

Тенденция изменения количественных показателей в 2010 г. по сравнению с 2009 г. явилась результатом соответствующего использования ресурсов. Об использовании ресурсов судят на основании показателей ресурсоотдачи и ресурсоемкости.

Наблюдается спад значений таких показателей, как материалоотдача по добавленной стоимости и материалоотдача по товарной продукции (на 14,06 % и 5,59 % соответственно), что свидетельствует о снижении эффективности использования материальных ресурсов.

Повышение рентабельности работы организации не могло не сказаться на динамике показателя затратно-прибыли, которая снизилась на 9,36 % в отчетном периоде по сравнению с базисным.

Положительная динамика наблюдается по трудовым показателям. Несмотря на незначительный прирост численности персонала (0,69 %) прирост фонда оплаты труда составил 25,74 % или 3518,8 млн. руб. Средняя заработная плата повысилась на 18,78 %. Возросли материалоёмкость и фондовооруженность персонала на 26,05 % и 8,69 % соответственно, это объясняется тем, что рост численности произошел в меньшей степени чем других качественных показателей.

В целом, на основании приведенных данных о ресурсоемкости производства можно сделать вывод о том, что деятельность организации за отчетных период не носила затратного характера.

Таким образом, представленный анализ деятельности организации за изучаемый период на основании сравнения показателей 2009 г. и 2010 г. с помощью матричных таблиц уже позволяет сделать некоторые оценки об эффективности хозяйственной деятельности ОАО «Витебские ковры».

Менеджер любого звена при использовании данного метода, обратившись к локальным показателям в матрицах базового и отчетных значений, а также их изменений сможет получить необходимую аналитическую информацию о взаимосвязи показателей эффективности.

Использование матричного метода для систематического анализа и контроля деятельности организации в условиях постоянно изменяющейся хозяйственной среды будет способствовать повышению стабильности ее функционирования за счет оперативной и комплексной оценки ситуации и выработки оптимальных управленческих решений на уровне предприятия и его структурных подразделений.

УДК 330.131.7:336

## ОЦЕНКА УРОВНЯ ВАЛЮТНОГО РИСКА С УЧЕТОМ ДОХОДНОСТИ

*Студ. Окунева А.О., студ. Меренков А.А., ст. преп. Бабеня И.Г.*

*УО «Витебский государственный технологический университет»*

Проблема оценки уровня валютного риска является актуальной для субъектов хозяйствования, осуществляющих экспортно-импортные операции, а также для тех субъектов, которые рассматривают открытие валютных депозитов как инструмент минимизации инфляционных потерь.

В зависимости от характера и причин изменения валютных курсов валютные риски, с которыми сталкиваются белорусские предприятия, выделяют текущий валютный риск, риск девальвации, риск изменения системы валютного регулирования. Текущие валютные риски представляют собой риски случайных свободных изменений валют с плавающими курсами. Под риском девальвации валюты понимается риск резкого стрессового снижения курса валюты относительно других валют. Риски изменения системы валютного регулирования представляет собой риски потерь, вызванные изменениями валютного режима. Примерами такого рода изменений могут служить:

- переход от фиксированного валютного курса к плавающему и наоборот;
- фиксация курса одной валюты относительно других или корзины валют;
- переход к использованию/отказу от рыночных методов регулирования валютного курса.

Существуют и другие классификации валютных рисков. Например, выделяют:

1. Операционный риск, который в основном связан с торговыми операциями, а также с денежными сделками по финансовому инвестированию и дивидендным (процентным) платежам. Этот риск можно определить как возможность недополучить прибыли или понести убытки в результате непосредственного воздействия изменений обменного курса на ожидаемые потоки денежных средств.

Неопределенность стоимости экспорта в национальной валюте, если счет-фактура на него оформляется в иностранной валюте, может сдерживать экспорт, так как возникают сомнения в том, что экспортируемые товары, в конечном счете, можно будет реализовать с прибылью. Неопределенность стоимости импорта в национальной валюте, цена на который установлена в иностранной валюте, увеличивает риск потерь от импорта, так как в пересчете на национальную валюту цена может оказаться неконкурентной. Таким образом, неопределенность обменного курса может препятствовать международной торговле.

2. Трансляционный валютный риск известен так же, как расчетный или балансовый риск. Источником трансляционного валютного риска является возможное несоответствие между активами и пассивами, выраженными в валютах разных стран. Отражение в балансовом отчете изменений активов и пассивов, при их оценке в базовой валюте (в Республике Беларусь – в белорусских рублях), является бухгалтерской процедурой, имеющей существенное значение для субъектов хозяйствования, так как приводит к получению положительных или отрицательных курсовых разниц.

