исследования (рассматриваются только «квазигосударственные» облигации местных властей Китая, выпущенные через специальные компании – LGFV-облигации); ограниченная внешняя применимость; упор на политику, а не на рынок (инвесторам в работе отводятся второстепенные роли) [3].

Для белорусских условий из научной работы Сяо Лиу, на наш взгляд, можно использовать следующее: ликвидность не возникает сама – она создается денежной политикой, следовательно, без активной роли Нацбанка Республики Беларусь рынок облигаций не будет эффективно развиваться; не нужно полагаться только на ставку рефинансирования и межбанковские ставки – следует использовать диверсифицированный подбор инструментов регулирования рынка облигаций; избегать политики шоков, а использовать адаптивную политику.

4. *Вей-Йинг Пинг* (в соавторстве с Ю-Вен Ху и Лианг-Кинг Луо) – «Bond market opening, monetary policy, and systemic financial risks» (2025).

В данной работе обеспечен комплексный подход (в отличие от трех предыдущих работ здесь рассмотрены и собственно рынок облигаций, и политика, и риски); показаны плюсы и минусы открытия рынка облигаций для зарубежных инвесторов; выделена важная роль денежной политики в обеспечении эффективного функционирования рынка облигаций; подтверждены изыскания рассмотренных выше авторов относительно контролируемой либерализации.

Из минусов можно отметить следующее: сложность и абстрактность (много теоретических связей, мало конкретных практических предложений); ограниченная эмпирика; отсутствие универсализма (многие методики применимы исключительно для Китая); недостаточная детализация кризисных механизмов [4].

Для Республики Беларусь из научной работы Вей Йинг-Пинга, на наш взгляд, можно использовать следующее. Во-первых, при допуске на рынок облигаций новых игроков необходимо соблюдать баланс открытости и контроля. Нацбанк на рынке заимствований должен играть роль стабилизатора, а также активно управлять ликвидностью. Все реформы следует проводить постепенно и максимально открыто в информационном плане, чтобы не потерять доверие действующих и потенциальных инвесторов.

Таким образом, на основе анализа трудов ученых Китая, занимающихся вопросами эффективности рынка облигаций, можно дать ряд рекомендаций, применимых к Республике Беларусь.

1. Рынок облигаций Республики Беларусь может достаточно эффективно развиваться по китайской схеме баланса либерализации и контроля.

2. Роль Нацбанка на рынке облигаций должна быть достаточно активной в плане стабилизационной политики и управлении ликвидностью.

3. Следует обеспечить диверсификацию инвесторов, что позволит в итоге добиться здоровой конкуренции как в краткосрочном, так и в долгосрочном периодах.

4. Необходимо избегать шоков в проводимой экономической политике, касающейся рынка заимствований. Реформы должны быть постепенными и «мягкими».

5. Вместе с тем простое копирование китайских методик ни к чему положительному не приведет. Необходимо учитывать специфику белорусской экономической модели.

Пример развития рынка облигаций Китая может стать ориентиром для данной сферы в Республике Беларусь, однако пользоваться им надо не в изолированном варианте, а в синтезе с моделями других стран с развивающимися экономиками.

Литература

1. He, Zhiguo. Chinese Bond Market and Interbank Market / Zhiguo He, Marlene Amstad / National Bureau of economic research. – URL: https://www.nber.org/system/files/working_papers/w25549/w25549.pdf (дата обращения: 11.04.2026).
2. Liu, Kerry. The Chinese Government Bond Markets: Foreign Investments and Market Efficiency / Kerry Liu. – URL: https://ideas.repec.org/a/sae/emeeco/v14y2022i1p93-104.html (дата обращения: 11.04.2026).
3. Liu, Xiao. Monetary Policy and Liquidity of the Bond Market –Evidence from the Chinese Local Government Bond Market / Xiao Liu, Yunzhe Hu, Fang Liu, Rongxi Zhou – URL: https://www.mdpi.com/2227-7390/13/16/2586/ (дата обращения: 11.04.2026).
4. Ping, Wei-Ying. Bond market opening, monetary policy, and systemic financial risks / Wei-Ying Ping, Yu-Wen Hu, Liang-Qing Luo. – URL: https://www.researchgate.net/publication/397216546_Bond_market_opening_monetary_policy_and_systemic_financial_risks_-_An_empirical_study_based_on_the_TVP-SV-VAR_model/ (дата обращения: 11.04.2026).

СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ПЕРСОНАЛОМ НА ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ

А. А. Пахоменко

Учреждение образования «Гомельский государственный технический университет имени П.О. Сухого», Республика Беларусь

Научный руководитель И. В. Рачкова

В условиях глобализации и цифровизации эффективное управление персоналом становится ключевым фактором конкурентоспособности промышленных предприятий. В статье проанализированы три основные группы методов: административные (регламенты, контроль), экономические (материальное стимулирование, KPI) и социально-психологические (корпоративная культура, наставничество, цифровые платформы обучения). Особое внимание уделено инновационным подходам – цифровым тренажерам, программам адаптации и гибким системам мотивации.

Ключевые слова: управление персоналом, промышленные предприятия, мотивация, цифровизация, корпоративная культура, производительность труда, HR-стратегия.

В условиях глобальной конкуренции и ускоренной цифровизации промышленные предприятия сталкиваются с необходимостью постоянного совершенствования систем управления персоналом. Эффективное управление трудовыми ресурсами становится ключевым фактором конкурентоспособности, поскольку напрямую влия-