

## **Применение производных биржевых инструментов в маркетинговом аутсорсинге**

**И. И. ОБУХОВА**

*Брестский государственный технический университет,  
г. Брест, Республика Беларусь*

**Аннотация.** Сегодня в процессе хозяйствования активно развивается такой вид деятельности, как аутсорсинг. В зависимости от передаваемых аутсорсинговой компании функций различают модели производственного, процессуального и управленческого аутсорсинга. Маркетинговый аутсорсинг, как разновидность процессуальной модели, предполагает передачу заказчиками сопутствующих финансовому управлению постоянных процессов (исследование отраслевых рынков, поиск поставщиков и организация закупок, продвижение продукции на рынок и т.п.) специализирующимся в этой сфере аутсорсинговым компаниям. В статье описаны способы применения современных инструментов управления рисками в системе маркетингового аутсорсинга, дана сравнительная характеристика биржевых фьючерсов и различных видов опционов. На основе анализа динамики сделок на срочных секциях Белорусской валютно-фондовой биржи и Белорусской универсальной торговой биржи предложены пути активизации функционирования биржевого рынка в Республике Беларусь.

**Ключевые слова:** аутсорсинг, хеджирование риска, срочный рынок, деривативы.

## **The use of derivative exchange instrument in the marketing outsourcing**

**I. I. OBUHOVA**

*Brest State Technical University, Brest, Belarus*

**Abstract.** Today, in the process of management, such an activity as outsourcing is actively developing. Depending on the functions transferred by the outsourcing company, there are models of industrial, procedural

and managerial outsourcing. Marketing outsourcing, as a type of procedural model, involves the transfer by customers of the accompanying financial management of ongoing processes (research of industry markets, search for suppliers and procurement, product promotion on the market, etc.) to outsourcing companies specializing in this field. The article describes the methods of application of modern instruments of coverage against risks in the system of marketing outsourcing, gives a comparative characteristic of stock futures and various types of options. Based on the analysis of the dynamics of transactions in the derivatives sections of the Belarusian currency and stock exchange and Belarusian Universal Trading Exchange, the ways to activate the stock market in the Republic of Belarus are proposed.

**Key words:** outsourcing, risk hedging, derivatives market, derivatives.

**В** современной экономике, характеризующейся большой сложностью задач, которые приходится решать руководству субъектов хозяйствования всех форм собственности и направлений бизнеса, активно развивается такой вид деятельности, как аутсорсинг. Под аутсорсингом понимается передача коммерческой организацией каких-либо бизнес-процессов, видов деятельности или функций управления сторонней компании на основании заключения с ней соответствующего договора. В зависимости от передаваемых аутсорсинговой компании функций различаются модели производственного, процессуального и управленческого аутсорсинга [1].

*Производственная* модель аутсорсинга может использоваться теми субъектами хозяйствования реальной сферы и сферы услуг, которые активно занимаются инновационной деятельностью: модернизацией производства, введением новой продукции, запуском производственных мощностей, новых технологий и т.п. Услуги аутсорсинга будут при этом заключаться в обосновании инновационной стратегии предприятия и управлении её реализацией.

*Управленческий* аутсорсинг заказчики передают аутсорсинговой компании функции информационно-аналитического обоснования бизнес-процессов, сопутствующих принятию стратегических и тактических решений для организации эффективной деятельности субъектов хозяйствования.

*Процессуальный* аутсорсинг может выполнять более широкий круг задач, делегированных ему заказчиками на постоянной основе. В за-

висимости от предмета данной модели аутсорсинга различают такие его виды, как финансовый, юридический, технический, логистический, клининговый, сервисный, маркетинговый, охранный, IT-аутсорсинг, аутсорсинг кадров, питания, продаж, а также узкоспециализированные категории по решению конкретных задач, возникающих у заказчика [1]. Общая характеристика моделей аутсорсинга приведена в таблице 1.