3. Экономический валютный риск определяется как вероятность неблагоприятного воздействия изменений обменного курса на экономическое положение компании, например, на вероятность уменьшения объема товарооборота или изменения цен компании на факторы производства и готовую продукцию по сравнению с другими ценами на внутреннем рынке. Риск может возникать вследствие изменения остроты конкурентной борьбы, как со стороны производителей аналогичных товаров, так и со стороны производителей другой продукции. Например, компания, продающая исключительно на внутреннем рынке, с затратами, оплачиваемыми только в национальной валюте, пострадает от повышения курса внутренней валюты, поскольку конкурентные импортные товары будут более дешевыми, так же, как и товары внутренних производителей-конкурентов, издержки которых оплачиваются частично в иностранной валюте. Воздействие могут иметь и другие источники, например, действия правительства в ответ на изменение обменного курса или сдерживание роста заработной платы в результате инфляции, вызванной обесцениванием валюты.

4. Скрытые риски. Существуют операционные, трансляционные и экономические риски, которые на первый взгляд не очевидны. Например, поставщик на внутреннем рынке может использовать импортные ресурсы, и компания, пользующаяся услугами такого поставщика, косвенно подвержена операционному риску, так как повышение стоимости затрат поставщика в результате обесценивания национальной валюты заставило бы этого поставщика повысить цены.

Для белорусских предприятий валютный риск реализуется при любом движении курса, как при его росте, так и при его снижении. При росте курса возникают положительные курсовые разницы, увеличивающие налоговые выплаты, при снижении курса – потери за счет девальвации.

В финансовом мире существует множество технологий оценки рисков. Среди них можно выделить следующие:

1. Value-at-Risk (рисковая стоимость). Сутью метода value-at-Risk является четкий и однозначный ответ на вопрос: какой максимальный убыток рискует понести инвестор за определенный период времени ( $n$  дней) с заданной вероятностью. При этом

доверительный интервал вероятности составляет от 95 до 99 %. Этот метод, по сути, является развитием классического метода измерения риска, основанном на вычислении среднеквадратического отклонения. Широкое использование метода расчета VaR связано с тем, что его просто использовать, а результаты точности расчета оказываются на высоком уровне. Однако использовать этот метод возможно, только если изучаемые статистические данные соответствуют нормальному закону распределения, что в реальности должно означать отсутствие каких-либо существенных отклонений значений курса валют от среднего уровня.

2. Бетта-анализ – модель оценки доходности активов. Модель применима для оценки не самих валютных рисков, а активов, стоимость которых выражена в какой-либо валюте. Использование метода целесообразно только при формировании портфелей инвестиций и не имеет прямого отношения к оценке уровня валютных рисков.

Существуют и другие методы – APT, Short Fall, Capital-at-Risk, Maximum Loss, но каждый из них имеет ограничения к применению в условиях РБ.

Для оценки уровня валютных рисков предлагается использовать модифицированную методику Value-at-Risk. При этом предлагается оценивать уровень риска не за конкретный период времени, например 180 дней, а динамику уровня ежедневного валютного риска в рамках заданного интервала. Уровень риска оценивался с использованием коэффициента вариации валютного курса, выраженного в процентах.

Далее уровень риска по конкретной валюте соотносился с доходностью по ней. С этой целью рассчитывается коэффициент соотношения уровня доходности и уровня риска. Данный коэффициент показывает, какую доходность генерирует каждый процент валютного риска.

Расчеты велись по пяти видам валют: российский рубль, доллар США и евро, формирующие валютную корзину, а также фунт стерлингов и канадский доллар, как нейтральные по отношению к корзине валют. Выбор для проведения расчетов валют, входящих в валютную корзину, объясняется тем, что это виды валют, с которыми чаще всего работают белорусские предприятия; это наиболее доступные валюты, так как объемы торгов по ним на Белорусской валютно-фондовой бирже достаточно большие. В отношении канадского доллара и фунта стерлингов можно констатировать, что объемы торгов по ним на БВФБ небольшие, риск по ним формируется в основном под влиянием тенденций мирового финансового рынка.

