ПОНЯТИЕ, ПРИНЦИПЫ И ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

З. М. Абдулаева, М-Э. А. Яндаров

ГГНТУ им. акад. М. Д. Миллионщикова, Грозный, Россия

В статье раскрываются теоретические основы формирования и управления инвестиционным портфелем промышленного предприятия. Из аналитического обзора научных публикаций отечественных и зарубежных ученых следует, что инвестиционная политика промышленного предприятия должна основываться на стратегии профессионального подхода к финансовым вложениям путем формирования инвестиционного портфеля. В современных экономических условиях выбор модели и разработка стратегии управления инвестиционным портфелем играет ведущую роль в формировании инвестиционной политики промышленного предприятия. В качестве ключевого аспекта рассматривается формирование инвестиционного портфеля с использованием индивидуальных оптимально подходящих методов и приемов с обязательным учетом возможных инвестиционных рисков и показателей доходности.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, инвестиционный портфель, инвестиционная политика, промышленное предприятие, методы и приемы формирования инвестиционного портфеля.

Процесс экономического роста любого промышленного предприятия базируется на грамотной инвестиционной политике. Современный рынок требует взвешенного системного подхода к управлению инвестициями, который, безусловно, должен опираться на аналитические данные о предполагаемом уровне прибыльности, наличии рисков, положительных и отрицательных эффектов для дальнейшей реализации стратегических задач.

Деятельность всех промышленных предприятий направлена на получение прибыли от реализации производимой продукции. Экономисты-теоретики классифицируют такую модель как классическое (консервативное) предпринимательство. Его суть состоит в получении максимальной отдачи от вложенных ресурсов и характеризуется зависимостью от внешних факторов, таких как субсидии или протекция. Эта модель предпринимательской деятельности в условиях современной рыночной экономики является неконкурентоспособ-

ной. Ей на замену приходит инновационное предпринимательство, одним из направлений которого и является инвестиционная деятельность [1].

Инвестиционная политика для промышленности в сегодняшних реалиях играет важнейшую роль. Современные рыночные условия требуют формирования промышленными предприятиями инвестиционного портфеля в обязательном порядке. В некоторых источниках имеется суждение, что промышленный сектор – это фундамент всей российской экономики [2].

Характерной ситуацией на сегодняшний день для многих предприятий является отказ от инвестиционных проектов или сокращение их финансирования, вызванное экономическими санкциями и упадком экономики. Такая управленческая позиция является ошибочной и приводит не только к отсутствию дополнительного дохода, но также и к общему ослаблению позиции предприятия на рынке.

Финансист с мировым именем Джордж Сорос отмечает, что для предприятия базовой является именно инновационная политика, в частности инвестиционные вложения, которые дают возможность эффективного построения предпринимательства [6].

Как с экономической, так и с финансовой точки зрения, под термином «процесс инвестирования» понимается долгосрочное вложение свободных экономических ресурсов с целью создания и получения чистой прибыли в будущем, превышающей начальную сумму инвестиций [5].

Согласно действующему законодательству, инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта (Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений») [3].

Приобретение с целью получения прибыли основных производственных мощностей представляет собой инвестиции в бизнес (business investments). Также их часто называют экономическими инвестициями.

Приобретение ценных бумаг, как финансовых активов, с целью получения прибыли при условии среднего уровня инвестиционных рисков является финансовыми инвестициями (financial investments).

Сегодняшняя экономическая обстановка на отечественном рынке инвестиций характеризуется резким спадом инвестиционной деятельности промышленных предприятий, которые считают, что в условиях экономического кризиса инвестиции не могут принести ожидаемых результатов. Такая политика является ошибочной, инвестиционный портфель в любых условиях дает предприятию большие возможности для дальнейшего роста и развития бизнеса, чем его отсутствие.

Потому создание оптимального инвестиционного портфеля [4] промышленного предприятия и определение методов его формирования играют ведущую роль в построении инвестиционной политики. Правильным

является подход детального анализа всех возможных рисков будущих инвестиций, а также ожидаемого уровня доходности, в процессе которого необходимо выбрать оптимальный вариант создания инвестиционного портфеля с минимальными рисками и максимальными доходами от вложений.

Понятие инвестиционного портфеля включает в себя совокупность объектов инвестирования, как единый объект управления, созданный для выполнения поставленных задач. Портфель формируется с целью системного подхода к инвестиционной деятельности. Желаемые показатели доходности при минимальных уровнях риска достигаются путем подбора наиболее продуктивных объектов для вложений.

Среди главных принципов создания инвестиционного портфеля можно выделить:

Принцип обеспечения реализации инвестиционной стратегии направлен на формирование портфеля в строгом соответствии с задачами инвестиционной стратегии предприятия и составленными для ее реализации долгосрочными планами.

Принцип обеспечения соответствия портфеля инвестиционным ресурсам направлен на построение инвестиционных планов в рамках тех финансовых ресурсов, которыми обладает предприятие.

