

СЕКЦИЯ «ФИНАНСЫ И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ»

УДК 801.422

В.А.Иванова (5 курс, каф. ФиДО), Л.А.Гузикова, доц.

ФОРМИРОВАНИЕ ПОРТФЕЛЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ С ПОЗИЦИИ ФИНАНСИРУЮЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Деятельность всех сфер экономики и производственно-хозяйственная деятельность любого предприятия, организации в определённой степени, в том или ином виде обязательно связана с осуществлением ими инвестиционных вложений в создание новых и развитие действующих основных фондов и производств, в материальные и нематериальные активы. Причём, для активизации экономического процесса в стране и создания условий для увеличения инвестиционного потенциала необходимо использовать различные экономические рычаги и финансовые механизмы. На наш взгляд одним из таких механизмов в настоящее время может стать формирование портфелей инвестиционных проектов (ПИП). Отсутствие проработанной методической базы, позволяющей определить критерии формирования и принципы управления ПИП, – одна из первоочередных проблем, требующих разрешения. Целью данной работы является разработка методических рекомендаций по формированию ПИП.

В самом общем смысле, **инвестиционным проектом** называется план или программа вложения капитала с целью последующего получения прибыли. Формы и содержание инвестиционных проектов могут быть самыми разнообразными: от плана строительства нового предприятия до оценки целесообразности приобретения недвижимого имущества. Во всех случаях, однако, присутствует временной лаг между моментом начала инвестирования и моментом, когда проект начинает приносить прибыль. В российской практике инвестиционного проектирования существуют два основных подхода к решению этой проблемы, т.о., методы оценки эффективности инвестиций можно разделить на следующие группы:

- 1) простые (статические) методы (*срок окупаемости, простая норма прибыли*);
- 2) методы дисконтирования (*чистая текущая стоимость (NPV), индекс прибыльности, отношение выгод к затратам (B/C ratio), внутренняя норма доходности или прибыльность проекта (IRR)*).

Весьма важным этапом в процессе формирования ПИП является анализ инвестиционных проектов с точки зрения выделения различного рода взаимозависимостей между проектами. С этой позиции, инвестиционные проекты можно поделить, с одной стороны, на *зависимые* и *независимые*; а с другой – на *взаимосвязанные*, *несвязанные* и *альтернативные*.

Под **портфелем инвестиционных проектов** будем понимать целенаправленно сформированную в соответствии с определённой инвестиционной стратегией совокупность вложений в инвестиционные проекты. Формирование ПИП связано с поиском решений в области определения возможных источников финансирования, способов их мобилизации, повышения эффективности использования. Соотношение и структура финансовых активов, привлекаемых для осуществления вложений в объекты инвестирования экономическими субъектами, довольно широки и во многом определяются господствующими формами и механизмами хозяйствования. При классификации источников финансирования целесообразно выделить:

1) внутренние источники (т.е. собственные средства предприятий: нераспределенная прибыль, уставный капитал, резервы и др., а также эмиссия акций);

2) внешние источники (кредиты и займы, выпуск облигаций, векселей и др).

Также в качестве одного из способов финансирования инвестиционного проекта может применяться лизинг. Оптимизация перечисленных источников может производиться по различным критериям, основными из которых являются показатели «время» и «цена». Целью оптимизации является выбор одного или нескольких источников по критериям с учетом инвестиционных ограничений. Процедура оптимизации может состоять из следующих этапов:

- 1) анализ и оценка инвестиционных ограничений;
- 2) расчет стоимости инвестиционных ресурсов для каждого источника;
- 3) расчет совокупной стоимости используемого капитала;
- 4) выбор оптимального способа финансирования.

Из всего вышесказанного логично вытекает следующее: формирование ПИПов, как и реализация любого отдельно взятого проекта, должно основываться на расчете и долгосрочном прогнозировании для применения российскими предприятиями. Сам процесс формирования ПИП очень сложен, поэтому в качестве предварительного этапа при формировании ПИП необходимо провести анализ и оценку предлагаемых инвестиционных проектов, а в процессе управления ПИП постоянно необходимо решать задачу оптимизации ПИП (проводить реструктуризацию ПИП). Таким образом, отправной точкой формирования ПИП является, на наш взгляд, взаимосвязанный анализ собственных возможностей инвестора и инвестиционной привлекательности внешней среды с целью определения приемлемого уровня риска в свете прибыльности и ликвидности баланса. В результате такого анализа задаются основные характеристики ПИП (степень допустимого риска, размеры ожидаемого дохода, возможные отклонения от него и пр.), осуществляется оптимизация пропорций различных видов инвестиций в рамках всего ПИП с учетом объема и структуры инвестиционных ресурсов. Важным этапом формирования ПИП является выбор конкретных инвестиционных объектов для включения в ПИП на основе оценки их инвестиционных качеств и формирования оптимального портфеля. С этих позиций в ходе исследования были проанализированы критерии привлекательности ИП, проведена систематизация взаимосвязей между ИП, исследованы варианты участия ФО в финансировании ИП, определены критерии и подходы к отбору ИП для включения в ПИП. Учитывая, что управление ПИП включает, во-первых, формирование и анализ его состава и структуры, а во-вторых, регулирование его содержания для достижения поставленных перед портфелем целей при сохранении необходимого уровня и минимизации связанных с ним расходов, мы попытались разработать методические подходы по процессам формирования и управления ПИП, а также рекомендации по их применению.

Основная задача портфельного инвестирования заключается в улучшении условий инвестирования, недостижимых с позиции отдельно взятого инвестиционного проекта и возможных только при их комбинации. В ходе исследования мы попытались затронуть одну из наиболее значимых областей управления финансовыми ресурсами через вложение средств в инвестиционные проекты. Только качественное экономическое и финансовое планирование в условиях обострения конкуренции, все возрастающей нестабильности внешней среды является тем базисом, на основе которого инвестор может эффективно управлять своими ресурсами и принимать обоснованные решения области финансов.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Аныпин В.М. Инвестиционный анализ. - М., 2000.
2. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов / под ред. Л.П.Белых - М., 1997.

3. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. - М., 2002.
4. Липсиц И.В., Коссов В.В. Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа. - М., 1996.
5. Шарп У.Ф., Александер Г.Д., Бейли Д.В. Инвестиции / пер. с англ.. - М.: Инфра-М, 1998.