

3. **Малахов Г.М.** Подземная разработка магнетитовых кварцитов в Криворожском бассейне / Малахов Г.М., Колодезнов А.С., Сиволобов Л.И., Лубенец В.А. – Киев: Наукова думка, 1983. -148 с.

4. **Тарасютин В.М.** Выбор пролетов камер при отработке железистых кварцитов Западного пласта Желтореченского месторождения. / Тарасютин В.М., Баштаненко С.С. // Геотехническая механика: Міжвід. зб. наук. праць., Днепропетровск: ИГТМ НАН Укаїни, 2007. -Вып. 72. -С. 167-174.

УДК 339.5

Е.К. БАБЕЦ, канд. техн. наук, проф., ГП «НИГРИ», директор
С.Я. ГРЕБЕНЮК, магистрант, Криворожский технический университет

ПОВЫШЕНИЕ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ ЗА СЧЕТ УЧАСТИЯ В БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛЕ

Проанализирован опыт стратегического управления на основе эффективных инструментов управления рисками. Предоставлена методика хеджирования для горно-металлургических предприятий.

Проаналізовано досвід стратегічного управління на основі ефективних інструментів управління ризиками. Надано методіку хеджування для гірничо-металургійних підприємств.

Проблема и ее связь с научными и практическими задачами. Потребность в управлении рисками в Украине возникла в связи с выходом большинства предприятий горно-металлургического комплекса (ГМК) на высококонкурентные международные рынки. Конкуренция требует быстроты принятия решений, неопределенность требует появления дополнительной информации для принятия верного решения. Для стабилизации работы компаний необходимо уже не только минимизировать возможный ущерб, но и затраты по его минимизации. Таким образом, управление рисками становится одним из резервов повышения конкурентоспособности. Отсутствие адаптированных к украинским условиям подходов к построению системы управления рисками на промышленных предприятиях является одним из основных препятствий для встраивания риск-менеджмента в процесс управления предприятиями ГМК Украины.

Анализ исследований и публикаций. Решению проблемы управления рисками предприятий ГМК уделялось большое значение в работах [1-4], а также Е.К. Бабца, О.А. Юзефовича., А.С. Астахова, В.С. Власюка, Н.П. Федоренко и др. Но на современном этапе развития глобальной экономики, данная проблема должна решаться в принципиально иных социально-экономических условиях, что предопределяет повышенный интерес к управлению рисками предприятий ГМК. Повышение эффективности управления рисками является одним из направлений стабилизации развития ГМК. Это, в свою очередь вызывает необходимость совершенствования методологии экономических обоснований, создания адекватных методов, исходя из общепринятой практики.

Постановка задачи. Задача данной работы состоит в определении методов оценки и управления ценовым риском для предприятий ГМК.

Изложение материала и результаты. Снизить уровень риска до нуля невозможно, а приблизить к нулевому значению достаточно проблематично из-за высоких дополнительных затрат на мероприятия по снижению риска. Необходимо выбрать наиболее оптимальный компромиссный вариант соотношения «риск - выгода». Рыночные инструменты управления финансовым риском используются для того, чтобы заранее зафиксировать цены на желаемом уровне и тем самым сократить ценовой риск. Кроме того, они помогают сделать ценовую информацию более доступной участникам рынка. Они, однако, не меняют ценовых тенденций или уровня цен на сырьевых рынках. Этим подразумевается, что данные инструменты являются способом повышения предсказуемости размеров будущей выручки предприятия, а не средством стабилизации цен на товар. В действительности, одним из необходимых условий существования инструментов управления риском (прежде всего фьючерсных контрактов) считается неопределенность будущих цен на данный товар.

Наиболее эффективным для ГМК механизмом управления рисками является хеджирование. Для понимания механизма хеджирования необходимо учитывать, что существует четкая взаимосвязь между ценами наличного рынка и фьючерсными ценами. Цена на фьючерсном рынке - это не случайная величина, а результат взаимодействия спроса и предложения для реальных активов на наличном рынке, спроецированная в будущее. Изменение спроса и предложения вызывает, практически, пропорциональное изменение цен по наличным и фьючерсным сделкам (рис. 1). Необходимость ведения биржевой торговли объясняется ростом волатильности цен на мировом рынке железорудного сырья (ЖРС), стали и проката при трансформации традиционных циклов в нетрадиционные и росте общей непредсказуемости. При этом в отрасли не развиты инструменты управления рисками. Определенные инструменты хеджирования имеют только продавцы и покупатели, работающие в режимах разных валют, но это не дает им инструментов защиты от рисков колебаний цен на рынках ЖРС и стали.

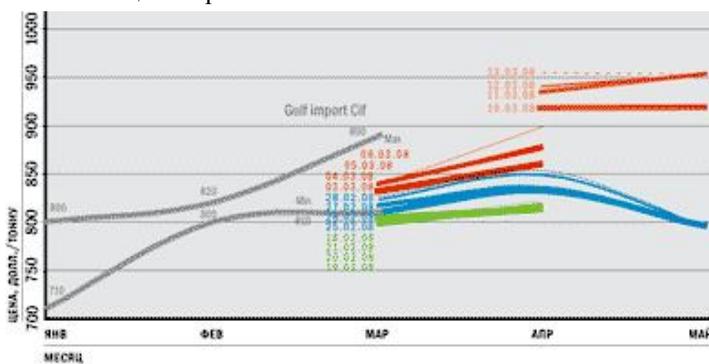


Рис. 1. Котировки на арматуру дубайской биржи и цены импорта стран персидского залива в 2008 г. (Источник: SBB.)

