

Зимин Вячеслав Александрович

кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономики
Самарского института
Восточной экономико-юридической
гуманитарной академии
dom-hors@mail.ru

**ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ
И МЕТОДЫ ФОРМИРОВАНИЯ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ
ПРЕДПРИЯТИЯ**

Аннотация:

В статье названы этапы инвестиционных процессов для финансовых инвестиций. Рассмотрены основные принципы и методы формирования инвестиционного портфеля предприятия. Указаны также и принципы для выработки инвестиционной политики предприятия.

Ключевые слова:

предприятие, инвестиционный портфель, принципы и методы, процессы, финансовые инвестиции, политика.

Zimin Vyacheslav Aleksandrovich

PhD in Economics,
Assistant Professor of the Economics Department,
Samara Institute,
Eastern Nonscience Academy
for Economic and Legal Studies
dom-hors@mail.ru

**BASIC PRINCIPLES
AND METHODS OF
THE INVESTMENT
PORTFOLIO FORMATION**

Summary:

The article states stages of the investment processes for the finance investments. The author considers basics and methods of the investment portfolio formation and principles of the investment policy development at the enterprise.

Keywords:

enterprise, investment portfolio, principles and methods, processes, financial investments, policy.

Важное место в арсенале экономических инструментов предприятия занимает процесс формирования инвестиционной политики. Она должна опираться преимущественно на долгосрочную перспективу. Необходимо чтобы развитие предприятия проходило не только из экстраполяции настоящего положения и тенденций становления предприятия в будущее, а из управленческой интуиции, а также анализа потенциальных возможностей предприятия и различных путей движения.

Использование недостаточного количества инвестиционных ресурсов на модернизацию производства не должно осуществляться без необходимого анализа перспектив этого производства. «Нам нужна своего рода инвестиционная карта России, необходимо дать инвесторам ясный сигнал, на каких территориях выгоднее, разумнее работать, создавать те или иные производства...» [1], – говорил Президент Российской Федерации В.В. Путин.

На предприятиях инвестиционные процессы для финансовых инвестиций, кроме выбора инвестиционной политики, проходят еще такие этапы: анализ рынка ценных бумаг; формирование портфеля ценных бумаг; пересмотр портфеля ценных бумаг; оценка эффективности портфеля ценных бумаг.

Здесь одним из важнейших вопросов финансового менеджмента является «принятие наиболее целесообразных решений в процессе инвестирования крупных средств» [2, с. 240].

При формировании инвестиционного портфеля предприятия используются такие принципы:

1. Обеспечение соответствия портфеля инвестиционным ресурсам.

Этот принцип означает, что выбираемые объекты инвестиций должны ограничиваться возможностями обеспечения их ресурсами (инвестиционными, в частности и финансовыми). Тут инвестиционный потенциал должен состоять из таких частных потенциалов: инфраструктурный, ресурсно-сырьевой, трудовой, финансовый, производственный, инновационный, потребительский. Особое внимание сегодня уделяется инновационным инвестициям. Это такие вложения капитала в новшества, которые в дальнейшем приводят к качественным и количественным улучшениям деятельности предприятия. На предприятии процесс формирования инвестиционных ресурсов происходит непрерывно в результате поступлений от осуществления им основной деятельности, посредством осуществления заимствований, от внереализованных мероприятий и др. Инвестиционные ресурсы формируются как за счет отечественного, так и за счет иностранного капиталов. Наиболее универсальной и распространенной формой инвестиционных ресурсов является денежная.

При решении задачи стоимости привлечения инвестиционных ресурсов на предприятиях учитываются прежде всего сроки, форма и условия возврата заёмных средств, процентные ставки, условия выплаты и др.

В России крупнейшими компаниями-инвесторами в перспективе до 2020 г. являются ОАО «Газпром», ОАО «Роснефть», ГК «Ренова», ИФК «Метрополь», ОАО «Мосэнерго» (ТГК-3), ОАО «Лукойл», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «АК «Транснефть», ОК «Русал», ОАО «ГидроОГК» [3].

2. Принцип обеспечения реализации инвестиционной стратегии.

Предприятию целесообразно при определении инвестиционной стратегии назвать общий объем инвестиций, который оно будет иметь из различных источников. Инвестиционная стратегия предприятия должна обеспечивать преемственность среднесрочного и долгосрочного планирования его инвестиционной деятельности. На Ставрополье, например, около двух десятков компаний (зарегистрированных резидентов региональных индустриальных, туристско-рекреационных и технологических парках), реализуют на этих площадках инвестиционные проекты общей стоимостью более 60 млрд. рублей. Социальный эффект здесь проявится в создании более девяти тысяч новых рабочих мест для жителей Ставрополья.

Принцип обеспечения реализации инвестиционной стратегии хорошо соблюдается на заводе ЗАО «Лисант-Юг», ООО «ПО Агротехпром», ООО «Российская мебельная Корпорация» и другие предприятия Ставропольского края [4].

3. Принцип соотношения доходности и ликвидности.

Это означает соблюдение инвестиционной стратегией предприятия определенных пропорций между доходом и риском. Финансовые инвестиции большинство предприятий осуществляет с целью получения дополнительного инвестиционного дохода от использования свободных денежных средств. При более высокой доходности и выше риск финансовых неудач. «С целью диверсификации риска и получения желаемого уровня доходности по финансовым вложениям предприятия (инвесторы) приобретают различные финансовые инструменты с соответствующими уровнями доходности и риска или, другими словами, формируют портфель финансовых инвестиций спекулятивного характера» [5, с. 49].

