

УДК 339.138

**Оцінка ефективності маркетингової стратегії зовнішньоекономічної діяльності на підприємствах пивоварної галузі / Гриненко О. М., Пічугіна Т.С. // Вісник НТУ «ХПІ». Серія: Актуальні проблеми управління та фінансово-господарської діяльності підприємства – Харків: НТУ «ХПІ». – 2013. – № 49 (1022). – С. 32–37. – Бібліогр.: 8 назв.**

В статье рассмотрен вопрос формирования маркетинговой стратегии на предприятиях пивной отрасли, рассмотрено методологические подходы к измерению эффективности маркетинговой стратегии, что дает возможность предприятиям определить на каких рынках работать, с какими потребителями, товарную и ценовую политику.

**Ключевые слова:** маркетинговая стратегия, эффективность маркетинговой стратегии, пивная отрасль, рыночная доля предприятия, относительная рыночная доля, темп прироста.

In this article the issue of forming a marketing strategy in the beer sector enterprises, the methodological approaches to measuring the effectiveness of marketing strategy that enables businesses to determine which markets work, what the consumers, product and pricing policies.

**Keywords:** marketing strategy, the effectiveness of the marketing strategy, the beer industry, the market share of the company, the relative market share, growth rate.

УДК 336.748.3

**А. А. ДОРОШЕНКО**, докт экон. наук, доц., ХИФ УГУФМТ, Харьков

## **ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ НЕФИНАНСОВОГО СЕКТОРА**

Неопределенность валютного курса в будущем может стать причиной значительных денежных потерь любого субъекта хозяйствования (предприятия, компании, банка), вероятность этого отражается понятием «валютный риск». Причиной валютных рисков может стать изменение как политических так и экономических факторов. В современных условиях валютные риски влияют на результаты хозяйственной деятельности многих учреждений, даже если их деятельность прямо не связана с осуществлением внешнеэкономических операций. Учитывая это особое значение, приобретает поиск методов управления валютно-конверсионными рисками предприятий с целью снижения вероятных денежных расходов или уклонения от рискованной ситуации в случае неблагоприятных колебаний валютного курса.

**Ключевые слова:** валютный риск, стратегия управления, хеджирование, внутренние и внешние инструменты, предприятие, срочные сделки.

**Введение.** Функционирование предприятия связано с огромным количеством рисков, степень влияния которых на результаты деятельности и уровень финансовой безопасности существенно возрастает на современном этапе развития мировой экономики, который характеризуется глобализацией и регионализацией всех процессов. Риски, которые непосредственно связаны с производственно-хозяйственной деятельностью предприятий, принято называть – коммерческими. Особое место среди них занимают валютные риски. Валютный риск представляет собой опасность валютных потерь в результате изменения курса валюты цены контракта (кредита) относительно валюты

платежа в период между подписанием внешнеторгового или кредитного соглашения и осуществлением платежа по нему [1, с. 162]. В основе валютного риска лежит изменение реальной стоимости денежного обязательства в определенный период.

Отечественные предприятия не имеют такого опыта управления валютными рисками, который на протяжении последних 40 лет, начиная с момента перехода к системе плавающих валютных курсов, активно формировался иностранными компаниями. Сначала управление валютным риском применялось на уровне отдельных подразделений транснациональных компаний с целью сокращения расходов, которые возникают в результате колебания валютных курсов. На текущий момент распространение приобрело как кратко-, так и долгосрочное управление валютными рисками в масштабах всей организации, имеющей поступления и расходы в различных валютах, с применением финансовых и нефинансовых стратегий хеджирования. При этом, главное задание управления валютными рисками сводится к сочетанию двух противоположных требований: снижение рисков от неблагоприятных колебаний валютных курсов и получение прибыли в результате их благоприятных изменений. В связи с этим, возникает необходимость формирования стратегии и активного использования инструментов управления рисками, сопровождающими такие операции. Именно этой проблеме посвящена статья.