Принцип оптимизации соотношения доходности и риска является важнейшим для создания эффективного портфеля и направлен на минимизацию рисков, которые могут привести к финансовым потерям. Проводится путем расширения или изменения направлений инвестиционной деятельности, как в рамках всего портфеля, так и в отдельных его разделах.

Принцип оптимизации соотношения доходности и ликвидности направлен на установление стабильных финансовых показателей предприятия с помощью создания баланса между доходностью инвестиций и ликвидностью предприятия, в том числе способностью выполнять финансовые обязательства.

Принцип обеспечения управляемости портфелем направлен на формирование правильной кадровой политики, предполагающей

наличие квалифицированных специалистов в сфере менеджмента и аналитики или, при их отсутствии, получение соответствующих услуг в рамках договорных отношений со специализированными организациями (инвестиционными или управляющими компаниями, банками и т. д.).

Процесс формирования инвестиционного портфеля при строгом соблюдении поставленных задач в пределах имеющихся ресурсов имеет пять основных этапов.

1. Анализ инвестиционного рынка с целью выявить возможности для прибыльного вложения средств. При правильном подходе такая работа проводится регулярно, даже при условии отсутствия у предприятия финансовых ресурсов для инвестирования на данный момент. Высокие показатели инвестиционного портфеля во многом зависят от продуктивности поиска вариантов реальных инвестиционных проектов.

2. Детальное изучение стратегии развития каждого инвестиционного проекта для выявления их эффективности.

3. Первичный отбор инвестиционных проектов.

4. Экспертная оценка показателей предполагаемой доходности тех проектов, которые прошли отбор.

5. Итоговый отбор наиболее эффективных проектных решений, отвечающих всем требованиям относительно желаемых результатов доходности, безопасности и других критериев. Также этот этап предполагает анализ продуктивности всех инвестиционных проектов, входящих в портфель, в их взаимосвязи, требуемой для диверсификации инвестиционной деятельности предприятия. Путем подбора наиболее подходящих по общим показателям доходности и ликвидности проектов происходит окончательное утверждение портфеля.

Инвестиционные портфели относительно целей их создания можно разделить на следующие типы:

- портфель роста, основная цель – увеличение капитала;
- портфель дохода, основная цель – поднятие уровня доходности;

- консервативный портфель, основная цель – минимизация рисков;

- портфель высоколиквидных инвестиционных объектов, основная цель – возможность оперативного вывода денежных средств.

Основная задача, которую ставит перед собой предприятие при формировании первых двух типов, направлена на увеличение показателей финансового роста, таких как прирост капитала и возрастание уровня доходности. Эти два типа портфелей имеют существенный недостаток, которым является высокий уровень рисков. Если для предприятия самым существенным аспектом считается безопасность инвестиций, оптимальным выбором будет консервативный портфель, при создании которого подбираются такие инвестиционные объекты, которые обеспечивают минимальную степень рисков. Недостаток данного типа состоит в невысоком уровне доходов от вложений. Портфель высоколиквидных инвестиционных объектов предполагает возможность быстрого вывода инвестиций в денежный эквивалент без существенных потерь их стоимости.

Наиболее правильной инвестиционной стратегией для промышленного предприятия будет смешивание указанных типов при формировании собственного портфеля таким образом, чтобы часть активов обязательно выполняла функции резервного фонда [7]. Специалисты крупнейшего инвестиционного банка Bank of America Merrill Lynch рекомендуют своим клиентам четыре разных подхода к созданию инвестиционного портфеля, три из которых предполагают наличие резерва, и только один – агрессивный – формируется без запаса ресурсов [8].

Таким образом, возможен вариант создания инвестиционного портфеля именно как резервного фонда для предприятия. В этом случае его формирование ограничивается только возможностями компании и теми задачами, которые она перед собой ставит, допуская любые объемы и целевое назначение вложений. В пользу этого варианта формирования инвестиционной политики также можно привести аргумент сложного процесса создания резервного фонда для отечественных пред-

приятый. Действующая нормативно-правовая база предполагает возможность формирования резервного фонда только в случае, если это предусмотрено учредительной документацией. Такое же ограничение установлено и относительно его размеров. Исходя из этого, прекрасной альтернативной является создание резервов с помощью инвестиций.

Несмотря на тяжелую экономическую ситуацию на отечественном рынке, для любого промышленного предприятия инвестиционная деятельность должна стать возможностью для дальнейшего развития и роста. Грамотный системный подход к формированию инвестиционного портфеля позволит не только создать резервы, но и приумножить капитал или повысить уровень доходов.

Инвестиционная политика промышленного предприятия должна опираться на стратегию профессионального подхода к финансовым вложениям путем создания инвестиционного портфеля.

Сам процесс инвестирования, безусловно, предполагает наличие рисков, которым одинаково подвержены все инвесторы. Но степень таких рисков напрямую зависит от грамотно построенного подхода к вложениям. Инвестиционный портфель как раз и является тем механизмом, который позволяет профессионально, системно и обдуманно инвестировать ресурсы с максимальным уровнем их безопасности.