Для оценки эффективности инвестиционных проектов на практике используют такие основные критерии: внутреннюю норму рентабельности, чистый дисконтированный доход и индекс доходности дисконтированных инвестиций. В ходе финансовой оценки этих проектов рассчитываются коэффициенты ликвидности, которые характеризуют способность проекта предприятия покрывать текущие обязательства.

4. Принцип соотношения доходности и риска.

Это соблюдение инвестиционной стратегией предприятия определенных пропорций между доходом и ликвидностью. Наибольшей ликвидностью обладают наличные деньги и средства на текущих счетах, низкой ликвидностью обладают средства, вложенные в основные фонды (здания, земля, оборудование и др.).

Специфический фирменный риск связан со следующими явлениями: с удачной или неудачной маркетинговой программой, забастовками, изменениями в законодательстве и др. Воздействии этих событий на портфель акций возможно исключить путем диверсификации портфеля.

Сегодня в условиях возросшей неопределенности рыночных факторов в стране в каждом предприятии должны последовательно и систематически разрабатываться соответствующие меры противодействия и смягчения последствия рисков событий. Эти меры должны быть направлены, в первую очередь, на мобилизацию потенциальных возможностей экономического роста, повышение инвестиционной привлекательности данного предприятия, региона.

5. Мониторинг эффективности инвестиционного портфеля.

Он проводится с целью диверсификации по мере изменения доходности и других важных параметров некоторых составляющих, оценки доходности, риска и ликвидности инвестиционного портфеля и его отдельных составляющих.

Мониторинг должен начинаться с инвестиционной стадии проекта, проходить через всю стадию эксплуатации и прекращаться во время завершения проекта. Цель мониторинга состоит в том, чтобы в каждый конкретный период времени можно было бы быстро и четко определить, как выполняются условия эффективности и реализуемости инвестиционного проекта или не выполняются. По результатам проводимого мониторинга можно будет вовремя сделать выводы и внести необходимые корректировки в план реализации инвестиционного проекта, или принять решение о его прекращении.

6. Принцип обеспечения управляемости портфелем.

Здесь должно быть соответствие объектов инвестирования возможности осуществления оперативного реинвестирования средств и кадровому потенциалу. Управление инвестиционным портфелем это и продажа и приобретение взамен различных финансовых инструментов,

продажа нематериальных активов и недвижимости, а также работа с реальными инвестициями. Управление необходимо для повышения и стабилизации доходности, безопасности и ликвидности портфельного состава.

Для выработки инвестиционной политики предприятиям целесообразно руководствоваться также такими принципами: прогнозируемости; информативности; достижения экономического, научно-технического и социального эффекта от предлагаемых мероприятий; единства (законодательной правовой базы, денежной, кредитной и налоговой системы); организации во времени; сбалансированности; целевой направленности; получения наибольшей прибыли на вложенный капитал при минимальных инвестиционных затратах.

Оценка инвестиционных решений на практике ведется по показателям, при этом формирование портфеля и ранжирование объектов осуществляется на основе ряда методов:

– метод выбора по удельным весам показателей. Здесь ранжирование инвестиционных объектов происходит по значимости для инвесторов;

– методы линейного программирования. С их помощью решается задача по максимальному увеличению доходности портфеля при заданных ограничениях. Такими ограничениями могут быть условия: цена капитала предприятия; установленный предприятием уровень окупаемости инвестиций; требуемая норма доходности; общий объем инвестиций, который выделяется на формирование инвестиционного портфеля и др.;

– комбинированные методы. Тут отбор инвестиционных объектов происходит в несколько этапов. На каждом этапе используется один из методов с дальнейшим выбыванием менее удачных выбранных вариантов;

– метод Борда. Объект инвестиций по данному методу ранжируется в порядке убывания по значениям каждого показателя. Ему присваивается соответствующее значение ранга, а потом идет подсчет суммарного ранга для каждого объекта инвестиций. Выбирается тот объект, который набирает наибольший суммарный ранг;

– метод Парето. Данный метод основывается на том, что наилучшим будет тот объект инвестиций, для которого нет и одного объекта, который бы по критериальным показателям был не хуже заданного, а хотя бы по одному показателю лучше [6, с. 321]. Оценочными критериями здесь являются: срок окупаемости инвестиций; чистый приведенный эффект; внутренняя норма прибыли; индекс; индекс рентабельности инвестиций; коэффициент эффективности инвестиций.

Выбор метода формирования инвестиционного портфеля предприятия определяется в зависимости от задач инвесторов, а цель формирования этого портфеля – улучшить условия инвестирования свободных денежных средств.

Ссылки:

1. Путин В.В. Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию 12 декабря 2012 года // Российские вести. 2012. 24 декабря.
2. Мацкуляк И.Д. Экономика: научные очерки. М., 2003.
3. Данные Института региональной политики // Российская газета. № 29 (4586). 2008. 12 февраля.
4. Ставрополье везет в Сочи парки // Российская газета. 2012. 21 сентября.
5. Инвестиции / отв. ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялян. М., 2007.
6. Финансовый менеджмент / под общ. ред. Н.А. Адамова. М., 2012.

References:

1. Putin, VV 2012, 'Message from the President of the Federal Assembly of the Russian Federation December 12, 2012', *Rossiyskie Vesti*, 24 December.
2. Matskulyak, ID 2003, *Economy: scientific essays*, Moscow.
3. 'Data from the Institute of Regional Policy' 2008, *Rossiyskaya Gazeta*, 12 February.
4. 'Stavropol luck in Sochi parks' 2012, *Rossiyskaya Gazeta*, 21 September.
5. *Investment* 2007, in VV Kovalev, VV Ivanov & VA Lyalyan (eds), Moscow.
6. *Financial Management* 2012, NA Adamov (ed), Moscow.