Таблица 1

**Характеристика моделей аутсорсинга**

Модель аутсорсинга	Функции аутсорсинга	Заказчики
Производственный аутсорсинг	Передача процессов управления выпуском новой продукции под торговой маркой компании заказчика и комплектующих к ней.	Инновационно-активные предприятия
Управленческий аутсорсинг (аутсорсинг управления знаниями)	Передача процессов обоснования управленческих решений в части стратегического и текущего планирования	Коммерческие организации и частный бизнес
Процессуальный аутсорсинг	Передача управления процессами, сопутствующими деятельности субъекта, на постоянной основе	Субъекты крупного и среднего бизнеса

Маркетинговый аутсорсинг, как разновидность процессуальной модели, предполагает передачу заказчиками сопутствующих финансовому управлению постоянных процессов (исследование отраслевых рынков, поиск поставщиков и организация закупок, продвижение продукции на рынок и т.п.) специализирующимся в этой сфере аутсорсинговым компаниям. В комплексе с аутсорсингом продаж, так называемым телемаркетингом, которому передаются функции отдела продаж, маркетинговый аутсорсинг позволяет субъектам хозяйствования с помощью квалифицированных специалистов аутсорсинговых компаний решать основные проблемы регулирования снабженческо-сбытовой деятельности [2]. В большинстве случаев эта деятельность связана с функционированием биржевого рынка, уровень развития которого в Республике Беларусь, как показало исследование, недостаточен.

Рассматривая вопросы активизации биржевой деятельности предприятий в нестабильной экономической среде, необходимо изучить мировой опыт использования производных ценных бумаг в качестве современных инструментов покрытия против риска. Так как среди управленческого персонала большинства белорусских предприятий нет специалистов, в достаточной степени владеющих этими инструментами, считаем, что проблема развития маркетингового аутсорсинга в настоящее время является достаточно актуальной.

В условиях существования множества различных предпринимательских рисков важной задачей маркетологов аутсорсинговых компаний, организующих на основе контрактов с производственными предприятиями сбыт или закупку товарных ресурсов на соответствующих биржевых площадках, является определение причин возникновения опасностей и угроз, оценка степени риска и принятие мер по его элиминированию.

Причинами предпринимательских рисков при продвижении товаров на внутренний и международный рынок, в большинстве случаев, можно считать наличие целого ряда факторов неопределённости, возникающих из-за нестабильности экономической и политической ситуации в странах-партнёрах и обострения межгосударственных отношений. При этом возникают две группы рисков, приводящих к значительным потерям субъектов хозяйствования.

1. Субъективные экономические риски (инвестиционный, инфляционный, рыночный, операционный, социально-правовой и т.д.) зависят от руководства организации и могут быть значительно снижены при создании эффективных систем риск-менеджмента на предприятии.

2. Финансовые риски возникают у предприятий в результате объективных процессов непредсказуемой динамики национальных и мировых финансовых рынков (позиционный, кредитный, процентный, валютный), они особенно опасны для предприятий, активно занимающихся внешнеторговыми операциями. Поэтому специалистам маркетингового аутсорсинга очень важно уметь их отслеживать, оценивать, а также обладать специальными знаниями в области применения современных биржевых инструментов покрытия против риска.

К таким инструментам относятся деривативы — биржевые срочные контракты в виде фьючерсов, опционов, свопов, с помощью которых

закключаются сделки «на срок». Их параметры (вид товара, объём поставки, цена исполнения и т.п.) согласуются сторонами сделки в момент заключения контракта, а его исполнение переносится на установленный срок в будущем. Таким образом, покупая или продавая на бирже соответствующий конкретным целям сделки дериватив, специалист аутсорсинговой компании, представляющий интересы заказчика, хеджирует как позиционные, так и ценовые (курсовые) риски, а при правильно разработанной стратегии может также получить дополнительный доход.

В таблице 2 приведена краткая характеристика основных видов производных финансовых инструментов, используемых в разных ситуациях.

