

**Summary**

The necessity of improvement of price policy of agricultural enterprise is certain. The features of pricing are certain on the investigated enterprise on the modern stage. The special purpose cost of basic types of agricultural produce is expected on a prospect. Discount list on the agricultural produce of enterprise is offered.

**Keywords:** price, price policy, algorithm of pricing, efficiency.

**Список використаної літератури:**

1. Колесников О.В. Ціноутворення: [навч. посібн.] / О.В. Колесников. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 144 с.
2. Мельник С.І. Методологічні аспекти формування ефективної цінової політики вітчизняних підприємств / С.І. Мельник // Вісник Хмельницького національного університету. - 2009, № 4, Т. 3 – С. 153-157.
3. Редченко К.І. Ціноутворення в сучасних умовах / К.І. Редченко, А.О. Романченко // Науковий вісник НЛТУ України. – 2009. – Вип. 19.4 – С. 222-226.
4. Федорищева А.М. Цінова політика та її вплив на формування ціни / А.М. Федорищева // Держава та регіон. Серія: Економіка та підприємництво. – 2010. - №1. – С. 189-193.
5. Шкварчук Л.О. Ціноутворення : підручник / Л.О. Шкварчук. – К.: Кондор, 2008. – 460 с.

УДК: 338.57.013.22

Хижняк А.А., Волошина Е.А.

## ОСОБЕННОСТИ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ НА РЫНКЕ ЦВЕТНЫХ МЕТАЛЛОВ В УСЛОВИЯХ ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

**Постановка проблемы.** Наиболее динамичным и интенсивно развивающимся сектором национального хозяйства является производство цветных металлов. Цены товаров, обращающихся на сложившемся национальном рынке, характеризуются рядом особенностей: во-первых тем, что цены внутреннего рынка отклоняются от мировых; во-вторых поскольку основой формирования цены на отечественном рынке являются котировки Лондонской биржи металлов, то и динамика внутренних цен следует за динамикой мировых. В связи со значительной волатильностью мирового рынка и высокой себестоимостью национальной продукции довольно часто складывается ситуация, при которой отечественные производители прекращают продажу цветных металлов. Это приводит к значительным потерям прибыли предприятий, что существенно отражается на эффективности функционирования отрасли. Большая часть иностранных предприятий для сокращения потерь и страхования риска используют фьючерсные и форвардные контракты при торговле цветными металлами. На сегодняшний день возникла острая необходимость в совершенствовании методов ценообразования используемых отечественными предприятиями, с применением зарубежного опыта. Правильное определение стратегии и тактики торговли сырьевыми товарами на основе использования наиболее рационального комплекса инструментов и методов, а также учета мировой конъюнктуры будут способствовать созданию необходимых условий для успешной продажи этих товаров как на внутреннем, так и мировом рынке. Ценообразование на отечественном рынке цветных металлов является составной частью проблемы эффективности функционирования предприятий данной отрасли, а следовательно, и всего сегмента национальной экономики.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Теоретические основы хеджирования риска, с применением форвардных и фьючерсных контрактов были заложены Уильямом Ф. Шарпом, Гордоном Дж. Александером и Джеффри В. Бэйли [1]. Техника хеджирования на современном рынке рассмотрена в трудах Э. Наймана [2] и Билла Вильямса [3]. Поиску альтернативных подходов к хеджирования процентного риска повышения или падения банковских депозитных ставок посвящена статья И. Волошина и Н. Волошина [4]. Н. Бодрова предприняла попытку разработать модель оценки влияния основных макроэкономических факторов на изменение цен драгоценных металлов, что позволило спрогнозировать будущие цены металлов [5]. Воронина А.В. и Ищенко Л.В. исследовали проблемы ценообразования на сырьевых рынках в условиях рыночной экономики [6, 7]. Однако ряд вопросов посвященных нетрадиционных для отечественной экономики и имеющих место в экономически развитых странах стратегий ценообразования на рынках металлов остался не исследованным. Все это обуславливает необходимость проведения исследований направленных на разработку рекомендаций по внедрению новых и усовершенствованию традиционных методов и инструментов ценовой политики отечественных производителей цветных металлов.

**Формулировка задания исследования.** Основной целью статьи является анализ существующих методов ценообразования на отечественных предприятиях цветной металлургии и разработка мероприятий по их усовершенствованию.