**Анализ последних исследований и литературы.** Крупнейшие экспортеры и импортеры начали использовать инструменты управления валютными рисками в начале 70-х годов. Однако на текущий момент амплитуда колебаний валютных курсов имеет настолько разрушительный и непредсказуемый характер, что одноразовые, ситуативные мероприятия не дают необходимого эффекта. Поэтому сформировалась целая система управления валютными рисками, которая включает специальные институты, инструменты, методы. Кроме этого, валютные операции не ограничиваются внешнеэкономической деятельностью, и распространяются на значительную часть всех операций хозяйствующих субъектов. В соответствии с отечественным законодательством, к валютным операциям относят:

- операции, связанные с переходом права собственности на валютные ценности, за исключением операций, которые осуществляются между резидентами в валюте Украины;

- операции, связанные с использованием валютных ценностей в международном обращении как средства платежа, с передачей задолженностей и других обязательств, предметом которых являются валютные ценности;

- операции, связанные с ввозом, переводом и пересылкой на территорию Украины и вывозом, переводом и пересылкой за ее границы валютных ценностей [2].

Из-за огромного перечня факторов, которые влияют на эффективность валютных операций предприятий, они считаются одними из наиболее рискованных видов хозяйственных операций.

Поскольку западные предприятия раньше стали формировать системы управления валютными рисками, то этому вопросу посвящены работы многих ведущих ученых-экономистов: Ю.Ф. Бригхэм, Д. Джеймс, Е. Дж. Долан, Г.М. Мейер, К.Д. Кемпбелл, П.Х. Линдерт, Г. Шоуп, в которых достаточно полно разработаны концептуальные основы риск-менеджмента, в том числе в сфере валютных операций. Среди отечественных экономистов в этом напрямую выделяются работы таких ученых как В.В. Боровик, Ю.В. Василенко, А.С. Гальчинский, В.П. Гетман, Н.И. Дидкивский, А.И. Дробязко, З.О. Луцишин, В.И. Мищенко, С.Ю. Михайличенко, С.В. Науменкова, И.О. Степаненко, В.М. Сутормина, В.М. Федосов. Но эти исследования раскрывают вопрос управления валютными рисками преимущественно на макроэкономическом уровне или в рамках банковской системы.

**Цель исследования, постановка проблемы.** Ввиду недостаточного уровня разработанности этого вопроса на уровне предприятия, необходимо детальнее исследовать и систематизировать имеющиеся результаты с целью правильной организации системы риск-менеджмента в сфере валютных операций хозяйствующих субъектов. Исходя из этого, целью работы является разработка рекомендаций к построению эффективной системы применения инструментов управления валютными рисками предприятия.

**Материалы исследования.** Риск валютных операций – наиболее распространенный вид риска, который возникает в результате неблагоприятных

изменений валютного курса на протяжении периода, на который заключено коммерческое соглашение, и периода осуществления платежей в иностранной валюте [3, с. 242].

В связи с распространенностью валютных рисков и весомостью их влияния на финансовые результаты деятельности предприятий, существует множество подходов к их классификации. Исходя из поставленной в работе цели, будем использовать классификацию, предложенную Д. Джеймс. В соответствии с ней, валютные риски предприятия можно разложить на валютно-курсовой риск и риск страны. Риск страны – это риск влияния внешней среды неэкономичного характера, его составляющими являются: политический риск (смена правительства) и риск валютного контроля (запрет ввоза и вывоза валюты, на репатриацию прибыли и финансовых активов, «замораживание» средств, которые размещены на вкладных и депозитных счетах, установление по ним отрицательной процентной ставки). Валютно-курсовой риск, тоже является неоднородным по своему составу и включает: бухгалтерский риск (транзакционный), а также валютно-экономический риск. Бухгалтерский риск – это риск, влияющий на нетто-стоимость активов и пассивов в связи с изменением валютных курсов, что вынуждает субъектов экономической деятельности проводить переоценку своей учетно-балансовой позиции в иностранной валюте. Валютно-экономический риск – это риск, связанный с тем, что под воздействием изменений валютных курсов меняется конъюнктура рынка и, как следствие, изменяются конкурентные позиции предприятия [4, с. 193-197]. В рамках этой работы, основное внимание будет уделено инструментам управления именно валютно-курсовым риском.