Оценка уровня риска и доходности по пяти рассматриваемым валютам велась на временном интервале с 21 октября 2011 года по 22 марта 2012. В финансовых расчетах максимальный срок, в течение которого данные о динамике курсов актуальны, составляет не более 180 дней. Временной интервал в наших расчетах меньше, так как мы старались исключить любые критические изменения валютного курса. 21 октября 2011 года Республика Беларусь перешла на использование единого курса валют. До этой даты использовались два курса: курс Национального банка и рыночный курс валют. Никаких серьезных административных и экономических решений, способных привести к критическим изменениям курса после этой даты, не происходило. Поэтому расчеты велись по данным о курсах валют с 21 октября 2011 года.

На первом этапе был рассчитан уровень валютного риска в динамике по каждой из валют. При этом наибольший уровень валютного риска наблюдался по российскому рублю. Вместе с тем, это единственная валюта, по которой с середины февраля 2012 года риск начал снижаться. Риск по остальным валютам вел себя примерно одинаково: наблюдался умеренный рост на всем интервале анализа. Если проранжировать валюты по уровню риска, то по мере убывания уровня риска она расположилась следующим образом: российский рубль, доллар США, фунт стерлингов, канадский доллар, евро.

Анализ доходности показал, что российский рубль – единственная валюта, которая на протяжении всего рассматриваемого периода имела положительную доходность. По всем остальным валютам с первых чисел февраля 2012 года доходность снижалась. По дол-

лару с середины февраля она устойчиво отрицательная. Позже порог доходности пре- шагнули все валюты, кроме российского рубля.

Анализ соотношения доходности и риска позволил сделать вывод, что с точки зрения доходности и риска наиболее привлекательной валютой является российский рубль. И если инвестор рассматривает целесообразность конвертации белорусских рублей в ка- кую-либо валюту с целью снижения потерь от обесценивания национальной валюты – лучшими будут вложения в российский рубль.

Если попытаться проранжировать предпочтения инвестора, то на втором месте нахо- дятся валюты, курс которых Национальный банк Республики Беларусь жестко не регули- рует: в данном случае – это канадский доллар и фунт стерлингов.

Что же касается евро и доллара, то осторожный инвестор предпочел бы их избегать. Следует заметить, что сделанные выводы справедливы на горизонте не более двух-трех месяцев и при условии отсутствия резких всплесков курсов.

Наиболее правильным с точки зрения риска и доходности являются вложения не в ка- кую-то одну валюту, а в несколько. Формирование валютного портфеля позволяет суще- ственно, не снижая доходность, значительно снизить риск. В любом случае, одной из ва- лют в этом портфеле в ближайшие несколько месяцев, как показал анализ, должен быть российский рубль.

Описанная методика оценки уровня валютного риска помогает определиться с валю- той, в которой целесообразно устанавливать цену сделки, если есть возможность выбора валюты при ее заключении. Данную методику можно использовать при определении оп- тимальной структуры валютного портфеля (видов и соотношения валют в портфеле), она также позволяет выбрать вид валюты, в которую целесообразно конвертировать бело- русские рубли, если такого рода инвестиции осуществляются с целью минимизации ин- фляционных потерь.

#### Список использованных источников

1. Струченкова, Т. В. Валютные риски. Анализ и управление / Т. В. Струченкова. – Москва : Кнорус, 2010. – 224 с.
2. Дорси, Вуди. Анатомия биржевого рынка. Методы оценки уверенности и ожиданий трейдеров и рыночных тенденций / В. Дорси – Санкт-Петербург, 2005. – 400 с.
3. Редхем, К. Управление финансовыми рисками / К. Редхем. – Москва : Инфра-М, 1996. – 288 с.

УДК 005.95/.96

## ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАЗВИТИЯ ПЕРСОНАЛА

*Студ. Василенок Т.В, ст. преп. Коробова Е.Н.*

*УО «Витебский государственный технологический университет»*

Обучение и развитие персонала – это инвестиции в будущее компании. Как и любые инвестиции, инвестиции в развитие и обучение персонала должны подразумевать под собою отдачу. Любой инвестор требует доказать эффективность проекта, оценить пери- од возврата инвестиций, ставя целесообразность дальнейших финансовых вливаний в зависимость от полученных результатов. В такой ситуации у работников кадровой службы должна быть возможность предоставить им максимально конкретную информацию для принятия стратегически важных решений. Здесь и возникает ряд проблем.

Главная проблема в оценке эффективности развития персонала, что обучение не вос- принимается как серьезное стратегическое направление. Система обучения строится ни на основе стратегии, ни на основе корпоративной культуры. Правильно обученный персо-