**Изложение основного материала.** От общего объема произведенных в мире цветных металлов на долю свинца приходится 11%. Главный мировой потребитель свинца - отрасль аккумуляторных батарей, на производство которых уходит около 70 процентов этого металла. Свинец и сплавы на его основе являются одним из сырьевых компонентов свинцово-кислотных АКБ, как по массе, так и по стоимости. На сегодняшний день формирование ценовой политики на рынке свинца является одним из основных вопросов ценообразования рынка цветных металлов трансформационной экономики.

На украинском рынке производителей свинца в настоящее время действуют 3 крупных производителя, выпускающих 98% продукции от общего объема производства: ЧАО «Свинец», НАК «Иста» г.Днепропетровск и ООО «Мегатекс». Принцип ценообразования у всех трех основных производителей примерно одинаков. Система ценообразования основана на методе "Издержки+" с фиксированной торговой наценкой. На предприятиях устанавливается так называемое "пороговое" значение, ниже которого цена на продукцию опуститься не может.

Лондонская биржа металлов является барометром мировых цен на цветные металлы. Биржа представляет собой крупную финансовую организацию Лондона. Здесь находится мировой центр торговли цветными металлами. На бирже осуществляется ценообразование на медь, олово, свинец, цинк, никель, алюминий. Если цена на свинец на Лондонской фондовой бирже опускается ниже, чем "пороговое" значение цен отечественных производителей, то торги временно прекращаются. Сравнительный анализ цен Лондонской биржи металлов и пороговой цены ЧАО «Свинец» за 2011 г. представлен в таблице 1.

Данные анализа показывают, что цены в начале 2011 г. на свинец Лондонской биржи металлов позволили повысить средний уровень торговой наценки, что положительно сказалось как на объеме выручки реализации, так и на величине прибыли предприятия. Хорошая конъюнктура рынка на свинец сохранялась в течение первых трех кварталов 2011 г. В четвертом же квартале значительное снижение спроса на свинец на Лондонской фондовой бирже привел к снижению цен на свинец. Вследствие чего, цена на выпускаемую продукцию ЧАО «Свинец» стала неконкурентоспособной, а руководители предприятия для сокращения расходов и в ожидании лучших цен остановили производство. Таким образом, план по производству, а следовательно и реализации продукции был невыполнен, что отразилось как на выручке, так и на повышении доли постоянных затрат в себестоимости выпускаемой продукции.

**Сравнительный анализ цен Лондонской биржи металлов и пороговой цены ЧАО «Свинец» за 2011 г.**

| Дата       | Цена Лондонской биржи металлов | Цена ЧАО «Свинец» | Отклонение |
|------------|--------------------------------|-------------------|------------|
| 04.01.2011 | 2572                           | 2484,1            | 87,9       |
| 01.02.2011 | 2533                           | 2484,1            | 48,9       |
| 01.03.2011 | 2560                           | 2484,1            | 75,9       |
| 01.04.2011 | 2668                           | 2484,1            | 183,9      |
| 04.05.2011 | 2496,5                         | 2484,1            | 12,4       |
| 01.06.2011 | 2507                           | 2484,1            | 22,9       |
| 01.07.2011 | 2660                           | 2484,1            | 175,9      |
| 01.08.2011 | 2645                           | 2484,1            | 160,9      |
| 01.09.2011 | 2542                           | 2484,1            | 57,9       |
| 03.10.2011 | 2015                           | 2484,1            | -469,1     |
| 01.11.2011 | 2019                           | 2484,1            | -465,1     |
| 01.12.2011 | 2085                           | 2484,1            | -399,1     |

Следует отметить, что полный анализ сравнения цен Лондонской биржи металлов и ЧАО «Свинец» показал, что в течение 2011 г. на Лондонской бирже металлов было 247 дней торгов, пороговая же цена ЧАО «Свинец» на свинец марки С-2 была ниже цены биржи в 116 днях. Это вполне объясняет невыполнения плана производства ЧАО «Свинец» по марке С-2 на 395 т., при фактическом объеме выпуска в 437 т. Проведенный факторный анализ прибыли на предприятии, выявил, что главным фактором недополучения прибыли ЧАО «Свинец», является невыполнения плана производства продукции. Причиной же такой ситуации является неблагоприятная конъюнктура цен на Лондонской бирже металлов и использование негибкой системы принятия управленческих решений, основанной на установлении фиксированной пороговой цены.

Неразвитость биржевой торговли в Украине приводит к тому, что предприятия не используют финансовые инструменты современного сырьевого рынка при реализации своей продукции. Такие инструменты и операции рынка как фьючерсы, форварды и хеджирование практически не применяются отечественными производителями цветных металлов. Проведем анализ рынка свинца и определим эффективность использования фьючерсных контрактов на нем.