**Результаты исследования.** Управление валютными рисками предприятия представляет собой процесс предвидения и нейтрализации их негативных финансовых последствий, связанных с их идентификацией, оценкой, профилактикой и страхованием [5, с. 142]. Учитывая это целесообразно, чтобы стратегия управления валютными рисками предприятия включала следующие этапы:

1. Идентификация отдельных видов валютных рисков, предусматривает их распределение на внешние и внутренние, систематические и несистематические. При этом осуществляется их детальное описание с определением внутренних или внешних источников возникновения. Такое

деление в дальнейшем будет определять степень внимания к ним и вид применяемых инструментов хеджирования.

2. Выбор и использование соответствующих методов оценки вероятности наступления рисков по отдельным видам валютных рисков. Выбору методов прогнозирования наступления рисков должен предшествовать анализ достаточности и достоверности имеющейся базы данных и уровня компетенции специалистов, которые будут производить такую оценку.

3. Анализ валютных рисков, который включает: анализ последствий наступления рисков; анализ и выбор инструментов, которые могут использоваться на предприятии с целью минимизации риска, с учетом уровня управляемости и корреляционных связей между отдельными видами валютных рисков и применяемыми инструментами.

4. Установление предельно допустимого уровня валютных рисков, т.е. такого размера возможных убытков или недополученной прибыли, достижение которого требует автоматического применения определенного набора инструментов.

5. Выбор конкретных форм управления (принятие, избежание, передача) и видов инструментов нейтрализации негативных последствий отдельных видов валютных рисков при их принятии.

6. Оценка последствий применения выбранного инструмента управления риском по показателям: уровень нейтрализации возможных финансовых потерь; экономичность нейтрализации.

Инструменты управления валютным риском – это конкретные действия, направленные на управление и/или минимизацию рисков предприятия, возникающих при проведении валютных операций. Их классификация в научной литературе представлена достаточно широко, при этом наиболее распространенной является следующая:

- контрактные инструменты (контрактные оговорки, банковские гарантии);
- классические платежные инструменты (аккредитив, вексель);
- финансовые инструменты (фьючерсы, опционы, форвардные контракты, свопы);

- институционные инструменты (страхование экспортных контрактов, финансирования импорта под гарантии иностранных агентств) [6, с. 141-142].

Но в рамках формирования стратегии риск-менеджмента на предприятии целесообразнее разделить инструменты управления валютными рисками на внешние и внутренние.

К внутренним методам управления валютными рисками относят, те которые предприятие может использовать самостоятельно, не вступая в дополнительные договорные отношения с другими учреждениями. К ним относят:

- Ускорение или замедление платежей в иностранной валюте, которое так же может называться, «опережения и отставания», и состоит в изменении сроков осуществления расчетов. Такой инструмент применяется в ожидании резких изменений курсов валюты цены или валюты платежа, а также распространяется на ускорение или замедление репатриации прибыли, погашения тела кредита и процентов по нему, выплаты доходов и дивидендов; регулирование получателем инвалютных средств сроков конверсии поступлений в национальную валюту. Возможность использования подобного метода обусловлена наличием соответствующих договоренностей во внешнеэкономическом контракте.

- Одним из основных элементов административного управления валютными рисками является установление лимитов на валютные операции в разрезе определенных контрагентов, размера предоставленного коммерческого кредита, используемых форм расчетов.

- Выбор в качестве валюты цены и валюты платежа различных валют, эффективность этого инструмента обусловлена небольшой вероятностью одновременного и одинакового изменения курсов разных валют. При этом в контракте может быть зафиксирован способ расчета курса пересчета валюты цены в валюту платежа. Если способ не указан, то в качестве курса пересчета используют средний курс между курсами покупки и продажи на момент открытия и закрытия валютного рынка в стране плательщика, что тоже может снизить уровень валютно-курсового риска.

