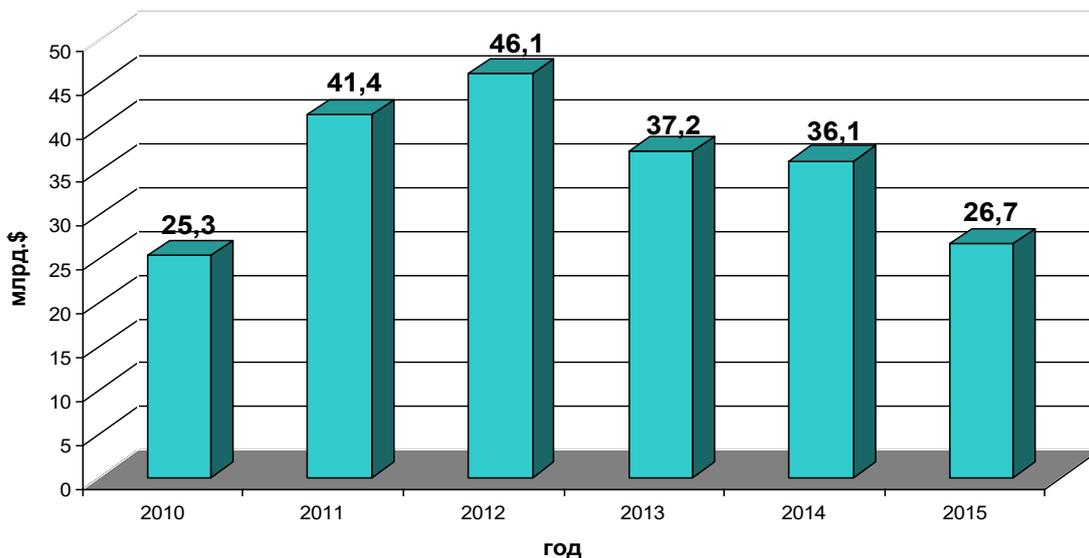


## **ХЕДЖИРОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Динамика валютных курсов оказывает самое непосредственное влияние на результаты деятельности предприятий, осуществляющих ВЭД. Поэтому для обеспечения устойчивого положения предприятия необходимо тщательно отслеживать валютную динамику.

Цель данной работы заключается в разработке процедур внедрения производных ценных бумаг с целью уменьшения потерь предприятия, занимающегося ВЭД.

Проанализировав динамику изменения экспорта в Республике Беларусь за 2010-2015 гг., можно заметить, что на протяжении рассматриваемого периода экспорт имеет циклическое изменение, но по сравнению с 2010 годом экспорт в 2015 году увеличился на 5,5 % [3].



**Рисунок 1 – Динамика экспорта в Республике Беларусь**

Источник: собственная разработка на основании [3]

Несмотря на положительный рост экспорта, все же по Республике Беларусь наблюдается рост убыточных предприятий, в том числе предприятий, работающих на экспорт, в то же время прибыль от экспорта уменьшается и, как следствие, снижается рентабельность продаж [3].

Исследуя официальный курс белорусского рубля по отношению к доллару за 01.04.2013-01.04.2016 года, наблюдаем постоянную девальвацию с короткими периодами небольшого укрепления белорусского рубля [4].

Влияние изменения валютного курса на результаты деятельности предприятия было проанализировано на примере ОАО “Кобринская птицефабрика”.

Отследив политику экспорта ОАО “Кобринская птицефабрика”, мы определили, что по данному предприятию необходимо, для получения запланирован-

ной прибыли при укреплении белорусского рубля, чтобы доля экспорта при данном курсе составляла 60,7%. Т. е. экспорт необходимо увеличить на 0,7%.

Проанализировав ряд предприятий, было выявлено, что чем меньше доля экспорта предприятий, тем на меньшую долю предприятию необходимо увеличить экспорт при укреплении рубля, для того чтобы предприятие получило запланированную прибыль. Так же чем на меньшую долю происходит изменение курса, тем на меньшую долю предприятию необходимо увеличивать долю экспортируемой продукции (таблица 1).