Стратегия хеджирования - это совокупность конкретных инструментов хеджирования и способов их применения для уменьшения ценовых рисков. Существует два основных типа хеджирования - хедж покупателя и хедж продавца. Хеджирование рисков ценовых колебаний с использованием инструментов фьючерсного рынка для поставщиков стальной продукции состоит в заключении встречных сделок по отношению к реальным сделкам с продукцией на рынках стали. Фактически, такая стратегия может гарантировать компании продажу товара в будущем по цене на форвардной кривой, т. е. по цене, которую рынок прогнозирует (рис. 1). Этим производитель может защитить себя от риска того, что цена на реальном рынке упадет ниже форвардной кривой, хотя и он при этом жертвует дополнительной прибылью, если реальная цена вырастет. Подобным образом могут хеджировать свои риски покупатели металлопродукции, и посредники.

При инвестировании финансовых средств на фьючерсном рынке действует аналогичная схема, только отсутствует физическая поставка товара контрагенту, как и сам контрагент на реальном рынке стали. На фьючерсном рынке, в случае если рынок будет падать ниже форвардной кривой, инвестор может играть в шорт, т. е. продавать фьючерсы на поставку товара с целью выкупа позже по меньшей цене, а при ожидании роста большего, чем форвардная кривая, - в лонг (приобретать контракты для последующей продажи по более высокой цене).

Стоит обратить внимание на возможности использования инсайдерской информации, которой владеют компании, и на их в целом более глубокое понимание рынка стали, чем финансовых инвесторов. При этом использование инсайдерской информации в данном случае не нарушает никаких законов.

В настоящее время ряд информационных и консалтинговых агентств публикуют индексы цен на сталь в целом и на отдельные продукты и регионы (SteelBenchmarker WSD, SBB, Metal Bulletin, Dow Jones, MEPS и др.). Однако эти индексы рассчитываются опросным и экспертным путем, могут оказываться под влиянием субъективных факторов, зависеть от методологии, отражать неполный ряд мнений, зависеть от оперативности и аккуратности их обработки, и даже от возможных ошибок в формулах аналитиков. В отличие от индексов, биржевые котировки, хотя и могут быть подвержены влиянию деятельности спекулянтов, являются в целом объективным рыночным индикатором, так как отражают реальные сделки. Биржевые котировки и производные финансовые инструменты на продукты из стали будут способствовать уменьшению рисков финансирования отрасли, а следовательно, снижению ставок финансирования и общего уровня требований банков в связи с переоценкой ими отраслевых рисков. Выпущенные London Metal Exchange (LME) варранты на товары, поступившие на склады в рамках фьючерсных программ, являются ликвидными бумагами, принимаемыми банками в каче-

стве обеспечения. Строгая система постоянного аудита LME является дополнительным фактором снижения рисков для участников торговли через площадку LME.

Наравне со снижением рисков операции хеджирования уменьшают и доходность сделок за счет убытка на срочном рынке. Чем более полное хеджирование, тем значительно нивелируется прибыль и убытки. Поэтому опытные портфельные менеджеры страхуют лишь часть позиций. Используя эти инструменты, можно строить сложные стратегии, использовать полное и частичное хеджирование. Полное, предполагает страхование всей стоимости активов, а частичное - лишь ее доли.

Выводы и направление дальнейших исследований. Если менеджмент предприятий ГМК нацелен на обеспечение успешной деятельности в долгосрочной перспективе, система целей компании должна включать цели роста, развития, финансового результата и уровня риска. Нестабильность рынка в значительной степени влияет на цены на стальную продукцию, что делает необходимым хеджирование рисков, с целью ограничить финансовые потери. Это возможно за счет комбинации сделок на рынке спот и срочном рынке. Поэтому для производителей и их портфельных менеджеров актуальным будет страхование части контрактов на сталь с помощью финансовых операций, способных обеспечить защиту капитала инвесторов от неблагоприятной рыночной конъюнктуры.

Список литературы

1. The international effect of mining projects. Alfredo Lopes da Silva Neto. Department of Economics, Federal University of Vicosa, Brazil. 2004.
2. Safeuards, China and the Price of Steel. Benjamin H. Liebman. Department of Economics, St. Joseph's University. 2007.
3. An Econometric Model of the steel trade. Richard Dion. Technical Report 33. Bank of Canada. October 1982.
4. Death of a system. Bob Jones. Metal Bulletin, 2005 #8882.

УДК

Т.П. ДУБИНИНА, студентка, Криворожский технический университет

ИССЛЕДОВАНИЯ ТЕМПЕРАТУРНОГО РЕЖИМА ФОРМИРОВАНИЯ ОКАТЫШЕЙ

В статье описаны исследования температурного режима формирования окатышей, а также приведены рекомендации для выбора оптимальной температуры обжига.

У статті описані дослідження температурного режиму формування окатишів, а також наведені рекомендації для вибору оптимальної температури випалу.

Проблема и её связь с научными и практическими задачами. При производстве окатышей большое внимание уделяется проблемам снижения затрат энергоресурсов и повышение качества конечного продукта. Значи-