- Если валюта цены контракта совпадает с валютой платежа, то можно использовать валютные оговорки (одновалютные и мультивалютные) [7, с.1240]. Валютная оговорка – условие в международном торговом, финансовом

или кредитном соглашении, которое предусматривает пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валюты платежа или валюты цены относительно курса валюты оговорки. Оговорки используют с целью страхования контрагентов от риска обесценивания валюты. Для более надежной защиты интересов импортера и экспортера на практике получили распространение мультивалютные оговорки. Мультивалютные оговорки – условие в международном контракте, которое обуславливает пересмотр суммы платежа пропорционально изменению курса валюты платежа к курсу корзины валют, которые предварительно выбираются сторонами.

- Выбор условий расчета: наличный (по факту получении товара или товарораспорядительных документов, в кредит (с отсрочкой платежа или на условии оплаты авансом) и форм платежа: банковский перевод, аккредитив, инкассо, открытый счет.

- Перемещение риска – организация всех контрактов в домашней валюте компании, когда весь транзакционный риск переносится на иностранного контрагента.

- Создание Центров пересчета – отдельной структуры компании, которая управляет всеми внутрифирменными операциями. Использование таких центров формирует три основных преимущества: централизованное управление всеми транзакционными рисками; возможность устанавливать цены на товары в иностранной валюте и тем самым облегчать процесс бюджетирования в иностранных структурах компании; оптимальное управление внутрифирменными денежными потоками [8, с. 257].

Использование внешних инструментов предусматривает привлечение к выполнению соглашения сторонних организаций (посредников денежного рынка). К этой группе можно отнести:

- форвардные, фьючерские и опционные контракты, базовым активом которых является иностранная валюта;

- соглашение СВОП, которое означает обмен одной валюты на другую на определенный период времени и представляет собой комбинацию кассовой сделки – спот и срочной – форвард;

- хеджирование валютных рисков с использованием производных финансовых инструментов финансовые фьючерсы и финансовые опционы

(опционы с ценными бумагами), соглашение о будущей процентной ставке, выпуск ценных бумаг с дополнительными страховыми условиями и тому подобное.

Однако окончательный выбор инструментов управления валютными рисками должен опираться на сравнение расходов по его применению к возможной величине убытков при наступлении валютных рисков.

**Выводы.** Использование инструментов управления валютными рисками не только дает возможность предприятию уменьшить убытки от кризисных явлений, но и содействует последующему развитию предприятия, получению прогнозируемой прибыли. Вместе с тем, расходы предприятия по нейтрализации валютных рисков не должны превышать суммы возможных финансовых потерь при наступлении рискованного случая, даже с учетом наивысшей степени вероятности его наступления. Критерия экономичности управления рисками должны придерживаться менеджеры предприятия при использовании как внутренних, так и внешних инструментов управления валютными рисками.

**Список літератури:** 1. Демчук Т.П. Аналіз ризиків при здійсненні підприємствами валютних операцій / Т.П. Демчук // Економічні науки. Серія «Облік і фінанси» – 2009. – № 6 (24). – Ч. 2. – С.159-167. 2. Декрет КМУ «Про систему валютного регулювання і валютного контролю» від 19.02.93 р. №15-93 // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/15-93> 3. Зарипов И.А. Валютный риск : оценка и методы управления / И.А. Зарипов, А.В. Мазанов, А.В. Петров – М. : Современ. экономика и право, 2004. – 461 с. 4. James Jessica. Currency Management / Jessica James, – Incisive Financial Publishing Limited, Haymarket House, 2012. – 413 с. 5. Іващенко О.А. Фінансові інструменти управління економічними ризиками / О.А.Іващенко // Зовнішня торгівля: право та економіка. – 2009. – № 2 (25). – С. 141-147. 6. Міщенко В.І., Ющенко В.А. Управління валютними ризиками: Навчальний посібник / В.І.Міщенко, В.А.Ющенко, – К.: Товариство «Знання», КОО, 1998. – 444 с. 7. Brown G. W. How Firms Should Hedge / Gregory W. Brown , Klaus Bjerre Toft // Review of Financial Studies – vol. 15(4). – Oxford: University Press for Society for Financial Studies, 2002. – P. 1283-1324. 8. Shoup Gary. Currency Risk Management: A Handbook for Financial Managers, Brokers, and Their Consultants / Gary Shoup , Amacom. American Management Association 1601 New York, 2012. – 639 p.