Рынок свинца является перевернутым, поскольку цены фьючерсного контракта меньше наличных цен. Обычно перевернутый рынок мотивируется страхом возможного дефицита товара или страхом перед обвалом рынка. Как правило, данная ситуация наблюдается в условиях резкого колебания цены или кризисного состояния рынка. Мировые цены на сырьевые товары характеризуются цикличностью и волатильностью, что создает значительные ценовые риски, как для производителей, так и для потребителей. Основная отличительная черта ценовых циклов на сырьевых рынках – резкий переход фазы подъема в фазу спада цены. Именно эта особенность представляет собой основную проблему для управления ценовыми рисками. Динамика цен на наличном и фьючерсном рынках Лондонской биржи металлов представлена на рисунке [8].

На рынке свинца цены за 2011 год колебались от 1892 долларов за тонну до 2853 доллара за тонну, что составило около 50%. Кроме того, следует отметить, что 20.10.2011 наблюдался обвал рынка свинца, его котировка на бирже составила 1892 доллара за тонну, именно в этом период большое количество производителей прекратило поставки свинца. Трейдеры боятся работать на сильно колеблющемся рынке, поскольку тяжело предсказать какой будет цена на данный актив через определенный промежуток времени. Это вызывает значительные колебания цен на фьючерсы и на разницу между фьючерсной и наличной ценой. В 2011 году коэффициент вариации на свинец наличного рынка Лондонской биржи металлов составил 10,96%, в то время как, тот же показатель базиса рынков равен 51,66%. Однако, следует отметить, что среднеквадратичное отклонение наличного рынка свинца составляло 262,14 долларов за тонну, в то время как тот же показатель, характеризующий базис был равен 93,52 доллара за тонну. То есть, среднее ожидаемое значение потерь при торговле на наличном рынке свинца составит 262,14 долларов на каждой тонне, тогда как хеджирование позволит снизить этот показатель до 93,52 долларов на тонне.



Рисунок – Динамика цен на наличном и фьючерсном рынках Лондонской биржи металлов

В связи с особенностью рынка свинца предлагается приобретать фьючерсный контракт с ожиданием того, что цена фьючерса будет расти и, в конечном счете, компенсирует возможные потери продажи товара на наличном рынке. Покупка трехмесячного фьючерса осуществляется при условии, что цена на наличном рынке превышает плановую цену установленную ЧАО «Свинец». Через три месяца фьючерсная позиция закрывается по цене наличного рынка. Данные по осуществляемым сделкам с плановой ценой в 2484 долл./т. на первый день торгов каждого месяца 2011 г. представлены в таблице 2.

Результат по фьючерсным сделкам рассчитывается как разница между текущей ценой и ценой фьючерса за три месяца от текущей даты, поскольку приобретение фьючерсного контракта осуществляется за три месяца до его реализации. Приобретение фьючерсов началось с 04.01.2011 г., а первый результат по сделкам пришелся на 01.04.2011г. Был произведен расчет выигрыша в результате использования фьючерсов по первым торговым сессиям каждого месяца 2011 г. Лондонской биржи металлов. Общий выигрыш составил 137 долл./т. Таким образом применение фьючерсных контрактов

положительно влияет на эффективность продаж ЧАО "Свинец" и аналогичных предприятий цветной металлургии.

Таблица 2

**Данные по осуществляемым сделкам в 2011 г.**

| Дата       | Плановая цена | Цена на наличном рынке | Цена на фьючерсном рынке | Результат |
|------------|---------------|------------------------|--------------------------|-----------|
| 04.01.2011 | 2484          | 2572                   | 2470                     | -         |
| 01.02.2011 | 2484          | 2533                   | 2472                     | -         |
| 01.03.2011 | 2484          | 2560                   | 2515                     | -         |
| 01.04.2011 | 2484          | 2668                   | 2390                     | 198       |
| 03.05.2011 | 2484          | 2516                   | 2247                     | 44        |
| 01.06.2011 | 2484          | 2507                   | 2258                     | -8        |
| 01.07.2011 | 2484          | 2660                   | 2365                     | 270       |
| 01.08.2011 | 2484          | 2645                   | 2461                     | 295       |
| 01.09.2011 | 2484          | 2542                   | 2239                     | 284       |
| 03.10.2011 | 2484          | 2015                   | -                        | -350      |
| 01.11.2011 | 2484          | 2019                   | -                        | -442      |
| 01.12.2011 | 2484          | 2085                   | -                        | -154      |
| Итого      | -             | -                      | -                        | 137       |

**Выводы.** С переходом на рыночные отношения, когда начинают действовать законы рынка, предприятия цветной металлургии должны одновременно реагировать на спрос и ценовую реакцию покупателя, а не только на свои затраты. Поэтому к вопросу обеспечения необходимой массы прибыли при определении цены экономисты отдела цен должны подходить гибко.

