

## Хеджирование экспортных проектов

Макаревич Н. В.

Белорусский национальный технический университет

Хеджирование, как вид защиты экспортных проектов от финансовых (валютных и ценовых) и коммерческих рисков, чаще всего опирается на использование срочных контрактов – форвардов, фьючерсов, опционов. Между тем инструментарий современного хеджирования следует рассматривать гораздо шире. В частности, помимо вышеуказанных договоров, предлагается включить в него соглашения по: организации стабильного гарантийного и постгарантийного сервиса экспортируемой продукции; обеспечению возможности замены бракованных товаров или их отдельных модулей; приданию товарного вида экспортной продукции; возможности экспортных поставок по системе *justintime* («точно в срок»); улучшению упаковки экспортных товаров (с возможностью ее вторичного или альтернативного использования); разработке нескольких вариантов упаковок, предназначенных для экспорта в разные страны; актуализации дизайна экспортных товаров (приоритет современных дизайнерских разработок перед классическими стандартами); стайлингу; рестайлингу экспортной продукции; выпуску «немарочных вариантов» экспортной продукции; обеспечению инструктажа; обеспечению самообслуживания; предоставлению складских и залоговых услуг; предоставлению «лучших полок»; дилингу; дистрибуции (с распространителями других марок на территории страны экспорта); джабингу (с местными индивидуальными предпринимателями, использующими импортируемый товар для оказания услуг); доработке-переработке; франчайзингу; организации мобильной торговли импортируемыми товарами; приближению к покупателю; обеспечению возможности круглосуточного (в онлайн-режиме) приема заказов на экспортные поставки.

Экономическая эффективность указных решений по хеджированию экспортных проектов может оцениваться по традиционной методике дисконтирования (с использованием показателей NPV, IRR, ARR, PI, T) или по альтернативной методике внебалансовых затрат (с использованием показателя OBC – *offbalancecost*). В последнем случае необходимая корректировка размера инвестиций в хеджирование определяется по изменению тангенса угла наклона линии OBC, построенной в зависимости от ставки банковского процента в стране экспорта.