

Секция «Финансовые институты и финансовые инструменты»

**Хеджирование закупочной деятельности предприятий строительной отрасли
путем использования производных финансовых инструментов**

Научный руководитель – Верниковская Оксана Васильевна

Коринчук Александр Иванович

Студент (специалист)

Белорусский государственный экономический университет, Минск, Беларусь

E-mail: alex_korinchuk@mail.ru

Правильное управление рисками, возникающими при осуществлении операционной деятельности у любых предприятий, является не только средством повышения эффективности компаний, но и обеспечивает их существование на рынке в условиях усиливающейся конкуренции.

Наиболее распространенным способом такого управления является использование производных финансовых инструментов: опционов, фьючерсов, форвардов, свопов и т.д. Данные деривативы устанавливают права собственности на какой-либо актив, фактически являясь «активом для актива» [4].

Использование метода хеджирования закупочной деятельности именно через призму производных финансовых инструментов конкретно в строительной отрасли обусловлено, в первую очередь, ростом конкуренции на рынке, что вынуждает предприятия отрасли вести борьбу по ценовому фактору - снижать себестоимость продукции и, соответственно, цену при неизменной норме прибыли (а и иногда и вовсе идти на снижение запланированной рентабельности) [1]. Хеджирование закупок в строительстве также целесообразно в связи со специфическими свойствами отрасли:

- относительно высокая материалоемкость требует оптимизации материальных, и, в особенности, финансовых потоков в процессе осуществления материально-технического снабжения;

- для предприятий сферы строительства весьма характерна ситуация наличия кредиторской задолженности по поставкам материалов, комплектующих и т. п. для целей осуществления текущей деятельности, так как строительство в большинстве своем опирается на государственные инвестиции, которые характеризуются определенными задержками в финансировании (это, в первую очередь, обусловлено неспособностью государства к эффективному распределению средств в периоды кризиса);

- строительный проект может длиться от нескольких месяцев до нескольких лет, в течение которых цены на сырьевые товары имеют тенденции к крайней волатильности.

Именно поэтому особую актуальность приобретают исследования стоимости и рентабельности управления товарными рисками, способа стабилизации доходности строительных компаний с помощью производных финансовых инструментов [1].

Не каждый биржевой инструмент может быть использован для организации хеджа. Помимо наличия необходимых корреляционных связей между производным инструментом и первичным активом необходимо наличие достаточного количества требуемого актива на рынке, что, например, весьма актуально для белорусской экономики с ее слабо развитым финансовым рынком.

Чтобы оценить расходы и эффективность использования деривативов при хеджировании закупочной деятельности в строительстве, применяются стандартные, принятые в практике финансового менеджмента показатели, однако с некоторыми поправками на специфику отрасли. Для покрытия затрат, связанных с хеджем, денежные средства предполагается взять в кредит. В случае проведения успешной хеджирующей сделки появляется

вариационная маржа, которая в будущем замещает используемые кредитные средства и снижает расходы на обслуживание кредита [2].

Преимуществом осуществления сделок по хеджу на биржах является отсутствие риска недобросовестного партнера, так как биржи, являясь все-таки коммерческими организациями, требуют от участников торгов необходимого гарантийного обеспечения.

Специфика строительной отрасли также предусматривает некоторые особенности ведения дел по хеджу. Как правило, строительная организация осуществляет в одно и то же время несколько проектов (просто они могут находиться на разных стадиях завершения), ведение каждого из которых в отдельности малоэффективно в силу чрезмерности в трате ресурсов - временных и финансовых, снижая общую эффективность хеджа. Тем более, материально-техническое снабжение представляет собой направленное движение потоков, которое не дифференцируется по проектам, особенно в части управления рисками. Поэтому наиболее рациональный вариант осуществления стратегии хеджа в данном случае будет менеджмент рисков не отдельно взятых проектов, а портфелем таковых.

Залогом успешного использования хеджирования закупочной деятельности посредством производных финансовых инструментов является высокоразвитый финансовый рынок, поэтому в условиях белорусской экономики использованию таких методов строительными организациями должны предшествовать необходимые реформы финансового рынка. Так, например, объем сделок на белорусском финансовом рынке, совершенных с участием деривативов, оценивается примерно в 0,007 %, тогда как в развитых рыночных странах этот показатель достигает 35 %. Для достижения таких же показателей в РБ была принята «Стратегия развития финансового рынка РБ на период до 2020 года», которая предусматривает: развитие инфра- и институциональной структуры рынка, повышение доли частной собственности, развитие платежных агрегатов, повышение уровня доверия к финансовому рынку со стороны физических и юридических лиц и т.д [3].

Таким образом, осуществление строительными организациями операционной деятельности связано с появлением рисков, создающих ситуацию крайней неопределенности относительно эффективности выполняемых проектов, что выражается в получении прибыли, ниже плановой, а иногда и убытка. Хеджирование закупочной деятельности - решение, которое обеспечит повышение рентабельности и стабильности финансовых потоков организации в нерушимой связи с потоками материальными.

Источники и литература

- 1) 1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. Киев, 2007
- 2) 2. Спиридонов Е.А., Янкина И.А. Фьючерсные контракты: расчет эффективности хеджирования закупочной деятельности предприятия // Финансы и кредит. Москва, 2014, №44. С. 10-18
- 3) 3. Стратегия развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года: постановление Совета Министров Респ. Беларусь и Национального банка, 29.03.2017 г., № 229/6
- 4) 4. Халл Дж. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. Москва: Вильямс, 2007