Безопасность инвестиций напрямую зависит от объективной оценки всех предполагаемых рисков, при этом эффективность проводимой инвестиционной политики пропорциональна реальным представлениям об уровне риска. Также этот показатель дает возможность правильно подсчитать размер будущих доходов, что играет важную роль в построении инвестиционной стратегии. Ее главным принципом является оптимальный

показатель двух основных характеристик – уровня доходности и степени риска.

Эффективное управление качественными показателями доходности и безопасности инвестиций формирует основу эффективной инвестиционной политики промышленного предприятия. Наиболее действенным способом их управления является формирование инвестиционного портфеля.

Следовательно, формирование инвестиционного портфеля с использованием индивидуальных оптимально подходящих методов и приемов с обязательным учетом возможных инвестиционных рисков и показателей доходности представляет собой фундамент инвестиционной деятельности промышленного предприятия. Правильный подход к выбору объектов инвестирования является залогом создания инвестиционного портфеля с высоким уровнем доходов и минимальными рисками.

Таким образом, на основании вышесказанного следует, что изменчивая экономическая ситуация в России обязывает инвесторов в лице отечественных промышленных предприятий искать нестандартные подходы к вопросу управления инвестициями. Инвесторы при формировании инвестиционной политики руководствуются, в первую очередь, показателями доходности и рискованности. Но классические модели формирования инвестиционной стратегии далеко не всегда приносят желаемый результат, так как построены на общем подходе без учета специфических особенностей конкретного предприятия и факторов, влияющих на его деятельность. Поэтому более разумным будет создание индивидуальной модели для каждого конкретного предприятия, основанной на его отличительных характеристиках с учетом допустимых показателей риска и желаемых результатов доходности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Борисова Л. М., Таран Е. А., Титенко Е. А. Инновационное предпринимательство: учеб. пособие. Томск: Изд-во Томского политехнического университета, 2013. 235 с.
2. Мищенко А. В. Методы управления инвестициями в логических системах. М.: ИНФРА-М, 2009. С. 7-30. Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/162257>
3. Семиглазов В. А. Инвестирование: учеб. пособие. Томск: ЦПП ТУСУР. 2014. 138 с.

4. Скрипниченко М. В. Портфельные инвестиции: учеб. пособие. СПб.: Университет ИТМО, 2016. 40 с.
5. Складорова Ю. М., Складоров И. Ю., Латышева Л. А. Инвестиции: учебник. Ростов н/Д.: Феникс, 2015. 349 с.
6. Сорос Д. Мировой экономический кризис и его значение. Новая парадигма финансовых рынков / Пер. с англ. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2010. С. 29.
7. <http://damoney.ru/invest/investicionnyi-portfel.php>
8. http://www.ml.com/index.asp?id=7695_15125

CONCEPT, PRINCIPLES AND STAGES OF FORMATION OF INVESTMENT PORTFOLIO

Z. M. Abdulaeva, M-E. A. Yandarov

GSTOU named after acad. M. D. Millionshchikov, Grozny, Russia

The article reveals the theoretical foundations of the formation and management of the investment portfolio of an industrial enterprise. From the analytical review of scientific publications of domestic and foreign scientists, it follows that the investment policy of an industrial enterprise should be based on the strategy of a professional approach to financial investments by creating an investment portfolio. In modern economic conditions, the choice of model and development of investment portfolio management strategy plays a leading role in the formation of investment policy of an industrial enterprise. As a key aspect, the formation of an investment portfolio using individual optimally suitable methods and techniques with mandatory consideration of possible investment risks and profitability indicators is considered.

Keywords: investment activity, investment portfolio, investment policy, industrial enterprise, methods and techniques of investment portfolio formation

REFERENCES

1. Borisova, L. M., Taran, E. A. and Titenko, E. A. (2013) Innovatsionnoe predprinimatel'stvo: ucheb. posobie. [Innovative entrepreneurship: textbook. Allowance]. Tomsk: Publishing House of Tomsk Polytechnic University. P. 235.
2. Mishchenko, A. B. (2009) Metody upravleniya investitsiyami v logicheskikh sistemakh. [Investment management methods in logical systems]. M.: INFRA-M. pp. 7-30. Available at: <http://znanium.com/catalog/product/162257>
3. Semiglazov, V. A. (2014) Investirovanie: ucheb. posobie. [Investing: textbook. Allowance]. Tomsk: TSPP TUSUR. P. 138.
4. Skripnichenko, M. V. (2016) Portfel'nye investitsii: ucheb. posobie. [Portfolio investment: textbook. Allowance]. SPb: ITMO University. P. 40.
5. Sklyarova, Yu. M., Slyarov, I. Yu. and Latysheva, L. A. (2015) Investitsii: uchebnik. [Investments: a textbook]. Rostov n / a: Phoenix. P. 349.
6. Soros, D. (2010) Mirovoi ekonomicheskii krizis i ego znachenie. Novaya paradigma finansovykh rynkov. Per. s ang. [The global economic crisis and its significance. The new paradigm of financial markets. Translated from English]. M.: Mann, Ivanov and Ferber. P. 29.
7. <http://damoney.ru/invest/investicionnyi-portfel.php>
8. http://www.ml.com/index.asp?id=7695_15125