Так, производимая в настоящий момент на предприятиях увязка прибыли по номенклатурам продукции и рентабельности должна дифференцироваться в зависимости от спроса и предложения. Цикличность в поведении цен на сырьевые товары имеет значительные последствия для прибыльности предприятий, зависящих от экспорта или импорта этих товаров. Возросшая в последние десятилетия волатильность значительно затрудняет и обесценивает долгосрочное прогнозирование цен на сырьевые товары. В условиях неэффективности ценового прогнозирования особое значение приобретает практика хеджирования ценовых рисков.

**Аннотация**

Проанализированы основные методы ценообразования, применяемые на отечественных предприятиях цветной металлургии. Выявлены основные особенности отечественного ценообразования на сырьевых рынках. Проведен анализ влияния динамики котировок свинца Лондонской фондовой биржи на эффективность работы сырьевых предприятий. На основании опыта зарубежных стран, применяющих стратегии хеджирования риска при помощи фьючерсных и форвардных контрактов, предпринята попытка определить возможность и эффективность применения данных инструментов биржевой торговли в условиях отечественной экономики.

**Ключевые слова:** Биржа металлов, фьючерсный контракт, форвардный контракт, хеджирование, ценообразование.

**Анотація**

Проаналізовано основні методи ціноутворення, які вживають вітчизняні підприємства кольорової металургії. Виявлено особливості вітчизняного ціноутворення на сировинних ринках. Проведено аналіз впливу динаміки котирувань свинцю Лондонської фондової біржі на ефективність роботи сировинних підприємств. На підставі досвіду

зарубіжних країн, що застосовують стратегії хеджування ризику за допомогою ф'ючерсних і форвардних контрактів, зроблено спробу визначити можливість і ефективність застосування даних інструментів біржової торгівлі в умовах вітчизняної економіки.

**Ключові слова:** Біржа металів, ф'ючерсний контракт, форвардний контракт, хеджування, ціноутворення.

### Annotation

Analyzed the main pricing methods used by domestic non-ferrous metallurgy. The basic features of the domestic pricing in commodity markets. The influence of the dynamics of quotations lead the London Metal Exchange on the performance of commodity businesses. Based on the experience of other countries that use hedging strategies using futures and forward contracts, attempted to determine the feasibility and efficacy of the tools stock trading in the domestic economy.

**Keywords:** Metal Exchange, futures contract, forwadny contract, hedging, pricing.

### Список использованных источников:

1. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2004. – XII, 1028 с.
2. Найман Э. Малая энциклопедия трейдера / Эрик Л. Найман – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 403 с.
3. 3 Билл Вильямс Новые Измерения в Биржевой Торговле / Билл Вильямс // М.: ИК Аналитика, 2000.– 288 с.
4. І. Волошин, М. Волошин Хеджування процентного ризику, приховане у кривих дохідності / Електроний ресурс // Режим доступу: [http://www.nbuv.gov.ua/portal/soc\\_gum/Vnbu/2012\\_6/2012\\_06\\_15.pdf](http://www.nbuv.gov.ua/portal/soc_gum/Vnbu/2012_6/2012_06_15.pdf)
5. Н. Бодрова Світові ринки дорогоцінних металів: сучасний стан та основні чинники / Електроний ресурс // Режим доступу: [http://www.nbuv.gov.ua/portal/soc\\_gum/Vnbu/2011\\_7/2011\\_07\\_21.pdf](http://www.nbuv.gov.ua/portal/soc_gum/Vnbu/2011_7/2011_07_21.pdf)
6. Вороніна А.В., Іщенко Л.В. Роль издержек в формировании стратегии ценообразования //Технічний прогрес та ефективність виробництва: Вісник Національного технічного університету “Харківський політехнічний інститут”. Збірка наукових праць. Випуск 24. – Харків: НТУ “ХПІ”, 2001. – с.208-211.
7. Вороніна А.В. Механізм ціноутворення в умовах ринкових відносин //Социально-экономические аспекты промышленной политики: Сб. науч. тр. /НАН Украины. Ин-т экономики пром-сти. – Донецьк, 2001. – с.259-266.
8. ЛМЕ / LME (Лондонская Биржа Металлов), графики, цены.-Электронный ресурс/Режим доступа: <http://metal4u.ru/lme/>