*Таблица 2*

**Стратегии хеджирования на основе деривативов**

<b>Вид дериватива</b>	<b>Характеристика стратегии</b>
Товарные фьючерсы FUTURE TRANSACTION	Покупка фьючерса — при прогнозировании роста цен на товарные ресурсы Продажа фьючерса — при тенденции к снижению цен
Биржевые опционы — CALL OPTION	Купить колл — при прогнозировании роста цен на товар Продать колл — при снижении цен на товар
Биржевые опционы — PUT OPTION	Купить пут — при тенденции к снижению цен Продать пут — при тенденции к росту цен на товар
Опционы на валюту	Контракты на условный обмен валют для хеджирования валютного риска внешнеэкономической деятельности
Бинарные опционы	Контракты на будущую покупку (продажу) двух валют по установленной цене — хеджирование курсового риска
Двойные опционы Call/Put	Контракты, основанные на прогнозировании направления движения цены на момент покупки опциона
One Touch / No Touch- опционы	Прогнозируется достижение ценой определённого уровня «One Touch» или недостижение его «No Touch»
In / Out опционы	Прогнозируется коридор изменения цены «In-опцион» или выход цены за пределы коридора «Out-опцион»

Биржевые сделки на основе деривативов с фиксированными параметрами, а также их сочетаний с различными операциями на товарном и финансовом рынке (своппинг) дают возможность предприятиям

реализовать товар или приобрести необходимые для их деятельности ресурсы в нужном количестве в установленные сроки независимо от динамики текущего рынка.

Нормативными документами Белорусской валютно-фондовой биржи (ОАО «БВФБ») и Белорусской универсальной товарной биржи (ОАО «БУТБ»), образующих биржевую систему Республики Беларусь, также предусматривается проведение сделок с деривативами.

Первая срочная секция в Республике Беларусь была создана в 2004 г. на БВФБ, где в период с 2005 по 2014 г.г. наиболее активно проводились торги фьючерсными контрактами на курсы валют и процентные ставки на рынке государственных ценных бумаг [3]. Данные биржевой статистики, отражающие изменение показателей функционирования срочной секции ОАО «БВФБ» в 2004–2017 годах, представлены в таблице 3.

Таблица 3

**Динамика срочных сделок на БВФБ**

<b>Показатель</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Объем торгов, млрд руб.	1,08	0,17	3,03	8,23	16,32	32,02	40,92
Число контрактов	470	80	1456	3450	7224	10240	12990
Количество сделок	6	6	30	44	62	44	58
Темпы динамики, %	-	100,1	500,0	146,7	140,9	71,0	131,8
<b>Показатель</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Объем торгов, млрд руб.	45,08	49,68	55,34	60,23	16,61	0	0
Число контрактов	10650	6470	8830	7240	1700	0	0
Количество сделок	36	24	28	22	10	0	0
Темпы динамики, %	62,1	66,7	116,7	78,6	45,5	-	-

Как видно из графика динамики, представленного на рисунке 1, количество сделок на срочной секции БВФБ, начиная с 2010 года постепенно уменьшалось, последние торговые операции с валютными фьючерсами состоялись в марте 2015 года, а в 2016 году они были приостановлены.

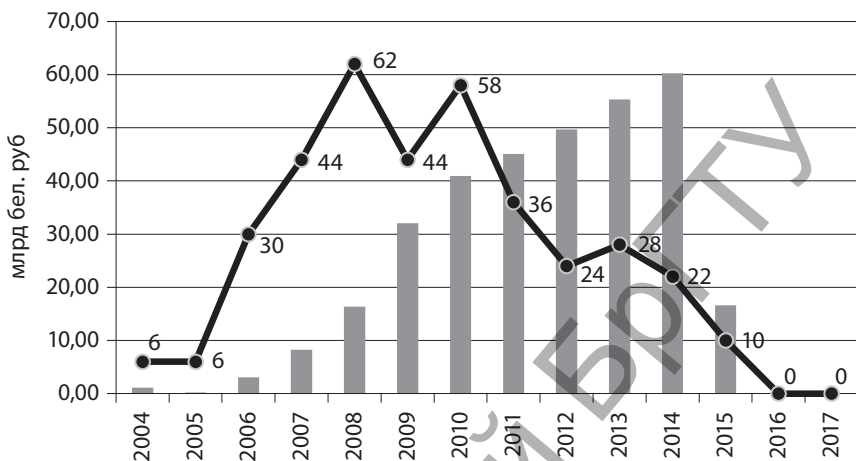


Рис. 1. График динамики срочных сделок на БВФБ

Первые товарные фьючерсы на срочной секции БУТБ введены в обращение в 2012 году, и к 2014 году биржевой оборот деривативов увеличился более, чем в 50 раз (таблица 4). Тем не менее, с января 2015 года сделки с деривативами на БУТБ полностью прекратились, и до настоящего времени не возобновились [4].