Таблица 1 – Зависимость между экспортом и валютным курсом

Курс	Доля изменения курса	Доля экспортируемой продукции							
		60%	50%	40%	30%	20%	10%	5%	3%
20300/20200	0,49	0,30	0,25	0,20	0,15	0,10	0,05	0,02	0,01
20300/20100	1,1	0,59	0,49	0,39	0,30	0,20	0,10	0,05	0,03
20300/20000	1,5	0,89	0,74	0,59	0,44	0,29	0,15	0,07	0,04

Источник: собственная разработка

Для того, чтобы предприятие смогло эффективно и рационально принять решения в области ВЭД, необходимо изменить долю экспорта в сторону уменьшения или увеличения по разработанной мной формуле (1):

$$\Delta dex = dex * \frac{K_1}{K_0}, \quad (1)$$

где  $dex$  – удельный вес экспорта в выручке предприятия;

$K_1, K_0$  – валютный курс в период времени  $K_1, K_0$ .

Данная формула может использоваться в странах, где не предусмотрена обязательная продажа части экспортной выручки.

Т. к по законодательству Республики Беларусь предприятиям в обязательном порядке необходима продажа экспортной выручки в размере 30%, следовательно необходимо в данной формуле еще учесть и 30%.

Проанализировав ряд показателей, было определено, что изменение экспорта необходимо откорректировать на процент изменения валютных курсов, по которым будет учтена обязательная продажа валюты (формула (2)).

$$\Delta dex = (dex * \frac{K_1}{K_0}) + (\frac{K_3}{K_2} * 30\%), \quad (2)$$

где  $dex$  – удельный вес экспорта в выручке предприятия;

$K_1, K_0, K_3, K_2$  – валютный курс в период времени  $K_1, K_0, K_3, K_2$ .

Использование данных расчетов позволит предприятиям-экспортерам получить запланированную прибыль путем корректировки удельного веса экспорта продукции.

Данные формулы могут иметь место, однако могут возникнуть следующие проблемы:

- существует значительный временной разрыв между датой отгрузки и датой поступления денежных средств;

- поиск специалиста, который будет отслеживать постоянное изменение курса;

- курс спрогнозировать в условиях Республики Беларусь достаточно сложно.

В связи с чем для получения запланированной величины прибыли мы предлагаем осуществить хеджирование посредством производных ценных бумаг. Производными ценными бумагами являются фьючерсы и опционы [2].

Но в Республике Беларусь производные ценные бумаги не развиты. Однако, т. к. Республика Беларусь не является изолированным государством, т. е. предприятия осуществляют экспорт, мы предлагаем выйти на одну из бирж ближайших государств. Таковой является Московская биржа.

Для того чтобы выйти на Московскую биржу, необходимо:

- 1) выбрать брокера;
- 2) заключить договор с брокером;
- 3) открыть счет (торговый счет);
- 4) установить программу для торговли – торговый терминал (если сделки совершаются регулярно);
- 5) открыть демосчет;
- 6) открыть гарантийный депозит, чтобы начать работать на торговой платформе.

Заключив опцион на покупку, у предприятия есть два хода решения: исполнять условия, указанные в контракте в определенный срок либо же нет. Для выбора решения необходимо знать: базис (сумма сделки - \$), курс, стоимость опционной сделки, себестоимость и прибыль.

На примере ОАО “Кобринская птицефабрика” рассмотрим данную ситуацию. Контракт заключен по курсу 20 300 руб., в этом случае запланированная прибыль равняется 2 855 млн руб.

Затем рассмотрим две ситуации:

1. Если произошло ослабление белорусского рубля на 200 руб., то предприятие при исполнении опциона получит прибыль в размере 2 855 млн руб., а при данном курсе при не исполнении опциона предприятие получит 2 886 млн руб., т. е. на 31 млн руб. больше запланированной. В данной ситуации не требуется исполнение опциона.

2. Если произошло укрепление белорусского рубля на 200 руб., то предприятие при исполнении опциона получит прибыль в размере 2 855 млн руб., а при данном курсе при неисполнении опциона предприятие получит прибыль 2 820 млн руб., т. е. на 35 млн руб. меньше запланированной прибыли. В данной ситуации требуется исполнение опциона.

Таким образом, предприятие себя страхует от возможности неполучения запланированной прибыли.

#### **Список цитированных источников**

1. Пашуто, В.П. Внешнеэкономическая деятельность предприятий: учеб. пособие для студентов высших учебных заведений / В.П. Пашуто, О.В. Пашуто. – Минск: ИВИ Минфина, 2009. – 360 с.

2. Финансы и финансовый рынок : учеб. пособие / О.А. Пузанкевич [и др. ]; под ред. О. А. Пузанкевич. – Минск: БГЭУ, 2010. – 313 с.

3. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by>

4. Официальный сайт Национального Банка Республики Беларусь [Электронный ресурс] – Режим доступа: [www.nbrb.by](http://www.nbrb.by).