

## ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ПОЛОЖИТЕЛЬНОГО РЕЗУЛЬТАТА ОТ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДЛЯ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

В Республике Беларусь в последнее время даётся установка на ориентацию продукции предприятий на экспорт. А выгодно ли экспортеру наращивать величину экспорта в условиях постоянно меняющегося валютного курса? Этот вопрос вызывает значимый интерес у многих субъектов хозяйствования, которые осуществляют внешнеэкономическую деятельность.

В данной научной работе цель заключается в разработке процедур внедрения производных ценных бумаг с целью уменьшения потерь предприятия, занимающегося ВЭД.

Проанализировав динамику экспорта в Республике Беларусь за 2010-2015 гг., наблюдаем циклическое изменение за анализируемый период, но по сравнению с 2010 годом экспорт в 2015 году увеличился на 5,5 % [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].

Постоянная динамика изменения курса национальной валюты является результатом динамического развития экономики Республики Беларусь, которая имеет направления увеличения или уменьшения.

Исследуя официальный курс белорусского рубля по отношению к доллару за 01.04.2013-01.04.2016 гг., наблюдаем постоянную девальвацию с короткими периодами небольшого укрепления белорусского рубля [3].

Проанализировав ряд предприятий, было выявлено, что чем меньше доля экспорта предприятий, тем на меньшую долю предприятию необходимо увеличить экспорт при укреплении рубля, для получения запланированной прибыли (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

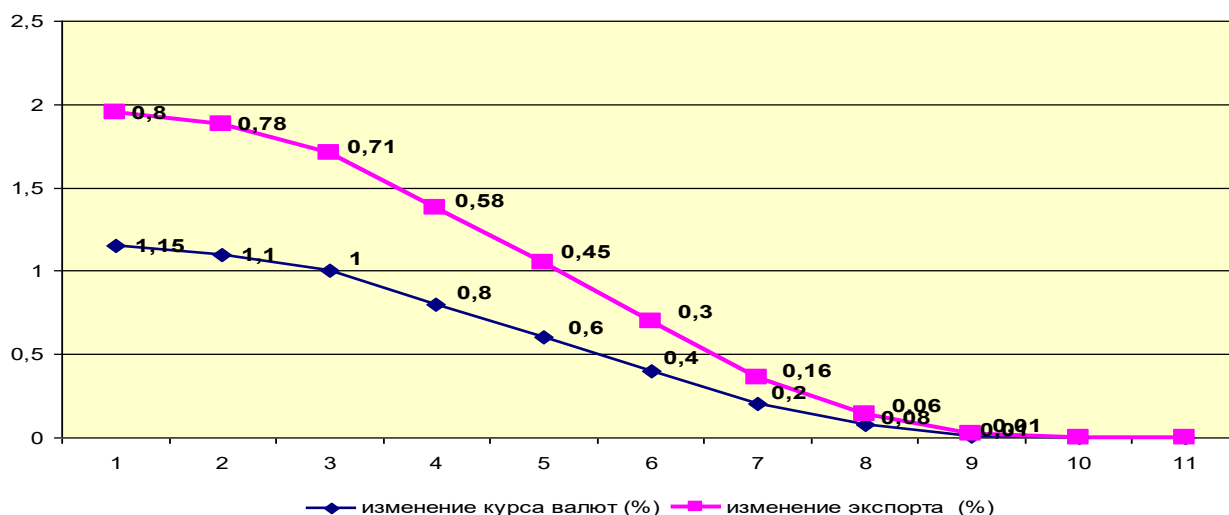
Источник: собственная разработка

Так же, чем на меньшую долю происходит изменение курса, тем на меньшую долю предприятию необходимо увеличивать долю экспортируемой продукции (рисунок 1).

Для того чтобы предприятие смогло эффективно и рационально принять решения в области ВЭД и получить запланированную прибыль, необходимо изменять долю экспорта в сторону уменьшения или увеличения.

Посредством хеджирования производных ценных бумаг предприятие будет получать запланированную величину прибыли.

Хеджирование – форма страхования цены и прибыли при совершении фьючерских сделок, когда продавец (покупатель) одновременно производит закупку (продажу) соответствующего количества фьючерских контрактов. Хеджирование дает возможность застраховать себя от возможных потерь к моменту ликвидации сделки на срок, обеспечивает повышение гибкости и эффективности коммерческих операций, снижение затрат на финансирование торговли реальными товарами. Хеджирование позволяет уменьшить риск сторон: потери от изменения цен на товар компенсируются выигрышем по фьючерсам [1].



**Рисунок 1 – Динамика изменения валютного курса и экспорта в Республике Беларусь**

Источник: собственная разработка на основании [3]

Производные ценные бумаги – это такие ценные бумаги, механизм выпуска и обращения которых связан с правом на приобретение или продажу на протяжении срока, установленного договором, ценных бумаг, других финансовых и/или товарных ресурсов.

К таким бумагам относятся опционы, варранты, фьючерсные и форвардные контракты. Будучи специфичными по своей природе, в условиях нестабильной экономики и инфляции они являются тем инструментом, который позволяет инвесторам не только сохранить, но и приумножить свой капитал путем заключения срочных контрактов по активам предприятий, создавая основу для последующей устойчивой их работы [1].

Особенности производных ценных бумаг:

- их цена базируется на цене лежащего в их основе биржевого актива;
- имеют ограниченный временной период существования;
- их купля-продажа позволяет получать прибыль при минимальных инвестициях по сравнению с другими ценными бумагами, поскольку инвестор оплачивает не всю стоимость актива, а только гарантийный (маржевой) взнос.

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;
- 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.

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

#### **Список цитированных источников**

1. Шелег, Е.М. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие - Мн., 2008. – 187 с.
2. Батяева, Т.А. Рынок ценных бумаг: уч. пос.- М., 2006.
3. Официальный сайт Национального Банка Республики Беларусь [Электронный ресурс] – Режим доступа: [www.nbrb.by](http://www.nbrb.by).

УДК 330.36

**Кирилук О.Ю.**

**Научный руководитель: старший преподаватель Кот Н.Г.**

### **ЖИЛИЩНЫЕ ОБЛИГАЦИИ КАК НОВЫЙ ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ НЕДВИЖИМОСТИ**

После значительного сокращения в стране объемов льготного кредитования решать жилищный вопрос сегодня большинству белорусских граждан приходится самим, не рассчитывая на государственную поддержку. Государство и финансовые институты со своей стороны готовы предложить механизмы приобретения жилья, а какой путь предпочесть – решает каждый сам для себя. На сегодняшний день наиболее распространенными способами приобретения жилья в Беларуси являются:

- покупка
- кредит
- аренда
- лизинг

**Покупка:** средняя заработная плата по РБ за февраль 2016 составила 6 129 100 бел. руб., по данным белорусского статистического комитета, данная сумма расходуется ее владельцами на питание, одежду, оплату различных услуг, транспорт и другие потребности граждан (рисунок 1) [1]. В среднем месячная экономия составляет не более 31% заработной платы. Хорошая квартира в среднем стоит 60 000 \$, используя элементарные математические вычисления, можно убедиться, что срок ожидания равен 52 года (без учета инфляции).