Таблица 4

**Объёмы срочных биржевых сделок на ОАО «БУТБ»**

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Количество срочных сделок	174	2073	3945	134
Число срочных контрактов	254	3752	13308	1400
Биржевой оборот, млн BYN	0.23	3.36	12.2	0.65

Причины прекращения работы рынка производных ценных бумаг в Республике Беларусь в 2015–2017 годах связаны с разбалансированностью финансового и товарного рынков в этот период. Ухудшение общей экономической ситуации, высокая инфляция и значительная девальвация белорусского рубля привели к замедлению торгового оборота в стране, снижению биржевой активности и, как следствие,

усугубили давно существующую проблему роста кредиторской и дебиторской задолженности субъектов хозяйствования [8, с. 50].

Для того, чтобы активизировать функционирование срочного рынка в Беларуси, на государственном уровне должны быть созданы условия для улучшения макроэкономической ситуации и обеспечения стабильного экономического роста, что позволит снизить степень неопределённости на внутреннем рынке и осуществлять долгосрочное финансовое прогнозирование.

Развитию биржевой деятельности в Беларуси будут способствовать такие факторы, как:

- создание конкурентной среды на срочном рынке благодаря свободному доступу к операциям с деривативами всех субъектов хозяйствования, заинтересованных в хеджировании предпринимательских рисков;
- введение льготного налогообложения прибыли организаций, полученной от операций с производными финансовыми инструментами, и другие меры либерализации национального рынка;
- развитие аутсорсинговой деятельности по таким направлениям процессуального аутсорсинга, как маркетинговый аутсорсинг и телемаркетинг;
- изучение отечественного и зарубежного опыта применения производных биржевых инструментов для хеджирования предпринимательских рисков на товарном и финансовом рынке.

Мы считаем, что происходящий в настоящее время подъём белорусской экономики, снижение инфляции в стране, укрепление национальной валюты, стабилизация товарного, ресурсного и финансового рынка создают определённые предпосылки для возобновления биржевой деятельности на срочном рынке. А выведение на срочные секции ОАО «БВФБ» и ОАО «БУТБ» таких современных деривативов, как товарные и бинарные опционы, будет способствовать хеджированию рисков широкого круга участников биржевых торгов, интересы которых могут представлять специалисты аутсорсинговых компаний.

Изучение опыта аутсорсинговой деятельности в странах-членах ЕАЭС даёт основания судить о том, что наиболее распространённым среди компаний-аутсорсеров в России является бухгалтерский аутсорсинг. На этом рынке работает более 8 тысяч компаний, при этом десятка лидеров занимает от 4 до 0,5% от общей ёмкости [7].

Казахстанские предприятия, как правило, привлекают аутсорсеров для выполнения клининговых и охранных услуг (ТОО «Охранное



агентство Салерс», ТОО «Интеграция-Астык») а также бухгалтерских и производственных (ТОО «Леспромтара») [5].

В Беларуси достаточно активно работает на рынке аутсорсинга миссия IBA Group — крупнейшего международного холдинга системных интеграторов, разработчиков, производителей и поставщиков информационных технологий (IT) в Центральной и Восточной Европе. Одними из лучших мировых поставщиков аутсорсинговых услуг являются шесть IT-компаний с белорусскими офисами (EPAM Systems, Intetics, Ciklum, Itransition, IBA Group и Bell Integrator) [6].

Процессуальный же аутсорсинг в странах-участницах ЕАЭС до настоящего времени ещё не получил широкого распространения, хотя в странах дальнего зарубежья достаточно эффективно используются его различные направления. Поэтому вопросы разработки систем процессуального, в том числе маркетингового, аутсорсинга в Беларуси и в странах-партнёрах на сегодняшний день имеют актуальный характер.