Надійшла до редколегії 25.06.2013

УДК 336.748.3

**Инструменты управления валютными рисками предприятий нефинансового сектора / Дорошенко А. А. // Вісник НТУ «ХПІ». Серія: Актуальні проблеми управління та фінансово-господарської діяльності підприємства – Харків: НТУ «ХПІ». – 2013. – № 49 (1022). – С. 37–45. – Бібліогр.: 8 назв.**

Невизначеність валютного курсу у майбутньому через постійні зміни можуть стати причиною значних грошових втрат будь-якого суб'єкта господарювання (підприємства, компанії, банку), імовірність цього відображає поняття “валютний ризик”. Причиною валютних ризиків може стати як зміна політичних так і економічних чинників. В сучасних умовах валютні ризики впливають на результати господарської діяльності багатьох підприємств, навіть якщо вони не здійснюють зовнішньоекономічні операції. З огляду на це особливого значення набуває пошук ефективних



інструментів управління валютно-конверсійними ризиками підприємств з метою зниження або уникнення імовірних грошових витрат у разі несприятливих коливань валютного курсу.

**Ключові слова:** валютний ризик, стратегія управління, хеджування, внутрішні і зовнішні інструменти, підприємство, строкові угоди.

Due to globalization tendency of the world economy, activities of any company in any form involve a great number of risks. However, their significant increase is typical for companies carrying out foreign economic activity as they are affected not only by internal environment factors, but also by external ones. The strategy of managing currency risks should comprise the following elements: taking all possible measures to avoid risks which lead to significant losses; controlling the risk and minimizing amounts of eventual losses if it is impossible to completely avoid it, assigning the currency risk in case it is impossible to avoid it. After assessing the risk probability, degree, and value, the company selects the appropriate method of minimizing the currency risk. In routine management of foreign economic activity such methods are normally subdivided into “internal” and “external”. The former are measures to avert the emergence of risk and are thus preventive in nature. The “external” methods mainly affect not the process of emergence of risk, but its consequences by way of their elimination.

**Keywords:** currency risk, management, minimization, hedging, strategy

УДК 336.2

**В. В. ИВАНИЧЕНКО**, канд. экон. наук, доц., ХГУ «НУА», Харьков

## **НАПРАВЛЕНИЯ СБЛИЖЕНИЯ БУХГАЛТЕРСКОГО И НАЛОГОВОГО УЧЕТА В УКРАИНЕ**

В статье рассмотрены подсистемы бухгалтерского и налогового учета, установлены направления их сближения. Проанализировано законодательное регулирование налоговых разниц и предложена разработка общей учетной политики для целей налогообложения и бухгалтерского учета.

**Ключевые слова:** бухгалтерский учет, налоговый учет, доходы, расходы, прибыль, налоговые разницы.

**Постановка проблемы.** Одним из важнейших элементов, способствующих совершенствованию управления организацией, повышению эффективности производства и получению максимальной прибыли является анализ внутренней информации, полученной на основе данных бухгалтерского и налогового учета.

Бухгалтерский и налоговый учет – разные подсистемы, которые непосредственно связаны друг с другом и являются единым целым в структуре управления предприятием. Возникновение и развитие подсистем бухгалтерского и налогового учета произошло относительно независимо друг от друга, под воздействием разных экономических и политических реалий. Если причиной возникновения налогового учета стала возрастающая роль государства в жизни общества, то причиной возникновения бухгалтерского учета была хозяйственная деятельность. Бухгалтерский учет преследует цель предоставления достоверной информации о финансовом положении