Успешное развитие систем процессуального аутсорсинга в белорусской экономике позволит также снизить остроту существующей проблемы управления кредиторской и дебиторской задолженностью субъектов хозяйствования, а использование потенциала срочного биржевого рынка для снижения возможных рисков даст возможность максимально обезопасить предпринимательскую деятельность в стране.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Аутсорсинг: что такое простыми словами // Бизнес-портал «Управление персоналом» [Электронный ресурс] URL: <https://ardma.ru/razvitie/liderstvo/upravlenie-personalom/523-autorsing> (дата обращения 25.10.2018).
2. Борисенко Н.В. Аутсорсинг: за и против // Ж-л «Отдел кадров» № 9 (200), сентябрь 2017. — Минск, 2017.
3. Белорусская валютно-фондовая биржа ОАО «БВФБ» / Срочный рынок [Электронный ресурс] URL: <http://www.bcse.by/ru/markets/index/860> (дата обращения 25.10.2018).
4. Белорусская универсальная товарная биржа ОАО «БУТБ» / Биржевой бюллетень [Электронный ресурс] URL: <http://www.butb.by> (дата обращения 25.10.2018).

5. Гусев, О. И. Аутсорсинг: рискуют все / [Электронный ресурс] URL: <https://abctv.kz/ru/news/outsorsing-riskuyut-vse> (дата обращения 25.10.2018).

6. Международная ассоциация профессионалов в области аутсорсинга (IAOP) // [Электронный ресурс] URL: <https://dev.by/news/iaop-top-outsourcers> (дата обращения 25.10.2018).

7. Новожилова, М. В. Анализ бухгалтерского аутсорсинга в России // Электронный ж-л «Экономика. Государство. Общество» / Выпуск № 3 (22). [Электронный ресурс] URL: <http://ego.uapa.ru/ru/about> (дата обращения 25.10.2018).

8. Обухова, И. И., Лаврентьева, К. К. Современные инструменты покрытия против риска на биржевом рынке Беларуси // «Перспективные направления развития экономики, учета, менеджмента и права: теория и практика», Полтава: ЦФЕНД: сборник тезисов МНПК (Полтава, 25 июня 2018 г.): в 4 ч. — Полтава, 2018. — Ч. 3. — С. 47–50.

## REFERENCES

1. Outsorsing: chto takoe prostymi slovami / Biznes-portal «Upravlenie personalom» [Электронный ресурс] URL: <https://ardma.ru/razvitie/liderstvo/upravlenie-personalom/523-outsorsing> (дата обращения 25.10.2018).

2. Borisenko, N. V. Outsorsing: za i protiv /ZH-1 «Otdel kadrov» № 9 (200), sentyabr' 2017. — Minsk, 2017.

3. Belorusskaya valyutno-fondovaya birzha OAO «BVFB» / Srochnyj rynek [Электронный ресурс] URL: <http://www.bcse.by/ru/markets/index/860> (дата обращения 25.10.2018).

4. Belorusskaya universal'naya tovarnaya birzha OAO «BUTB» / Birzhevoj byulleten' [Электронный ресурс] URL: <http://www.butb.by> (дата обращения 25.10.2018).

5. Gusev, O. I. Outsorsing: riskuyut vse / [Электронный ресурс] URL: <https://abctv.kz/ru/news/outsorsing-riskuyut-vse> (дата обращения 25.10.2018).

6. Mezhdunarodnaya associaciya professionalov v oblasti outsorsinga (IAOP) / [Электронный ресурс] URL: <https://dev.by/news/iaop-top-outsourcers> (дата обращения 25.10.2018).

7. Novozhilova, M. V. Analiz buhgalterskogo outsorsinga v Rossii / Электронный ж-л «Экономика. Государство. Общество» / Выпуск № 3 (22). [Электронный ресурс] URL: <http://ego.uapa.ru/ru/about> (дата обращения 25.10.2018).

8. Obuhova, I. I., Lavrent'eva, K. K. Sovremennye instrumenty pokrytiya protiv riska na birzhevom rynke Belarusi // «Perspektivnye napravleniya razvitiya ehkonomiki, ucheta, menedzhmenta i prava: teoriya i praktika», Poltava: CFEND: sbornik tezisov MNPК (Poltava, 25 iyunya 2018 g.): v 4 ch. — Poltava, 2018. — CH. 3. — S. 47–50.